

Demanda global de bienes y servicios

Cifras del cuarto trimestre del 2025

Próxima publicación: 18 de junio de 2026

Crecimiento trimestral, cifras ajustadas por estacionalidad

En México, el PIB desde el enfoque de la demanda agregada en series ajustadas por estacionalidad, mostró que el crecimiento trimestral del PIB de 0.86% en el cuarto trimestre se debió a avances en todos los componentes. La formación bruta de capital fijo (inversión) creció 0.74%, rebotando de la caída de 0.86% del trimestre anterior. Al interior, ambos componentes registraron crecimiento: la inversión pública avanzó 2.04% trimestral, cortando una racha de cuatro trimestres de caídas, mientras que la inversión privada creció 0.58%, rebotando de la contracción de 0.46% del tercer trimestre. El consumo privado mostró un crecimiento de 1.03%, sumando cuatro trimestres de incrementos, mientras que el consumo del gobierno creció 0.80%. Finalmente, el componente de exportaciones creció 1.11% trimestral, luego de una caída de 0.77% del trimestre anterior, mientras que las importaciones mostraron un avance de 5.07%, acumulando tres trimestres al hilo de crecimiento (Cuadro 1).

Cuadro 1. Crecimiento trimestral, cifras ajustadas por estacionalidad

	1t-2024	2t-2024	3t-2024	4t-2024	1t-2025	2t-2025	3t-2025	4t-2025
Producto interno bruto	0.21%	-0.11%	1.18%	-0.98%	0.34%	0.51%	0.07%	0.86%
Consumo privado	0.89%	-0.27%	0.48%	-1.42%	0.13%	1.50%	1.33%	1.03%
Consumo de gobierno	1.21%	1.17%	0.79%	-0.11%	0.17%	0.35%	0.06%	0.80%
Formación bruta de capital fijo	0.79%	-1.06%	0.68%	-3.26%	-3.96%	0.20%	-0.86%	0.74%
Pública	20.28%	-1.25%	2.25%	-6.97%	-13.54%	-0.74%	-3.29%	2.04%
Privada	-2.10%	-1.05%	0.22%	-2.54%	-2.11%	0.30%	-0.46%	0.58%
Variación de existencias	165.67%	4.56%	7.06%	-1.51%	-20.42%	4.71%	-0.23%	40.05%
Exportaciones de bienes y servicios	0.70%	1.77%	6.34%	3.36%	1.03%	0.37%	-0.77%	1.11%
Importaciones de bienes y servicios	3.88%	0.53%	1.07%	-0.35%	-2.59%	3.56%	3.50%	5.07%

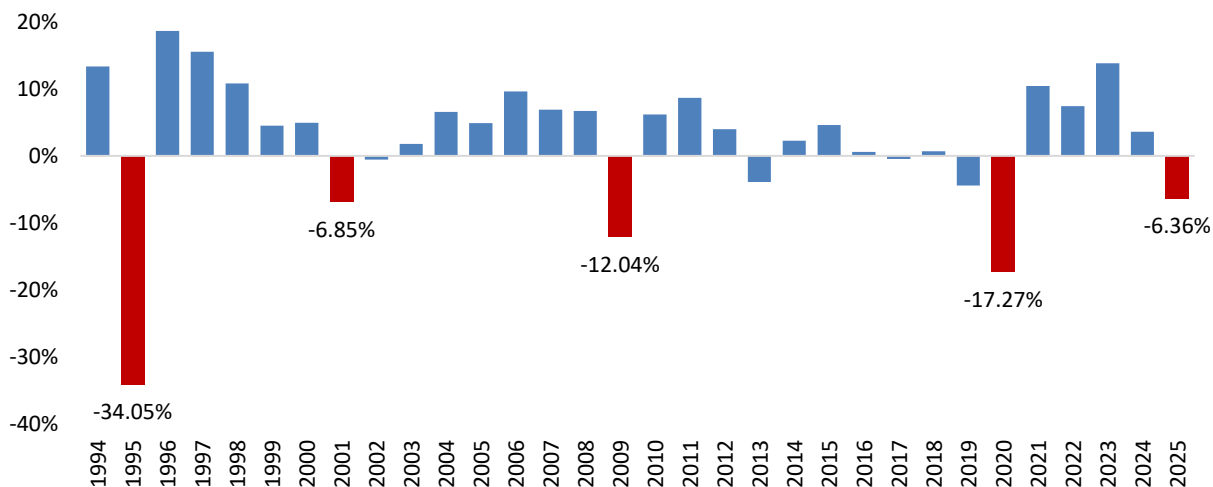
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Crecimiento acumulado, cifras ajustadas por estacionalidad

En el acumulado del 2025, el PIB creció 0.79% respecto al 2024, siendo el menor crecimiento en un año completo desde 2020 (-8.56%) de acuerdo con series ajustadas por estacionalidad.

Por componentes, la debilidad se concentró principalmente en la inversión, pues acumuló una contracción de 6.36%, registrando caídas mayores solamente en otros cuatro años: 1995, 2001, 2009 y 2020, todos asociados a recesiones severas. Al interior, la inversión pública mostró una contracción de 18.87%, lo que se debió a ajustes en proyectos de inversión física, luego de crecer 33.19% en 2024. Históricamente solamente en 1995 se observó una caída mayor de 22.55%. La inversión privada también mostró debilidad, pues se contrajo 4.01%, 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 estuvo asociada al deterioro del ambiente de negocios y la certeza jurídica e incertidumbre por el futuro de la relación comercial en Estados Unidos.

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

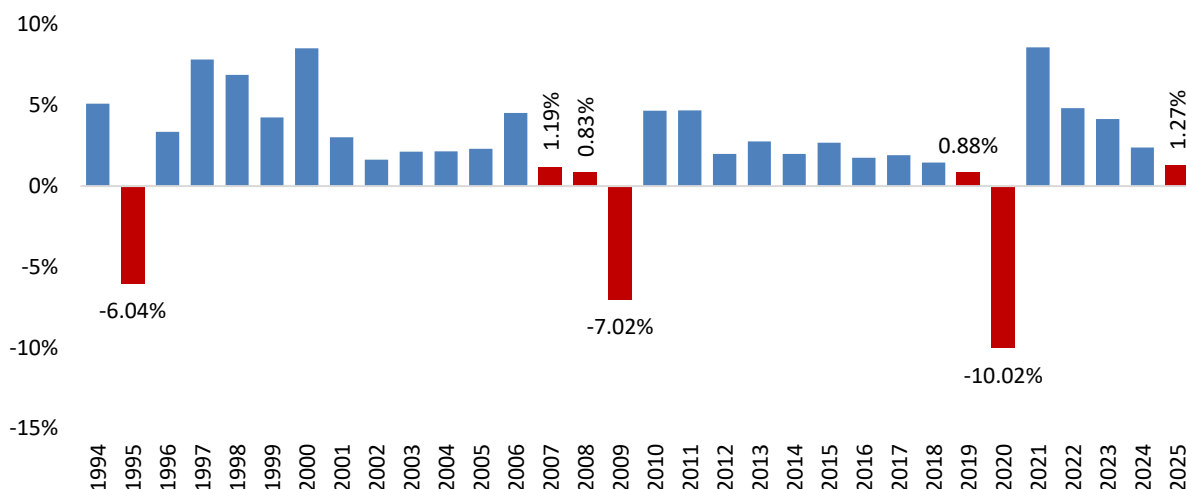


Fuente: Grupo Financiero Base con información del INEGI

El consumo privado acumuló en 2025 un crecimiento de 1.27%, mostrando una desaceleración pues en 2024 creció 2.40%. Históricamente solo en otros seis años el consumo privado registró un peor desempeño en el acumulado del año: 1995, 2007, 2008, 2009, 2019 y 2020. El consumo de gobierno también mostró un crecimiento de 1.27%, menor tasa de crecimiento para este componente desde 2021. Cabe notar que el consumo se debilitó por el deterioro del mercado laboral, en particular del empleo formal en México, la caída de las remesas ante un mayor miedo a deportaciones en Estados Unidos y por la cautela de los consumidores.

Finalmente, las exportaciones de bienes y servicios acumularon un crecimiento de 7.33%, su mayor avance desde 2022 y previo a esa fecha desde 2014, mientras que las importaciones de bienes y servicios acumularon un crecimiento de 3.52%, acelerándose del 2.66% del 2024.

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



Fuente: Grupo Financiero Base con información del INEGI

Cuadro 2. Crecimiento acumulado de 2025, cifras ajustadas por estacionalidad

Año	Producto interno bruto	Consumo privado	Consumo de gobierno	Formación bruta de capital fijo	Formación bruta de capital fijo, pública	Formación bruta de capital fijo, privada	Variación de existencias	Exportaciones de bienes y servicios	Importaciones de bienes y servicios
2015	2.72%	2.69%	1.77%	4.58%	-10.94%	7.92%	-10.58%	7.08%	5.02%
2016	1.53%	1.76%	1.87%	0.57%	-0.73%	0.82%	22.08%	2.71%	2.04%
2017	2.11%	1.92%	0.36%	-0.46%	-12.58%	1.59%	10.78%	3.52%	6.14%
2018	1.96%	1.45%	3.07%	0.67%	-0.40%	0.86%	-39.38%	6.51%	5.55%
2019	-0.39%	0.88%	-1.76%	-4.43%	-15.09%	-2.88%	6.00%	1.28%	-1.02%
2020	-8.56%	-10.02%	-0.73%	-17.27%	-5.81%	-18.70%	-77.30%	-7.23%	-12.34%
2021	6.28%	8.59%	-0.46%	10.44%	-3.92%	12.52%	178.91%	7.27%	16.25%
2022	3.71%	4.83%	2.01%	7.40%	6.83%	7.46%	-1.51%	9.58%	8.56%
2023	3.11%	4.16%	2.42%	13.81%	24.89%	12.40%	-57.64%	-7.12%	3.69%
2024	1.11%	2.40%	3.68%	3.60%	33.19%	-0.52%	59.50%	3.01%	2.66%
2025	0.79%	1.27%	1.27%	-6.36%	-18.87%	-4.01%	-6.35%	7.33%	3.52%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI

Componentes y su participación en el PIB

Respecto a las proporciones de cada componente en el PIB, en 2025 el consumo explicó el 71.34% avanzando respecto al año previo cuando la proporción se ubicó en 70.96%, mientras que el consumo de gobierno explicó el 11.37% del PIB. Por su parte, la formación bruta de capital fijo explicó 22.67% del PIB, su menor proporción desde 2022. Las exportaciones de bienes y servicios explican el 41.96% del PIB, la mayor proporción desde el 2022 y las importaciones 47.14%, su mayor proporción en registro. Es importante señalar que la variación de existencias (crecimiento de inventarios) mantiene una baja participación en el PIB durante los últimos tres años, lo que es consistente con una mayor cautela de las empresas ante un entorno económico de mayor incertidumbre por el futuro de la relación comercial con Estados Unidos durante la administración de Donald Trump.

Cuadro 3. Participación del PIB en 2025

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	100.00%	67.73%	11.29%	24.21%	0.53%	36.43%	38.05%	-2.15%
2016	100.00%	67.83%	11.31%	23.92%	0.64%	36.89%	38.33%	-2.26%
2017	100.00%	67.73%	11.14%	23.35%	0.71%	37.37%	39.75%	-0.55%
2018	100.00%	67.39%	11.26%	23.05%	0.43%	39.04%	41.17%	0.00%
2019	100.00%	68.26%	11.10%	22.11%	0.46%	39.65%	40.88%	-0.71%
2020	100.00%	67.16%	12.03%	19.99%	0.12%	40.23%	39.26%	-0.27%
2021	100.00%	68.66%	11.29%	20.82%	0.29%	40.63%	42.85%	1.16%
2022	100.00%	69.40%	11.11%	21.58%	0.27%	42.90%	44.88%	-0.38%
2023	100.00%	70.12%	11.03%	23.84%	0.11%	38.63%	45.13%	1.39%
2024	100.00%	70.96%	11.29%	24.34%	0.18%	39.45%	45.98%	-0.24%
2025	100.00%	71.34%	11.37%	22.67%	0.16%	41.96%	47.14%	-0.36%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del INEGI

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús A. López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

jlopezf@bancobase.com

Gerardo Villarreal Morales

Especialista Económico-Financiero

gvillarrem@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero 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.