



BOLETÍN DE ANÁLISIS ECONÓMICO

Año 1 – N° 11 – Junio 2025

Boletín quincenal

Departamento de Economía, Administración y Mercadología DEAM

R E S U M E N

Contenido

ECONOMÍA NACIONAL 2

**Exportaciones e importaciones de
acero y aluminio 2**

**Exportación de vehículos al mes de
mayo 3**

Mercado laboral 5
Empleo formal en mayo 5

Actividad industrial en abril 6

Inflación en mayo 7

ECONOMÍA DE JALISCO 8

Mercado laboral 8
Empleo formal en mayo 8

Actividad industrial en febrero 9

Inflación en mayo 10

Información relevante:

- Estados Unidos anunció un alza de 25% a 50% en aranceles al acero y aluminio; aunque estos insumos representan menos del 3% del total exportado por México, el impacto en cadena será significativo.
- Las exportaciones de vehículos ligeros y pesados siguen retrocediendo al caer -6.3% y -12.0% anual en el acumulado de enero a mayo, afectadas por la política arancelaria.
- El empleo formal sigue disminuyendo. En mayo se perdieron en Jalisco más de 6 mil empleos, y a nivel nacional más de 45 mil.
- Con una inflación de 4.99% a tasa anual en Jalisco, la entidad tiene la tercera inflación más alta del país, impulsada por alimentos, vivienda y servicios esenciales.

Durante la primera quincena de junio de 2025, el entorno económico mexicano enfrentó un deterioro adicional, marcado por el anuncio del gobierno de Estados Unidos de duplicar los aranceles al acero y aluminio importados, incluidos los provenientes de México. Aunque las exportaciones de estas fracciones representaron solo 5,229 millones de dólares en el periodo enero-abril de 2025, su importancia estratégica en cadenas productivas clave anticipa un impacto negativo en industrias como la automotriz, la construcción y la manufactura metálica. Al mismo tiempo, la producción de vehículos y sus exportaciones reportaron caídas interanuales significativas, reflejando un entorno externo más hostil, tensiones logísticas y mayor incertidumbre comercial.

En el ámbito nacional, el empleo formal continuó debilitándose, con una pérdida mensual de más de 6 mil puestos en Jalisco y el menor crecimiento anual en el país desde la pandemia. Por su parte, la inflación rompió el rango objetivo del Banco de México, alcanzando 4.42% a nivel nacional y 4.99% en Jalisco, donde se observan las mayores presiones en alimentos, vivienda y servicios. La actividad industrial también se mantiene estancada a nivel nacional, con retrocesos en manufactura y construcción. En su conjunto, los indicadores publicados durante la primera quincena de junio reflejan un entorno de desaceleración y fragilidad estructural, que exige cautela en la política económica y atención urgente a los riesgos externos.

ECONOMÍA NACIONAL



Exportaciones e importaciones de acero y aluminio

La reciente decisión del gobierno de Estados Unidos de elevar del 25% al 50% los aranceles a las importaciones de acero y aluminio, incluido México, introduce un nuevo foco de presión sobre las cadenas productivas binacionales. Aunque las exportaciones mexicanas de estos productos representan menos del 3% del total exportado, su impacto va más allá del monto exportado directamente, dado el papel que estos insumos juegan en industrias clave como la automotriz, la construcción y la fabricación de maquinaria.

Los datos de comercio exterior revelan una posición estructuralmente deficitaria en las fracciones de acero y aluminio. En la fracción 72 “Fundición, hierro y acero”, entre enero y abril de 2025, México exportó 1,247.7 millones de dólares, pero importó 5,907.5 millones, lo que resultó en un déficit de -4,659.8 millones (Tabla 1). La reducción de las importaciones de -14% respecto a 2024 se explica más por una desaceleración de la demanda interna, vinculada a la construcción y ciertas manufacturas, que a una mejora estructural.

En la fracción 73 “Manufacturas de fundición de hierro o acero”, el déficit comercial fue de -426.1 millones de dólares, ligeramente mayor al registrado en 2024, debido a una reducción más pronunciada de las exportaciones que de las importaciones. Aunque el comercio se mantuvo en niveles elevados, la ligera ampliación del saldo negativo sugiere una demanda aún sólida por bienes intermedios importados, difícilmente sustituibles en el corto plazo.

Por su parte, la fracción 76 “Aluminio y sus manufacturas” registró un déficit comercial de -2,574.4 millones de dólares, con exportaciones por 929.8 millones e importaciones por 3,504.2 millones (Tabla 3). Aunque las ventas externas se recuperaron respecto a 2024, el déficit permanece elevado, lo que refleja una alta dependencia de aluminio importado, tanto en forma primaria como transformada, para usos industriales diversos.

Más allá de los flujos directos, el impacto del aumento arancelario será transversal. Afectará a exportadores integrados en cadenas binacionales, pero también tendrá efectos indirectos en sectores que dependen del acero y el aluminio como insumo. El encarecimiento de estos materiales podría reducir la competitividad, afectar márgenes de ganancia y frenar inversiones, particularmente en industrias con fuerte presencia regional como la automotriz o la manufactura avanzada. Por ello, será fundamental dar seguimiento no solo a la evolución del comercio exterior, sino también al desempeño de las actividades productivas que dependen intensamente de estos insumos, así como a sus estrategias de adaptación frente al nuevo entorno. En esta edición del boletín se incluye un análisis del sector automotriz y de la actividad industrial, temas que continuarán siendo objeto de seguimiento en próximas entregas.

Tabla 1. Balanza comercial de la fracción 72 “Fundición, hierro y acero”, acumulado enero-abril de 2018 a 2025, millones de dólares

	Exportaciones	Importaciones	Balanza
2018	1,126.5	3,595.1	- 2,468.5
2019	951.9	4,047.7	- 3,095.8
2020	956.1	3,045.7	- 2,089.6
2021	1,340.6	4,511.0	- 3,170.4
2022	2,479.1	6,801.0	- 4,321.9
2023	1,612.0	6,775.9	- 5,163.9
2024	1,289.9	6,869.7	- 5,579.8
2025	1,247.7	5,907.5	- 4,659.8

Fuente: Elaboración propia con información del Banco de México.

Tabla 2. Balanza comercial de la fracción 73 “Manufacturas de fundición de hierro o acero”, acumulado enero-abril de 2018 a 2025, millones de dólares

	Exportaciones	Importaciones	Balanza
2018	2,044.8	3,053.8	- 1,009.0
2019	2,163.0	3,229.8	- 1,066.9
2020	2,090.0	2,798.9	- 708.9
2021	2,324.0	3,393.3	- 1,069.3
2022	3,019.7	4,069.5	- 1,049.8
2023	3,167.1	4,358.0	- 1,190.8
2024	3,235.6	3,612.5	- 376.9
2025	3,051.8	3,477.9	- 426.1

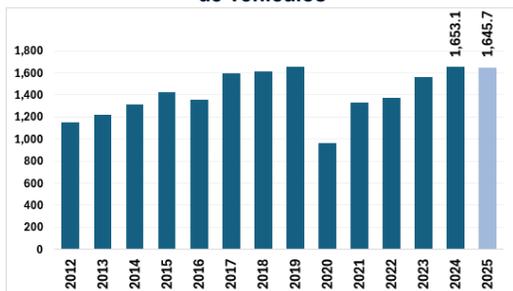
Fuente: Elaboración propia con información del Banco de México.

Tabla 3. Balanza comercial de la fracción 76 “Aluminio y sus manufacturas”, acumulado enero-abril de 2018 a 2025, millones de dólares

	Exportaciones	Importaciones	Balanza
2018	509.5	2,076.4	- 1,566.9
2019	476.8	2,236.9	- 1,760.2
2020	495.8	1,971.6	- 1,475.8
2021	656.6	2,568.7	- 1,912.1
2022	1,045.1	3,783.4	- 2,738.4
2023	849.6	3,235.0	- 2,385.4
2024	807.3	3,168.8	- 2,361.5
2025	929.8	3,504.2	- 2,574.4

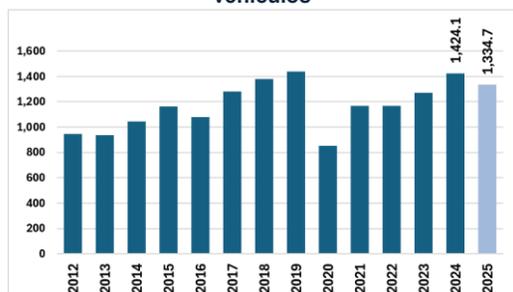
Fuente: Elaboración propia con información del Banco de México.

Gráfica 1. Producción de vehículos ligeros en México, acumulado enero-mayo, 2012-2025, miles de vehículos



Fuente: Elaboración propia con información del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (RAIAVL) INEGI.

Gráfica 2. Exportación de vehículos ligeros, acumulado enero-mayo, 2012-2025, miles de vehículos



Fuente: Elaboración propia con información del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (RAIAVL) INEGI.

Tabla 4. Exportación de vehículos ligeros, por país de destino, acumulado enero-mayo 2024 y 2025, unidades

	enero-mayo 2024	enero-mayo 2025	Part % 2025	Var abs	Var %
Total	1,424,088	1,334,667	100.0%	-89,421	-6.3%
Estados Unidos	1,145,148	1,079,690	80.9%	-65,458	-5.7%
Canadá	111,750	136,028	10.2%	24,278	21.7%
Alemania	44,958	31,808	2.4%	-13,150	-29.2%
Colombia	11,011	12,363	0.9%	1,352	12.3%
Resto	111,221	74,778	5.6%	-36,443	-32.8%

Fuente: Elaboración propia con información del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (RAIAVL) INEGI.

Tabla 5. Exportación de vehículos ligeros, por país de destino, mayo 2024 y 2025, unidades

	mayo 2024	mayo 2025	Part % mayo 2025	Var abs	Var %
Total	310,051	301,112	100.0%	-8,939	-2.9%
Estados Unidos	244,652	238,520	79.2%	-6,132	-2.5%
Canadá	29,841	38,332	12.7%	8,491	28.5%
Alemania	11,418	7,843	2.6%	-3,575	-31.3%
Brasil	3,841	2,800	0.9%	-1,041	-27.1%
Resto	20,299	13,617	4.5%	-6,682	-32.9%

Fuente: Elaboración propia con información del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (RAIAVL) INEGI.

Exportación de vehículos al mes de mayo

Durante los primeros cinco meses de 2025, la industria automotriz mexicana mantuvo niveles relativamente altos de producción de vehículos ligeros, similares a los observados en la etapa prepandemia, aunque ya comenzó a mostrar señales de desaceleración. La producción acumulada entre enero y mayo fue de 1,645,673 unidades, lo que representa una caída anual de -0.5% (Gráfica 1). Aunque la disminución es moderada, es la primera contracción interanual para un periodo enero-mayo desde la disrupción provocada por la pandemia en 2020. A diferencia de años previos, cuando la producción crecía al calor de la reactivación global, la caída actual está estrechamente relacionada con el impacto de los nuevos aranceles del 25% impuestos por el gobierno de Estados Unidos a las importaciones automotrices. Si bien los vehículos producidos en México pueden quedar exentos de este arancel, dicha exención solo aplica si el vehículo completo cumple con los requisitos de origen establecidos en el TMEC, como un contenido regional mínimo de 75%, el uso de acero y aluminio norteamericano, y ciertas condiciones laborales. Esta condición ha introducido mayor complejidad operativa y ha generado incertidumbre para las armadoras, afectando las decisiones de producción y exportación, incluso en aquellas plantas que tradicionalmente cumplían con los lineamientos regionales.

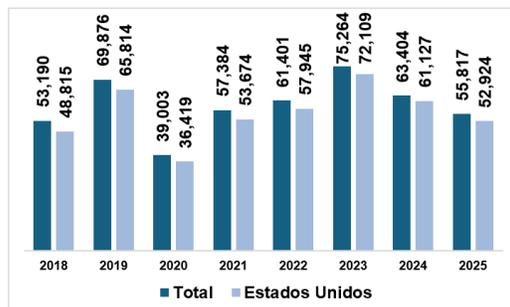
En efecto, la exportación de vehículos ligeros cayó 6.3% anual en el mismo periodo, al pasar de 1,424,088 unidades en enero-mayo de 2024 a 1,334,667 en 2025 (Gráfica 2), la mayor contracción para un mismo periodo desde la pandemia. Aunque los vehículos podrían quedar exentos del arancel, el proceso de verificación, la incertidumbre normativa y las fricciones logísticas ya están teniendo un efecto negativo sobre los pedidos internacionales. A esto se suma el deterioro del ambiente de negocios en México tras la implementación de la reforma al Poder Judicial y la elección de jueces, magistrados y ministros mediante voto popular, lo que ha generado inquietudes adicionales entre inversionistas del sector.

En el acumulado enero-mayo de 2025, la exportación de vehículos ligeros a Estados Unidos (que representa el 80.9% del total) cayó en 65,458 unidades respecto al mismo periodo de 2024, lo que equivale a una contracción de -5.7%. Aunque en términos relativos las caídas fueron más severas en mercados como Alemania (-29.2%) o el resto del mundo (-32.8%), en términos absolutos fue Estados Unidos el destino que más contribuyó al descenso total de 89,421 unidades exportadas en el periodo (Tabla 4). Esto confirma que, a pesar de mantener su exención arancelaria bajo el TMEC, el mercado estadounidense ha reducido de forma significativa su absorción de vehículos producidos en México, en un contexto de verificación más estricta, incertidumbre comercial y ajustes logísticos por parte de las armadoras.

Tabla 6. Exportación de vehículos ligeros por marca a mayo, unidades

Marca	Mayo			Enero-mayo		
	2024	2025	Var. %	2024	2025	Var. %
Total	310,051	301,112	-2.9%	1,424,088	1,334,667	-6.3%
Acura		4,768			11,835	
Audi	17,302	15,519	-10.3%	48,196	43,607	-9.5%
BMW Group	9,389	8,813	-6.1%	40,305	33,636	-16.5%
Ford Motor	40,658	43,538	7.1%	165,808	177,742	7.2%
General Motors	85,753	69,987	-18.4%	354,792	332,798	-6.2%
Honda	14,028	18,053	28.7%	81,396	81,599	0.2%
KIA	16,923	19,492	15.2%	76,492	87,222	14.0%
Mazda	9,298	3,435	-63.1%	63,684	41,451	-34.9%
Mercedes Benz	3,676	3,931	6.9%	27,957	18,879	-32.5%
Nissan	32,914	37,561	14.1%	196,482	175,685	-10.6%
Stellantis	33,501	30,916	-7.7%	158,757	115,544	-27.2%
Toyota	21,926	28,410	29.6%	76,209	131,074	72.0%
Volkswagen	24,683	16,689	-32.4%	134,010	83,595	-37.6%

Fuente: Elaboración propia con información del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (RAIAVL) INEGI. Nota: Acura reporta datos de exportación a partir de enero de 2025, por lo que no cuenta con información comparada con 2024.

Gráfica 3. Exportación de vehículos pesados, total y a Estados Unidos, acumulado enero-mayo, 2018-2025 unidades

Fuente: Elaboración propia con información del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Pesados (RAIAVP) INEGI.

Los aumentos observados en mercados como Canadá (+21.7%) y Colombia (+12.3%), aunque relevantes, resultan insuficientes para compensar la caída general, dado su menor peso relativo dentro del total exportado. En el análisis mensual, el comportamiento fue similar: en mayo de 2025, la exportación total cayó -2.9% anual, con descensos en Alemania (-31.3%) y Brasil (-27.1%) (Tabla 5).

A nivel de marcas, el comportamiento de las exportaciones fue altamente heterogéneo, reflejando diferencias estructurales en la integración regional, el tipo de vehículos fabricados y la capacidad de adaptación al nuevo entorno comercial (Tabla 6). En el acumulado enero-mayo, varias firmas registraron caídas de doble dígito: Volkswagen (-37.6%), Mazda (-34.9%), Mercedes Benz (-32.5%), Stellantis (-27.2%), BMW Group (-16.5%) y Audi (-9.5%). Estas reducciones reflejan una posible mayor exposición a mercados fuera del bloque del TMEC o dificultades para cumplir los nuevos requisitos de origen en segmentos específicos.

En contraste, algunas marcas lograron sortear el entorno adverso: Toyota incrementó sus exportaciones en 72.0%, seguida de KIA (14.0%), Ford Motor (7.2%), y Honda (0.2%). General Motors, por su parte, registró una caída de -6.2% en el acumulado, aunque en mayo tuvo una contracción mensual más severa (-18.4%). Este desempeño dispar confirma que la resiliencia ante el nuevo entorno comercial no es uniforme y está determinada por múltiples factores.

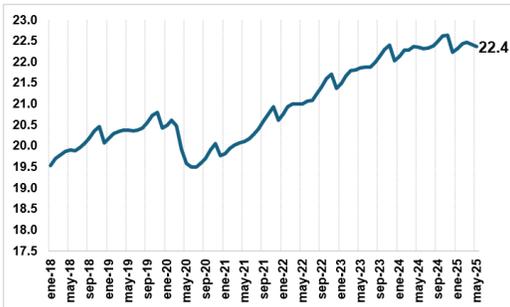
Por su parte, la exportación de vehículos pesados también mostró un retroceso relevante, en línea con la pérdida de dinamismo observada en el segmento de vehículos ligeros. Entre enero y mayo de 2025 se exportaron 55,817 unidades, lo que representa una caída de -12.0% anual respecto al mismo periodo de 2024. Las exportaciones a Estados Unidos, que representan el 94.8% del total, retrocedieron -13.4%, sumando 52,924 unidades frente a las 61,127 del año anterior (Gráfica 3).

Esta contracción constituye la segunda caída continua para este periodo y confirma un cambio de tendencia tras el repunte observado entre 2021 y 2023. Aunque los vehículos pesados también pueden exentarse del arancel si cumplen con el TMEC, el proceso de certificación, los mayores requisitos documentales y la incertidumbre institucional también han generado disrupciones logísticas, retrasos y reconfiguraciones de pedidos.

Así, el impacto negativo de la política arancelaria estadounidense y de la creciente incertidumbre institucional interna ya se extiende a todo el sector automotriz mexicano, afectando tanto a los segmentos de alta rotación como a aquellos históricamente más estables, como el de vehículos pesados. La concentración estructural de las exportaciones mexicanas en el mercado estadounidense continúa siendo una vulnerabilidad clave frente a los vaivenes de su política comercial.

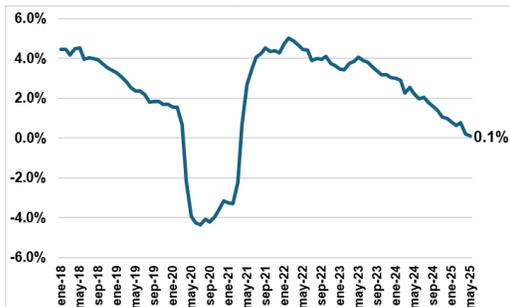


Gráfica 4. Trabajadores asegurados en el IMSS a nivel nacional, millones de personas, enero 2018-mayo 2025



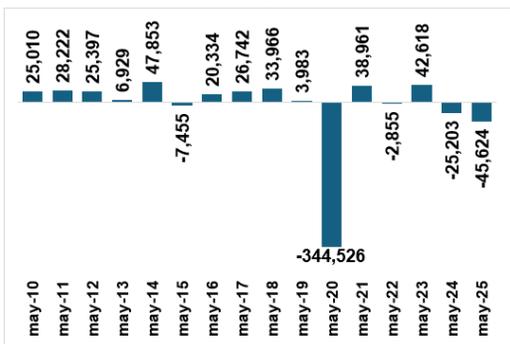
Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

Gráfica 5. Variación porcentual anual de los trabajadores asegurados en el IMSS, enero 2018-mayo 2025



Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

Gráfica 6. Empleos formales nuevos a nivel nacional en mayo, 2010-2025



Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

Empleo formal en mayo

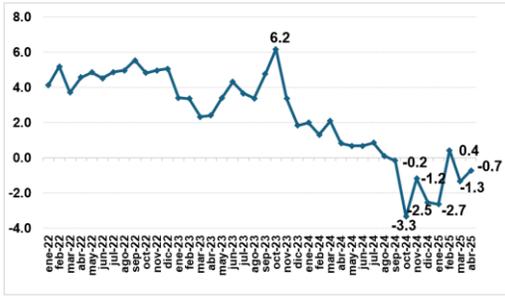
Las cifras de empleo formal, medido a través del número de trabajadores registrados ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), confirman la tendencia de desaceleración iniciada desde mediados de 2022. Al 31 de mayo de 2025, el número de trabajadores asegurados fue de 22,372,044 personas, lo que representa una disminución mensual de 45,624 plazas formales y una variación anual prácticamente nula de apenas 0.1% (Gráficas 4 y 5). Esta es la tasa de crecimiento anual más baja desde la recuperación pospandemia.

Si bien el número total de trabajadores asegurados permanece en niveles elevados explicado solo por crecimiento poblacional, el empleo formal acumula dos meses consecutivos de retroceso, lo que refuerza la señal de una inflexión en el ciclo laboral. El dato de mayo es especialmente significativo: en comparación con los meses de mayo de los últimos quince años, 2025 registra la peor cifra desde el desplome de 2020, con una pérdida neta de 45,624 empleos formales (Gráfica 6). Incluso en los años con efectos estacionales adversos, como 2017 o 2023, se registró una generación positiva de empleo en mayo.

El debilitamiento del empleo afecta especialmente a sectores intensivos en trabajo formal como la construcción, manufactura y servicios profesionales. Además, el entorno externo se ha deteriorado. Las recientes medidas arancelarias anunciadas por Estados Unidos, particularmente en sectores estratégicos como el acero, el aluminio y los automóviles, han elevado la incertidumbre para las empresas mexicanas vinculadas a cadenas de valor exportadoras. A esto se suma la reforma al Poder Judicial, la cual ha generado inquietudes sobre la estabilidad institucional y el estado de derecho en el país. Este entorno desfavorable inhibe la inversión y modera las decisiones de contratación en el corto plazo. Así, la generación acumulada de empleo formal en los primeros cinco meses del año fue de 133,665 empleos formales, lo que representa una variación de -58.8% respecto al mismo periodo de 2024, cuando se crearon 324,613 plazas.

Las perspectivas para el empleo formal en lo que resta de 2025 son poco alentadoras. El dinamismo del mercado laboral se ha estrechado por un entorno macroeconómico que apunta hacia un estancamiento económico. A esto se suma un clima político y comercial crecientemente incierto, marcado tanto por factores externos (como la escalada arancelaria de Estados Unidos) como por factores internos que han generado dudas en torno al marco institucional y el clima de negocios. Por lo anterior, las decisiones de inversión y contratación tienden a ser más cautelosas, lo que limita la posibilidad de una recuperación sostenida en la creación de empleos formales en el corto y mediano plazo.

Gráfica 7. Indicador Mensual de la Actividad Industrial, variación % anual, enero 2022-abril 2025, cifras desestacionalizadas



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

Tabla 7. Indicador Mensual de la Actividad Industrial, variación % anual, enero-abril 2025, sectores y subsectores seleccionados, cifras desestacionalizadas

Sector/subsector	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25
TOTAL	-2.7	0.4	-1.3	-0.7
Minería	-8.3	-7.4	-10.0	-6.8
Extracción de petróleo y gas	-10.4	-8.4	-10.3	-7.4
Minería de minerales metálicos y no metálicos	1.0	1.5	-5.2	-1.9
Construcción	-6.2	1.2	1.4	-2.7
Edificación	-1.1	10.3	8.6	0.5
Construcción de obras de ingeniería civil	-26.8	-27.1	-25.4	-20.6
Industrias manufactureras	-1.1	1.6	-0.9	1.4
Industria alimentaria	0.0	1.0	-1.1	1.8
Industria de las bebidas y del tabaco	0.4	0.8	-4.0	3.5
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	-4.8	-3.2	-8.0	0.3
Fabricación de prendas de vestir	-6.9	-2.7	-5.8	-3.9
Industria del plástico y del hule	3.9	2.1	-1.7	4.5
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	-6.6	-7.0	-5.8	-2.9
Industrias metálicas básicas	-4.0	-0.8	-1.0	1.0
Fabricación de productos metálicos	-2.4	6.0	-2.4	1.9
Fabricación de maquinaria y equipo	-7.9	-1.5	0.0	1.5
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	0.6	4.9	-1.3	4.6
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	2.7	6.5	3.0	4.1
Fabricación de equipo de transporte	-1.7	-0.7	-1.7	-1.8

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.

Actividad industrial en abril

El 11 de junio de 2025, el INEGI publicó los datos del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) correspondientes a abril. La industria mexicana cerró el primer cuatrimestre del año con un nuevo retroceso, al registrar una variación anual de -0.7% en cifras desestacionalizadas (Gráfica 7). Aunque menor a la caída de marzo (-1.3%), el dato confirma que el sector secundario no logra salir de terreno negativo, sumando tres de los primeros cuatro meses del año con contracciones anuales.

Por sectores, la minería profundizó su caída con un retroceso de -6.8% anual en abril, acentuado por la debilidad en la extracción de petróleo y gas (-7.4%) (Tabla 7). La construcción, que había mostrado cierto dinamismo en febrero y marzo, volvió a caer -2.7%, reflejo de la persistente parálisis en obras de ingeniería civil (-20.6%) y una pérdida de impulso en la edificación (0.5%). Este comportamiento muestra que la inversión pública en infraestructura no logra arrancar, lo que afecta a todo el sector.

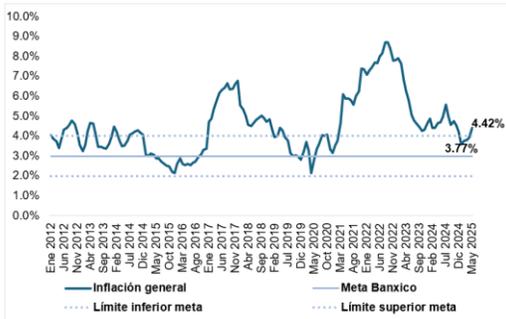
En contraste, las industrias manufactureras mostraron una mejora, con una tasa de crecimiento anual de 1.4% en abril. Sin embargo, el comportamiento por ramas sigue siendo desigual. Las actividades con mejor desempeño fueron la fabricación de equipo de computación, comunicación y componentes electrónicos (4.6%), la fabricación de accesorios eléctricos y equipo de generación de energía (4.1%), la industria del plástico y del hule (4.5%), la fabricación de bebidas y tabaco (3.5%) y la fabricación de maquinaria y equipo (1.5%).

También crecieron las industrias metálicas básicas (1.0%) y la fabricación de productos metálicos (1.9%), pero en un contexto de alta vulnerabilidad. Estas ramas están directamente expuestas a los recientes aranceles del 50% impuestos por Estados Unidos al acero y al aluminio, lo cual representa un riesgo importante para su desempeño en los próximos meses. Aunque en abril lograron crecer, la incertidumbre sobre las exportaciones y el encarecimiento de insumos podría limitar su dinamismo.

En contraste, otros subsectores continúan mostrando debilidad, como la fabricación de prendas de vestir (-3.9%), la fabricación de productos a base de minerales no metálicos (-2.9%) y la fabricación de equipo de transporte (-1.8%).

En su conjunto, estos resultados reflejan una industria aún frágil y sin señales claras de recuperación sostenida. Si bien algunos segmentos muestran resiliencia, el sector secundario en su conjunto sigue funcionando más como freno que como motor del crecimiento económico nacional. Su evolución dependerá del comportamiento de la inversión privada, de posibles estímulos sectoriales y del desenlace de las tensiones comerciales con Estados Unidos, en un entorno donde la política industrial sigue sin una dirección clara.

Gráfica 8. Inflación general anual, enero 2012- mayo 2025



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

Inflación en mayo

En mayo de 2025, la inflación general anual se ubicó en 4.42%, su nivel más alto en lo que va del año, y con ello rebasó el límite superior del rango objetivo del Banco de México (3%, \pm 1%) por primera vez en lo que va del año (Gráfica 8). El alza marca el cuarto incremento mensual consecutivo, tras registrar tasas de 3.59% en enero, 3.77% en febrero, 3.80% en marzo y 3.93% en abril, lo que confirma una trayectoria ascendente sostenida. Estas cifras reflejan que las presiones inflacionarias no se han disipado y que existe el riesgo de que se intensifiquen en la segunda mitad del año.

El análisis por objeto de gasto muestra que la inflación continúa concentrada en servicios y alimentos, con incrementos por encima del promedio general. En mayo, los mayores aumentos anuales se observaron en “otros servicios” con 7.57%, seguido de alimentos, bebidas y tabaco (5.24%), salud y cuidado personal (4.93%), y vivienda (4.16%) (Gráficas 9 y 10). Estas categorías comparten una alta sensibilidad a costos laborales, rentas e insumos, lo que explica en parte su resistencia a moderarse.

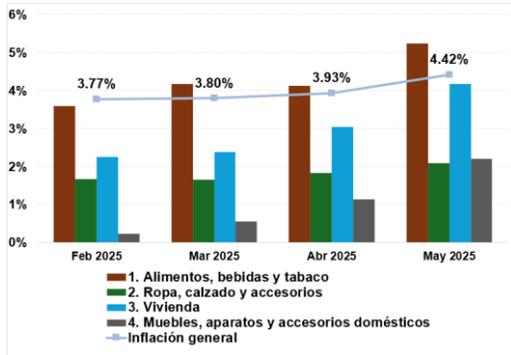
En contraste, algunos rubros muestran niveles más contenidos, como ropa, calzado y accesorios (2.08%), muebles y aparatos domésticos (2.21%) y transporte (2.24%), reflejando una menor presión desde el lado de la demanda o mayor estabilidad en precios de bienes duraderos y energéticos.

La categoría de educación y esparcimiento también mantiene una tendencia al alza, al ubicarse en 3.48%, su nivel más alto en lo que va del año. Aunque aún por debajo del promedio general, su trayectoria sugiere que podrían observarse ajustes adicionales en colegiaturas y servicios recreativos en los próximos meses.

El entorno externo también sigue generando riesgos para la inflación en México. La tensión comercial entre Estados Unidos y China, sumada a la imposición de nuevos aranceles por parte del gobierno estadounidense a productos mexicanos como el acero y el aluminio, podría derivar en mayores costos de producción y trasladarse a precios al consumidor en sectores sensibles. Por otro lado, la reciente apreciación del tipo de cambio ha contribuido a moderar algunas presiones importadas, pero este efecto podría ser transitorio si se intensifica la volatilidad financiera.

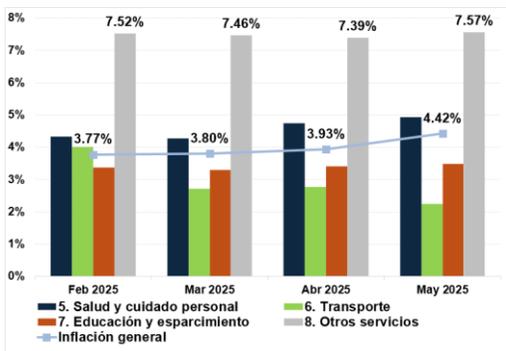
Así, el repunte inflacionario observado en mayo obliga a una vigilancia más estrecha por parte del Banco de México y analistas. El desafío para la política económica será doble: contener las presiones de precios sin frenar la ya débil actividad económica, y diseñar una estrategia fiscal y comercial que reduzca los impactos regresivos de la inflación, especialmente en bienes y servicios básicos. El balance de riesgos se ha vuelto más delicado en un contexto de desaceleración productiva y elevada incertidumbre internacional.

Gráfica 9. Inflación general y por objeto de gasto (rubros 1 a 4) anual, febrero-mayo 2025



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Gráfica 10. Inflación general y por objeto de gasto (rubros 5 a 8) anual, febrero-mayo 2025



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

ECONOMÍA DE JALISCO



Empleo formal en mayo

En mayo de 2025, Jalisco registró 2 millones 44 mil 807 trabajadores asegurados en el IMSS, lo que representa un crecimiento anual de 1.0%, superior al promedio nacional de 0.1%. Aunque el total de asegurados se mantiene en niveles elevados, el ritmo de crecimiento ha perdido fuerza de manera sostenida: en 2023 las tasas anuales superaban el 4%, mientras que en 2024 rondaban el 2%, lo que confirma una tendencia de desaceleración progresiva (Gráfica 11).

Durante mayo se perdieron 6,136 empleos formales en Jalisco, una cifra negativa que contrasta con los modestos 204 empleos generados en mayo de 2024 y los 1,363 de mayo de 2023 (Gráfica 12). Es la primera caída para un mes de mayo desde 2020, año de inicio de la pandemia. Este resultado coloca a Jalisco como la tercera entidad con la mayor pérdida de empleos en términos absolutos a nivel nacional, detrás de Sinaloa (-16,412) y Veracruz (-11,968). En términos relativos, la variación mensual fue de -0.30%, por debajo de la media nacional de -0.20%, lo que ubica a Jalisco entre los estados con desempeño más débil en mayo (Gráfica 13).

En el acumulado enero-mayo, Jalisco ha generado 18,726 empleos formales, lo que representa una caída de -33.7% respecto al mismo periodo de 2024, es decir, 9,515 empleos menos que el año anterior. Este comportamiento refuerza la lectura de un mercado laboral más débil, en línea con el menor dinamismo económico que ha caracterizado a la entidad al inicio de 2025.

La caída de mayo no puede explicarse únicamente por factores estacionales porque ese mes no suele registrar caídas. Aunque la Semana Santa en abril pudo haber diferido algunas contrataciones o generado bajas temporales, la magnitud de la pérdida de empleos en mayo sugiere una mayor cautela por parte de las empresas, en un entorno de desaceleración productiva, tensiones comerciales con Estados Unidos y alta incertidumbre política interna. Sectores como la manufactura, los servicios profesionales y el comercio han comenzado a mostrar signos de contención en nuevas contrataciones.

De cara al segundo semestre del año, la evolución del empleo en Jalisco dependerá de la recuperación de sectores clave como la electrónica, el transporte y ciertos servicios especializados, así como del grado de certidumbre que logre establecerse en el ámbito nacional e internacional. Sin mejoras claras en el entorno económico, el mercado laboral difícilmente podrá retomar el dinamismo que mostró en años anteriores.

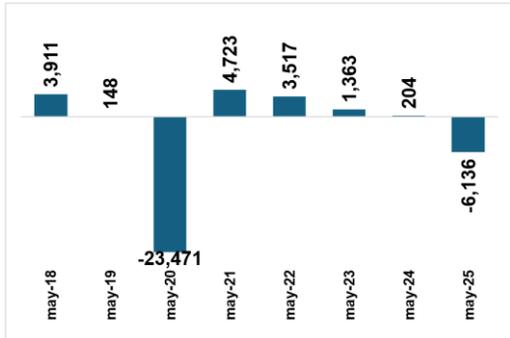
Esto agravará la situación de informalidad laboral abordada en la edición anterior del boletín, o empujará a las personas fuera del mercado laboral, en espera de mejores oportunidades.

Gráfica 11. Trabajadores asegurados en el IMSS en Jalisco, miles de personas, enero 2018-mayo 2025



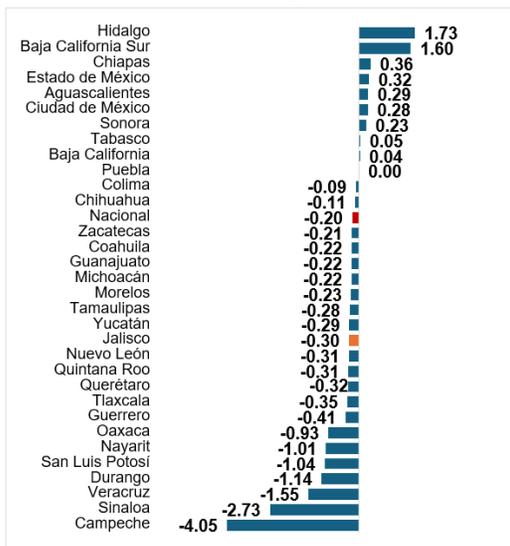
Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

Gráfica 12. Empleos formales nuevos en Jalisco, mayo, 2018-2025



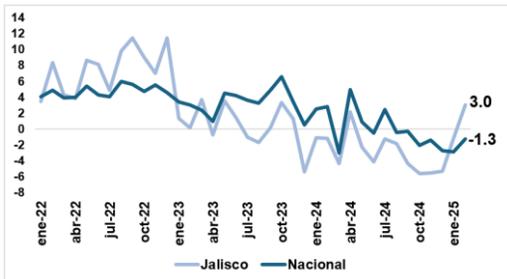
Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

Gráfica 13. Variación porcentual mensual de los trabajadores asegurados en el IMSS, por entidad federativa, mayo 2025



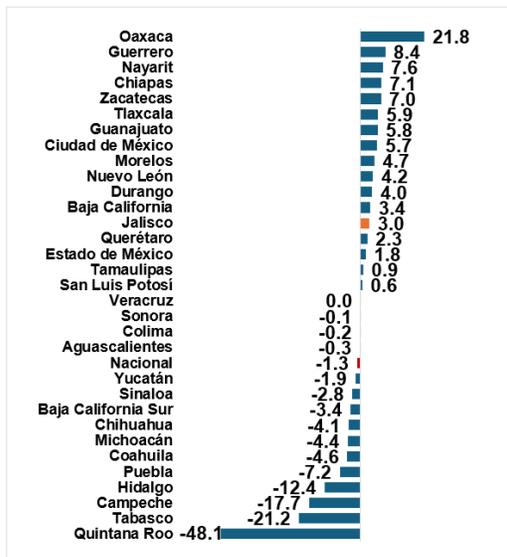
Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

Gráfica 14. Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (IMAIEF), variación % anual, enero 2022-febrero 2025



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

Gráfica 15. Comparación por entidad federativa de la variación porcentual anual del IMAIEF, febrero 2025



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

Tabla 8. Variación % anual de la Actividad Industrial de Jalisco, noviembre 2024-febrero 2025, por subsectores, cifras originales

	Nov 2024	Dic 2024	Ene 2025	Feb 2025
Total Actividad Industrial	-5.5	-5.3	-1.2	3.0
Minería	8.1	13.0	13.8	18.1
Gener, transm, dist energía eléctrica, agua y gas	3.7	3.8	3.9	-0.3
Construcción	-19.3	-17.9	-7.0	10.4
Industrias manufactureras	-2.5	-3.1	-0.4	1.4

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

Actividad industrial en febrero

En febrero de 2025, la actividad industrial en Jalisco registró un crecimiento anual de 3.0%, de acuerdo con el Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (IMAIEF), rompiendo con catorce meses consecutivos de caídas (Gráfica 14). Este resultado marca un punto de inflexión después de un prolongado periodo de contracción, y contrasta con el desempeño nacional, que registró una disminución anual de -1.3% en el mismo mes.

En el comparativo entre entidades federativas, Jalisco se ubicó en el lugar 13 de 32, con un crecimiento de 3.0%, por encima del promedio nacional (Gráfica 15). Aunque el rebote no representa una recuperación consolidada por las cifras de empleo formal más oportunas que este indicador, el estado mostró un desempeño mejor que entidades como Puebla (-7.2%), Hidalgo (-12.4%), Campeche (-17.7%), Tabasco (-21.2%) o Quintana Roo (-48.1%). Sin embargo, se mantiene lejos del dinamismo observado en estados como Oaxaca (21.8%) o Guerrero (8.4%), lo que evidencia la alta disparidad regional en la evolución del sector industrial.

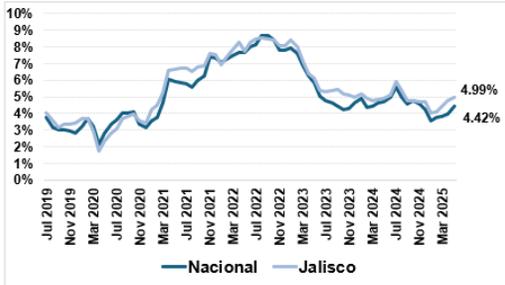
Al interior de la industria jalisciense, los datos de febrero reflejan una recuperación parcial, impulsada principalmente por sectores de menor peso relativo. La minería creció 18.1% a tasa anual y mantuvo la tendencia positiva observada en meses previos, aunque su impacto sobre el total industrial sigue siendo limitado debido a su baja participación en el estado. Por su parte, el sector de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, agua y gas registró una ligera contracción de -0.3%, tras varios meses consecutivos de crecimiento, lo que sugiere una posible estabilización en su desempeño.

Más significativo es el repunte de la construcción, que creció 10.4% anual en febrero, rompiendo una racha de siete meses de caídas. Este crecimiento puede asociarse al arranque de nuevos proyectos privados o ajustes estacionales, aunque su sostenibilidad aún es incierta. Por su parte, las industrias manufactureras crecieron 1.4%, también después de diez meses consecutivos en terreno negativo. Este resultado es positivo, pero todavía modesto considerando el peso que tiene la manufactura en el PIB estatal y su alta exposición al entorno externo.

Por lo tanto, los datos de febrero sugieren un rebote técnico más que una recuperación sólida. La persistente debilidad de fondo en los sectores estratégicos, la elevada incertidumbre global (particularmente por la política arancelaria de Estados Unidos) y la falta de señales claras de reactivación sostenida siguen limitando el crecimiento del sector secundario. La integración de Jalisco en cadenas globales de valor puede ser una fortaleza en escenarios de normalidad, pero en contextos de tensiones comerciales se convierte en una fuente de vulnerabilidad.

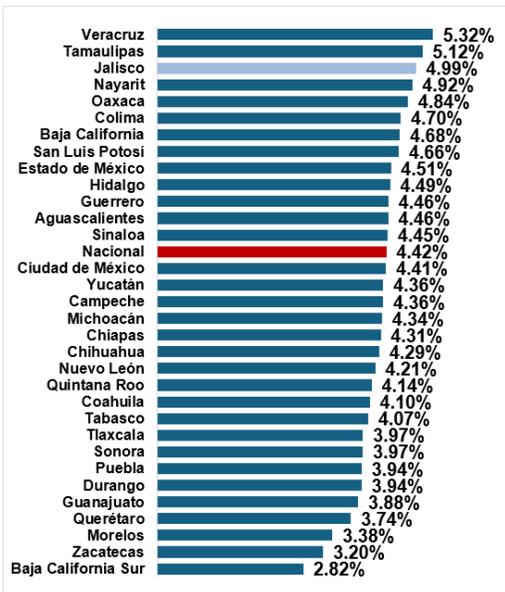
Inflación en mayo

Gráfica 16. Inflación general anual, nacional y Jalisco, julio 2019-mayo 2025



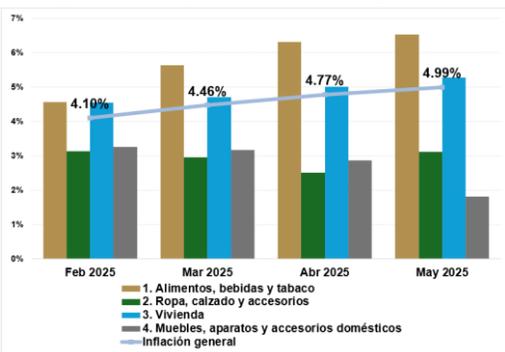
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Gráfica 17. Inflación general anual por entidad federativa, mayo 2025



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

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



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

En mayo de 2025, la inflación general anual en Jalisco se ubicó en 4.99%, superando nuevamente el promedio nacional de 4.42% y consolidando cuatro meses consecutivos de incrementos (Gráfica 16). Esta tendencia confirma la pérdida de impulso del proceso de desinflación observado en 2023 y plantea riesgos crecientes para el poder adquisitivo en la entidad. A nivel nacional, la inflación se ubicó en 4.42%, con lo cual el diferencial entre Jalisco y la media nacional se amplió a más de medio punto porcentual.

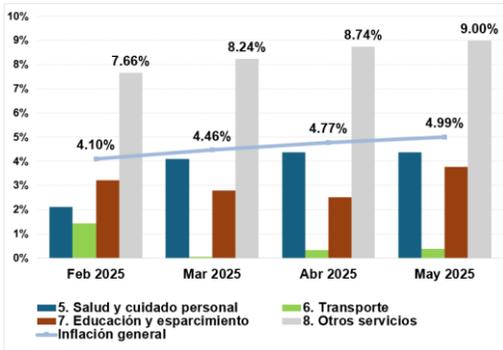
Con este resultado, Jalisco se colocó como la tercera entidad federativa con mayor inflación del país, solo detrás de Veracruz (5.32%) y Tamaulipas (5.12%), y por encima de estados como Nayarit, Oaxaca y Colima, que también superan el 4.7% (Gráfica 17). Este lugar en el ranking nacional no es coyuntural, sino que refleja una tendencia persistente: en los últimos seis meses, Jalisco ha ocupado sistemáticamente posiciones entre las cinco entidades con mayor inflación. Este patrón sugiere factores estructurales específicos que están manteniendo elevadas las presiones sobre los precios en el estado.

En mayo, los mayores aumentos de precios en Jalisco se registraron en otros servicios (9.00%), una categoría amplia que incluye servicios personales, recreativos y profesionales; en alimentos, bebidas y tabaco (6.52%), que afectan de forma directa a todos los hogares; y en vivienda (5.28%), reflejo del encarecimiento de servicios en el lugar como agua, luz y gas, así como rentas y otros gastos relacionados en el hogar (Gráficas 18 y 19). También se observan niveles elevados en salud y cuidado personal (4.38%) y educación y esparcimiento (3.77%), rubros que tienden a estar menos regulados y más expuestos a aumentos de costos laborales y operativos.

Por el contrario, la inflación en transporte fue de apenas 0.37%, gracias a la estabilidad en los precios de los combustibles derivada del acuerdo federal para contener el precio de la gasolina regular. Este rubro, que suele tener un efecto directo e indirecto relevante sobre el índice general, ha funcionado como amortiguador, aunque su efecto compensatorio ya parece agotado frente a las alzas en otros sectores.

La dispersión inflacionaria observada en Jalisco es preocupante porque las presiones se concentran en alimentos y servicios básicos, lo que afecta con mayor severidad a los hogares de menores ingresos, quienes dedican una proporción mayor de su gasto total a alimentos, vivienda, transporte urbano y servicios personales. En este sentido, el impacto redistributivo de la inflación actual puede ser regresivo, deteriorando la capacidad de consumo de los sectores más vulnerables.

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



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

De cara al segundo semestre del año, los riesgos inflacionarios persisten. La política arancelaria del gobierno de Estados Unidos sobre productos industriales, automotrices y agroalimentarios, incluidos bienes mexicanos, podría encarecer los costos de importación y producción, generando efectos de segunda ronda sobre precios al consumidor. Si estos efectos se combinan con una depreciación del tipo de cambio o un entorno de mayor incertidumbre financiera y política global, la inflación podría consolidar una trayectoria ascendente más prolongada.

Así, el entorno inflacionario en Jalisco representa un desafío adicional en un contexto económico ya frágil, marcado por la desaceleración del empleo formal y la débil recuperación industrial. Para el diseño de políticas públicas, será fundamental monitorear de cerca la evolución de precios y su impacto distributivo, además de considerar mecanismos focalizados para mitigar el deterioro del poder adquisitivo, particularmente entre los hogares más afectados.

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. 11, junio 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.