



# Informe Trimestral

## Julio - Septiembre 2025

26 de noviembre de 2025



## Caracterización del periodo

### Ámbito Externo

- En el **3T-2025**, la **actividad económica global** se habría **expandido** a un **ritmo menor** al del trimestre anterior.
- Las **perspectivas de crecimiento mundial** para 2025 y 2026 se **revisaron al alza** de forma generalizada respecto de las que se tenían en abril.
- La **inflación general** registró un **comportamiento diferenciado** entre economías. La inflación **subyacente** ha mostrado, en general, cierta **resistencia a disminuir**.

### Ámbito Interno

- En el **3T-2025**, la **actividad económica nacional** registró una contracción respecto del trimestre previo.
- La **inflación general** se ubicó nuevamente **dentro del intervalo de variabilidad**, como reflejo de una reducción en el componente no subyacente. La **inflación subyacente** exhibió **cierta estabilidad** en sus últimas lecturas.

### Política Monetaria

- Tomando en cuenta el panorama inflacionario en su conjunto, la **Junta de Gobierno** ha considerado apropiado **continuar con el ciclo de recortes** a la tasa de referencia.
- Así, en sus reuniones de **agosto, septiembre y noviembre** redujo la tasa en **25 puntos base** en cada ocasión, llevándola a 7.25%.

# Índice

## 1 Condiciones externas

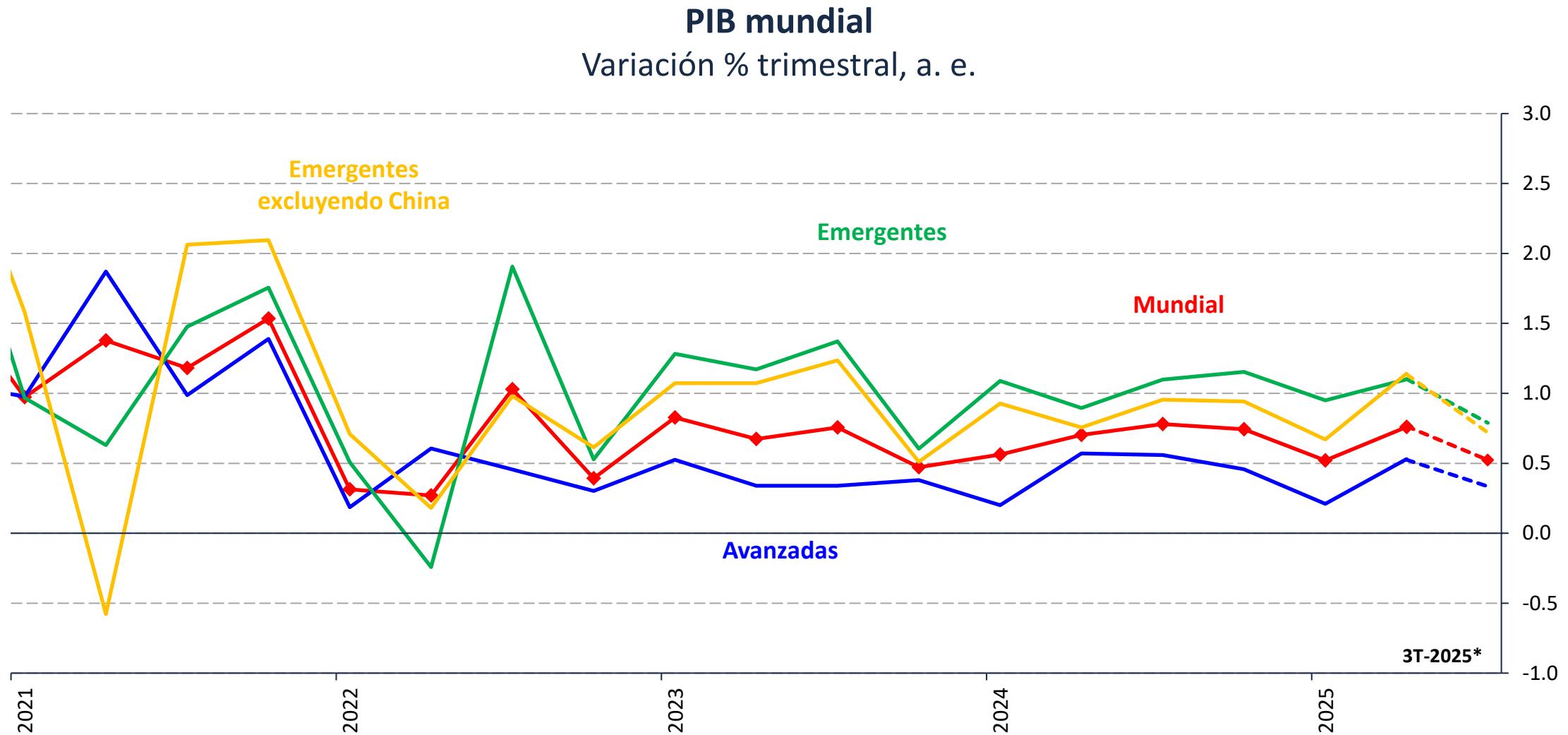
## 2 Evolución de la economía mexicana

## 3 Inflación

## 4 Política monetaria

## 5 Previsiones y consideraciones finales

En el 3T-2025, la actividad económica global se habría expandido a un ritmo menor al del trimestre anterior, lo que habría reflejado una moderación tanto del grupo de economías avanzadas como del de emergentes.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

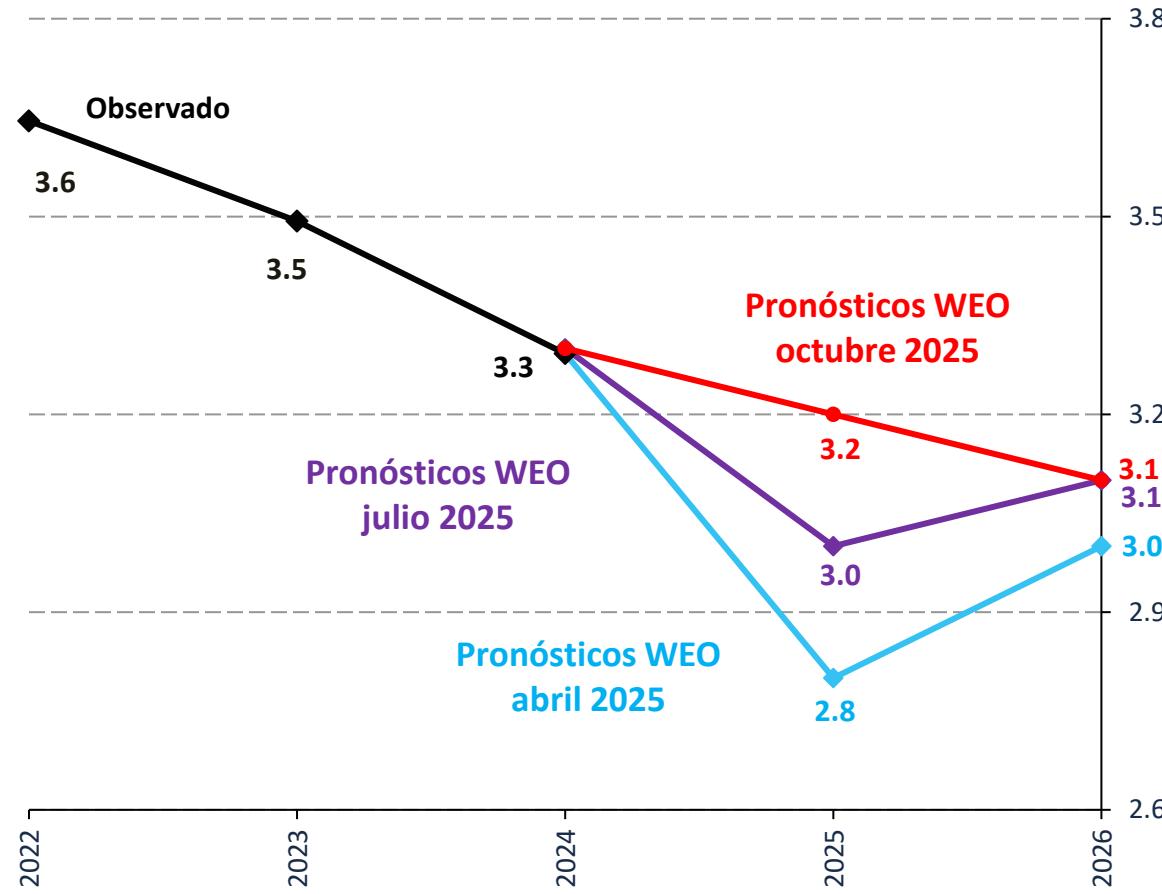
Nota: La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 85.3% del PIB mundial ajustado por paridad de poder de compra. Actualizado con información disponible al 24 de noviembre de 2025. \* Se utilizan pronósticos para el 3T-2025.

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de Haver Analytics, Focus Economics y Blue Chip.

Las perspectivas de crecimiento global para 2025 y 2026 elaboradas por organismos internacionales se revisaron al alza de forma generalizada respecto de las que se tenían en abril.

### Pronósticos de crecimiento del PIB mundial

Variación % anual



### Pronósticos de crecimiento del PIB para 2025 y 2026 publicados por el FMI

Variación % anual y cambios en puntos porcentuales (pp)

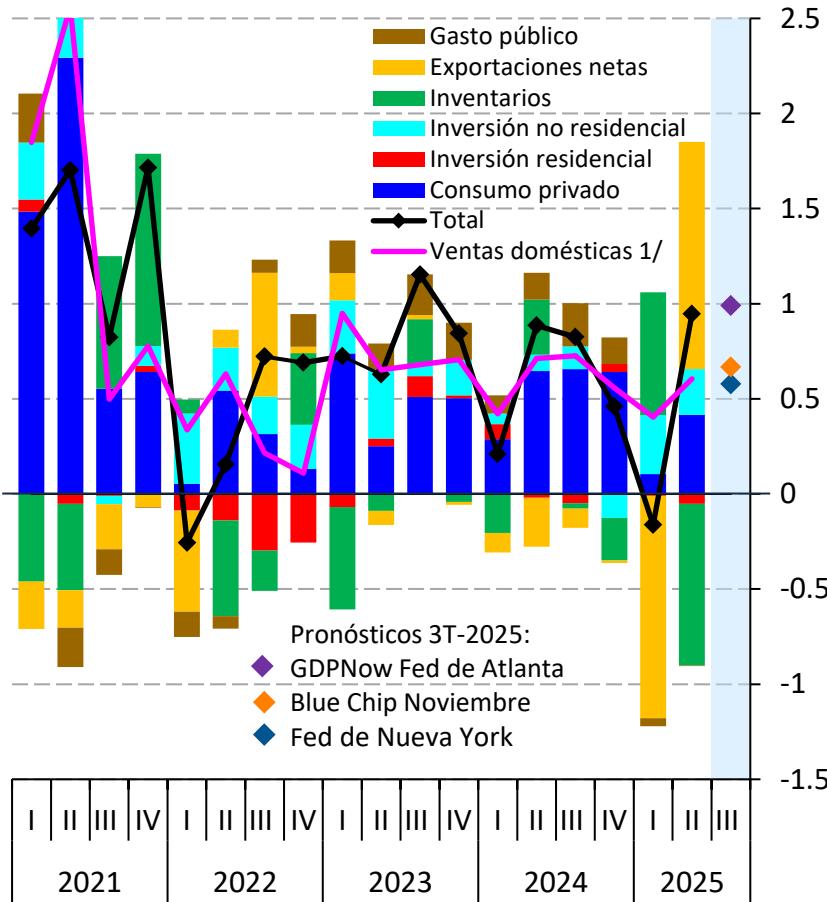
	World Economic Outlook octubre 2025			Cambio respecto de julio en pp		Cambio respecto de abril en pp	
	2024	2025	2026	2025	2026	2025	2026
Mundial	3.3	3.2	3.1	0.2	0.0	0.4	0.1
Avanzados	1.8	1.6	1.6	0.1	0.0	0.2	0.1
Estados Unidos	2.8	2.0	2.1	0.1	0.1	0.2	0.4
Zona del euro	0.9	1.2	1.1	0.2	-0.1	0.4	-0.1
Japón	0.2	1.1	0.6	0.4	0.1	0.5	0.0
Reino Unido	1.1	1.3	1.3	0.1	-0.1	0.2	-0.1
Emergentes	4.3	4.2	4.0	0.1	0.0	0.5	0.1
Emer. excl. China	4.0	3.9	3.9	0.3	0.0	0.3	0.0
México	1.4	1.0	1.5	0.8	0.1	1.3	0.1
China	5.0	4.8	4.2	0.0	0.0	0.8	0.2
India	6.5	6.6	6.2	0.2	-0.2	0.4	-0.1
Brasil	3.4	2.4	1.9	0.1	-0.2	0.4	-0.1
Sudáfrica	0.5	1.1	1.2	0.1	-0.1	0.1	-0.1

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

**En Estados Unidos, se espera que la economía continúe expandiéndose. En cuanto a su mercado laboral, este ha mostrado señales de mayor moderación.**

### EUA: PIB real y componentes

Variación % trimestral y contribuciones en puntos porcentuales, a.e.



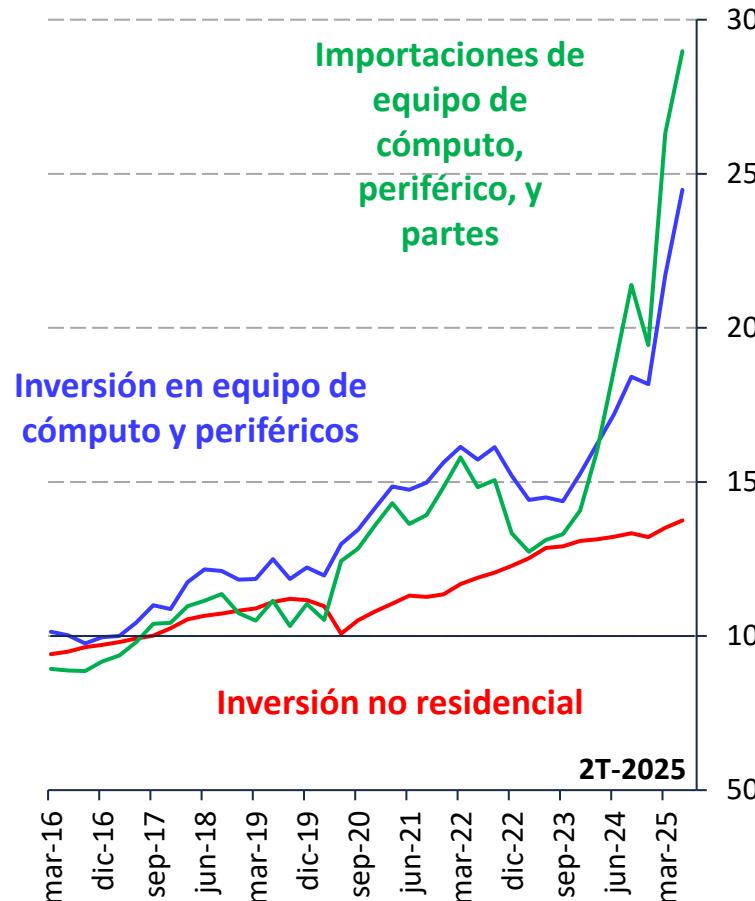
a.e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ Las ventas domésticas privadas corresponden a la suma del consumo privado y la inversión fija.

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información del Bureau of Economic Analysis (BEA), Blue Chip, FED de Atlanta y FED de Nueva York.

### EUA: inversión no residencial real e importaciones reales de equipo de procesamiento de información

Índice 2017=100, a.e.

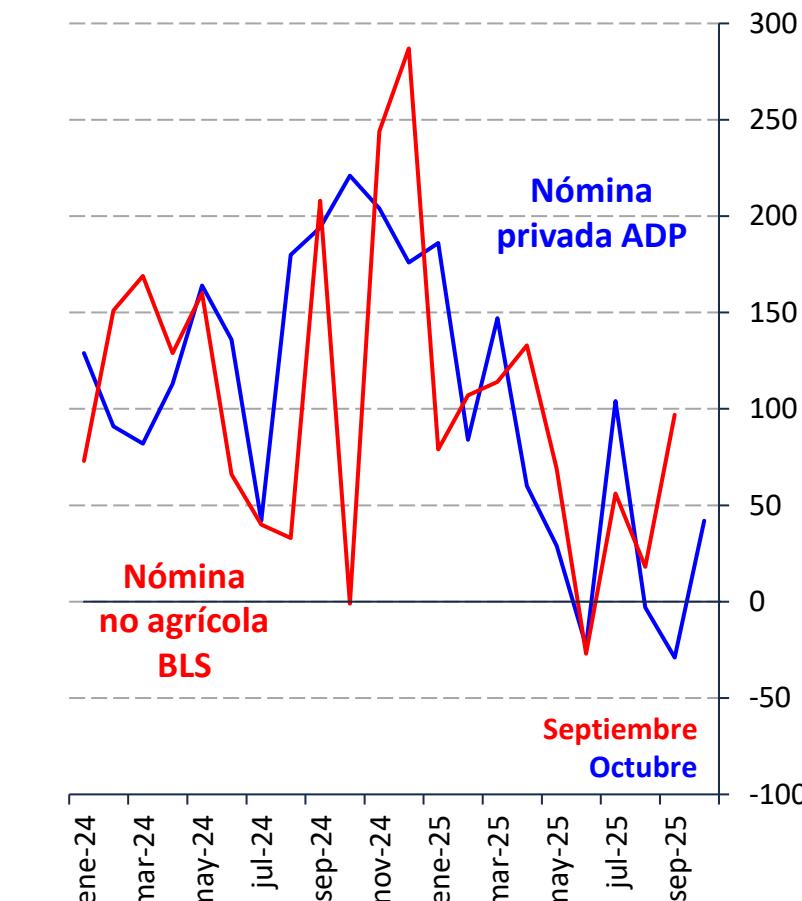


a.e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información del Bureau of Economic Analysis (BEA).

### EUA: nómina no agrícola y nómina privada

Variación mensual en miles de empleos, a.e.



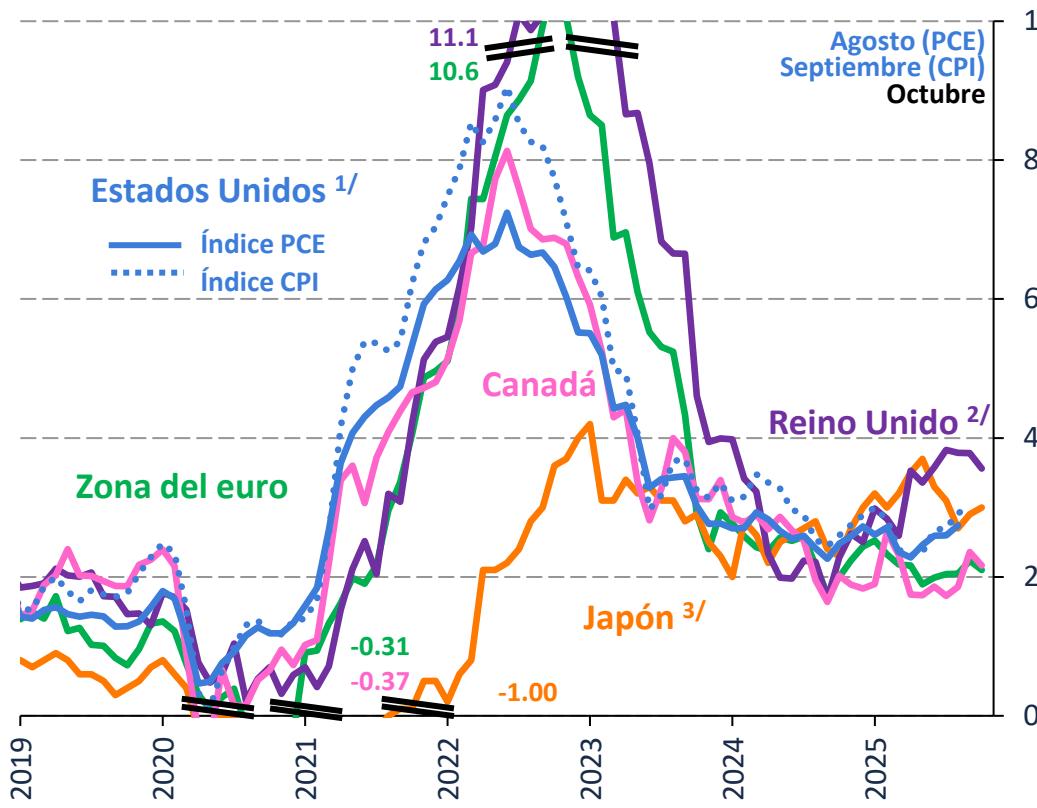
a.e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Bureau of Labor Statistics (BLS) y Automatic Data Processing (ADP).

En varias economías la inflación general se mantuvo en niveles similares o por debajo de los registrados en el inicio del año. No obstante, durante el 3T-2025 mostró un comportamiento diferenciado entre las principales economías.

## Índice general de precios al consumidor Variación % anual

### Economías avanzadas

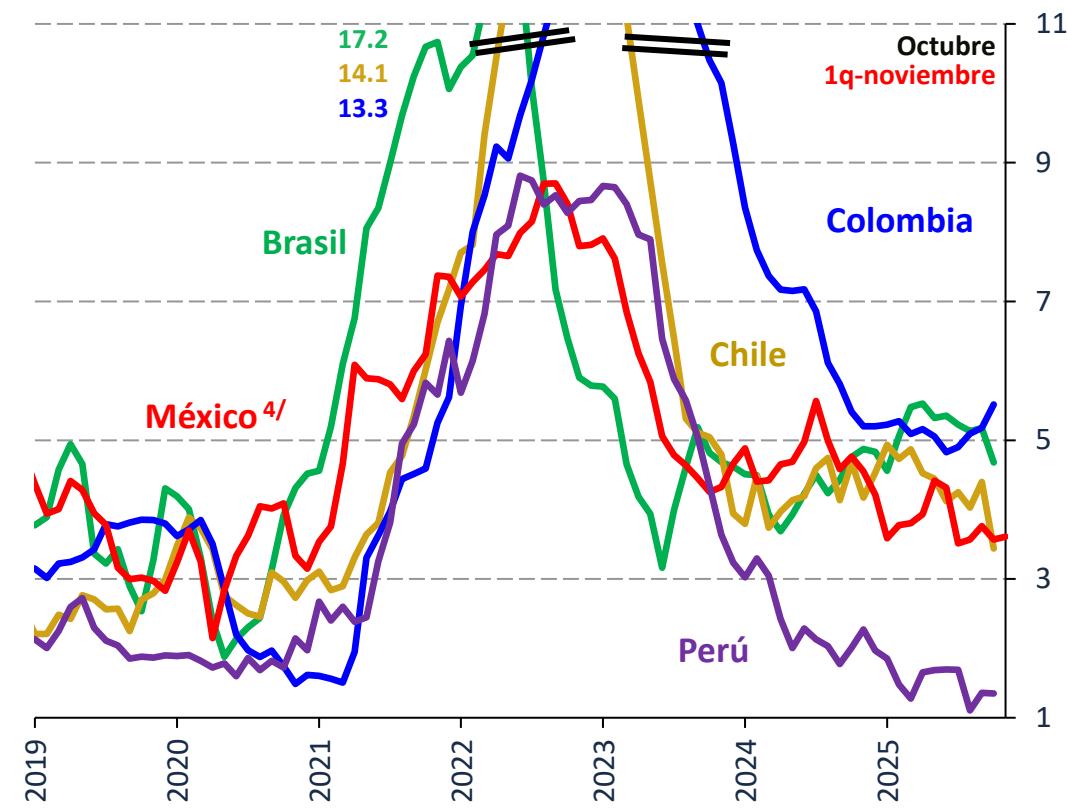


Nota: Se acotó el rango de la gráfica para facilitar la lectura.

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.

### Economías emergentes de América Latina



4/ Dato correspondiente a la primera quincena de noviembre 2025. Nota: Se acotó el rango de la gráfica para facilitar la lectura.

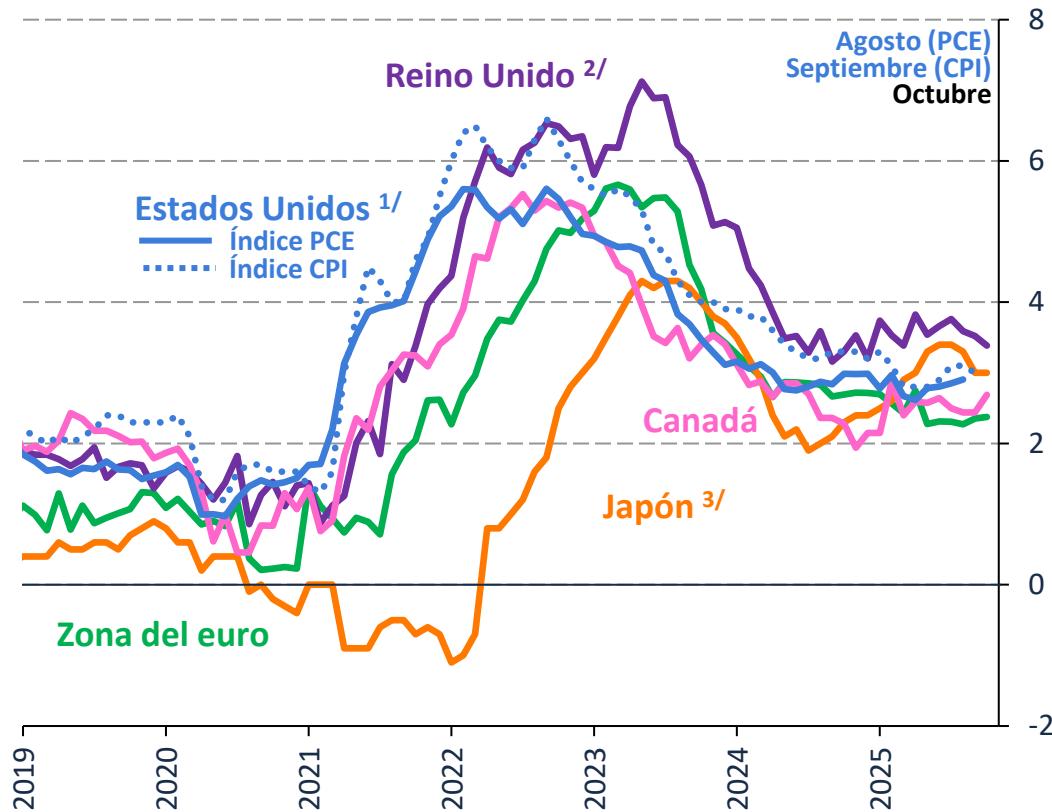
Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

A pesar de haber registrado disminuciones moderadas en diversas economías, la inflación subyacente ha seguido exhibiendo persistencia.

## Índice subyacente de precios al consumidor

Variación % anual

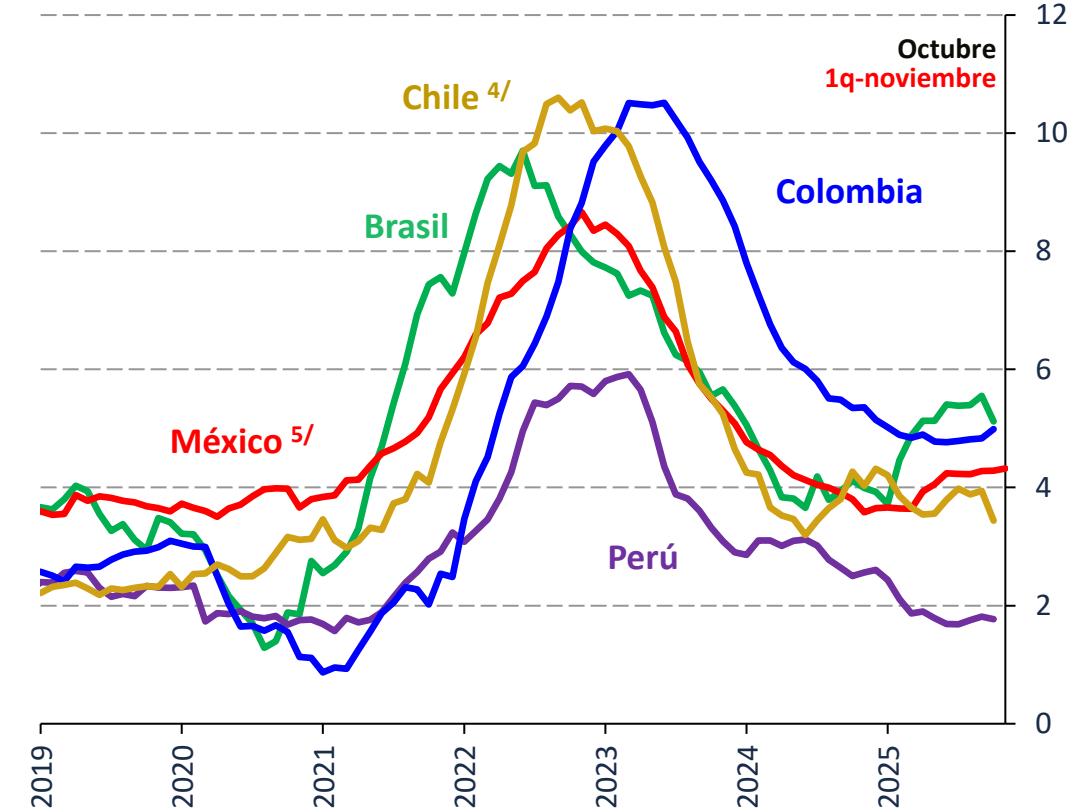
### Economías avanzadas



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

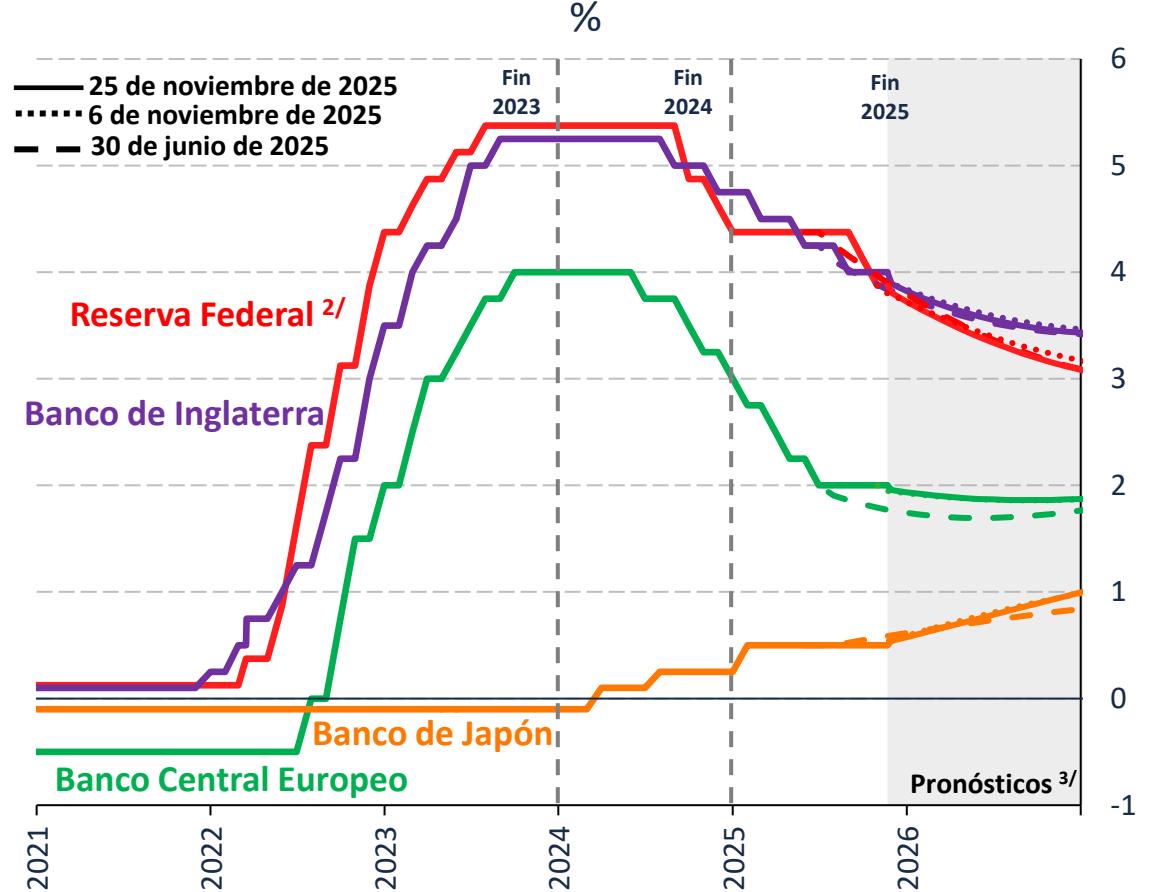


4/ Dato correspondiente a la primera quincena de noviembre 2025. 5/ Hace referencia a la serie que excluye volátiles utilizada por el Banco Central de Chile.

Fuente: INEGI, Banco Central de Chile y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

En el periodo reportado, varios bancos centrales de economías avanzadas y emergentes disminuyeron sus tasas de política monetaria. Algunos retomaron el ciclo de recortes luego de haber realizado una pausa en decisiones anteriores, como fue el caso de la Reserva Federal de Estados Unidos.

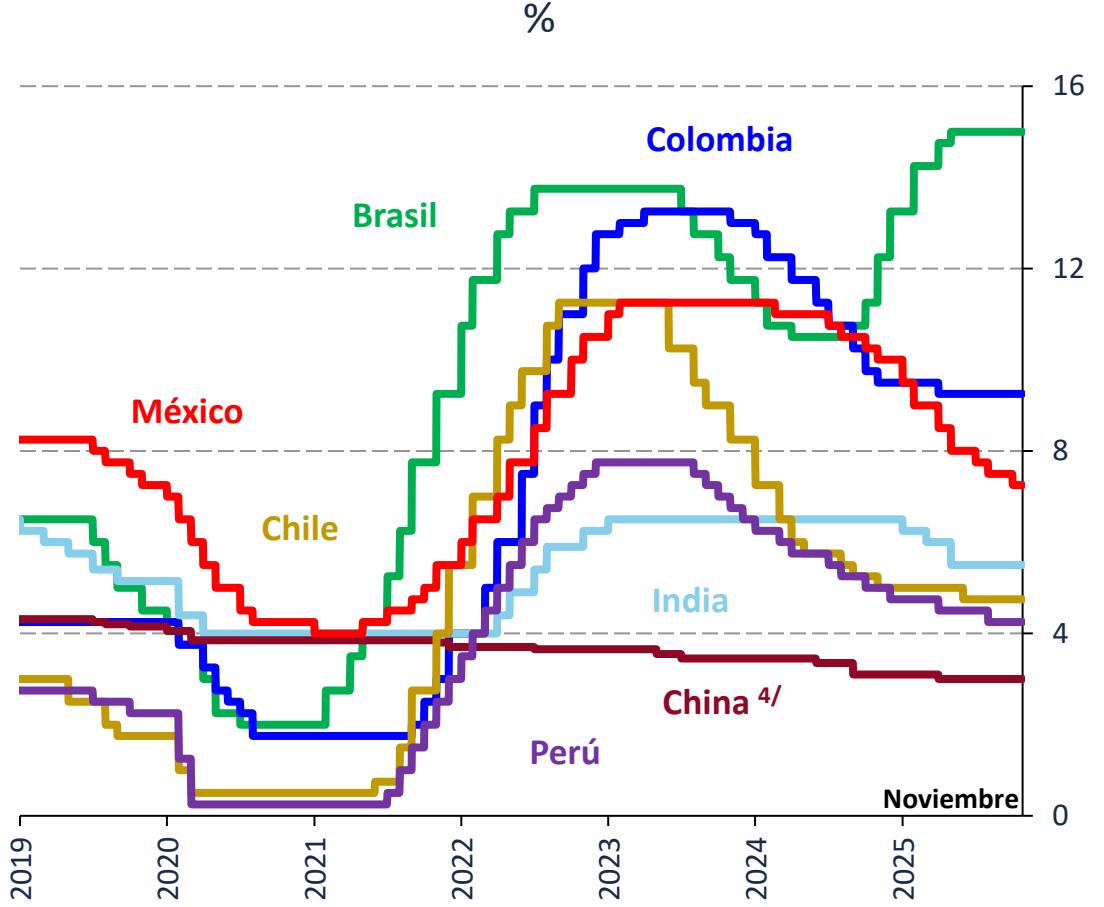
### Tasas de referencia y trayectorias implícitas en curvas OIS en economías avanzadas<sup>1/</sup>



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.

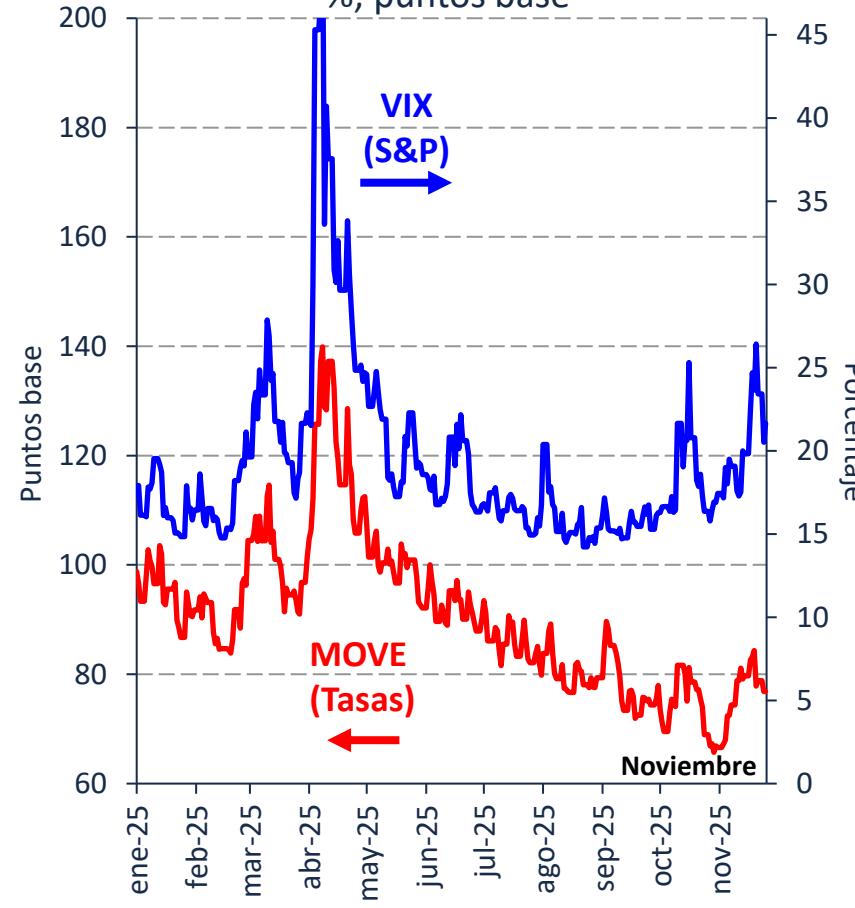
### Tasas de referencia en economías emergentes



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

Después de la elevada volatilidad registrada en los mercados internacionales durante el 2T-2025, esta disminuyó y las condiciones financieras se relajaron a partir del 3T-2025.

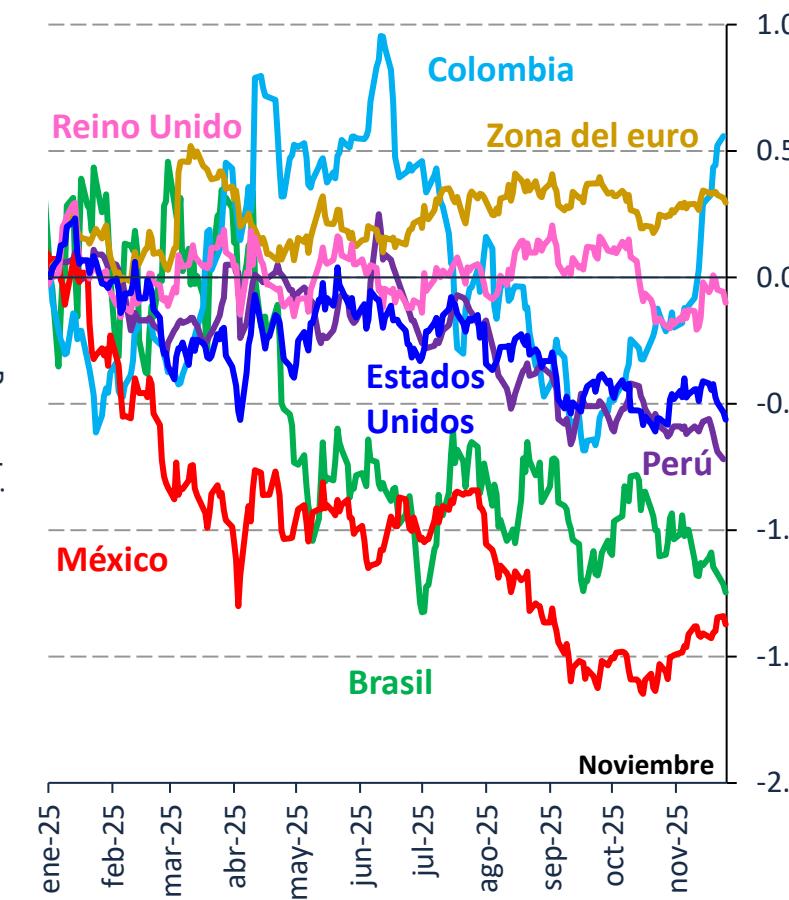
### Índices de volatilidad implícita seleccionados %; puntos base



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

### Tasas de interés nominales de bonos gubernamentales a 10 años

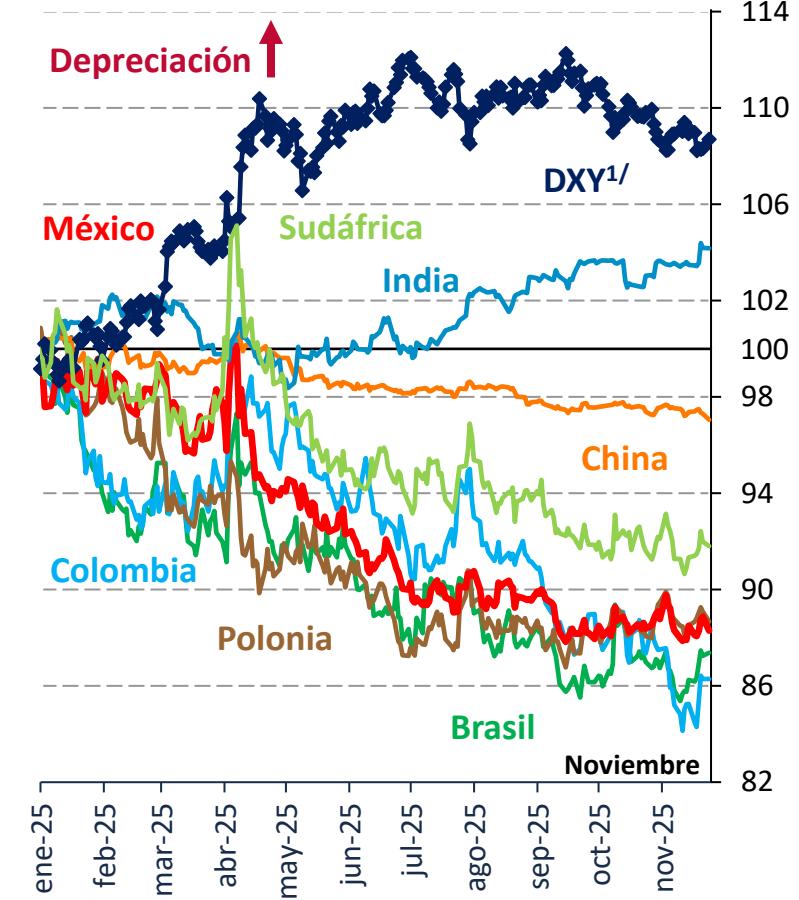
Diferencia respecto de la tasa del 01-ene-2025



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**

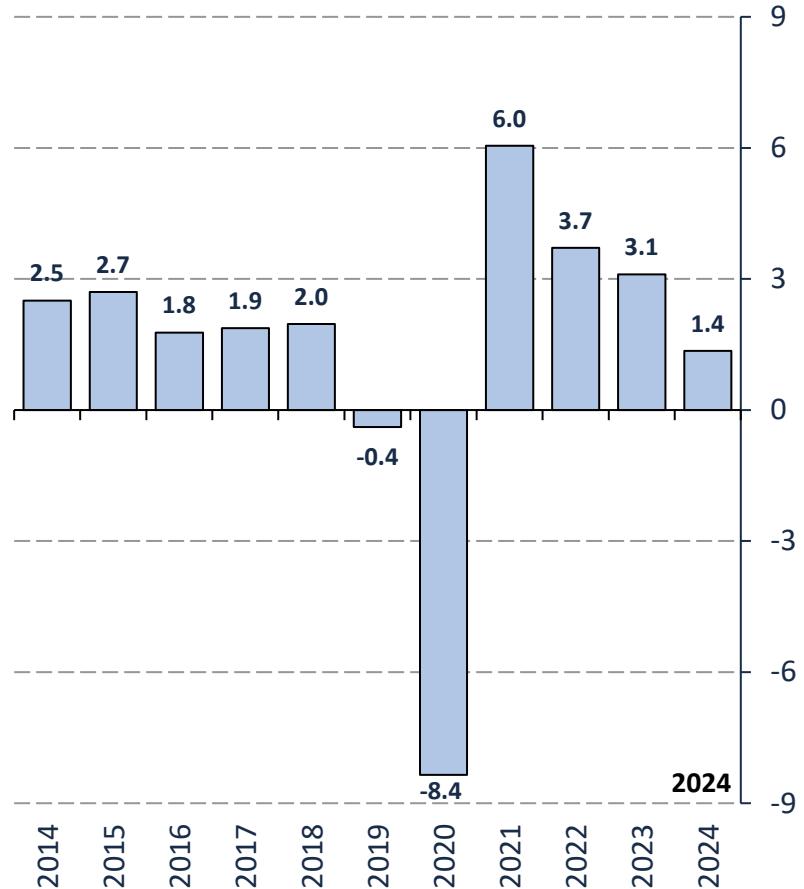
4 **Política monetaria**

5 **Previsiones y consideraciones finales**

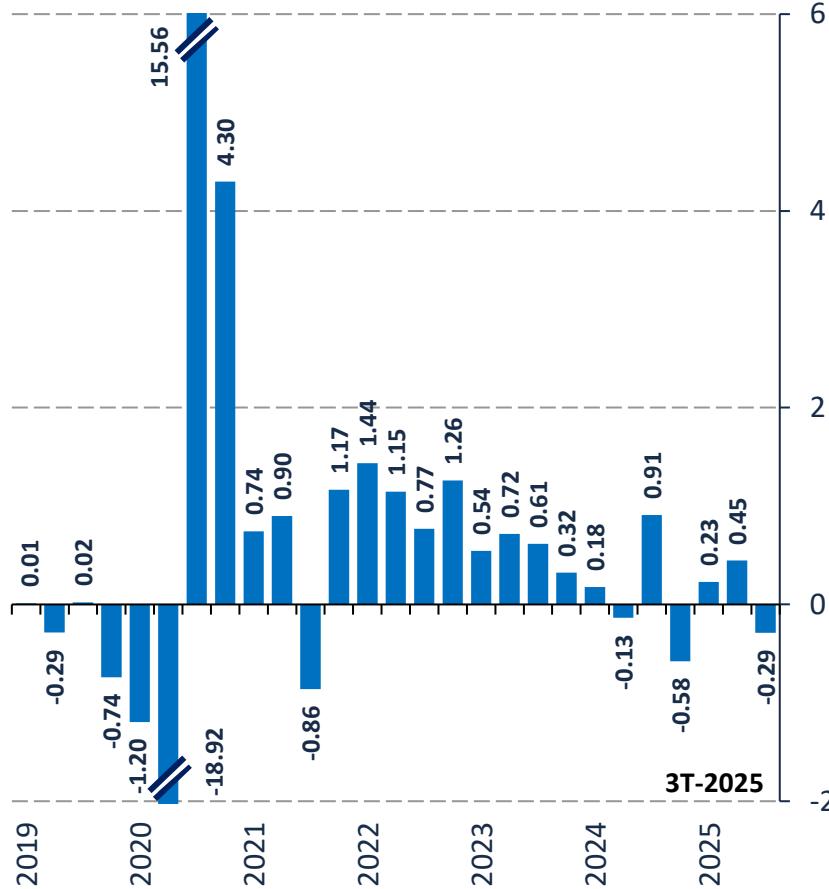
En el 3T-2025, la actividad económica de México registró una reducción trimestral.

### Producto Interno Bruto<sup>1/</sup>

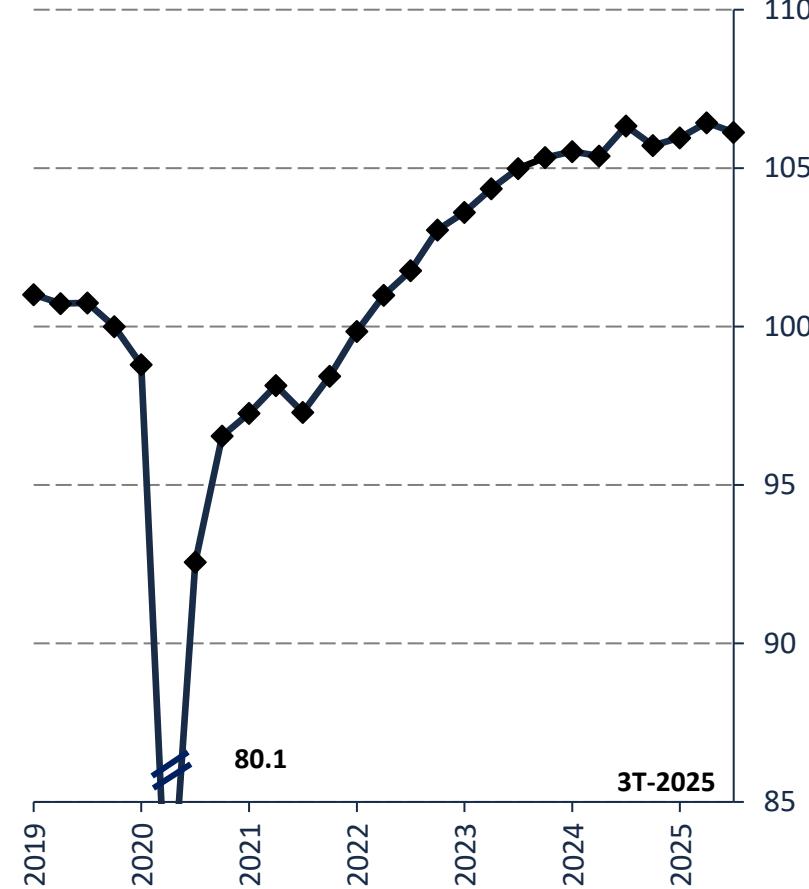
Variación anual %



Variación trimestral %, a. e.



Índice 4T-2019=100, a. e.



a. e./ Serie con ajuste estacional.

1/ Se acotó el rango de algunas gráficas para facilitar su lectura.

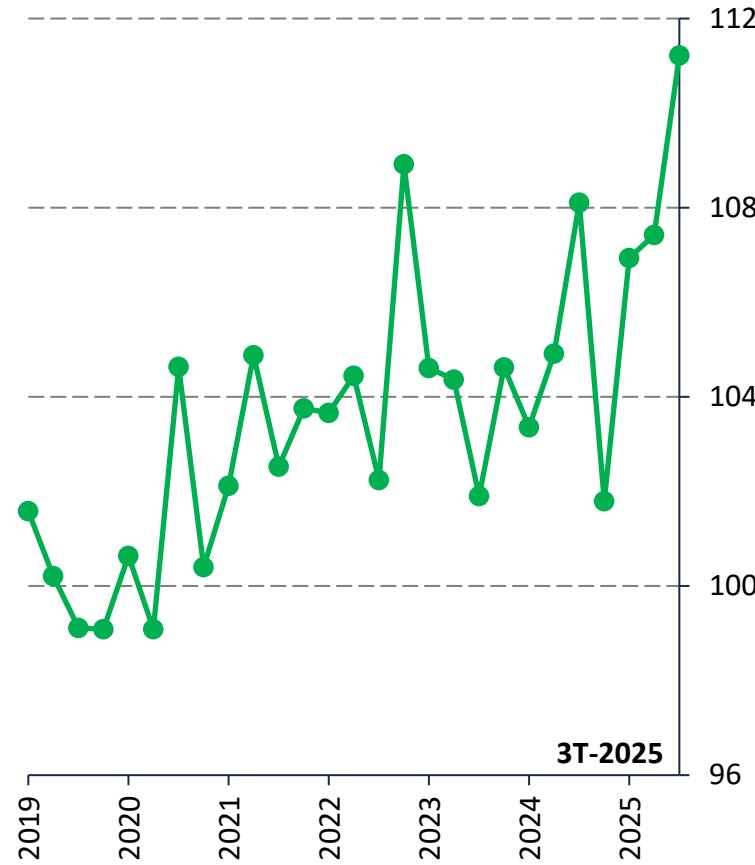
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

La caída trimestral del PIB fue reflejo de una contracción de la producción industrial, la cual fue parcialmente compensada por una expansión de las actividades primarias y un ligero incremento de las terciarias.

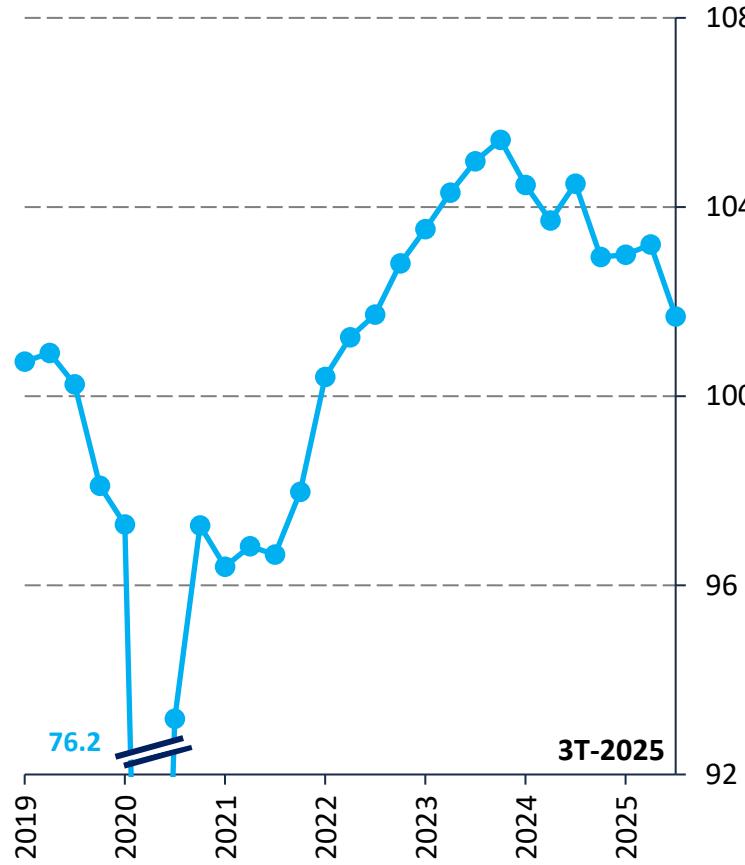
### PIB por actividad económica<sup>1/</sup>

Índice 2019 =100, a. e.

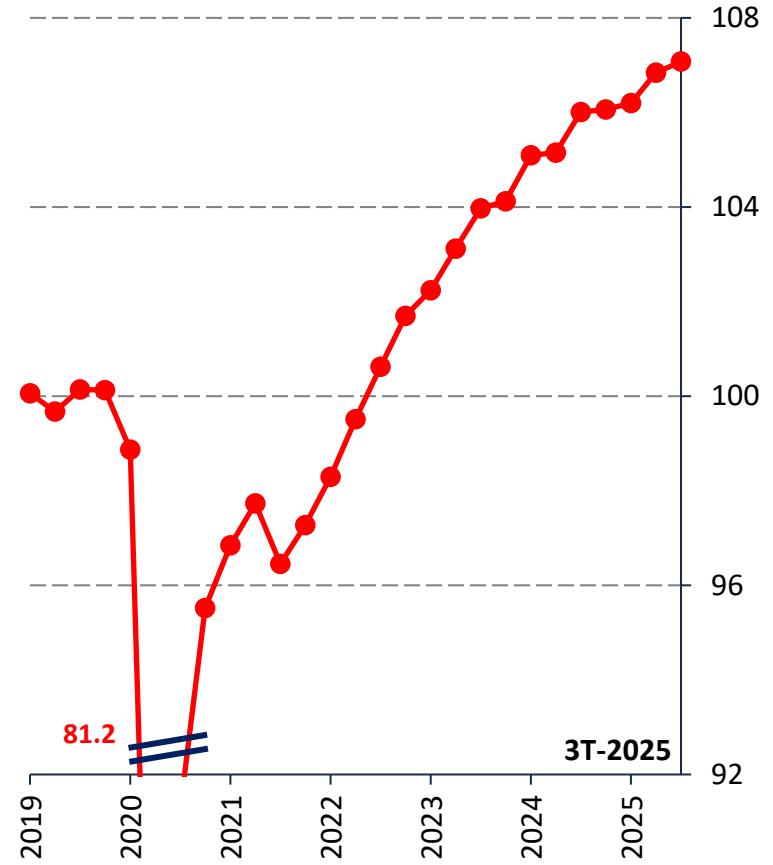
#### Actividades primarias



#### Actividades secundarias



#### Actividades terciarias

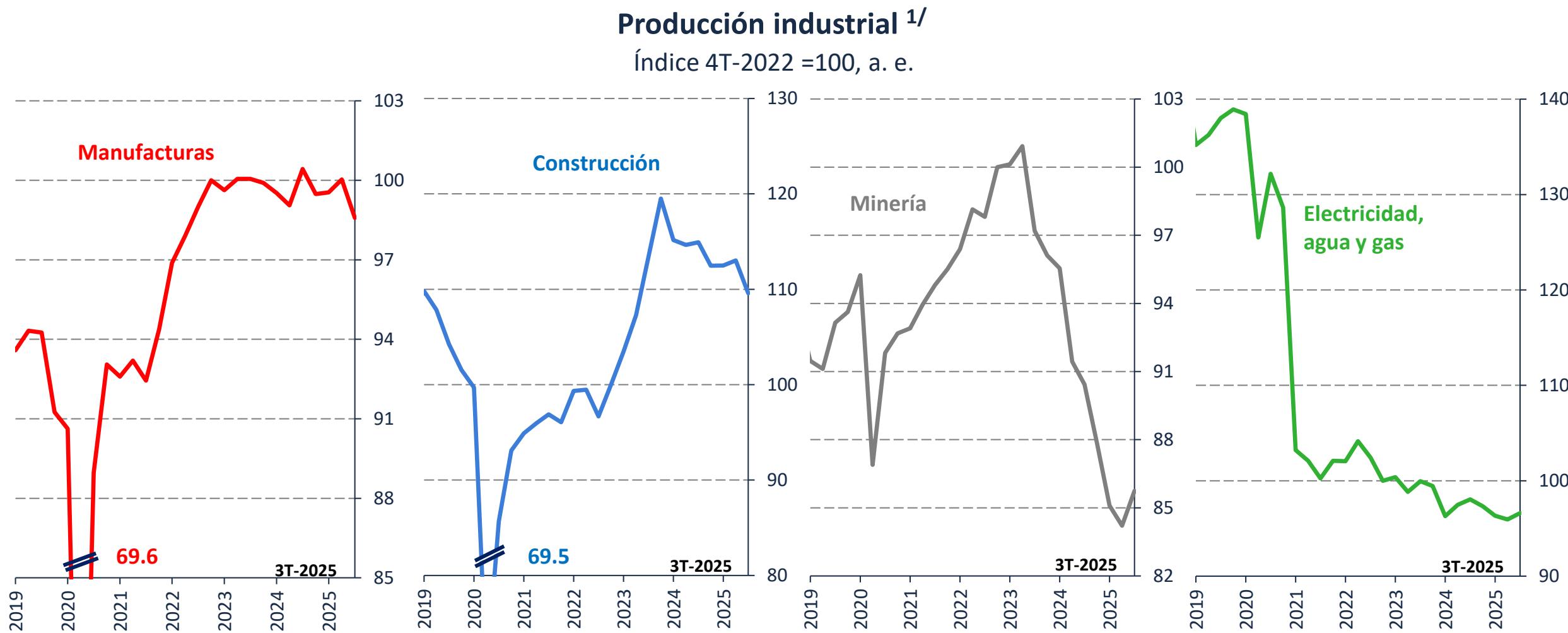


a. e. / Serie con ajuste estacional.

1/ Se acotó el rango de algunas gráficas para facilitar su lectura.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el 3T-2025, el sector industrial acentuó su tendencia a la baja debido, principalmente, a la debilidad de las manufacturas y la construcción. A su vez, el sector de la minería interrumpió su trayectoria negativa.



a. e. / Serie con ajuste estacional.

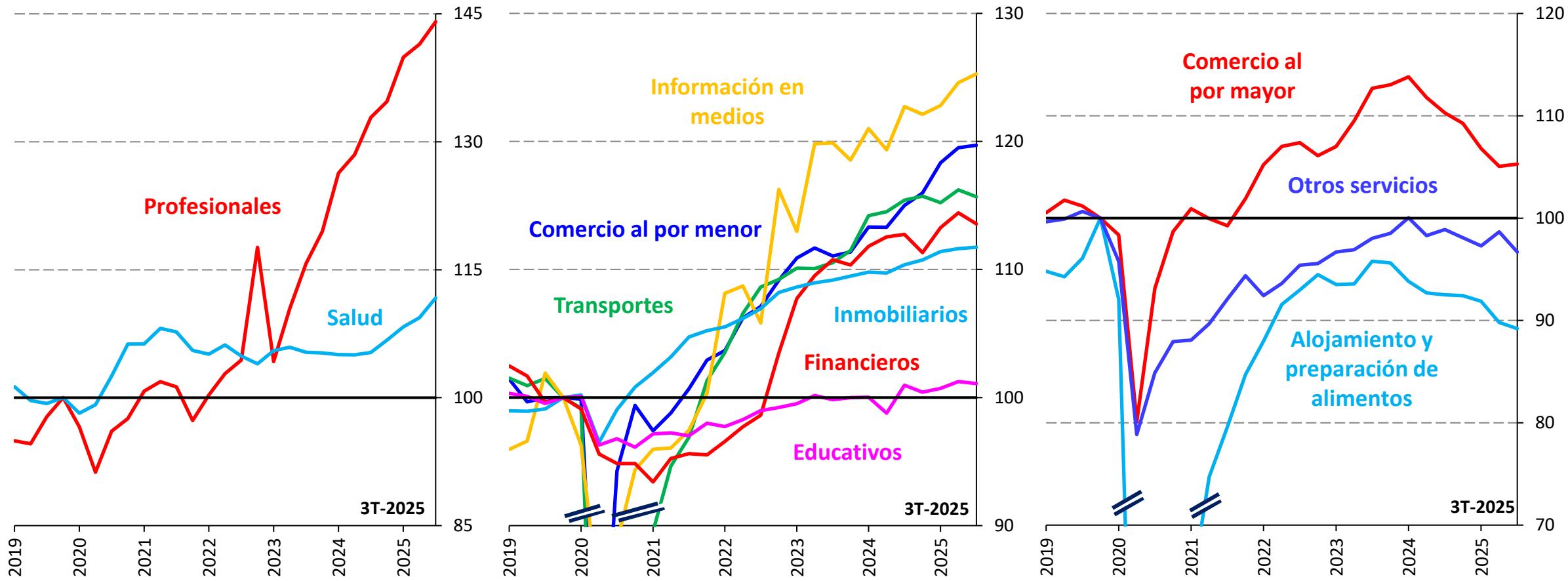
1/ Se acotó el rango de algunas gráficas para facilitar su lectura..

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En relación con las actividades terciarias, en el 3T-2025 estas se desaceleraron respecto del trimestre previo.

### IGAE actividades terciarias<sup>1/</sup>

Promedios trimestrales, índice 4T-2019 = 100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.

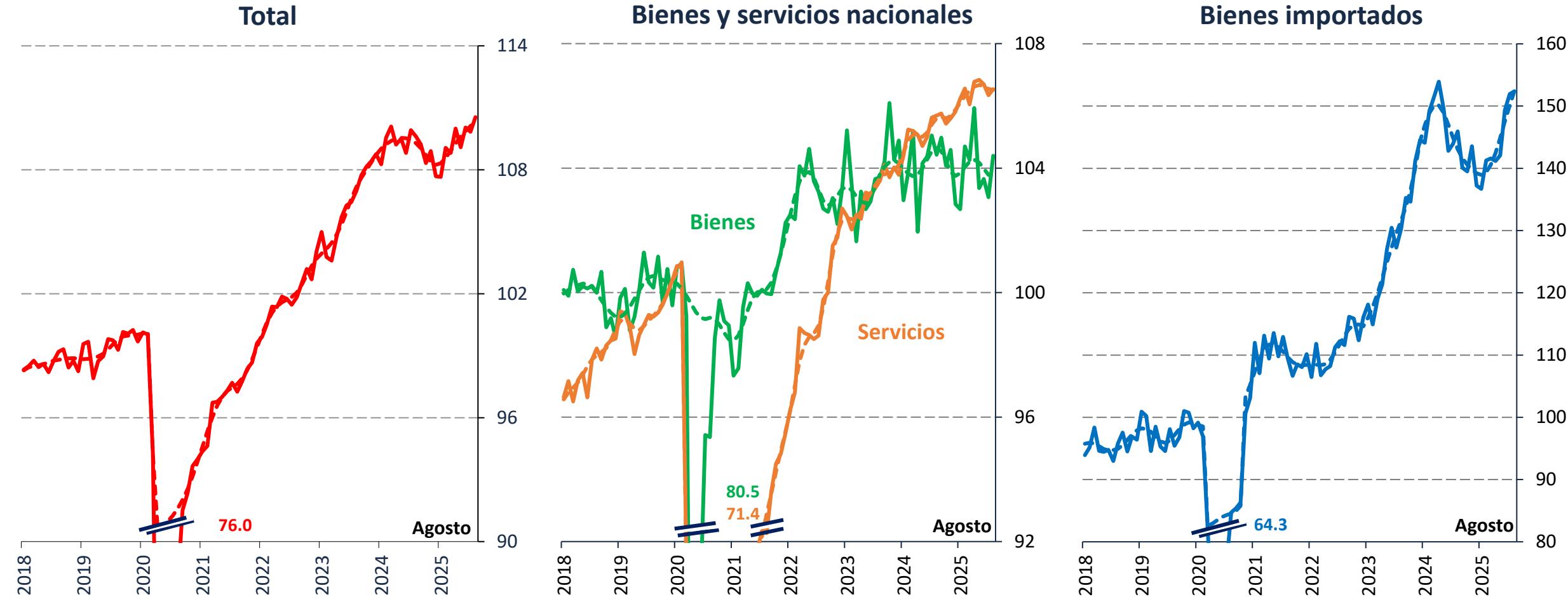
1/ Se acotó el rango de algunas gráficas para facilitar su lectura.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

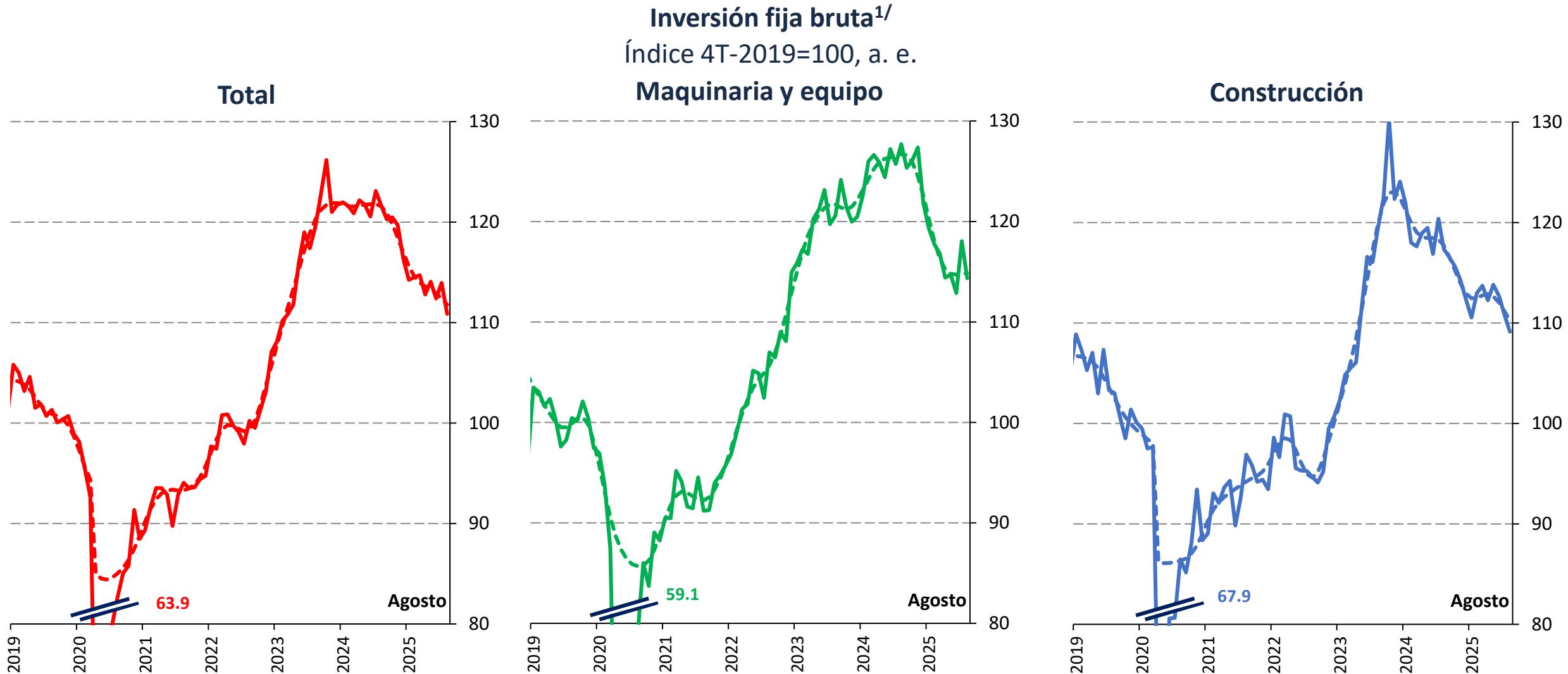
En el bimestre julio-agosto, el consumo privado exhibió una moderación en su ritmo de expansión. En su interior, se observó una caída en el consumo de bienes y servicios de origen nacional, mientras que el consumo de bienes importados mantuvo un elevado dinamismo.

### Consumo privado<sup>1/</sup>

Índice 4T-2019=100, a. e.



En el periodo julio-agosto, la inversión fija bruta se contrajo respecto del 2T-2025, de modo que mantuvo una marcada debilidad.



a. e. / Serie con ajuste estacional.

1/ Se acotó el rango de las gráficas para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.

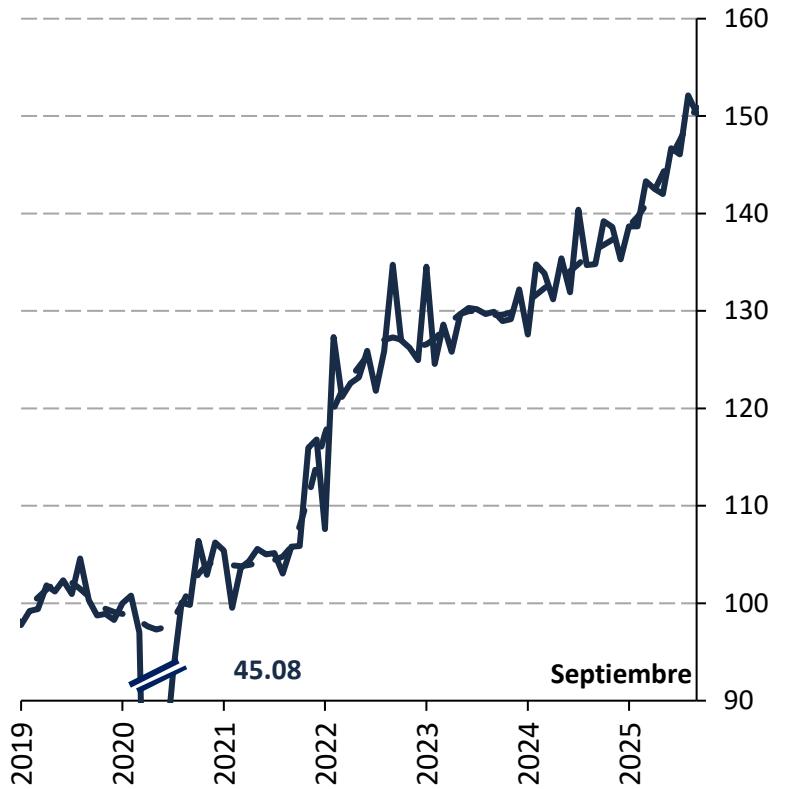
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el 3T-2025, el crecimiento del valor de las exportaciones manufactureras se aceleró respecto del 2T-2025. El comportamiento de sus componentes continuó siendo diferenciado.

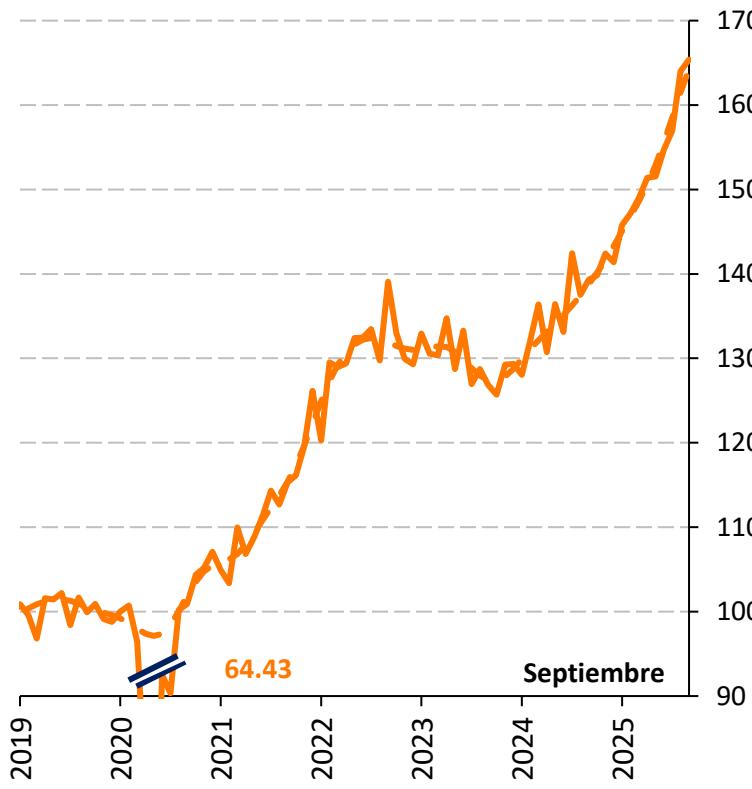
### Exportaciones manufactureras <sup>1/</sup>

Índice ene-2020=100, a. e.

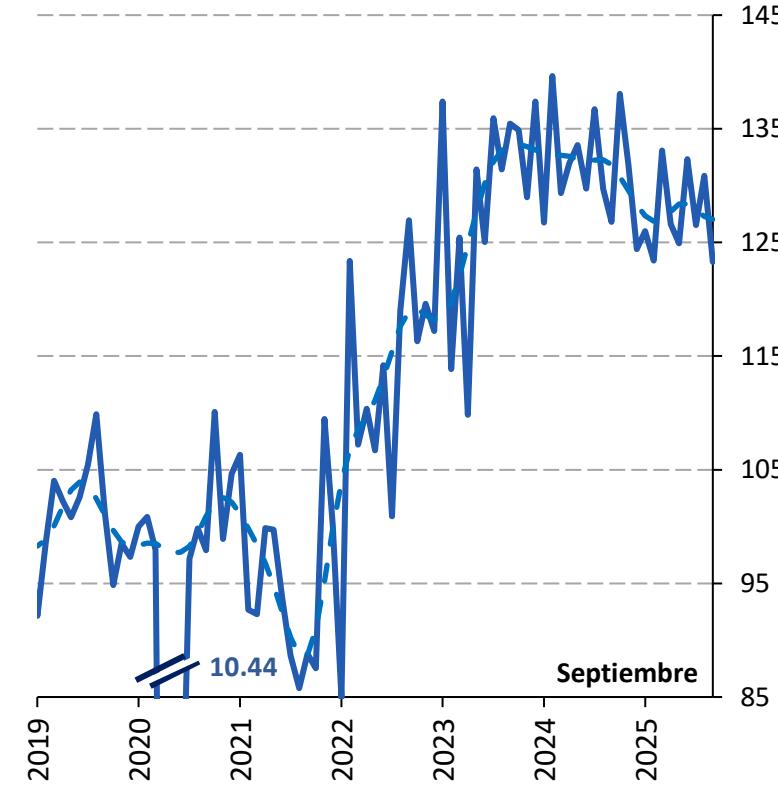
Totales



No automotrices



Automotrices

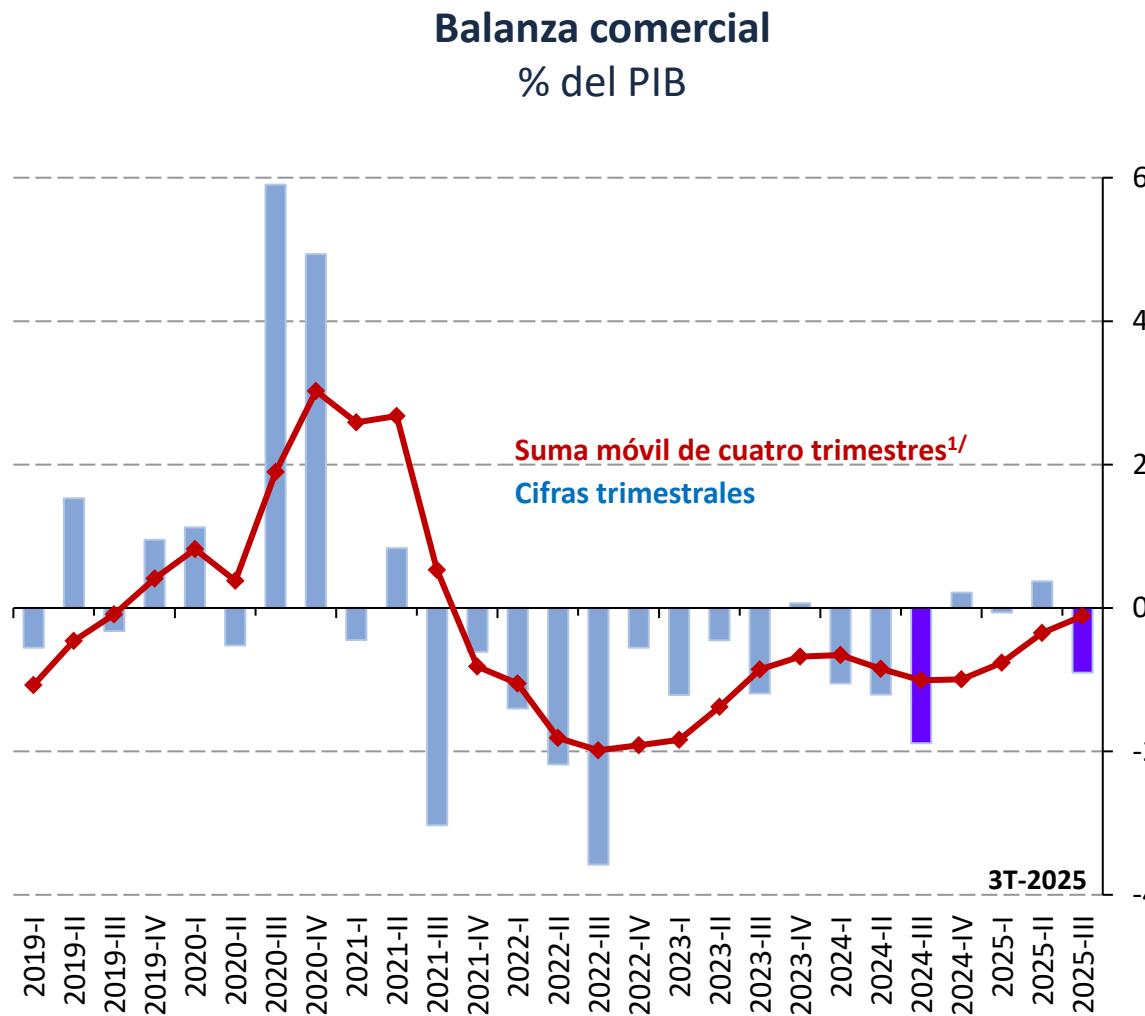


a. e. / Serie con ajuste estacional.

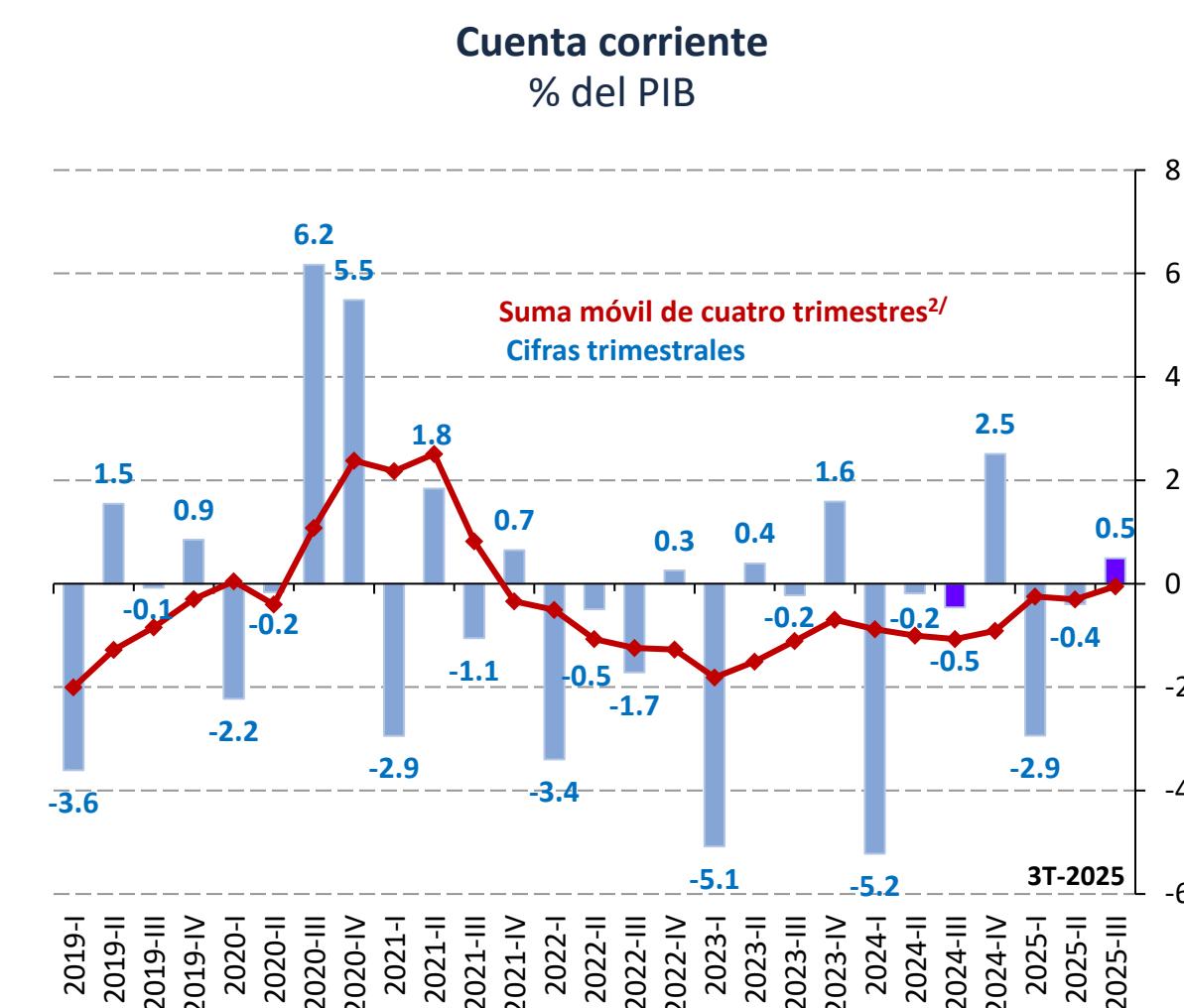
1/ Se acotó el rango de las gráficas para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.

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.

En el 3T-2025, la cuenta corriente presentó un superávit, que se compara con el déficit registrado en el mismo periodo de 2024.



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.

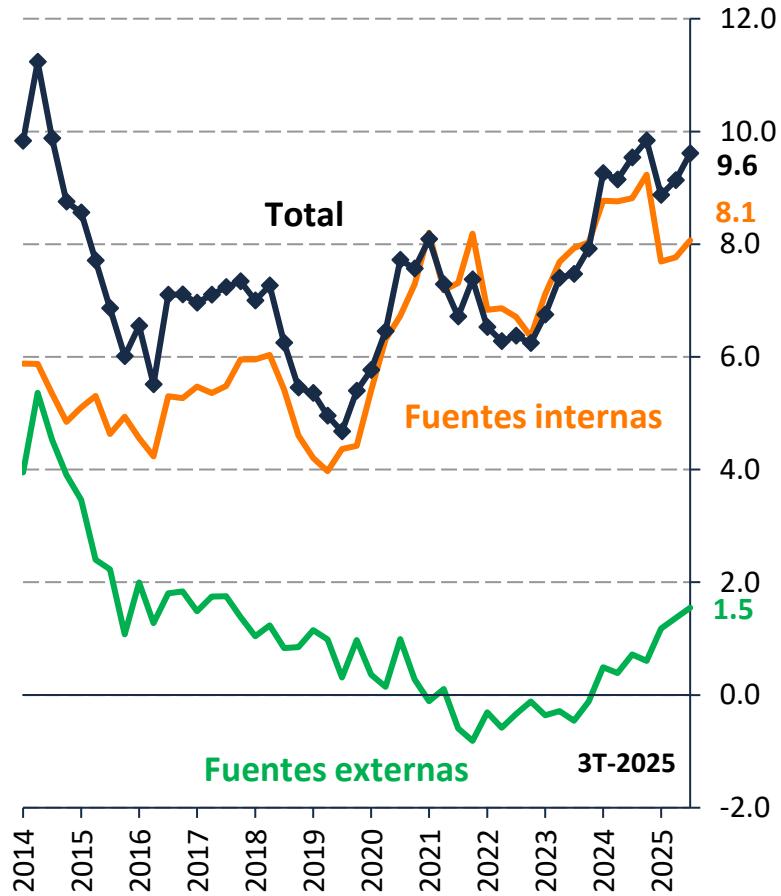


2/ Se refiere a la razón entre la suma móvil de cuatro trimestres de la cuenta corriente y el PIB.  
Fuente: Banco de México e INEGI.

Las fuentes de recursos financieros de la economía se continuaron expandiendo con vigor en el 3T-2025. Ello reflejó el dinamismo de su componente interno y cierta recuperación en las fuentes externas de financiamiento.

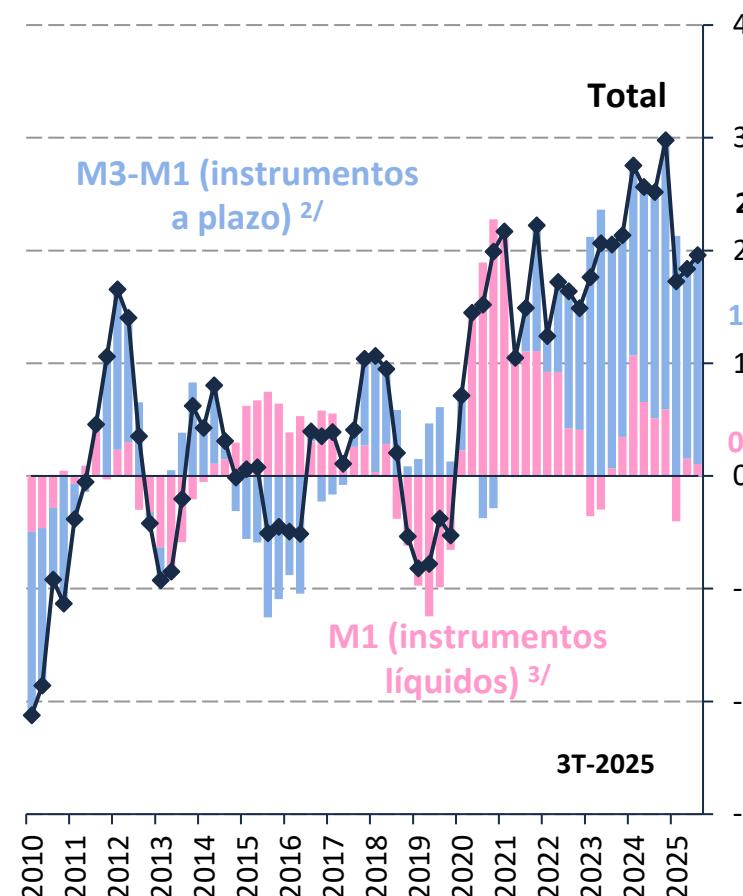
### Fuentes de recursos financieros

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

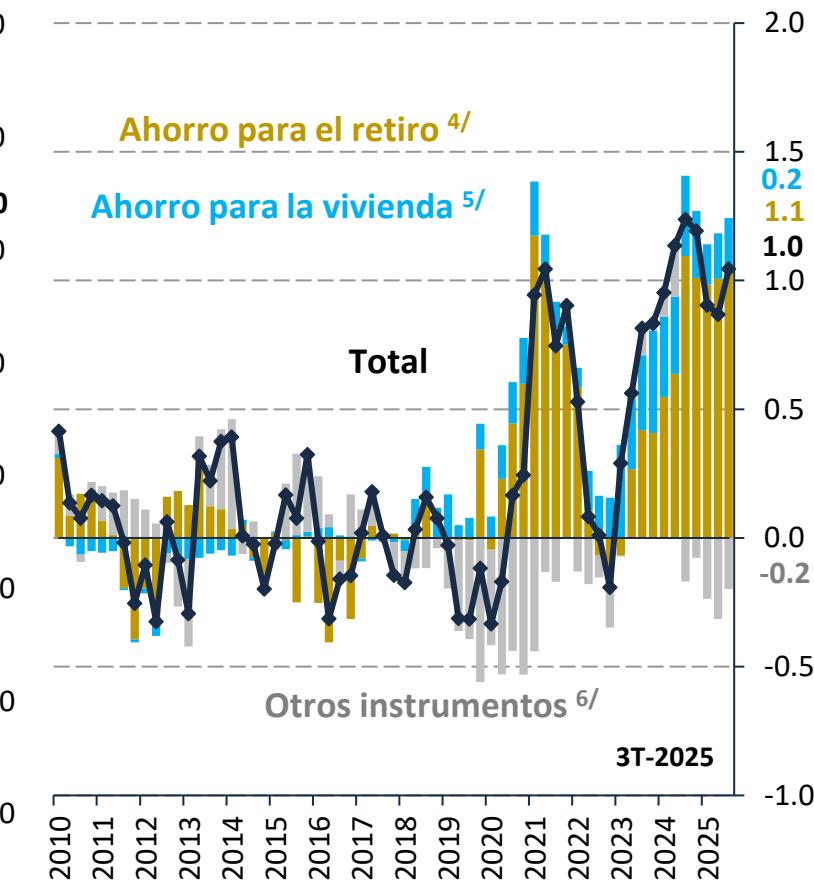


### Fuentes internas monetarias

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



### Fuentes internas no monetarias

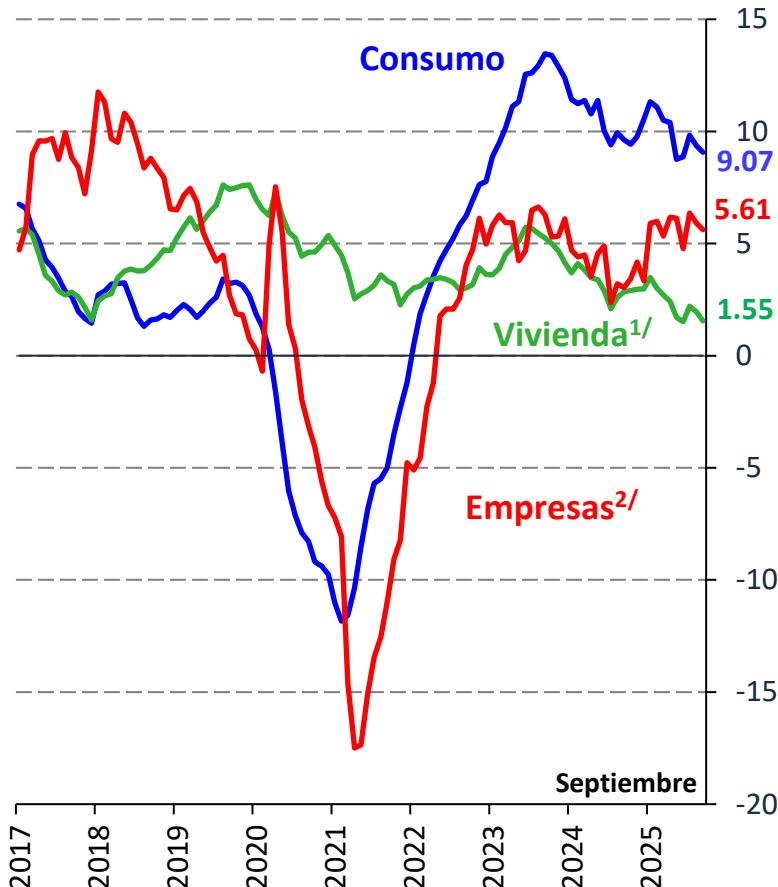


1/ Ver Cuadro 6 del Informe Trimestral Julio - Septiembre 2025 (Fuentes y Usos de Recursos Financieros de la Economía) para descripción de los conceptos. 2/ Incluye los instrumentos a plazo en M2 (captación con un plazo residual de hasta 5 años, acciones de los fondos de inversión de deuda y acreedores 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 siguió ampliándose en el 3T-2025. En su interior, el financiamiento canalizado a los hogares continuó exhibiendo cierta moderación en su ritmo de crecimiento.

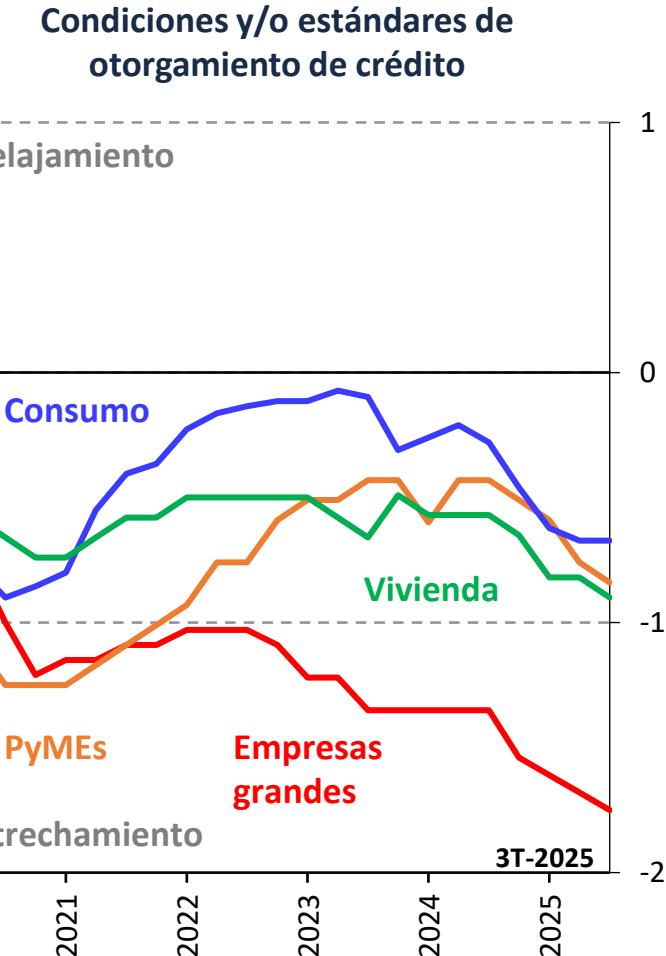
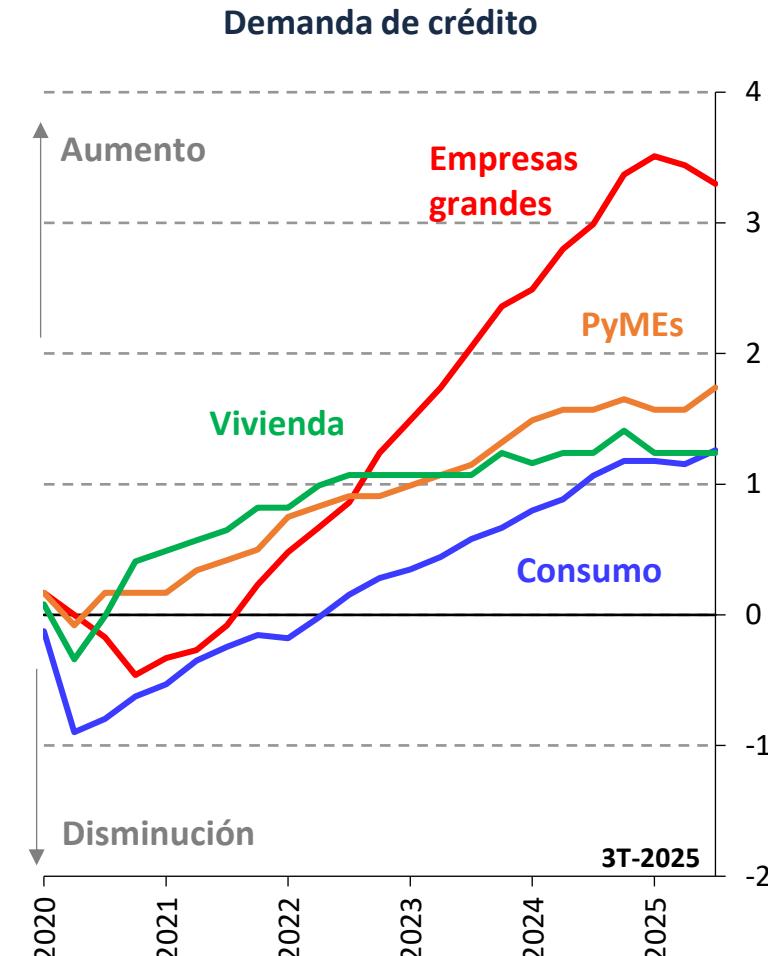
### Crédito vigente de la banca comercial al sector privado no financiero

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

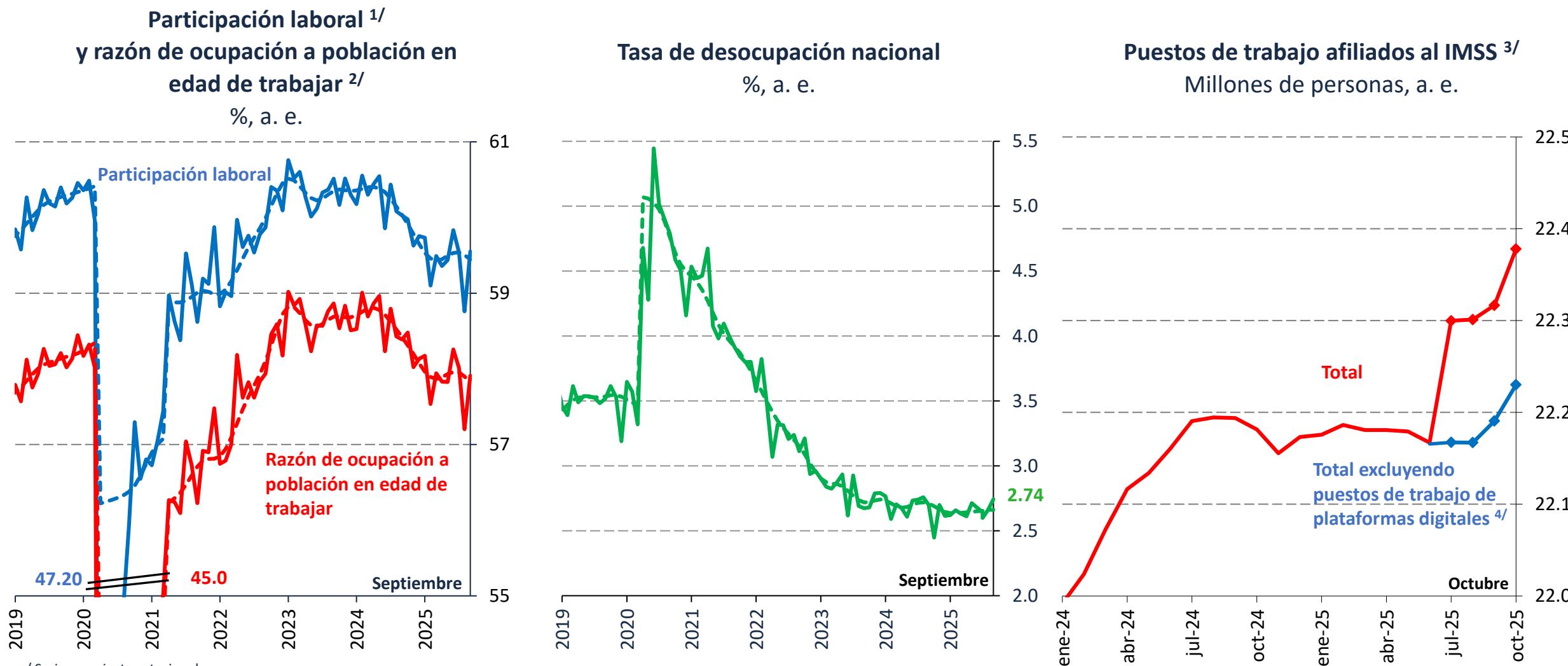
Índices de difusión acumulados desde el primer trimestre de 2020 para bancos con mayor participación <sup>3/4/</sup>



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 exhibió, en general, señales adicionales de enfriamiento.



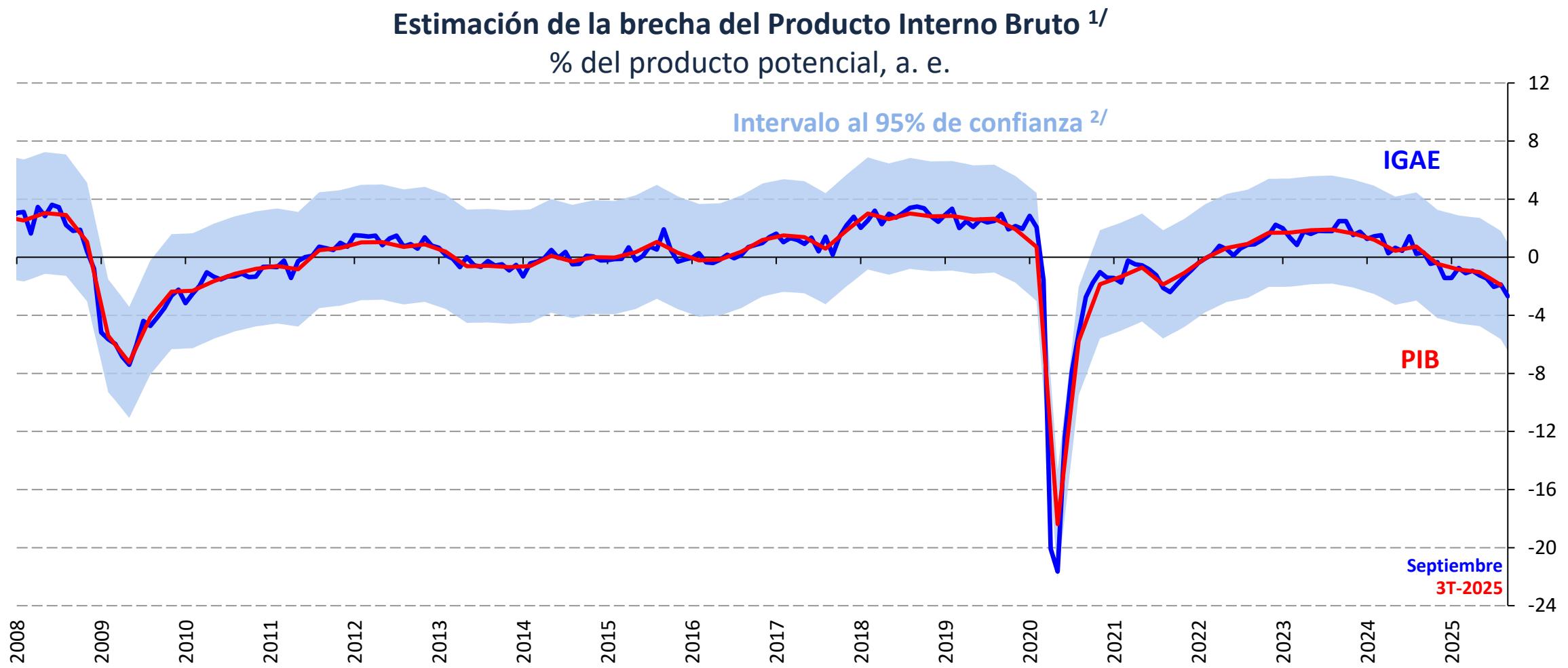
a. e./ Serie con ajuste estacional.

Nota: Se acotó el rango de algunas 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 nuevos puestos de trabajo afiliado al IMSS asociados con la prueba piloto del programa de incorporación de personas trabajadoras de plataformas digitales al régimen obligatorio del seguro social. En octubre se registraron 150,123 puestos de trabajo asociados a dicha prueba.

Fuente: Elaboración de Banco de México con información del IMSS y de la ENOE, INEGI.

En cuanto a la posición cíclica de la economía, en el 3T-2025 la estimación de la brecha del producto se amplió 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.

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

# Índice

1 **Condiciones externas**

2 **Evolución de la economía mexicana**

**3 Inflación**

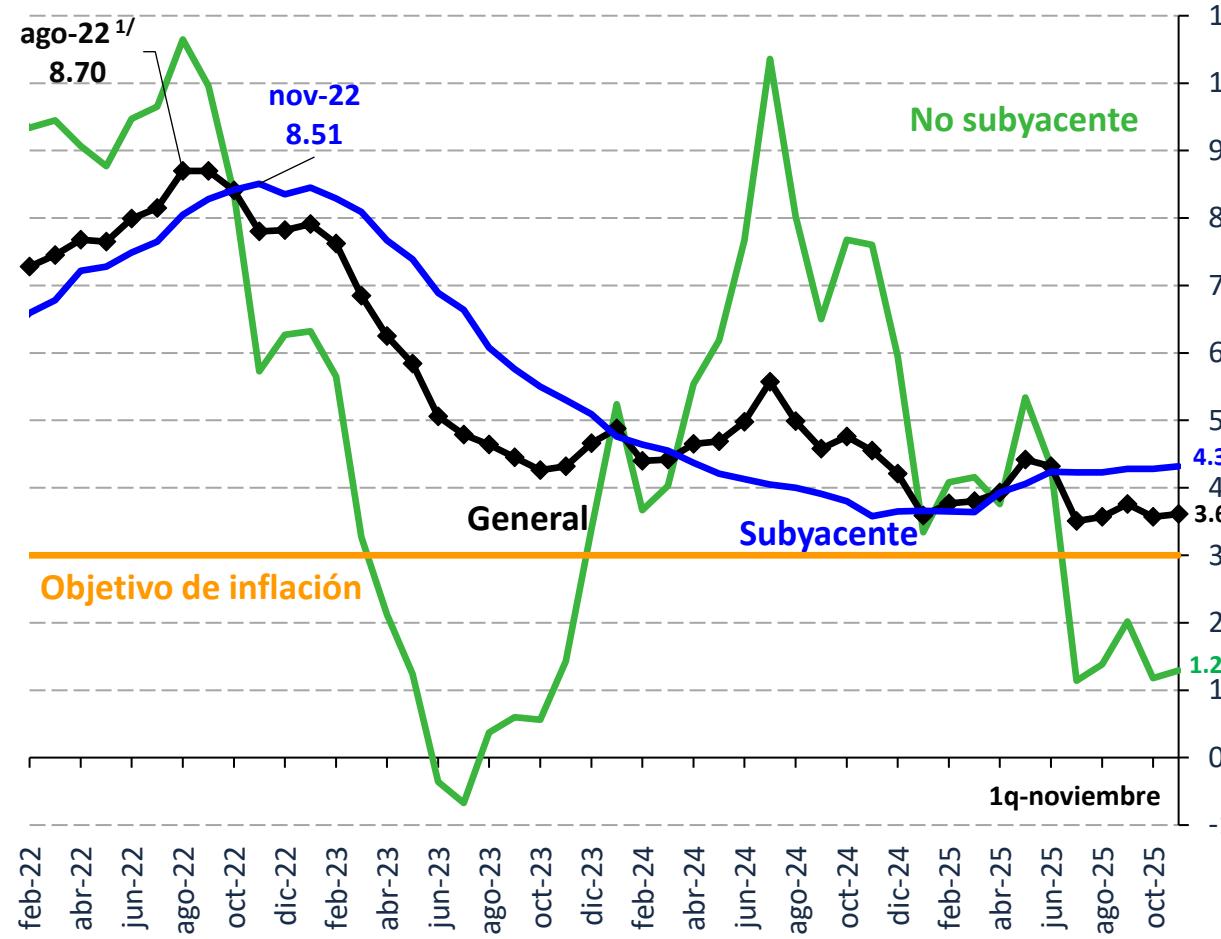
4 **Política monetaria**

5 **Previsiones y consideraciones finales**

Entre el 2T y el 3T-2025, la inflación general anual disminuyó de 4.22 a 3.61%. En la primera quincena de noviembre también se situó en 3.61%, apoyada por una menor contribución de la inflación no subyacente.

## Índice Nacional de Precios al Consumidor

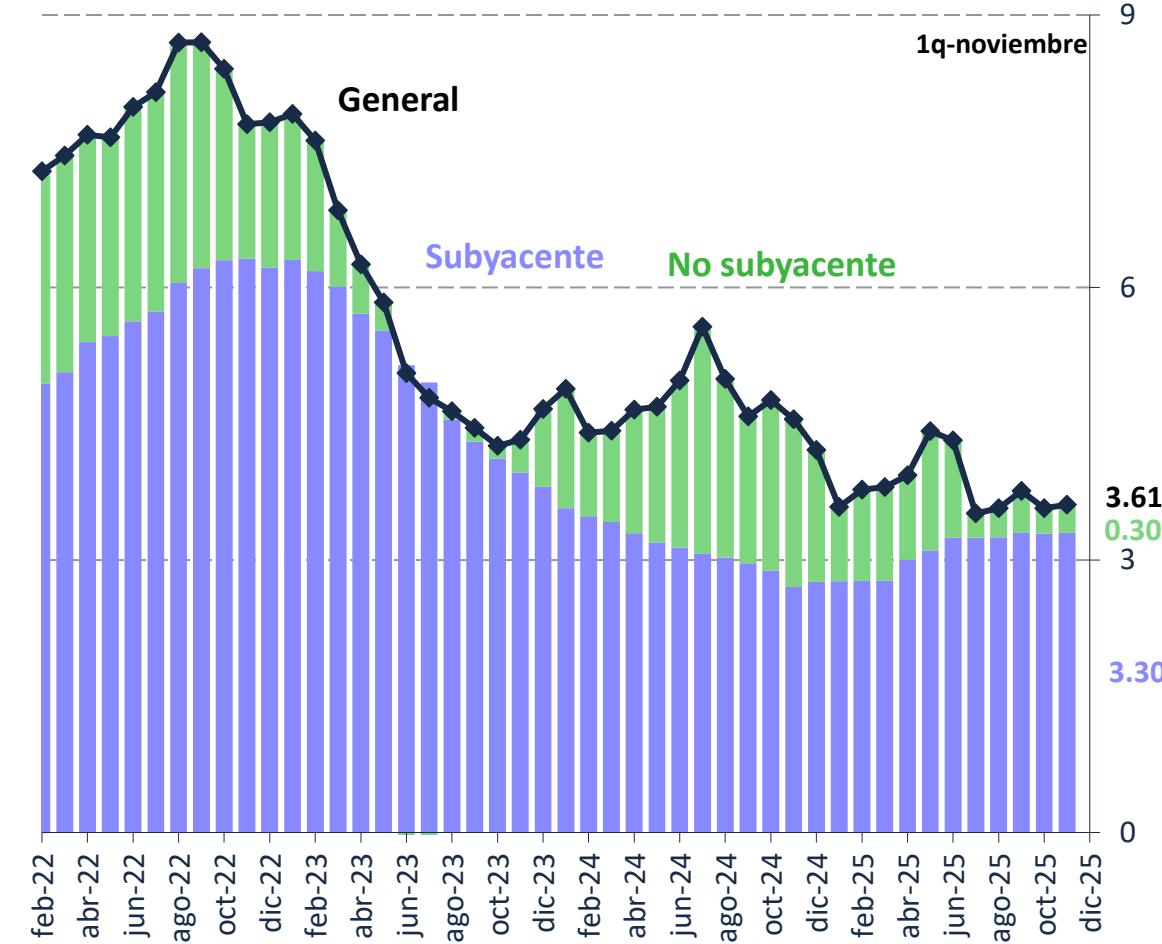
### Variación % anual



1/ Inflación general fue 8.70% en agosto y septiembre de 2022.

Fuente: Banco de México e INEGI.

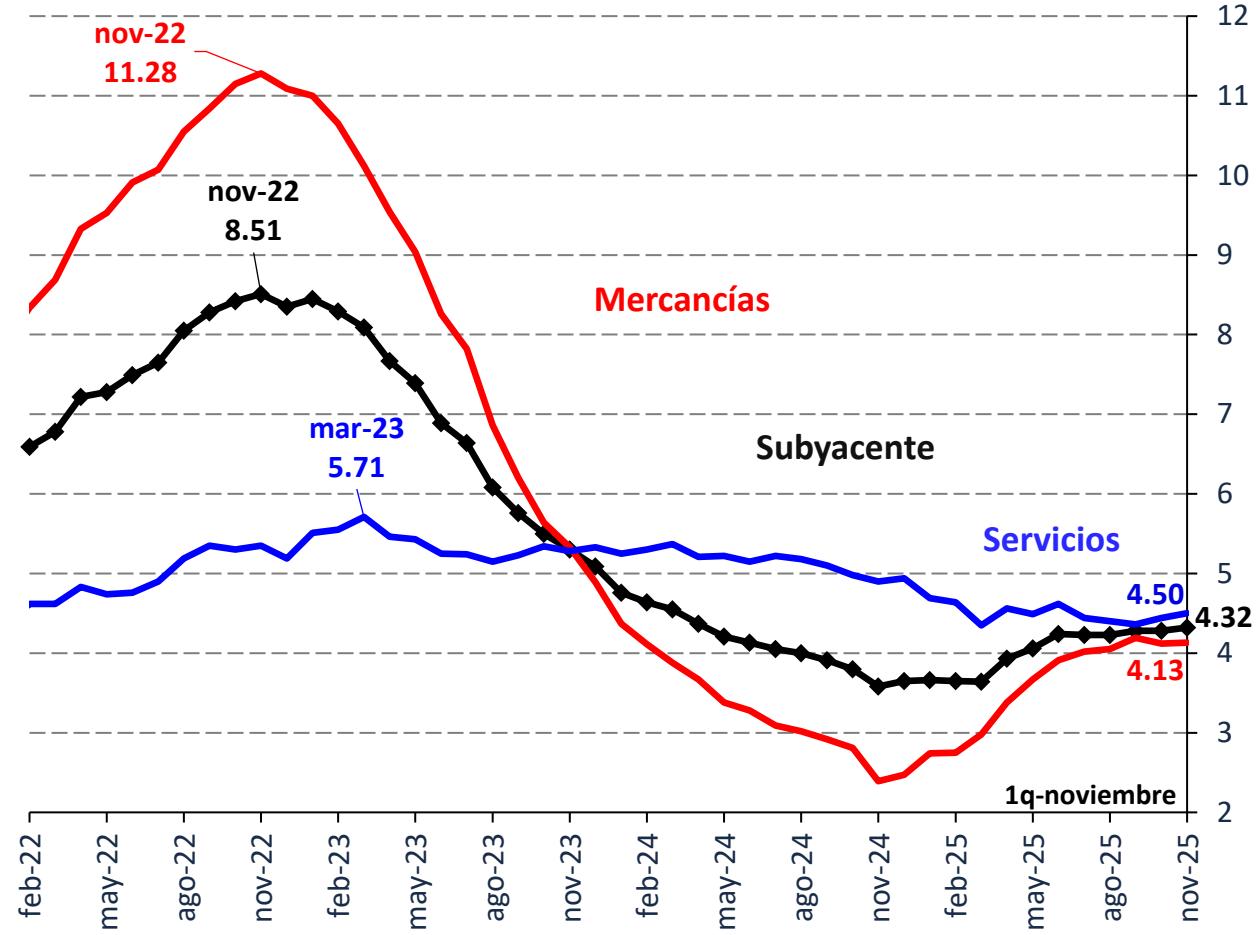
### Contribuciones a la variación % anual



En el interior de la subyacente se ha observado un comportamiento diferenciado en la inflación de las mercancías y en la de los servicios.

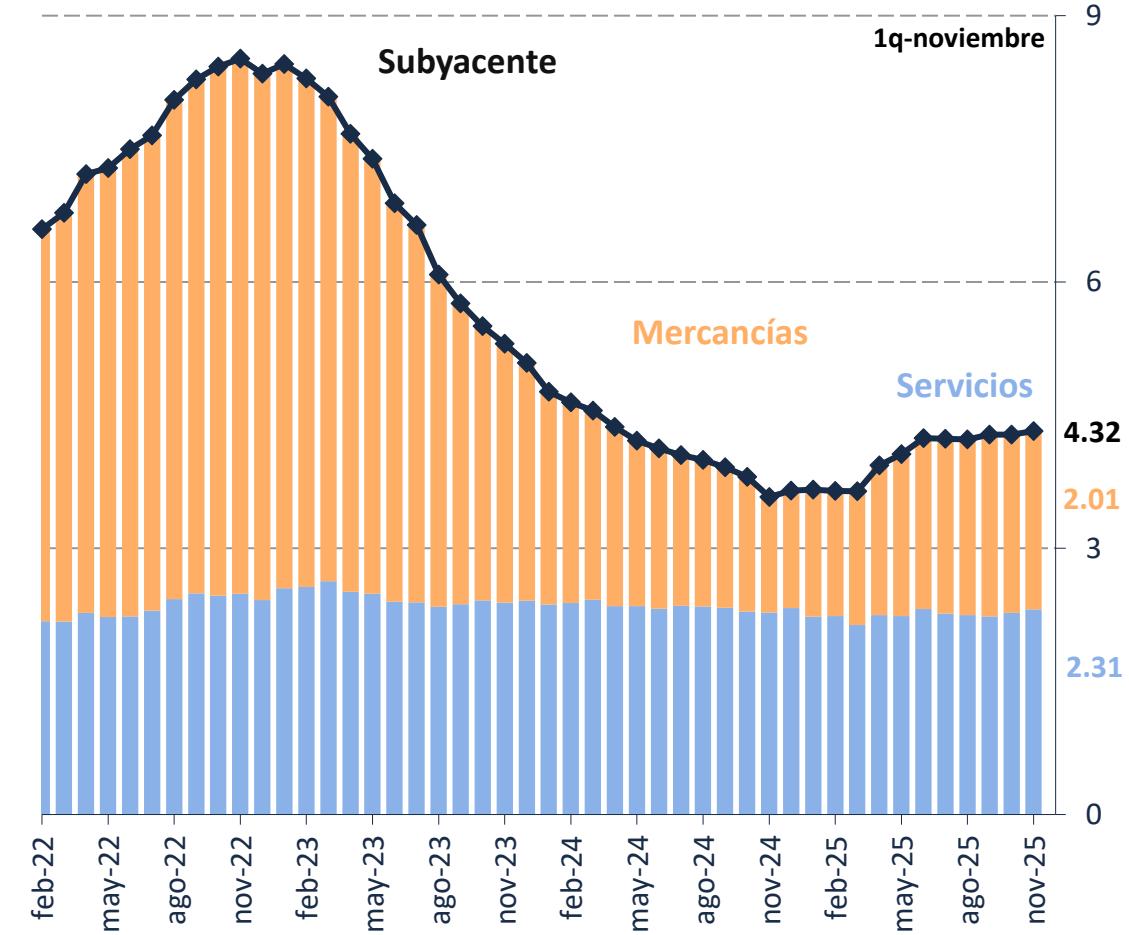
### Índice de precios subyacente

#### Variación % anual



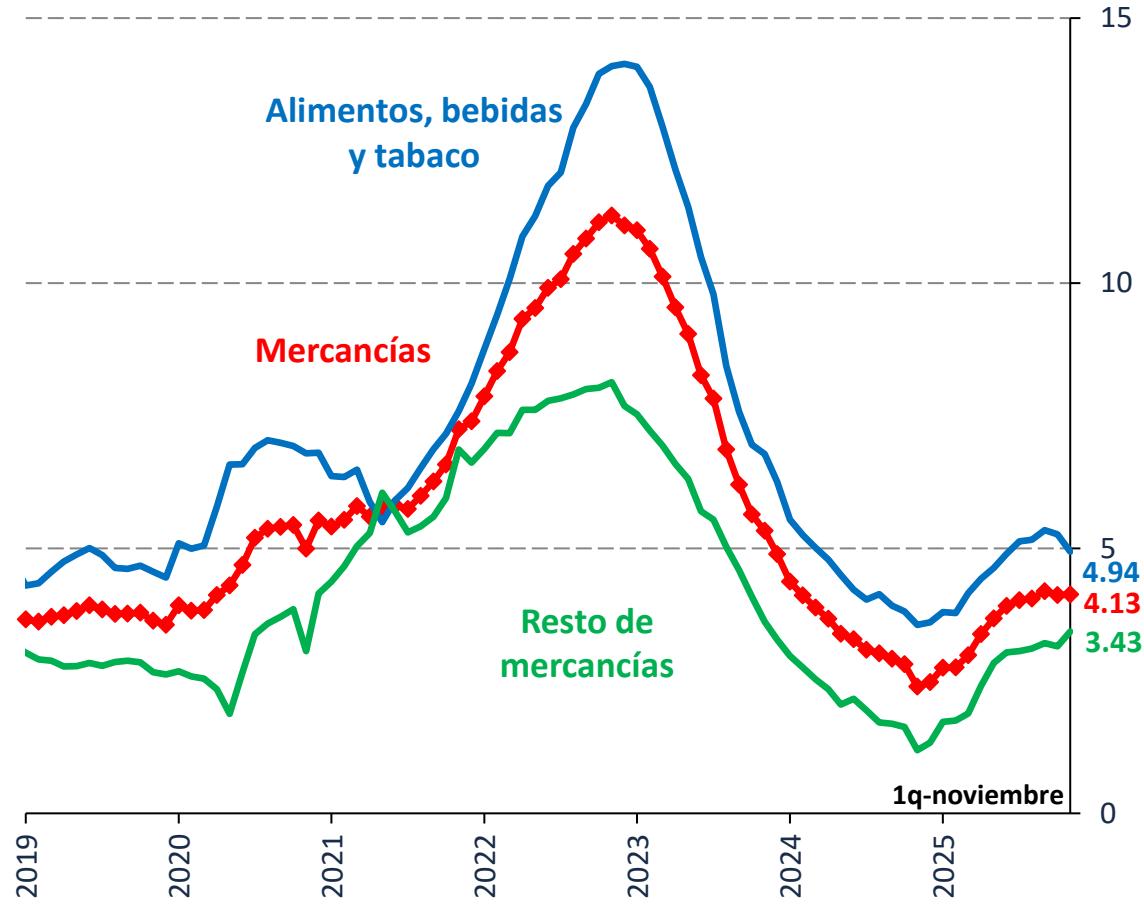
Fuente: INEGI.

#### Contribuciones a la variación % anual



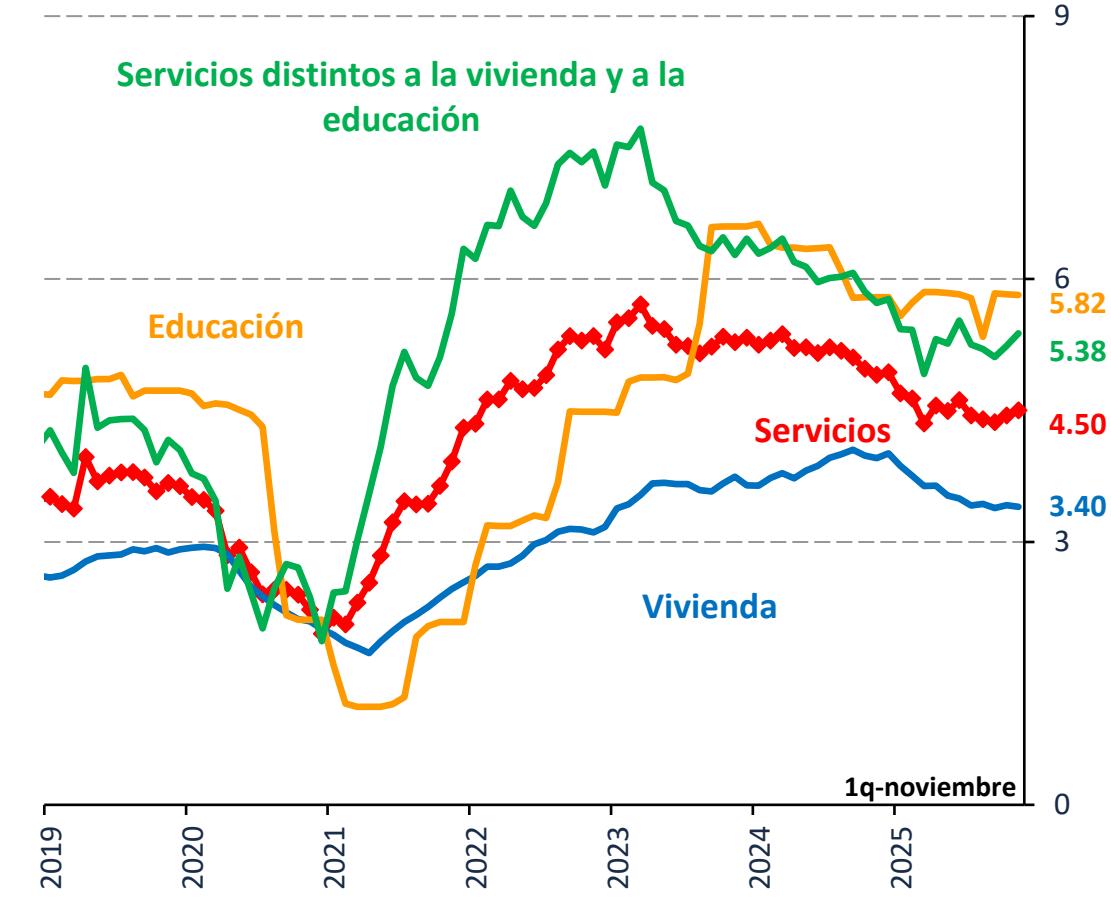
La inflación de las mercancías alimenticias y la de las no alimenticias se elevó entre el 2T y el 3T-2025, en tanto que la de los principales componentes de los servicios se redujo. En lo que va del 4T-2025, la de las mercancías alimenticias se ha moderado, mientras que la de los servicios distintos a vivienda y educación ha repuntado.

**Índice de precios de mercancías**  
Variación % anual



Fuente: INEGI.

**Índice de precios de servicios**  
Variación % anual

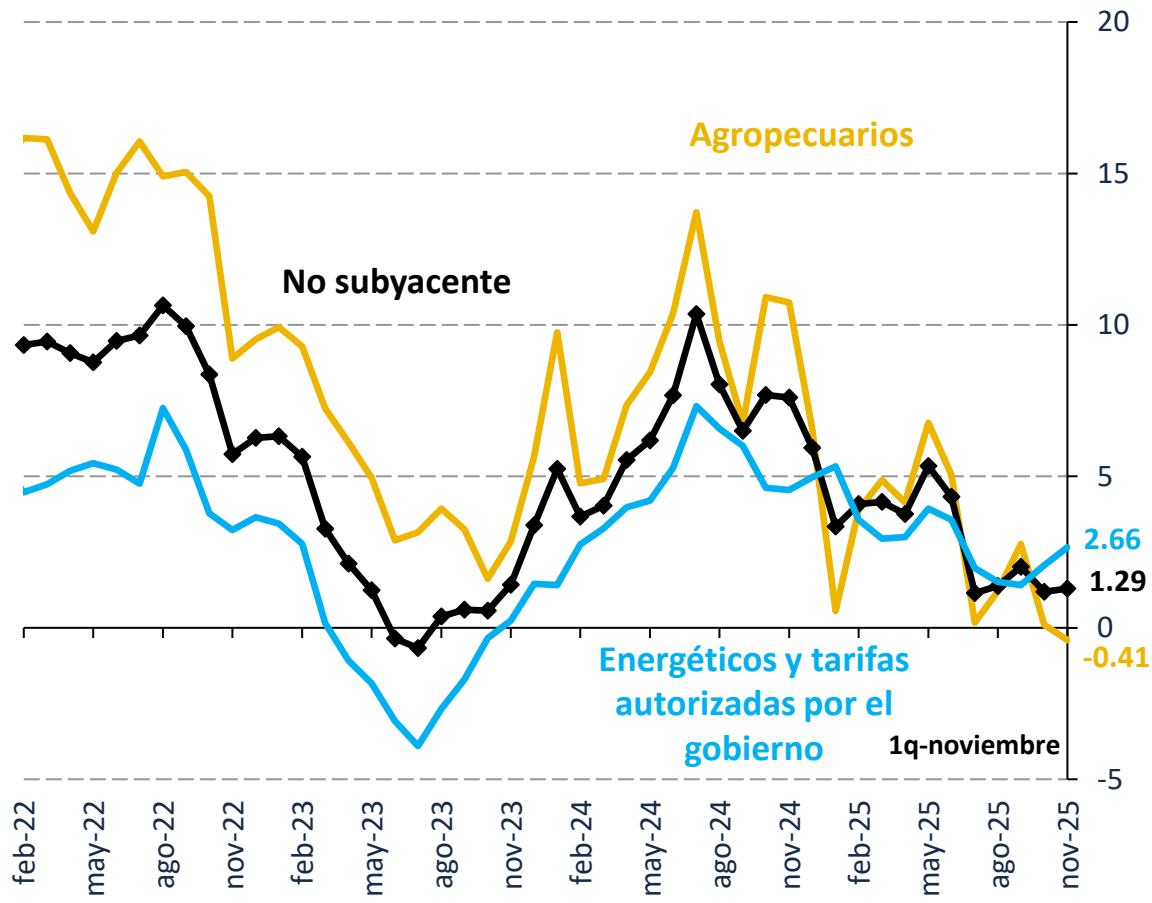


Fuente: INEGI.

La inflación no subyacente anual descendió entre el 2T y el 3T-2025, influida por la notable reducción en la de los productos agropecuarios y, en menor medida, por la disminución en la de los energéticos. En la primera quincena de noviembre la inflación no subyacente continuó en niveles bajos.

### Índice de precios no subyacente

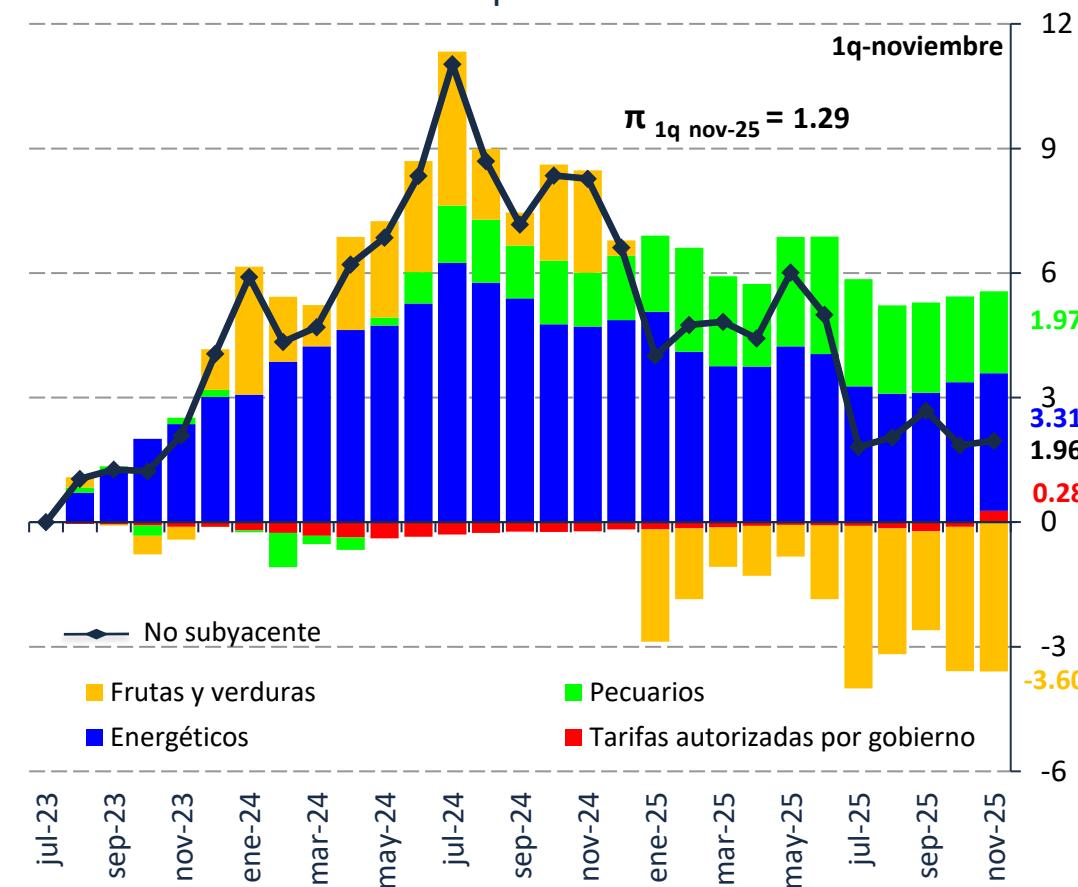
Variación % anual



Fuente: INEGI.

### Cambio de incidencias en puntos porcentuales de la inflación no subyacente anual respecto de julio de 2023<sup>/1</sup>

Puntos porcentuales



<sup>/1</sup> La variación anual de julio de 2023 fue -0.67% y es la mínima desde abril de 2020 cuando se situó en -1.96%. En ciertos casos la suma de los componentes puede registrar alguna discrepancia con el total por actualización de ponderadores y canasta o por efectos de redondeo. Fuente: INEGI.

# Índice

1 **Condiciones externas**

2 **Evolución de la economía mexicana**

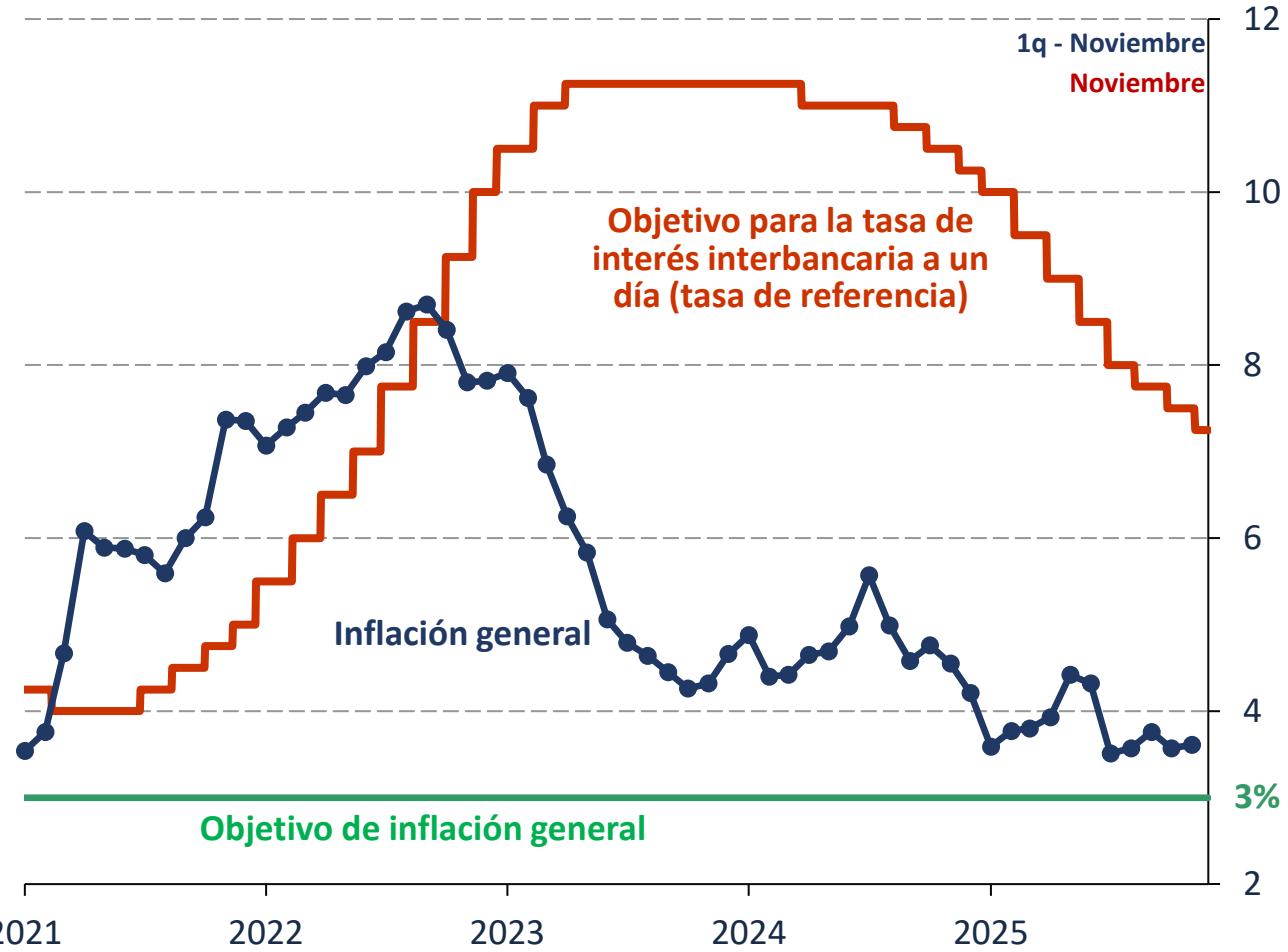
3 **Inflación**

4 **Política monetaria**

5 **Previsiones y consideraciones finales**

La Junta de Gobierno consideró apropiado continuar con el ciclo de recortes. En consecuencia, redujo la tasa de interés interbancaria a un día en 25 puntos base en las decisiones de agosto, septiembre y noviembre, llevándola a 7.25%.

### 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
sep-25	-25	7.50
nov-25	-25	7.25

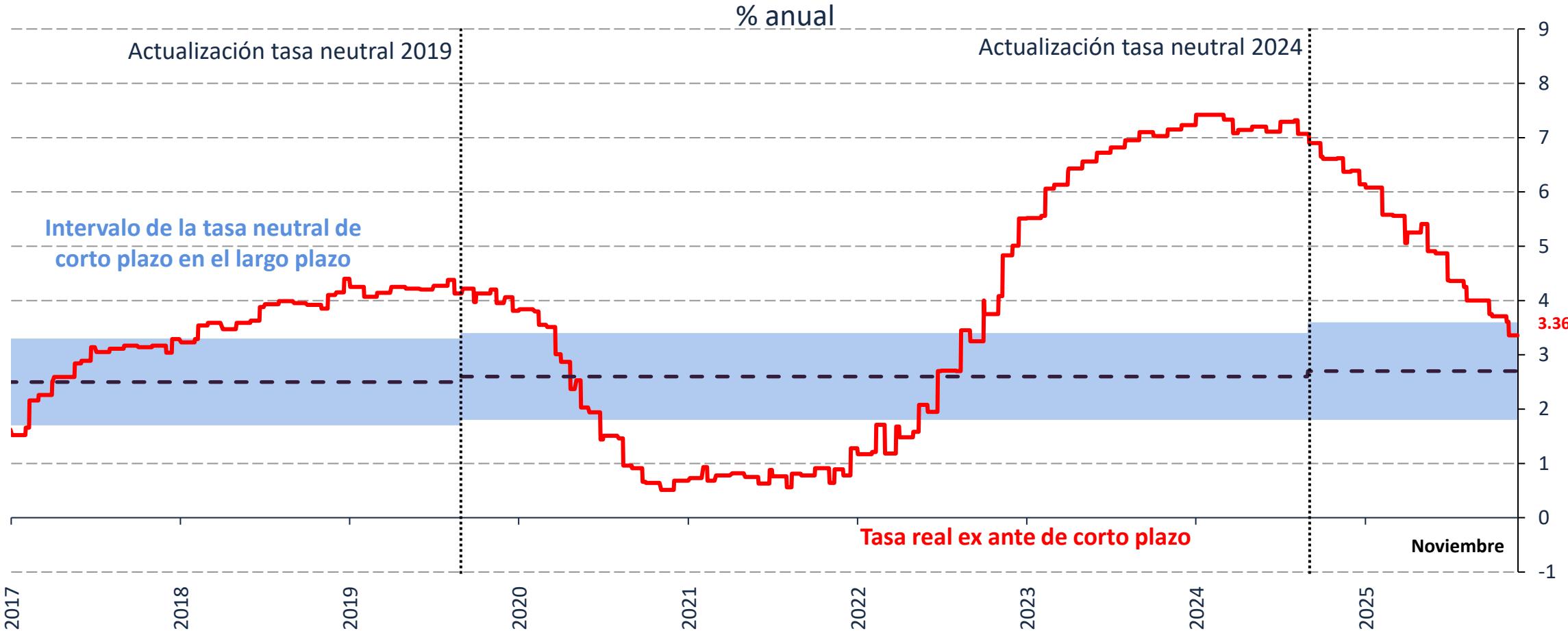
**Etapa gradual:**  
Recortes de 25pb en marzo, agosto, septiembre, noviembre y diciembre de 2024

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

**Continuación del ciclo de recortes:**  
Reducciones de 25pb en agosto, septiembre y noviembre de 2025

La tasa real ex ante se mantuvo por encima del límite superior del rango estimado para la tasa neutral a lo largo de tres años. Dado que la política monetaria opera con rezagos, dicha postura seguirá apoyando la convergencia de la inflación hacia la meta.

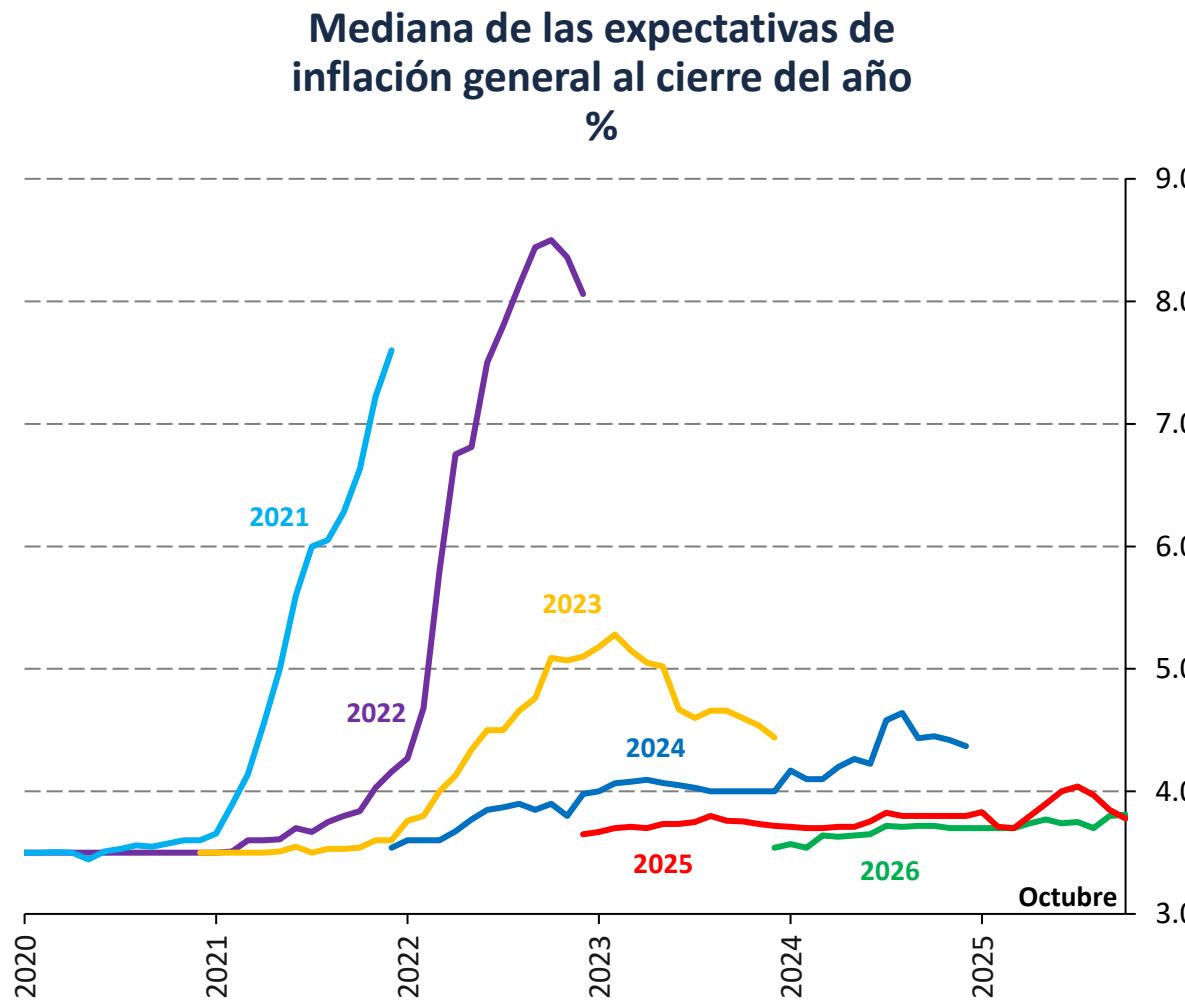
### Tasa real ex ante de corto plazo e intervalo estimado para la tasa neutral real de corto plazo en el largo plazo<sup>1/</sup>



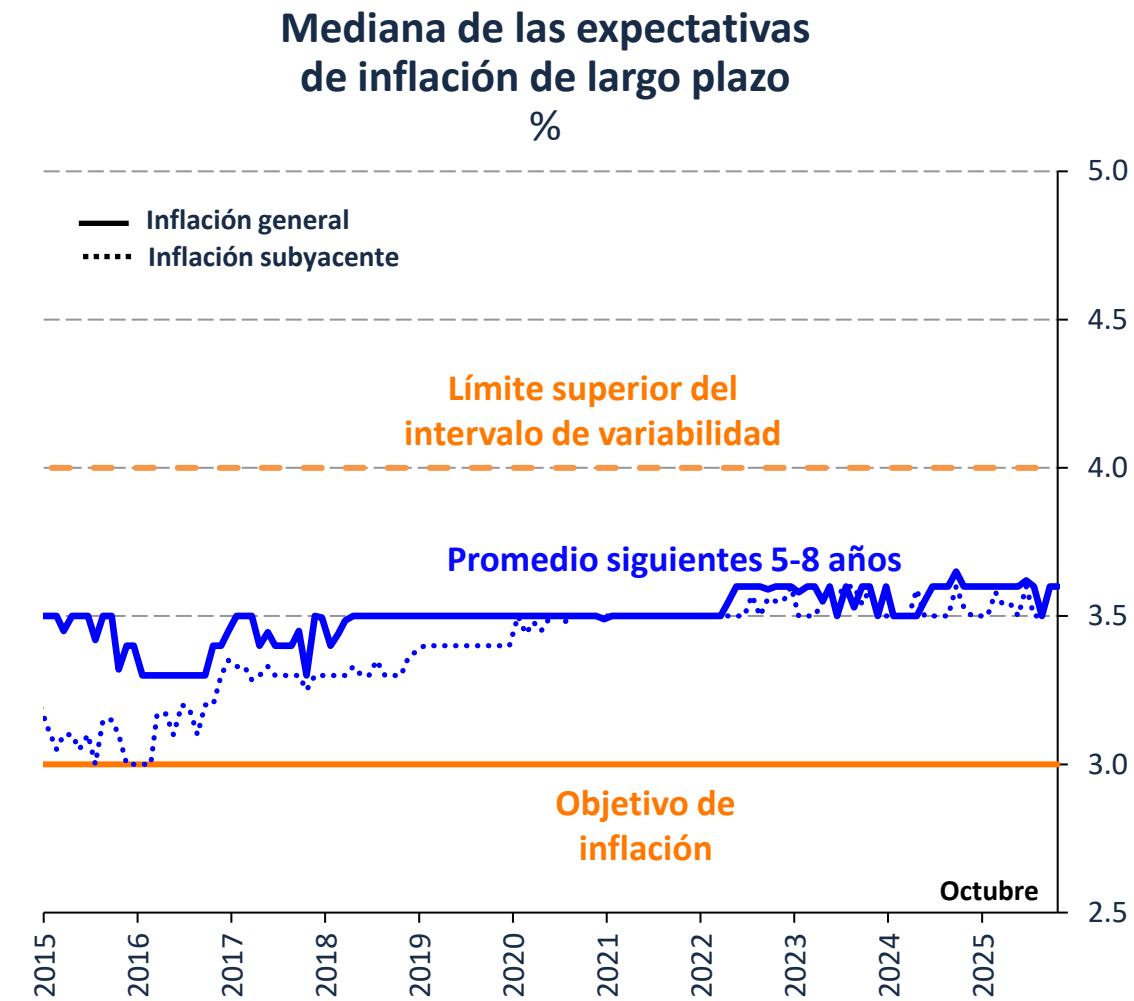
Nota: La línea punteada horizontal corresponde al punto medio del intervalo estimado para el nivel de la tasa neutral en el largo plazo en términos reales. Las líneas verticales indican las fechas de las actualizaciones a la estimación de la tasa real. El 28 de agosto de 2019 se actualizó de un intervalo 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 la consecución del mandato prioritario de estabilidad de precios, han contribuido a preservar el anclaje de las expectativas de inflación de mayor plazo.

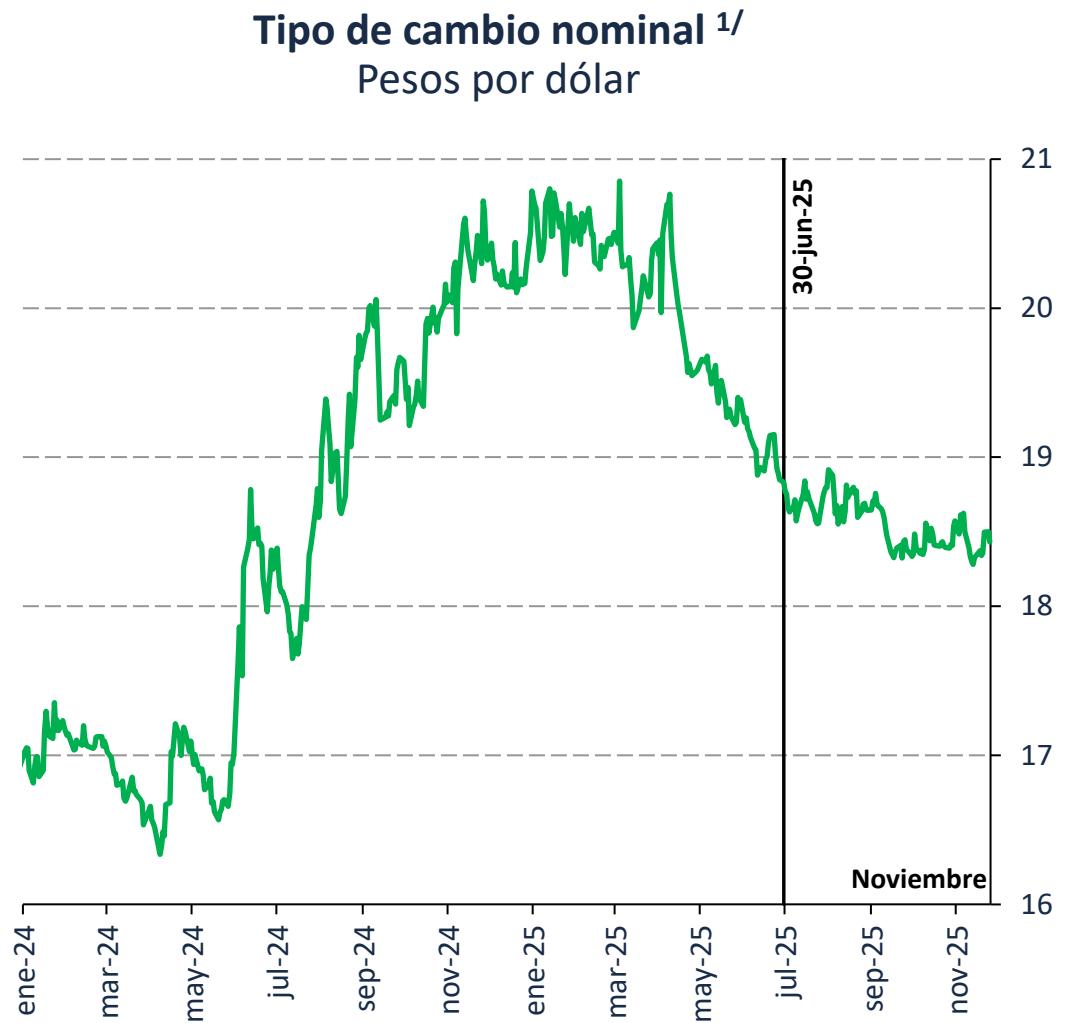


Fuente: Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.



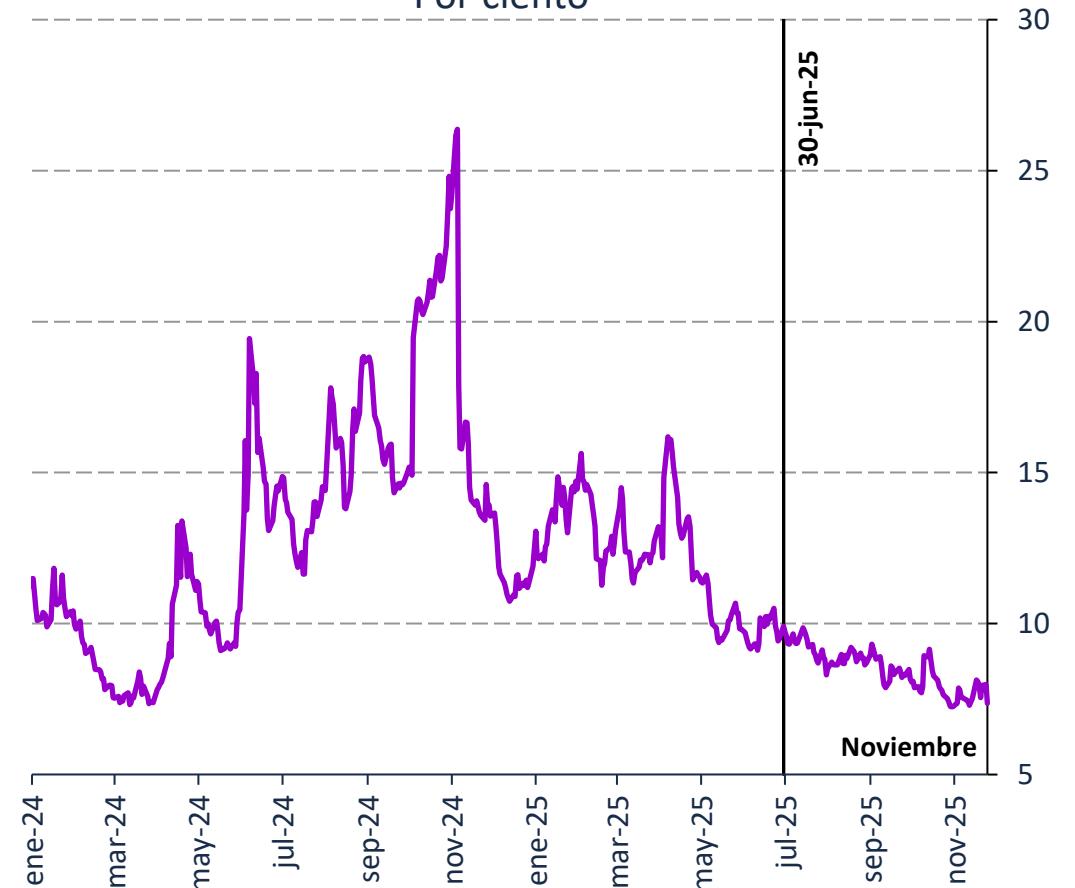
Fuente: Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

La moneda nacional registró un comportamiento ordenado en el periodo que se reporta, caracterizado por una menor volatilidad y una tendencia hacia la apreciación.



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

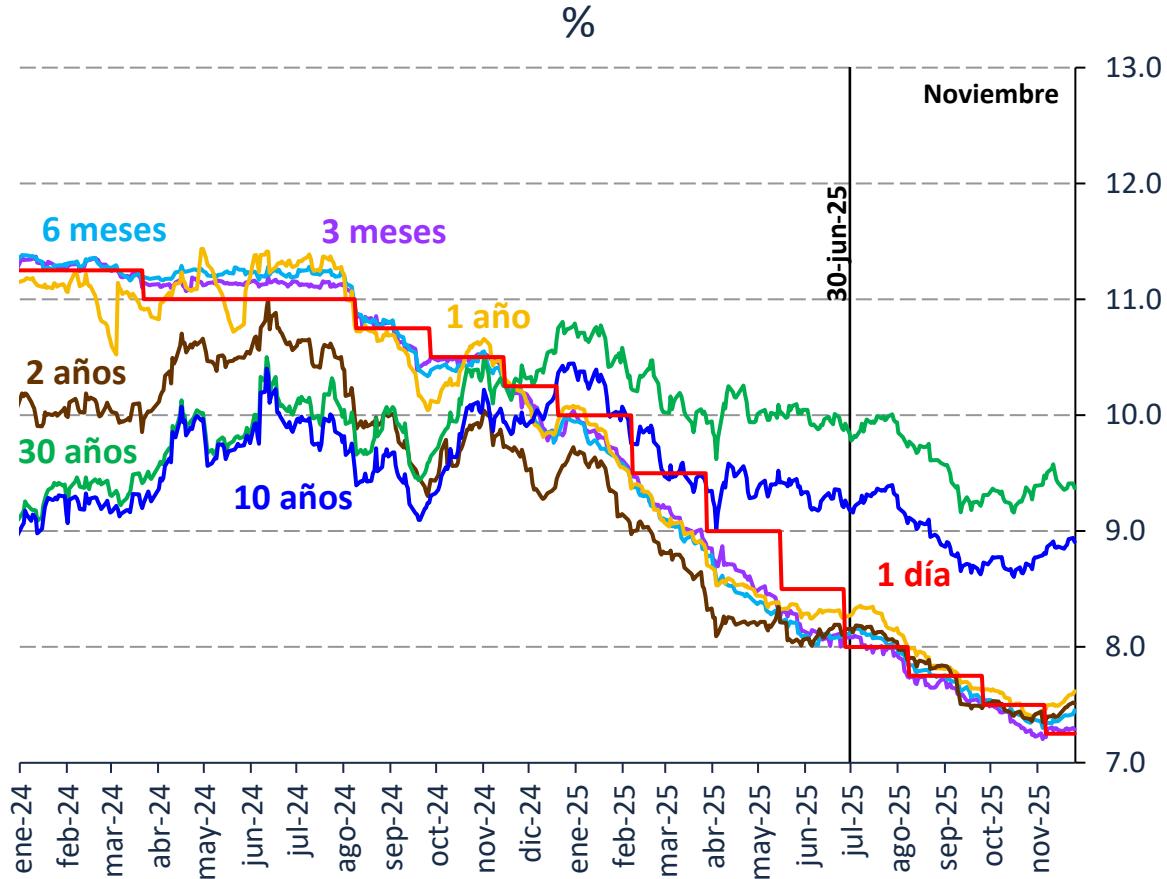
**Volatilidad cambiaria en los mercados financieros en México<sup>2/</sup>**  
Por ciento



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

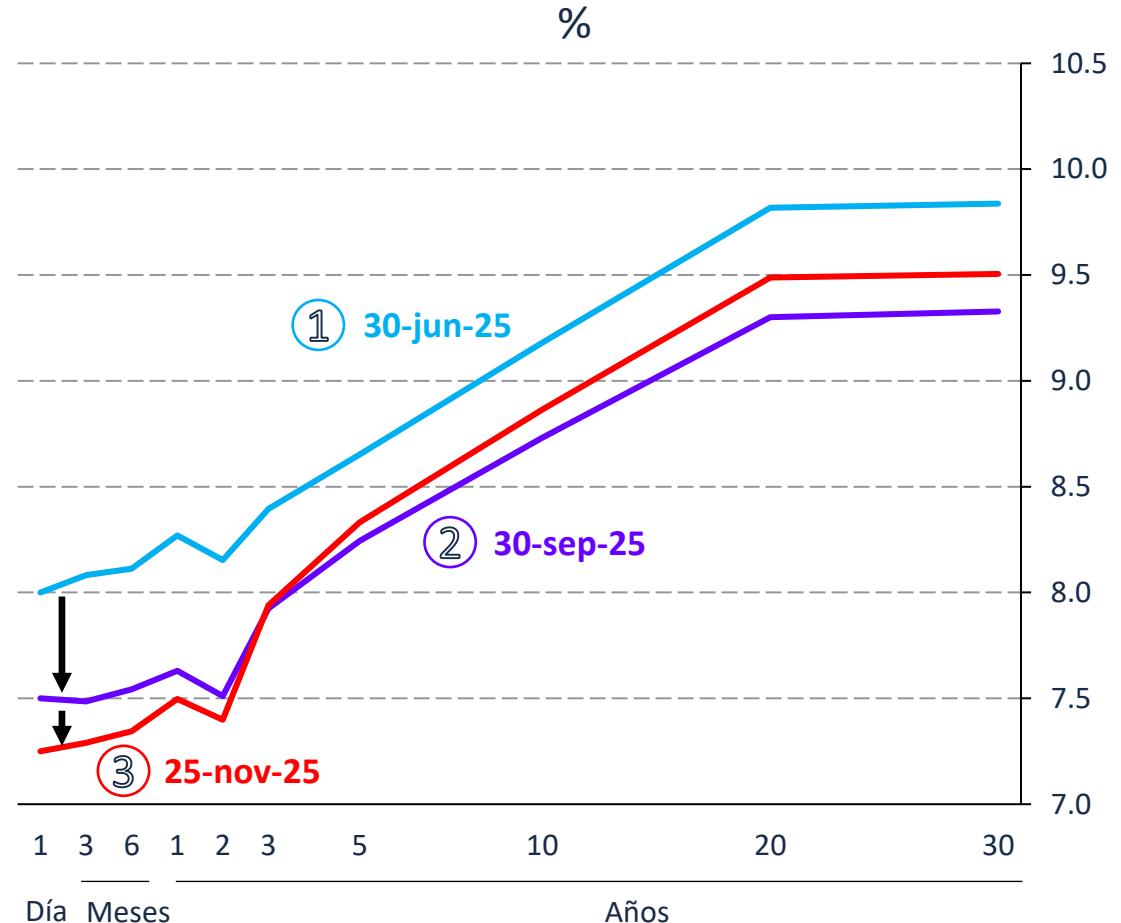
Entre junio y noviembre, las tasas de interés de los bonos soberanos nacionales mostraron disminuciones en todos los plazos. Los recortes en la tasa de referencia incidieron en las partes corta y media. La parte larga, en línea con los mercados financieros internacionales, reflejó la anticipación de 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 Julio - Septiembre 2025

Año	Puntual	Intervalo
2025	0.3	0.1 a 0.5
2026	1.1	0.4 a 1.8
2027	2.0	1.2 a 2.8

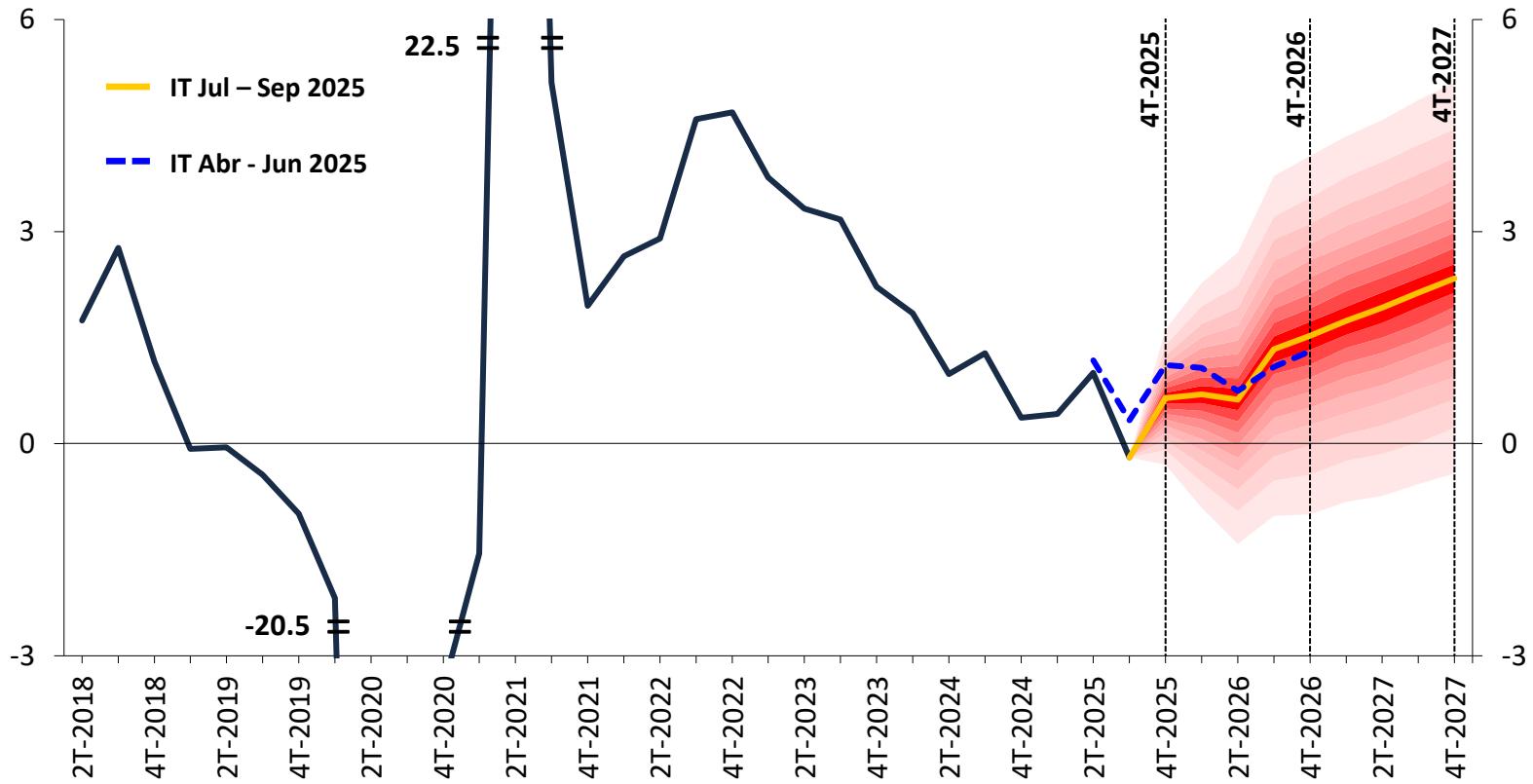
### IT Abril - Junio 2025

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

## Gráfica de abanico

### PIB<sup>2/</sup>

#### Variación % anual, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ Previsiones con cifras sin ajuste estacional.

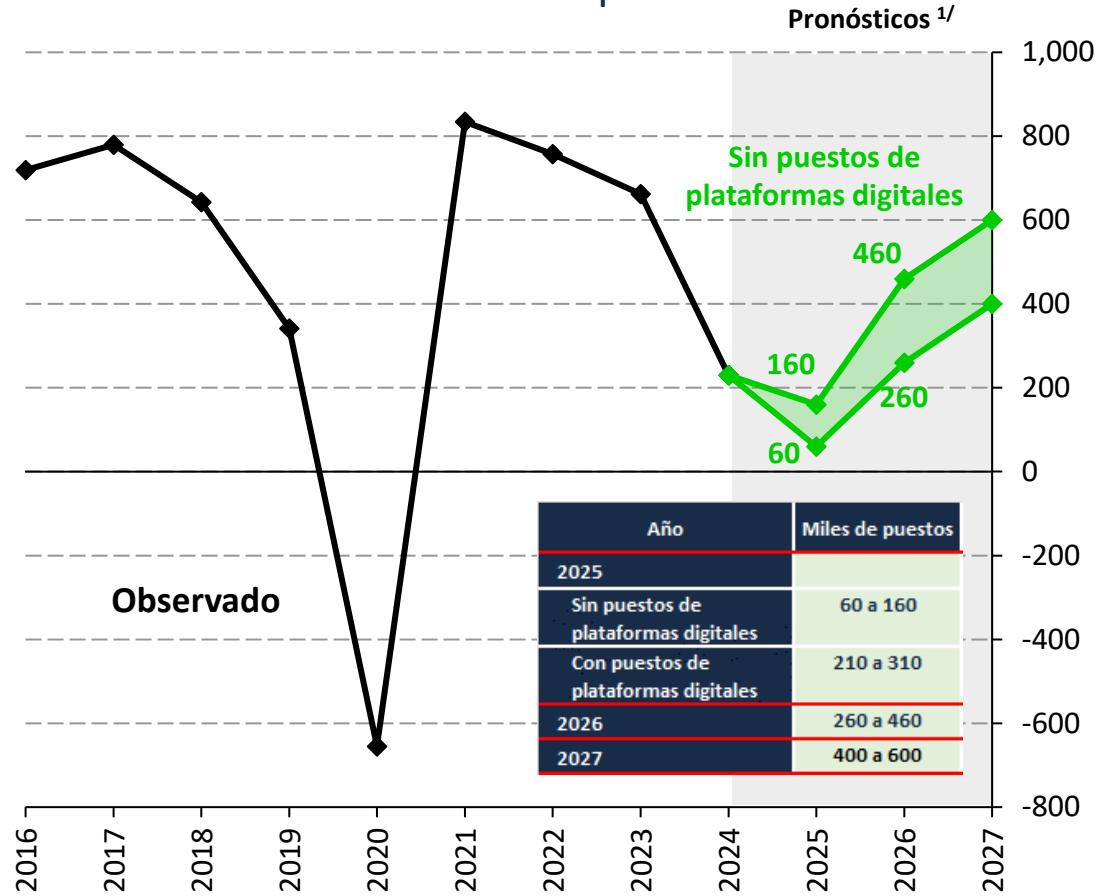
2/ En el Informe actual el pronóstico inicia en 2025 T4. En el Informe anterior el pronóstico iniciaba en 2025 T3. Se acotó la escala vertical de la gráfica para facilitar su lectura. Nota: IT se refiere a Informe Trimestral.

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de INEGI y del Banco de México

# Previsiones para la actividad económica

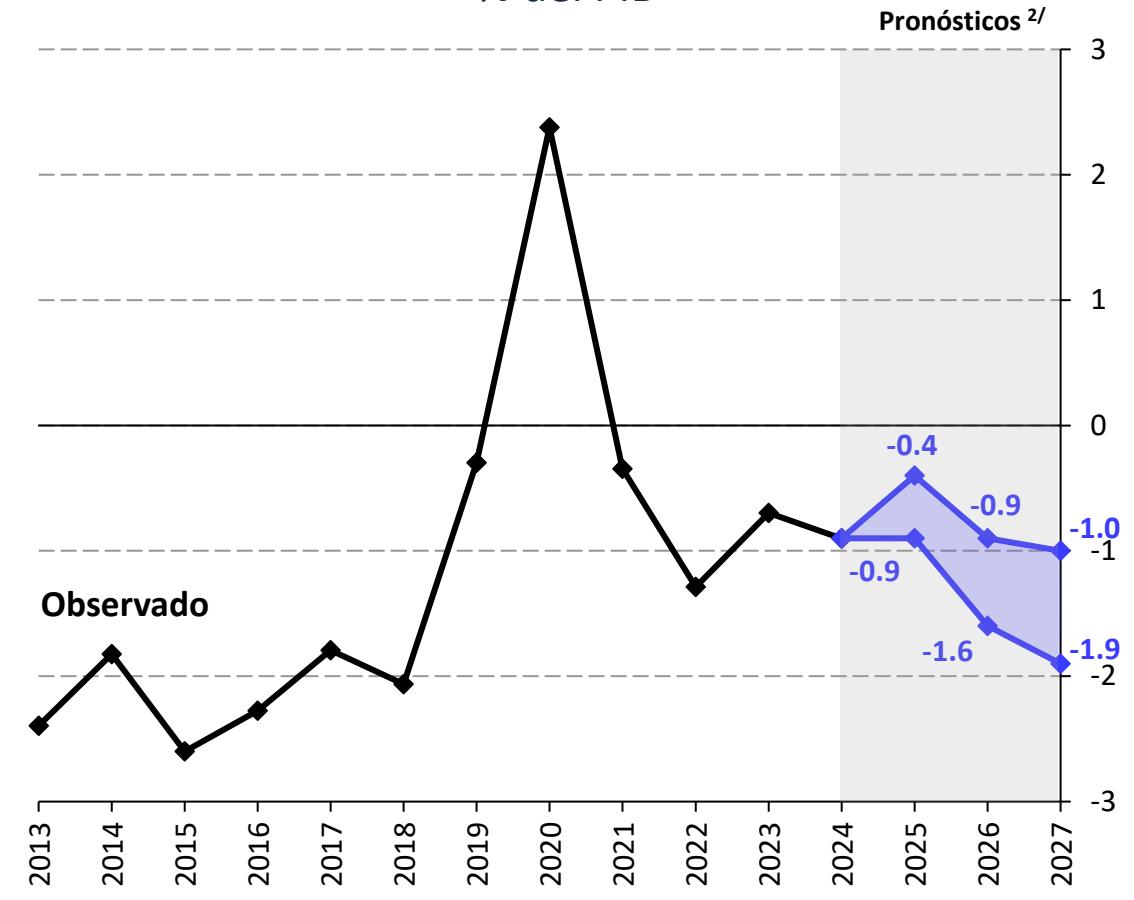
## Variación en los puestos de trabajo afiliados al IMSS

Miles de puestos



## Cuenta corriente

% del PIB



# 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 mantiene sesgado a la baja.

## A la baja

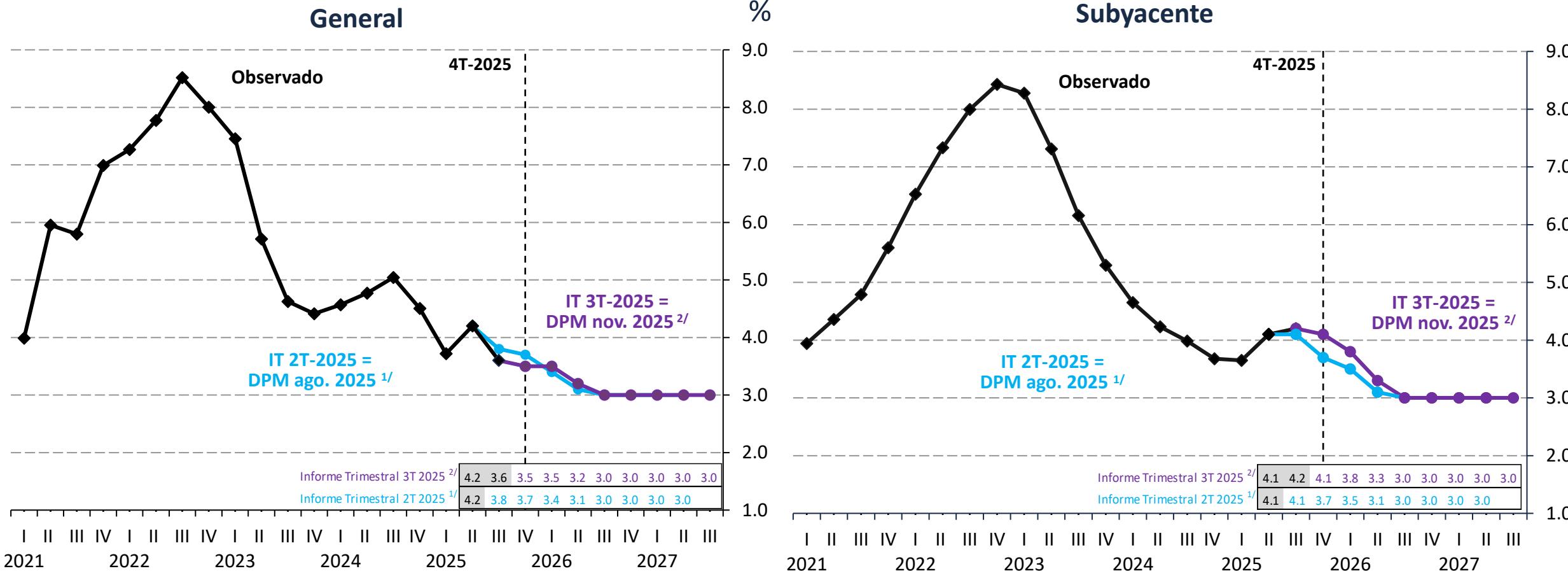
- I. Que se intensifique el actual ambiente de incertidumbre.
- II. Que el crecimiento de la economía de Estados Unidos sea menor a lo esperado.
- III. Que se materialicen episodios de volatilidad en los mercados financieros.
- IV. Un escalamiento de conflictos geopolíticos.
- V. Que fenómenos meteorológicos 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 global en los procesos productivos dé un impulso a la inversión mayor a 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 un ligero ajuste a la baja en el 4T-2025 y revisiones marginales al alza en el 1T y 2T-2026. No obstante, se continúa anticipando 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 agosto de 2025. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 7 de agosto de 2025. 2/ Pronóstico a partir de noviembre de 2025. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 6 de noviembre 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 administración estadounidense siguen añadiendo 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. Persistencia de la inflación subyacente.
- III. Disrupciones por conflictos geopolíticos.
- 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

- La economía nacional continúa atravesando un periodo de **marcada debilidad**. Los **conflictos geopolíticos** y los **cambios en las políticas comerciales** en el nivel global generan un ambiente de **alta incertidumbre**, lo que podría seguir produciendo episodios de volatilidad y limitar el crecimiento de la economía mundial. Para hacer frente a estos retos, se requiere continuar trabajando en robustecer el **marco macroeconómico** del país.
- La **política monetaria** contribuye con este marco al estar concentrada en la evolución del panorama inflacionario, con el firme **compromiso** de lograr la **meta inflacionaria del 3%**.
- Hacia delante, para alcanzar **mayores tasas de crecimiento** que permitan atender las necesidades de desarrollo, es necesario **impulsar la productividad** y la **formación de capital** físico y humano. A pesar de la incertidumbre por la revisión del T-MEC, las condiciones de acceso al mercado estadounidense podrían abrir ventajas para el sector exportador y otros sectores. Para capitalizar estas oportunidades, es fundamental **fortalecer el estado de derecho**, generar incentivos para la **creación de valor** y adoptar **nuevas tecnologías**. Estas acciones derivarían en una **asignación más eficiente** de los recursos y en empleos mejor remunerados.

# Anexo – Recuadros

- 1 Estructura de valor agregado y vínculos internacionales en la producción de economías seleccionadas**
- 2 Evolución reciente de la inversión no residencial en Estados Unidos**
- 3 Evolución reciente de la participación de México en las importaciones de Estados Unidos**
- 4 Magnitudes de cambios y duraciones de precios de las mercancías en México**
- 5 Co-movimiento entre las tasas de interés de mediano y largo plazo internacionales**



BANCO DE MÉXICO

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