

Demanda global de bienes y servicios

Cifras del tercer trimestre del 2025

Próxima publicación: 20 de marzo de 2026

Crecimiento trimestral, cifras ajustadas por estacionalidad

El PIB mostró una contracción trimestral de 0.29% en el tercer trimestre, lo que se debió a caídas en la mayoría de los componentes. La formación bruta de capital fijo (inversión) se contrajo 0.83% trimestral, cayendo en 3 de los últimos 4 trimestres, con ambos componentes a la baja: la inversión pública se contrajo 3.43%, cayendo durante cuatro trimestres consecutivos, mientras que la inversión privada se contrajo 0.37%. El consumo de gobierno se contrajo 0.05%, luego de dos trimestres de crecimiento consecutivo, pero el consumo privado creció 1.06% trimestral, lo que evitó una mayor contracción trimestral del PIB. Cabe destacar que el componente de exportaciones de bienes y servicios se contrajo 0.92% trimestral, luego de avanzar durante 7 trimestres consecutivos, mientras que las importaciones de bienes y servicios crecieron 2.61% en el tercer trimestre (Cuadro 1).

Cuadro 1. Crecimiento trimestral

Crecimiento trimestral, cifras ajustadas por estacionalidad							
Trimestre	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025
Producto interno bruto	0.18%	-0.13%	0.91%	-0.58%	0.23%	0.45%	-0.29%
Consumo privado	0.90%	-0.26%	0.21%	-1.13%	0.06%	1.46%	1.06%
Consumo de gobierno	1.20%	1.15%	0.74%	0.00%	0.14%	0.32%	-0.05%
Formación bruta de capital fijo	0.74%	-1.14%	0.50%	-2.87%	-4.12%	0.05%	-0.83%
Formación bruta de capital fijo, público	20.14%	-1.38%	2.10%	-6.39%	-13.88%	-0.90%	-3.43%
Formación bruta de capital fijo, privado	-2.13%	-1.10%	0.06%	-2.23%	-2.23%	0.17%	-0.37%
Variación de existencias	123.65%	2.26%	3.64%	15.24%	-27.84%	0.12%	-7.27%
Exportaciones de bienes y servicios	0.72%	1.74%	6.27%	3.46%	1.04%	0.34%	-0.92%
Importaciones de bienes y servicios	3.21%	0.50%	0.66%	1.11%	-3.66%	3.64%	2.61%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Crecimiento acumulado, cifras ajustadas por estacionalidad

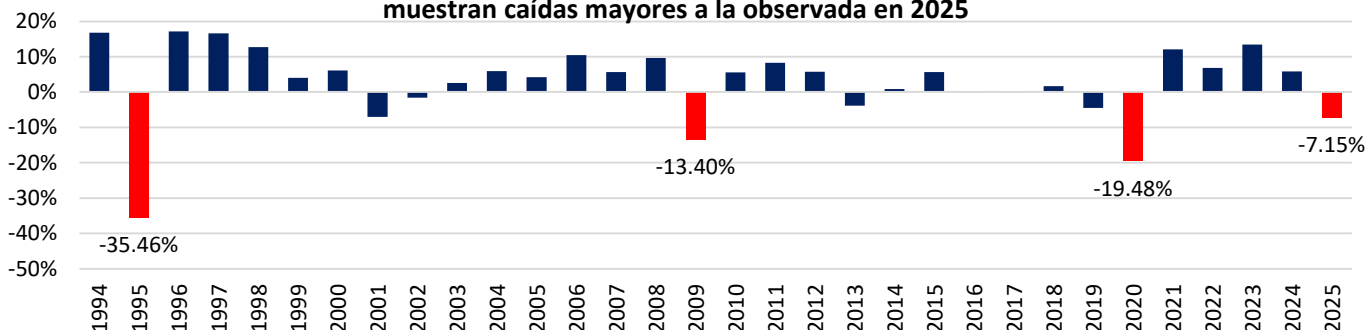
En el acumulado del año hasta septiembre, el PIB creció 0.41% respecto al mismo periodo del 2024 de acuerdo con series ajustadas por estacionalidad.

Al interior la debilidad se concentra principalmente en la inversión, pues acumula una contracción de 7.15%, registrando caídas mayores solamente en otros tres años: 1995, 2009 y 2020, todos años asociados a recesiones severas (Figura 1).

- La inversión pública muestra una contracción de 20.05%, lo que se debe a ajustes en proyectos de inversión física por el cambio de gobierno en México, ya que, en el mismo periodo del 2024, la inversión pública creció 41.02%. Aun así, históricamente solamente en 1995 se observó una caída mayor de 22.58%.

- La inversión privada se contrajo 4.74%, caída superada solamente en 1995, 2001, 2002, 2009, 2013 y 2020, en su mayoría años asociados a recesiones. La debilidad de la inversión en el año está asociada a incertidumbre por el futuro de la relación comercial en Estados Unidos, pero también por un deterioro del ambiente de negocios y la certeza jurídica, tras las reformas constitucionales que se llevaron a cabo en la segunda mitad del 2024.

Figura 1. Crecimiento acumulado de la formación bruta de capital fijo total. En rojo se muestran caídas mayores a la observada en 2025

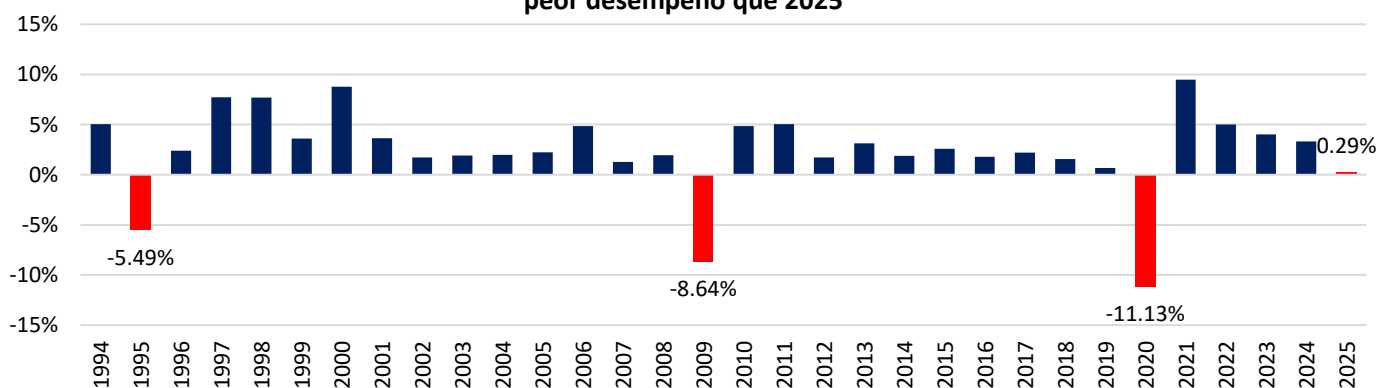


Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

El consumo privado acumula hasta septiembre un crecimiento de 0.29%, mostrando una marcada desaceleración pues en 2024 creció 3.32% en el mismo periodo. Históricamente solo en otros tres años el consumo privado ha registrado un peor desempeño en el acumulado del año: 1995, 2009 y 2020 (Figura 2). El consumo de gobierno muestra un mejor desempeño, al crecer 1.21%, pero se trata de la menor tasa de crecimiento para este componente desde 2021.

Las exportaciones de bienes y servicios acumulan un crecimiento de 9.33%, su mayor avance desde 2022 y previo a esa fecha desde 2012, mientras que las importaciones de bienes y servicios acumulan un crecimiento de 1.27%, desacelerándose por cuarto año consecutivo y su menor tasa de crecimiento desde 2020, lo que es consistente con el deterioro del consumo privado en 2025. Cabe notar que el consumo se ha debilitado por el deterioro del mercado laboral, en particular del empleo formal, la caída de las remesas ante un mayor miedo a deportaciones en Estados Unidos y por la cautela de los consumidores en México, ante mayor incertidumbre sobre el estado de la economía en los próximos meses.

Figura 2. Crecimiento acumulado del consumo privado total. En rojo se muestran años con peor desempeño que 2025



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Cuadro 2. Crecimiento acumulado, enero-septiembre

Crecimiento anual, enero-septiembre de cada año, cifras ajustadas por estacionalidad									
Año	Producto interno bruto	Consumo privado	Consumo de gobierno	Formación bruta de capital fijo	Formación bruta de capital fijo, público	Formación bruta de capital fijo, privado	Variación de existencias	Exportaciones de bienes y servicios	Importaciones de bienes y servicios
2015	2.88%	2.58%	2.19%	5.67%	-11.73%	9.58%	-3.22%	8.66%	5.73%
2016	1.26%	1.78%	1.42%	-0.02%	0.04%	-0.01%	26.87%	1.00%	1.64%
2017	2.32%	2.21%	0.29%	-0.07%	-16.21%	2.74%	15.90%	3.92%	6.34%
2018	2.23%	1.55%	3.76%	1.64%	2.83%	1.47%	-44.06%	7.25%	5.41%
2019	-0.19%	0.65%	-2.02%	-4.51%	-13.96%	-3.17%	9.41%	2.92%	-0.01%
2020	-10.25%	-11.13%	-0.52%	-19.48%	-5.10%	-21.30%	-87.95%	-10.74%	-15.71%
2021	7.82%	9.48%	-0.71%	12.07%	-6.70%	14.96%	402.78%	8.49%	19.04%
2022	3.38%	5.02%	2.12%	6.83%	3.56%	7.26%	7.95%	12.02%	9.21%
2023	3.42%	4.01%	1.98%	13.43%	23.57%	12.20%	-55.87%	-6.91%	4.82%
2024	1.37%	3.32%	3.87%	5.85%	41.02%	1.14%	36.64%	-0.08%	1.73%
2025	0.41%	0.29%	1.21%	-7.15%	-20.05%	-4.74%	-16.24%	9.33%	1.27%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Componentes y su participación en el PIB

Observando las proporciones de cada componente en el PIB, en el año el consumo explica el 71.06% avanzando moderadamente respecto al año previo (71.03%), mientras que el consumo de gobierno explicó el 11.26% del PIB. **Por su parte, la formación bruta de capital fijo explicó 22.63% del PIB, su menor proporción desde 2022, por lo que se está alejando del objetivo del plan México de alcanzar una proporción de 28% en 2030.** Las exportaciones de bienes y servicios explican el 41.64% del PIB, la mayor proporción desde el 2022 y las importaciones 46.06%, su mayor proporción en registro. Es importante señalar que la variación de existencias (crecimiento de inventarios) tiene mantiene una baja participación del PIB durante los últimos tres años, lo que es consistente con mayor cautela de las empresas ante un entorno económico de mayor incertidumbre, destacando en 2024 la incertidumbre por los procesos electorales en México y Estados Unidos y en 2025, la incertidumbre por el futuro de la relación comercial con Estados Unidos durante la administración de Donald Trump.

Cuadro 3. Participación del PIB, enero-septiembre

Participación del PIB, enero-septiembre de cada año, cifras originales								
Año	Producto interno bruto (A+B+C+D+E+G-F)	Consumo privado (A)	Consumo de gobierno (B)	Formación bruta de capital fijo (C)	Variación de existencias (D)	Exportaciones de bienes y servicios (E)	Importaciones de bienes y servicios (F)	Discrepancia estadística (G)
2015	100%	67.32%	11.25%	23.76%	0.62%	36.37%	37.97%	-1.34%
2016	100%	67.65%	11.23%	23.43%	0.74%	36.22%	38.25%	-1.03%
2017	100%	67.70%	11.05%	23.01%	0.82%	36.68%	39.61%	0.35%
2018	100%	67.31%	11.22%	22.94%	0.47%	38.49%	40.84%	0.41%
2019	100%	67.93%	11.02%	22.00%	0.49%	39.70%	40.91%	-0.24%
2020	100%	67.25%	12.20%	19.72%	0.09%	39.46%	38.56%	-0.17%
2021	100%	68.32%	11.28%	20.60%	0.30%	39.81%	42.54%	2.23%
2022	100%	69.39%	11.15%	21.28%	0.31%	43.20%	45.02%	-0.31%
2023	100%	69.73%	10.98%	23.83%	0.12%	38.74%	45.55%	2.15%
2024	100%	71.03%	10.98%	24.70%	0.10%	38.12%	45.58%	0.64%
2025	100%	71.06%	11.26%	22.63%	0.12%	41.64%	46.06%	-0.65%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI



Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Jesús Anacarsis López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

jlopezf@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Banco Base para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo; Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación; decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos; partidistas y/o cualquier otro fin análogo.