



CIUDAD DE MÉXICO
CAPITAL DE LA TRANSFORMACIÓN

DESEMPEÑO ECONÓMICO DE LA CIUDAD DE MÉXICO 2025 Y PERSPECTIVAS 2026



ÍNDICE

I. PANORAMA ECONÓMICO	2
A. INTERNACIONAL	2
B. NACIONAL	9
C. CONTEXTO LOCAL	22
D. PERSPECTIVAS 2026	30



I. PANORAMA ECONÓMICO

A. INTERNACIONAL

Durante 2025, la economía global estuvo caracterizada por un periodo de incertidumbre derivado de tensiones comerciales –incluida la aplicación y creación de nuevos aranceles– y de la persistencia de conflictos en Medio Oriente y Ucrania. No obstante, la actividad económica global mostró resiliencia respecto a los pronósticos de crecimiento, así como al promedio de crecimiento de 2019 a 2024, de 2.9% real anual.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que el Producto Interno Bruto (PIB) global crezca 3.2% real anual en 2025, frente al 3.3% observado en 2024. A su interior, las economías avanzadas registrarían un crecimiento de 1.6% y las economías emergentes de 4.2% en términos reales.

CRECIMIENTO DEL PIB GLOBAL, 2023–2025
(Var. % real anual)

Concepto	Promedio 2019–2024	Estructura 2025	2023	2024	2025 ^{1/}
TOTAL	2.9	100.0	3.5	3.3	3.2
Avanzadas	1.8	58.5	1.7	1.8	1.6
Emergentes	3.7	41.5	4.7	4.3	4.2

Fuente: FMI.

^{1/} Estimación del FMI.

Respecto a las economías avanzadas, de acuerdo con el FMI, se estima que en 2025 crecerán 1.6% real anual, por debajo del promedio de 1.8% registrado entre 2019 y 2024. A su interior, EE.UU. liderará el crecimiento con 2.0% real anual, cifra inferior al 2.8% observado en 2024. Por su parte, en Europa, la elevada incertidumbre y la aplicación de aranceles han limitado el crecimiento de algunas economías, como Alemania (0.2%), Francia (0.7%) e Italia (0.5%), mientras que España destaca con un crecimiento de 2.9%. En la región de Asia–Pacífico, Japón y Australia avanzan moderadamente, con 1.1% y 1.8%, respectivamente.



CRECIMIENTO DEL PIB EN ECONOMÍAS AVANZADAS, 2023–2025
(Var. % real anual)

Concepto	Promedio 2019– 2024	Estructura 2025	2023	2024	2025 ^{1/}
TOTAL	1.8	100.0	1.7	1.8	1.6
EE.UU.	2.5	44.6	2.9	2.8	2.0
Alemania	0.2	7.3	-0.9	-0.5	0.2
Japón	0.1	6.2	1.2	0.1	1.1
Reino Unido	1.0	5.8	0.4	1.1	1.3
Francia	1.1	4.9	1.6	1.1	0.7
Italia	1.1	3.7	0.7	0.7	0.5
Canadá	1.7	3.3	1.5	1.6	1.2
España	1.7	2.8	2.5	3.5	2.9
Corea del Sur	2.1	2.7	1.6	2.0	0.9
Australia	2.1	2.7	2.1	1.0	1.8
Resto	1.8	16.0	0.3	1.2	1.9

Fuente: FMI.

^{1/} Estimación del FMI.

La actividad económica de EE.UU., al segundo trimestre de 2025, registró un crecimiento de 2.1% real anual, impulsado por el consumo privado (2.9%) y la inversión privada (2.9%). No obstante, el desempeño de la economía estadounidense estuvo limitado por el incremento de las importaciones (7.5%), asociado al aumento del volumen de inventarios en el periodo. Por su parte, dentro de la inversión privada destacaron el equipo de procesamiento de información (20.3%) y el software (9.5%), como resultado de la expansión de centros de datos y el desarrollo de Inteligencia Artificial, así como por los acuerdos recientes con empresas tecnológicas orientados a fortalecer la infraestructura productiva del país.

En 2025, según estimaciones del FMI, las economías emergentes crecerán 4.2% real anual, cifra superior al promedio de 3.7% observado entre 2019 y 2024. Este desempeño estará impulsado principalmente por Asia emergente, en particular por China, que registra un crecimiento de 4.8% real anual. Por su parte, para Latinoamérica y el Caribe se estima un crecimiento de 2.4%, impulsado por el desempeño de Brasil (2.4%), México (1.0%) y Argentina (4.5%).



CRECIMIENTO DEL PIB EN ECONOMÍAS EMERGENTES, 2023–2025
(Var. % real anual)

Concepto	Prom. 2019–2024	Estructura 2025	2023	2024	2025 ^{1/}
TOTAL	3.7	100.0	4.7	4.3	4.2
Asia emergente	4.8	57.3	6.1	5.3	5.2
China	5.1	39.9	5.4	5.0	4.8
India	5.2	8.5	9.2	6.5	6.6
Indonesia	3.7	3.0	5.0	5.0	4.9
Resto	2.9	5.9	7.3	5.8	6.0
Latinoamérica y el Caribe	1.6	14.4	2.4	2.4	2.4
Brasil	2.1	4.6	3.2	3.4	2.4
México	1.0	3.8	3.4	1.4	1.0
Argentina	0.2	1.4	-1.9	-1.3	4.5
Resto	7.9	4.5	5.7	2.0	3.4
Europa emergente	2.6	13.3	3.6	3.5	1.8
Rusia	2.1	5.2	4.1	4.3	0.6
Turquía	4.8	3.2	5.0	3.3	3.5
Resto	6.3	4.9	-0.4	2.2	2.8
Medio Oriente y Asia Central	2.7	10.7	2.6	2.6	3.5
Arabia Saudita	3.2	2.6	0.5	2.0	4.0
Emiratos Árabes Unidos	2.2	1.2	4.3	4.0	4.8
Resto	4.6	6.9	4.1	3.1	2.6
África Subsahariana	2.7	4.3	3.7	4.1	4.1

Fuente: FMI.

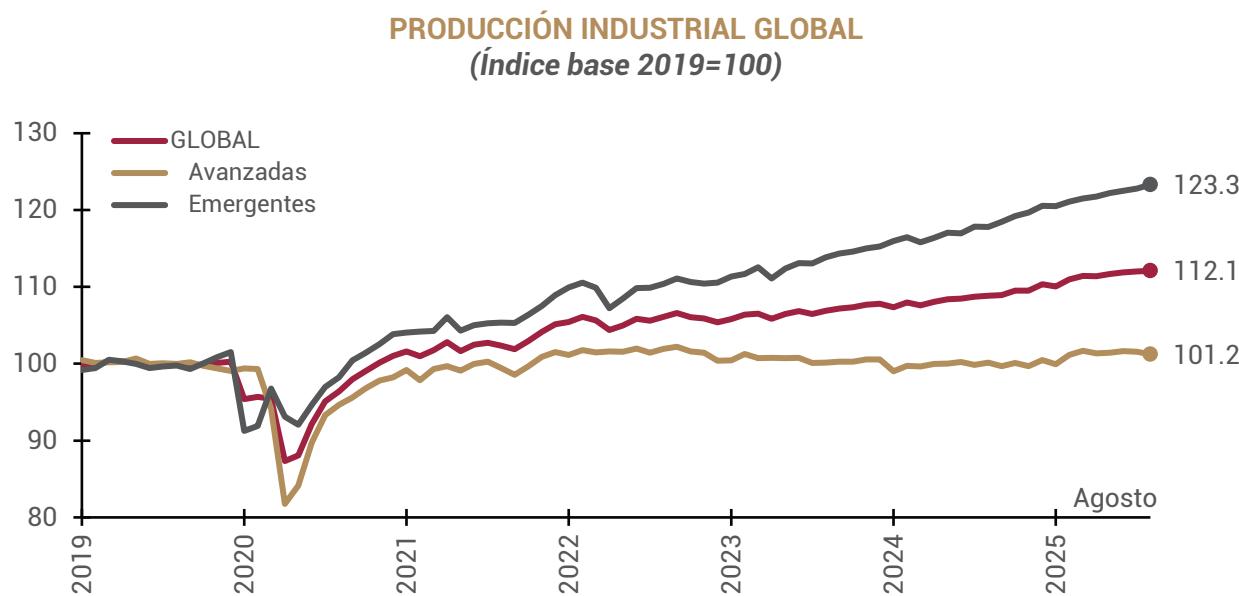
^{1/} Estimación del FMI.

Al segundo trimestre de 2025, China registró un crecimiento de 5.3% real anual, impulsado principalmente por el aumento de inventarios y por las medidas fiscales implementadas por el gobierno. Este desempeño refleja resiliencia en la economía china ante la crisis inmobiliaria interna que persiste desde hace más de 4 años, así como a la incertidumbre generada por los ajustes en el comercio internacional.

En relación a la crisis inmobiliaria, los precios de las propiedades residenciales en China han registrado una disminución real de 19.7% respecto del tercer trimestre de 2021 –su nivel máximo– al segundo trimestre de 2025, como resultado del exceso de oferta inmobiliaria. Por su parte, en el periodo de enero a agosto de 2025, el comercio internacional de China continuó incrementándose, pese a la reducción de exportaciones a EE.UU. (-15.3%), apoyado en la reconfiguración de sus socios comerciales, en particular con África (24.6%), la Unión Europea (7.7%) y Tailandia (23.0%).

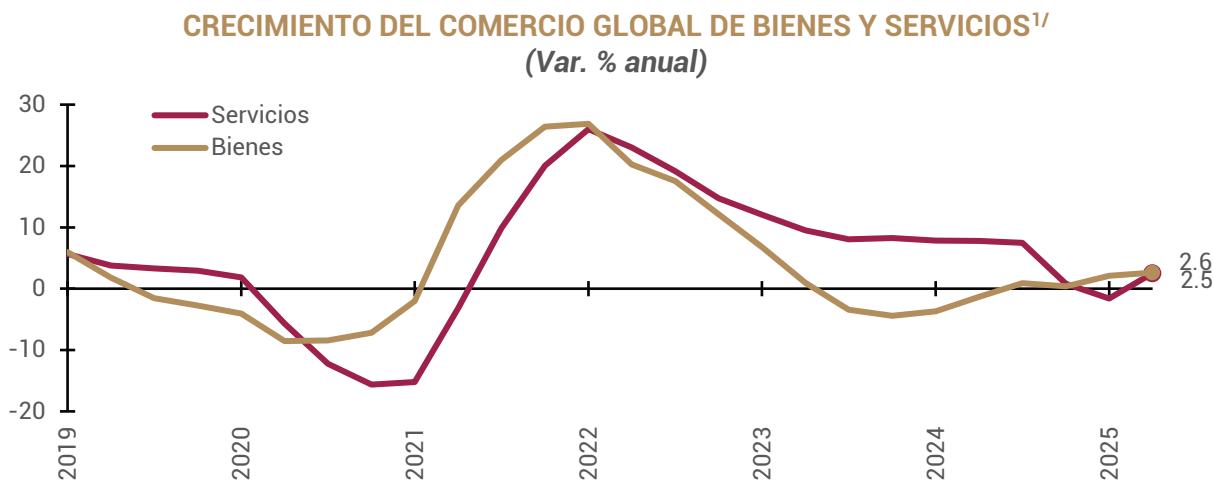


En el periodo enero-agosto de 2025, la producción industrial global registró un crecimiento de 3.0% real anual. A su interior, destacaron las economías emergentes con un crecimiento de 4.4%, mientras que las economías avanzadas incrementaron 1.4%. Las economías emergentes continúan liderando la competitividad del sector manufacturero a nivel mundial, especialmente Asia-Pacífico.



Fuente: Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis (CPB Netherlands).

El comercio global registró un crecimiento sostenido pese a la incertidumbre y a las tensiones comerciales, impulsado por el aumento en el volumen de inventarios durante el primer semestre de 2025 y por la rápida reconfiguración de las cadenas de suministro para redirigir los flujos comerciales ante la expectativa de la entrada en vigor de aranceles. En el segundo trimestre de 2025, el comercio internacional creció 2.5% anual, equivalente a 500 mil millones de dólares (mdd) más que en 2024. A su interior, los bienes registraron un crecimiento anual de 2.6% y los servicios de 2.5%.



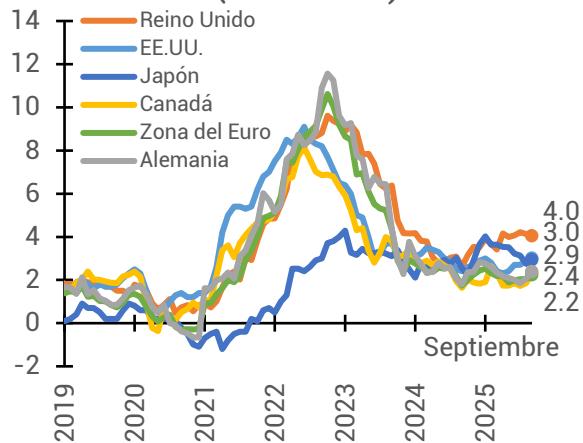
Fuente: Conferencia de Comercio y Desarrollo de las Naciones Unidas.

^{1/} Estimado 2025 y observado de 2019–2024.

En 2025, la inflación global continúa descendiendo desde su nivel máximo en el tercer trimestre de 2022 (9.4%). Según estimaciones del FMI, al cierre de 2025 la inflación global se ubicará en 4.2%, respecto al 5.8% en 2024. Las economías avanzadas registran una inflación de 2.5% (vs. 2.6% en 2024), mientras que las economías emergentes se ubican en 5.5% (vs. 7.9% en 2024). La inflación global cede de manera gradual, aunque a ritmos diferentes entre economías avanzadas y emergentes, aproximándose a los objetivos de los bancos centrales.

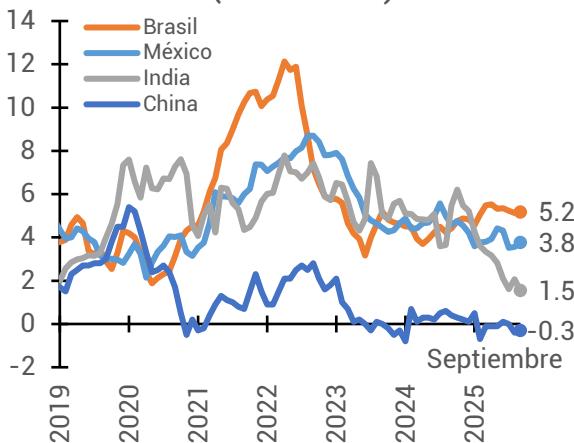


INFLACIÓN DE LAS ECONOMÍAS
AVANZADAS
(Var. % anual)



Fuente: Office for National Statistics (Reino Unido); Bureau of Labour Statistics (EE.UU.); Ministry of Internal Affairs and Communications (Japón); Statistics Canada (Canadá); EUROSTAT (Zona del Euro); EUROSTAT (Alemania).

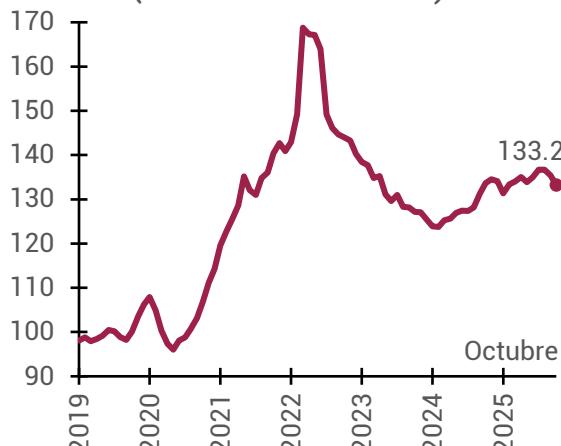
INFLACIÓN DE LAS ECONOMÍAS
EMERGENTES
(Var. % anual)



Fuente: Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (Brasil); National Bureau of Statistics of China (China); Reserve Bank of India (India); Instituto Nacional de Estadística y Geografía (México).

Derivado de las tensiones geopolíticas y los choques climáticos, los precios de las materias primas han mostrado una alta volatilidad. En el periodo de enero-octubre de 2025, el índice de precios de los alimentos de la Food and Agriculture Organization (FAO) registró un crecimiento de 5.6% real anual. Respecto a los precios del petróleo, el Brent disminuyó 14.8%, el West Texas Intermediate (WTI) 13.7% y la mezcla mexicana 12.5% frente al mismo periodo del año anterior.

PRECIO DE LOS ALIMENTOS
(Índice base 2019=100)



Fuente: Food and Agriculture Organization (FAO).

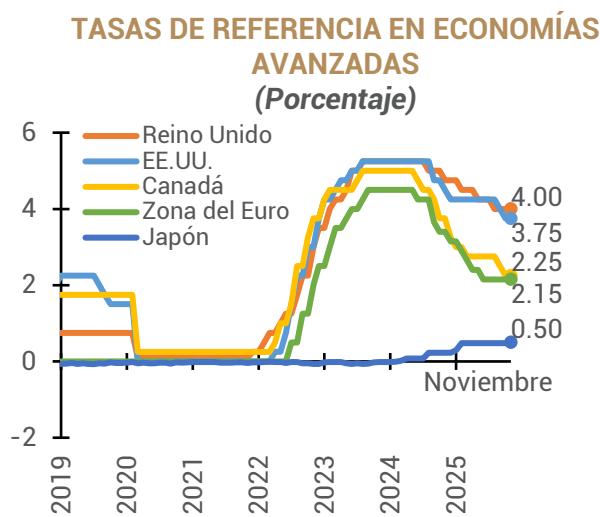
PRECIO DEL PETRÓLEO
(Dólares por barril)



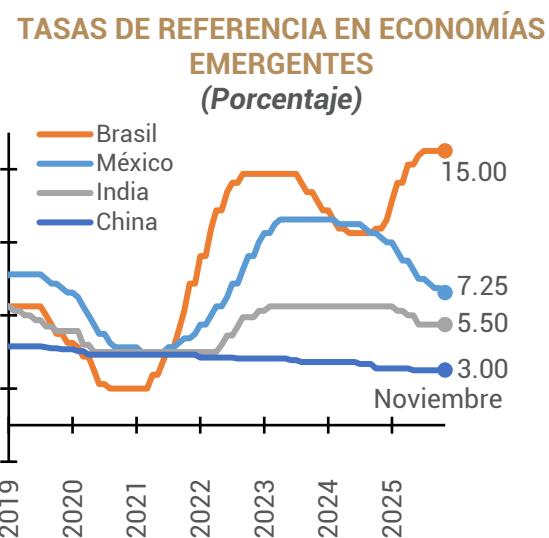
Fuente: WTI del NYMEX CME Group, Brent de Futures Europe y mezcla mexicana de Banco de México.



Durante 2025, los bancos centrales ajustaron su política monetaria en respuesta al comportamiento de la inflación. En las economías avanzadas, la mayoría de los bancos redujeron sus tasas de interés; en particular, la Reserva Federal de EE.UU. inició un ciclo de recortes en septiembre de 2025, tras mantener su tasa de referencia estable desde diciembre de 2024, como respuesta a la desaceleración del mercado laboral. En contraste, Japón incrementó sus tasas de interés al inicio del año. Por su parte, las economías emergentes –a excepción de Brasil– redujeron sus tasas de interés en 2025 con respecto a 2024.



Fuente: Bank of England (Reino Unido); Federal Reserve (EE.UU.); Bank of Canada (Canadá); European Central Bank (Zona del Euro); Bank of Japan (Japón).



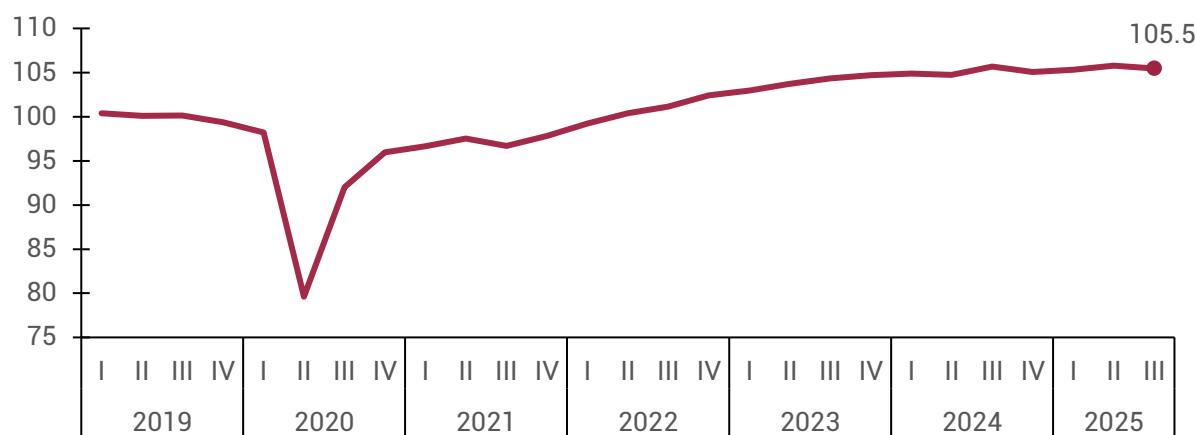
Fuente: Banco Central do Brasil (Brasil); Banco de México (México); Reserve Bank of India (India); People's Bank of China.



B. NACIONAL

Al tercer trimestre de 2025, el PIB de México registró un crecimiento de 0.4% real anual, de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). Las actividades terciarias y primarias crecieron 1.2% y 2.9% real anual, respectivamente. Por su parte, las actividades secundarias disminuyeron 1.5% en términos reales.

PIB TRIMESTRAL DE MÉXICO
(Índice base 2019=100)



Fuente: INEGI.

El desempeño de la economía mexicana responde principalmente al fortalecimiento del mercado interno, resultado de diversos cambios en la política económica de México. Ejemplo de ello son el incremento histórico de los salarios reales y la reorientación del gasto público hacia programas sociales. El salario mínimo aumentó de 88.4 pesos diarios en 2018 a 311.9 en 2025, lo que representa un crecimiento real de 134.7%, mientras que el salario promedio de los trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) pasó de 352.2 a 624.4 pesos, equivalente a un aumento real de 26.9% en el mismo periodo. Por su parte, el gasto en desarrollo social aprobado representó el 12.6% del PIB en 2025, es decir, un incremento de 2.0 puntos porcentuales en comparación con el promedio de 10.6% registrado entre 2007 y 2018.



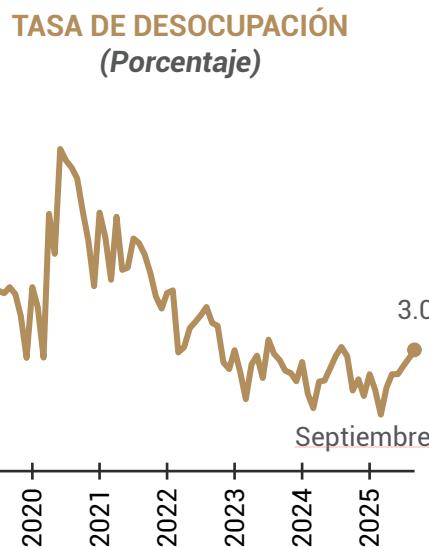
Fuente: IMSS y Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (CONASAMI).



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

^{1/}Aprobado de 2025 y observado de 2007–2024.

Con respecto al mercado laboral, a septiembre de 2025, se crearon 923 mil 311 empleos con respecto al cierre de 2024, de acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del INEGI. En octubre de 2025, el empleo formal alcanzó un máximo histórico de 22 millones 789 mil 173 trabajadores, lo que representa una creación de 550 mil 794 puestos de trabajo afiliados al IMSS. Por su parte, en septiembre de 2025, la tasa de desocupación se ubicó en 3.0%.



Fuente: INEGI.



Fuente: IMSS.



CREACIÓN DE EMPLEO, 2025
(Empleos)

Concepto	Cierre 2024 (a)	Última cifra disponible 2025 ^{1/} (b)	Creación de empleo (c)=(b)-(a)
Población Ocupada ENOE	59,321,071	60,244,382	923,311
Puestos Afiliados al IMSS	22,238,379	22,789,173	550,794

Fuente: INEGI.

^{1/}ENOE a septiembre e IMSS a octubre.

A agosto de 2025, el consumo de bienes y servicios nacionales registró un crecimiento real acumulado de 1.1%, en comparación con el cierre de 2024. A su interior, el consumo de bienes aumentó 1.5% y el de servicios 0.7%, en términos reales.

En cuanto a las actividades terciarias, registraron un crecimiento de 1.2% real anual al tercer trimestre de 2025. A su interior, los servicios han sido impulsados principalmente por el comercio al por menor (4.6%), los servicios inmobiliarios (1.5%) y los servicios financieros y de seguros (2.0%). Sin embargo, el comercio al por mayor disminuyó 5.3%, como resultado de las limitaciones en la cadena de suministro y del incremento de importaciones de bienes intermedios.

PIB REAL DE LAS ACTIVIDADES TERCIARIAS, AL 3T-25
(Porcentaje)

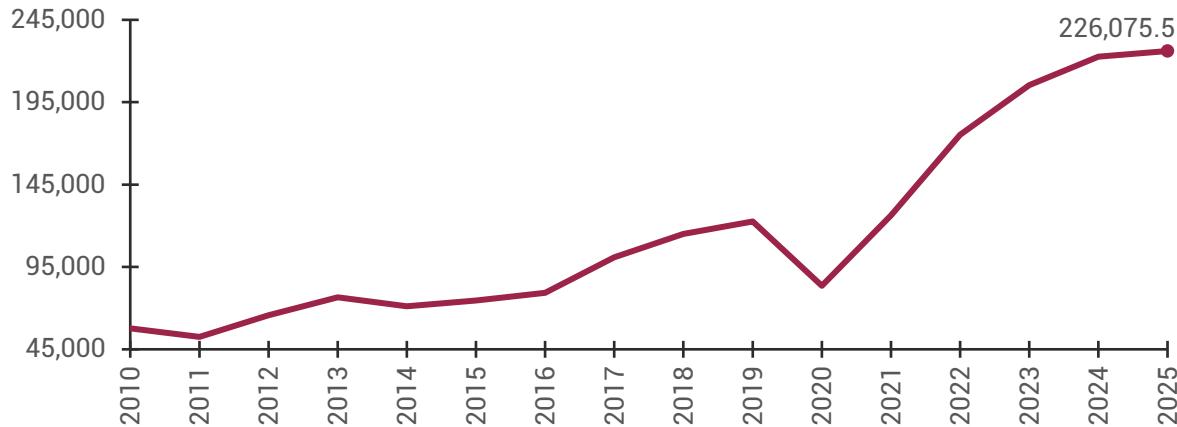
Concepto	Estructura	Var. % anual
TOTAL	100.0	1.2
Comercio al por menor	17.3	4.6
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	15.8	1.5
Comercio al por mayor	15.2	-5.3
Transportes, correos y almacenamiento	12.4	0.9
Servicios financieros y de seguros	6.7	2.0
Servicios educativos	5.8	1.1
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia	5.5	0.5
Otros	21.3	1.6

Fuente: INEGI.

En el periodo enero–septiembre de 2025, la banca múltiple registró una utilidad neta de 226 mil 75.5 millones de pesos, lo que representa un aumento de 3 mil 462.8 mdp frente a lo observado en el mismo periodo del año anterior. La moderación en el crecimiento de las utilidades se explica principalmente por la reducción de las tasas de interés.



UTILIDAD NETA DE LA BANCA MÚLTIPLE, ENERO–SEPTIEMBRE
(Millones de pesos)



Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

CRECIMIENTO REAL DE LA UTILIDAD NETA DE LA BANCA MÚLTIPLE, ENERO–SEPTIEMBRE
(Var. % anual)

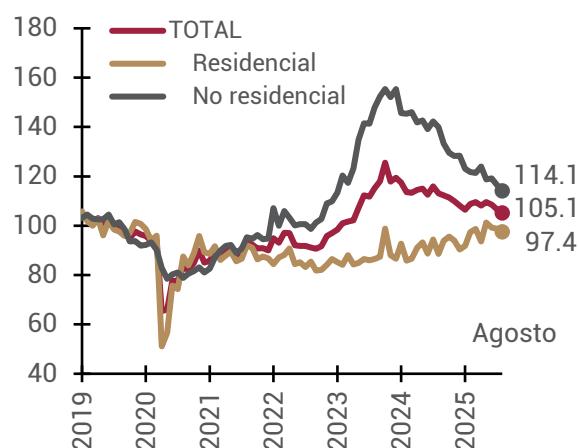
Concepto	Prom. 2010-2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Prom. 2019-2024	2025
TOTAL	6.4	3.5	-34.5	42.7	27.7	12.3	3.6	9.2	-2.1

Fuente: CNBV.

Por su parte, el Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo registró una disminución de 6.8% real anual para el periodo enero–agosto de 2025, resultado de la reducción de la construcción (-5.7%) y de la maquinaria y equipo (-7.7%). Al interior de la construcción, el componente residencial registró un crecimiento de 7.9% real anual, mientras que el no residencial disminuyó 16.1%, derivado de una elevada base de comparación por la conclusión de obras del año pasado. Respecto a la disminución de la maquinaria y equipo respondió a los ajustes en la política comercial, debido a que los componentes nacional e importado decrecieron 7.3% y 8.0%, respectivamente.

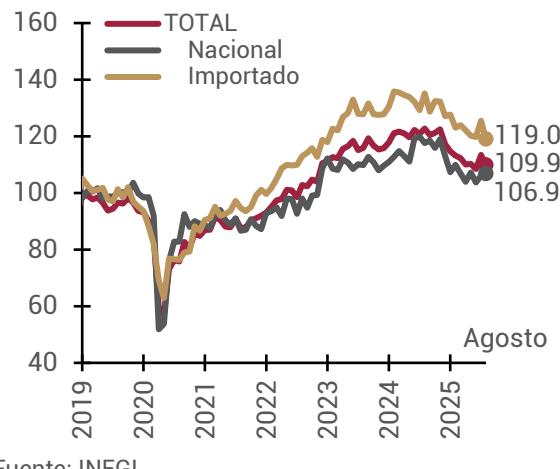


INVERSIÓN FIJA BRUTA EN CONSTRUCCIÓN
(Índice base 2019=100)



Fuente: INEGI.

INVERSIÓN FIJA BRUTA EN MAQUINARIA Y EQUIPO
(Índice base 2019=100)



Fuente: INEGI.

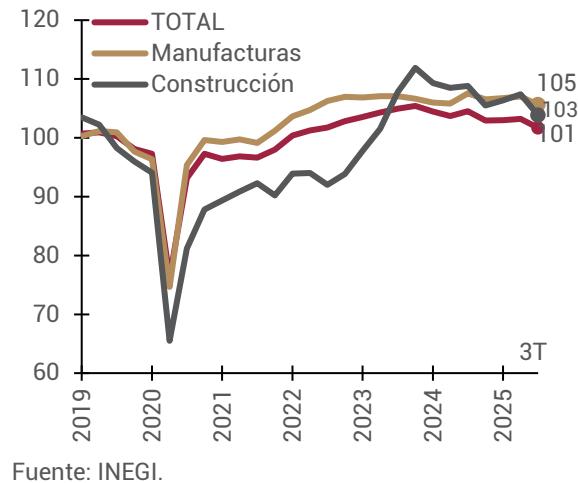
Durante el periodo de enero–septiembre de 2025, las actividades secundarias registraron una contracción de 1.5% real anual, resultado de las disminuciones en la construcción (-2.8%) y la minería (-8.5%). Por su parte, las manufacturas se mantuvieron sin cambios respecto al mismo periodo del año anterior, a consecuencia de los ajustes en las cadenas de suministro.

PIB REAL DE LAS ACTIVIDADES SECUNDARIAS AL 3T-25
(Porcentaje)

Concepto	Estructura	Var. % anual
TOTAL	100.0	-1.5
Manufacturas	66.5	0.0
Construcción	19.0	-2.8
Minería	10.6	-8.5
Electricidad, agua y gas	3.9	-1.0

Fuente: INEGI.

PIB ACTIVIDADES SECUNDARIAS
(Índice base 2019=100)



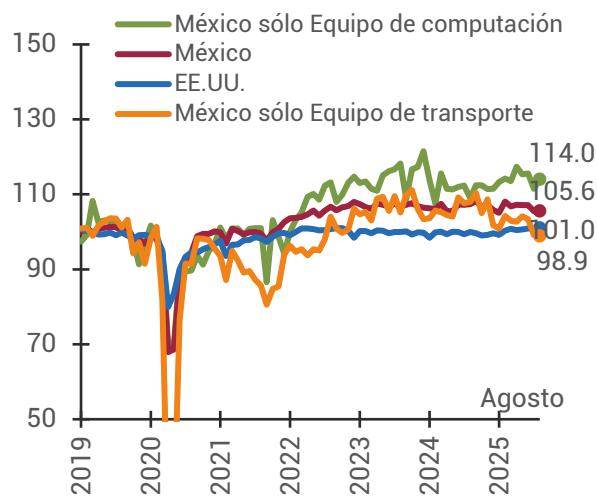
Fuente: INEGI.



La producción manufacturera en México se ha visto impulsada por el dinamismo del sector de equipo de cómputo, el cual registró, en agosto de 2025, un crecimiento de 4.6% real anual, de acuerdo con el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI).

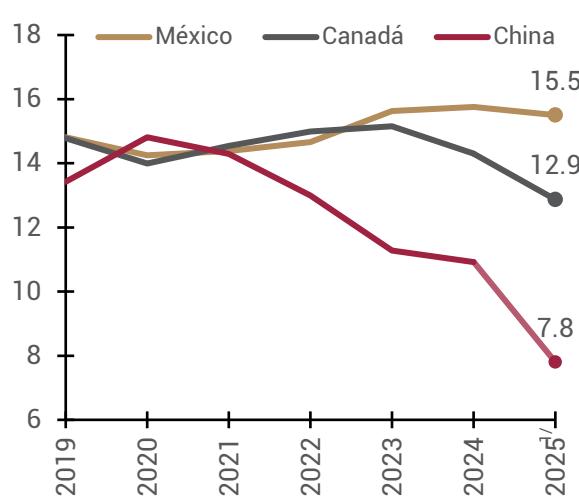
En 2025, la relación comercial entre EE.UU. y México se fortaleció, a pesar de la incertidumbre del comercio internacional. Prueba de ello es que, en agosto, México se consolidó como el principal importador de EE.UU., en línea con su posición como principal socio comercial

PRODUCCIÓN DE MANUFACTURAS
(Índice base 2019=100)



Fuente: INEGI y *Federal Reserve Economic Data (FRED)*.

SOCIOS COMERCIALES DE EE.UU.
(Porcentaje)



Fuente: U.S. Census Bureau.

1/Información correspondiente a agosto de 2025.

PRINCIPALES DESTINOS DE LAS EXPORTACIONES DE EE.UU., ENERO–AGOSTO 2025
(Miles de millones de dólares)

Posición	Concepto	Monto	Estructura
	TOTAL	1,431.7	100.0%
1.	Méjico	226.4	15.8%
2.	Canadá	225.6	15.8%
3.	China	73.6	5.1%
4.	Países Bajos	63.8	4.5%
5.	Reino Unido	61.1	4.3%
	Resto	781.2	54.6%

Fuente: U.S. Census Bureau.



En el periodo de enero a septiembre de 2025, el valor de las exportaciones de México ascendió a 481 mil 642.0 mdd, lo que representó un crecimiento anual de 5.7%. Este resultado fue impulsado principalmente por las manufacturas, que aumentaron 7.5% anual y representaron 91.2% de las exportaciones no petroleras del país. A su interior, destacaron la maquinaria y equipo especial (52.5%), equipo profesional y científico (11.4%) y electrónicos (3.5%).

EXPORTACIONES, ENERO-SEPTIEMBRE
(Millones de dólares)

Concepto	2024		2025	
	Monto	Monto	Estructura	Var. % anual
TOTAL	455,760.2	481,642.0	100.0%	5.7%
No petroleras	434,357.7	465,284.7	96.6%	7.1%
Agropecuarias	17,813.6	16,272.4	3.4%	-8.7%
Extractivas	7,703.4	9,537.3	2.0%	23.8%
Manufactureras	408,840.7	439,475.0	91.2%	7.5%
Automotriz	144,101.4	138,824.4	28.8%	-3.7%
Maquinaria y equipo especial	64,269.5	98,009.4	20.3%	52.5%
Electrónicos	69,316.0	71,734.4	14.9%	3.5%
Equipo profesional y científico	20,988.8	23,385.5	4.9%	11.4%
Resto	110,165.0	107,521.3	22.3%	-2.4%
Petroleras	21,402.5	16,357.3	3.4%	-23.6%

Fuente: Banco de México.

Por su parte, el valor de las importaciones en el periodo de enero a septiembre de 2025 alcanzó 484 mil 569.5 mdd, lo que representa un crecimiento de 2.0% anual. Destacan los bienes intermedios no petroleros, con un aumento anual de 5.4% y una participación de 71.9%.

IMPORTACIONES, ENERO-SEPTIEMBRE
(Millones de dólares)

Concepto	2024		2025	
	Monto	Monto	Estructura	Var. % anual
TOTAL	475,232.1	484,569.5	100.0%	2.0%
No petroleras	436,852.0	449,372.8	92.7%	2.9%
Bienes intermedios	330,607.8	348,381.5	71.9%	5.4%
Bienes de consumo	60,446.8	59,219.4	12.2%	-2.0%
Bienes de capital	45,797.4	41,772.0	8.6%	-8.8%
Petroleras	38,380.2	35,196.7	7.3%	-8.3%
Bienes intermedios	24,292.2	24,201.1	5.0%	-0.4%
Bienes de consumo	14,087.9	10,995.7	2.3%	-21.9%

Fuente: Banco de México.

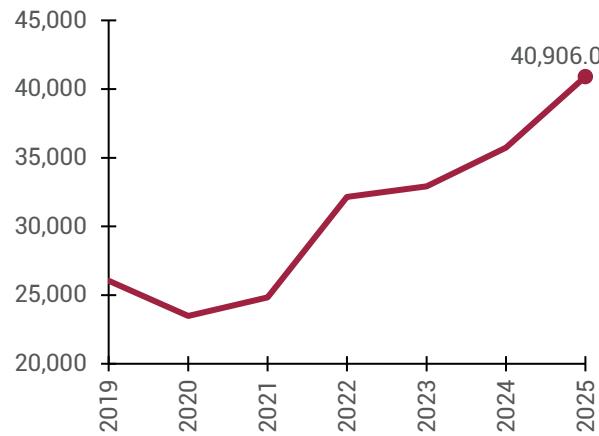


IED POR TIPO DE INVERSIÓN, AL 3T
(Millones de dólares)

Concepto	2024		2025
	Monto	Monto	Estructura
TOTAL	35,737	40,906	100.0%
Reinversión de utilidades	30,745	27,749	67.8%
Nuevas inversiones	2,060	6,563	16.0%
Cuentas entre compañías	2,932	6,593	16.1%

Fuente: Secretaría de Economía.

IED, AL 3T
(Millones de dólares)



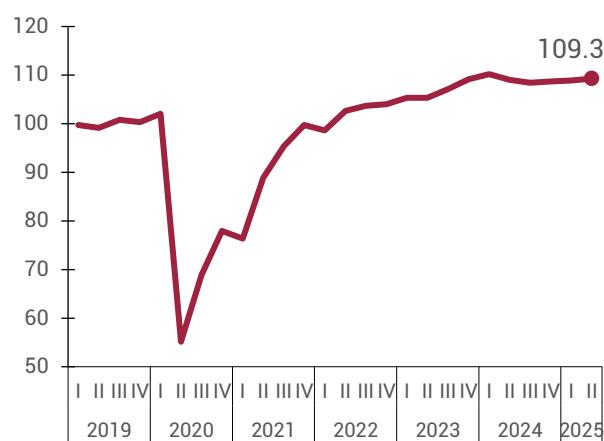
Fuente: Secretaría de Economía.

En el periodo enero a septiembre de 2025, la Inversión Extranjera Directa (IED) ascendió a 40 mil 906 mdd, lo que representa un crecimiento de 14.5% respecto al mismo periodo del año anterior. Por tipo de inversión, las nuevas inversiones captaron 6 mil 563 mdd, lo que equivale a un incremento de 219% con respecto a 2024 pese al escenario económico y político global.

México recibió, en el periodo de enero a septiembre de 2025, 71.0 millones de viajeros internacionales, cifra superior a los 62.3 millones registrados en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un crecimiento de 8.7 millones en términos absolutos y de 13.9% anual en relativos. En cuanto al ingreso de divisas por visitantes internacionales, en el mismo periodo, se han recibido 25 mil 778.4 mdd, superando las cifras registradas para periodos similares.

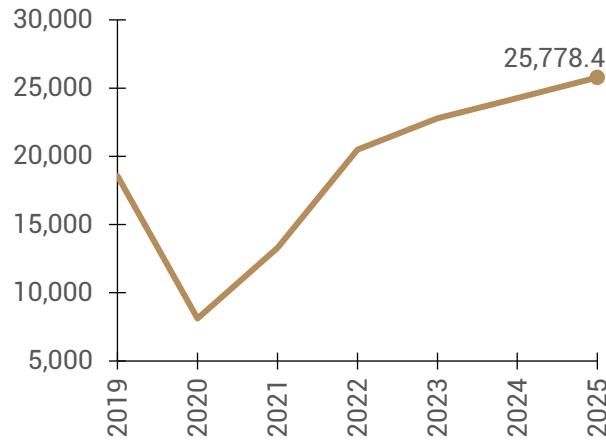


PIB TURÍSTICO
(Índice base 2019=100)



Fuente: INEGI.

**INGRESO POR VISITANTES
INTERNACIONALES ENERO-SEPTIEMBRE**
(Millones de dólares)



Fuente: INEGI.

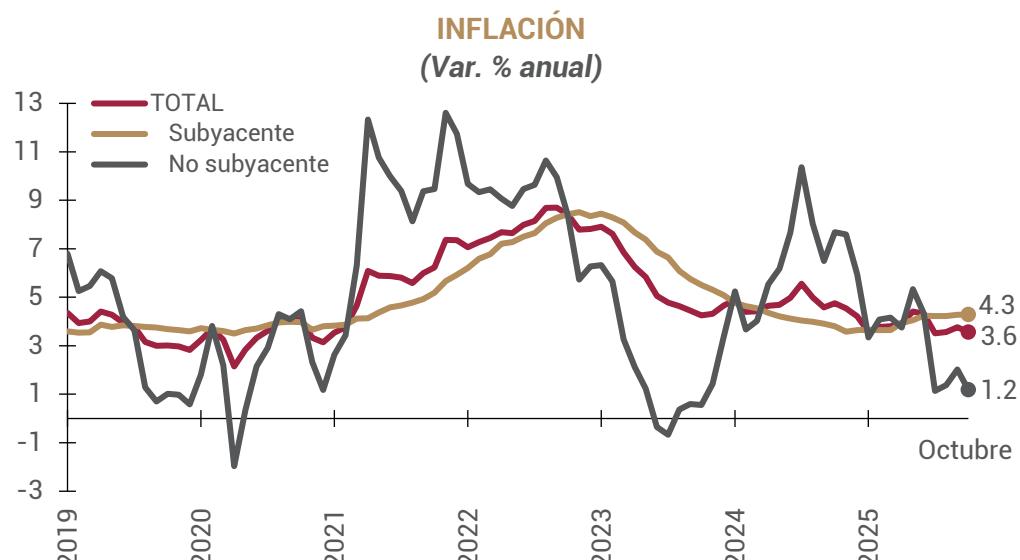
CRECIMIENTO REAL DEL PIB TURÍSTICO
(Var. % anual)

Concepto	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Prom. 2019- 2024	2025 ^{1/}
Total	-0.6	-24.0	18.5	13.5	4.4	2.2	1.9	-0.4

Fuente: INEGI.

^{1/}Con información al 2T.

En octubre de 2025, la inflación general anual se ubicó en 3.6%, por debajo del 4.2% registrado al cierre de 2024. Esta disminución se debió principalmente al componente no subyacente, cuya variación anual presentó una reducción de 5.9% en diciembre de 2024 a 1.2% en octubre de 2025. A su interior, en el mismo periodo, los productos agropecuarios registraron una variación anual de 0.1%, influida por la disminución en frutas y verduras, que mostraron una inflación de -10.3%, mientras que los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno reportaron 2.1%. Asimismo, el componente subyacente registró un crecimiento de 4.3%, derivado del incremento de las mercancías con 4.1% y la persistencia de los servicios con 4.4%.



Fuente: INEGI.

COMPONENTES DE LA INFLACIÓN
(Var. % anual)

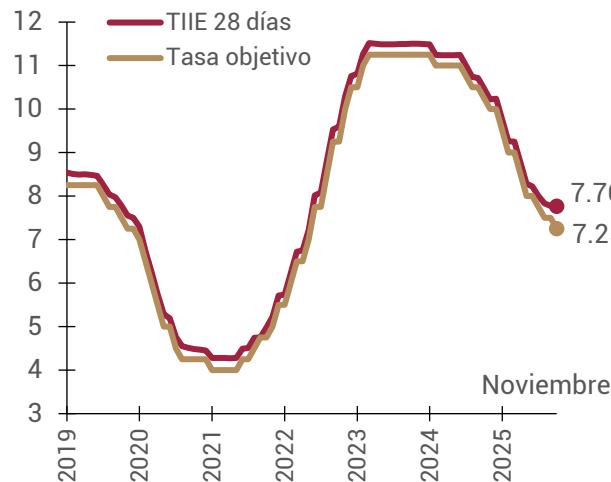
Concepto	dic-24	oct-25	Dif. Abs.
GENERAL	4.2	3.6	-0.6
Subyacente	3.7	4.3	0.6
Mercancías	2.5	4.1	1.6
Alimentos, bebidas y tabaco	3.6	5.3	1.7
Mercancías no alimenticias	1.3	3.2	1.9
Servicios	4.9	4.4	-0.5
Vivienda	4.0	3.4	-0.6
Educación	5.8	5.8	0.0
Otros servicios	5.8	5.2	-0.6
No subyacente	5.9	1.2	-4.7
Agropecuarios	6.6	0.1	-6.5
Frutas y verduras	6.0	-10.3	-16.3
Pecuarios	6.3	8.2	1.9
Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno	5.0	2.1	-2.9
Energéticos	5.7	1.1	-4.6
Tarifas autorizadas por el gobierno	4.1	3.9	-0.2

Fuente: INEGI.



En noviembre de 2025, la tasa de referencia del Banco de México se situó en 7.25%. Entre febrero y junio, la autoridad monetaria efectuó cuatro disminuciones consecutivas de 50 puntos base, a lo que posteriormente se añadieron tres reducciones adicionales de 25 puntos base en el transcurso del segundo semestre del 2025.

**TAZA DE INTERÉS
(Porcentaje)**



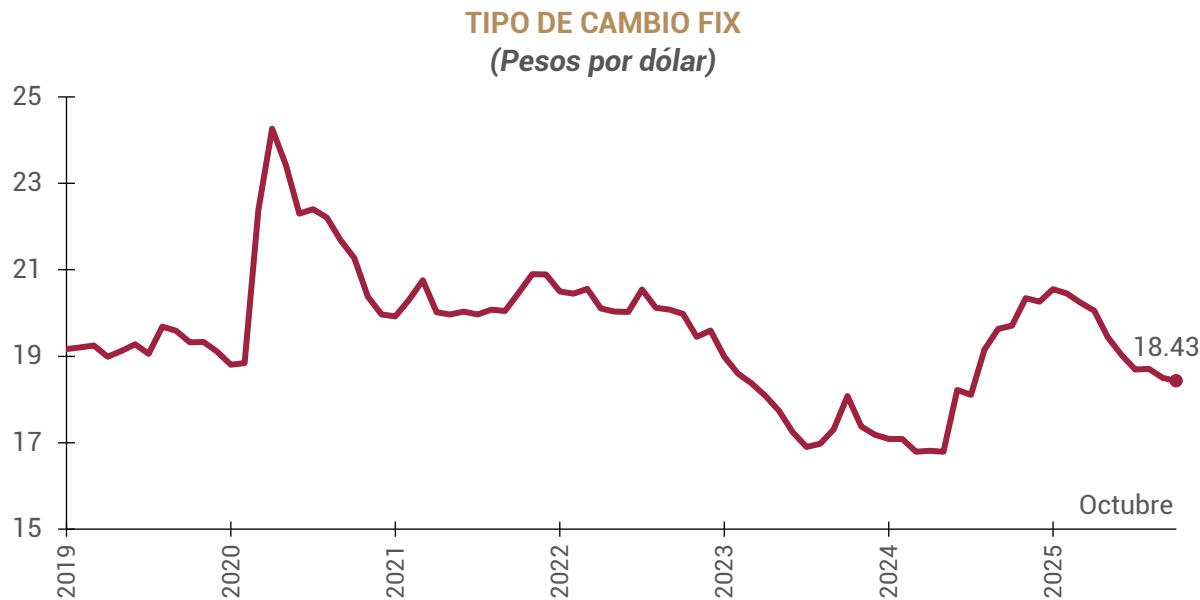
Fuente: Banco de México.

**DECISIONES DE POLÍTICA MONETARIA, 2025
(Puntos base)**

Fecha	Tasa	Cambio
6 de febrero	9.50	-50
27 de marzo	9.00	-50
15 de mayo	8.50	-50
26 de junio	8.00	-50
7 de agosto	7.75	-25
25 de septiembre	7.50	-25
6 de noviembre	7.25	-25

Fuente: Banco de México.

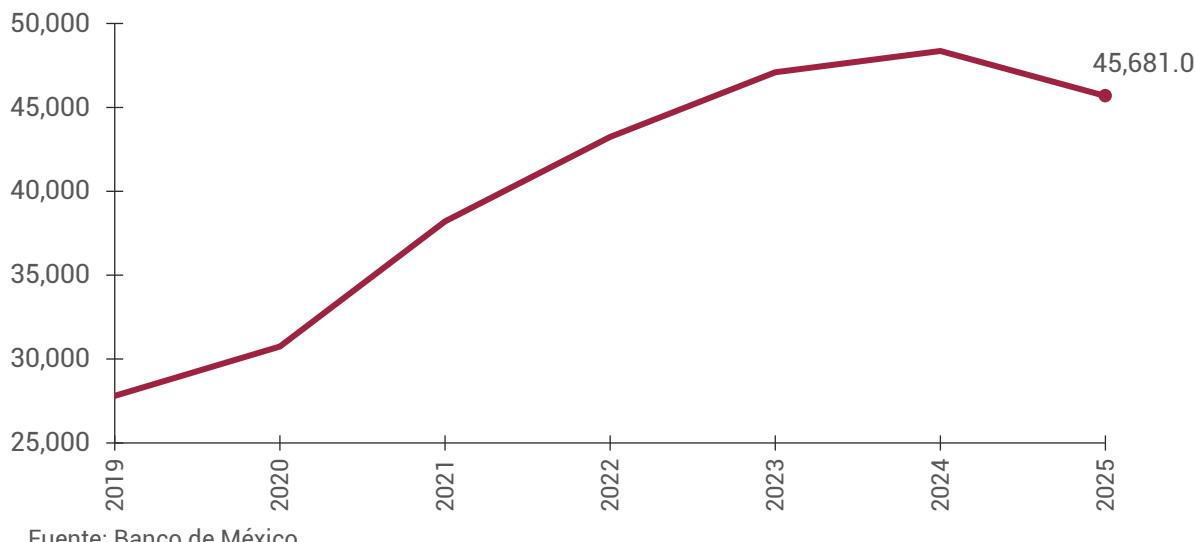
Al cierre de octubre de 2025, el tipo de cambio FIX se ubicó en 18.43 pesos, frente a los 19.70 pesos observados en octubre de 2024, lo que implicó una apreciación anual de 6.5%. Esta apreciación ha impulsado el dinamismo de las importaciones. Asimismo, el diferencial de tasas de interés entre México y EE.UU. influyó de manera marginal en el comportamiento del tipo de cambio.



Fuente: Banco de México.

En el periodo enero–septiembre de 2025, los ingresos por remesas fueron de 45 mil 681.0 mdd, menores a los 48 mil 359.8 mdd registrados en el mismo periodo de 2024, lo que significó una disminución anual de 5.5%.

REMESAS, ENERO–SEPTIEMBRE
(Millones de dólares)



Fuente: Banco de México.



Entre 2018 y 2024, la población en situación de pobreza disminuyó 13.4 millones de personas. En 2018 las personas en situación de pobreza representaban el 41.9% de la población total, mientras que en 2024 descendió a 29.6%, es decir, una diferencia de 12.3 puntos porcentuales.

POBLACIÓN EN SITUACIÓN DE POBREZA EN MÉXICO

Concepto	2018	2024	Dif. Abs.
Millones de personas	51.9	38.5	-13.4
Porcentaje de la población total	41.9%	29.6%	-12.3%

Fuente: INEGI.



C. CONTEXTO LOCAL

Ciudad de México

La Ciudad de México es la entidad federativa con mayor aportación al PIB nacional. En 2023, la capital concentró el 14.8% de la actividad económica del país.

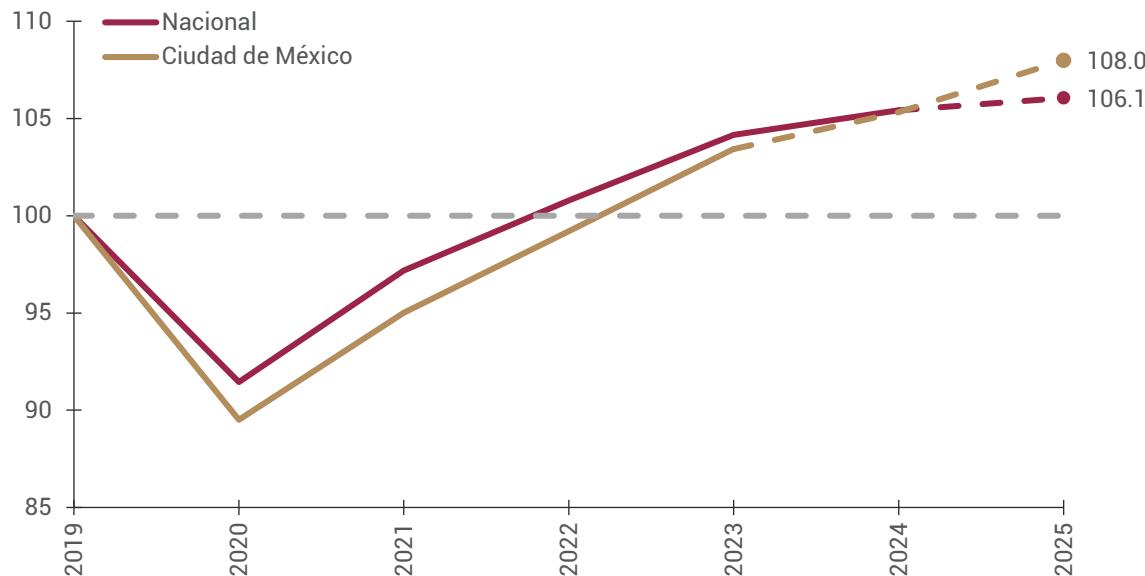
PIB POR ENTIDAD FEDERATIVA, 2023
(Millones de pesos)

Posición	Concepto	Monto	Estructura
	TOTAL	31,935,813.0	100.0%
1.	Ciudad de México	4,719,735.9	14.8%
2.	Estado de México	2,885,613.6	9.0%
3.	Nuevo León	2,512,023.0	7.9%
4.	Jalisco	2,395,751.8	7.5%
5.	Guanajuato	1,417,055.7	4.4%
	Resto	18,005,633.1	56.4%

Fuente: INEGI.

Al segundo trimestre de 2025, la actividad económica de la Ciudad de México creció 2.3% real anual, de acuerdo con el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE), por encima del promedio de 1.0% registrado entre 2019 y 2024.

PIB NACIONAL Y DE LA CIUDAD DE MÉXICO^{1/}
(Índice base 2019=100)



Fuente: INEGI.

^{1/} PIBE de 2019 a 2023, ITAEE 2024 y 2T-25.



CRECIMIENTO REAL DEL PIB NACIONAL Y DE LA CIUDAD DE MÉXICO
(Var. % anual)

Concepto	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Prom. 2019-2024	2025 ^{1/}
Nacional	-0.4	-8.6	6.3	3.7	3.4	1.2	0.9	0.6
Ciudad de México ^{2/}	-0.4	-10.5	6.1	4.4	4.3	1.8	1.0	2.3

Fuente: INEGI.

1/ Información al 2T-25.

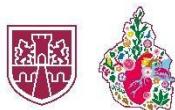
2/ PIBE de 2019 a 2023; ITAEE 2024 y 2T-25.

El PIB de la Ciudad de México registró un crecimiento real anual de 4.3% en 2023, impulsado principalmente por la expansión de los servicios de 4.9%. A su interior, los principales contribuyentes fueron los servicios financieros y de seguros con una contribución de 0.94 puntos porcentuales (pp), los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles (0.55 pp), los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos (0.55 pp) y el comercio al por mayor (0.53 pp).

PIB REAL DE LA CIUDAD DE MÉXICO POR SECTOR, 2023
(Porcentaje)

Concepto	Estructura	Var. % anual	Contribución
TOTAL	100.0	4.3	4.27
Impuesto	5.9	3.9	0.23
Valor agregado bruto	94.1	4.3	4.03
Primarias	0.0	-6.0	0.00
Secundarias	9.2	-0.8	-0.08
Terciarias	84.9	4.9	4.11
Serv. financieros y de seguros	10.2	9.7	0.94
Serv. inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	10.6	5.3	0.55
Serv. de alojamiento temporal y de preparación de alimentos	2.6	25.6	0.55
Comercio al por mayor	10.7	5.0	0.53
Información en medios masivos	7.2	6.4	0.45
Comercio al por menor	7.6	5.2	0.40
Servicios profesionales, científicos y técnicos	5.7	6.0	0.34
Transportes, correos y almacenamiento	10.3	2.8	0.29
Serv. de salud y de asistencia social	3.3	5.0	0.16
Act. legislativas, gubernamentales, de justicia	5.4	1.7	0.09
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	1.6	1.0	0.05
Serv. de esparcimiento culturales y deportivos	1.0	4.9	0.05
Serv. educativos	2.9	1.4	0.04
Serv. de apoyo a los negocios y manejo de residuos	2.4	-4.8	-0.13
Corporativos	3.4	-4.8	-0.18

Fuente: INEGI.



En 2023, el sector secundario registró un decrecimiento de 0.8% real anual. A su interior, sobresale la recuperación del PIB de la construcción, que creció 0.3%. Por su parte, dentro de las manufacturas, la fabricación de maquinaria y equipo—que incluye maquinaria general, equipos de comunicación, electrónicos, de transporte y otros—aumentó 10.2% en el mismo periodo.

PIB REAL DE LAS ACTIVIDADES SECUNDARIAS DE LA CIUDAD DE MÉXICO, 2023
(Porcentaje)

Concepto	Estructura	Var. % anual	Contribución
TOTAL	100.0	-0.8	-0.08
Minería	0.1	-0.7	0.00
Electricidad, agua y gas	3.6	-2.6	-0.01
Construcción	39.7	0.3	0.01
Industrias manufactureras	56.6	-1.4	-0.08
Productos derivados del petróleo y del carbón	16.2	-3.8	-0.06
Industria alimentaria	16.1	-4.2	-0.07
Maquinaria y equipo	9.0	10.2	0.08
Otros ^{1/}	15.3	-1.8	-0.03

Fuente: INEGI.

^{1/}Incluye industrias metálicas básicas, bebidas y tabaco, madera, fabricación de muebles, insumos textiles, y prendas de vestir.

Al segundo trimestre de 2025, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAE) de la Ciudad de México reportó un crecimiento de 2.3% real anual. A su interior, destaca el crecimiento de las actividades terciarias de 1.9%, impulsado por los servicios de profesionales, científicos y técnicos (+10.4%), servicios financieros, de seguros y de alquiler de bienes (+3.1%) y los servicios educativos, de salud y de asistencia social (+0.8%).

CRECIMIENTO REAL DEL ITAAE CIUDAD DE MÉXICO, AL 2T-25
(Porcentaje)

Concepto	Var. % anual	Contribución
TOTAL	2.3	2.34
Primarias	12.3	0.00
Secundarias	6.4	0.58
Construcción	25.4	0.82
Minería	13.7	0.00
Electricidad, agua y gas	-3.7	-0.01
Manufacturas	-4.2	-0.23
Terciarias	1.9	1.75
Serv. profesionales, científicos y técnicos	10.4	1.50
Serv. financieros, de seguros y de alquiler de bienes	3.1	0.68
Serv. educativos, de salud y de asistencia social	0.8	0.10

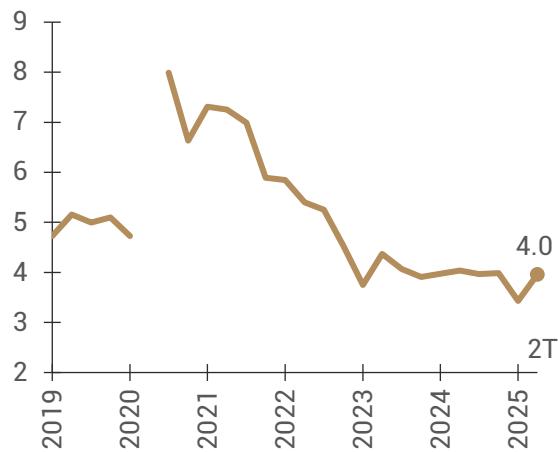


Concepto	Var. % anual	Contribución
Serv. recreativos de alojamiento temporal y de preparación de alimentos	0.9	0.03
Transportes, correos e información en medios masivos	-0.5	-0.10
Comercio	-2.4	-0.46

Fuente: INEGI.

A octubre de 2025, la Ciudad de México fue la entidad federativa con el mayor número de empleados afiliados al IMSS, 3 millones 664 mil 472, representando el 16.1% del total nacional. Por su parte, en octubre de 2025 se registró un aumento de 185 mil 118 puestos de trabajo en comparación con el cierre de 2024. Al segundo trimestre de 2025, la tasa de desocupación se ubicó en 4.0%.

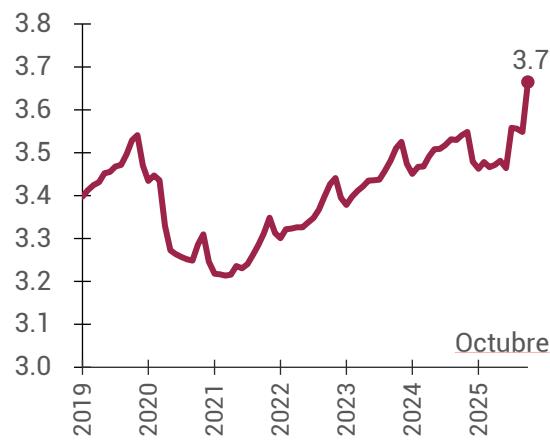
**TASA DE DESOCUPACIÓN EN LA CIUDAD DE MÉXICO^{1/}
(Porcentaje)**



Fuente: INEGI.

^{1/} No existe información para el 2T-20.

**PUESTOS AFILIADOS AL IMSS EN LA CIUDAD DE MÉXICO
(Millones)**



Fuente: IMSS.



**CREACIÓN DE EMPLEO EN LA CIUDAD DE MÉXICO
(Empleos)**

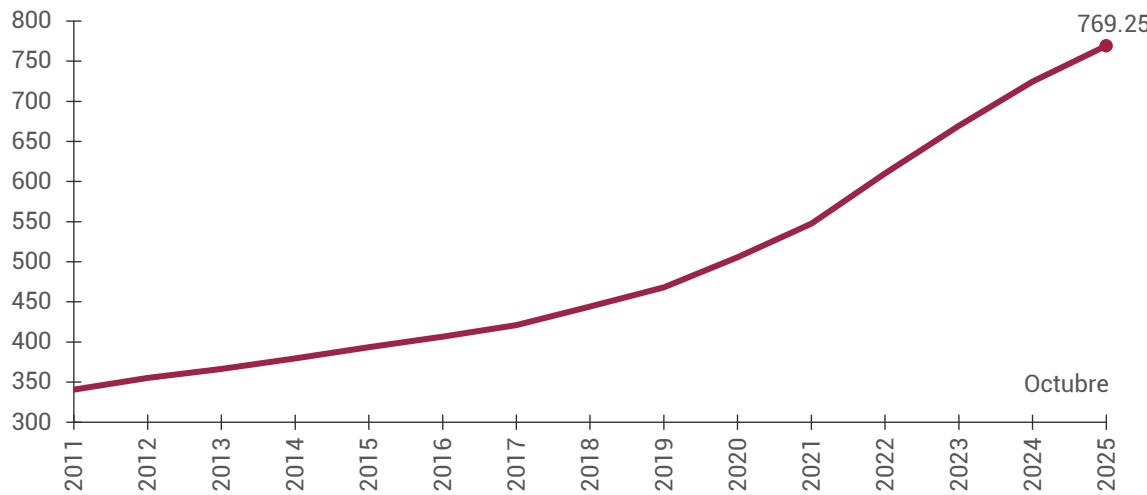
Concepto	Cierre 2024 (a)	Última cifra disponible 2025 ^{1/} (b)	Creación de empleo (c)=(b)-(a)
Población Ocupada ENOE	5,010,045	4,940,775	-69,270
Puestos Afiliados al IMSS	3,479,354	3,664,472	185,118

Fuente: INEGI.

^{1/}ENOE al 2T e IMSS a octubre.

En el periodo 2019–2025, los salarios de los trabajadores afiliados al IMSS en la Ciudad México crecieron en promedio 8.2% anual. Mientras que en 2019 estos trabajadores ganaban en promedio 468.0 pesos diarios, en 2025 ganan 769.2, equivalente a un crecimiento de 21.9% real anual.

**SALARIOS DE LOS AFILIADOS AL IMSS EN LA CIUDAD DE MÉXICO
(Pesos diarios)**



Fuente: IMSS.

**CRECIMIENTO SALARIOS DE LOS AFILIADOS AL IMSS EN LA CIUDAD DE MÉXICO
(Var. % anual)**

Concepto	Promedio 2011-2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Promedio 2019-2024	2025
TOTAL	4.0	5.3	8.0	8.3	11.4	9.7	8.2	8.5	6.2

Fuente: IMSS.



La Ciudad de México es el principal destino de IED en el país. Al tercer trimestre de 2025, la capital captó 22 mil 813 mdd de IED, lo que equivale al 55.8% del total nacional.

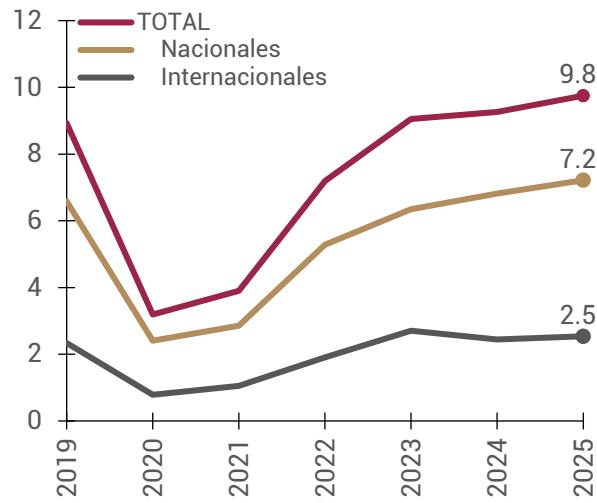
IED POR ENTIDAD FEDERATIVA, AL 3T-25
(Millones de dólares)

Posición	Concepto	Monto	Estructura
	TOTAL	40,906	100.0%
1.	Ciudad de México	22,813	55.8%
2.	Nuevo León	4,151	10.1%
3.	Estado de México	3,165	7.7%
4.	Baja California	1,783	4.4%
5.	Coahuila	1,177	2.9%
	Resto	7,817	19.1%

Fuente: Secretaría de Economía.

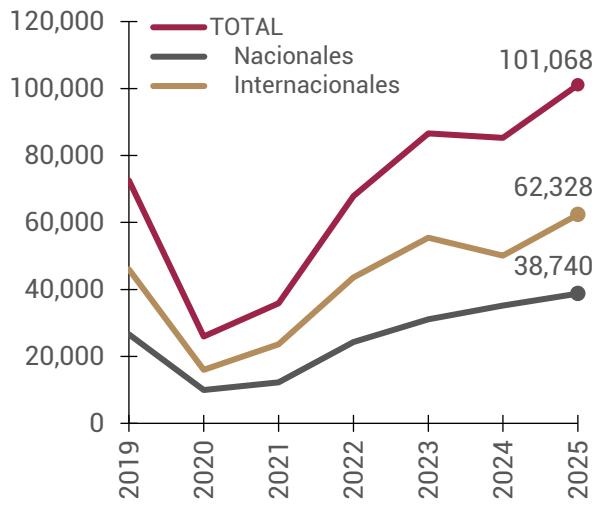
En el periodo de enero-agosto de 2025, la Ciudad de México reportó una afluencia de 9.8 millones de turistas, equivalente a un crecimiento de 5.2% en comparación con los 9.3 millones registrados el año anterior. En el mismo periodo, el gasto total de los turistas en hoteles de la Ciudad de México ascendió a 101 mil 68 mdp en 2025, frente a los 85 mil 215 mdp en 2024, lo que implica un incremento real anual de 18.6%.

**LLEGADAS DE TURISTAS A HOTELES DE LA
CIUDAD DE MÉXICO, ENERO-AGOSTO**
(Millones de personas)



Fuente: Secretaría de Turismo de la Ciudad de México.

**GASTO DE LOS TURISTAS EN HOTELES DE
LA CIUDAD DE MÉXICO, ENERO-AGOSTO**
(Millones de pesos)



Fuente: Secretaría de Turismo de la Ciudad de México.



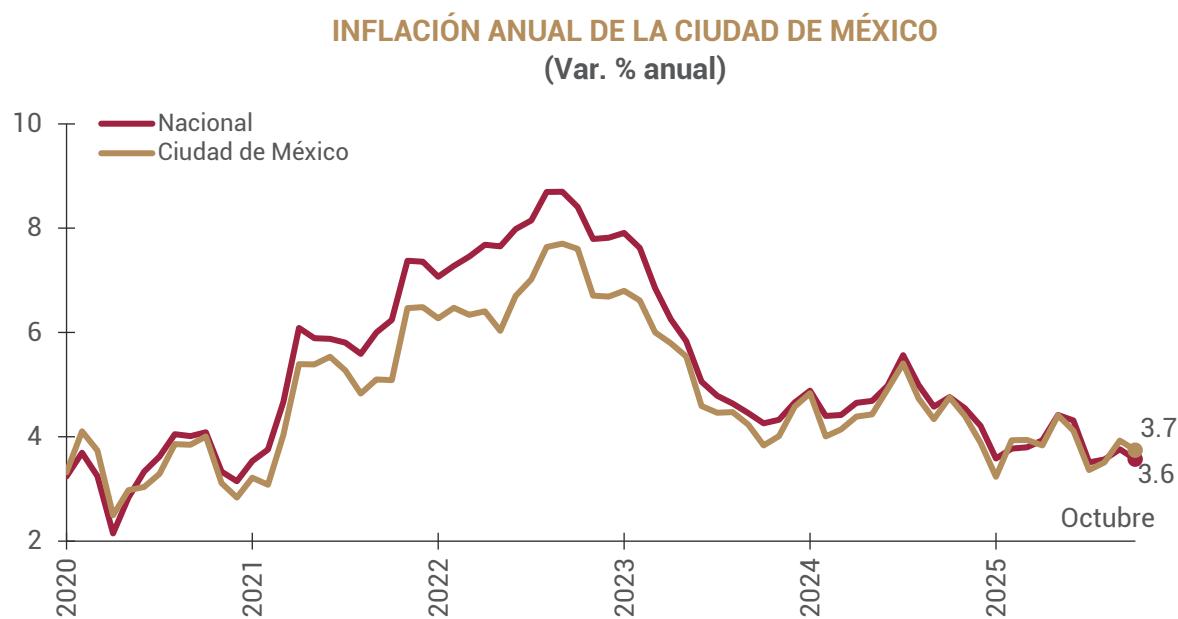
En el periodo de enero–septiembre de 2025, la Ciudad de México continúa siendo la entidad federativa líder en la recepción de pasajeros de vuelos aeroportuarios, alcanzando 33.2 millones, pese a una reducción de 879.4 mil pasajeros en comparación con el año pasado. En comparación anual, entre las entidades federativas destaca el Estado de México por el incremento de 700.9 mil de pasajeros en el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA).

**PASAJEROS DE VUELOS AEROPORTUARIOS, ENERO–SEPTIEMBRE
(Millones)**

Posición	Concepto	2024	2025	Dif. abs.
	TOTAL	138.5	142.0	3.5
1.	Ciudad de México (AICM)	34.0	33.2	-0.9
2.	Cancún	23.2	22.3	-0.9
3.	Guadalajara	13.2	13.7	0.6
4.	Monterrey	9.9	11.6	1.8
5.	Tijuana	9.3	9.6	0.3
6.	San José del Cabo	5.6	5.7	0.1
7.	Puerto Vallarta	5.1	5.2	0.1
8.	Estado de México	5.7	6.6	0.8
	AIFA	4.5	5.2	0.7
	Toluca	1.2	1.4	0.1
9.	Mérida	2.7	2.9	0.1
10.	Del Bajío	2.3	2.5	0.1
	Resto	27.4	28.8	1.4

Fuente: Agencia Federal de Aviación Civil.

La Ciudad de México registró una inflación anual de 3.7% en octubre de 2025, menor al 3.9% de diciembre de 2024. Este cambio responde al precio en transporte, cuya variación bajó de 3.3% en diciembre 2024 a 1.1% en octubre 2025, y por alimentos, bebidas y tabaco, que pasaron de 4.2% a 3.1% en el mismo periodo.



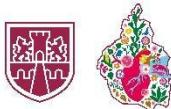
Fuente: INEGI.

Entre 2018 y 2024, la población en situación de pobreza en la Ciudad de México disminuyó en 912.4 mil personas. Como porcentaje de la población total, descendió de 30.0% a 19.7%

POBLACIÓN EN SITUACIÓN DE POBREZA EN LA CIUDAD DE MÉXICO

Concepto	2018	2024	Dif. Abs.
Miles de personas	2,755.9	1,843.5	-912.4
Porcentaje de la población total	30.0%	19.7%	-10.3%

Fuente: INEGI.



D. PERSPECTIVAS 2026

De acuerdo con los Criterios Generales de Política Económica 2026 (CGPE 2026) de la SHCP, se estima que la economía mexicana crecerá entre 1.8% y 2.8% real anual en 2026, impulsada por la fortaleza del consumo, derivado de la formalización del empleo, el aumento de la masa salarial, los programas de bienestar y la reducción de la inflación; así como por la expansión del crédito ante la disminución de las tasas de interés y la solidez de la inversión pública.

Se prevé que la inflación anual converja al objetivo del 3.0% del Banco de México al cierre de 2026, lo que permitiría una reducción de la tasa de Cetes a 28 días a 6.0%. Asimismo, se estima que el tipo de cambio cierre en 18.9 pesos por dólar, respaldado por la confianza de los inversionistas y la fortaleza de la IED.

En el ámbito petrolero, para 2026 se proyecta una producción de mil 794 miles de barriles diarios (mbd) y un precio promedio de la mezcla mexicana de 54.9 dólares por barril, anticipando un aumento en la producción petrolera, acompañado de un incremento en la refinación de la refinería de Dos Bocas.

MARCO MACROECONÓMICO CGPE 2025 DE LA SHCP

Concepto	Estimado 2025	2026
Crecimiento % Real del PIB	[0.5,1.5]	[1.8,2.8]
Inflación al cierre de año (%)	3.8	3.0
Tipo de cambio nominal al cierre (pesos por dólar)	19.9	18.9
Tasa Cetes 28 días (%)	7.3	6.0
Precio del petróleo (dólares por barril)	62.0	54.9
Plataforma de producción promedio (mbd)	1,713.9	1,794.0
Crecimiento % Real del PIB de EE.UU.	1.6	1.9
Crecimiento % Real de la Producción Industrial de EE.UU.	1.0	1.1
Inflación promedio en EE.UU.	3.0	2.7

Fuente: SHCP.

Con base en las proyecciones más recientes del Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM) y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), se prevé que la economía global registre en 2026 un crecimiento real anual de 2.8%.



PRONÓSTICOS DEL CRECIMIENTO DEL PIB 2026
(Var. % real anual)

Concepto	FMI ^{1/}	BM ^{2/}	OCDE ^{3/}	Promedio
TOTAL	3.1	2.4	2.9	2.8
Avanzadas	1.6	1.4	1.1	1.4
Estados Unidos	2.1	1.6	1.5	1.7
Zona Euro	1.1	0.8	1.0	1.0
Japón	0.6	0.8	0.5	0.6
Canadá	1.5	-	1.2	1.4
Emergentes	4.0	3.8	3.4	3.7
México	1.5	1.1	1.3	1.3
China	4.2	4.0	4.4	4.2
India	6.2	6.5	6.2	6.3
Brasil	1.9	2.2	1.7	1.9
Latinoamérica	2.3	2.4	-	2.4

^{1/} Proyecciones reportadas en el *World Economic Outlook* de octubre de 2025.

^{2/} Estimaciones reportadas en *Global Economic Prospects* de junio de 2025.

^{3/} Pronósticos reportados en *OCDE Economic Outlook* de septiembre de 2025.



CIUDAD DE MÉXICO
CAPITAL DE LA TRANSFORMACIÓN