

Panorama Económico de México – 2a mitad del 2025

■ Producto Interno Bruto (PIB)

La información hasta ahora sugiere que la actividad económica de México en lo que va del año ha mostrado un comportamiento mejor a lo esperado, pero todavía con crecimientos muy modestos y persiste el riesgo de una situación de estancamiento.

En términos generales, el desempeño durante el primer semestre ha superado expectativas, particularmente el segundo trimestre, donde el consenso de analistas esperábamos una contracción en este periodo. En el segundo trimestre el PIB creció 1.2% anual en términos reales, lo que implicó un incremento en el semestre de 0.9% (esperábamos 0.5%).

La buena noticia es que, a pesar de las modestas tasas de crecimiento reportadas hasta ahora, no se presentó un colapso económico. No obstante, se mantiene la expectativa de que para la segunda mitad del año, el PIB muestre crecimientos aún más modestos.

Del lado del mercado interno, se esperan frenos adicionales en los incrementos de salario real y caídas/estancamientos en la creación de empleos, lo que seguirá mermando la perspectiva del consumo en los próximos meses. Esto en un escenario de contracción de la inversión nacional.

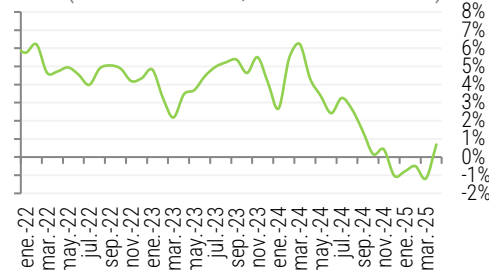
Del lado externo, la incertidumbre en torno a la política comercial de Trump, la revisión del T-MEC y una desaceleración de la economía norteamericana, mantendrán limitado al comportamiento de las exportaciones mexicanas, restando a la recuperación del sector industrial mexicano.

Así, para la segunda mitad del año, esperamos que el comportamiento del PIB sea de un crecimiento cercano a 0.2% en términos reales. Con ello, para todo el 2025, la economía habría crecido alrededor de 0.5%, una mejora marginal respecto al 0.2% proyectado en meses previos.

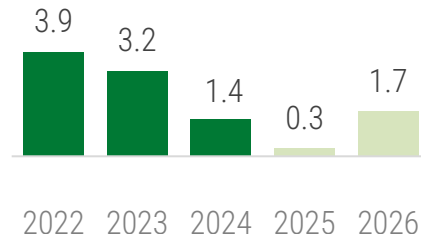
Inversión Fija Bruta
(Variación % anual, desestacionalizada)



Consumo Privado
(Variación % anual, desestacionalizada)



PIB de México (variación %)



Cuadro resumen Expectativas Económicas

	2025	2026
Crecimiento PIB (% en términos reales)	0.30%	1.70%
Inflación (% fin de periodo)	4.20%	3.90%
Tasa de Interés de fondeo (% fin de periodo)	7.50%	6.75%
Tipo de cambio (pesos por dólar al cierre del año)	19.20	19.60



■ Inflación

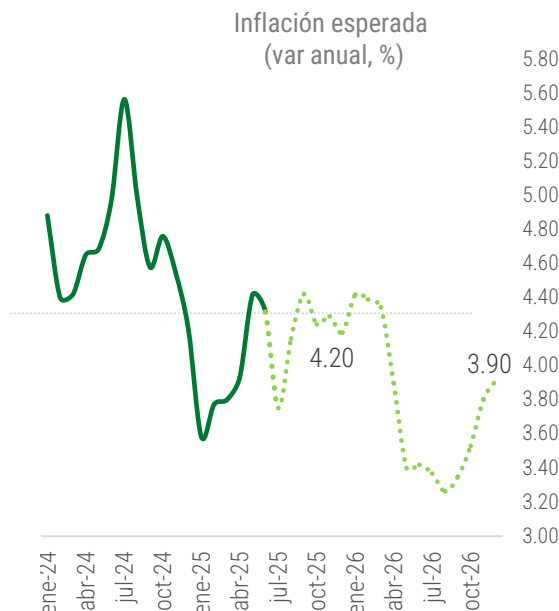
La inflación general repuntó durante el primer semestre del 2025, tras un inicio moderado y recientemente se ha ubicado por encima del rango meta del Banxico ($3 \pm 1\%$).

Esto es, la inflación anual continuó fuera del rango de variabilidad del Banco de México de $3\% \pm 1\%$, acumulando dos meses consecutivos por arriba del límite superior.

El último dato de inflación (correspondiente al mes de junio) se ubica en 4.32% anual en junio. La inflación subyacente también ha reportado aumentos, alcanzando en el sexto mes del año 4.24% anual

Así, parece que a pesar de la debilidad económica en México, se le está complicando un poco el trabajo de bajar la inflación a la autoridad monetaria. Ya no solo los incrementos se observan en servicios, también algunas mercancías no alimenticias comienzan a observar rebotes.

A pesar de ello, todavía consideramos que estos ajustes al alza en la tasa anual son temporales, y que para el cierre de año la inflación en México se ubicaría alrededor de 4.20%.



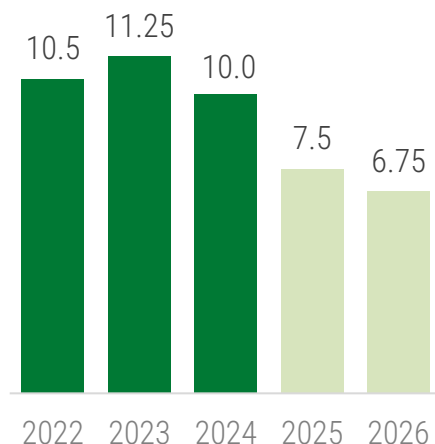
■ Tasas de Interés

Banxico no puede arriesgarse a que las expectativas de inflación comiencen a desanclarse y/o que se generen efectos de segundo orden en precios de otros bienes y servicios hasta ahora con buen comportamiento. Y aunque la autoridad podría justificar que la tasa de interés se encuentra todavía en territorio restrictivo, la efectividad de esta en el control de precios podría verse mermada si el mensaje continúa siendo muy displicente respecto a las recientes alzas de precios.

Así, para las restantes cuatro reuniones de este 2025, Banxico podría aprovechar estos elementos para enviar señales contundentes sobre su búsqueda de alcanzar la meta de inflación, realizando ajustes en la comunicación de sus planes futuros de política monetaria.

En este sentido, esperamos todavía adicionales recortes en la tasa de interés de fondeo, pero de menor magnitud, ya no de 50 puntos base, sino de 25pbs. Para cierre de año, estimamos una tasa de 7.50%.

Banxico. Tasa de interés de fondeo (%)



■ Tipo de cambio (USDMXN)

El peso mexicano ha sorprendido por su comportamiento positivo, por momentos apreciándose a niveles cercanos a \$18.50 spot.

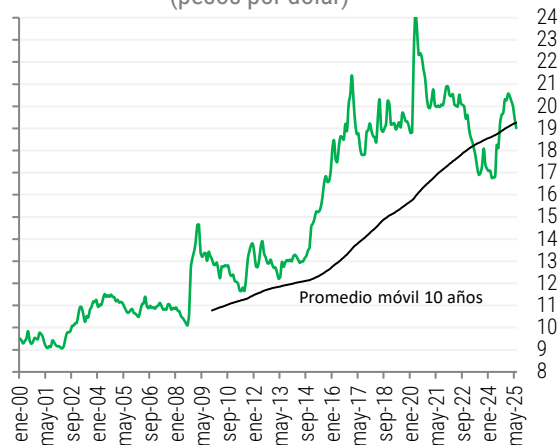
Esto se ha dado en medio de un retroceso generalizado del dólar. Esta caída se justifica en el hecho de que para los inversionistas y operadores, EUA sería el más afectado con la actual política arancelaria de Trump y con la recién aprobada reforma fiscal que le pone mayor presión a los niveles de deuda y déficit público del país norteamericano.

Con ello, el dólar, tradicional activo refugio en episodios de estrés financiero, todavía enfrentaría fuertes presiones bajistas. El comportamiento futuro de la moneda mexicana dependerá de esta perspectiva sobre la divisa estadounidense.

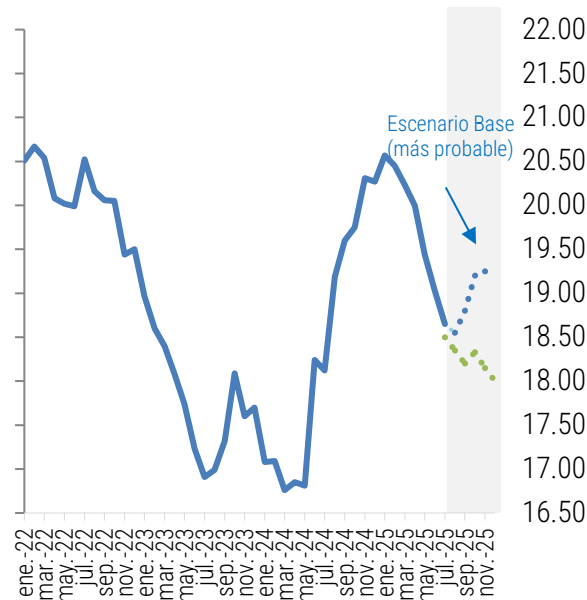
En este sentido, existen dos trayectorias posibles que podría seguir el peso mexicano en lo que resta del año:

1. Que se mantenga la reciente tendencia de depreciación del dólar, un aparente descontento por las políticas comerciales de Trump que se traducen en una recomposición de portafolios con menores activos en dólares. Esto podría provocar que el peso siga avanzando y quizá (no se puede descartar) que se aprecie a niveles cercanos a \$18.0 spot (Probabilidad de ocurrencia: 40%).
2. Que el dólar deje de caer de forma generalizada, ya sea alcanzando niveles técnicos atractivos, o que en los próximos meses se registre un dato económico negativo (sobre todo de empleo o inflación) en EUA que provoque miedo de los inversionistas a una posible recesión. Eso en el ámbito externo, pero internamente el peso podría verse afectado ante una ríspida revisión del TMEC a partir de septiembre, con amenaza y preocupación de una inminente renegociación desfavorable para México. Otro riesgo es que se acentúe la debilidad en los fundamentales de la economía mexicana, por bajos niveles de crecimiento económico y dudas sobre la situación de las finanzas públicas. Así, la cotización del peso hacia finales de año rondaría los \$19.30 spot. Este es actualmente nuestro escenario base (probabilidad de ocurrencia: 60%).

Tipo de cambio spot histórico
(pesos por dólar)



Expectativas y escenarios 2025 para el Tipo de cambio
(pesos por dólar)



Directorio

Jorge Gordillo Arias

Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
(55) 1103 1103 Ext. 5693

James Salazar Salinas

Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5699

A Benjamín Álvarez Juárez

Analista Bursátil Sr.
aalvarez@cibolsa.com
(55) 1103-1103 Ext. 5620

Jesús Antonio Díaz Garduño

Analista Económico
jdiaz@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5609

Aldair Rojas Salas

Analista Bursátil .
alrojas@cibolsa.com
11031103 Ext. 5607

Julio García Corona

Analista Bursátil .
jugarcia@cibolsa.com
11031103 Ext. 5560

Dirección de Análisis Económico y Bursátil

Campos Elíseos 1, Rincón del Bosque, Bosque de Chapultepec I Secc, Piso 9,
Miguel Hidalgo, 11580 Ciudad de México, CDMX
www.cibanco.com

