



BANCO DE MÉXICO®

Resumen Ejecutivo del Informe Trimestral

Abril - Junio 2025

Uso Público

Información de acceso público

Resumen*

En el periodo que cubre este Informe, persistió la incertidumbre en el nivel global asociada principalmente con los cambios en las políticas comerciales de Estados Unidos. En México, en el segundo trimestre de 2025 el PIB registró un crecimiento mayor al del trimestre previo, aunque persisten condiciones de holgura ante la debilidad que ha venido mostrando. Las inflaciones general y subyacente aumentaron entre el primer y el segundo trimestre de 2025. No obstante, la inflación general anual se redujo en lo que va del tercer trimestre, mientras que la subyacente permaneció estable en sus lecturas recientes. En el periodo de análisis, el peso mexicano se apreció. Las tasas de interés disminuyeron en todos sus plazos. En sus reuniones de mayo y junio, la Junta de Gobierno del Banco de México continuó con el proceso de calibración de la postura monetaria y en ambas decisiones redujo la tasa de referencia en 50 puntos base. En agosto, en congruencia con la valoración del panorama inflacionario la Junta decidió continuar con el ciclo de recortes al disminuir la tasa de referencia en 25 puntos base, para situarla en un nivel de 7.75%.

En el ámbito externo, en el segundo trimestre de 2025 la actividad económica global se expandió a un ritmo ligeramente mayor al del trimestre anterior. Aunque el grupo de economías avanzadas creció a una tasa mayor a la del primer trimestre, ello estuvo explicado principalmente por un repunte de la actividad económica en Estados Unidos. El conjunto de economías emergentes mostró un ritmo de expansión cercano al observado en el trimestre previo. En mayor detalle, el crecimiento de la economía estadounidense reflejó principalmente una contribución positiva de las exportaciones netas. A su vez, esta se derivó de una caída en las importaciones asociada con la dinámica de compras anticipadas que se dio en meses previos con el fin de evitar mayores aranceles. En la zona del euro, su economía registró prácticamente un estancamiento en el trimestre que

se reporta. Por su parte, la economía china se expandió a un ritmo similar respecto del trimestre previo, si bien su crecimiento fue mayor de lo esperado.

Durante el primer trimestre de 2025, las importaciones de bienes de Estados Unidos registraron un aumento inusual que coincidió con el anuncio de nuevos aranceles de ese país. Esto sugiere que algunas empresas podrían haber acumulado inventarios para tratar de evadir un potencial incremento en sus costos. El Recuadro *Análisis de la dinámica reciente de las importaciones de Estados Unidos* estima en qué magnitud se pudo haber dado este adelanto de compras. Los resultados muestran que el adelanto fue significativo en sectores como metales preciosos, químicos/farmacéuticos, agricultura y minería, y que provino de países como Suiza, Irlanda y Alemania. En el segundo trimestre se observó una reversión parcial o total en varios rubros que adelantaron compras en el primer trimestre.

A principios del segundo trimestre, el panorama para el comercio mundial se deterioró significativamente tras el anuncio, por parte de Estados Unidos, de la imposición de una serie de medidas arancelarias de alcance global. Ante el entorno de alta incertidumbre, las perspectivas de crecimiento global se revisaron a la baja. Sin embargo, posteriormente, dichas tensiones se moderaron en cierta medida luego de que Estados Unidos pospusiera la entrada en vigor y redujera algunas de las tasas arancelarias. Lo anterior contribuyó a cierta mejoría en los pronósticos de crecimiento para la economía global respecto de los que se tenían en abril, si bien continúan anticipando una desaceleración para 2025 y 2026 respecto del año pasado.

En cuanto a la inflación a nivel global, en el periodo que se reporta, la inflación general disminuyó en diversas economías avanzadas y emergentes. Aunque se han observado aumentos recientes en

* Nota: En la versión electrónica de este documento se puede obtener la información que permite generar todas las gráficas y tablas que contiene dando clic sobre ellas, con excepción de aquella que no es producida ni elaborada por el Banco de México.

algunos casos, la inflación se ubica, en general, por debajo de los niveles registrados a inicios del año. Respecto de la inflación del componente subyacente, esta ha mostrado un comportamiento heterogéneo entre economías, si bien se han registrado aumentos en algunas de ellas, en un entorno en el que se han observado presiones al alza en la inflación de bienes en la mayoría de los casos. Sin embargo, en algunos países la moderación en la inflación de servicios ha contribuido a las reducciones en la inflación subyacente. En un contexto de elevada incertidumbre, la inflación mundial enfrenta riesgos en ambos lados del balance, con diferencias significativas entre países en la importancia que cada uno de los riesgos pudiera tener para determinar la trayectoria de su inflación.

En el periodo que cubre este Informe, algunos bancos centrales de las principales economías avanzadas y emergentes continuaron con la disminución en sus tasas de política monetaria. Sin embargo, varios de ellos determinaron no realizar ajustes en sus decisiones más recientes. Por su parte, otros mantuvieron sin cambio su tasa de referencia durante todo el periodo, entre ellos la Reserva Federal de Estados Unidos. La mediana de los pronósticos de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC*) para la tasa de fondos federales para el cierre de 2025 se quedó sin cambio en junio respecto de la de marzo en un nivel de 3.9%. La previsión implica 50 puntos base (pb) de recortes durante 2025 respecto del nivel de la tasa actual. En su reunión de julio, el Comité señaló la moderación en la actividad económica durante la primera mitad del año. Asimismo, el presidente de dicho Instituto Central indicó que su postura monetaria actual es apropiada para enfrentar riesgos inflacionarios. Mencionó que las políticas anunciadas e implementadas por el gobierno de Estados Unidos continúan evolucionando y que sus efectos sobre la economía siguen siendo inciertos. En este contexto,

la previsión para la tasa de fondos federales implícita en las curvas de *swaps* (*OIS*) para el cierre de 2025, si bien exhibió fluctuaciones a lo largo del periodo, se mantuvo alrededor de 3.8% al comparar el pronóstico más reciente con el nivel esperado al término del primer trimestre de 2025. Por su parte, la estimación para el cierre de 2026 disminuyó de 3.4 a 3.0% en la misma comparación.

Los mercados financieros internacionales experimentaron episodios de volatilidad y fluctuaciones en el apetito por riesgo en el periodo que se reporta. En abril, ante los anuncios de imposición de aranceles por parte de la administración de Estados Unidos se observó un notable aumento en la volatilidad en los mercados financieros internacionales y fuertes pérdidas en los mercados accionarios de diversas economías. Sin embargo, varios de estos efectos adversos comenzaron a revertirse tras los avances en las negociaciones comerciales. El dólar se depreció frente a la mayoría de las monedas de economías avanzadas y emergentes hasta las últimas semanas de julio.¹ En línea con la moderación de la incertidumbre en el nivel global, los mercados financieros nacionales registraron un descenso importante en sus métricas de volatilidad en comparación con las observadas el trimestre anterior. El peso mexicano continuó mostrando una tendencia a la apreciación. Las tasas de interés de valores gubernamentales disminuyeron durante el periodo que cubre este Informe en todos sus plazos.

En cuanto a la actividad económica nacional, en el segundo trimestre de 2025 el PIB mostró 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. Además, el mercado laboral siguió exhibiendo señales de enfriamiento. Desde una perspectiva sectorial, la expansión trimestral de la actividad

¹ Las tasas de mediano y largo plazo en Estados Unidos aumentaron durante buena parte del periodo que se reporta. Sin embargo, a principios de agosto, la publicación de datos que apuntan a un mercado laboral más débil de lo que anteriormente se podía inferir en

ese país generó una corrección abrupta a la baja de dichas tasas de interés que las ubicó en niveles cercanos a los observados al inicio de abril.

económica estuvo apoyada en una moderada mejoría de las actividades terciarias, luego de la atonía que exhibieron en los dos trimestres anteriores. A su vez, la actividad industrial creció respecto del primer trimestre. Hacia delante, se anticipa que persista un bajo dinamismo de la economía nacional ante el ambiente de incertidumbre y el complejo entorno económico global.

En el Recuadro *Evolución de las fuentes de recursos financieros internos y su relación con el crédito al sector privado* se ilustra cómo el elevado dinamismo de las fuentes internas ha contribuido en años recientes a que se satisfagan las necesidades financieras de los distintos sectores de la economía mexicana. En particular, se documenta que los recursos administrados por los fondos de inversión de deuda y por las Afores se han ampliado en magnitud significativa en años recientes. Además de implicar un fortalecimiento del ahorro financiero de algunos hogares y empresas, esta expansión ha significado un incremento en la demanda por distintos activos financieros, tales como los valores gubernamentales y los títulos privados de deuda bursátil.

Entre el primer y el segundo trimestre de 2025, la inflación general anual se elevó de 3.72 a 4.22%. Este resultado reflejó, principalmente, la mayor inflación subyacente, la cual pasó de 3.65 a 4.08% en ese lapso. A su vez, el desempeño al alza de la inflación subyacente se debió al incremento de la de las mercancías. La de los servicios se mantuvo estable entre el primer y el segundo trimestre de 2025, si bien ha registrado en 2025 niveles menores a los observados a finales de 2024. Aunque en menor medida, el aumento de la inflación general entre trimestres también estuvo influido por el incremento de 3.86 a 4.47% en la inflación no subyacente. Este se originó del aumento en la inflación de los agropecuarios. Más recientemente, la inflación general anual se redujo y se situó en 3.49% en la

primera quincena de agosto. Este comportamiento se debió a la menor inflación no subyacente que en dicha quincena registró 1.10%, influida por la disminución en la variación anual de los precios de las frutas y verduras. En la primera quincena de agosto, la inflación subyacente se ubicó en 4.21%.

En el periodo que se reporta, la Junta de Gobierno continuó con el proceso de calibración de la postura monetaria en las decisiones de mayo y junio. Reiteró que, al dejar atrás el episodio inflacionario asociado con los choques de la pandemia y del inicio del conflicto en Ucrania, menores niveles de la tasa de referencia son consistentes con los desafíos que ahora se presentan. Posteriormente, en congruencia con la valoración del panorama inflacionario la Junta decidió continuar con el ciclo de recortes en agosto al disminuir la tasa de referencia en 25 puntos base. En las tres decisiones consideró el comportamiento del tipo de cambio, la debilidad de la actividad económica y el posible impacto de los cambios de las políticas comerciales a nivel global. De esta forma, tomando en cuenta el panorama inflacionario y el grado de restricción monetaria prevaleciente, la Junta de Gobierno juzgó apropiado reducir en 50 puntos base la tasa de referencia en las reuniones de mayo y junio para llevarla a un nivel de 8.00%. En agosto, la Junta continuó con el ciclo de reducciones con una disminución de 25 puntos base para situarla en 7.75%.

Hacia delante, la Junta de Gobierno valorará recortes adicionales a la tasa de referencia. Tomará en cuenta los efectos de todos los determinantes de la inflación. Las acciones que se implementen serán tales que la tasa de referencia sea congruente, en todo momento, con la trayectoria requerida para propiciar la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3% en el plazo previsto. El Banco Central reafirma su compromiso con su mandato prioritario y la necesidad de perseverar en sus esfuerzos por consolidar un entorno de inflación baja y estable.

En cuanto al escenario macroeconómico previsto por el Banco de México, destaca:

Crecimiento de la economía nacional: A pesar de la imposición de diversos aranceles por parte de Estados Unidos a sus importaciones y de la persistente incertidumbre asociada con el giro en la política económica de ese país, en el segundo trimestre de 2025 la actividad económica en México presentó una expansión mayor a lo previsto. Esto último condujo a que el crecimiento esperado para 2025 en su conjunto se revisara al alza de 0.1% en el Informe previo a 0.6% en el actual y el de 2026 de 0.9 a 1.1% (Gráfica 1a y Cuadro 1).² El intervalo para la variación esperada del PIB en 2025 se actualiza a uno de entre 0.1 y 1.1%. El correspondiente a la variación del PIB en el siguiente año se modifica a uno de entre 0.3 y 1.9%.

Al igual que en el Informe anterior, se prevé un bajo crecimiento en el resto de 2025 y una expansión moderada a lo largo de 2026. Se anticipa que el gasto interno mantenga una tendencia al alza en el horizonte de pronóstico, aunque con bajo dinamismo. Este estaría apoyado principalmente por el consumo, toda vez que se espera que la inversión mantenga debilidad ante el entorno de elevada incertidumbre que prevalece. Se sigue estimando que la consolidación fiscal limite la contribución del gasto público a la actividad en 2025, si bien su consecución sería propicia para un mayor crecimiento en el mediano plazo. Respecto de la demanda externa, se espera que esta mantenga una tendencia al alza. No obstante, las expectativas para la producción industrial de Estados Unidos siguen apuntando a un débil segundo semestre, seguido de una moderada recuperación en el siguiente año. Las previsiones continúan incorporando un impacto limitado de las medidas arancelarias de Estados Unidos sobre las exportaciones mexicanas, dado el comportamiento positivo observado hasta el momento y el trato preferencial que mantienen

aquellas realizadas bajo el marco del T-MEC. Estos supuestos se podrían modificar conforme se cuente con mayor información acerca del impacto de dichas medidas sobre la economía global y de México.

La economía nacional ha mostrado un comportamiento mejor al que el entorno externo hubiera sugerido y podría seguir exhibiendo un desempeño más favorable que el anticipado en la medida en que los efectos adversos de los cambios en política económica de Estados Unidos demoren en materializarse. Sin embargo, el entorno externo se mantiene complejo y continúa planteando riesgos relevantes. El cambio de política económica por parte de nuestro principal socio comercial no solo podría contribuir a que el ritmo de crecimiento sea limitado, sino que también podría generar afectaciones adicionales cuya magnitud, temporalidad y duración son altamente inciertas. Así, la postura más proteccionista por parte de Estados Unidos representa un riesgo persistente que podría afectar la actividad económica en ambos países.

En cuanto a la posición cíclica de la economía, se anticipa que la estimación puntual de la brecha del producto se amplíe en terreno negativo a lo largo de 2025 y 2026 (Gráfica 1b). La estimación de este indicador no observable está sujeta a una elevada incertidumbre.

Cuadro 1
Previsiones de crecimiento del PIB
Por ciento

Año	Puntual	Intervalo
2025	0.6	Entre 0.1 y 1.1
2026	1.1	Entre 0.3 y 1.9

Nota: Previsiones con cifras sin ajuste estacional. Los pronósticos puntuales de 2025 y 2026 en el Informe anterior eran de 0.1 y 0.9%, respectivamente. El intervalo reportado en el Informe previo para 2025 fue de entre -0.5 y 0.7% y para 2026 de entre 0.1 y 1.7%. El PIB de México en 2024 registró un crecimiento de 1.4% con cifras sin ajuste estacional.

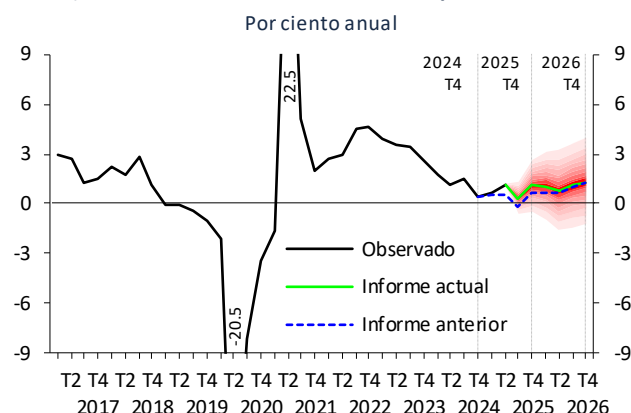
Fuente: Banco de México.

² Utilizando cifras desestacionalizadas, el pronóstico de crecimiento del PIB para 2025 es de 0.8% y para 2026 de 1.0%. Para 2025, la diferencia entre la cifra desestacionalizada y sin ajuste estacional se explica por el

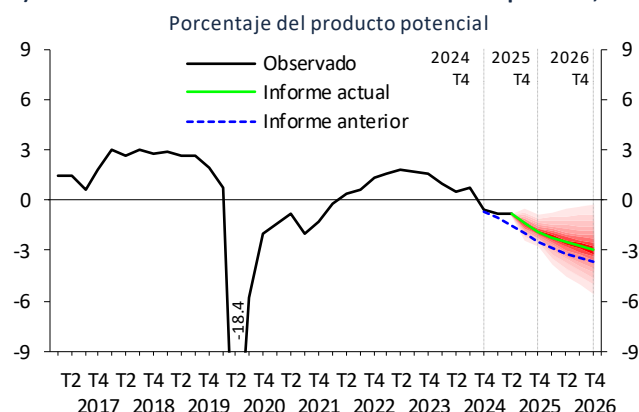
efecto de contar con un día menos en relación con el año bisiesto de 2024.

Gráfica 1

a) Gráfica de abanico: crecimiento del producto, a.e.



b) Gráfica de abanico: estimación de la brecha del producto, a.e.



a.e. Cifras desestacionalizadas.

Nota: En el Informe actual el pronóstico inicia en 2025 T3. En el Informe anterior el pronóstico iniciaba en 2025 T2.

Fuente: a) INEGI y Banco de México. b) Banco de México.

Empleo: En julio del presente año, se implementó la prueba piloto para incorporar a personas trabajadoras de plataformas digitales al régimen obligatorio del seguro social, lo que resultó en que se afiliaron al IMSS 1.3 millones de puestos de trabajo en ese mes.³ Considerando este incremento extraordinario, la expectativa en este Informe para la variación anual en las plazas laborales registradas en el IMSS en 2025 es una de entre 1.3 y 1.5 millones de puestos de trabajo (Cuadro 2). Si se excluyen las 1.3 millones de plazas recién incorporadas asociadas con las plataformas digitales, la previsión se ubica en un rango de entre 40 y 200 mil plazas laborales, reflejo del comportamiento esperado de la actividad

económica y la debilidad que la creación de puestos de trabajo ha exhibido. Para 2026, la expectativa de crecimiento de este indicador es de entre 260 y 460 mil plazas. Las previsiones para 2026 son las mismas tanto para el caso en que se incluyen como para el que no considera a los puestos de trabajo asociados con la incorporación de personas trabajadoras en plataformas digitales, debido a que se supone que dicha prueba tiene un efecto de una sola vez sobre el nivel de puestos de trabajo registrados en el IMSS.

Cuadro 2

Previsiones de puestos de trabajo afiliados al IMSS ^{1/}

Variación anual en miles

Año	Intervalo Informe actual	Intervalo Informe anterior
2025		
Sin puestos de plataformas digitales^{2/}	Entre 40 y 200	Entre 110 y 290
Con puestos de plataformas digitales^{3/}	Entre 1,340 y 1,500	n.a.
2026	Entre 260 y 460	Entre 270 y 470

n.a. No aplica.

1/ Se refiere a los puestos de trabajo permanentes y eventuales urbanos afiliados al IMSS.

2/ Excluye los 1.3 millones de puestos de trabajo reportados como resultado de la implementación de la prueba piloto del programa de incorporación de personas trabajadoras de plataformas digitales al régimen obligatorio del seguro social.

3/ El intervalo con puestos de plataformas digitales añade al intervalo que las excluye los 1.3 millones de puestos de trabajo correspondientes a las plataformas digitales recién incorporadas.

Nota: En 2024, los puestos de trabajo afiliados al IMSS aumentaron en 230 mil plazas laborales.

Fuente: Banco de México.

Cuenta Corriente: En el Cuadro 3 se muestran los pronósticos para la balanza comercial y la cuenta corriente con base en la información más reciente.

³ La cifra de plazas laborales asociadas con la prueba piloto para incorporar a personas trabajadoras de plataformas digitales al régimen

obligatorio del seguro social fue reportada por el IMSS. Esta cifra podría modificarse conforme avance su implementación.

Cuadro 3
Previsiones de balanza comercial y cuenta

Año	2025	2026
Saldo de la balanza comercial		
% del PIB	-0.8 a -0.4	-1.3 a -0.8
Miles de millones de dólares	-15.0 a -7.0	-23.3 a -13.9
Saldo de la cuenta corriente		
% del PIB	-1.2 a -0.5	-1.7 a -0.8
Miles de millones de dólares	-21.4 a -8.7	-32.1 a -15.6

Nota: Las cifras para 2025 se comparan con las del Informe anterior de un saldo en la balanza comercial de entre -18.4 y -10.4 miles de millones de dólares (-1.0 y -0.6% del PIB) y un saldo en la cuenta corriente de entre -9.1 y 3.6 miles de millones de dólares (-0.5 y 0.2% del PIB). Las cifras para 2026 se comparan con las del Informe anterior de un saldo en la balanza comercial de entre -23.8 y -14.4 miles de millones de dólares (-1.3 y -0.8% del PIB) y un saldo en la cuenta corriente de entre -21.1 y -4.6 miles de millones de dólares (-1.2 y -0.3% del PIB). En 2024, el saldo de la balanza comercial resultó de -18.5 miles de millones de dólares (-1.0% del PIB) y el saldo en la cuenta corriente de -16.7 miles de millones de dólares (-0.9% del PIB).

Fuente: Banco de México.

En el Recuadro *Evidencia sobre la contribución de las remesas a la demanda de billetes y monedas en México* se abunda sobre los factores que han contribuido a la expansión de la demanda de efectivo en el país. Se muestra que, en adición a otros determinantes como la evolución de la actividad económica y de las tasas de interés, los flujos de remesas al país guardan una relación positiva y estadísticamente significativa con la demanda de dinero. Al respecto, se presentan resultados de un ejercicio econométrico que sugieren que el mayor impacto de un cambio en las remesas sobre la circulación de billetes y monedas se da de forma contemporánea y es relativamente persistente en el tiempo. Así, los mayores flujos de ingresos por remesas que se han registrado en años recientes contribuyen a explicar parte del dinamismo que se ha observado en la demanda de efectivo en 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. Entre los riesgos a la baja en el horizonte de pronóstico sobresalen.

- Que se intensifique el actual ambiente de incertidumbre relacionada con las políticas que pudieran implementarse en Estados Unidos, particularmente en lo comercial, o con factores idiosincráticos, y que ello incida adversamente sobre la demanda externa y el gasto en consumo e inversión de nuestro país.
- Que el crecimiento de la economía de Estados Unidos sea menor a lo esperado como consecuencia de factores cíclicos o de las propias políticas implementadas en ese país, en detrimento de la demanda externa que enfrenta México.
- Que se materialicen episodios de volatilidad en los mercados financieros nacionales o internacionales.
- Que un escalamiento de diversos conflictos geopolíticos en distintas regiones del mundo repercuta adversamente en la economía global en general o en los flujos de comercio internacional en particular.
- Que la reducción del gasto público resultante de la consolidación fiscal anunciada tenga un mayor efecto sobre la actividad económica.
- Que fenómenos meteorológicos tales como temperaturas extremas, ciclones o sequías impacten adversamente la actividad económica nacional.

Entre los riesgos al alza para el crecimiento en el horizonte de pronóstico destacan:

- Que la información relativa a la política comercial de Estados Unidos vaya reduciendo la incertidumbre y apuntando a una resolución favorable que beneficie la actividad económica de la región.
- Que el crecimiento de la economía estadounidense sea mayor a lo esperado y que ello favorezca la demanda externa que enfrenta México.

- iii. Que, bajo las condiciones arancelarias vigentes, los exportadores mexicanos transiten hacia un mayor aprovechamiento del T-MEC y que ello les permita incrementar el volumen comercializado bajo trato arancelario preferencial. Asimismo, que el trato arancelario diferenciado para algunos bienes mexicanos en comparación con otros países impulse su competitividad en el mediano plazo.
- 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.

Inflación: En este Informe Trimestral se mantienen vigentes los pronósticos para la inflación general y subyacente publicados en el Anuncio de Política Monetaria del 7 de agosto de 2025. En comparación con el Informe anterior, el pronóstico actual para la inflación general incluye ajustes al alza entre el tercer trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026. Si bien se mantiene la previsión de que la inflación se reduzca en esos trimestres, los niveles esperados son mayores a los anticipados anteriormente (Gráficas 2 y 3, y Cuadro 4). Dichos ajustes, más acentuados en el corto plazo reflejan, principalmente, revisiones al alza de la inflación subyacente. La modificación al pronóstico de la inflación general también considera cambios a la inflación no subyacente en el corto plazo asociados, en su mayoría, con el comportamiento esperado de la inflación de los agropecuarios. Primero a la baja en el tercer trimestre de 2025 y posteriormente al alza en el último trimestre de ese año y en el primero de 2026. A partir del segundo trimestre de 2026, la inflación general esperada a lo largo del horizonte de pronóstico es igual a la publicada en el Informe previo. De esta forma, se continúa esperando que converja a la meta de 3% en el tercer trimestre de 2026.

La revisión al alza de la inflación subyacente ahora prevista refleja que la reducción de la inflación de los

servicios ha sido más gradual y el aumento en la de las mercancías mayor a lo anticipado. Se espera que hacia delante la variación anual de los precios de las mercancías se estabilice y que la de los servicios presente una tendencia a la baja más clara. La reducción de la inflación subyacente estaría respaldada por la postura monetaria restrictiva que se ha mantenido, la holgura observada y prevista en la economía, la apreciación acumulada de la moneda nacional en este año y las menores variaciones de precios esperadas de algunos servicios como la vivienda, en cuya determinación se toma en cuenta a la inflación pasada. Desde el tercer trimestre de 2026, los pronósticos para la inflación subyacente son iguales a los del Informe previo, por lo que se continúa esperando que se sitúe en 3% en ese trimestre.

El Recuadro *Inflación y dinámica de precios: cambios generalizados e idiosincráticos de los genéricos del INPC* calcula métricas que permiten caracterizar a la inflación de México y a su desviación estándar según qué tan generalizados son los cambios de precios, antes y después de la pandemia de COVID-19. Se muestra que en la actualidad el comportamiento de la inflación mensual y su volatilidad son similares a lo observado antes de la pandemia, lo que sugiere el desvanecimiento de los choques asociados con este evento.

Las tasas de variación anual y de variación trimestral desestacionalizada anualizada del índice general y del subyacente se presentan en el Cuadro 4 y en la Gráfica 4. Se espera que las variaciones trimestrales ajustadas por estacionalidad para el índice general y subyacente disminuyan y que fluctúen desde el cuarto trimestre de 2025 alrededor de 3% en el resto del horizonte de pronóstico. Debido a que las tasas anuales se ven influidas durante doce meses por los efectos aritméticos de los choques que afectaron a la inflación al alza, su reducción es más lenta que la de las variaciones trimestrales ajustadas por estacionalidad, las cuales incorporan solamente los cambios de precios que se espera ocurran en un trimestre en particular.

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.

Entre los principales riesgos a los que está sujeta la inflación destacan.

Al alza:

- i. Que la moneda nacional muestre una depreciación.
- ii. Escalamiento de conflictos geopolíticos que pudieran presionar los precios de las materias primas internacionales.

- iii. Persistencia de la inflación subyacente, ante la magnitud, alcance y duración de los choques que se han enfrentado.
- iv. Mayores presiones de costos que pudieran traspasarse a los precios al consumidor.
- v. Afectaciones climáticas que pudieran impactar los precios de diversos productos agropecuarios.

A la baja:

- i. Una actividad económica de Estados Unidos o de México menor a la anticipada que pudiera implicar menores presiones sobre la inflación de nuestro país.
- 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.

Cuadro 4
Pronósticos de la inflación general y subyacente
Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales

	2025				2026				2027	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
INPC										
Informe actual = comunicado agosto 2025 ^{1/}	3.7	4.2	3.8	3.7	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Informe anterior = comunicado mayo 2025 ^{2/}	3.7	3.9	3.5	3.3	3.2	3.1	3.0	3.0	3.0	
Subyacente										
Informe actual = comunicado agosto 2025 ^{1/}	3.6	4.1	4.1	3.7	3.5	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Informe anterior = comunicado mayo 2025 ^{2/}	3.6	3.9	3.6	3.4	3.3	3.0	3.0	3.0	3.0	
Memorándum										
Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento^{3/}										
Informe actual = comunicado agosto 2025^{1/}										
INPC	2.8	5.8	3.7	2.9	2.4	3.5	3.2	2.8	2.5	3.3
Subyacente	4.2	5.0	3.7	2.6	3.2	3.0	3.1	2.7	3.1	3.0

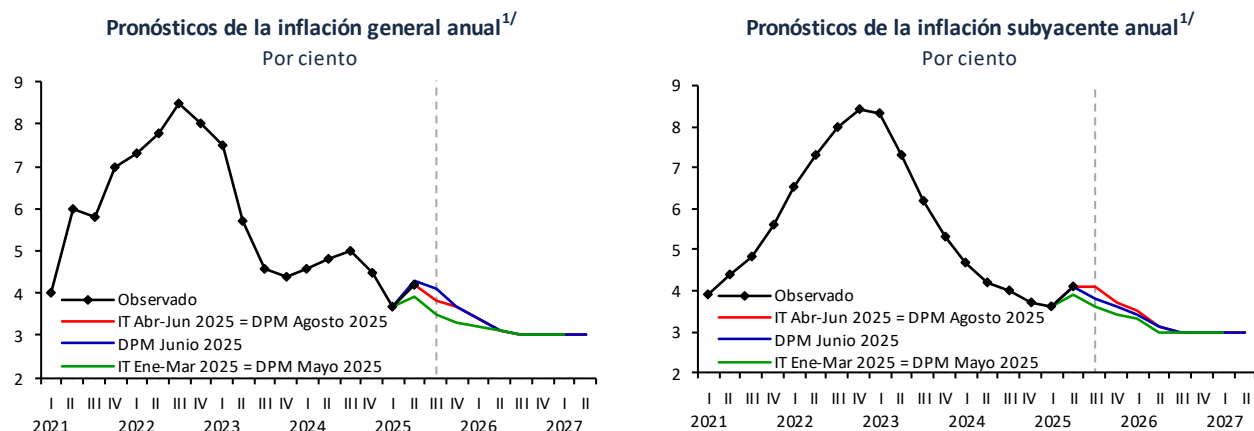
1/ Pronóstico a partir de agosto de 2025. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 7 de agosto de 2025.

2/ Pronóstico a partir de mayo de 2025. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 15 de mayo de 2025.

3/ [Ver Nota Metodológica](#) sobre el proceso de ajuste estacional.

Fuente: INEGI para datos observados de la variación anual y Banco de México para cifras desestacionalizadas y pronósticos.

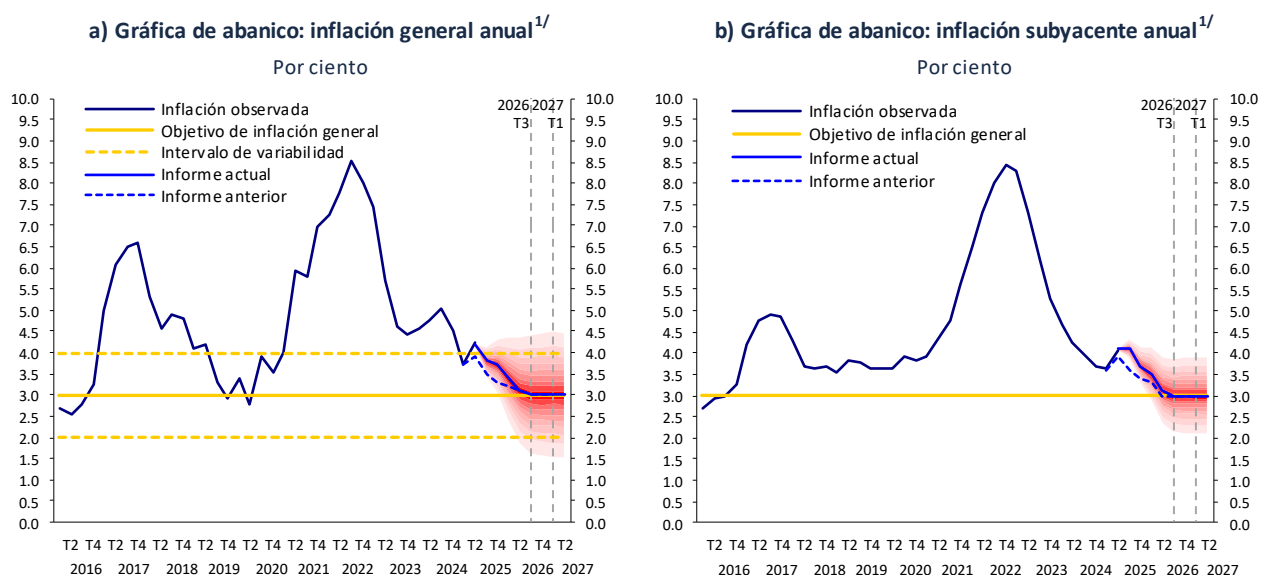
Gráfica 2



1/Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales. Las siglas IT se refieren al Informe Trimestral y las siglas DPM a la Decisión Política Monetaria. La línea vertical corresponde al tercer trimestre de 2025.

Fuente: Banco de México e INEGI.

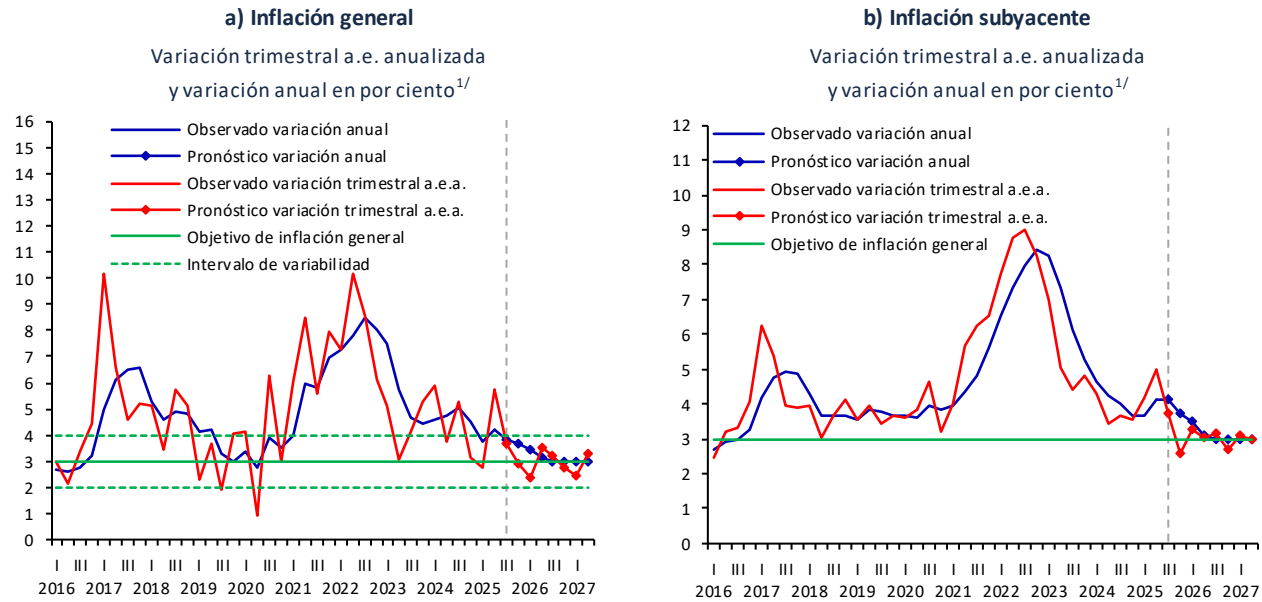
Gráfica 3



1/Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales. Se señalan con líneas verticales punteadas los próximos cuatro y seis trimestres a partir del tercer trimestre de 2025, es decir, el tercer trimestre de 2026 y el primer trimestre de 2027, respectivamente, para indicar los lapsos en los que los canales de transmisión de la política monetaria operan a cabalidad.

Fuente: Banco de México e INEGI.

Gráfica 4



a. e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
a. e. a./ Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.
1/ Calculadas a partir de los índices promedio trimestrales.
La línea vertical corresponde al tercer trimestre de 2025.
Fuente: Banco de México e INEGI.

A pesar del repunte de la actividad económica en el segundo trimestre del año y de la mejoría en el desempeño de los mercados financieros a nivel mundial y en particular en nuestro país, persisten riesgos asociados con los cambios en la política económica de Estados Unidos. Asimismo, los conflictos geopolíticos en diversas regiones podrían seguir generando episodios de volatilidad financiera y obstáculos para el crecimiento mundial. Ante este panorama, es primordial que México robustezca su posición como destino atractivo para la inversión. En este sentido, es necesario fortalecer los fundamentos macroeconómicos con los que el país cuenta. Para ello, se requiere mantener la disciplina fiscal, así como contar con un sistema financiero sólido y con cuentas externas sostenibles. También es clave el régimen de tipo de cambio flexible, pues permite a la economía ajustarse de manera ordenada a los choques externos. 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, aunque necesarias, no son suficientes para impulsar un crecimiento más dinámico y sostenido de la actividad productiva

nacional que permita atender las necesidades de desarrollo del país. Para ello, también es indispensable avanzar en acciones que eleven la productividad y promuevan una mayor inversión. Ello implica robustecer el estado de derecho, fomentar la acumulación de capital humano, así como incentivar la adopción de nuevas tecnologías y profundizar la integración de las cadenas de producción nacional en segmentos de mayor valor agregado. En este sentido, México debe seguir aprovechando las oportunidades que brinda su apertura comercial y la integración regional respaldada por el T-MEC. La reconfiguración de las cadenas globales de valor representa una oportunidad para atraer mayor inversión y dinamizar el sector exportador. Otros sectores de la economía podrían beneficiarse de los efectos indirectos de esta apertura, lo que apoyaría el objetivo complementario de fortalecer el mercado interno. Estas acciones no solo permitirían una asignación más eficiente de los recursos e impulsarían la competitividad del país como destino de inversión, sino que también contribuirían a la resiliencia del país frente a riesgos externos, facilitarían una adaptación flexible a un entorno cambiante y, en consecuencia, incrementarían el bienestar de la población.



BANCO DE MÉXICO®

29 de agosto de 2025

www.banxico.org.mx