



BOLETÍN DE ANÁLISIS ECONÓMICO

A ñ o 1 – N ° 7 – A b r i l 2 0 2 5

Boletín quincenal

Departamento de Economía, Administración y Mercadología DEAM

R E S U M E N

Información relevante:

- **Escalada arancelaria global:** Tras una rápida sucesión de represalias entre Estados Unidos y China, los aranceles bilaterales alcanzaron tasas históricas de hasta 145% y 125%, respectivamente. La incertidumbre comercial aumenta los riesgos para el comercio internacional y puede tener efectos indirectos sobre el crecimiento e inflación en México.
- **Debilidad del mercado laboral formal:** En marzo de 2025 se crearon 34,179 empleos formales a nivel nacional, por debajo del promedio histórico para ese mes. La variación anual del empleo fue de apenas 0.8%, el segundo nivel más bajo desde la pandemia.
- **Inflación regional por encima del promedio:** Jalisco registró una inflación anual de 4.46% en marzo, posicionándose como el cuarto estado con mayor inflación del país. Los mayores aumentos se concentran en servicios y alimentos.

El boletín de la primera quincena de abril ofrece un panorama complejo marcado por la reconfiguración del entorno comercial global y señales de enfriamiento en la economía mexicana. Aunque algunos sectores industriales muestran indicios de recuperación, el repunte es aún frágil y desigual, condicionado por factores estructurales y la creciente incertidumbre internacional. La reciente escalada arancelaria entre Estados Unidos y China no solo refleja tensiones coyunturales, sino una estrategia deliberada de contención del ascenso económico chino, que ha intensificado los riesgos para el comercio y la estabilidad global. A nivel nacional, el bajo dinamismo del empleo formal y las presiones persistentes en precios esenciales reflejan un entorno económico menos favorable para el segundo trimestre del año.

En el caso de Jalisco, los datos confirman una desaceleración sostenida en la actividad industrial y una inflación que supera el promedio nacional. A pesar de mantener una tasa positiva de generación de empleo formal, el estado enfrenta un entorno más restrictivo para la inversión y el consumo, particularmente en sectores vinculados a la construcción, la manufactura y los servicios. En este contexto, el seguimiento puntual de indicadores regionales será clave para anticipar ajustes en las estrategias económicas públicas y privadas durante los próximos meses.

Contenido

ECONOMÍA NACIONAL 2

**Estados Unidos contra China:
implicaciones para México y el
mundo 2**

**Visitantes internacionales que
ingresaron a México en febrero de
2025..... 4**

Mercado laboral 5
Empleo formal en marzo de 2025..... 5

**Actividad industrial en febrero de
2024..... 6**

Inflación en marzo 2025 7

ECONOMÍA DE JALISCO 8

Mercado laboral 8
Empleo formal en marzo de 2025..... 8

**Actividad industrial en diciembre de
2024..... 9**

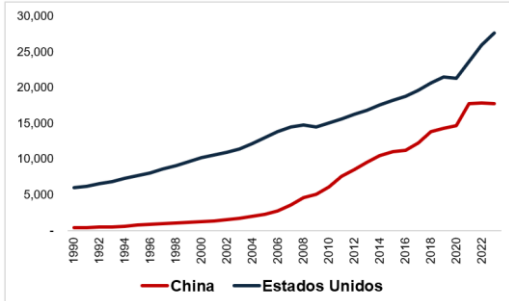
Inflación en marzo 2025 10

ECONOMÍA NACIONAL



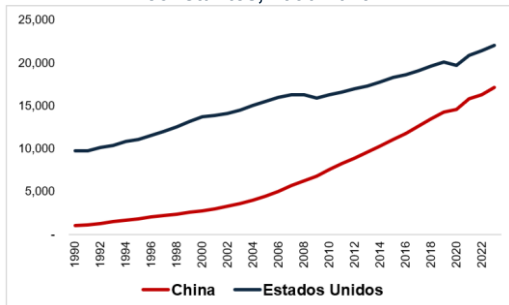
Estados Unidos contra China: implicaciones para México y el mundo

Gráfica 1. Producto Interno Bruto de Estados Unidos y China, miles de millones de dólares corrientes, 1990-2023



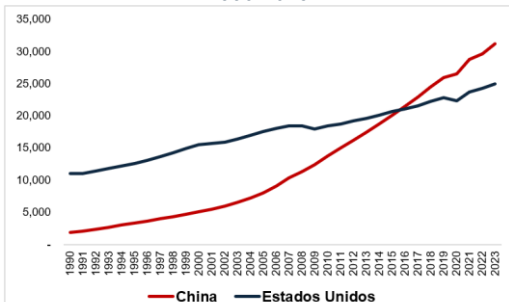
Fuente: Elaboración propia con información del Banco Mundial.

Gráfica 2. Producto Interno Bruto de Estados Unidos y China, miles de millones de dólares constantes, 1990-2023



Fuente: Elaboración propia con información del Banco Mundial. Nota: constantes de 2015

Gráfica 3. Producto Interno Bruto de Estados Unidos y China, miles de millones de dólares internacionales (Paridad de Poder de Compra), 1990-2023



Fuente: Elaboración propia con información del Banco Mundial.

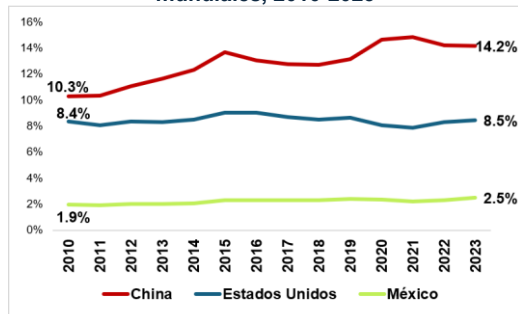
En los últimos días, el escenario comercial internacional ha sido sacudido por una rápida y agresiva escalada de aranceles entre las dos principales economías del mundo: Estados Unidos y China. El punto de partida de esta escalada fue el llamado “Liberation Day”, anunciado por el presidente Donald Trump, en el que su gobierno impuso un arancel adicional de 34% a las importaciones chinas, sobre un 20% ya existente. La respuesta de China fue simétrica, generando fuertes caídas en las bolsas internacionales. La escalada continuó con un nuevo incremento estadounidense del 50%, elevando su arancel total al 104%. China replicó con otro 50% adicional (84% en total), y finalmente, Estados Unidos impuso otro aumento de 21 puntos para alcanzar un arancel histórico del 125%. Sin embargo, el último anuncio al 10 de abril es de una tasa de 145%. En la madrugada del 11 de abril, China anuncia un incremento al 125% e informa que ya no hará incrementos adicionales.

La virulencia y rapidez de estas medidas no deja lugar a dudas: el conflicto supera la dimensión comercial y se inscribe en una estrategia de contención económica de largo plazo. Más allá de proteger sectores industriales nacionales o equilibrar balanzas comerciales (discurso para su base electoral), lo que está en juego es la posibilidad de contener el ascenso de China como la primera economía mundial. La pausa de 90 días concedida a los demás países, más que una concesión, parece ser una maniobra estratégica. Además de buscar calmar a los mercados financieros ante las presiones internas, esta medida abre una ventana de negociación para construir una coalición comercial alineada con Estados Unidos en su ofensiva contra China.

Las cifras macroeconómicas respaldan esta interpretación. De acuerdo con datos del Banco Mundial, el Producto Interno Bruto (PIB) de China se ha multiplicado exponencialmente en las últimas décadas, acercándose al de Estados Unidos tanto en términos nominales como reales (Gráficas 1 y 2). En la década de 1960, la economía estadounidense era, en promedio, 11.6 veces mayor que la china en dólares corrientes; en los años noventa, la proporción se redujo a 6.8 veces, y para 2023 era apenas de 1.6 veces. En términos reales —ajustados por inflación— la brecha pasó de 28.3 veces en los años sesenta, a 12.2 en los noventa, y a solo 1.3 veces en 2023. Si ambas economías mantienen sus ritmos actuales de crecimiento, se estima que China podría superar a Estados Unidos en tamaño económico durante la próxima década.

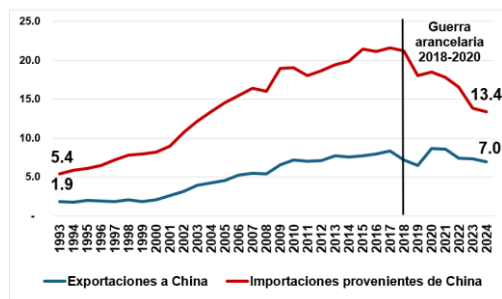
Sin embargo, si se ajusta por paridad de poder de compra, China ya supera a Estados Unidos desde 2017 (Gráfica 3). Esto implica que China tiene mayor capacidad de producción interna y consumo real, lo que le da a ese país un mayor margen para invertir en infraestructura, tecnología, educación, defensa, etc., a costos internos más bajos, desarrollando así sectores estratégicos.

Gráfica 4. Exportaciones de China, Estados Unidos y México, como % de las exportaciones mundiales, 2010-2023



Fuente: Elaboración propia con información de la Organización Mundial del Comercio.

Gráfica 5. 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.

Gráfica 6. Balanza comercial de México con China, 1993-2024, millones de dólares



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

Esta transición en la jerarquía económica global explica en parte la creciente hostilidad de Washington, que percibe a China no solo como un competidor comercial, sino como una amenaza estratégica a su liderazgo global. Las tensiones arancelarias buscan desacoplar ambas economías, debilitar las cadenas de suministro compartidas y aislar a China del resto del mundo a través de coaliciones comerciales afines a Estados Unidos.

Desde el punto de vista del comercio mundial, la ofensiva se explica también por el peso creciente de China en los flujos globales. En 2023, el país asiático representó el 14.2% de las exportaciones mundiales, frente al 8.5% de Estados Unidos y apenas el 2.5% de México (Gráfica 4). En solo una década, China consolidó una posición dominante como proveedor de bienes manufacturados a escala global, lo que alimenta tanto las tensiones con socios tradicionales como el temor a la dependencia estructural de insumos críticos. La reacción estadounidense no es nueva: ya en la guerra arancelaria de 2018–2020 se evidenció este patrón, como se observa en la Gráfica 5, que muestra cómo el déficit comercial de Estados Unidos con China alcanzó niveles récord antes de la imposición de restricciones. Sin embargo, las medidas actuales son más amplias, agresivas y con un tono abiertamente confrontativo.

Para México, el conflicto representa un dilema estructural. Por un lado, mantiene una relación profundamente asimétrica con Estados Unidos: más del 80% de sus exportaciones se dirigen a ese país. Por otro, ha incrementado significativamente sus importaciones desde China en las últimas dos décadas. Como muestra la Gráfica 6, la balanza comercial con China es crecientemente deficitaria: en 2024 las importaciones superaron los 130 mil millones de dólares, mientras que las exportaciones apenas superaron los 10 mil millones. Esto coloca a México en una posición vulnerable. Si Estados Unidos exige alineamiento en la imposición de aranceles o restringe las importaciones de productos con insumos chinos, podría comprometer las cadenas de valor en sectores estratégicos como el automotriz, la electrónica o los dispositivos médicos, todos ellos intensamente integrados con proveedores chinos.

A nivel global, esta nueva guerra comercial acelera la fragmentación del orden económico multilateral. De consolidarse, podríamos observar una bifurcación de las cadenas de suministro, una menor eficiencia global, y una presión inflacionaria de segunda ronda en múltiples países. Para América Latina, y especialmente para economías exportadoras como Brasil, Chile o México, el nuevo entorno implica tomar posición, redefinir estrategias de diversificación comercial y buscar espacios de autonomía estratégica. La imposición de aranceles por razones geopolíticas —más que por criterios técnicos de comercio justo— abre una etapa de incertidumbre prolongada en la que el crecimiento económico dependerá no solo de la productividad interna, sino de las decisiones de poder que se tomen entre Washington y Beijing.

Tabla 1. Número de visitantes internacionales que ingresaron al país por tipo, febrero 2024 y febrero 2025

Entradas	Febrero		Var. % anual	Dist % febrero 2025
	2024	2025		
Visitantes internacionales	6,626,838	7,383,300	11.4%	100.0%
Turistas internacionales	3,454,694	3,723,726	7.8%	50.4%
Turistas de internación	2,430,135	2,334,416	-3.9%	31.6%
Vía aérea	2,219,256	2,086,458	-6.0%	28.3%
Vía terrestre	210,879	247,958	17.6%	3.4%
Turistas fronterizos	1,024,559	1,389,310	35.6%	18.8%
Peatones	179,820	223,061	24.0%	3.0%
En automóviles	844,739	1,166,249	38.1%	15.8%
Excursionistas internacionales	3,172,144	3,659,574	15.4%	49.6%
Excursionistas fronterizos	2,224,611	2,579,401	15.9%	34.9%
Peatones	555,262	594,105	7.0%	8.0%
En automóviles	1,669,349	1,985,296	18.9%	26.9%
Excursionistas en cruceros	947,533	1,080,173	14.0%	14.6%

Fuente: Encuesta de Viajeros Internacionales (EVI) de INEGI.

Tabla 2. Gasto total realizado por los visitantes internacionales que ingresaron al país por tipo, febrero 2024 y febrero 2025, millones de dólares

Entradas	Febrero		Var. % anual	Dist % febrero 2025
	2024	2025		
Visitantes internacionales	3,176.5	3,254.7	2.5%	100.0%
Turistas internacionales	2,974.0	3,003.5	1.0%	92.3%
Turistas de internación	2,865.2	2,850.7	-0.5%	87.6%
Vía aérea	2,797.4	2,767.9	-1.1%	85.0%
Vía terrestre	67.8	82.8	22.1%	2.5%
Turistas fronterizos	108.9	152.8	40.3%	4.7%
Peatones	14.0	22.6	61.8%	0.7%
En automóviles	94.9	130.2	37.1%	4.0%
Excursionistas internacionales	202.5	251.2	24.1%	7.7%
Excursionistas fronterizos	123.7	158.9	28.4%	4.9%
Peatones	22.7	30.9	36.1%	0.9%
En automóviles	101.0	128.0	26.7%	3.9%
Excursionistas en cruceros	78.8	92.4	17.2%	2.8%

Fuente: Encuesta de Viajeros Internacionales (EVI) de INEGI.

Tabla 3. Gasto promedio por visitante internacional por tipo, febrero 2024 y febrero 2025, dólares

Entradas	Febrero		Var. % anual
	2024	2025	
Visitantes internacionales	479.3	440.8	-8.0%
Turistas internacionales	860.9	806.6	-6.3%
Turistas de internación	1,179.0	1,221.2	3.6%
Vía aérea	1,260.5	1,326.6	5.2%
Vía terrestre	321.5	333.9	3.9%
Turistas fronterizos	106.3	110.0	3.5%
Peatones	77.7	101.3	30.4%
En automóviles	112.4	111.6	-0.7%
Excursionistas internacionales	63.8	68.7	7.6%
Excursionistas fronterizos	55.6	61.6	10.8%
Peatones	40.9	52.0	27.2%
En automóviles	60.5	64.5	6.5%
Excursionistas en cruceros	83.2	85.5	2.8%

Fuente: Encuesta de Viajeros Internacionales (EVI) de INEGI.

Visitantes internacionales que ingresaron a México en febrero de 2025

De acuerdo con la Encuesta de Viajeros Internacionales (EVI) de INEGI, en febrero de 2025 ingresaron al país 7.38 millones de visitantes internacionales, un crecimiento de 11.4% respecto al mismo mes de 2024 (Tabla 1). Este aumento fue impulsado principalmente por los excursionistas internacionales (aquellos que no pernoctan), que crecieron 15.4% anual y representaron el 49.6% del total de visitantes. Por su parte los turistas internacionales (aquellos que sí pernoctan) crecieron 7.8%, y representaron el 50.4% del total. También se observó un crecimiento relevante en los turistas fronterizos (35.6%), particularmente entre quienes ingresaron al país en automóvil, cuya entrada aumentó 38.1%. En contraste, los turistas de internación, quienes suelen tener mayor gasto promedio, disminuyeron -3.9%, con una caída más acentuada en los que llegaron por vía aérea (-6.0%), aunque parcialmente compensada por un aumento de 17.6% en los que ingresaron por vía terrestre.

A pesar del incremento general en el número de visitantes, el gasto total creció solo 2.5% anual, alcanzando los 3,254.7 millones de dólares (Tabla 2). Esta discrepancia se explica por la caída en el gasto promedio por visitante, que pasó de 479.3 a 440.8 dólares, es decir, una contracción del 8.0% anual. Aunque algunos segmentos mostraron incrementos en su gasto promedio —como los turistas de internación (+3.6%) o los excursionistas fronterizos (+3.5%)—, el promedio global se vio afectado por un efecto de composición: los visitantes con menor gasto individual (en particular los excursionistas internacionales, con un promedio de 69 dólares) representaron una proporción mayor del total de entradas. Al aumentar la participación de estos segmentos en el total de visitantes, el promedio global se reduce, aun cuando los segmentos de mayor gasto se mantengan estables o incluso aumenten.

Este desempeño mixto del sector turístico se da en un contexto internacional complejo, marcado por la reciente escalada arancelaria entre Estados Unidos y China. Las tensiones comerciales han elevado la incertidumbre global y provocado movimientos en los mercados financieros, afectando también al tipo de cambio. Un peso más débil frente al dólar puede abaratar los viajes a México y atraer a más turistas internacionales, especialmente estadounidenses; sin embargo, también encarece los costos operativos de la industria turística, muchos de los cuales dependen de insumos importados. Además, la incertidumbre podría moderar la demanda turística global, afectando tanto el volumen como la calidad del gasto.

En este contexto, el reto para México no solo será atraer más visitantes, sino asegurar una derrama económica sostenible y de alto valor. El seguimiento continuo de indicadores como el gasto promedio por visitante y la distribución por tipo de ingreso será clave para anticipar cambios estructurales en el turismo en medio de una economía global más volátil.



Empleo formal en marzo de 2025

Las cifras de empleo formal, medido a través del número de trabajadores registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), al 31 de marzo de 2025, fueron publicadas esta quincena. el número de trabajadores asegurados ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 22,465,110 personas (Gráfica 7), lo que representa 34,179 nuevos empleos formales en el mes. Sin embargo, este crecimiento no debe interpretarse como un signo de fortaleza del mercado laboral, ya que viene acompañado de señales claras de desaceleración. Aunque el registro de trabajadores formales sigue una tendencia ascendente, el ritmo de crecimiento se ha debilitado de manera sostenida desde mediados de 2022. En términos de variación anual, el empleo formal creció apenas 0.8% respecto a marzo del año anterior, el segundo nivel más bajo desde la recuperación posterior a la pandemia (Gráfica 8). Esta tendencia a la baja muestra que, si bien el empleo continúa expandiéndose en cifras netas, el dinamismo del mercado laboral formal está perdiendo fuerza.

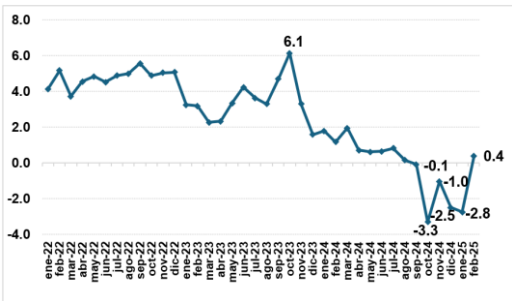
La creación de empleos formales en marzo de 2025 fue particularmente baja. El dato de 34,179 nuevos puestos de trabajo en el IMSS es una cifra significativamente menor al promedio histórico para ese mes (Gráfica 9). Aunque esta cifra no es la más baja desde la pandemia —pues en marzo de 2024 se observó una pérdida neta de 465 empleos formales— sí representa una señal preocupante, dado que marzo suele ser un mes de fuerte dinamismo en el mercado laboral. Este desempeño contrasta con años como 2021 o 2023, cuando la generación de empleo en ese mes superó los 80 mil puestos.

Además, en el primer trimestre del año se generaron 226,731 empleos, la cifra más baja para un primer trimestre desde 2020, cuando se crearon 61,501. En el primer trimestre de 2023 se crearon 423,384 empleos, mientras que en el mismo periodo de 2024 fueron 226,731.

El bajo dinamismo en la generación de empleo está asociado a varios factores estructurales y coyunturales. Por un lado, la actividad económica nacional ha mostrado señales de desaceleración, con menor crecimiento en sectores clave como la construcción y la manufactura, que son intensivos en empleo formal. Por otro, el entorno está marcado por una gran incertidumbre económica, derivada de las recientes decisiones comerciales del gobierno de Estados Unidos, que ha impuesto nuevos aranceles a las importaciones provenientes de varios países, incluido México. Esta política comercial más proteccionista podría afectar negativamente al sector exportador y a las cadenas de valor binacionales, limitando las decisiones de contratación de personal por parte de las empresas más expuestas al comercio exterior.

Actividad industrial en febrero de 2024

Gráfica 10. Indicador Mensual de la Actividad Industrial, variación % anual, enero 2022-febrero 2025, cifras desestacionalizadas



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

Tabla 4. Indicador Mensual de la Actividad Industrial, variación % anual, noviembre 2024-febrero 2025, sectores y subsectores seleccionados, cifras desestacionalizadas

Sector/subsector	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25
TOTAL	-1.0	-2.5	-2.8	0.4
Minería	-4.3	-6.3	-8.1	-6.3
Extracción de petróleo y gas	-9.0	-10.2	-10.4	-8.0
Minería de minerales metálicos y no metálicos	0.4	1.3	1.2	6.3
Construcción	-4.9	-6.9	-6.3	0.5
Edificación	5.7	2.5	-1.2	9.5
Construcción de obras de ingeniería civil	-32.7	-33.5	-26.9	-27.8
Industrias manufactureras	0.5	-0.2	-1.1	1.8
Industria alimentaria	-0.4	-1.2	0.0	0.9
Industria de las bebidas y del tabaco	-1.4	-2.5	0.5	0.8
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	-3.4	1.1	-4.8	-3.3
Fabricación de prendas de vestir	-13.9	-8.6	-6.9	-2.5
Industria del plástico y del hule	0.1	-1.7	4.0	2.2
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	-2.5	-3.0	-6.6	-7.0
Industrias metálicas básicas	-6.1	-4.5	-4.0	-0.7
Fabricación de productos metálicos	-0.1	-6.9	-2.4	5.8
Fabricación de maquinaria y equipo	-1.8	-1.7	-7.9	-2.0
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	-1.6	-3.9	1.0	4.8
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	0.5	3.7	2.8	6.8
Fabricación de equipo de transporte	3.9	-0.4	-1.7	-0.3

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.

El 11 de abril se publicó el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) a febrero de 2025. La actividad industrial en México rompió su tendencia contractiva al registrar un crecimiento anual de 0.4%, según cifras desestacionalizadas del INEGI (Gráfica 10). Este repunte representa un cambio importante tras cinco meses consecutivos de caídas: -2.8% en enero, -2.5% en diciembre, -1.0% en noviembre, -3.3% en octubre y -0.1% en septiembre de 2024. Si bien el dato positivo de febrero es alentador, el contexto general aún refleja debilidad, y el desempeño positivo se explica en gran medida por el comportamiento de algunos sectores específicos más que por una recuperación amplia y sostenida.

Por sectores, la construcción mostró una leve recuperación, al crecer 0.5% anual en febrero, después de haber acumulado seis meses consecutivos en terreno negativo. Este resultado refleja un comportamiento mixto dentro del sector: mientras que la edificación creció 9.5%, la construcción de obras de ingeniería civil se desplomó -27.8%, lo que muestra que el repunte obedece más a la reactivación de proyectos privados que a inversión pública en infraestructura. La minería, por su parte, continuó en terreno negativo con una caída de -6.3%, arrastrada principalmente por la baja en la extracción de petróleo y gas (-8.0%).

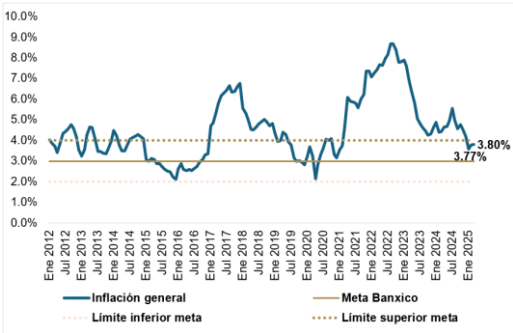
Las industrias manufactureras mostraron un crecimiento anual de 1.8% en febrero, tras dos meses en terreno negativo (-1.1% en enero y -0.2% en diciembre), lo cual representa un rebote parcial dentro de un contexto general todavía incierto. Sin embargo, al interior del sector, el comportamiento fue muy heterogéneo. Destacaron los avances en ramas como la fabricación de equipo de cómputo, comunicación y componentes electrónicos, que creció 4.8%, y la fabricación de accesorios y aparatos eléctricos, que registró un notable incremento de 6.8%.

Aunque el crecimiento observado en febrero es una señal positiva, el panorama industrial sigue condicionado por factores de riesgo relevantes. Uno de ellos es la incertidumbre comercial internacional: la reciente imposición de aranceles de 25% por parte de Estados Unidos al acero y al aluminio amenaza con afectar a los sectores de industrias metálicas básicas y productos metálicos, que ya presentan debilidades. Si bien algunos sectores exportadores han logrado mantener dinamismo, la exposición de la industria mexicana a las cadenas de valor norteamericanas la hace particularmente vulnerable a cambios unilaterales en la política comercial estadounidense.

Estas cifras reflejan un entorno industrial frágil, en el que los repuntes puntuales aún no constituyen una recuperación estructural. La capacidad de recuperación de la industria dependerá del dinamismo de la inversión privada, la implementación de estímulos públicos eficaces a través del Plan México, y de la evolución del contexto externo. Si bien la manufactura podría apuntalar una recuperación parcial en 2025, la persistente debilidad de sectores como la construcción y la minería sigue lastrando al conjunto del sector secundario, limitando así su contribución al crecimiento económico nacional.

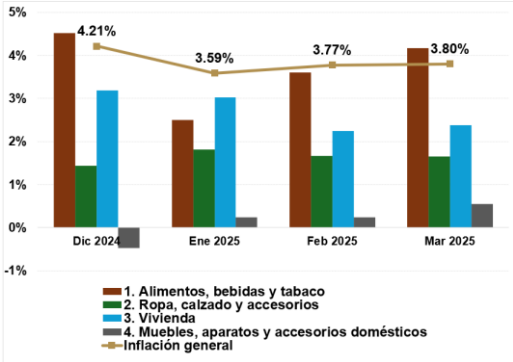
Inflación en marzo 2025

Gráfica 11. Inflación general anual, enero 2012-marzo 2025



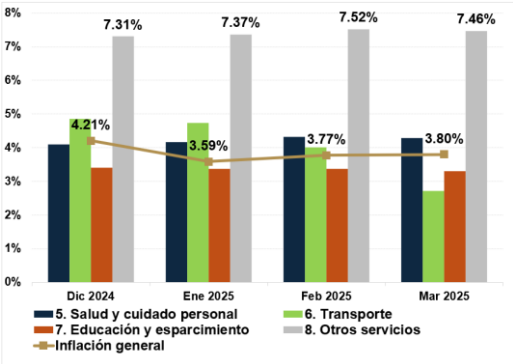
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. Nota: La meta inflacionaria del Banco de México es de 3%, ± 1%.

Gráfica 12. Inflación general y por objeto de gasto (rubros 1 a 4) anual, diciembre 2024-marzo 2025



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Gráfica 13. Inflación general y por objeto de gasto (rubros 5 a 8) anual, diciembre 2024-marzo 2025



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

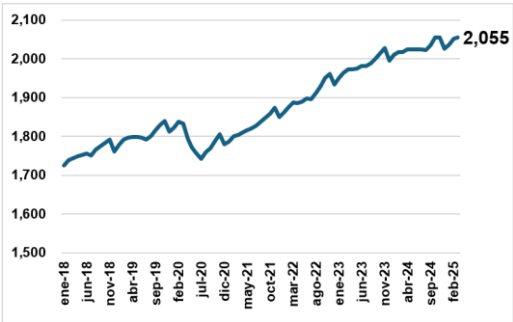
En marzo de 2025, la inflación general anual se ubicó en 3.80%, ligeramente por encima del mes anterior (3.77%) y aún dentro del rango objetivo del Banco de México (3%, ±1%). Si bien el indicador general se mantiene relativamente estable en torno al objetivo desde inicios del año, la trayectoria muestra un ligero repunte que podría volverse más pronunciado si se materializan presiones externas, como los efectos derivados de la reciente escalada arancelaria global. A pesar de la contención en los últimos meses, la inflación aún no regresa de forma sostenida al centro del objetivo, lo que sugiere que las presiones subyacentes siguen presentes en algunos rubros clave del consumo.

Por objeto de gasto, el mayor incremento anual se presentó en el rubro de “otros servicios”, con una inflación de 7.46%, seguida por salud y cuidado personal con 4.28% y alimentos, bebidas y tabaco con 4.17%. Estos tres rubros se ubican por encima de la inflación general y muestran una dinámica que puede responder tanto a factores estructurales como a aumentos en costos de operación, insumos y servicios intensivos en mano de obra. En contraste, otros componentes mostraron variaciones moderadas o incluso bajas, como ropa, calzado y accesorios (1.66%), vivienda (2.38%) y muebles y aparatos domésticos, que apenas registraron un aumento de 0.55%. El rubro de educación y esparcimiento se ubicó en 3.29%, ligeramente por debajo de la inflación general, pero en ascenso respecto a meses anteriores.

En este contexto, la reciente incertidumbre derivada del conflicto arancelario entre Estados Unidos y China introduce nuevos riesgos inflacionarios. Si el tipo de cambio se ve presionado al alza —como ha ocurrido en semanas recientes—, podría trasladarse a precios de productos importados o insumos esenciales, particularmente en los sectores de alimentos procesados, transporte y manufactura. Si bien un tipo de cambio más alto abarata a México como destino turístico, también encarece parte del consumo interno, como bienes durables y la canasta básica, lo que complica el entorno de política monetaria y debilita el poder adquisitivo de los hogares.

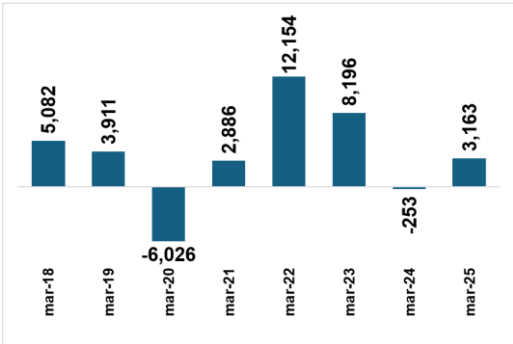
Así, los datos de marzo confirman una inflación general relativamente estable, pero con presiones persistentes en ciertos rubros esenciales y de servicios, lo cual obliga un monitoreo constante. La convergencia plena al objetivo del 3% aún no se consolida, y el entorno internacional representa un riesgo relevante. Para la política económica, será crucial mantener el equilibrio entre el control inflacionario y el estímulo a la actividad económica, especialmente ante un contexto de una posible recesión ante la elevada incertidumbre comercial a nivel global.

Gráfica 14. Trabajadores asegurados en el IMSS en Jalisco, miles de personas, enero 2018-marzo 2025



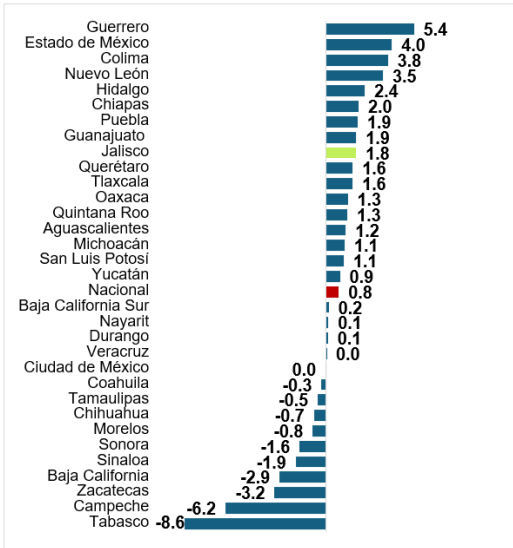
Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

Gráfica 15. Empleos formales nuevos en Jalisco, marzo, 2018-2025



Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

Gráfica 16. Variación porcentual anual de los trabajadores asegurados en el IMSS, por entidad federativa, marzo 2025



Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

ECONOMÍA DE JALISCO



Mercado laboral

Empleo formal en marzo de 2025

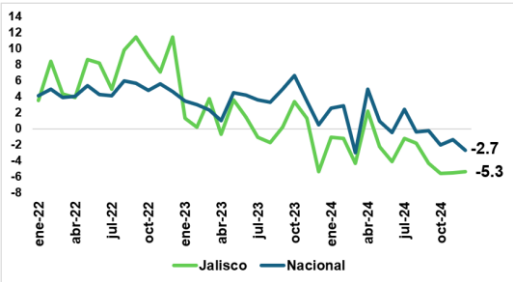
En marzo de 2025, Jalisco registró 2,054,835 trabajadores asegurados en el IMSS, lo que representa un crecimiento anual de 1.8% respecto al mismo mes de 2024, equivalente a la incorporación neta de 37,209 empleos formales en los últimos doce meses (Gráfica 14). Aunque el nivel absoluto es elevado en términos históricos, el ritmo de crecimiento muestra signos claros de moderación en comparación con años previos: en 2023, las tasas anuales superaban el 4%, y en 2024 rondaban el 2%. Esta tendencia apunta a una desaceleración progresiva del dinamismo económico en la entidad, vinculada a un entorno nacional e internacional más incierto, así como una caída en la Inversión Extranjera Directa observada en 2024.

Durante marzo se generaron 3,163 nuevos empleos formales en Jalisco, cifra que si bien representa una mejora respecto al mismo mes de 2024, cuando se perdieron 253 empleos, se mantiene por debajo del promedio de los años prepandemia (Gráfica 15). Comparado con los 8,196 empleos creados en marzo de 2023 o los más de 12 mil de 2022, el dato de este año sugiere una recuperación parcial, pero aún débil para un mes que usualmente muestra cifras positivas. Esto podría estar vinculado a factores como la cautela empresarial ante la incertidumbre global o a ajustes en sectores específicos del estado.

En términos relativos, Jalisco se ubicó en el noveno lugar nacional en crecimiento anual del empleo formal, con un avance de 1.8%, por encima del promedio nacional de 0.8%. Este desempeño lo coloca en el grupo de entidades con desempeño favorable, aunque por debajo de estados como Guerrero (5.4%), Estado de México (4.0%), Colima (3.8%) y Nuevo León (3.5%). La comparación estatal también evidencia una fragmentación regional del desempeño laboral, donde solo 21 de las 32 entidades federativas reportan crecimiento positivo.

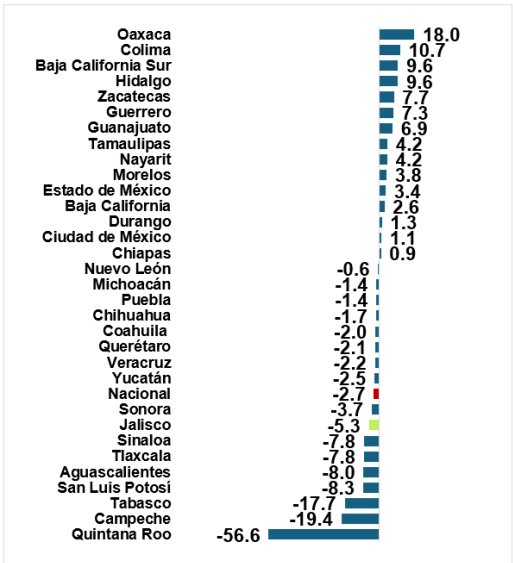
De cara al segundo trimestre del año, el desempeño del empleo en Jalisco estará condicionado por la evolución de la demanda externa, el efecto de la incertidumbre generada por la política arancelaria y su consecuente afectación en cadenas de suministro clave, así como el comportamiento del tipo de cambio. Una eventual reactivación de sectores como la electrónica, el transporte o los servicios empresariales podría contribuir a mejorar el panorama, aunque el panorama es incierto. La creación sostenida de empleo formal requerirá también de condiciones de certidumbre interna, inversión productiva y políticas públicas que favorezcan la formalización laboral, especialmente en zonas con mayor rezago.

Gráfica 17. Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (IMAIEF), variación % anual, enero 2022-diciembre 2024



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

Gráfica 18. Comparación por entidad federativa de la variación porcentual anual del IMAIEF, diciembre 2024



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

Tabla 5. Variación % anual de la Actividad Industrial de Jalisco, septiembre-diciembre 2024, por subsectores, cifras originales

	Sep	Oct	Nov	Dic
Total Actividad Industrial	-4.3	-5.6	-5.5	-5.3
Minería	12.4	25.4	8.1	13.0
Gener, transm, dist energía eléctrica, agua y gas	5.9	5.4	3.7	3.8
Construcción	-7.9	-16.0	-19.3	-17.9
Industrias manufactureras	-4.0	-3.5	-2.5	-3.1

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

Actividad industrial en diciembre de 2024

Las cifras del Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (IMAIEF) correspondientes a diciembre de 2024, publicadas esta quincena, confirman la profundización del debilitamiento industrial en Jalisco. En dicho mes, la entidad registró una caída anual de -5.3%, prolongando la tendencia negativa observada durante todo 2024. Si bien el descenso fue marginalmente menor al de los meses anteriores (noviembre -5.5% y octubre -5.6%), el sector industrial jalisciense sigue mostrando señales claras de contracción (Gráfica 17). Esta caída es significativamente más pronunciada que el promedio nacional, que en diciembre se ubicó en -2.7%, y refleja el deterioro de los componentes clave del aparato productivo estatal.

En el comparativo nacional, Jalisco ocupó una de las posiciones más rezagadas, situándose entre los diez estados con peor desempeño industrial del país en diciembre (Gráfica 18). Con una caída de -5.3%, la entidad compartió la tendencia contractiva con estados como Sinaloa (-7.8%), Aguascalientes (-8.0%) y Tabasco (-17.7%), aunque sin llegar a las cifras críticas observadas en Quintana Roo (-56.6%). Por otro lado, estados como Oaxaca (18.0%), Colima (10.7%) e Hidalgo (9.6%) encabezaron el crecimiento industrial, lo que evidencia la heterogeneidad regional del dinamismo productivo nacional.

A nivel sectorial, el comportamiento industrial de Jalisco muestra una marcada divergencia entre sectores. Por un lado, el sector minero mantuvo un desempeño positivo, con un crecimiento anual de 13.0% en diciembre, acelerándose respecto al mes anterior. También el rubro de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, agua y gas tuvo un avance, con un aumento de 3.8%. No obstante, estos sectores tienen un peso relativo menor en la estructura industrial del estado.

Los principales factores detrás de la caída general se concentran en la construcción y las industrias manufactureras, que se han convertido en los principales lastres para el desempeño industrial de Jalisco. En diciembre, la construcción se contrajo -17.9%, su segunda peor caída del 2024, acumulando cuatro meses de retrocesos superiores al 7%. Esta contracción puede estar vinculada a la reducción en la inversión pública y al aplazamiento de proyectos privados a finales del año. Por su parte, las industrias manufactureras, que representan el núcleo del sector secundario en Jalisco, retrocedieron -3.1%, manteniéndose en terreno negativo por octavo mes consecutivo.

El debilitamiento de la actividad industrial en Jalisco durante 2024 representa un factor que condicionará el desempeño económico de la entidad en 2025. A este panorama se suma la incertidumbre externa derivada de la reciente escalada arancelaria entre Estados Unidos y China, que plantea riesgos adicionales para los sectores manufactureros exportadores, especialmente aquellos fuertemente integrados a cadenas globales de valor. Si la tendencia contractiva persiste en los primeros meses del año, el deterioro industrial podría consolidarse como un obstáculo significativo para el crecimiento económico de Jalisco en el corto plazo.

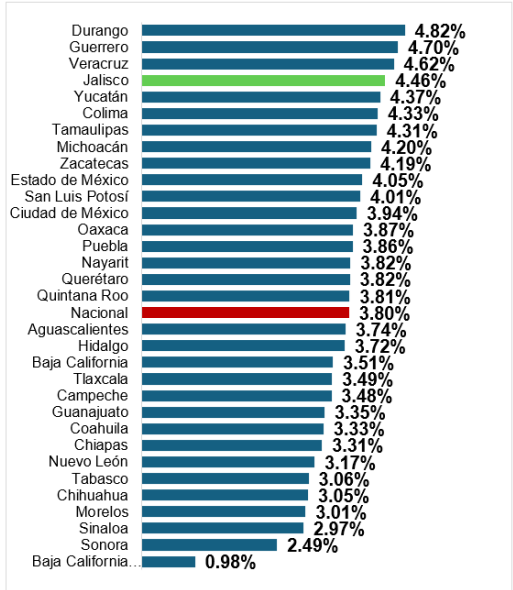
Inflación en marzo 2025

Gráfica 19. Inflación general anual, nacional y Jalisco, julio 2019-marzo 2025



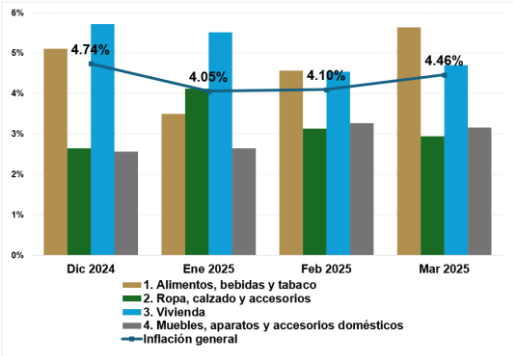
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Gráfica 20. Inflación general anual por entidad federativa, marzo 2025



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Gráfica 21. Inflación general y por objeto de gasto (rubros 1 a 4) anual, diciembre 2024-marzo 2025



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

En marzo de 2025, la inflación general anual en Jalisco se ubicó en 4.46%, manteniéndose por encima del promedio nacional, que fue de 3.80% (Gráfica 19). Aunque se observa un repunte respecto a febrero, cuando la inflación en el estado fue de 4.10%, el diferencial con el nivel nacional se amplió, consolidando a Jalisco como una de las entidades con mayores presiones inflacionarias en el país. Esta dinámica ocurre a pesar de que, en los meses previos, la tendencia sugería una moderación. La evolución reciente apunta a una reactivación de las presiones en ciertos rubros clave del consumo.

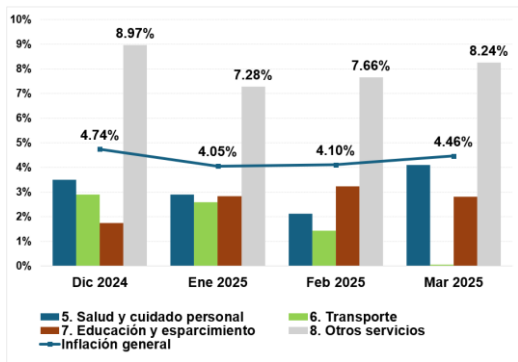
Comparado con otras entidades federativas, Jalisco se posicionó en el cuarto lugar nacional con la inflación más alta en marzo, solo por detrás de Durango (4.82%), Guerrero (4.70%) y Veracruz (4.62%) (Gráfica 20). Este resultado confirma que el estado sigue presentando un comportamiento inflacionario más elevado que el de la mayoría de las entidades. En el otro extremo, estados como Sonora (2.49%) y Baja California (0.98%) registraron los niveles más bajos. La persistencia de una inflación por encima del promedio nacional en Jalisco puede estar asociada a factores estructurales como la dinámica del mercado inmobiliario, el peso de ciertos servicios, y los costos logísticos regionales.

El análisis por rubros de gasto revela que la inflación en Jalisco está impulsada principalmente por aumentos en “otros servicios” (8.24%), alimentos, bebidas y tabaco (5.64%), y salud y cuidado personal (4.11%) (Gráficas 21 y 22). Estos tres rubros se mantienen por encima del promedio general estatal y muestran una tendencia ascendente desde enero. El componente de gasto en vivienda también registró un nivel elevado de 4.70%, lo que sugiere que los precios en este sector siguen presionando al alza la inflación general. Por su parte, el rubro de ropa, calzado y accesorios tuvo una variación de 2.95%, mientras que muebles y aparatos domésticos alcanzaron 3.16%, ambos por debajo de la inflación promedio del estado.

El caso del transporte, que registró apenas 0.06% de inflación anual en marzo, destaca como el rubro con menor variación de precios, lo que ha contribuido a contener parcialmente el crecimiento general del índice. Este rubro contiene el gasto en transporte público como privado, influenciado por el gasto en gasolina. El reciente acuerdo impulsado por el Gobierno Federal para que las gasolineras toparan el precio de la gasolina regular a 24 pesos por litro contribuyó a esta baja.

Asimismo, el rubro de educación y esparcimiento se ubicó en 2.80%, en niveles relativamente moderados. Esta dispersión en las tasas inflacionarias por objeto de gasto indica que las presiones de precios se concentran en sectores esenciales para los hogares, lo que tiene implicaciones más severas en términos del poder adquisitivo, especialmente entre los grupos de menores ingresos.

Gráfica 22. Inflación general y por objeto de gasto (rubros 5 a 8) anual, diciembre 2024-marzo 2025



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

De cara al segundo trimestre del año, la evolución de la inflación en Jalisco dependerá en buena medida de factores externos. La reciente escalada arancelaria impulsada por Estados Unidos podría encarecer las importaciones de bienes finales e insumos intermedios, especialmente si las empresas mexicanas afectadas trasladan parte de esos costos al consumidor final. Aunque el gobierno de México ha señalado que no adoptará represalias comerciales, el impacto de los aranceles estadounidenses podría generar presiones inflacionarias indirectas, particularmente en sectores como alimentos procesados, manufacturas y tecnología. A ello se suma el riesgo de una depreciación del peso frente al dólar, lo que elevaría aún más los precios de productos importados.

En este contexto, el proceso de desinflación a nivel nacional podría estancarse o incluso revertirse en el corto plazo, afectando el poder adquisitivo de los hogares, especialmente en estados con niveles de inflación superiores al promedio nacional, como es el caso de Jalisco.

DIRECTORA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA,
ADMINISTRACIÓN Y MERCADOLOGÍA (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

BOLETÍN DE
ANÁLISIS ECONÓMICO



ITESO, Universidad
Jesuita de Guadalajara

ESCUELA DE NEGOCIOS

Periférico Sur Manuel Gómez Morín # 8585
C.P. 45604
Tlaquepaque Jalisco, México.
Tel: +52 33 3669 3434 ext. 2957

Cita sugerida:

Escuela de Negocios ITESO. (2025). *Boletín de Análisis Económico: Año 1, Núm. 7, abril 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.