



BOLETÍN DE ANÁLISIS ECONÓMICO

A ñ o 1 – N ° 5 – M a r z o 2 0 2 5

Boletín quincenal

Departamento de Economía, Administración y Mercadología DEAM

R E S U M E N

Información relevante:

- **Aranceles y comercio internacional:** Debido a la alta dependencia comercial de México con Estados Unidos, si los aranceles generalizados entran en vigor en abril, el PIB de México en 2025 caería entre -4.2% y -1.0%, con una mediana de -2.6. Si las medidas comienzan en la segunda mitad del año, el impacto sería menor.
- **Empleo formal:** En febrero, el empleo creció 0.6% anual, la más baja desde la pandemia. Jalisco generó 15,132 nuevos empleos, una recuperación frente a enero, pero su crecimiento anual (1.67%) sigue por debajo de Nuevo León (3.37%) y Estado de México (3.62%).
- **Industria en contracción:** La actividad industrial cayó 2.8% anual en enero, con desplomes en minería (-8.6%) y construcción (-6.4%). Manufactura retrocedió -0.9%, con sectores como maquinaria y equipo (-8.0%) y productos metálicos (-6.6%) en terreno negativo.

Esta edición examina los principales riesgos para la economía mexicana relacionados con las tensiones comerciales con Estados Unidos y el factor China. El nuevo entorno proteccionista en Estados Unidos plantea desafíos para el comercio bilateral, por lo que se evalúan diferentes escenarios, así como una estimación de la afectación en el PIB para 2025. Otros temas que se incluyen son la desaceleración del empleo, la contracción industrial y la inflación.

Por otro lado, la actividad industrial nacional atraviesa su quinto mes consecutivo en terreno negativo, con una caída anual de 2.8% en enero. La construcción y la minería son los sectores más afectados, arrastrados por la menor inversión pública y la baja producción de Pemex. La manufactura, aunque menos golpeada, sigue mostrando signos de debilidad en sectores clave. La incertidumbre comercial con Estados Unidos podría profundizar esta tendencia, afectando la competitividad de las exportaciones industriales mexicanas.

Con un entorno externo cada vez más desafiante y signos de desaceleración interna, el desempeño de la economía en los próximos meses dependerá en gran medida de la evolución de las tensiones comerciales y de la capacidad del gobierno para diseñar estrategias que amortigüen el impacto de los aranceles y la contracción industrial.

Contenido

ECONOMÍA NACIONAL 2

México, Estados Unidos y China: el comercio internacional en la mira de los aranceles de Trump 2

El factor China y la guerra comercial de Trump 3

Posibles escenarios para México y Estados Unidos 4

Mercado laboral 7

Empleo formal en febrero de 2025 7

Actividad industrial en enero de 2024..... 8

Inflación en febrero 2025 9

ECONOMÍA DE JALISCO 10

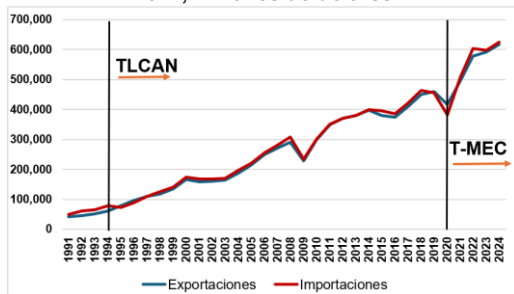
Mercado laboral10

Empleo formal en febrero de 2025 ... 10

Actividad industrial en noviembre de 202411

Inflación en febrero 202512

Gráfica 1. Balanza comercial de México, 1991-2024, millones de dólares



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI y Banco de México.

ECONOMÍA NACIONAL



México, Estados Unidos y China: el comercio internacional en la mira de los aranceles de Trump

Desde la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) en 1994 y su posterior transformación en el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) en 2020, México ha experimentado un proceso de apertura económica sin precedentes. Las exportaciones e importaciones de México crecieron de manera sostenida hasta antes de la pandemia, mientras que a partir de la entrada del T-MEC aumentaron de una manera más pronunciada (Gráfica 1). Las exportaciones mexicanas pasaron de 417,170.7 millones de dólares (mdd) en 2020 a 617,099.6 mdd en 2024, un crecimiento acumulado de 47.9%. Por su parte, las importaciones pasaron de 382,985.9 mdd a 625,311.8 mdd en el mismo periodo, una variación de 63.3%.

Asimismo, las exportaciones e importaciones como porcentaje del PIB han crecido sustancialmente, consolidando a México como una economía altamente integrada en el comercio internacional. Al tercer trimestre de 2024, las exportaciones mexicanas representaron el 35.2% del PIB, mientras que las importaciones el 36.8% (Gráfica 2).

Sin embargo, al comparar esta dinámica con la de Estados Unidos (Gráfica 3), se observa que el peso del comercio exterior en su economía ha sido relativamente menor y ha tendido a estabilizarse e incluso a reducirse en años recientes. En 2008 las exportaciones estadounidenses representaban 12.4% de su economía y para 2023 bajaron al 11.0%; mientras que las importaciones pasaron del 17.4% al 13.9% del PIB en el mismo periodo. Esta divergencia implica que México depende en gran medida de su comercio exterior, y que la economía estadounidense tiene más margen de maniobra en caso de fricciones comerciales, lo que hace más factible la política proteccionista de Donald Trump.

Estados Unidos es el socio comercial más importante de México (Gráfica 4 y Tabla 1). En 2024, el 83.1% de las exportaciones mexicanas tuvieron como destino el mercado estadounidense, mientras que las importaciones provenientes de dicho país representaron el 40.1% del total. Esto ha resultado en un saldo comercial positivo para México de 261,678 millones de dólares, un déficit creciente para Estados Unidos que se ha convertido en un punto clave en la retórica política de Trump.

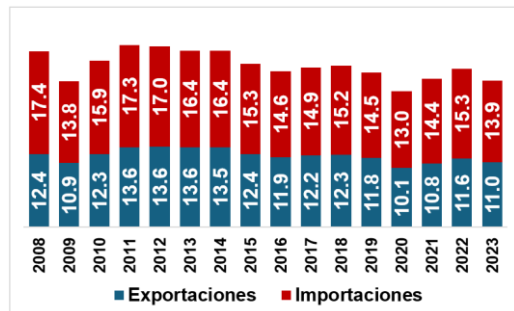
Por otro lado, a lo largo del tiempo, las importaciones que provienen de Estados Unidos han pasado de representar más del 69% del total de las importaciones mexicanas en 1993 a solo el 40.1% en 2024, desplazando a Estados Unidos en productos y ciertas cadenas de suministro (Gráfica 5). Este déficit comercial creciente de Estados Unidos con México, combinado con la caída de la participación relativa de productos estadounidenses en el total de importaciones mexicanas, refuerza el argumento proteccionista de Trump.

Gráfica 2. Exportaciones e importaciones de México como % del PIB, 2008-3er trimestre 2024



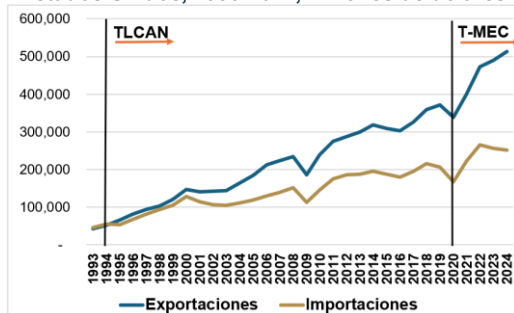
Fuente: Elaboración propia con información de INEGI.

Gráfica 3. Exportaciones e importaciones de Estados Unidos como % del PIB, 2008-2023



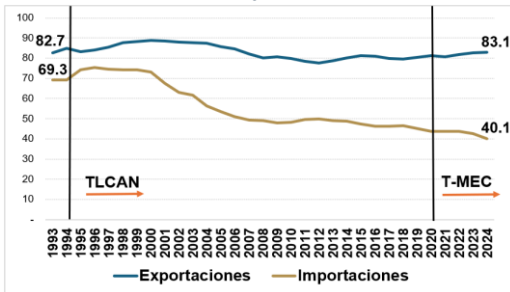
Fuente: Elaboración propia con información del Banco Mundial.

Gráfica 4. Balanza comercial de México con Estados Unidos, 1993-2024, millones de dólares



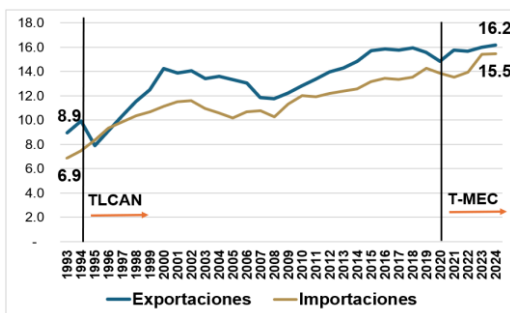
Fuente: Elaboración propia con información de INEGI y Banco de México.

Gráfica 5. Balanza comercial de México con Estados Unidos, como porcentaje del total de las exportaciones e importaciones mexicanas, 1993-2024



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI.

Gráfica 6. Balanza comercial de Estados Unidos con México, como porcentaje del total de las exportaciones e importaciones estadounidenses, 1993-2024



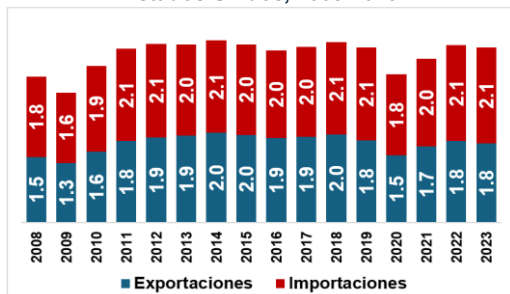
Fuente: Elaboración propia con información de INEGI.

Gráfica 7. Exportaciones e importaciones de México a Estados Unidos como % del PIB de México, 2008-3er trimestre 2024



Fuente: Cálculos propios a partir de la información de INEGI.

Gráfica 8. Exportaciones e importaciones de Estados Unidos a México como % del PIB de Estados Unidos, 2008-2023



Fuente: Cálculos propios con información del Banco Mundial y del Departamento de Comercio de Estados Unidos.

A pesar de la disminución relativa de las importaciones de Estados Unidos a México, nuestro país depende más de Estados Unidos que viceversa. México mantiene una relación comercial profunda con el país vecino, mientras que el peso de México en el comercio total de Estados Unidos es menor. En 1993, las exportaciones estadounidenses a México representaban 8.9% del total, mientras que sus importaciones desde México eran 6.9%. Con el tiempo, estos valores han aumentado, alcanzando 16.2% en exportaciones y 15.5% en importaciones en 2024 (Gráfica 6).

Este crecimiento, aunque significativo, es relativamente menor en comparación con la dependencia de México hacia Estados Unidos (Gráfica 5). Mientras que más del 83% de las exportaciones mexicanas dependen de Estados Unidos, las exportaciones estadounidenses hacia México solo representan 16.2% del comercio total de ese país. Esto indica que Estados Unidos tiene una red de comercio internacional más diversificada, mientras que México es altamente dependiente del mercado estadounidense.

Por lo tanto, México es más vulnerable que Estados Unidos a una guerra comercial entre ambos países. Las exportaciones mexicanas a Estados Unidos representaron aproximadamente el 29.2% del PIB de México en el tercer trimestre de 2024, mientras que las importaciones provenientes de ese país equivalieron al 14.8% del PIB (Gráfica 7).

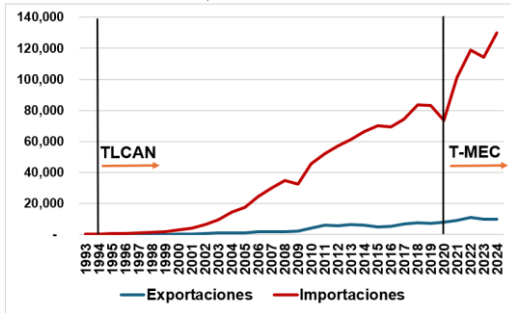
En contraste, la relación comercial de Estados Unidos con México es significativamente menor en términos de su economía: las exportaciones hacia México solo representaron el 1.8% del PIB de Estados Unidos en 2023, mientras que las importaciones desde México fueron del 2.1% (Gráfica 8).

Este contraste es crucial. Para México, cualquier interrupción en el comercio con Estados Unidos, ya sea por aranceles o barreras regulatorias, tendría un impacto profundo en su economía. En cambio, para Estados Unidos, el comercio con México representa una fracción mucho menor de su PIB, lo que significa que los costos de una guerra comercial serían manejables.

El factor China y la guerra comercial de Trump

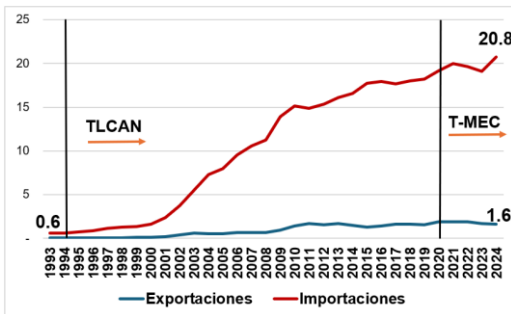
China ha sido un actor clave en la evolución del comercio internacional, y su creciente participación en el mercado mexicano ha generado preocupaciones en Estados Unidos. La integración de China en la economía global ha permitido que sus productos lleguen a diversos mercados con costos competitivos, lo que ha desplazado a proveedores tradicionales como Estados Unidos en muchas industrias. Sin embargo, esta expansión ha sido vista con recelo por Washington, particularmente bajo la administración de Trump, quien ha argumentado que China se beneficia de acuerdos comerciales como el T-MEC para evitar pagar aranceles y acceder al mercado estadounidense a través de México.

Gráfica 9. Balanza comercial de México con China, 1993-2024, millones de dólares



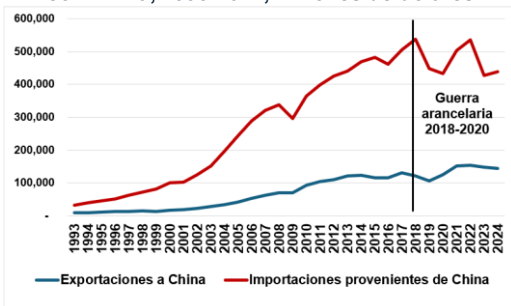
Fuente: Elaboración propia con información de INEGI y Banco de México.

Gráfica 10. Balanza comercial de México con China, 1993-2024, como porcentaje del total de las exportaciones e importaciones mexicanas, 1993-2024



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI y Banco de México.

Gráfica 11. Balanza comercial de Estados Unidos con China, 1993-2024, millones de dólares



Fuente: Elaboración propia con información del Departamento de Comercio de Estados Unidos.

Desde el año 2000, México comenzó a tener un déficit comercial creciente con China. En términos absolutos (Gráfica 9), las importaciones de productos chinos han crecido exponencialmente desde principios de los años 2000, superando los 120 mil millones de dólares en 2024, mientras que las exportaciones mexicanas a China se han mantenido bajas. En términos relativos (gráfica 10), las importaciones provenientes de China representaron el 20.8% del total de importaciones mexicanas en 2024, lo que evidencia la creciente influencia de China en la estructura comercial de México.

Esto ha generado preocupaciones en Estados Unidos, particularmente bajo la narrativa de Trump, quien sostiene que las empresas chinas están utilizando a México como plataforma para ingresar productos a Estados Unidos sin pagar aranceles, abusando del T-MEC. Esto podría ser un argumento clave en la retórica proteccionista del presidente estadounidense para justificar una nueva ronda de aranceles contra México.

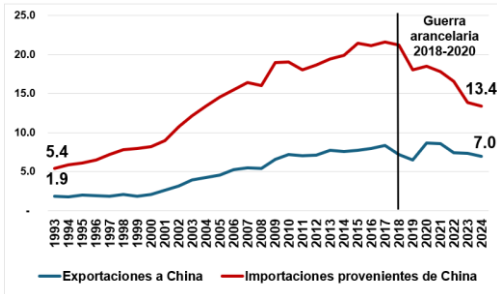
Por otro lado, la experiencia de la guerra comercial entre Estados Unidos y China (gráficas 11 y 12) muestra un precedente relevante. Antes de la guerra arancelaria iniciada en 2018, las importaciones estadounidenses de productos chinos representaban más del 20% del total de sus importaciones. Sin embargo, tras la imposición de aranceles y las restricciones económicas que siguieron con la presidencia de Joe Biden, este porcentaje disminuyó significativamente hasta 13.4% en 2024, mientras que las exportaciones estadounidenses a China se vieron poco afectadas.

Trump logró reducir el déficit comercial con China a través de una combinación de aranceles y restricciones comerciales. Es posible que intente aplicar la misma estrategia con México, imponiendo aranceles como herramienta para forzar una reducción del déficit comercial y evitar que productos chinos ingresen al mercado estadounidense a través de territorio mexicano.

Posibles escenarios para México y Estados Unidos

La relación comercial entre México y Estados Unidos enfrenta una posible crisis ante la amenaza de nuevos aranceles por parte de Donald Trump. Aunque en el discurso político se mencionan otros temas como la migración y el tráfico de fentanilo, el factor subyacente parece ser económico. El déficit comercial de Estados Unidos con México ha crecido en los últimos años, y la administración de Trump considera que esto es resultado de empresas estadounidenses que han trasladado su producción a México para aprovechar costos más bajos y el acceso preferencial al mercado estadounidense bajo el T-MEC. En este contexto, Trump argumenta que, si las empresas exportadoras no quieren pagar aranceles, deberían mudarse a Estados Unidos, producir allí y generar empleos para los estadounidenses.

Gráfica 12. Balanza comercial de Estados Unidos con China, 1993-2024, como porcentaje del total de las exportaciones e importaciones estadounidenses, 1993-2024



Fuente: Elaboración propia con información del Departamento de Comercio de Estados Unidos.

Tabla 1. Balanza comercial de mercancías de México por país de origen (importaciones) y de destino (exportaciones), millones de dólares, 2024

	Exportaciones		Importaciones		Saldo FOB mdd
	Mdd	Dist %	Mdd	Dist %	
Total	617,099.6	100.0%	625,311.8	100.0%	-8,212.2
Estados Unidos	512,569.4	83.1%	250,891.4	40.1%	261,678.0
Canadá	18,906.3	3.1%	12,916.7	2.1%	5,989.7
China	9,937.1	1.6%	129,794.8	20.8%	-119,857.8
Alemania	7,691.5	1.2%	21,362.6	3.4%	-13,671.1
España	5,791.6	0.9%	6,876.7	1.1%	-1,085.0
Brasil	4,982.3	0.8%	11,740.5	1.9%	-6,758.2
Países Centroamérica	8,940.3	1.4%	5,622.0	0.9%	3,318.3
Otros países América del Sur	7,798.9	1.3%	8,030.0	1.3%	-231.1
Otros países Europa	15,302.5	2.5%	49,150.6	7.9%	-33,848.2
Otros países Asia	20,467.2	3.3%	123,724.1	19.8%	-103,257.0
África	834.9	0.1%	2,584.6	0.4%	-1,749.7
Antillas, Oceanía y otros no identificados	3,877.6	0.6%	2,617.6	0.4%	1,260.0

Fuente: Elaboración propia con información de INEGI y Banxico. Nota: FOB significa "Free on Board" y es un término utilizado en el comercio exterior indicando que es el valor de la mercancía asentado en la factura, por lo que no incluye el costo de fletes y seguros.

La experiencia de la guerra comercial de 2018-2020 entre Estados Unidos y China muestra que la administración Trump está dispuesta a usar aranceles de manera agresiva para reducir déficits comerciales. En el caso de China, la medida tuvo un impacto real en la reducción de importaciones chinas hacia Estados Unidos, aunque también generó inflación y afectó a ciertos sectores industriales. Si Trump aplica la misma estrategia con México, el impacto podría ser profundo, dado que México depende de Estados Unidos mucho más de lo que Estados Unidos depende de México. Sin embargo, esto también está ocasionando alarma en los mercados financieros sobre una posible recesión en Estados Unidos, no solo por los aranceles a los socios del T-MEC, sino aranceles generalizados con el resto del mundo.

A continuación, se presentan algunos escenarios para el país. Sin embargo, independientemente del escenario, México debe buscar acelerar sus esfuerzos para fortalecer su comercio con otros mercados como una estrategia de largo plazo. Ya se han firmado acuerdos con la Unión Europea y Asia-Pacífico, y una mayor integración con economías emergentes podría reducir la vulnerabilidad de México ante medidas proteccionistas de Estados Unidos. Sin embargo, en el corto plazo, este proceso es complejo. México debe estar preparado para un escenario de mayor presión en la relación bilateral.

1. México acuerda imponer aranceles a China a cambio de que Estados Unidos no imponga aranceles a México.

Este escenario ya está sobre la mesa y podría ser una estrategia de negociación viable para evitar una guerra comercial con Estados Unidos. Imponer aranceles a productos chinos encarecería las importaciones desde ese país y, en teoría, haría que México comprara más productos estadounidenses en su lugar. Sin embargo, esta medida podría afectar a industrias mexicanas que dependen de insumos chinos, encareciendo su producción y reduciendo su competitividad. También podría generar tensiones con China, un socio clave en la diversificación del comercio exterior de México.

2. Estados Unidos impone aranceles el 4 de abril (o más adelante) y se desata una guerra comercial.

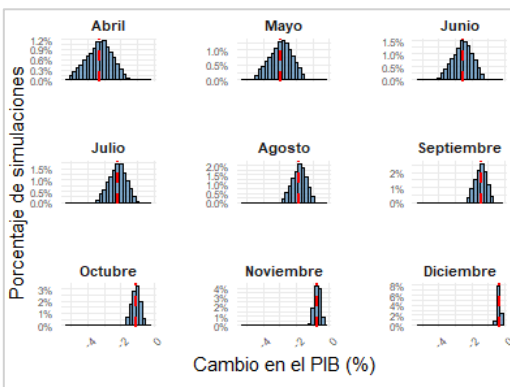
Si Trump cumple su amenaza, la imposición de aranceles a productos mexicanos tendría consecuencias graves para la economía de México. El sector exportador, que representa una parte importante del PIB, sufriría un golpe directo, afectando a industrias clave como la manufactura, el sector automotriz y la electrónica. Esto también generaría presiones sobre el tipo de cambio, encareciendo las importaciones y aumentando la inflación en México.

El impacto en el crecimiento económico dependería del momento en que se implementen los aranceles. De acuerdo con una simulación Monte Carlo realizada para este boletín, el efecto en el PIB de 2025 variaría significativamente según el mes de inicio de las medidas.

Tabla 2. Impacto en el PIB 2025 de México, según el mes de inicio de aranceles generalizados, %

Mes de inicio	Min	Q1	Mediana	Media	Q3	Max
Abril	-4.2	-3.1	-2.6	-2.6	-2.2	-1.0
Mayo	-3.7	-2.7	-2.3	-2.3	-1.9	-0.9
Junio	-3.3	-2.4	-2.0	-2.0	-1.7	-0.8
Julio	-2.8	-2.0	-1.7	-1.7	-1.4	-0.7
Agosto	-2.3	-1.7	-1.4	-1.4	-1.2	-0.6
Septiembre	-1.9	-1.4	-1.2	-1.2	-1.0	-0.5
Octubre	-1.4	-1.0	-0.9	-0.9	-0.7	-0.3
Noviembre	-0.9	-0.7	-0.6	-0.6	-0.5	-0.2
Diciembre	-0.5	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1

Fuente: Cálculos propios utilizando la técnica de Simulación Monte Carlo. Nota: Se realizaron 10,000 escenarios considerando funciones de probabilidad (ver explicación de la nota a pie de la Figura 1). Los valores mínimos es el peor escenario de 10,000 simulaciones y su probabilidad es muy baja. El Q1 se refiere al primer cuartil que indica que el 25% de los 10,000 escenarios arrojaron una caída del PIB igual o mayor a lo que indica esa columna. La mediana indica que el 50% de las simulaciones pronostican una caída del PIB igual o mayor a ese valor. El Q3 es el tercer cuartil que indica que el 25% de las simulaciones arrojan una caída menor o igual a ese valor. Finalmente, el valor máximo es el mejor escenario de las 10,000 simulaciones con una baja probabilidad de ocurrencia.

Figura 1. Histogramas de las simulaciones Monte Carlo, según mes de inicio de los aranceles

Fuente: Cálculos propios utilizando la técnica de Simulación Monte Carlo.

Nota: Una simulación Monte Carlo es una técnica matemática utilizada para estimar el impacto de eventos inciertos mediante la generación de miles de escenarios posibles siguiendo distribuciones de probabilidad. Así, si se quiere evaluar cómo afectarían los aranceles a la economía, se pueden simular distintos valores de variables clave como la elasticidad precio de la demanda de exportaciones, la depreciación del tipo de cambio y el peso de las exportaciones en el PIB, entre otras. En lugar de asumir un solo valor fijo, la simulación permite modelar un rango de posibles resultados y analizar su probabilidad. Esto ayuda a entender no solo el impacto más probable, sino también los mejores y peores escenarios posibles, facilitando una toma de decisiones más informada en un entorno de incertidumbre. Para esta simulación se realizaron 10,000 simulaciones o escenarios, considerando el peso de tienen las exportaciones a Estados Unidos en el PIB, una elasticidad precio que incorpora también el peso que tienen los productos que cumplen con el T-MEC, y una depreciación del peso que oscilaría entre 0% y 10% que compensaría en parte el efecto negativo de las exportaciones. La estimación se realizó con código en R.

Si los aranceles entraran en vigor en abril, la economía mexicana enfrentaría una contracción severa, con una caída del PIB que oscilaría entre -4.2% y -1.0%, con una mediana de -2.6% (Tabla 2 y Figura 1). En este escenario, el país entraría en recesión y se perderían entre 200 y 250 mil empleos por cada punto porcentual de caída en el PIB. Si la medida comenzara en mayo o junio, el impacto seguiría siendo considerable, con una reducción del PIB promedio de -2.3% y -2.0%, respectivamente.

En contraste, si los aranceles se impusieran en la segunda mitad del año, el impacto sería menor. Por ejemplo, en octubre el PIB se reduciría alrededor de -0.9%, mientras que en diciembre la caída sería aún más moderada, con un rango entre -0.5% y -0.1%, con un promedio de -0.3%.

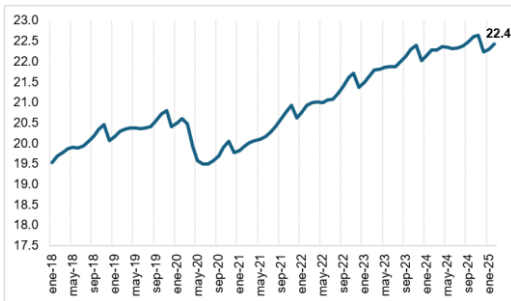
Para Estados Unidos, el impacto sería menos severo, pero se traduciría en precios más altos para los consumidores y en posibles represalias comerciales por parte de México. En el largo plazo, algunos sectores manufactureros estadounidenses podrían beneficiarse si las empresas deciden relocalizar sus operaciones, pero esto implicaría costos elevados y una reestructuración en las cadenas de suministro.

3. Se mantiene la incertidumbre y se frenan inversiones

Incluso si no se implementan aranceles de inmediato, la sola amenaza de medidas proteccionistas ya está generando efectos adversos. La incertidumbre sobre el futuro del T-MEC y el comercio bilateral estaría retrasando inversiones en sectores clave en México. Empresas que estaban considerando instalarse en el país podrían optar por esperar hasta que haya mayor claridad, o incluso decidir invertir en otros mercados para reducir el riesgo de enfrentar aranceles en el futuro. Esto ha ocasionado una baja en el crecimiento esperado del PIB para 2025, de entre 0.0% (Banamex) y 0.8% (Encuesta Citi). Banxico reporta una estimación de 0.6%, mientras que la Escuela de Negocios del ITESO mantiene una estimación de entre 0.5% y 0.8%.

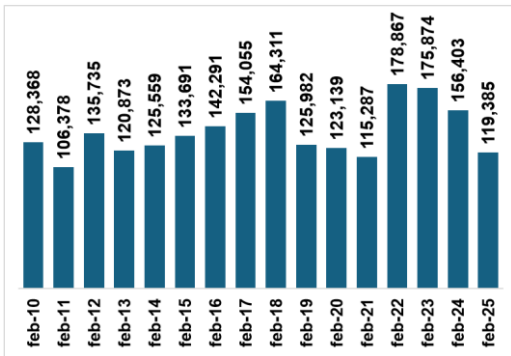
Para Estados Unidos, la incertidumbre también tiene costos. Las empresas que dependen de insumos o productos manufacturados en México podrían verse obligadas a reajustar sus cadenas de suministro, lo que podría generar interrupciones y costos adicionales. Además, el endurecimiento de la relación comercial con México podría debilitar el posicionamiento de América del Norte como una región integrada frente a la competencia de China y otras economías emergentes.

Gráfica 13. Trabajadores asegurados en el IMSS a nivel nacional, millones de personas, enero 2018-febrero 2025



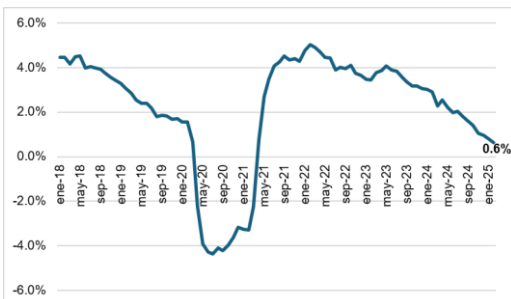
Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

Gráfica 14. Empleos formales nuevos a nivel nacional en febrero, 2010-2025



Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

Gráfica 15. Variación porcentual anual de los trabajadores asegurados en el IMSS, enero 2018-febrero 2025



Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.



Empleo formal en febrero de 2025

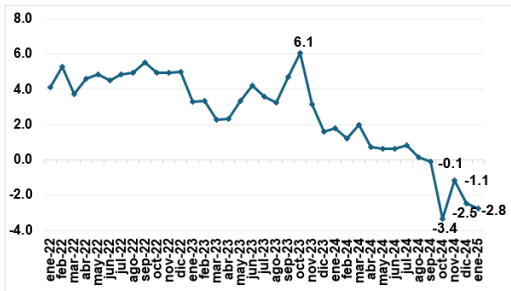
Las cifras de empleo formal, medido a través del número de trabajadores registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), al 28 de febrero de 2025, fueron publicadas esta quincena. Al cierre de ese mes, el total de asegurados en el IMSS ascendió a 22,430,931 personas (Gráfica 13), lo que implicó la creación de 119,385 nuevos empleos en febrero (Gráfica 14). En términos relativos, esto representó un crecimiento mensual del 0.5% y una variación anual de 0.6%, la más baja desde la pandemia (Gráfica 15).

Los datos confirman una tendencia de desaceleración en el empleo, como se observa en la variación anual, que pasó de tasas superiores al 4% en 2022 a un mínimo del 0.6% en febrero de 2025. Aunque el empleo sigue creciendo, lo hace a un ritmo considerablemente menor que en años previos, evidenciando una pérdida de dinamismo en el mercado laboral.

Además, la generación de nuevos empleos en febrero de 2025 fue inferior a la de años anteriores, con 119,385 plazas creadas frente al 156,408 de febrero de 2024, manteniendo la tendencia descendente observada desde 2022. Este debilitamiento podría estar relacionado con la moderación de la actividad económica y la incertidumbre derivada de factores internos y externos, en particular la materialización de la reforma al poder judicial y la amenaza de nuevos aranceles por parte del gobierno de Donald Trump. Las tensiones comerciales con Estados Unidos han generado incertidumbre en sectores clave, como el manufacturero y el automotriz, afectando las decisiones de inversión y contratación.

El panorama laboral para el resto de 2025 dependerá de la capacidad del gobierno y del sector privado para mitigar los efectos de la incertidumbre comercial y fortalecer el mercado interno. Las estrategias de diversificación de exportaciones, la atracción de inversión en sectores menos vulnerables a medidas proteccionistas y las políticas de fomento a la formalización serán determinantes en la evolución del empleo. En este sentido, será fundamental continuar con el monitoreo de las cifras del IMSS en los próximos meses para evaluar el comportamiento del empleo formal en un contexto de desaceleración económica y posible recesión.

Gráfica 16. Indicador Mensual de la Actividad Industrial, variación % anual, enero 2022-enero 2025, cifras desestacionalizadas



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI. Nota: Cifras preliminares.

Actividad industrial en enero de 2024

El 13 de marzo se publicó el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMI) a enero de 2025. La actividad industrial en México continuó su tendencia a la baja, con una caída anual del 2.8% en enero, según cifras desestacionalizadas del INEGI (Gráfica 16). Este resultado profundiza el debilitamiento del sector observado en los últimos meses, tras alcanzar un crecimiento máximo de 6.1% en octubre pasado. Desde entonces, la actividad industrial ha entrado en una trayectoria descendente, con contracciones cada vez más pronunciadas: octubre de 2024 (-3.4%), noviembre (-1.1%) y diciembre (-2.5%).

Al analizar los sectores específicos, la construcción sigue siendo el más afectado, con una caída anual de -6.4% en enero, derivada principalmente de la fuerte contracción en la construcción de obras de ingeniería civil, que se desplomó -26.5% (Tabla 3). Este retroceso podría estar relacionado con la reducción en la inversión pública en infraestructura tras la conclusión de los principales proyectos de la administración federal anterior. Por su parte, el sector de minería mostró una contracción aún más severa, con una caída de -8.6%, explicada por la reducción en la extracción de petróleo y gas (-10.5%), debido a la menor producción de Pemex.

Las industrias manufactureras, aunque con un desempeño más moderado, registraron una caída anual del -0.9% en enero. Dentro de este sector, algunas ramas como la fabricación de productos metálicos (-6.6%), maquinaria y equipo (-8.0%), y la fabricación de prendas de vestir (-6.9%) presentaron retrocesos significativos. En contraste, ciertos sectores lograron resistir la tendencia negativa, como la fabricación de accesorios y aparatos eléctricos, que registró un crecimiento del 2.5%.

El panorama industrial al inicio de 2025 sigue reflejando una desaceleración que podría afectar el crecimiento económico general del país. La caída en sectores clave como la construcción y la minería tiene implicaciones negativas para el empleo y la inversión, mientras que el comportamiento heterogéneo de la manufactura sugiere que solo algunos sectores pueden sortear la contracción industrial. Además, el riesgo de nuevos aranceles por parte del gobierno de Estados Unidos, en particular la entrada en vigor de aranceles del 25% al acero y aluminio, representa un nuevo desafío para la industria manufacturera mexicana. Sectores como industrias metálicas básicas y fabricación de productos metálicos, que ya muestran signos de debilidad, podrían enfrentar mayores dificultades en su competitividad en el mercado estadounidense.

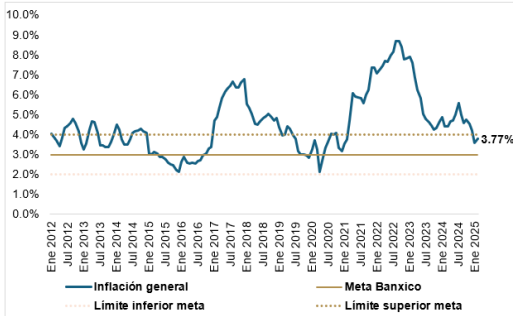
Estas cifras evidencian los desafíos que enfrenta la industria mexicana en un contexto de desaceleración económica, incertidumbre comercial y menor dinamismo de sectores estratégicos. La capacidad de recuperación dependerá en gran medida del comportamiento de la inversión privada y de las políticas de estímulo que puedan adoptarse para reactivar la actividad industrial en los próximos meses.

Tabla 3. Indicador Mensual de la Actividad Industrial, variación % anual, octubre 2024-enero 2025, sectores y subsectores seleccionados, cifras desestacionalizadas

Sector/subsector	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25
TOTAL	-3.4	-1.1	-2.5	-2.8
Minería	-6.4	-4.3	-6.4	-8.6
Extracción de petróleo y gas	-7.0	-9.0	-10.2	-10.5
Minería de minerales metálicos y no metálicos	3.2	0.4	1.2	-0.5
Construcción	-9.3	-5.0	-7.1	-6.4
Edificación	-0.2	5.6	2.3	-1.2
Construcción de obras de ingeniería civil	-31.9	-32.7	-33.5	-26.5
Industrias manufactureras	-1.2	0.5	-0.3	-0.9
Industria alimentaria	-1.2	-0.4	-1.2	0.1
Industria de las bebidas y del tabaco	-1.0	-1.4	-2.6	0.4
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	-6.4	-3.5	1.0	-4.8
Fabricación de prendas de vestir	-11.7	-13.9	-8.6	-6.9
Industria del plástico y del hule	0.4	0.1	-1.7	3.8
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	-1.6	-2.5	-3.0	-6.6
Industrias metálicas básicas	1.3	-6.1	-4.5	-4.1
Fabricación de productos metálicos	-6.2	-0.2	-7.1	-3.0
Fabricación de maquinaria y equipo	-9.0	-1.9	-1.8	-8.0
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	-2.9	-1.6	-3.9	0.9
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	2.7	0.4	3.6	2.5
Fabricación de equipo de transporte	-3.9	3.9	-0.5	-1.7

Fuente: Elaboración propia con información de INEGI. Nota: Cifras preliminares. Se refiere a variaciones con respecto al mismo mes del año anterior con cifras desestacionalizadas.

Gráfica 17. Inflación general anual, enero 2012-febrero 2025



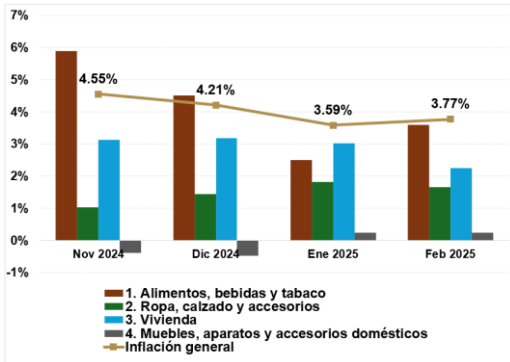
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. Nota: La meta inflacionaria del Banco de México es de 3%, ± 1%.

Inflación en febrero 2025

La inflación general en México ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos meses, aunque en febrero de 2025 presentó un ligero repunte al ubicarse en 3.77%, por encima del 3.59% registrado en enero, según datos del INEGI. A pesar de este aumento, la inflación sigue dentro del rango objetivo del Banco de México, que es del 3% ±1%. Este comportamiento sugiere que, aunque la presión inflacionaria se ha reducido respecto a los niveles elevados de años anteriores, persisten algunos factores que afectan la estabilidad de los precios (Gráfica 17).

El análisis por objeto de gasto muestra que la inflación en febrero estuvo impulsada principalmente por un incremento en los precios de alimentos, bebidas y tabaco, que pasaron de 2.50% en enero a 3.60% en febrero (Gráfica 18). En contraste, otros rubros mostraron una menor presión inflacionaria. Ropa, calzado y accesorios registró una inflación de 1.66% en febrero, por debajo del 1.82% de enero, mientras que vivienda bajó de 3.02% a 2.25%, reflejando una desaceleración en estos segmentos. El rubro de muebles, aparatos y accesorios domésticos se mantuvo sin cambios en 0.24%.

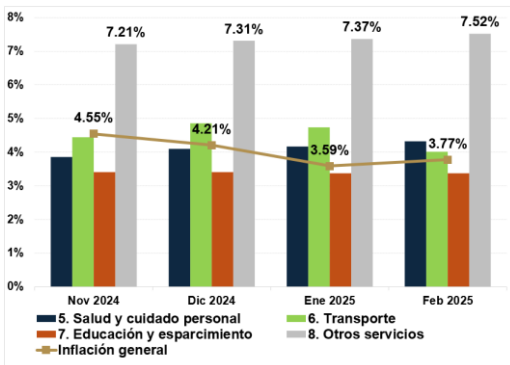
Gráfica 18. Inflación general y por objeto de gasto (rubros 1 a 4) anual, noviembre 2024-febrero 2025



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Por otro lado, algunos sectores continúan presentando incrementos en la inflación. En particular, salud y cuidado personal pasó de 4.16% en enero a 4.32% en febrero, mientras que otros servicios, que ya tenían niveles elevados, aumentaron de 7.37% a 7.52% (Gráfica 19). En cambio, transporte, que había registrado una inflación del 4.73% en enero, mostró una moderación al bajar a 4.01% en febrero. Este comportamiento indica que, aunque la inflación general mantiene una tendencia descendente en términos anuales, ciertos bienes y servicios esenciales siguen registrando aumentos considerables, afectando el costo de vida de los hogares.

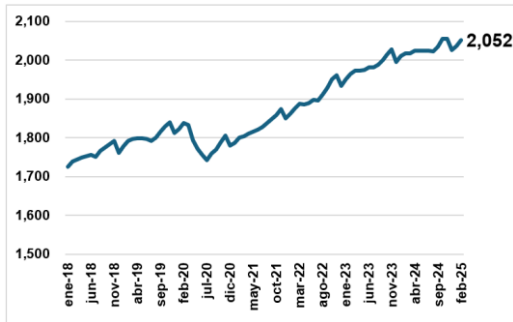
Gráfica 19. Inflación general y por objeto de gasto (rubros 5 a 8) anual, noviembre 2024-febrero 2025



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

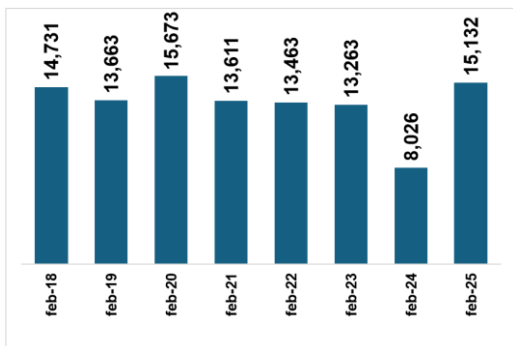
En este contexto, la evolución de la inflación muestra señales mixtas. Si bien la inflación ha descendido desde los picos registrados en años anteriores, el aumento en febrero refleja que aún hay factores que pueden dificultar la consolidación de un entorno de estabilidad en precios. La persistencia de presiones en rubros clave, como alimentos, salud y otros servicios, podría representar un desafío para la política monetaria y la economía en general. Será clave seguir monitoreando la inflación en los próximos meses para determinar si el repunte de febrero es un fenómeno temporal o si marca el inicio de una nueva tendencia al alza.

Gráfica 20. Trabajadores asegurados en el IMSS en Jalisco, miles de personas, enero 2018-febrero 2025



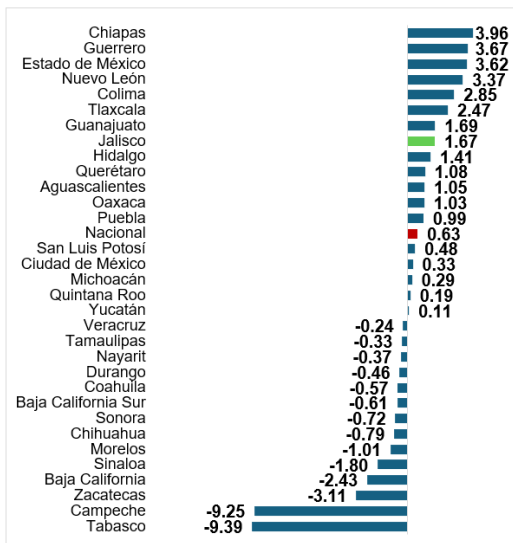
Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

Gráfica 21. Empleos formales nuevos en Jalisco, febrero, 2018-2025



Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

Gráfica 22. Variación porcentual anual de los trabajadores asegurados en el IMSS, por entidad federativa, febrero 2025



Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

ECONOMÍA DE JALISCO



Empleo formal en febrero de 2025

En febrero de 2025, el total de trabajadores asegurados en el IMSS en Jalisco ascendió a 2,051,672 personas (Gráfica 20), lo que significó la creación de 15,132 nuevos empleos formales en el mes (Gráfica 21). Esto representó un crecimiento mensual del 0.74%, superior al 0.52% registrado en enero. En términos anuales, la variación fue de 1.67%, un ligero incremento respecto al 1.33% observado en enero, lo que indica una leve aceleración en el ritmo de crecimiento del empleo formal en el estado.

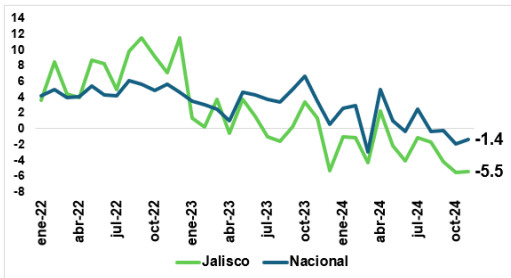
A diferencia de enero, cuando la generación de empleo formal fue la más baja para un inicio de año desde 2021, febrero mostró una recuperación significativa, con 15,132 nuevos empleos, casi un 45% más que los 10,459 empleos creados en enero. Además, esta cifra se encuentra por encima de la registrada en febrero de 2024, cuando se reportaron 8,026 empleos, lo que sugiere una mayor dinámica en la contratación formal tras un inicio de año moderado.

A nivel estatal, Jalisco se mantiene como una de las entidades con mejor desempeño en generación de empleo formal, ubicándose entre los estados con crecimiento positivo en el número de asegurados. Con un incremento anual de 1.67%, Jalisco supera la media nacional de 0.63% y a entidades como Ciudad de México (0.33%), Michoacán (0.29%) y San Luis Potosí (0.48%). Sin embargo, su crecimiento es inferior al de estados como Nuevo León (3.37%), Estado de México (3.62%), Guerrero (3.67%) y Chiapas (3.96%), los cuales han mostrado un dinamismo superior en la creación de empleo formal (Gráfica 22).

Si bien el repunte en la generación de empleo en febrero es una señal positiva, es importante considerar que la tasa de crecimiento anual aún es moderada en comparación con otros estados con mayor dinamismo. Además, aunque el sector formal ha mostrado resiliencia, en boletines subsecuentes se analizará si esta tendencia se traduce en empleos con condiciones laborales estables y bien remuneradas, o si la formalización se está dando en sectores de menor productividad y salarios más bajos.

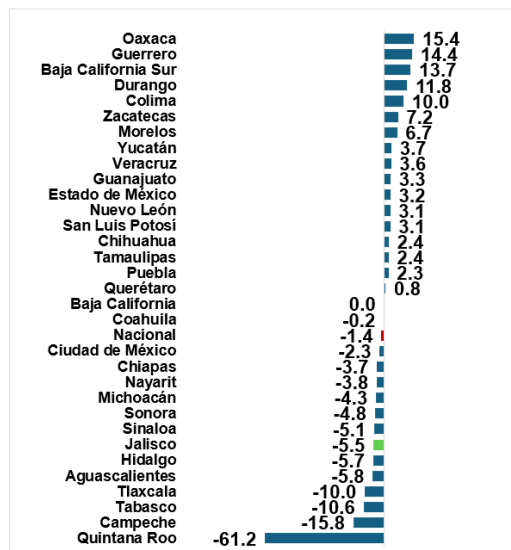
Por lo tanto, la recuperación en la generación de empleo en febrero podría responder a una combinación de factores, como la estabilización de ciertos sectores productivos tras el ajuste de inicio de año y una mayor demanda de empleo en sectores estratégicos. Sin embargo, el panorama sigue sujeto a riesgos, como la incertidumbre económica derivada de factores externos, entre ellos la amenaza de aranceles en Estados Unidos y la evolución del mercado interno. Será clave monitorear si la tendencia al alza en la creación de empleo formal se mantiene en los próximos meses o si persisten señales de desaceleración en ciertos sectores.

Gráfica 23. Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (IMAIEF), variación % anual, enero 2022-noviembre 2024



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI. Nota: Cifras preliminares, originales sin desestacionalizar.

Gráfica 24. Comparación por entidad federativa de la variación porcentual anual del IMAIEF, noviembre 2024



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI. Nota: Cifras preliminares, originales sin desestacionalizar.

Tabla 4. Variación % anual de la Actividad Industrial de Jalisco, agosto-noviembre 2024, por subsectores, cifras desestacionalizadas

	Ago	Sep	Oct	Nov
Total Actividad Industrial	-1.8	-4.3	-5.6	-5.5
Minería	11.3	12.4	25.4	8.1
Gener, transm, dist energía eléctrica, agua y gas	3.0	5.9	5.4	3.7
Construcción	-4.4	-7.9	-16.0	-19.3
Industrias manufactureras	-1.5	-4.0	-3.5	-2.5

Fuente: Elaboración propia con información de INEGI, IMAIEF. Nota: Cifras preliminares, originales sin desestacionalizar.

Actividad industrial en noviembre de 2024

El Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (IMAIEF) de noviembre de 2024 se publicaron esta quincena. La actividad industrial en Jalisco continuó con un desempeño negativo en noviembre de 2024, registrando una variación anual de -5.5%, lo que confirma la tendencia decreciente observada en los meses previos (Gráfica 23). Aunque la caída fue marginalmente menor que la de octubre (-5.6%), el sector industrial sigue en contracción y se mantiene por debajo del promedio nacional, que registró un descenso de -1.4%. En comparación con otras entidades, Jalisco se encuentra dentro de los estados con desempeño industrial negativo, aunque con una afectación menor a la de Campeche (-15.8%) y Quintana Roo (-61.2%) (Gráfica 24).

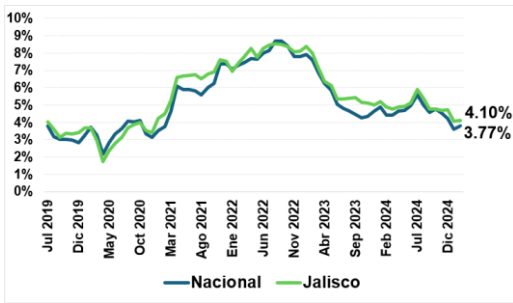
A nivel sectorial, la actividad industrial en Jalisco mostró contrastes entre los distintos rubros productivos. El sector minero mantuvo un crecimiento positivo, aunque desacelerado, pasando de 25.4% en octubre a 8.1% en noviembre. Por otro lado, el sector de generación, transmisión y distribución de energía, agua y gas también mostró un crecimiento menor, con una variación de 3.7% en noviembre, en comparación con el 5.4% del mes anterior (Tabla 4).

En contraste, los sectores más afectados fueron la construcción y las industrias manufactureras, que han sido los principales lastres para la actividad industrial en la entidad. La construcción profundizó su caída, pasando de -16.0% en octubre a -19.3% en noviembre, lo que representa su peor desempeño en el segundo semestre del año. Este declive puede estar relacionado con una menor inversión en infraestructura pública y privada. Por su parte, las industrias manufactureras, que representan el sector de mayor peso en la actividad industrial de Jalisco, se contrajeron -2.5% en noviembre, acumulando así siete meses consecutivos de caídas.

La comparación entre estados muestra que Jalisco no fue el único con problemas en su sector industrial, pero sí uno de los más afectados. Mientras algunas entidades como Oaxaca (15.4%), Guerrero (14.7%) y Baja California Sur (13.7%) registraron un crecimiento robusto, Jalisco compartió una tendencia negativa con entidades como Aguascalientes (-5.8%) y Tabasco (-10.6%), aunque sin llegar a los niveles extremos de Quintana Roo (-61.2%), la cual registra esa caída por una disminución en los recursos destinados a la construcción del Tren Maya (Gráfica 24).

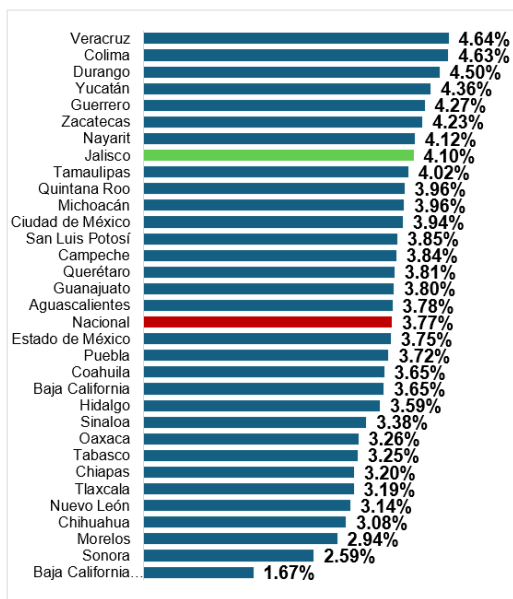
El deterioro industrial de Jalisco es reflejo de una combinación de factores estructurales y coyunturales. A nivel nacional, la desaceleración en la manufactura exportadora ha impactado el dinamismo de las fábricas en el estado, mientras que la caída en la construcción responde a una menor inversión pública y privada. A futuro, será clave observar si la industria logra recuperarse en los primeros meses de 2025 o si persiste la tendencia contractiva, lo que podría afectar el crecimiento económico de Jalisco en el corto plazo.

Gráfica 25. Inflación general anual, nacional y Jalisco, julio 2019-febrero 2025



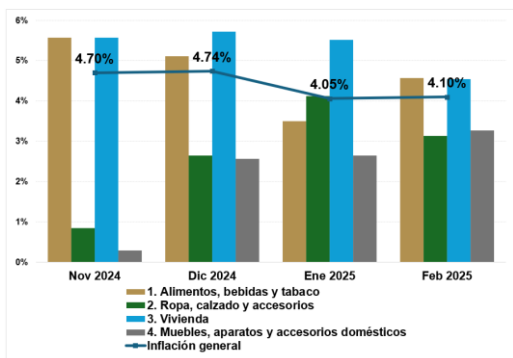
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Gráfica 26. Inflación general anual por entidad federativa, febrero 2025



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Gráfica 27. Inflación general y por objeto de gasto (rubros 1 a 4) anual, noviembre 2024-febrero 2025



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

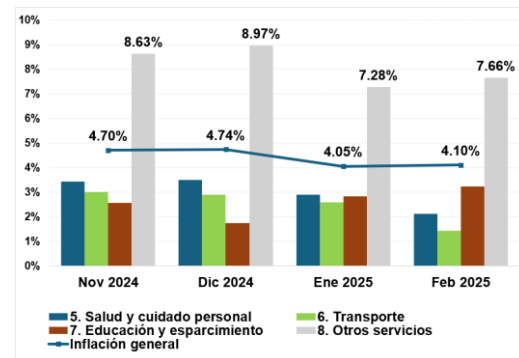
Inflación en febrero 2025

En febrero de 2025, la inflación general en Jalisco se ubicó en 4.10%, por encima del promedio nacional de 3.77% (Gráfica 25). A pesar de la tendencia a la baja en meses anteriores, Jalisco sigue presentando niveles de inflación superiores al promedio del país. Además, registró un ligero incremento con respecto a enero cuando se registró una inflación anual de 4.05%.

Comparado con otras entidades federativas, Jalisco se posicionó en el octavo lugar con la inflación más alta en febrero, detrás de estados como Veracruz (4.64%), Colima (4.63%) y Durango (4.50%) (Gráfica 26). Este resultado sugiere que la dinámica de precios en el estado sigue estando presionada por ciertos sectores, en contraste con estados como Sonora (2.59%) y Baja California (1.67%), que mostraron niveles significativamente más bajos.

El análisis por rubros de gasto revela que la inflación en Jalisco sigue impulsada por aumentos en sectores específicos. En febrero, los rubros con mayor presión inflacionaria fueron otros servicios (7.66%), alimentos, bebidas y tabaco (4.56%) y vivienda (4.54%), los cuales han mantenido niveles superiores a la inflación general (Gráfica 27 y Gráfica 28). Por otro lado, el rubro de muebles, aparatos y accesorios domésticos, así como el de ropa, calzado y accesorios registraron una inflación de 3.26% y 3.13%, respectivamente, mientras que educación y esparcimiento alcanzó 3.22%. Por su parte, transporte tuvo la inflación más baja de 1.44%.

Gráfica 28. Inflación general y por objeto de gasto (rubros 5 a 8) anual, noviembre 2024-febrero 2025



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

La evolución de los precios en los próximos meses dependerá de factores externos que podrían ejercer presión inflacionaria. Entre estos factores se encuentra la posible imposición de aranceles por parte del gobierno de Estados Unidos, pues las empresas exportadoras podrían trasladar parte de sus pérdidas al mercado interno, así como una eventual depreciación del peso que encarecería las importaciones. Además, si México responde con aranceles propios, los costos de importación aumentarían aún más, generando una presión adicional sobre los precios y prolongando los efectos inflacionarios en el corto y mediano plazo.

DIRECTORA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA,
ADMINISTRACIÓN Y MERCADOLÓGÍA (DEAM)
Claudia Ibarra Baidón

COORDINADOR DE LA UNIDAD ACADÉMICA DE ECONOMÍA
Gonzalo Hernández Gutiérrez

COORDINADORA Y RESPONSABLE EDITORIAL
Elvira Mireya Pasillas Torres

DISEÑO
Luz del Carmen Ortega Puentes



Cita sugerida:

Escuela de Negocios ITESO. (2025). *Boletín de Análisis Económico: Año 1, Núm. 5, marzo 2025*.
Departamento de Economía, Administración y Mercadología (DEAM).

Si su medio requiere más información o una entrevista sobre este reporte, favor de escribir a
saladeprensa@iteso.mx.