



# Informe Trimestral

Abril - Junio 2025

29 de agosto de 2025



BANCO DE MÉXICO®

# Caracterización del periodo

## Ámbito Externo

- En el **2T-2025**, la **actividad económica global** se habría **expandido a un ritmo ligeramente mayor** al del trimestre anterior.
- Las **perspectivas de crecimiento global** continúan anticipando una desaceleración ante las **tensiones comerciales** y la **incertidumbre** que han generado.
- En lo que va de **2025**, las **inflaciones general y subyacente** han exhibido un **comportamiento diferenciado** entre países tanto en economías avanzadas como emergentes.

## Ámbito Interno

- En el segundo trimestre de 2025, el **PIB registró un crecimiento mayor** al del trimestre previo. No obstante, prevalecieron **condiciones de holgura**.
- Las **inflaciones general y subyacente aumentaron** entre el 1T y el 2T-2025. Más recientemente, la inflación general anual disminuyó.

## Política Monetaria

- En cada una de sus primeras cuatro reuniones del año, como parte del proceso de calibración de la postura monetaria, la Junta de Gobierno **redujo** la tasa de referencia en **50 puntos base**.
- En la decisión de agosto, juzgó apropiado continuar con el **ciclo de disminuciones de la tasa de referencia**, en congruencia con la valoración del actual panorama inflacionario. De este modo, efectuó un recorte adicional de **25 puntos base**, para ubicarla en **7.75%**.

# Índice

## **1** Condiciones externas

### **2** Evolución de la economía mexicana

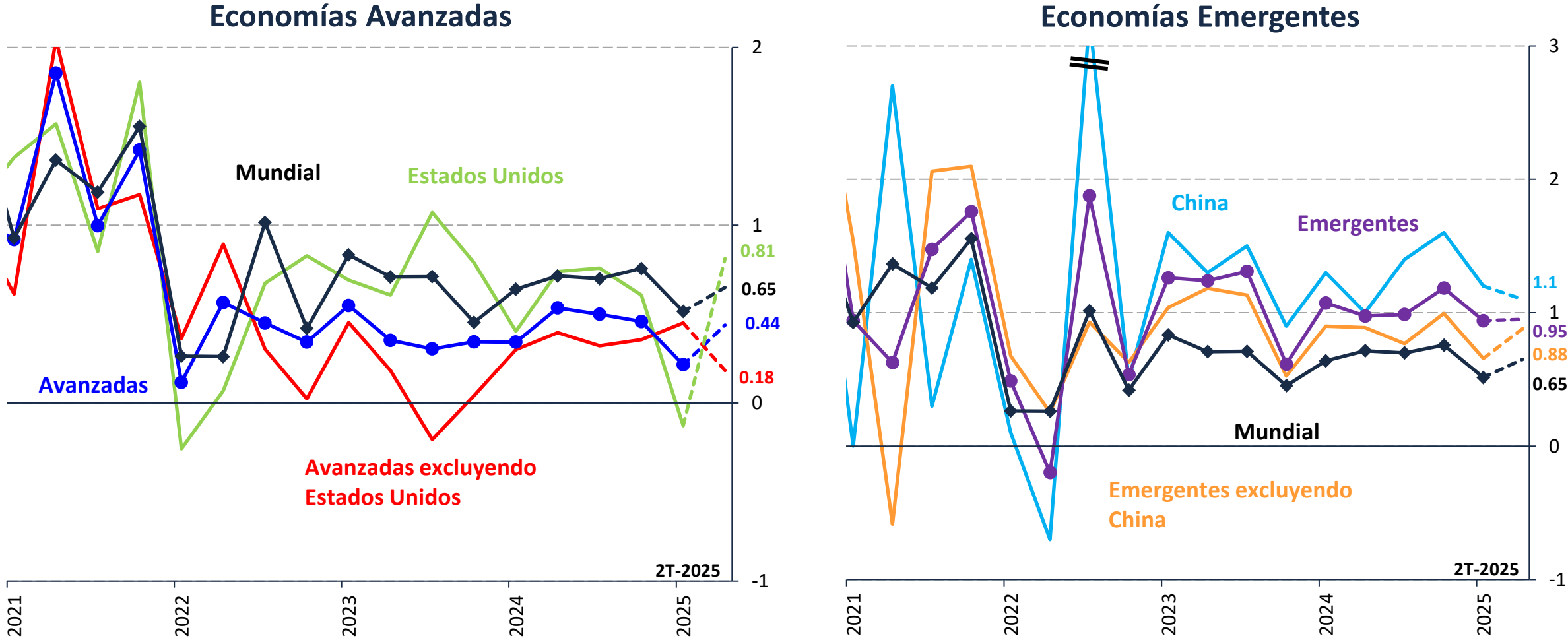
### **3** Inflación

### **4** Política monetaria

### **5** Previsiones y consideraciones finales

Durante el 2T-2025, la actividad económica global se expandió a un ritmo ligeramente mayor al del trimestre previo.

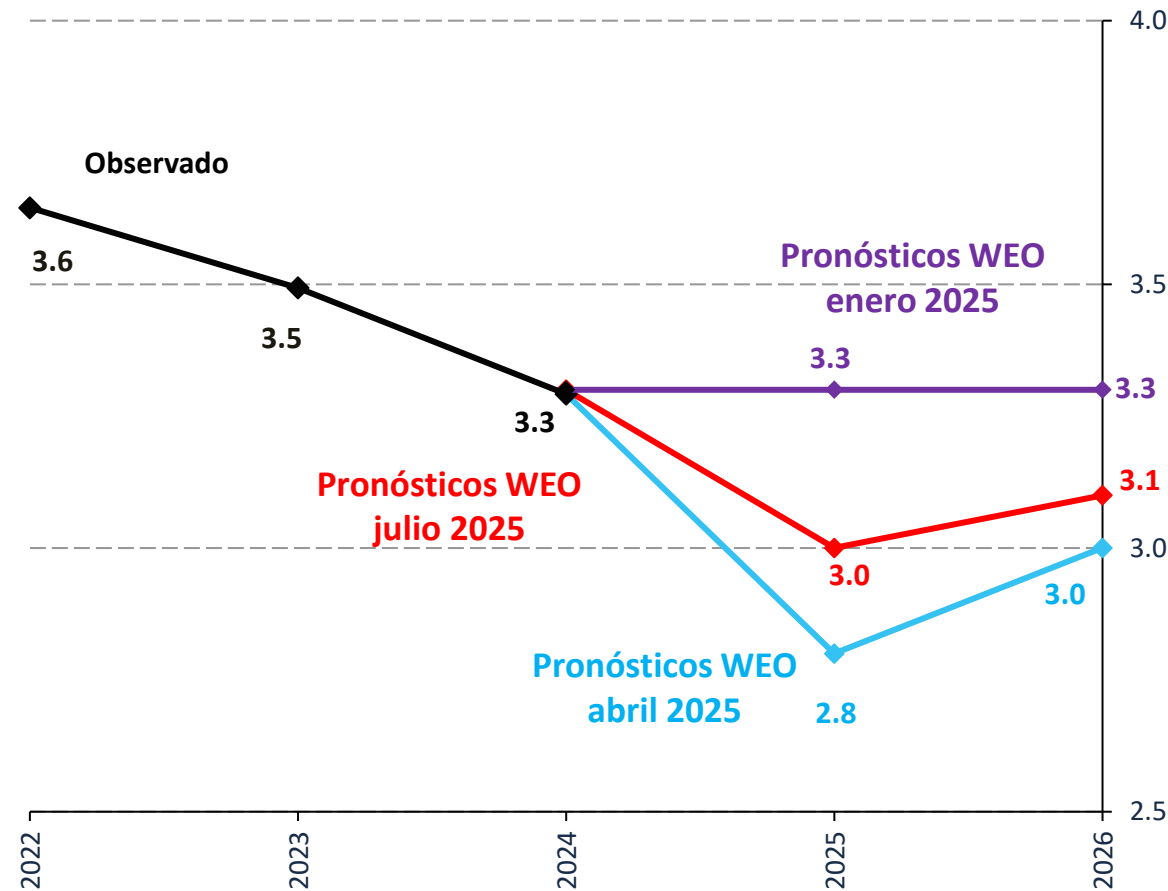
**PIB mundial**  
Variación % trimestral, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.  
Nota: La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 85.3% del PIB mundial ajustado por paridad de poder de compra. Se utilizan pronósticos para algunos países de la muestra para el 2T-2025. Se acotó el rango de la gráfica para facilitar la lectura.  
Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de Haver Analytics y Focus Economics.

Las perspectivas de crecimiento global para 2025 y 2026 apuntan a un menor ritmo de crecimiento respecto de lo que se anticipaba a principios de año, dada la incertidumbre generada por las tensiones comerciales.

Pronósticos de crecimiento del PIB mundial  
Variación % anual

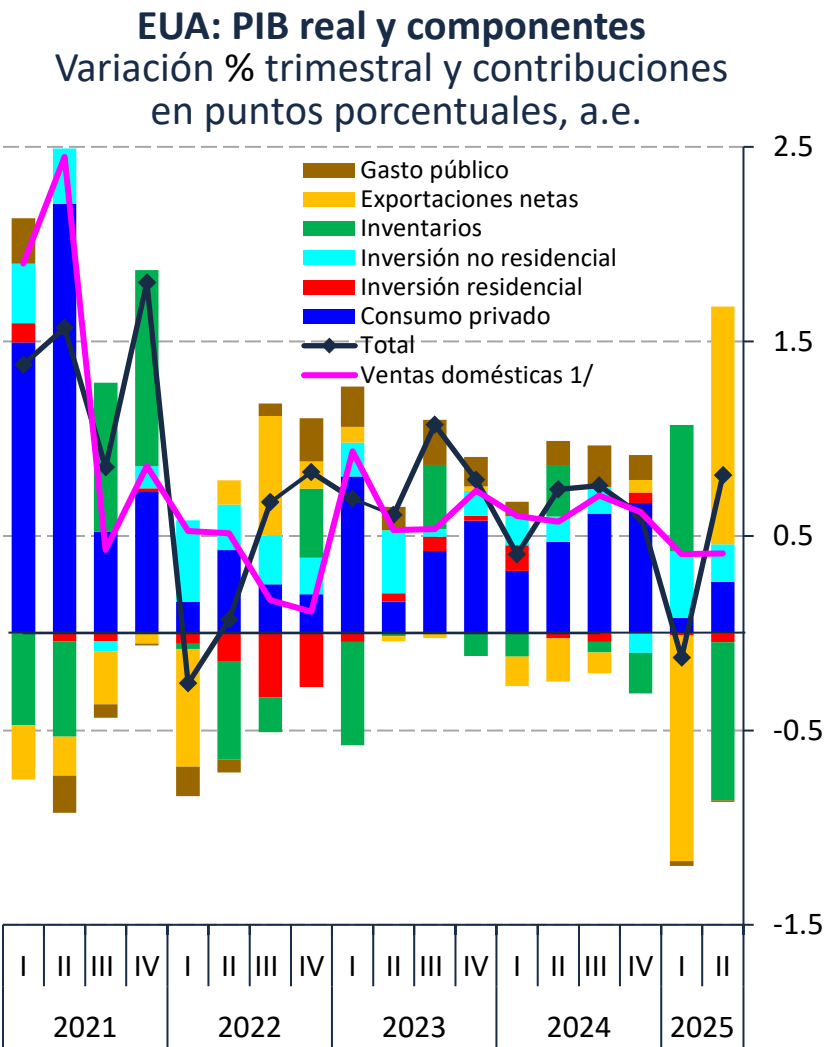


Pronósticos de crecimiento del PIB para  
2025 y 2026  
Variación % anual

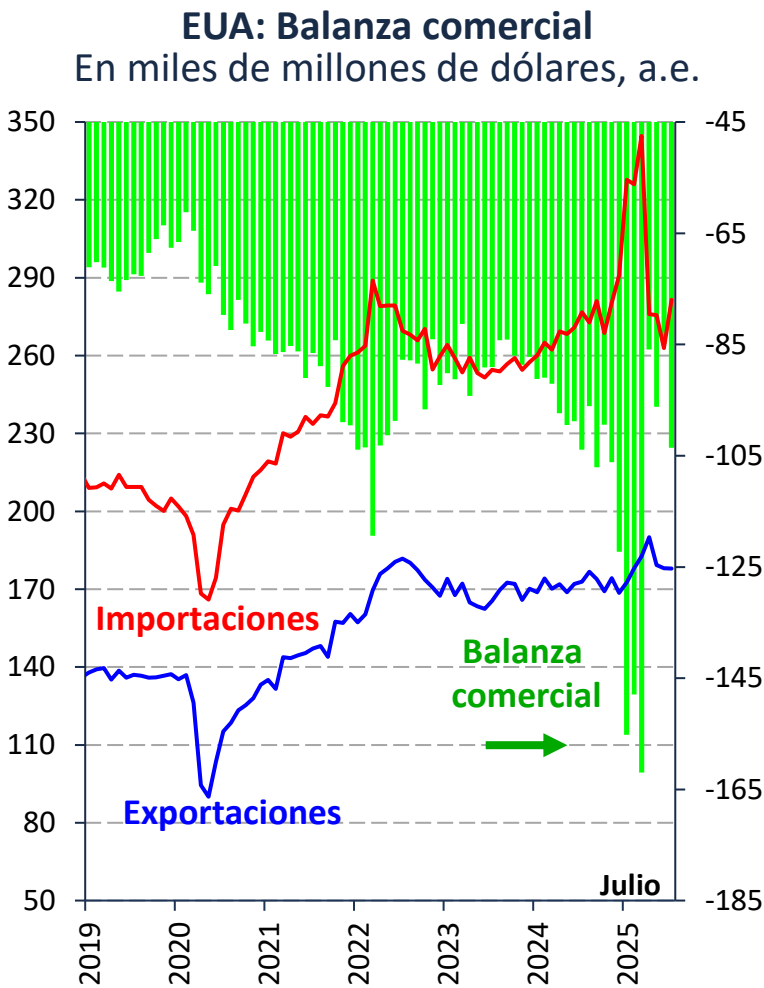
	World Economic Outlook julio 2025			Cambio respecto de enero en pp		Cambio respecto de abril en pp	
	2024	2025	2026	2025	2026	2025	2026
Mundial	3.3	3.0	3.1	-0.3	-0.2	0.2	0.1
Avanzados	1.8	1.5	1.6	-0.4	-0.2	0.1	0.1
Estados Unidos	2.8	1.9	2.0	-0.8	-0.1	0.1	0.3
Zona del euro	0.9	1.0	1.2	0.0	-0.2	0.2	0.0
Japón	0.2	0.7	0.5	-0.4	-0.3	0.1	-0.1
Reino Unido	1.1	1.2	1.4	-0.4	-0.1	0.1	0.0
Emergentes	4.3	4.1	4.0	-0.1	-0.3	0.4	0.1
Emer. excl. China	4.0	3.6	3.9	-0.4	-0.3	0.0	0.0
México	1.4	0.2	1.4	-1.2	-0.6	0.5	0.0
China	5.0	4.8	4.2	0.2	-0.3	0.8	0.2
India	6.5	6.4	6.4	-0.1	-0.1	0.2	0.1
Brasil	3.4	2.3	2.1	0.1	-0.1	0.3	0.1
Sudáfrica	0.5	1.0	1.3	-0.5	-0.3	0.0	0.0

Nota: Los datos de 2024 corresponden a los publicados por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el World Economic Outlook (WEO) de julio 2025.  
Fuente: WEO de enero 2025, abril 2025 y julio 2025.

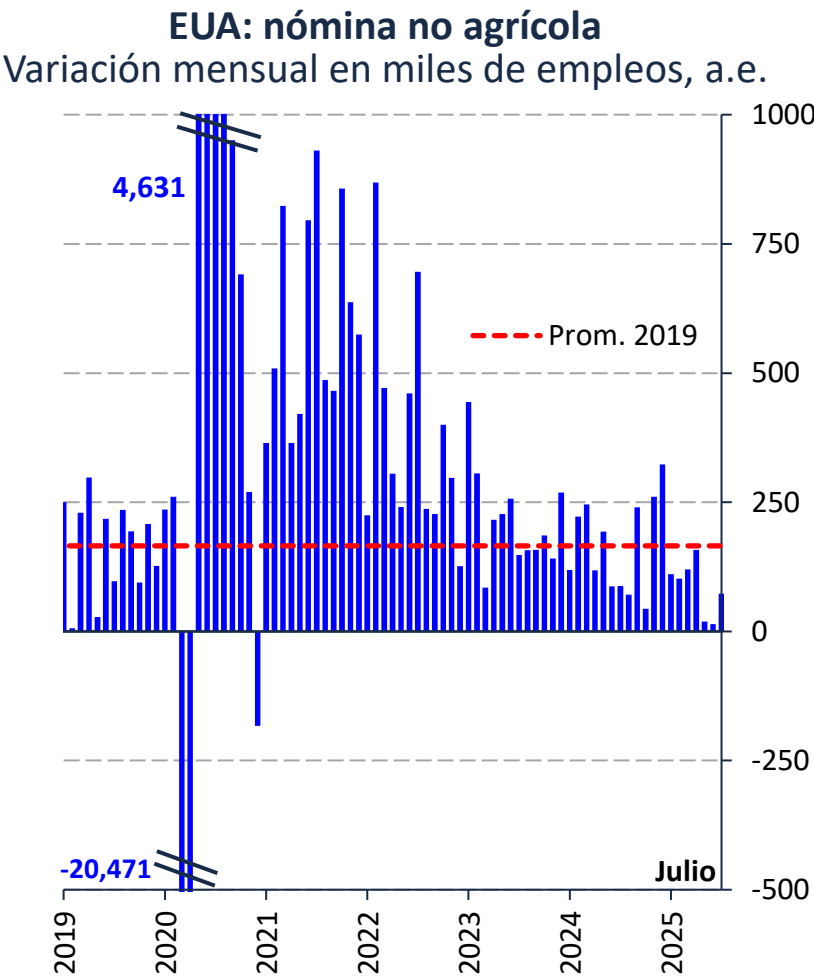
En Estados Unidos, la actividad económica repuntó en el 2T-2025, si bien indicadores de demanda doméstica se han desacelerado. El mercado laboral mantuvo en general condiciones cercanas al equilibrio, aunque exhibió signos más notorios de relajamiento.



a.e./ Cifras con ajuste estacional.  
1/ Las ventas domésticas privadas corresponden a la suma del consumo privado y la inversión fija.  
Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA).



a.e./ Cifras con ajuste estacional.  
Fuente: Census Bureau.



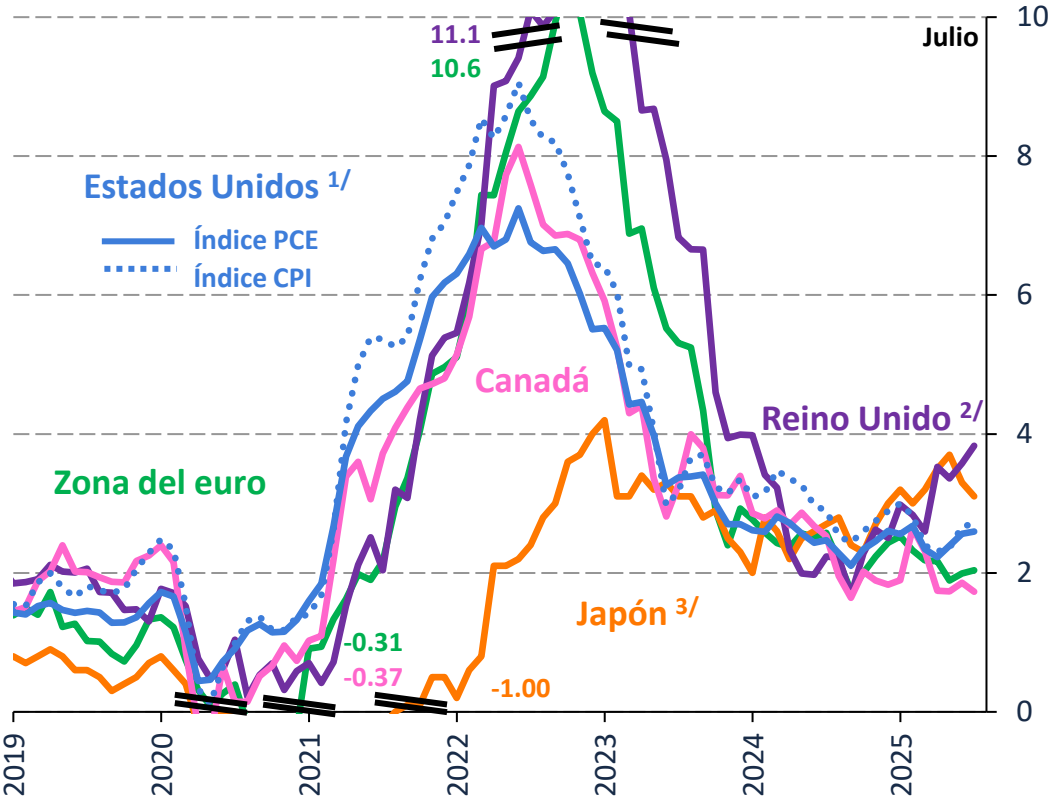
a. e. / Cifras con ajuste estacional.  
Nota: Se acotó el rango de la gráfica para facilitar la lectura. Las cifras que se muestran corresponden a los valores mínimo (abril de 2020) y máximo (junio de 2020) que no se visualizan en la gráfica.  
Fuente: Bureau of Labor Statistics (BLS).



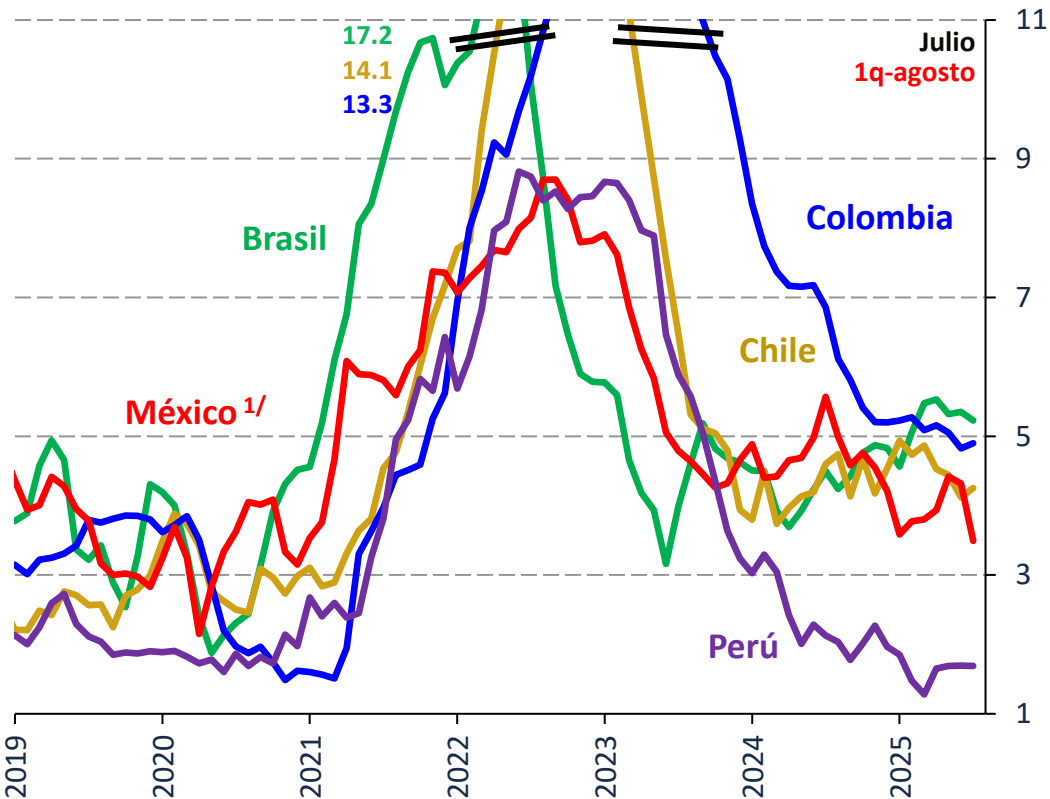
En el periodo que se reporta, la inflación general disminuyó en diversas economías avanzadas y emergentes, aunque en algunos casos se observaron aumentos en las lecturas recientes. A pesar del comportamiento mixto, la inflación se ubica, en general, por debajo de los niveles registrados a inicios del año.

Índice de precios general  
Variación % anual

Economías avanzadas



Economías emergentes de América Latina



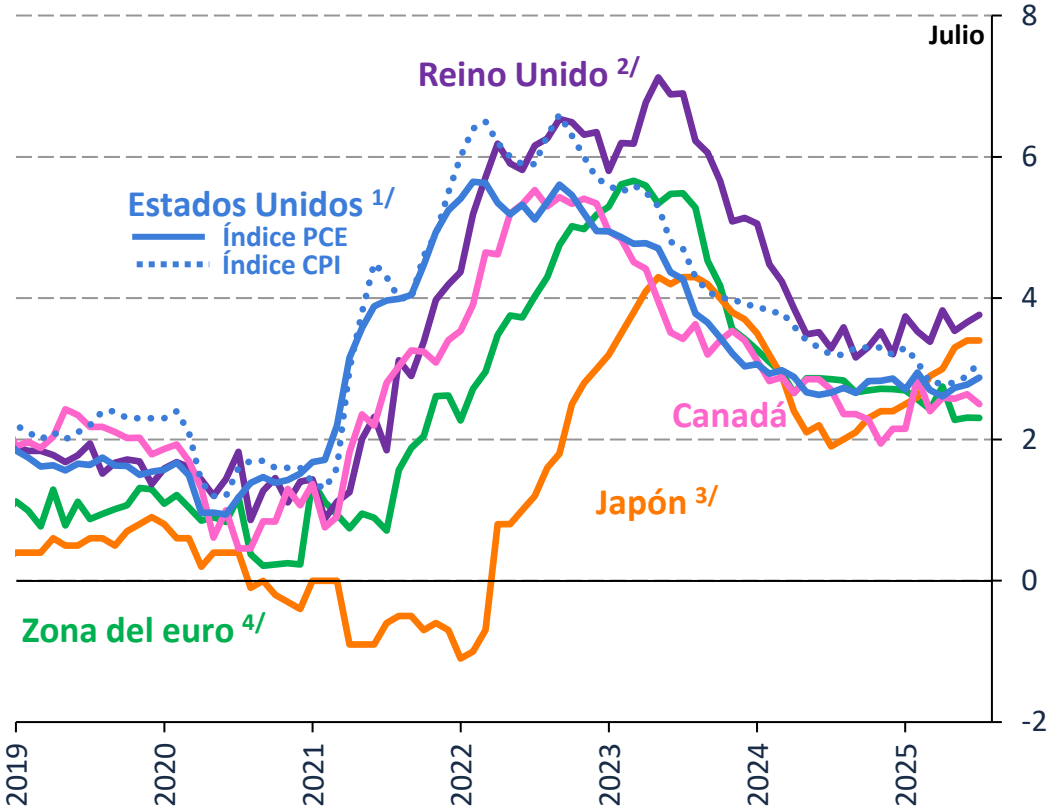
Nota: Se acotó el rango de la gráfica para facilitar la lectura.  
1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI, por sus siglas en inglés). 2/ Se emplea el índice armonizado. 3/ Se excluyen alimentos frescos.  
Fuente: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Banco de Japón, Oficina Nacional de Estadística del Reino Unido e Instituto de Estadística de Canadá.

Nota: Se acotó el rango de la gráfica para facilitar la lectura.  
1/ Dato correspondiente a la primera quincena de agosto 2025.  
Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

La inflación del componente subyacente ha mostrado un comportamiento heterogéneo entre economías. Ello en un entorno en el que se han observado presiones al alza en la inflación de bienes en la mayoría de los casos y cierta moderación en la de servicios en algunas economías.

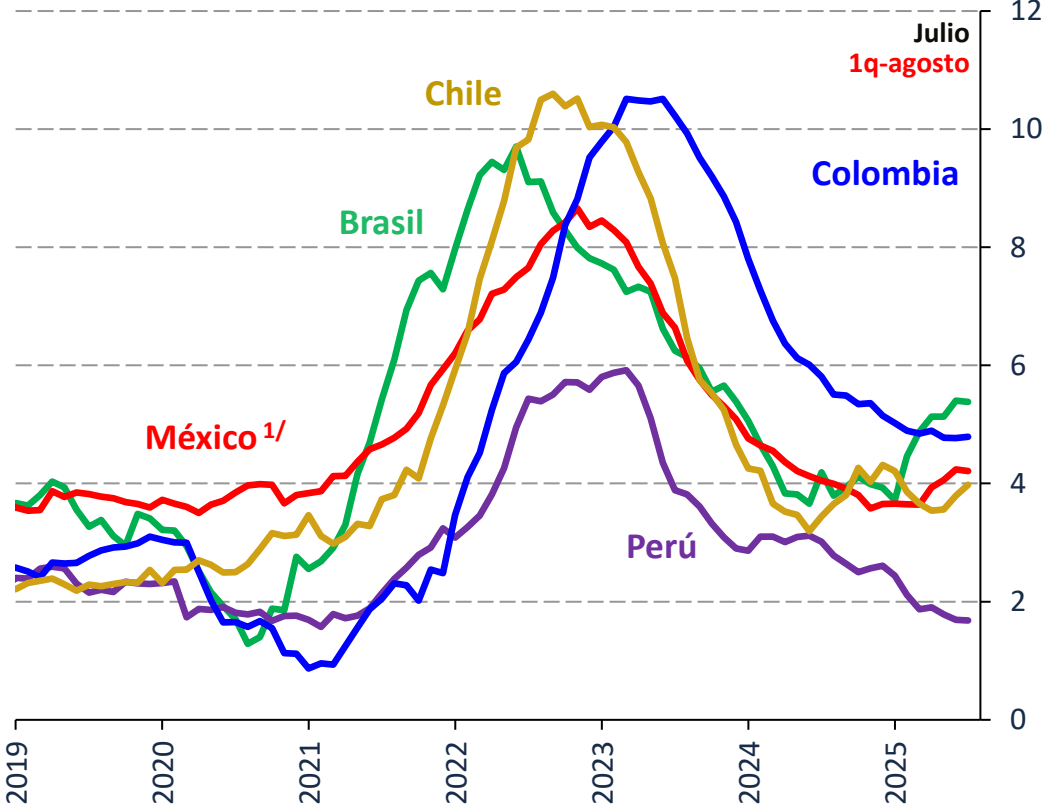
Índice de precios subyacente  
Variación % anual

Economías avanzadas



1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE por sus siglas en inglés) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI por sus siglas en inglés). 2/ Se emplea el índice armonizado. 3/ Se excluyen alimentos frescos y energía. Fuente: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Banco de Japón, Oficina Nacional de Estadística del Reino Unido e Instituto de Estadística de Canadá.

Economías emergentes de América Latina

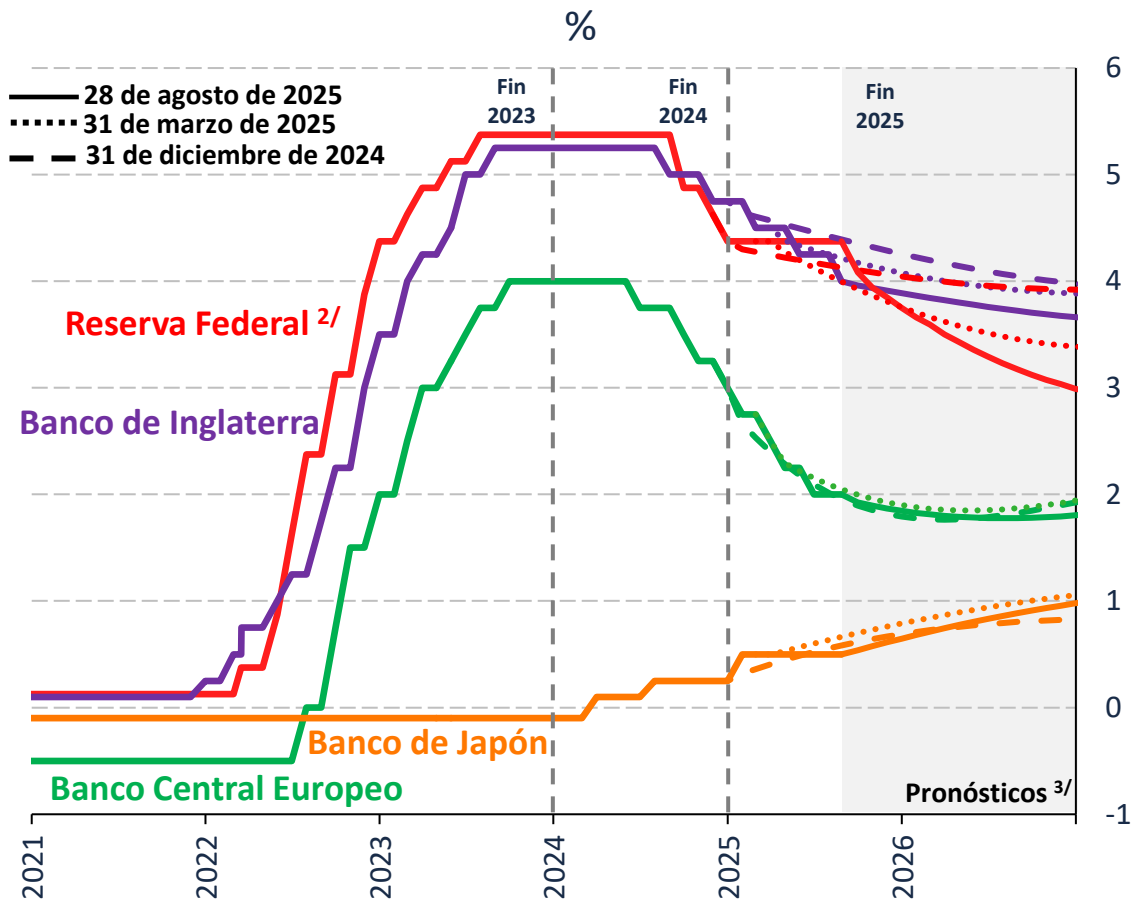


1/ Dato correspondiente a la primera quincena de agosto 2025. Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.



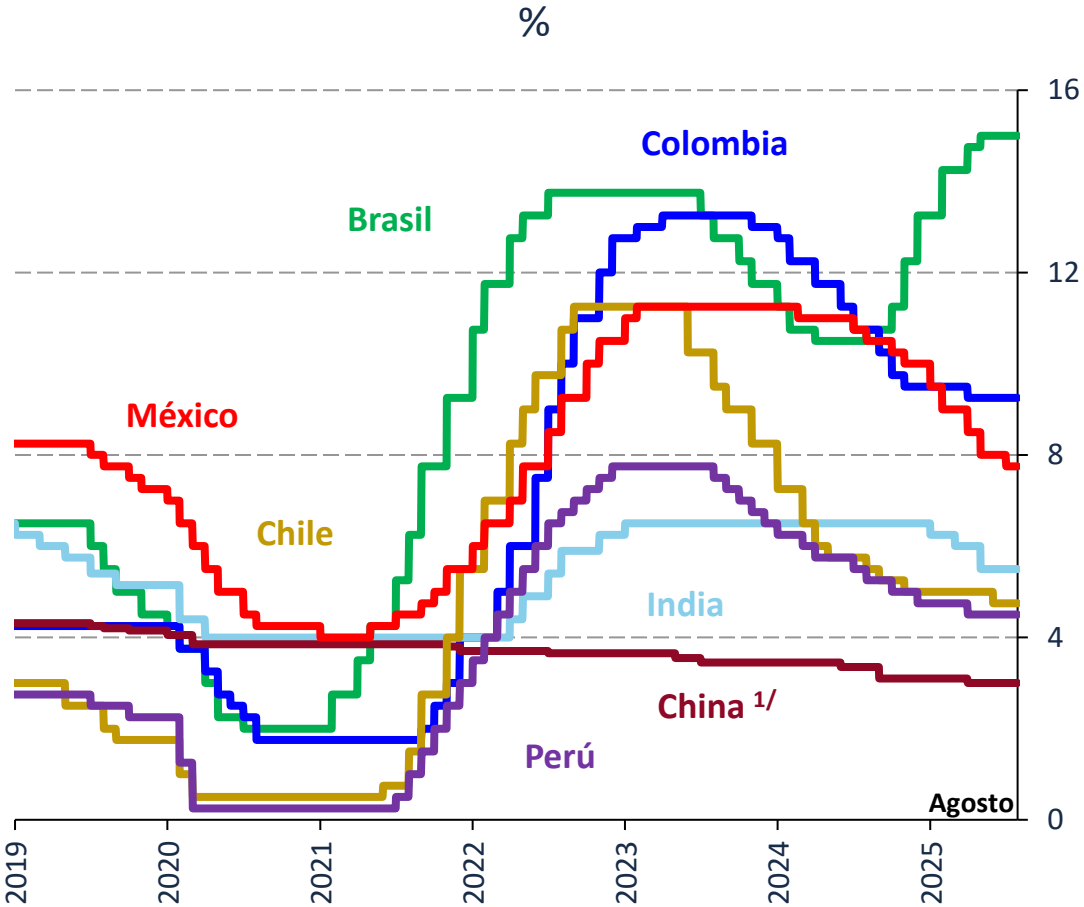
En el periodo que se reporta, algunos bancos centrales de las principales economías avanzadas y emergentes continuaron con la disminución de sus tasas de política monetaria. Mientras que varios de ellos determinaron no realizar ajustes en sus decisiones más recientes incluyendo la Reserva Federal de Estados Unidos.

Tasas de referencia y trayectorias implícitas en curvas OIS en economías avanzadas <sup>1/</sup>



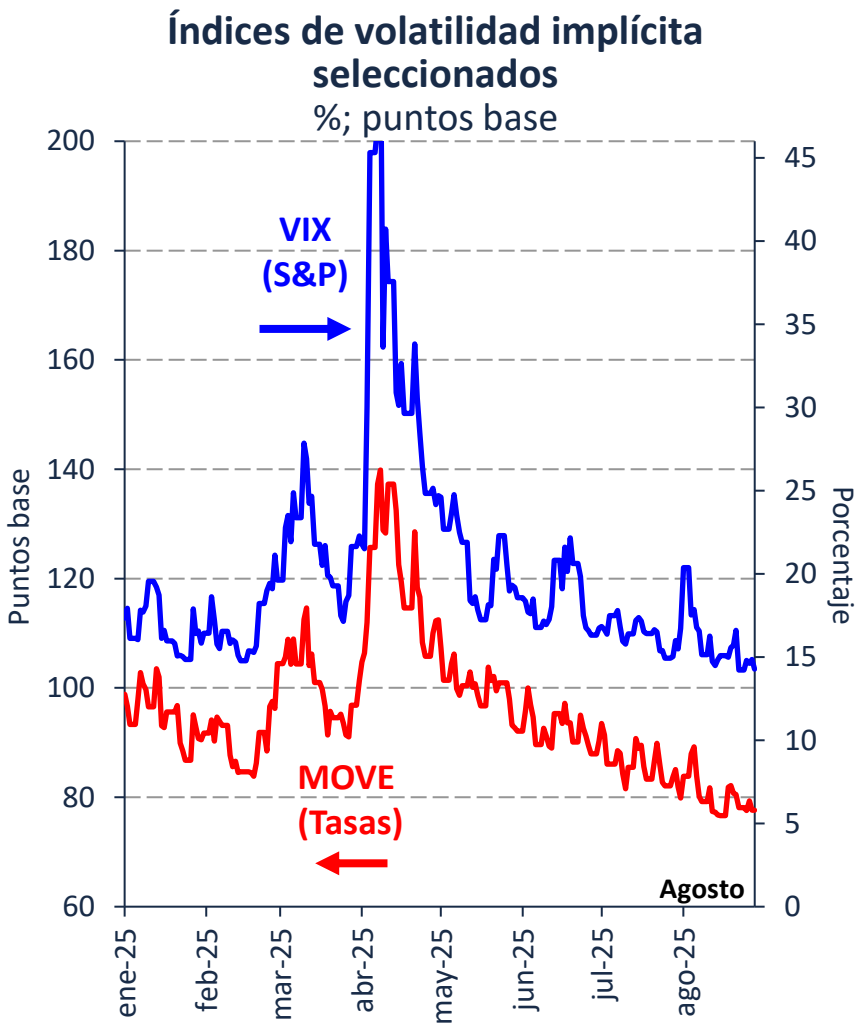
1/ OIS: Swap de tasa de interés fija por tasa flotante, en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día. 2/ Para la tasa de referencia observada de Estados Unidos se utiliza la tasa de interés promedio del rango objetivo de la tasa de fondos federales. 3/ Los pronósticos se muestran sobre la sombra gris.  
Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de Bloomberg.

Tasas de referencia en economías emergentes

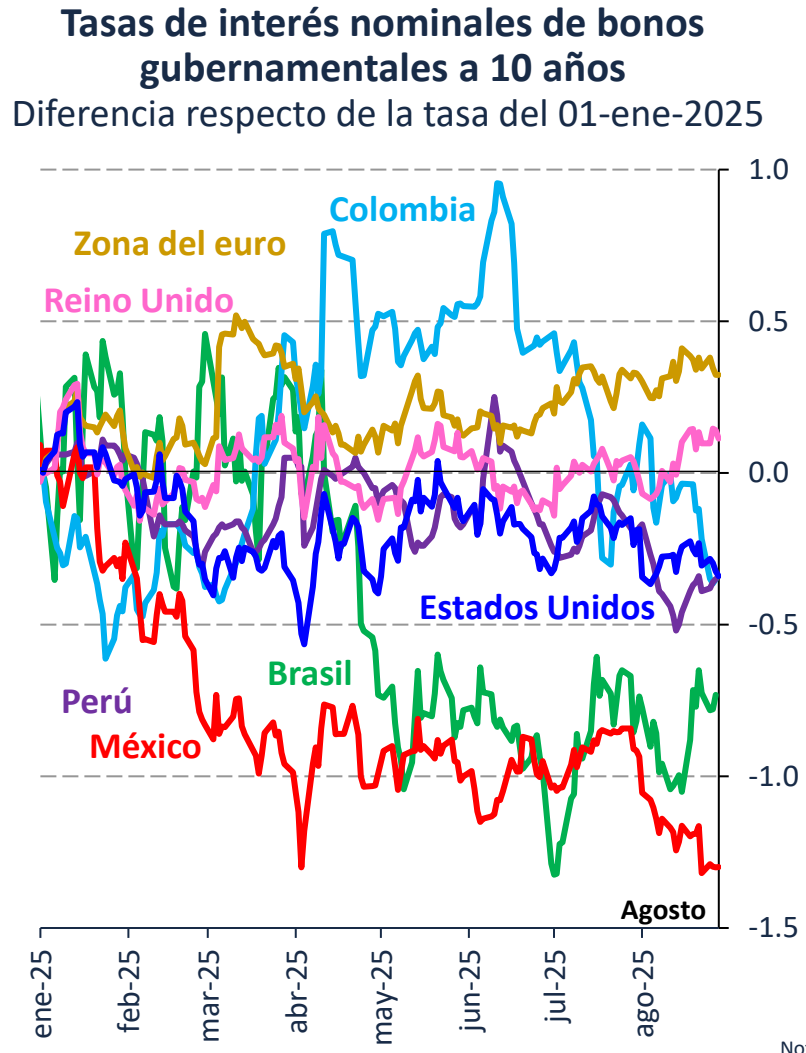


1/ Para China se muestra la tasa Loan Prime Rate (LPR) a 1 año.  
Fuente: Haver Analytics.

Durante el 2T-2025 la volatilidad de los mercados financieros se incrementó, no obstante, esta se ha reducido de manera importante en los meses más recientes. El dólar se depreció frente a la mayoría de las monedas.



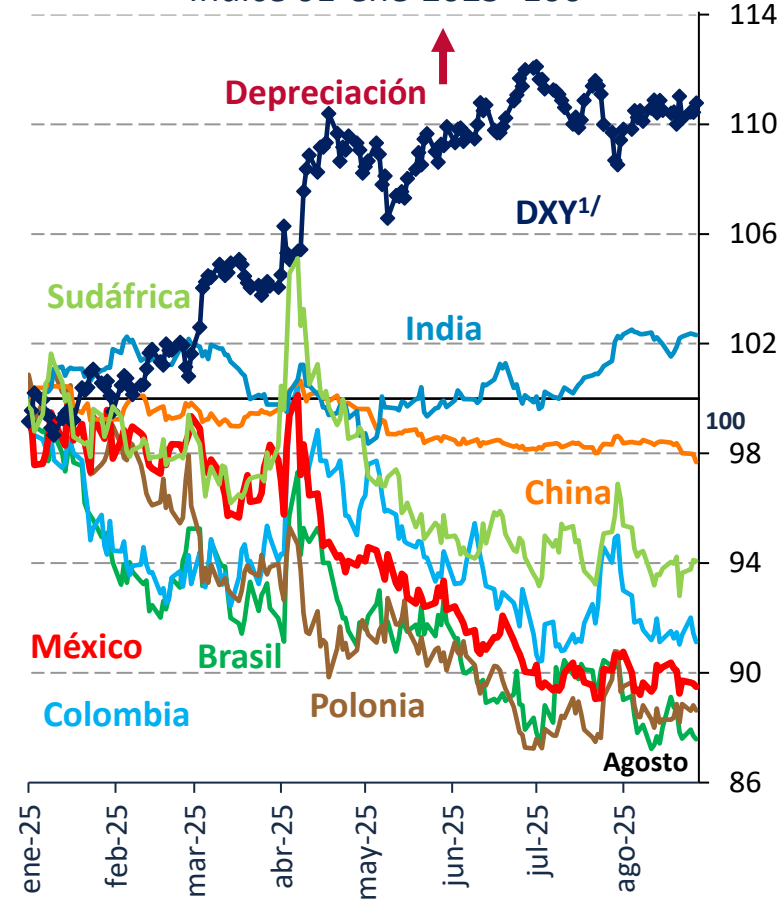
Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de Bloomberg.



Fuente: Elaborado por el Banco de México con datos de Bloomberg y Proveedor Integral de Precios (PiP).

### Índice DXY y tipo de cambio de economías emergentes respecto del dólar

Índice 01-ene-2025=100



Nota: Se invirtió la escala del índice DXY. Un movimiento hacia arriba representa una depreciación para todas las series en la gráfica. 1/ DXY: Índice del dólar estadounidense calculado por el Intercontinental Exchange (ICE) como un promedio ponderado del tipo de cambio nominal de seis divisas: euro, yen japonés, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo. Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de Bloomberg.

# Índice

**1** Condiciones externas

**2** Evolución de la economía mexicana

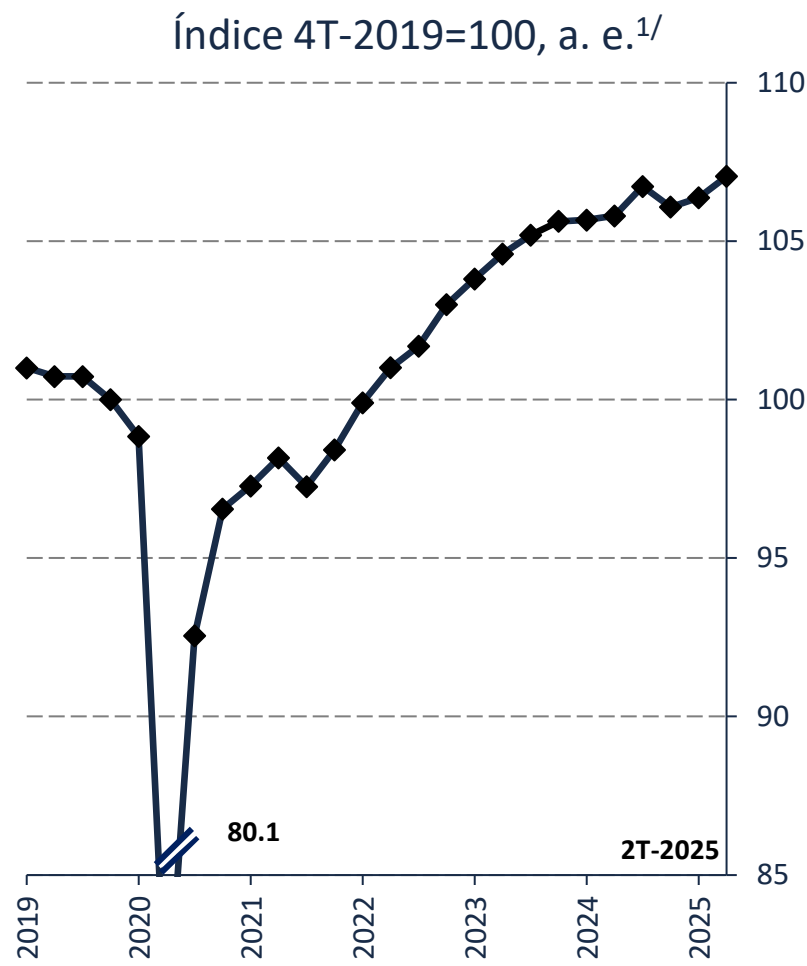
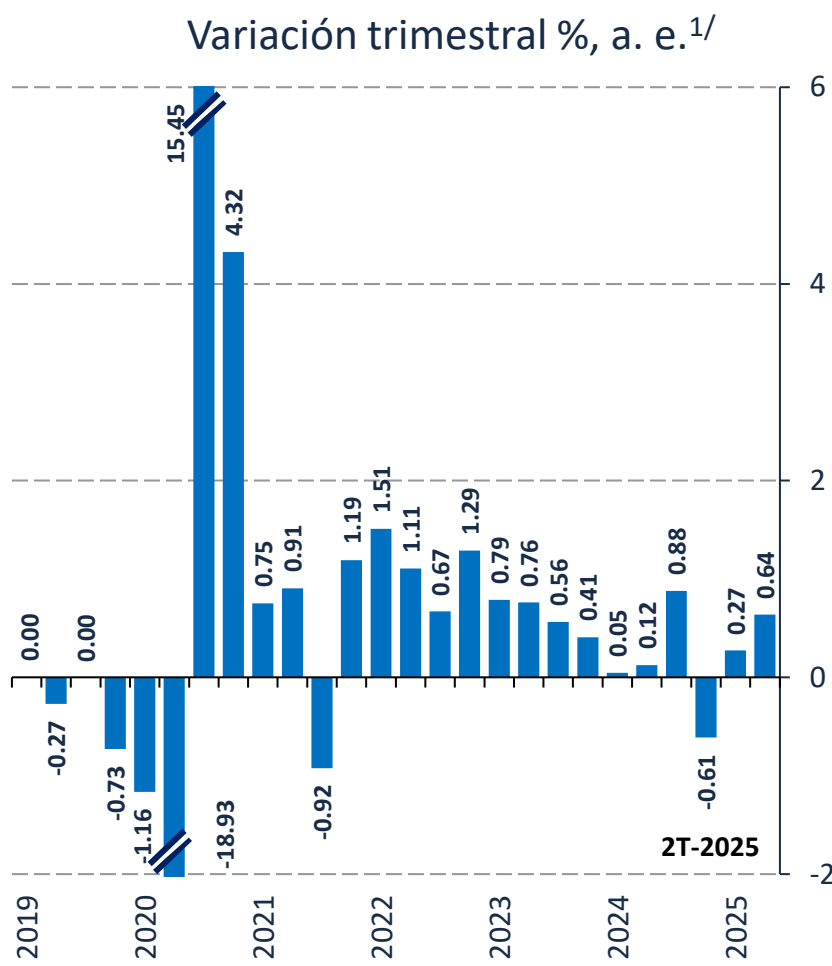
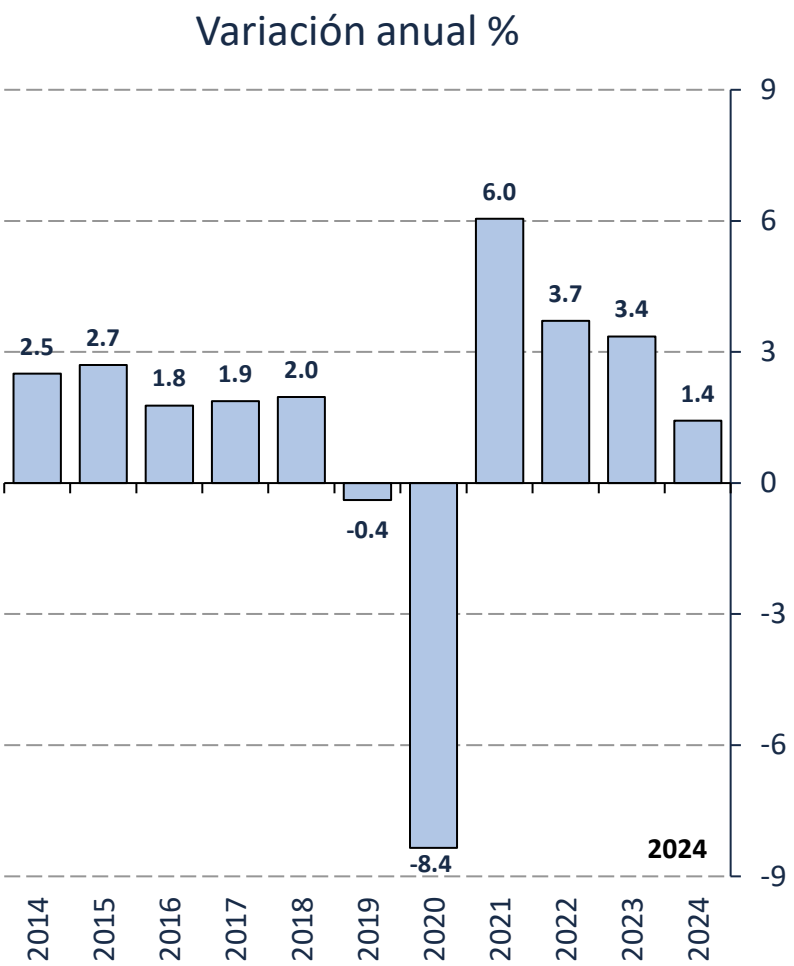
**3** Inflación

**4** Política monetaria

**5** Previsiones y consideraciones finales

En el 2T-2025, el PIB exhibió un crecimiento mayor al del trimestre previo. No obstante, prevalecieron condiciones de holgura como reflejo de la debilidad que la actividad económica ha mostrado por varios trimestres.

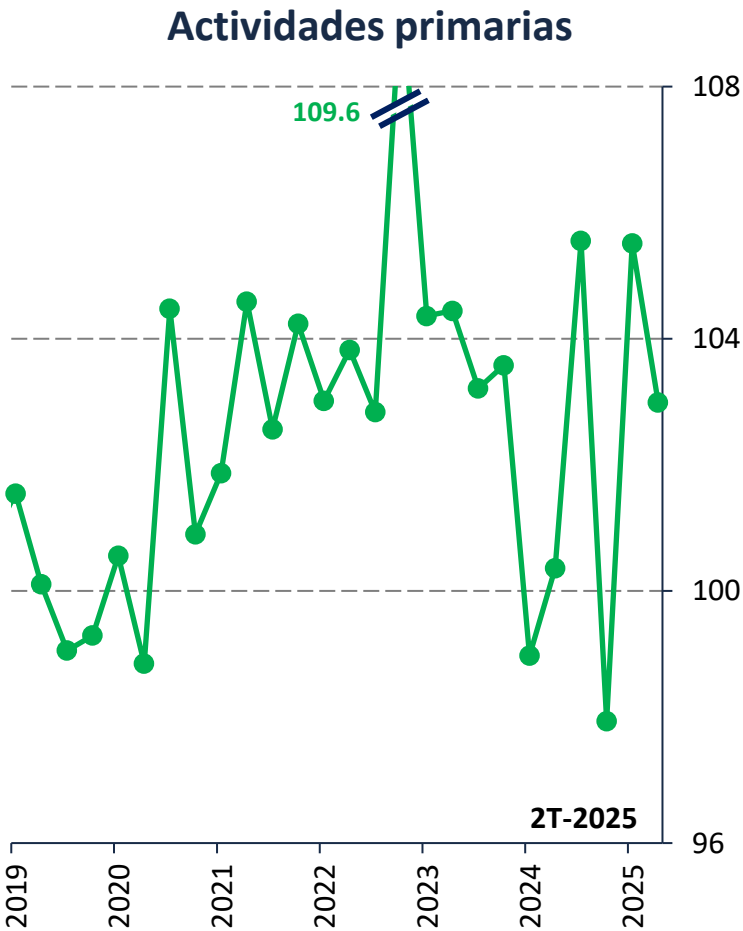
### Producto Interno Bruto



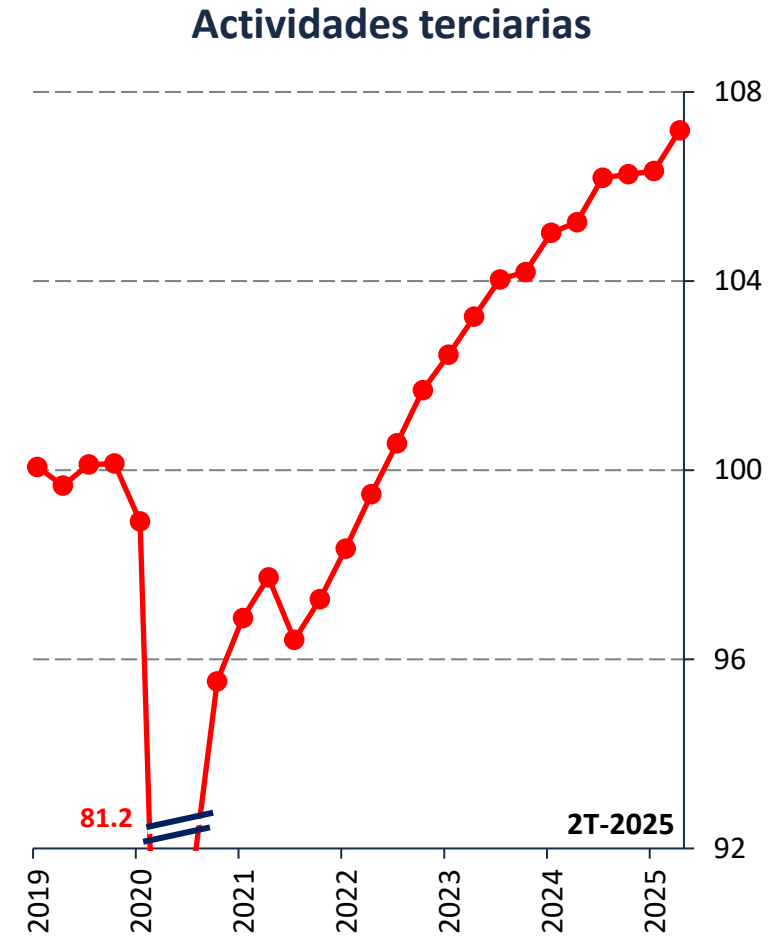
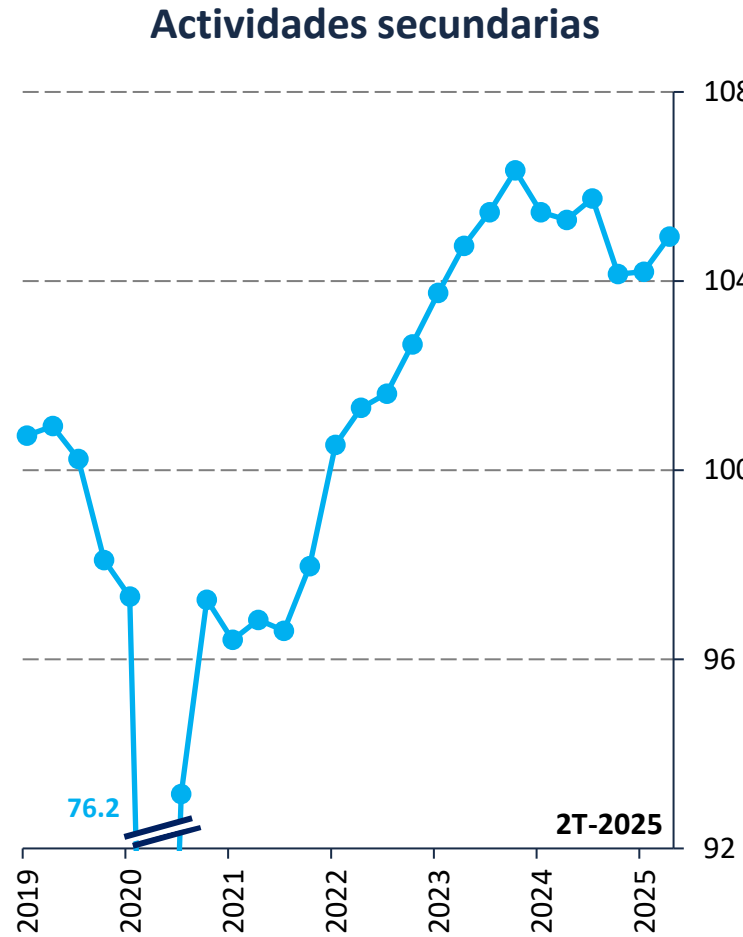
a. e./ Serie con ajuste estacional.  
1/ Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

La expansión trimestral de la actividad económica fue resultado de avances tanto en las actividades terciarias como en las secundarias.

PIB por actividad económica<sup>1/</sup>  
Índice 2019 = 100, a. e.

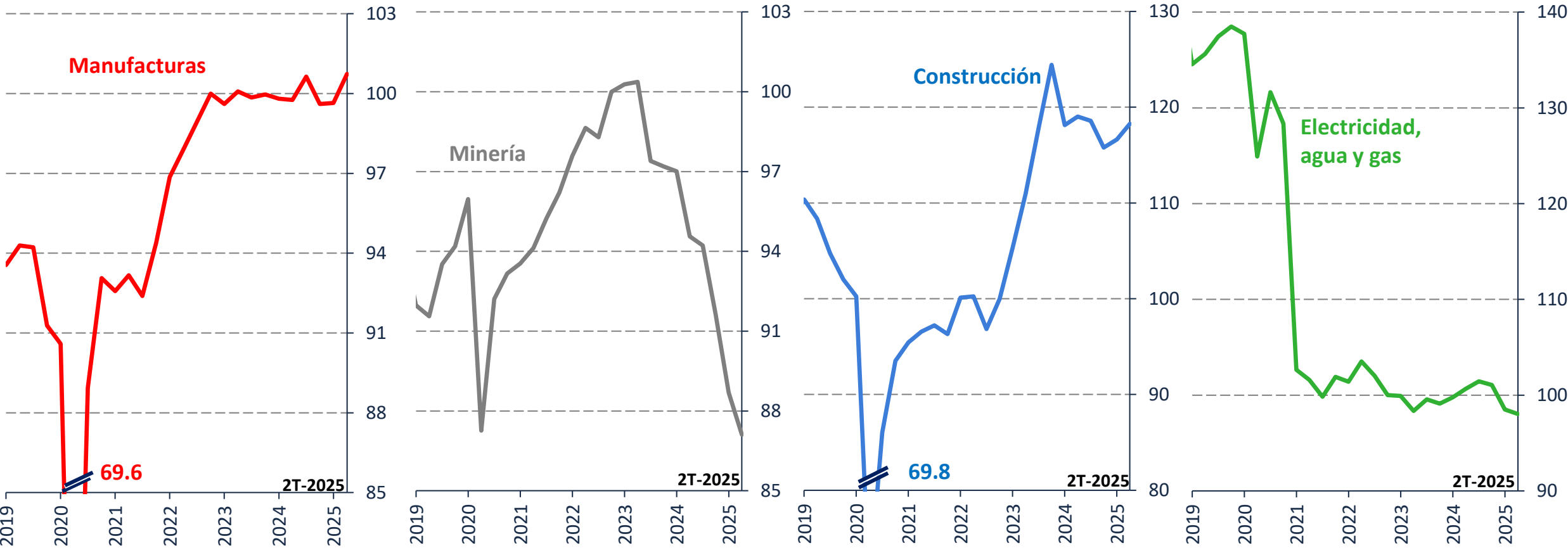


a. e. / Serie con ajuste estacional.  
1/ Se acotó el rango de las gráficas para facilitar su lectura.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.



En el 2T-2025, tanto la producción manufacturera como el sector de la construcción exhibieron mayores niveles de actividad respecto del trimestre previo. A su vez, persistió la debilidad de la minería y del rubro de electricidad, agua y gas.

Producción industrial <sup>1/</sup>  
Índice 4T-2022 =100, a. e.

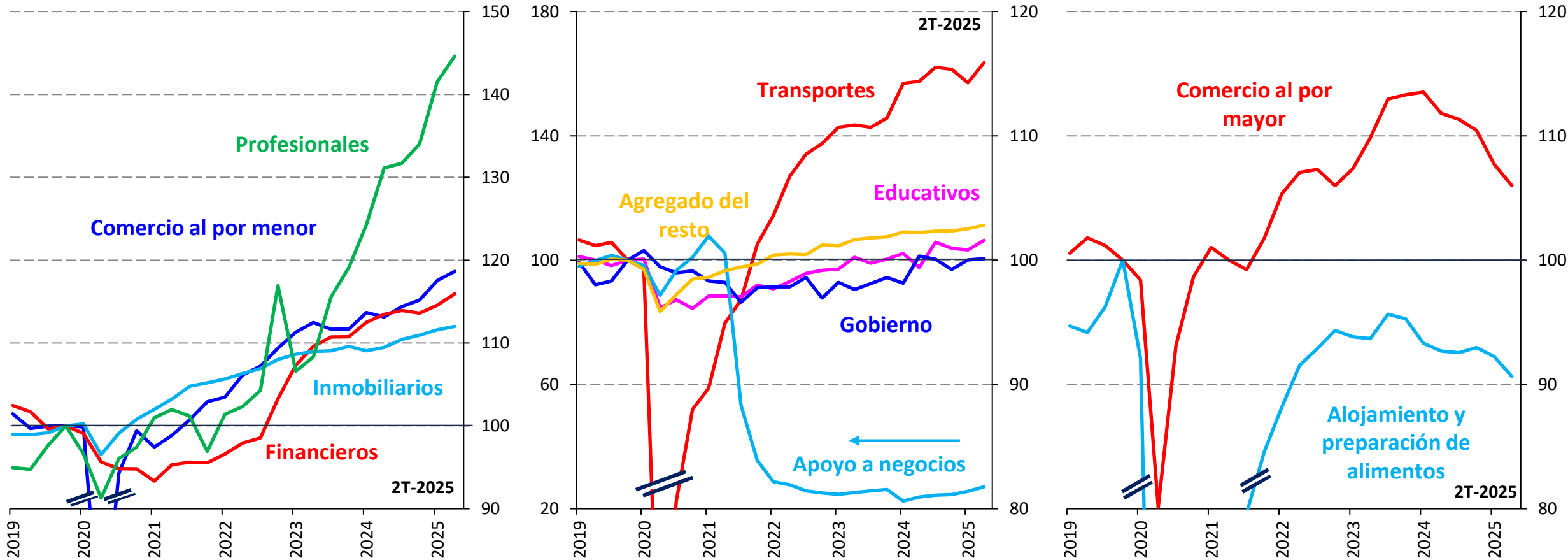


a. e. / Serie con ajuste estacional.  
1/ Se acotó el rango de algunas gráficas para facilitar su lectura.  
Nota: No se muestra la discrepancia estadística por ajuste estacional. Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.



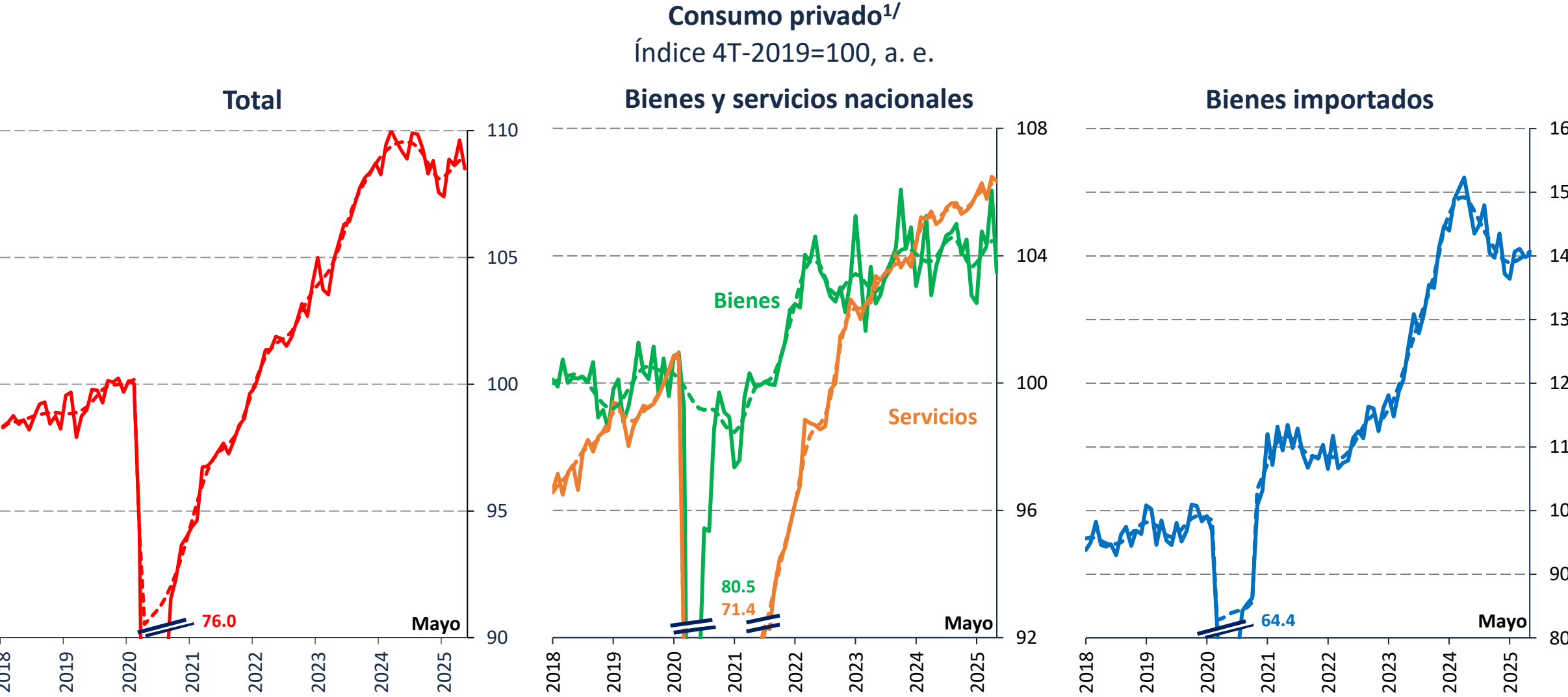
En relación con las actividades terciarias, en el 2T-2025 persistió heterogeneidad en el comportamiento de sus sectores.

IGAE actividades terciarias<sup>1/</sup>  
Promedios trimestrales, índice 4T-2019 = 100, a. e.



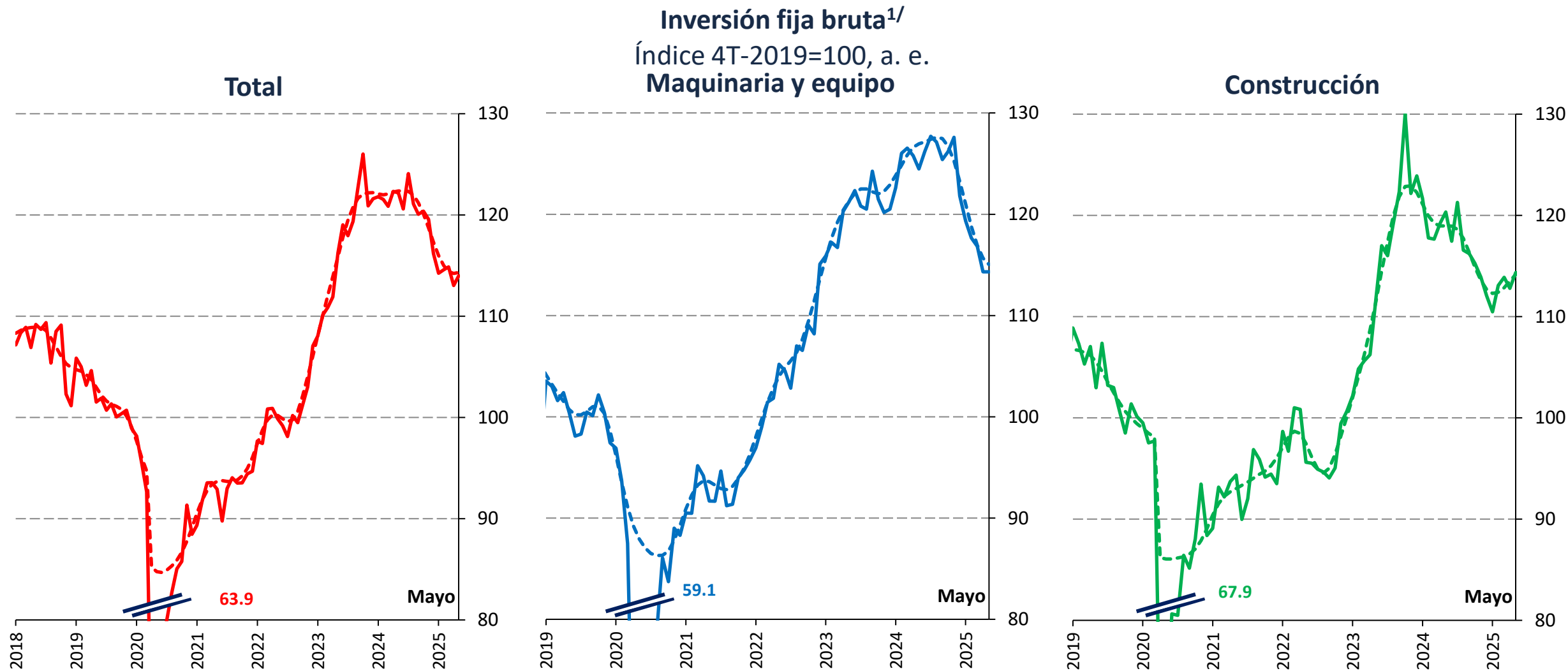
a. e. / Serie con ajuste estacional.  
1/ Se acotó el rango de las gráficas para facilitar su lectura.  
El agregado del resto incluye a los servicios de información en medios, de salud, de esparcimiento y el rubro de otros servicios.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

El consumo privado registró cierta recuperación en el bimestre abril-mayo respecto de la debilidad observada a finales de 2024 y los primeros meses de 2025.



a. e. / Serie con ajuste estacional.  
1/ Se acotó la escala vertical de las gráficas para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

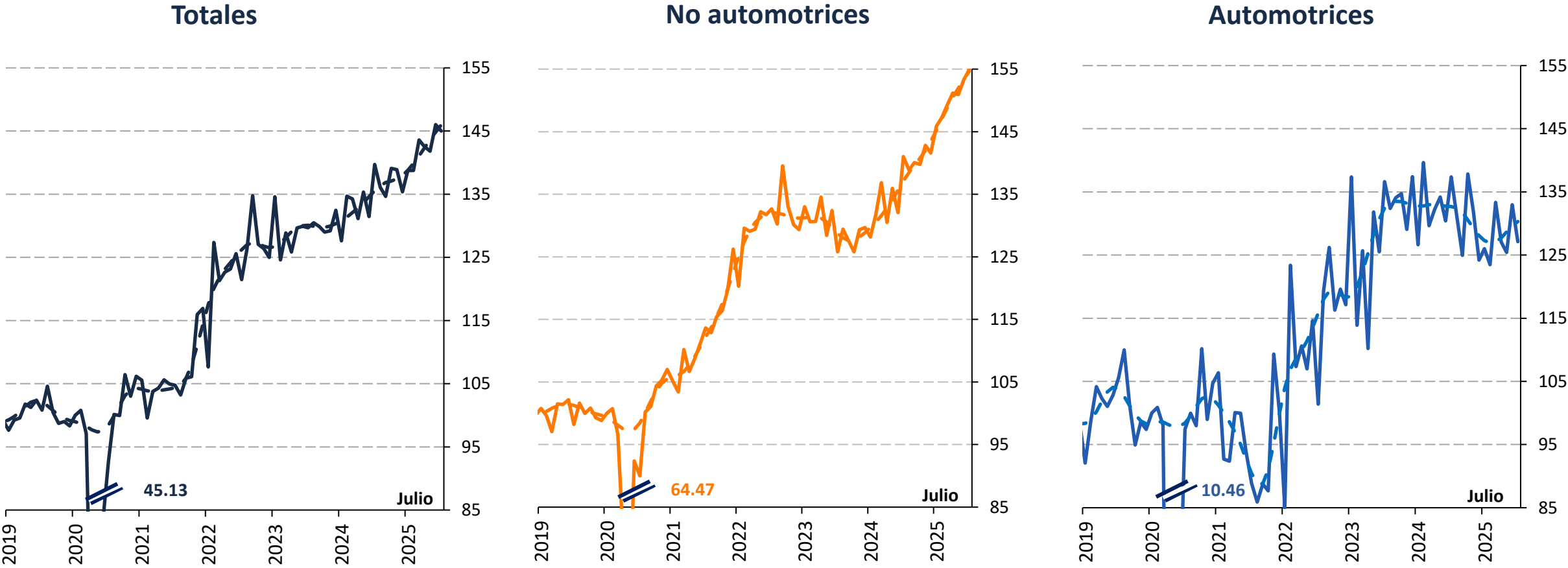
En el periodo abril-mayo de 2025, la inversión fija bruta mantuvo la trayectoria a la baja que comenzó a observarse desde la segunda mitad de 2024.



a. e. / Serie con ajuste estacional.  
1/ Se acotó la escala vertical de las gráficas para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI y Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), INEGI. Desestacionalización por el Banco de México.

En abril-julio, el valor promedio de las exportaciones manufactureras aumentó respecto del 1T-2025. En particular, las no automotrices continuaron exhibiendo dinamismo, mientras que las automotrices se mantuvieron con atonía.

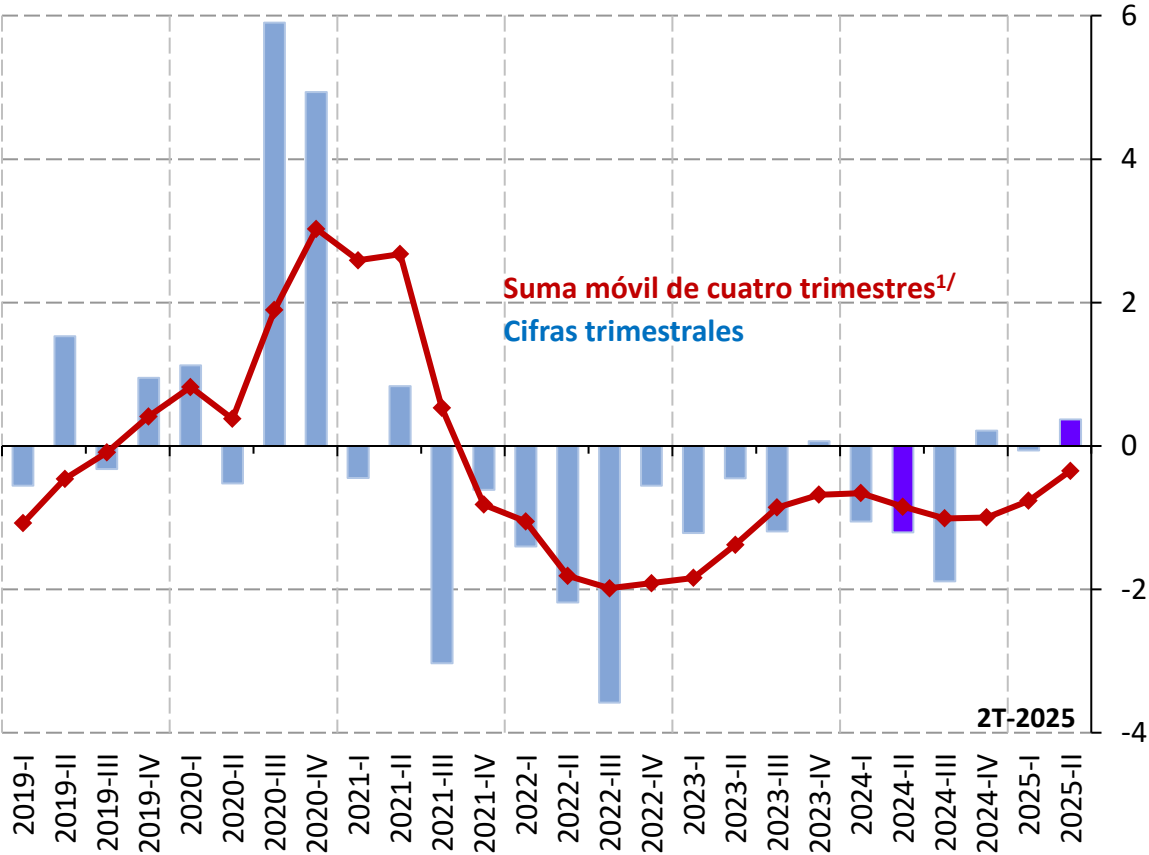
Exportaciones manufactureras <sup>1/</sup>  
Índice ene-2020=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.  
1/ Se acotó la escala vertical de las gráficas para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.  
Fuente: Banco de México con base en PMI Comercio Internacional, S.A. de C.V., SAT, SE, Banco de México e INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

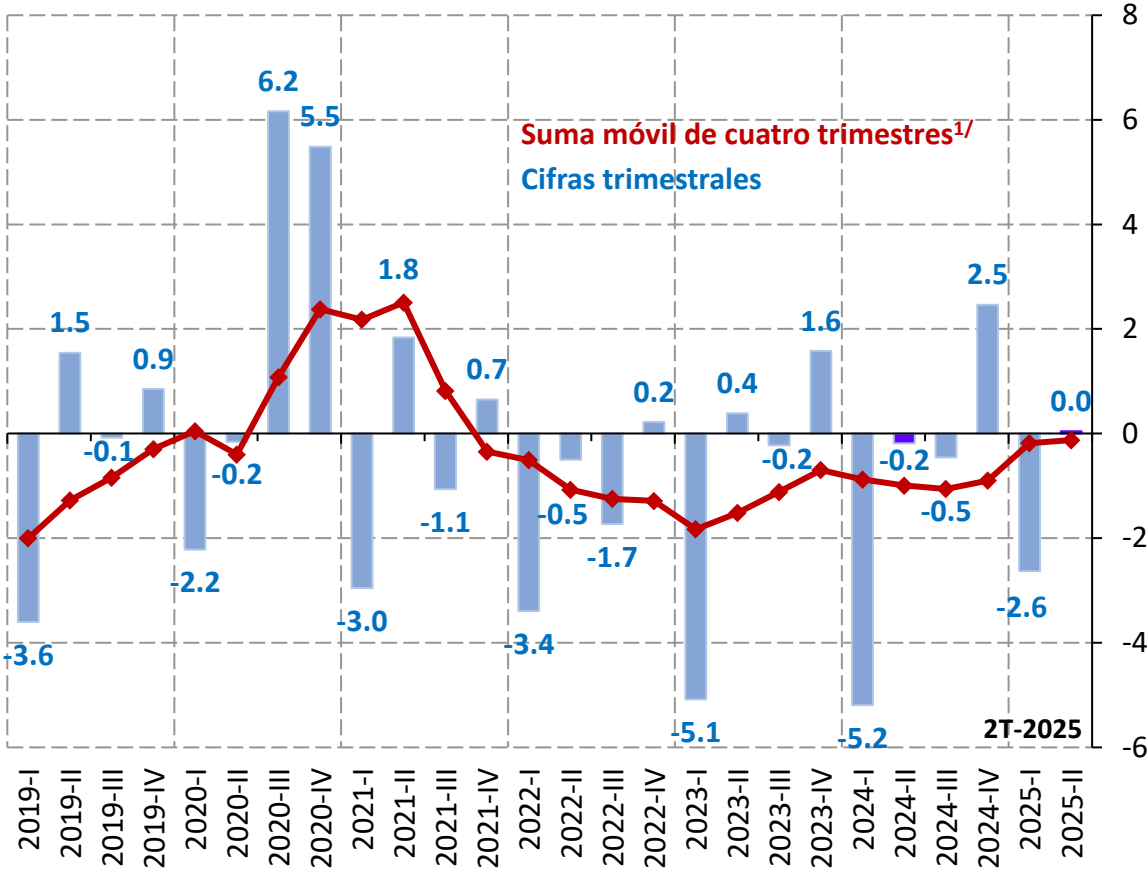
La cuenta corriente presentó en el 2T-2025 un saldo cercano a cero que fue ligeramente mayor al registrado en el mismo periodo de 2024.

Balanza comercial  
% del PIB



1/ Se refiere a la razón entre la suma móvil de cuatro trimestres de la balanza comercial y el PIB.  
Fuente: SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

Cuenta corriente  
% del PIB

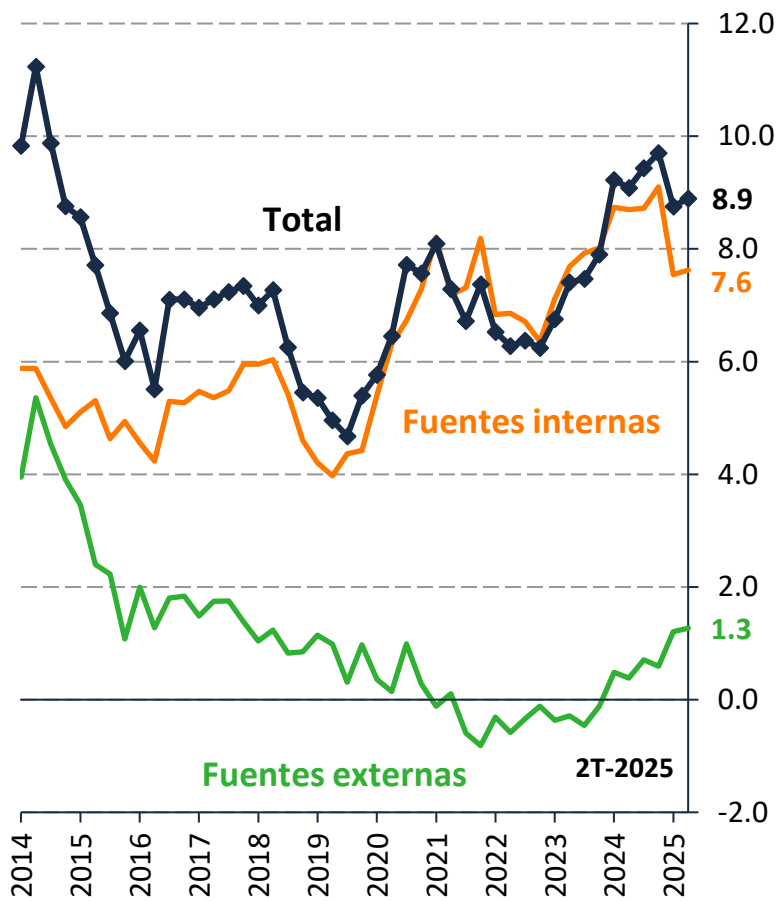


1/ Se refiere a la razón entre la suma móvil de cuatro trimestres de la cuenta corriente y el PIB.  
Fuente: Banco de México e INEGI.

En el 2T-2025, las fuentes de recursos financieros de la economía continuaron ampliándose. Esta expansión reflejó principalmente el dinamismo de su componente interno.

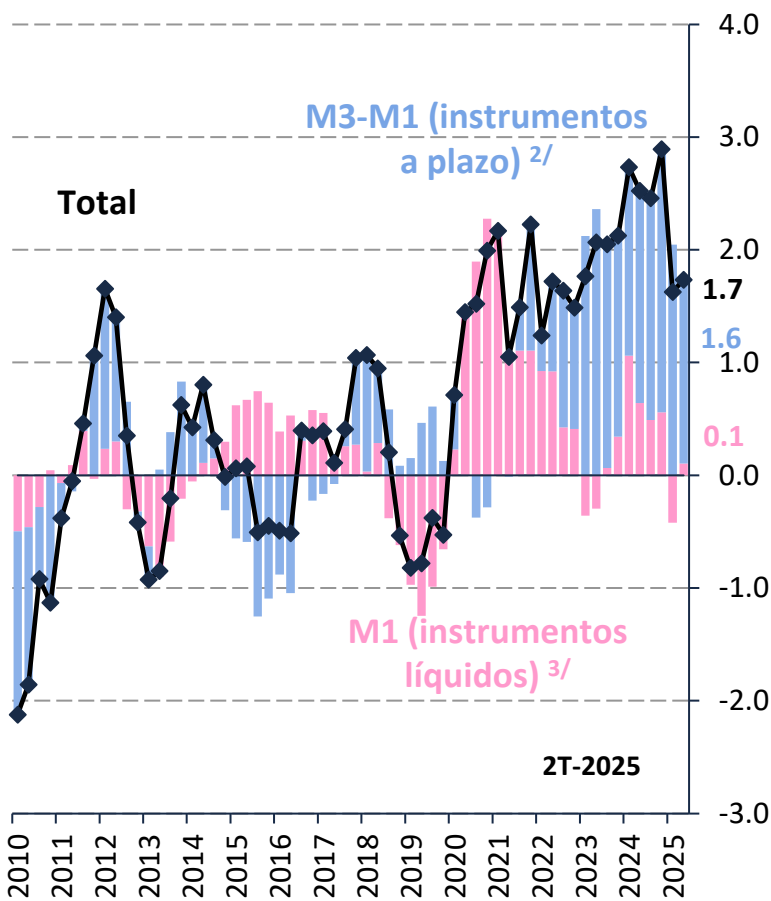
Fuentes de recursos financieros

Flujos anuales como por ciento del PIB (%) <sup>1/</sup>



Fuentes internas monetarias

Desviación en puntos porcentuales del flujo anual % del PIB respecto del promedio de 2010-2019



Fuentes internas no monetarias



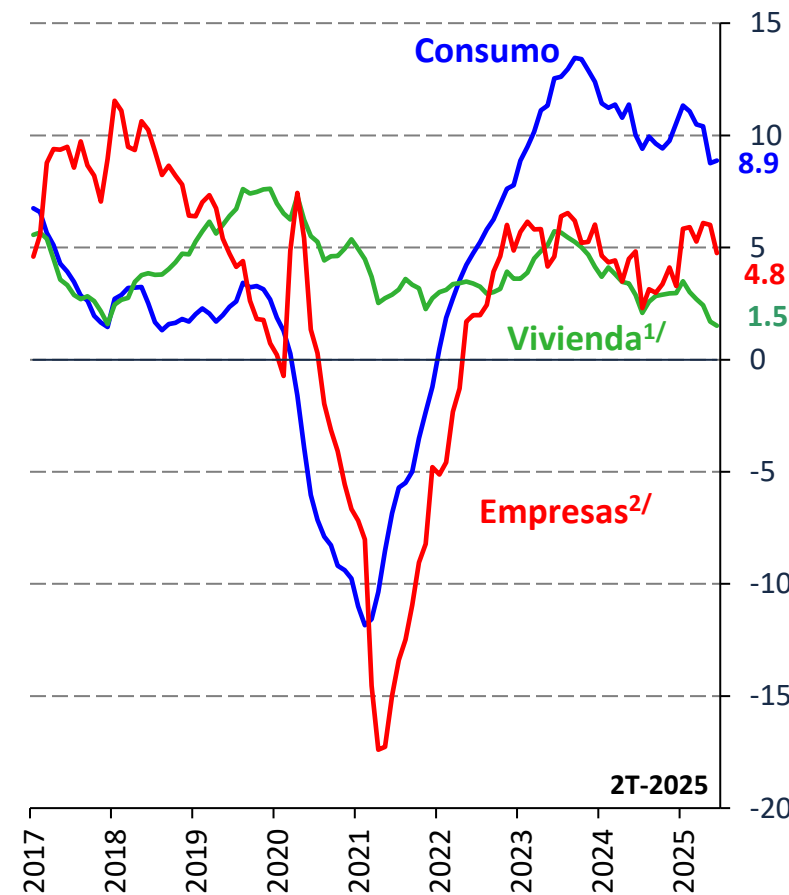
1/ Ver Cuadro 6 del Informe Trimestral Abril - Junio 2025 (Fuentes y Usos de Recursos Financieros de la Economía) para descripción de los conceptos. 2/ Incluye los instrumentos a plazo en M2 (captación con un plazo residual de hasta 5 años, acciones de los fondos de inversión de deuda y acreedores por reporto de valores) más los valores gubernamentales en poder de los sectores residentes tenedores de dinero. 3/ Incluye billetes y monedas y depósitos de exigibilidad inmediata. 4/ Incluye las acciones de las Siefors Básicas (95% del total de los fondos de ahorro), los fondos de ahorro en el Banco de México (4% del total), y el bono de Pensionissste (1% del total). 5/ Incluye los fondos de ahorro para la vivienda del Infonavit y el Fovissste. 6/ Incluye valores privados, otros valores públicos, captación a plazo mayor a 5 años y obligaciones subordinadas. Fuente: Elaborado por el Banco de México.



El crédito de la banca comercial al sector privado continuó expandiéndose en el 2T-2025, si bien a un ritmo más moderado que en periodos previos.

Crédito vigente de la banca comercial al sector privado

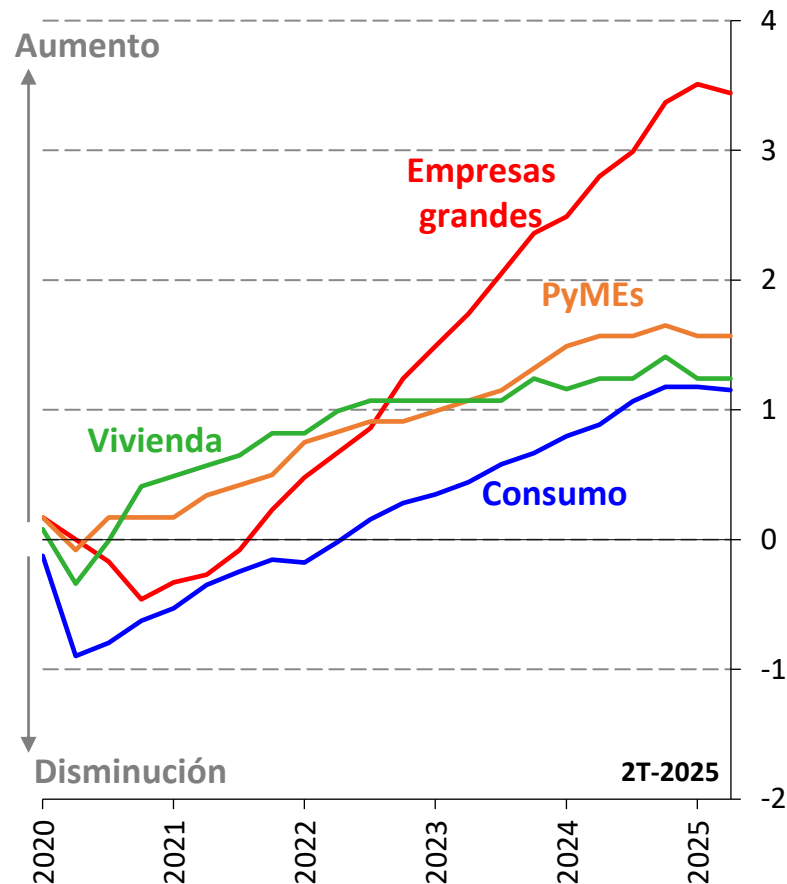
Variación real anual en por ciento



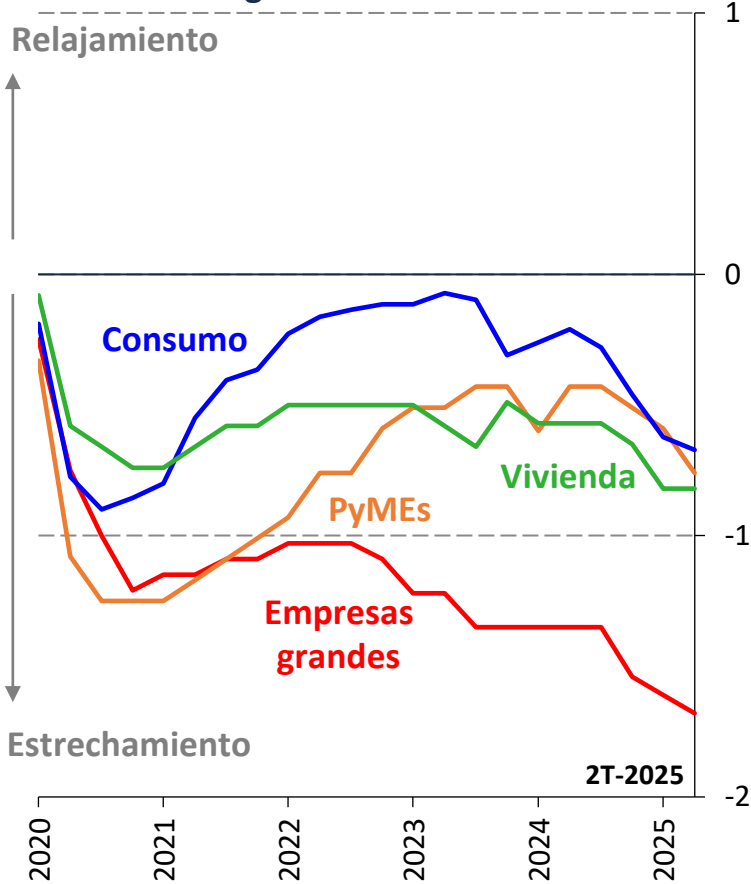
Opinión de la banca sobre cambios en la demanda y en las condiciones y/o estándares de otorgamiento de crédito

Índices de difusión acumulados desde el primer trimestre de 2020 para bancos con mayor participación <sup>3/4/</sup>

Demanda de crédito



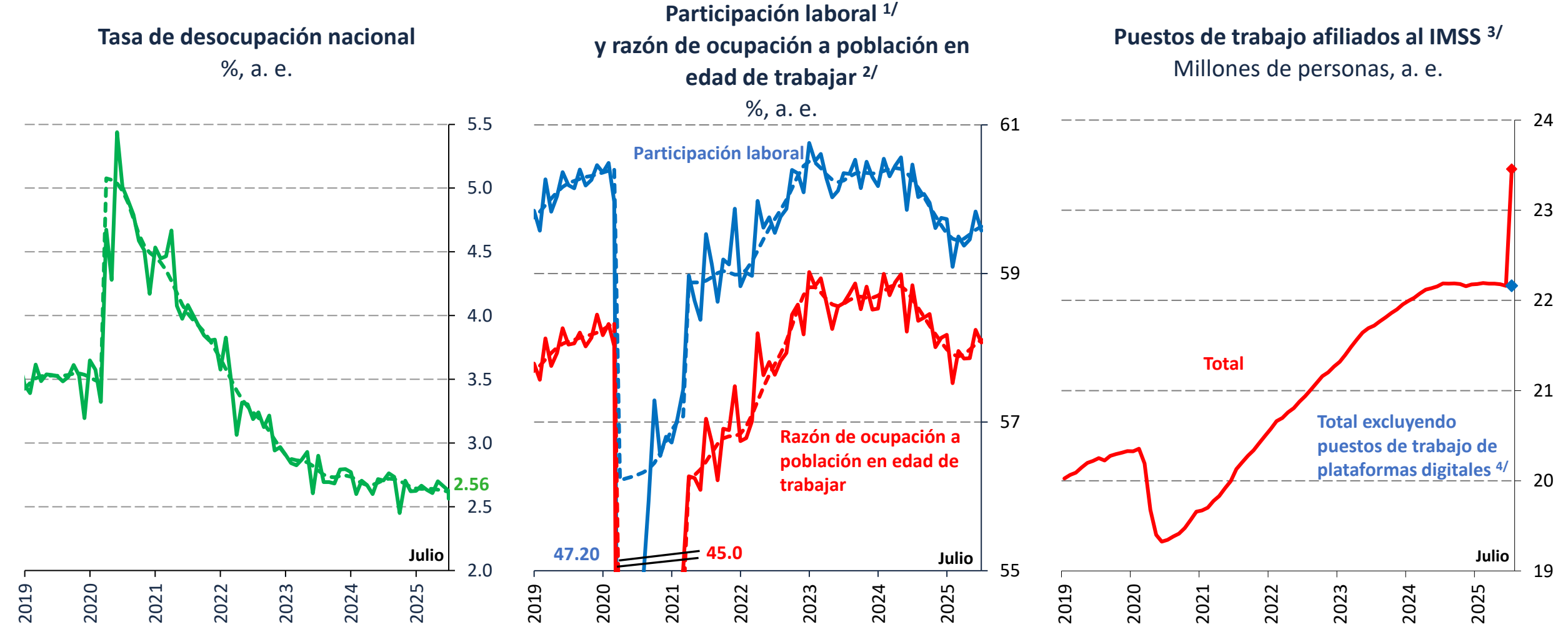
Condiciones y/o estándares de otorgamiento de crédito



1/ Cifras ajustadas por traspasos y reclasificaciones de créditos en cartera directa e incorporación de algunas sofomes reguladas a la estadística de crédito. 2/ Cifras ajustadas por efecto cambiario. 3/ El grupo de bancos con mayor participación representa al menos el 75% del saldo de la cartera de crédito bancario del segmento correspondiente, excepto en los segmentos de empresas grandes e IFNB donde representan el 71.68% y 73.82% respectivamente. 4/ El índice de consumo, se refiere al promedio simple de los índices de difusión de los segmentos de tarjetas de crédito, crédito automotriz, crédito de nómina y créditos personales. Estos índices de difusión, a su vez, se construyen como promedio simple de las respuestas individuales de cada banco, las cuales se ubican en un rango de entre -1 a 1, con intervalos de 0.5.

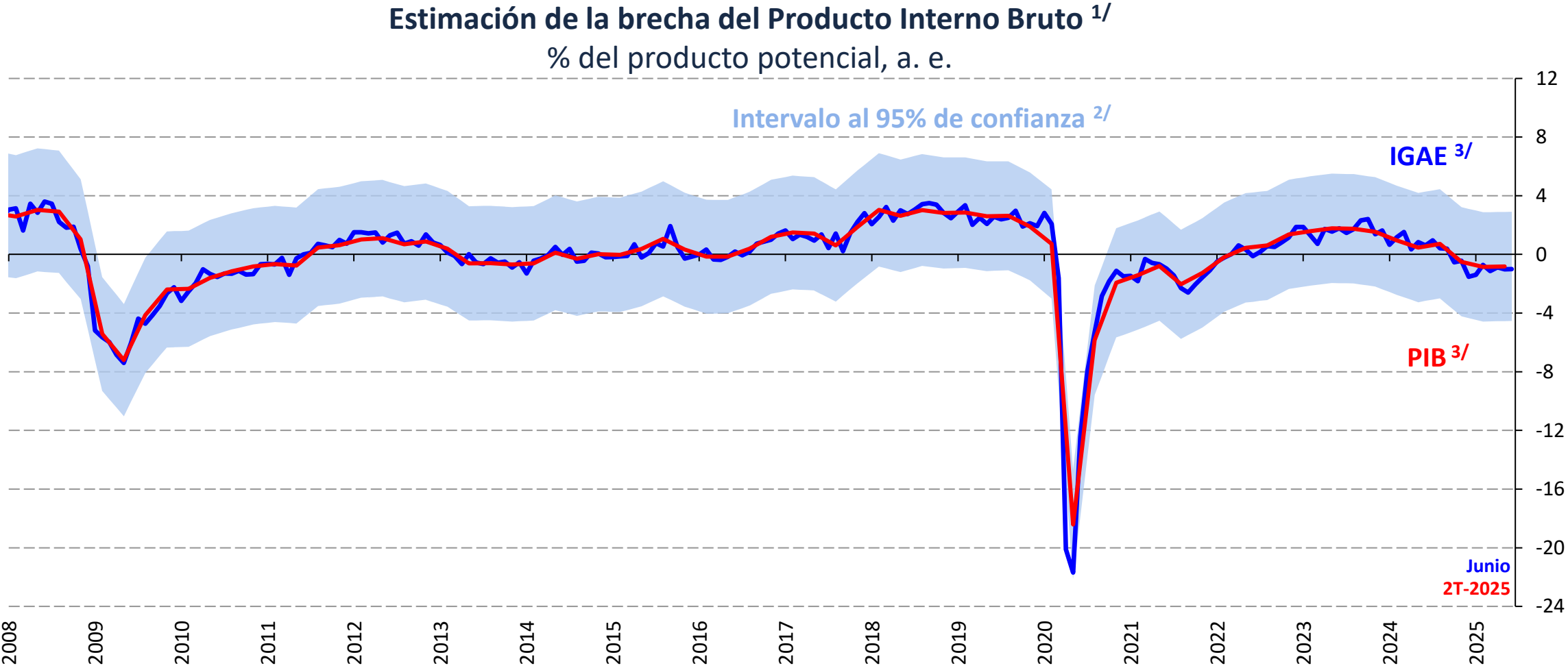
Fuente: Elaborado por el Banco de México.

El mercado laboral continúa mostrando señales de enfriamiento.



a. e./ Serie con ajuste estacional.  
Nota: Se acotó la escala vertical de las gráficas para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.  
1/ Porcentaje de la población económicamente activa (PEA) respecto de la de 15 y más años de edad. 2/ Porcentaje de la población ocupada respecto de la de 15 y más años de edad. 3/ Permanentes y eventuales urbanos. Desestacionalización del Banco de México. 4/ No se consideran los 1,291,365 nuevos puestos de trabajo afiliado en julio de 2025 al IMSS asociados con la prueba piloto del programa de incorporación de personas trabajadoras de plataformas digitales al régimen obligatorio del seguro social. Se consideró que todas las incorporaciones asociadas con el programa piloto fueron puestos eventuales urbanos.  
Fuente: Elaboración de Banco de México con información del IMSS y de la ENOE, INEGI.

En el 2T-2025, la estimación de la brecha del producto permaneció en terreno negativo.



a .e. / Elaborada con cifras ajustadas por estacionalidad.

1/ Estimadas con el filtro de Hodrick-Prescott con corrección de colas; ver Informe sobre la Inflación Abril – Junio 2009, Banco de México, p. 74.

2/ Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados. 3/ Cifras del PIB al 2T-2025 y del IGAE a junio de 2025.

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

# Índice

**1** Condiciones externas

**2** Evolución de la economía mexicana

**3** **Inflación**

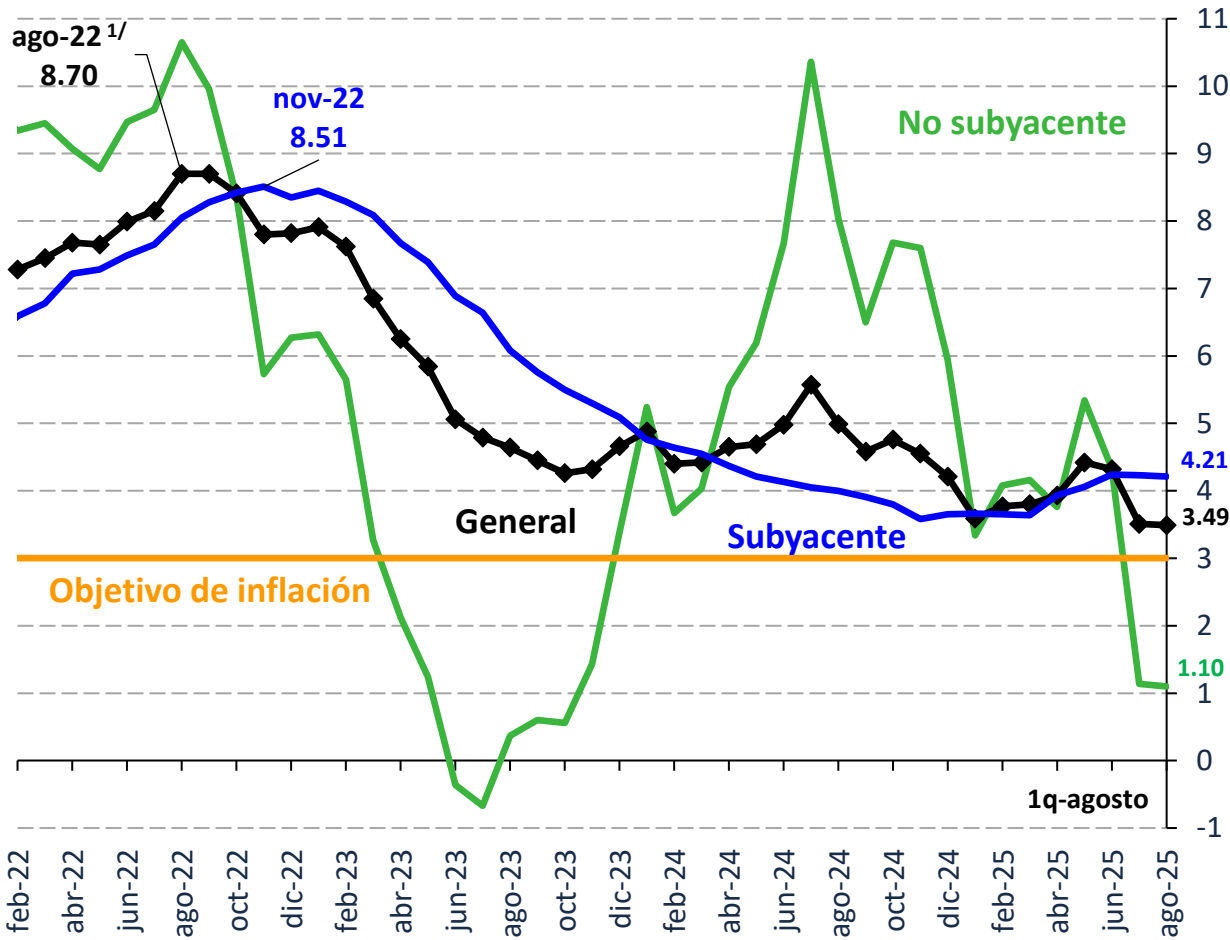
**4** Política monetaria

**5** Previsiones y consideraciones finales

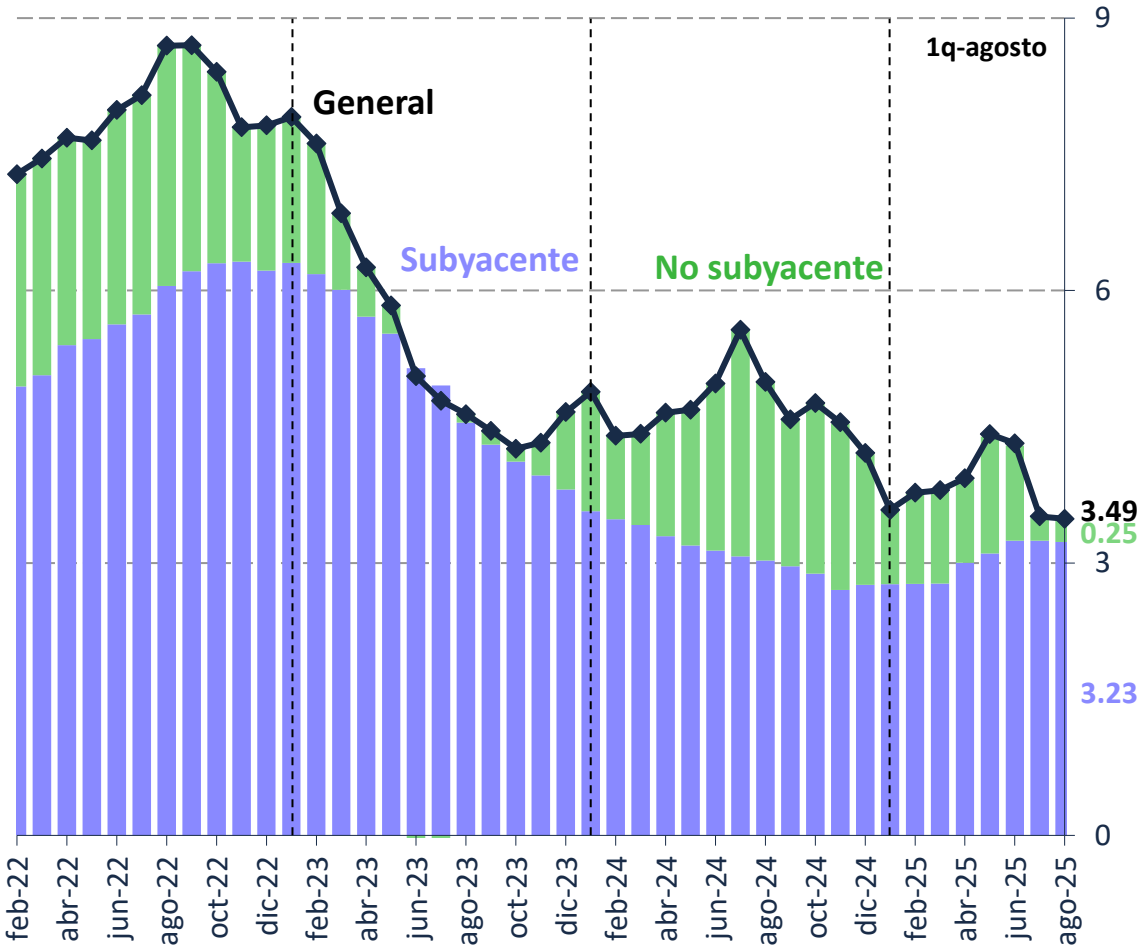
Entre el 1T y el 2T-2025, la inflación general anual se elevó de 3.72 a 4.22%. Más recientemente, se redujo ante el descenso de la inflación no subyacente. En la primera quincena de agosto, la inflación general anual se situó en 3.49%.

### Índice Nacional de Precios al Consumidor

Variación % anual



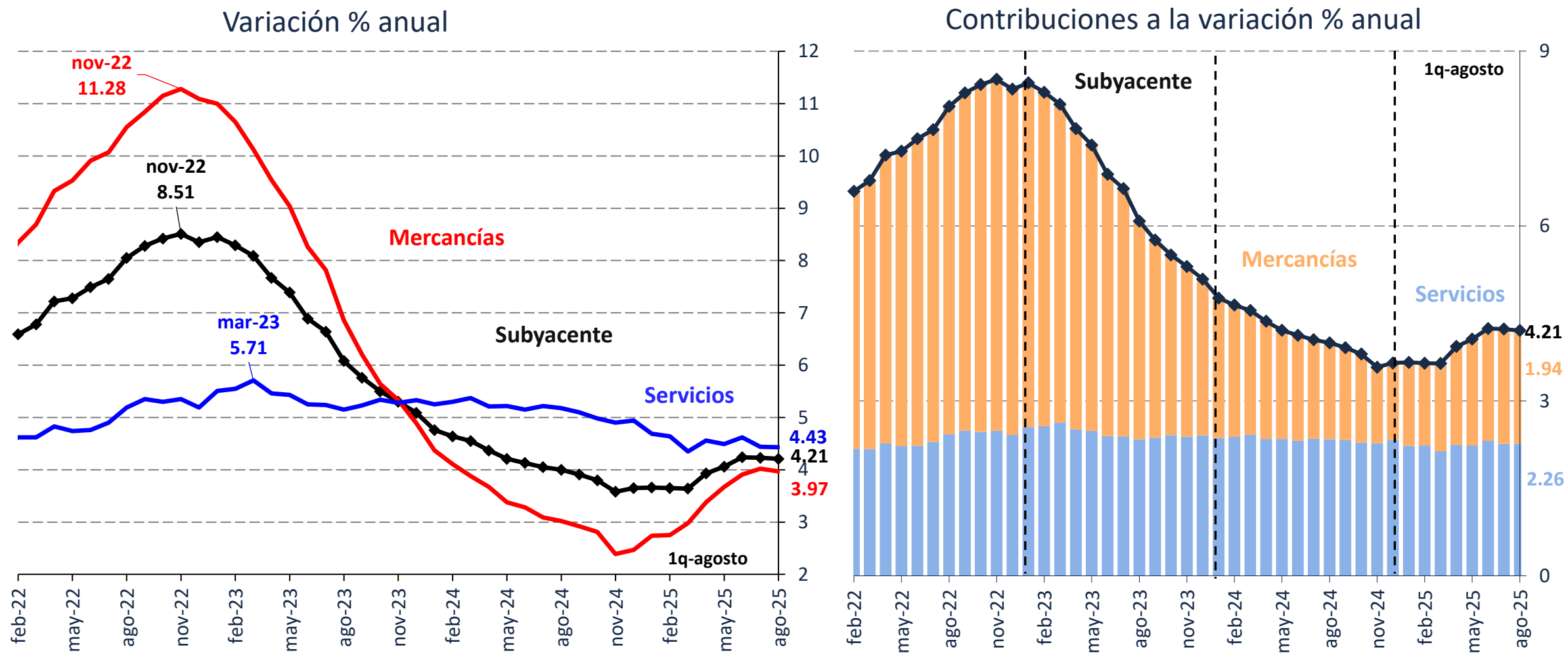
Contribuciones a la variación % anual



1/ Inflación general fue 8.70% en agosto y septiembre de 2022.  
Fuente: Banco de México e INEGI.

Luego de mantenerse relativamente estable en el 1T-2025, la inflación subyacente anual se elevó en el 2T-2025. Pasó de 3.65 a 4.08% entre esas fechas. En la primera quincena de agosto se situó en 4.21%. Su comportamiento al alza reflejó el aumento en la inflación de las mercancías.

Índice de precios subyacente

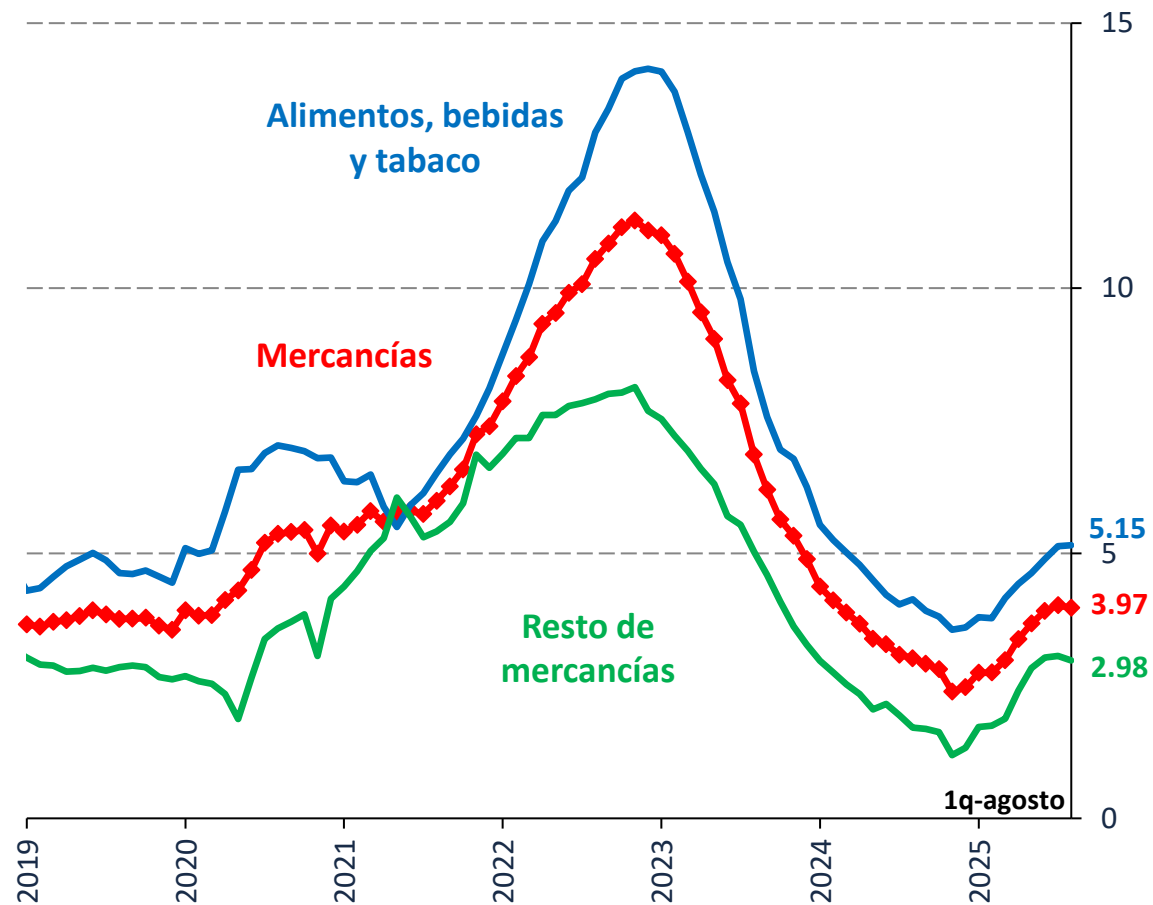


Fuente: INEGI.



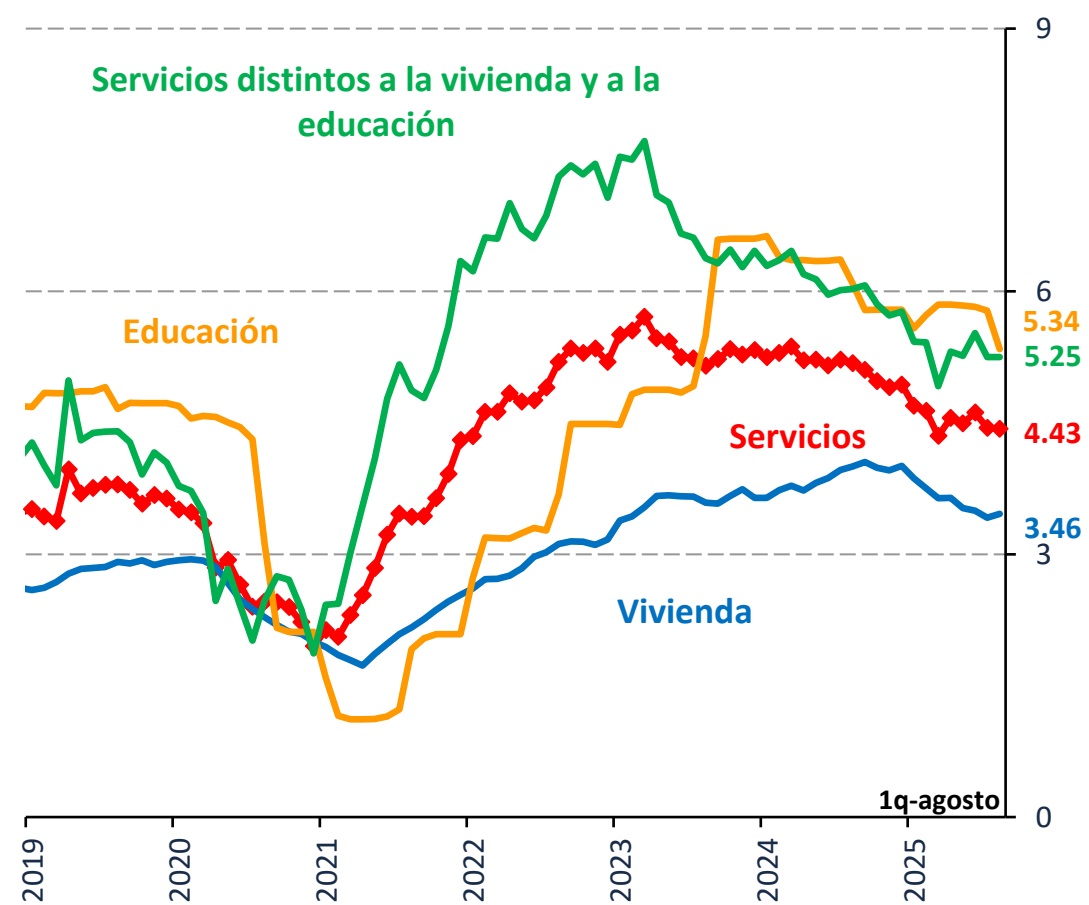
La inflación de las mercancías se incrementó en el 2T-2025, si bien más recientemente ha mostrado cierta estabilización. Por su parte, en el interior de los servicios se observó heterogeneidad en la evolución de la inflación de sus componentes.

Índice de precios de mercancías  
Variación % anual



Fuente: INEGI.

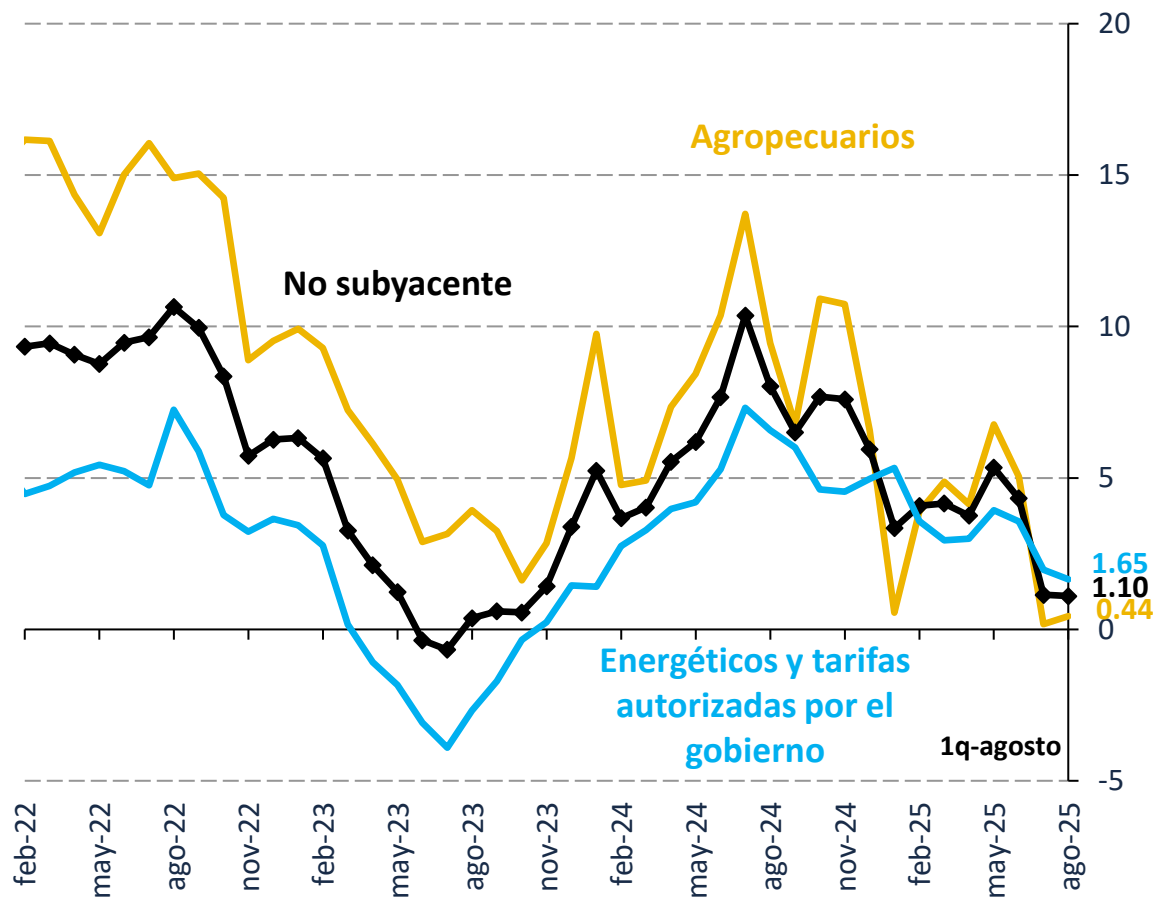
Índice de precios de servicios  
Variación % anual



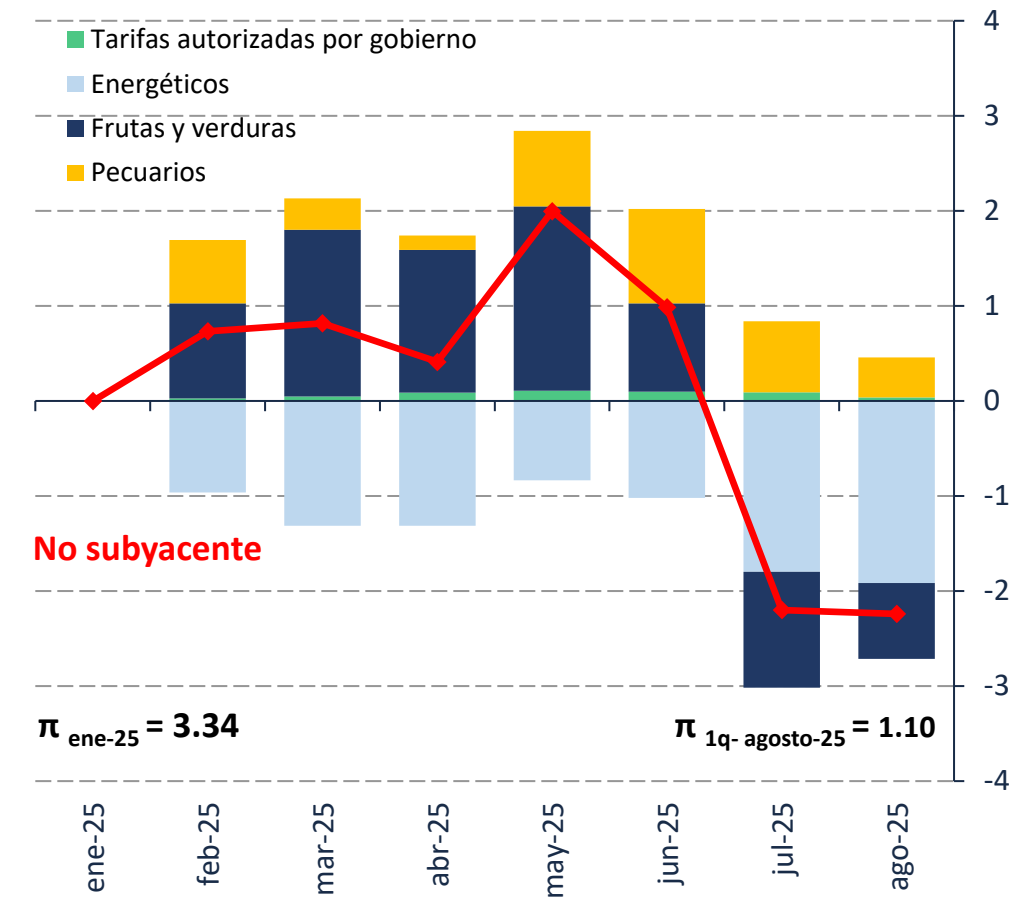
Fuente: INEGI.

La inflación no subyacente anual aumentó de 3.86 a 4.47% entre el 1T y el 2T-2025 influida por el incremento en la de los agropecuarios, en tanto que la de los energéticos disminuyó en dicho lapso. En la primera quincena de agosto, la inflación no subyacente se situó en 1.10% ante la notable reducción en la de las frutas y verduras.

Índice de precios no subyacente  
Variación % anual



Cambio de incidencias de la inflación  
no subyacente anual respecto de enero de 2025  
Puntos porcentuales



Nota: La suma de incidencias puede diferir del total por redondeo.  
Fuente: INEGI.

# Índice

**1** Condiciones externas

**2** Evolución de la economía mexicana

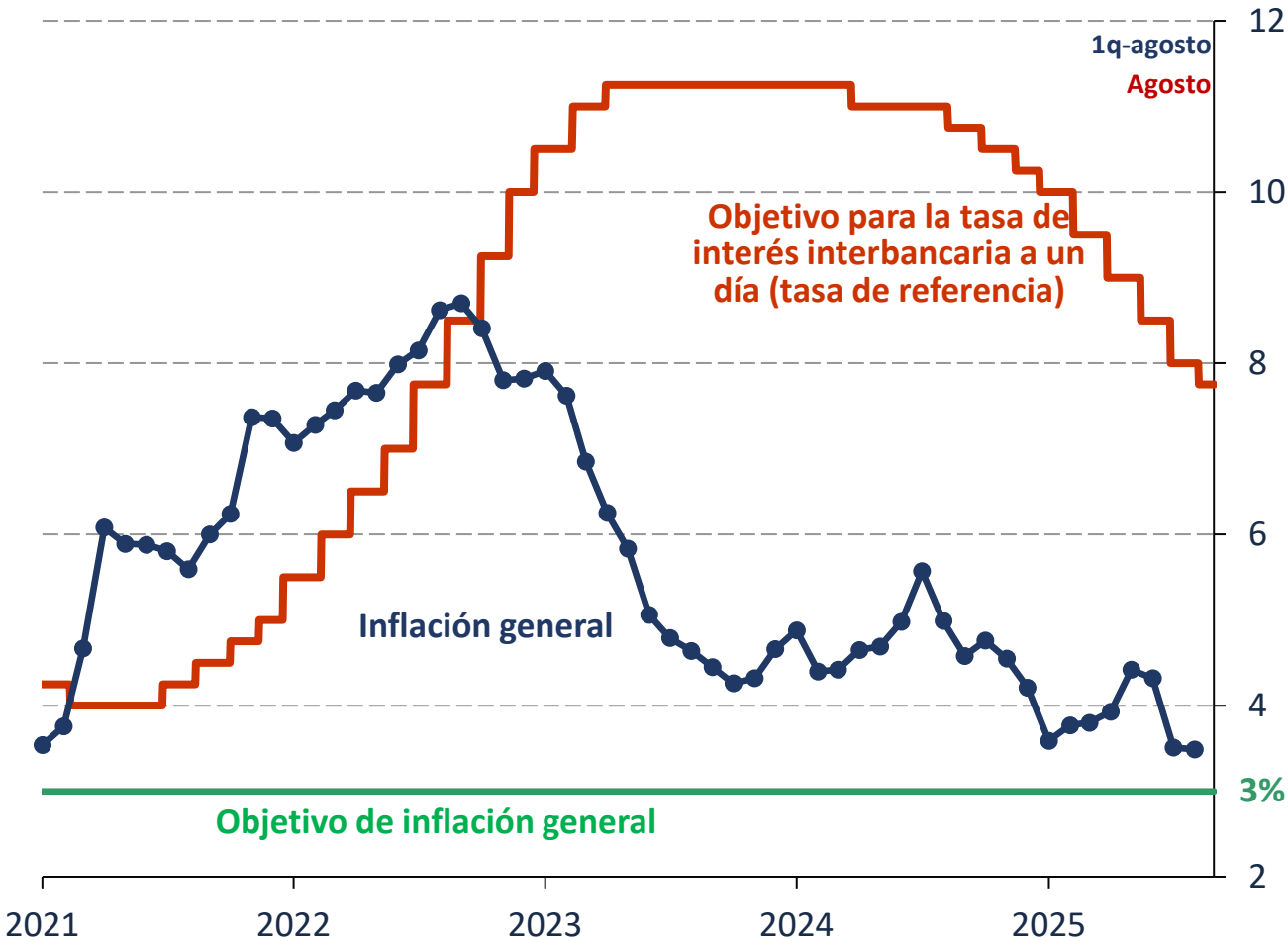
**3** Inflación

**4** Política monetaria

**5** Previsiones y consideraciones finales

La Junta de Gobierno redujo la tasa de referencia en 50 puntos base en cada una de sus primeras cuatro reuniones de 2025. En agosto efectuó un recorte adicional de 25 puntos base, para situarla en un nivel de 7.75%.

Objetivo para la tasa de interés interbancaria a 1 día e inflación general  
% anual



Fuente: Banco de México e INEGI.

Evolución reciente de las decisiones de política monetaria del Banco de México

	Cambios en la tasa (pb)	Nivel de tasa (%)
feb-24	0	11.25
mar-24	-25	11.00
may-24	0	11.00
jun-24	0	11.00
ago-24	-25	10.75
sep-24	-25	10.50
nov-24	-25	10.25
dic-24	-25	10.00
feb-25	-50	9.50
mar-25	-50	9.00
may-25	-50	8.50
jun-25	-50	8.00
ago-25	-25	7.75

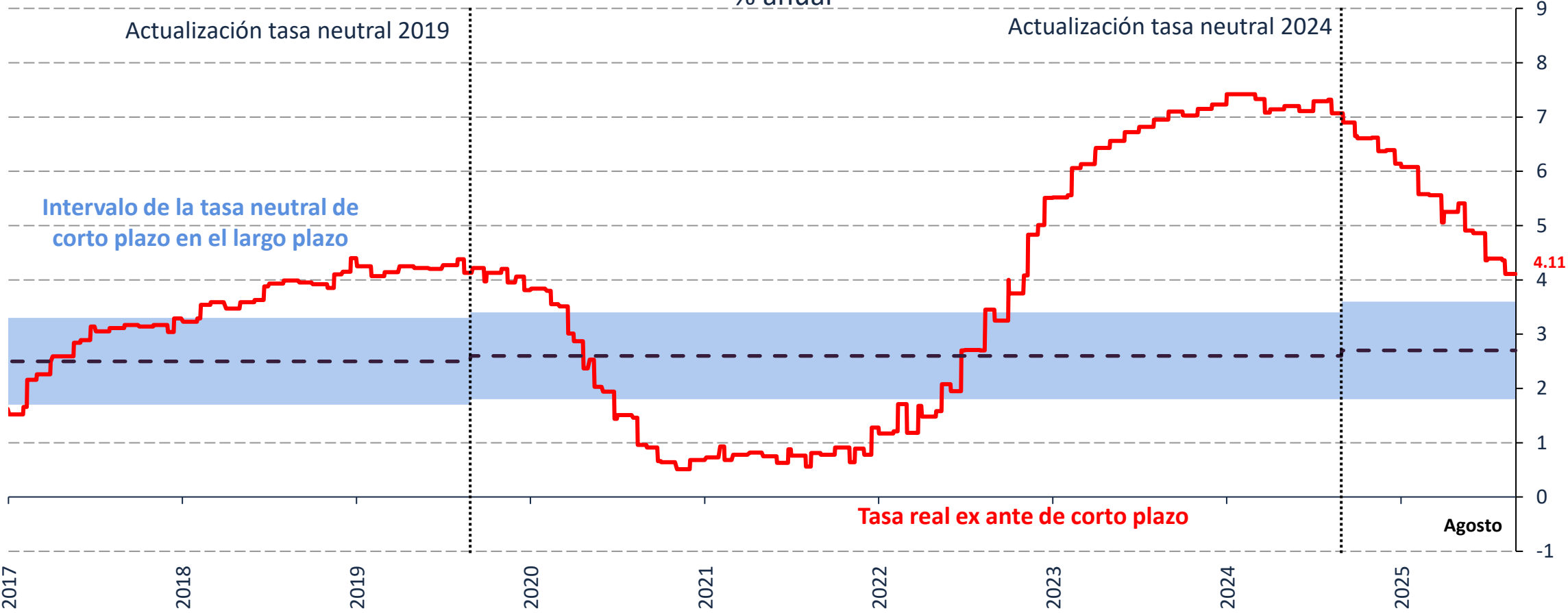
Etapla gradual:  
Recortes de 25pb en marzo, agosto, septiembre, noviembre y diciembre de 2024

Etapla de calibración:  
Disminuciones de 50pb en febrero, marzo, mayo y junio de 2025

Continuar con el ciclo de recortes:  
Reducción de 25pb en agosto de 2025

De manera congruente con el panorama inflacionario, se ha venido reduciendo el grado de restricción monetaria.

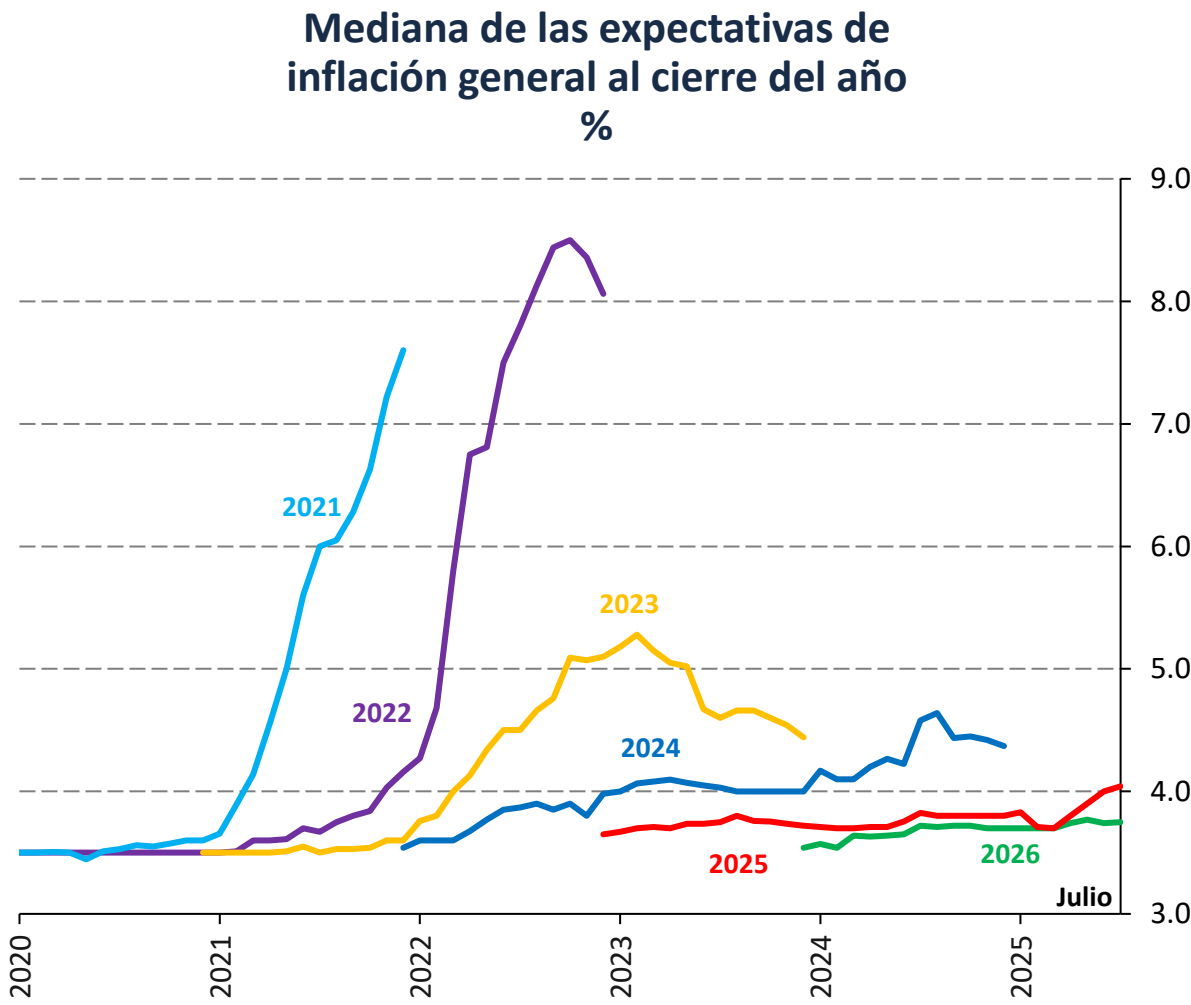
Tasa real ex ante de corto plazo e intervalo estimado  
para la tasa neutral real de corto plazo en el largo plazo<sup>1/</sup>  
% anual



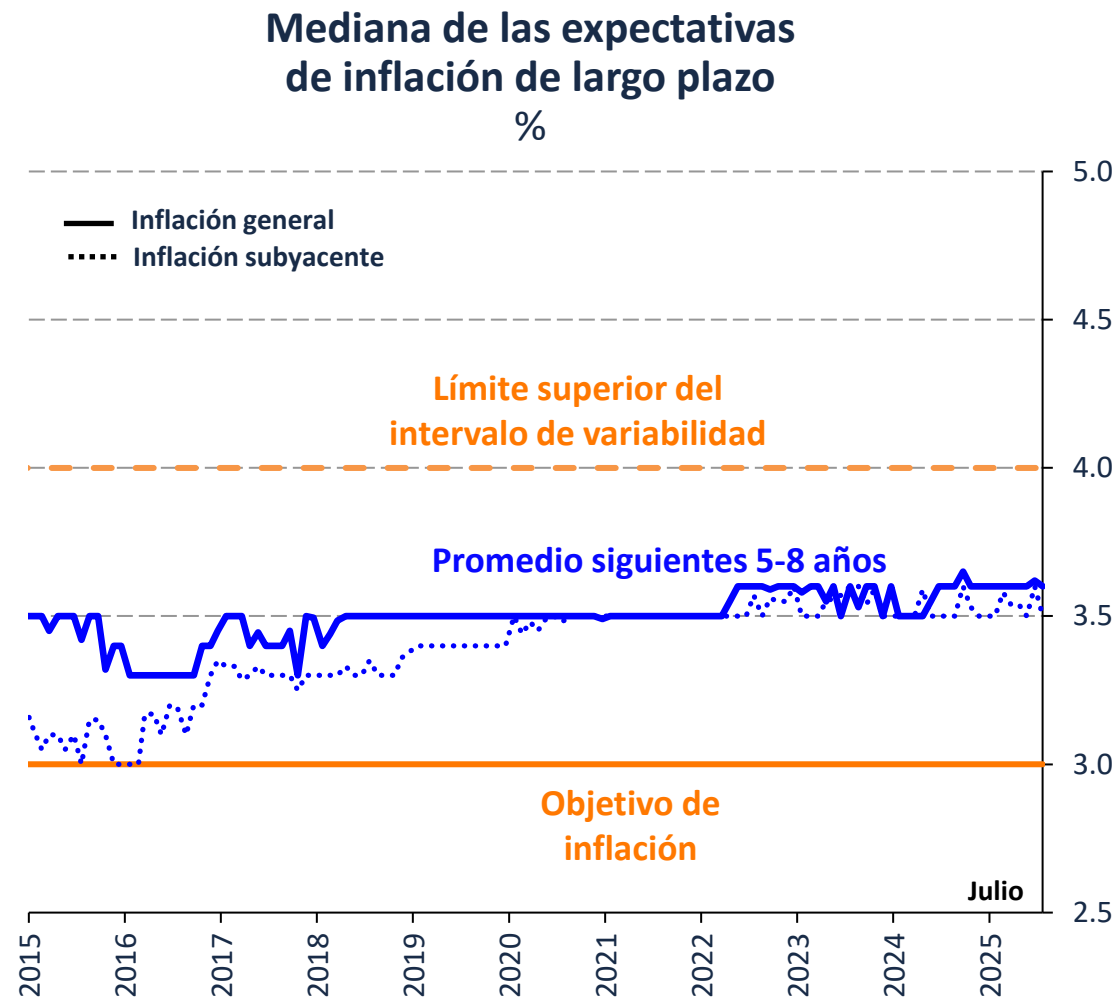
Nota: La línea punteada horizontal corresponde al punto medio del intervalo estimado para el nivel de la tasa neutral en el largo plazo en términos reales. Las líneas verticales indican las fechas de las actualizaciones a la estimación de la tasa real. El 28 de agosto de 2019 se actualizó de un intervalo de [1.7%, 3.3%] con un punto medio de 2.5% a un intervalo de [1.8%, 3.4%] con un punto medio de 2.6%. A su vez, el 28 de agosto de 2024 se actualizó a un intervalo de [1.8%, 3.6%] con un punto medio de 2.7%.

1/ La tasa real ex ante de corto plazo se calcula como la diferencia entre el objetivo de la tasa de interés interbancaria a un día y la media de las expectativas de inflación a 12 meses extraídas de la Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Para el periodo anterior a 2008, la tasa real ex ante se calcula con la tasa de interés interbancaria a 1 día. Fuente: Banco de México.

Las acciones del Instituto Central, guiadas por el compromiso de actuar en todo momento para procurar la consecución del mandato prioritario de estabilidad de precios, han contribuido a preservar el anclaje de las expectativas de inflación de mayor plazo.



Fuente: Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

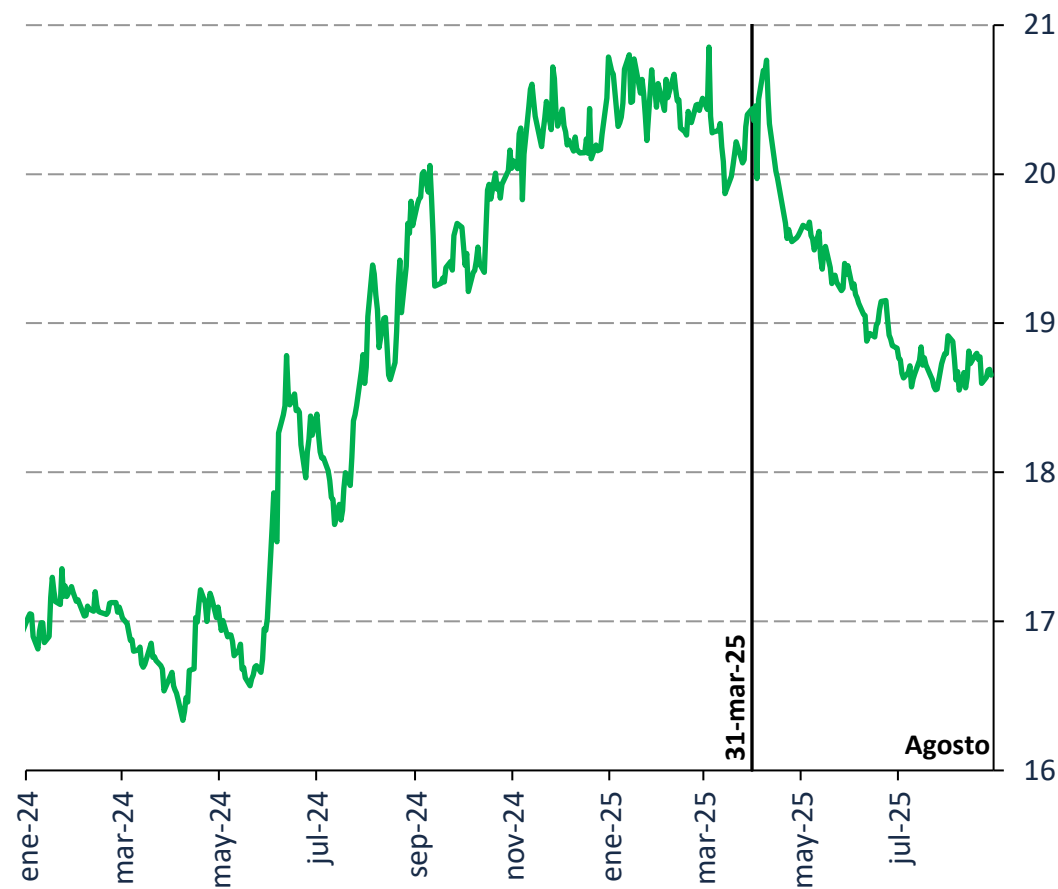


Fuente: Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.



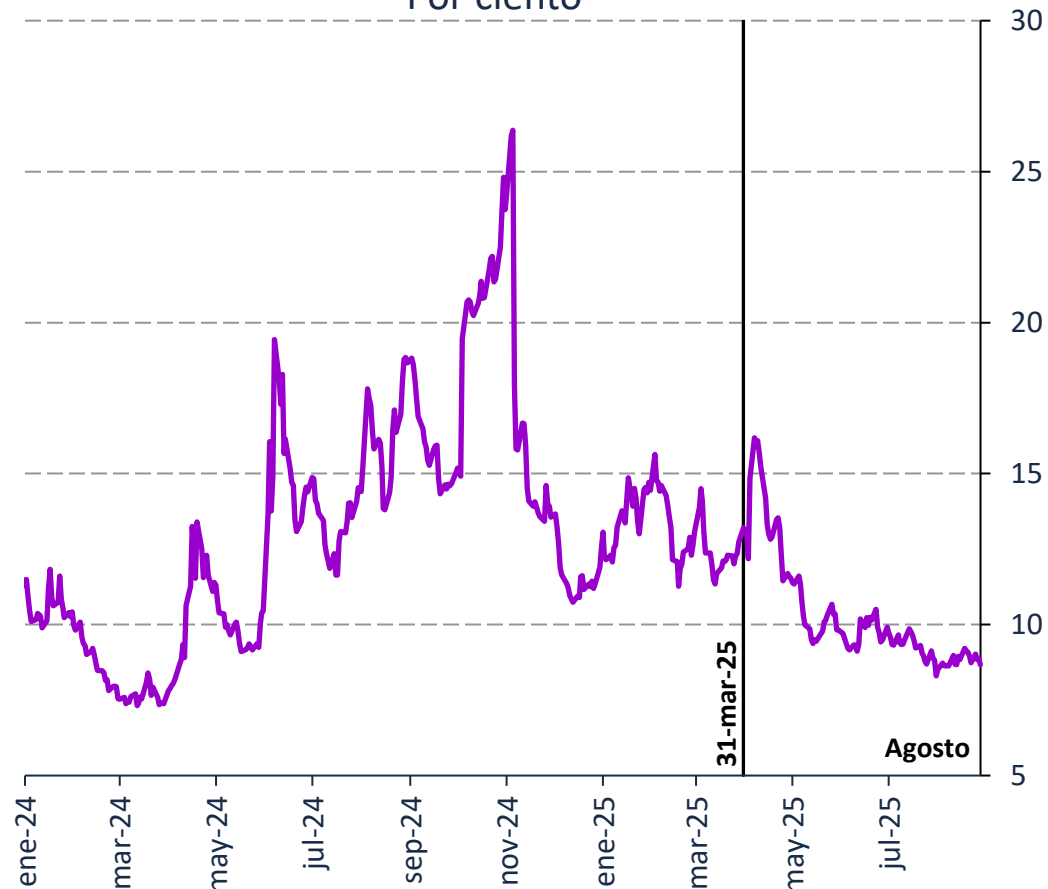
La volatilidad en los mercados financieros nacionales disminuyó durante el periodo que abarca este Informe. El peso mexicano presentó una tendencia hacia la apreciación.

Tipo de cambio nominal <sup>1/</sup>  
Pesos por dólar



1/ Datos diarios del tipo de cambio FIX.  
Fuente: Banco de México.

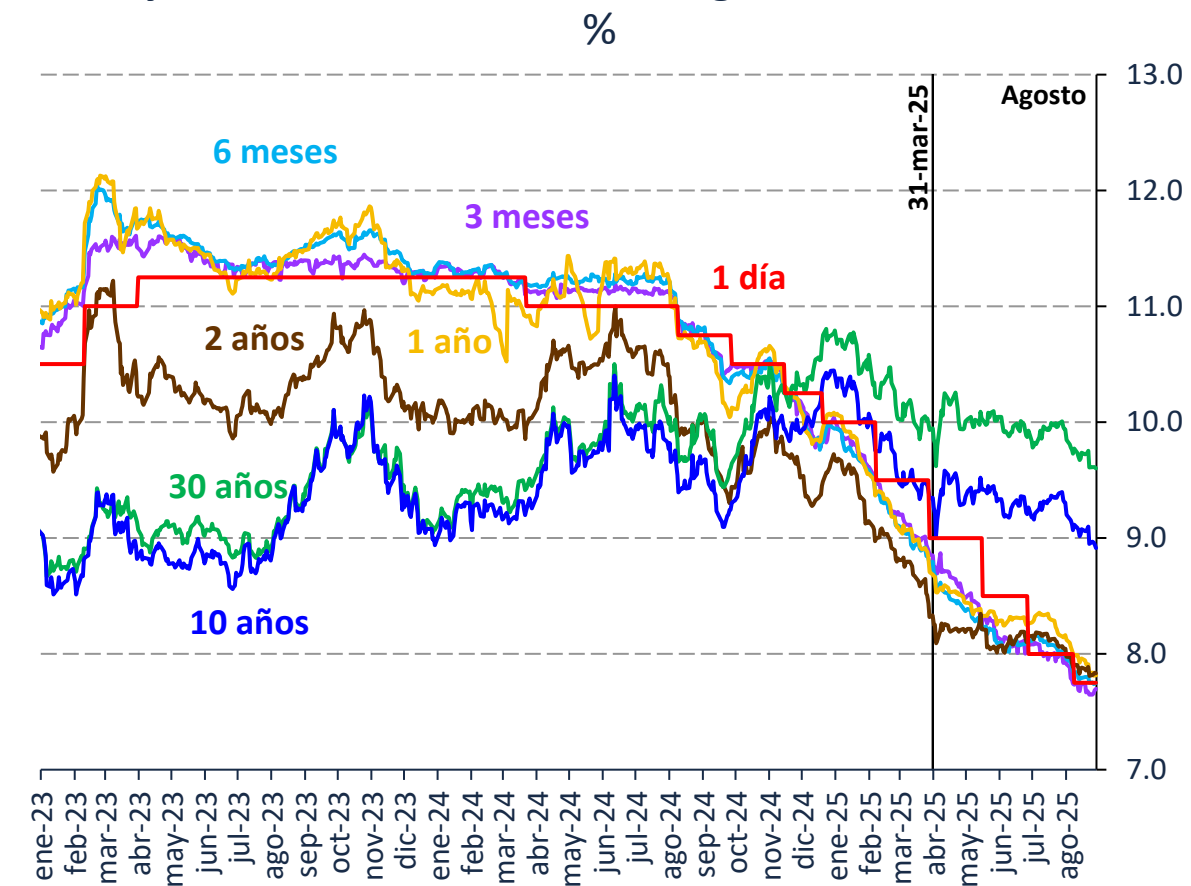
Volatilidad cambiaria en los mercados  
financieros en México <sup>2/</sup>  
Por ciento



2/ Volatilidad implícita de las opciones a un mes del peso mexicano.  
Fuente: Bloomberg.

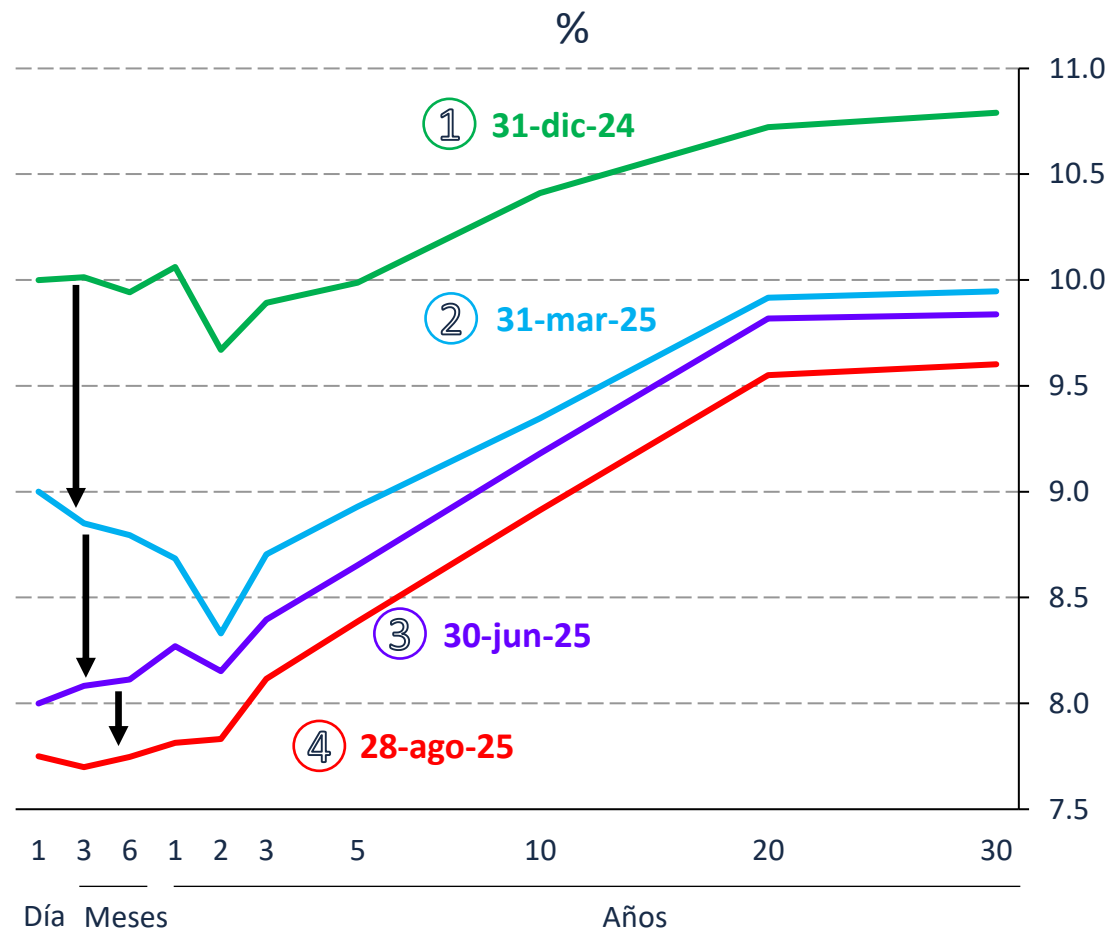
Entre marzo y agosto, la curva de rendimientos descendió. En las partes corta y media incidieron los recortes en la tasa de referencia y la expectativa de disminuciones adicionales por parte del mercado. La parte larga, en línea con los mercados financieros internacionales, reflejó la anticipación de un menor dinamismo en la actividad económica global.

Objetivo para la tasa de interés interbancaria a 1 día  
y tasas de interés de valores gubernamentales



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

Curva de rendimientos de México



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

# Índice

**1** **Condiciones externas**

**2** **Evolución de la economía mexicana**

**3** **Inflación**

**4** **Política monetaria**

**5** **Previsiones y consideraciones finales**

# Previsiones para la actividad económica

## Crecimiento del PIB <sup>1/</sup> Variación % anual

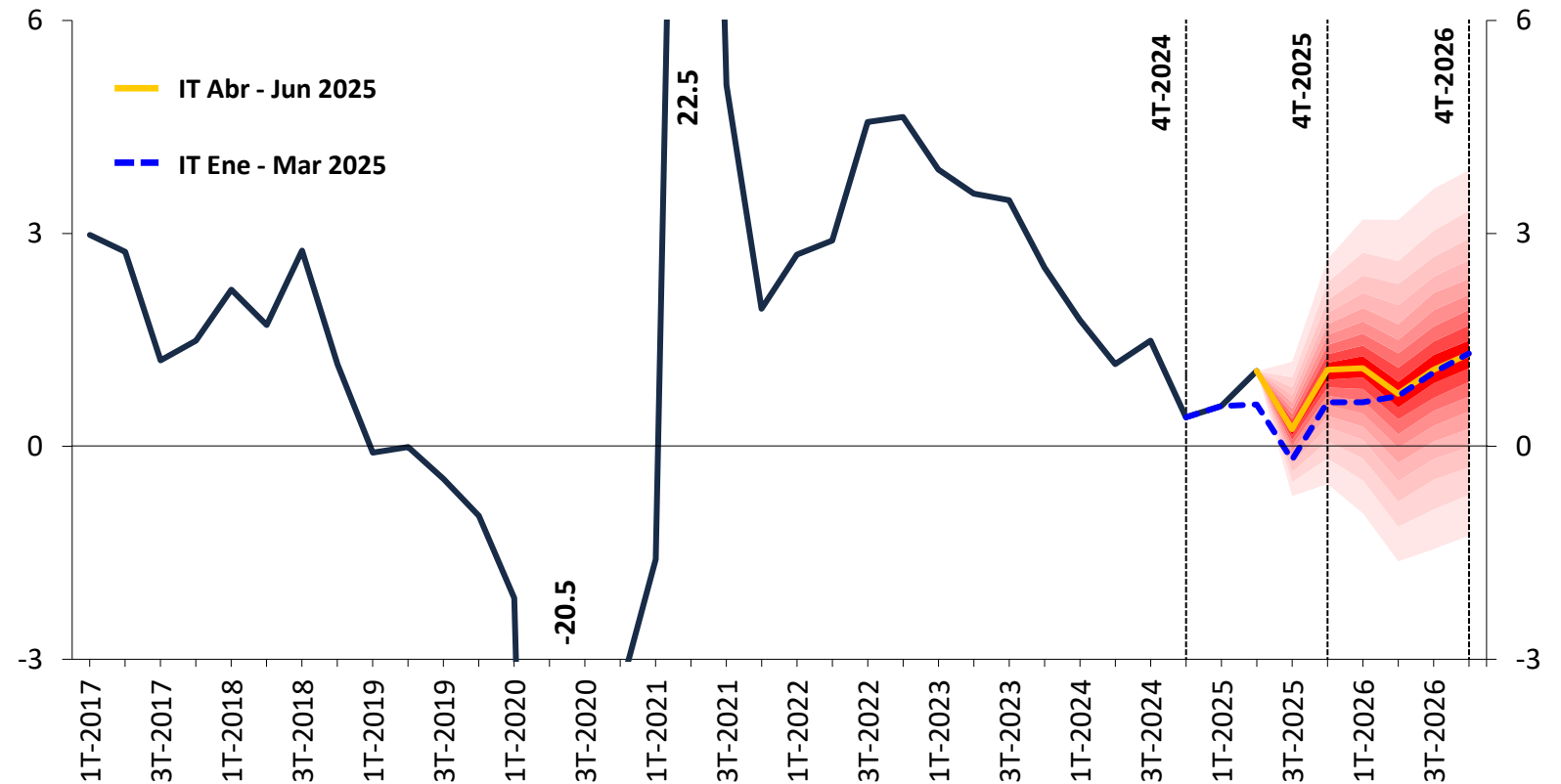
### IT Abril - Junio 2025

Año	Puntual	Intervalo
2025	0.6	0.1 a 1.1
2026	1.1	0.3 a 1.9

### IT Enero - Marzo 2025

Año	Puntual	Intervalo
2025	0.1	-0.5 a 0.7
2026	0.9	0.1 a 1.7

## Gráfica de abanico PIB <sup>2/</sup> Variación % anual, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ Previsiones con cifras sin ajuste estacional.

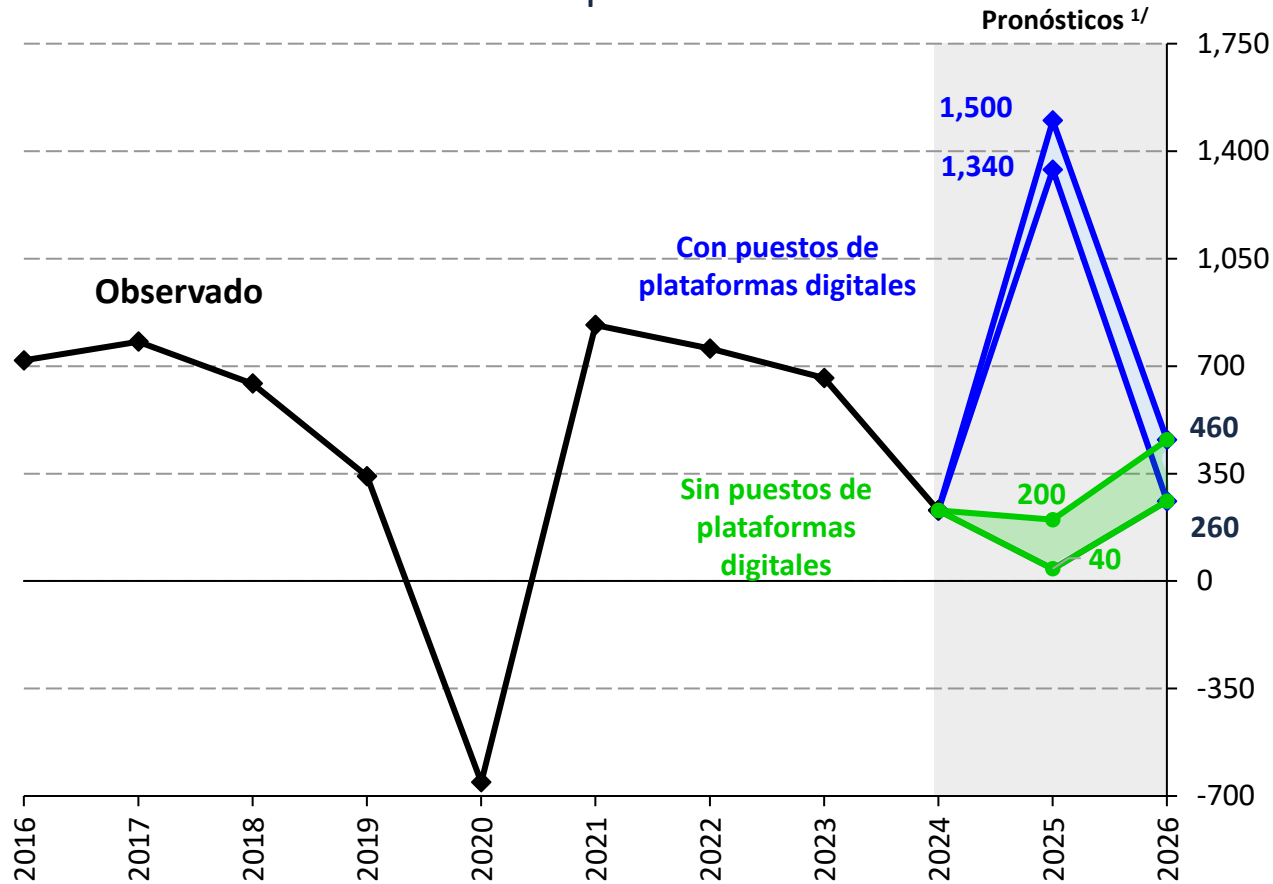
2/ En el Informe actual el pronóstico inicia en 3T-2025. En el Informe anterior el pronóstico iniciaba en 2T-2025. Nota: IT se refiere a Informe Trimestral.

Fuente: Banco de México.

# Previsiones para la actividad económica

## Variación en los puestos de trabajo afiliados al IMSS

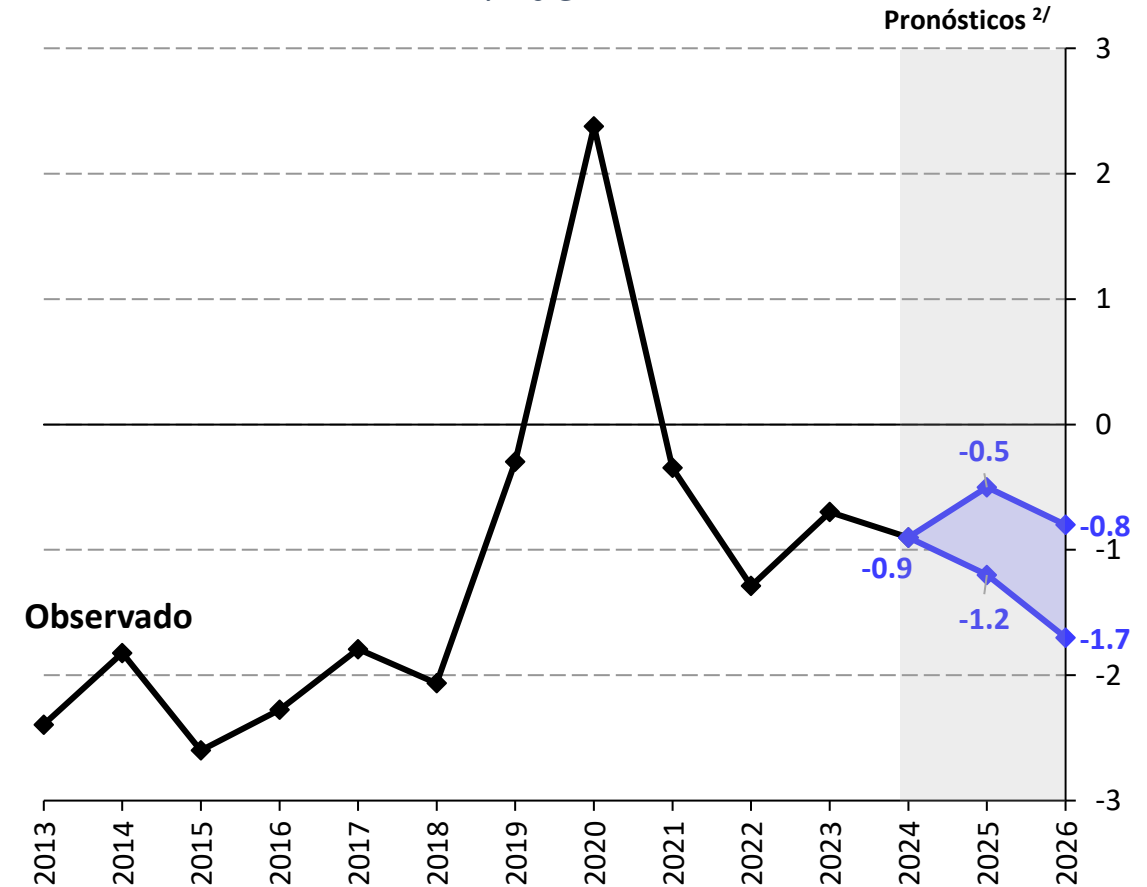
Miles de puestos



1/ Los pronósticos se muestran sobre la sombra gris.  
Fuente: IMSS y Banco de México.

## Cuenta corriente

% del PIB



2/ Los pronósticos se muestran sobre la sombra gris.  
Fuente: Banco de México.

# Riesgos para el crecimiento

Se considera que el balance de riesgos para el crecimiento de la actividad económica a lo largo del horizonte de pronóstico se encuentra sesgado a la baja.

## A la baja

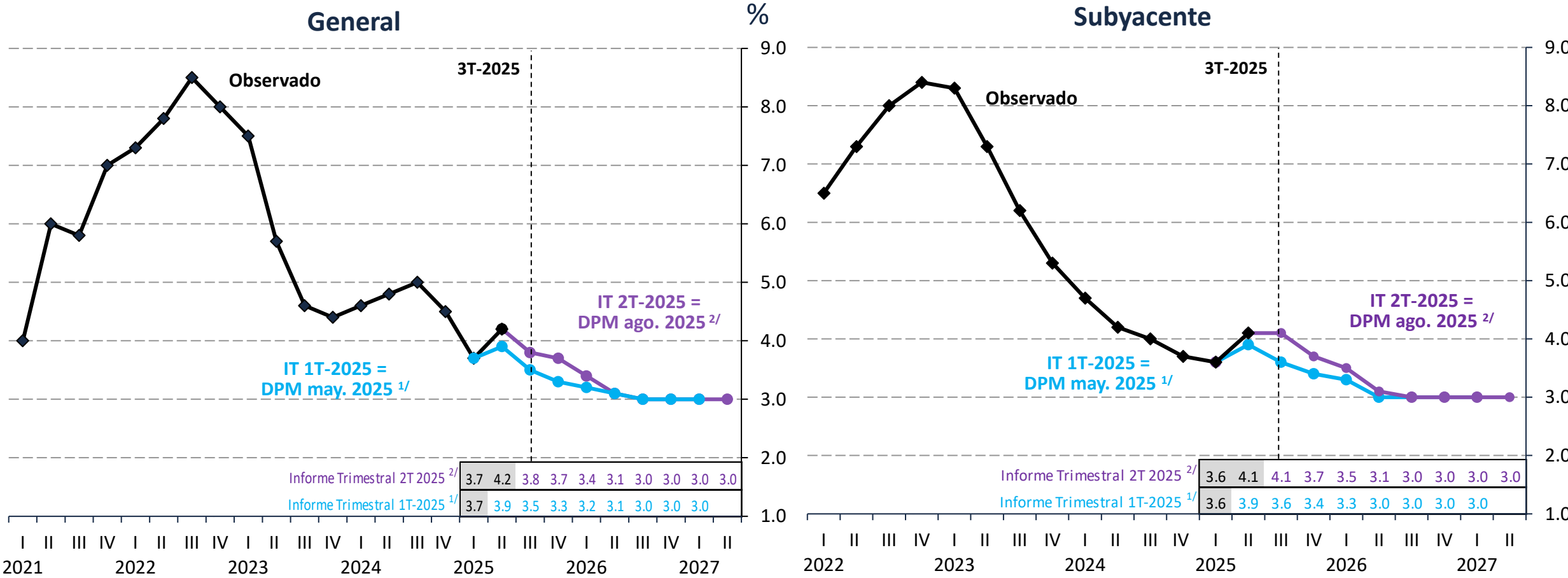
- I. Que se intensifique el actual ambiente de incertidumbre.
- II. Que el crecimiento de la economía de Estados Unidos sea menor a lo esperado.
- III. Que se materialicen episodios de volatilidad en los mercados financieros.
- IV. Un escalamiento de conflictos geopolíticos.
- V. Que la consolidación fiscal tenga un mayor efecto sobre la actividad económica.
- VI. Que fenómenos meteorológicos impacten adversamente la actividad económica nacional.

## Al alza

- I. Que se vaya reduciendo la incertidumbre relativa a la política comercial de Estados Unidos.
- II. Que el crecimiento de la economía estadounidense sea mayor a lo esperado.
- III. Un mayor aprovechamiento del T-MEC y un incremento en la competitividad de ciertos productos.
- IV. Que, en el marco del T-MEC, la reconfiguración de procesos productivos impulse la inversión más de lo esperado.
- V. Que el gasto público resulte en un mayor impulso a la actividad económica que el anticipado.

En comparación con el Informe anterior, el pronóstico actual para la inflación general incorpora ajustes al alza entre el 3T-2025 y el 1T-2026. Dicha revisión refleja, principalmente, modificaciones al alza de la inflación subyacente. No obstante, se continúa esperando que la inflación general converja a la meta de 3% en el 3T-2026.

Pronósticos de la inflación anual <sup>1/</sup>



Fuente: INEGI para datos observados de la variación anual y Banco de México para pronósticos. Nota: DPM se refiere a Decisión de Política Monetaria; IT se refiere a Informe Trimestral. 1/ Pronóstico a partir de mayo de 2025. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 15 de mayo de 2025. 2/ Pronóstico a partir de agosto de 2025. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 7 de agosto de 2025.

# Riesgos para el escenario de inflación en el horizonte de pronóstico

Se considera que el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico mantiene un sesgo al alza, si bien este es menos pronunciado que el enfrentado entre 2021 y 2024.

Los cambios de política económica por parte de la nueva administración estadounidense han añadido incertidumbre a las previsiones. Sus efectos podrían implicar presiones sobre la inflación en ambos lados del balance.

## Al alza

- I. Que la moneda nacional muestre una depreciación.
- II. Escalamiento de conflictos geopolíticos.
- III. Persistencia de la inflación subyacente.
- IV. Mayores presiones de costos.
- V. Afectaciones climáticas.

## A la baja

- I. Una actividad económica de Estados Unidos o de México menor a la anticipada.
- II. Que el traspaso de las presiones de costos a los precios esté acotado.
- III. Menores presiones por la apreciación del tipo de cambio en lo que va del año.



# Consideraciones finales

- En el 2T-2025, la **actividad económica** y los **mercados financieros** mostraron cierta **mejoría** tanto en el nivel global como en México. Sin embargo, **persisten riesgos** derivados de los cambios en la **política económica de Estados Unidos** y de los **conflictos geopolíticos** que podrían generar volatilidad y limitar el crecimiento mundial. Ante este escenario, México debe **reforzar sus fundamentos macroeconómicos**. La **política monetaria** seguirá centrada en **consolidar el proceso desinflacionario**, manteniendo el **anclaje de las expectativas** y guiando la inflación hacia su meta de 3%.
- Estas condiciones son necesarias, pero no suficientes para lograr un crecimiento sostenido. Se requiere **impulsar la productividad y la inversión**. El T-MEC y la reconfiguración de las cadenas globales de valor ofrecen oportunidades para atraer inversión y dinamizar el sector exportador, así como para impulsar sectores que fortalezcan el mercado interno.
- Estas acciones impulsarán una mayor **competitividad y resiliencia ante choques externos**. Así, facilitarán la **adaptación flexible a un entorno cambiante** y, en consecuencia, contribuirán a **eleva el bienestar de la población**.

## Anexo – Recuadros

- 1** **Análisis de la dinámica reciente en las importaciones de Estados Unidos**
- 2** **Evidencia sobre la contribución de las remesas a la demanda de billetes y monedas en México**
- 3** **Evolución de las fuentes de recursos financieros internos y su relación con el crédito al sector privado**
- 4** **Inflación y dinámica de precios: cambios generalizados e idiosincráticos de los genéricos del INPC**



BANCO DE MÉXICO

[www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx)