



Boletín de economía

Julio 2025



Boletín de Economía

Julio 2025 Número 7

Los principales indicadores de la economía mexicana, en resumen

En este número:

- Entorno Económico
- Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)
- Indicador de Confianza Empresarial
- Indicador de Confianza del Consumidor
- Expectativas de Inversión Extranjera Directa
- Inflación
- Tasas de Interés
- Tipos de Cambio
- Mercado Financiero
- Reservas Internacionales y Balanza Comercial
- Precios de Petróleo

Índices	2025 Mayo	2025 Abril	2024 Mayo
IGAE	105.48	105.47	105.02
	2025 Junio	2025 Mayo	2024 Junio
Indicadores de Confianza Empresarial			
Sector Construcción	47.71	46.36	50.32
Sector Comercio	47.51	46.76	53.45
Sector Manufacturero	49.29	49.89	53.09
Confianza del Consumidor	45.43	46.48	47.64
Inversión Extranjera Directa - Expectativas para 2025	32,685	32,700	41,059
Inflación			
Variación INPC (%)	0.28%	0.28%	0.38%
General Anual (%)	4.32%	4.42%	4.98%
Subyacente (%)	4.24%	4.06%	4.13%
No Subyacente (%)	4.33%	5.34%	7.67%
Tasa de interés			
TIIE (%)	8.28	8.77	11.24
CETES 28 días (%)	8.00	8.12	10.88
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	19.04	19.44	18.23
Euro (\$)	22.08	21.96	19.54
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	57,451	57,842	52,440
Reservas Internacionales (mdd)	241,716	239,982	219,997
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$66.30	\$61.46	\$82.83
Mezcla Mexicana (USD por barril)	\$61.15	\$57.12	\$71.95

Balanza comercial: es la balanza de transacciones de mercancías, en ella se incluyen todas las transacciones de bienes reales (importaciones y exportaciones)

Índices	2025 Acumulado Junio	2025 Junio	2025 Mayo	2024 Junio
Balanza comercial				
Saldo del mes (\$ miles de dólares)	-1,198,984	514,429	1,029,410	-1,036,886
Exportaciones (\$ miles de dólares)	679,610,216	54,001,827	55,476,375	48,870,656
Importaciones (\$ miles de dólares)	680,809,197	53,487,398	54,446,964	49,907,542

Entorno Económico



- El FMI sube a 3% su pronóstico para la economía mundial; prevé un PIB de México de 0.2%¹

El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza su pronóstico de crecimiento global para 2025, situándolo en 3.0%, frente al 2.8% proyectado en abril.

Para 2026, el crecimiento mundial se estima en 3.1%. Esta mejora se debe a una desescalada parcial de las tensiones comerciales, condiciones financieras más favorables y una leve mejora en la confianza empresarial.

En abril, el FMI proyectaba una contracción del -0.3% del PIB mexicano en 2025, debido principalmente a los efectos de los aranceles estadounidenses sobre exportaciones clave como acero y automóviles.

En julio, el organismo ajustó al alza su pronóstico para México: ahora prevé un crecimiento modesto del 0.2% en 2025.

Esta revisión se debe a que los aranceles efectivos fueron menores de lo anticipado, una depreciación del dólar y condiciones financieras internas más estables.

Para 2026, el FMI mantiene su previsión de crecimiento para México en 1.4%.

El FMI advierte que persisten riesgos significativos, especialmente por la incertidumbre comercial con Estados Unidos. México sigue siendo vulnerable por su alta dependencia del mercado estadounidense.



- México refinanció 99,881 millones de pesos de deuda en el mercado local²

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) recompró 99,881 millones de pesos en instrumentos de deuda de corto plazo, como Cetes, Bonos M y Udibonos.

El plazo promedio de los instrumentos recomprados era de 1.12 años, los nuevos instrumentos colocados tienen un plazo promedio de 7.20 años. Esto representa una extensión promedio del perfil de amortización de 6.08 años, de 1.12 a 7.20 años

La operación fortalece la curva de rendimientos del mercado local, promoviendo mayor profundidad y liquidez

Forma parte de la política de deuda pública y del Plan Anual de Financiamiento del gobierno federal, siendo la sexta operación de refinanciamiento en 2025.

Según Hacienda, refleja la confianza de los inversionistas en la solidez macroeconómica del país y el compromiso fiscal del gobierno. Reduce la presión de vencimientos a corto plazo y mejora la predictibilidad del servicio de deuda.

La operación de refinanciamiento muestra un enfoque proactivo y estratégico de la SHCP para alargar plazos de deuda soberana en pesos, reduciendo la exposición a amortizaciones inmediatas. Además, refleja una acción deliberada para reforzar la liquidez del mercado local y consolidar la confianza de inversores en la estabilidad fiscal y económica de México.

¹ Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/fmi-sube-3-pronostico-economia-mundial-preve-pib-mexico-0-20250729-770259.html>

² Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/mexico-refinancio-99-881-millones-pesos-deuda-mercado-local-20250728-770106.html>

Entorno Económico



- Investigan a bancos en México por posibles prácticas anticompetitivas³

En julio de 2025, la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE) reveló indicios suficientes de prácticas anticompetitivas protagonizadas por 21 bancos e instituciones financieras en México, estas entidades presuntamente fijaron comisiones y recargos relacionados con pagos diferidos con tarjeta de crédito, como parte de acuerdos colectivos formalizados en reglamentos internos.

La investigación comenzó en 2022, tras detectar posibles prácticas monopólicas absolutas y manipulación del mercado de pagos diferidos. La COFECE identificó que los bancos se reúnan periódicamente para acordar cargos a comerciantes, y luego lo formalizaban mediante reglamentos que se aplicaban colectivamente, incluso excluyendo a ciertos operadores del mercado.

Las entidades implicadas ya fueron notificadas, lo que inició una fase similar a un juicio administrativo: podrán presentar pruebas y argumentos ante el pleno de COFECE antes de una resolución definitiva. Si se confirman las violaciones, las multas podrían alcanzar hasta el 10% de los ingresos anuales de cada entidad en México, según la legislación vigente.

COFECE no tiene facultades penales, pero puede interponer demandas colectivas o remitir el caso al Ministerio Público para que se inicien acciones judiciales si corresponde.



- Mejor de lo que se esperaba: Economía de México crece 0.7% en segundo trimestre⁴

Datos preliminares del INEGI indican un crecimiento del 0.7 % respecto al primer trimestre superando estimaciones que señalaban entre 0.3 % y 0.4 %. Esta alza marca el segundo trimestre consecutivo de crecimiento, lo cual descarta técnicamente una recesión.

Las actividades secundarias crecieron 0.8 % en el periodo. Las terciarias aumentaron 0.7%. Y en contraste, el sector primario registró una contracción de 1.3 %.

En el primer trimestre, el avance se debió principalmente al boom del sector primario, con crecimiento agropecuario de más del 8 % trimestral, mientras que la industria cayó 0.3 % y los servicios se mantuvieron estables. Sin embargo, este segundo trimestre mostró un cambio en la composición del crecimiento: la industria y los servicios lideraron, mientras que el campo fue rezagado.

México logró un crecimiento intertrimestral notable de 0.7 % en el 2T2025, por encima del 0.2 % del trimestre previo.

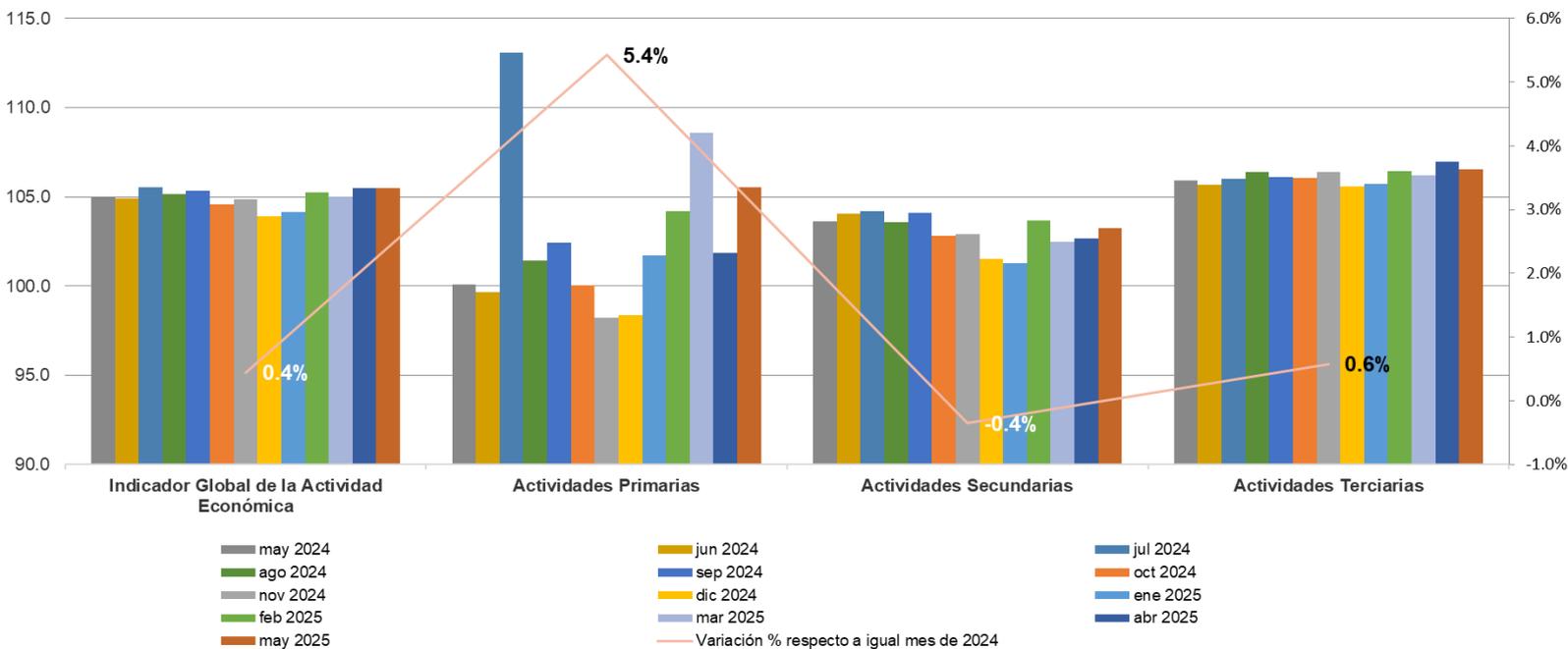
El sector agrícola sigue siendo un punto débil, lo que plantea retos si los vientos proteccionistas de EE. UU. se intensifican.

Aunque el país evita una recesión, la recuperación sigue siendo frágil y dependiente del desempeño de sectores clave, según diversos analistas.

³ Fuente: Información obtenida a través de Forbes: <https://forbes.com.mx/investigacion-a-bancos-en-mexico-por-posibles-practicas-anticompetitivas/>

⁴ Fuente: Información obtenida a través de El Financiero: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2025/07/30/economia-de-mexico-cuanto-crecio-en-segundo-trimestre-segun-inegi/>

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



- Con cifras desestacionalizadas de INEGI, en mayo 2025, el IGAE total registró una variación de 0.013% respecto del mes anterior. En su comparación anual, la variación fue de 0.4%.
- Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Presentaron variaciones mensual y anual de 3.6% y 5.4%, respectivamente.
- Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera. Registraron variaciones de 0.6% y -0.4% en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes. Tuvieron variaciones de -0.4% con respecto al mes anterior y 0.6% respecto al mes de mayo de 2024.

El IGAE es un indicador de la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo. Es importante mencionar que, a pesar de tener una leve desaceleración al mes de enero de 2024, el indicador mostró una recuperación en los dos siguientes meses del mismo año, para presentar su valor histórico más alto en julio y su segundo valor más alto en septiembre, pese a las expectativas de los especialistas que preveían un crecimiento discreto en la actividad económica. Dicho avance en el IGAE estuvo impulsado principalmente por las actividades primarias, las cuales mostraron un crecimiento del 5.4% respecto al mismo mes del año anterior.

Por otro lado, se mantiene el foco de atención para el componente de actividades secundarias, pues en su variación anual acumuló una importante caída del 0.4% respecto al mismo mes del año anterior.



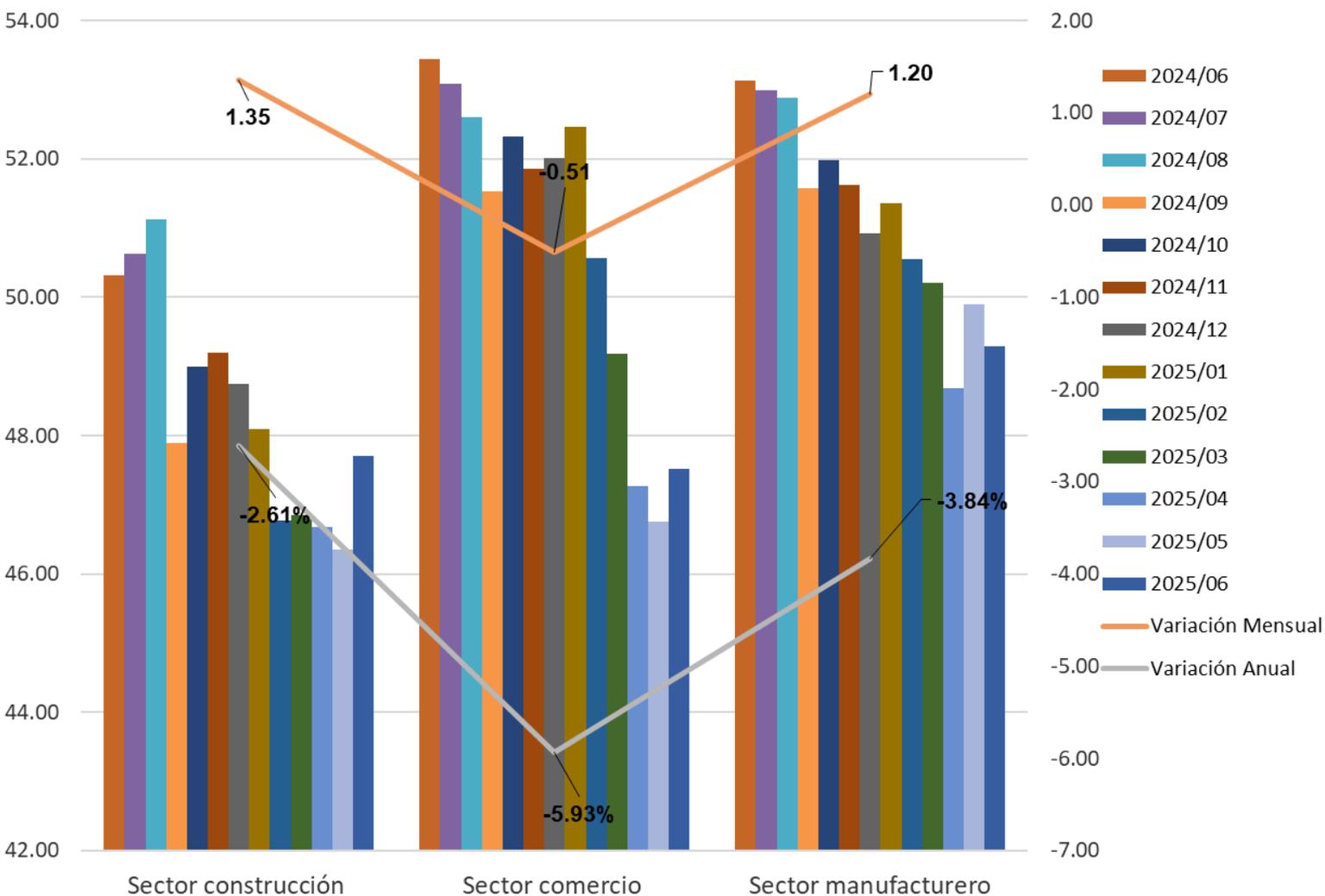
Indicador de Confianza Empresarial y sus Componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	2025/06	2025/05	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	47.71	46.36	1.35	-2.61
Momento adecuado para invertir	23.18	23.97		
Situación económica presente del país	47.62	45.13		
Situación económica futura del país	54.28	53.07		
Situación económica presente de la empresa	53.09	50.87		
Situación económica futura de la empresa	60.36	58.74		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	46.76	47.26	-0.51	-5.93
Momento adecuado para invertir	27.96	26.94		
Situación económica presente del país	53.69	53.00		
Situación económica futura del país	47.44	47.10		
Situación económica presente de la empresa	50.27	50.17		
Situación económica futura de la empresa	58.21	56.56		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	49.89	48.69	1.20	-3.84
Momento adecuado para invertir	37.44	38.57		
Situación económica presente del país	48.39	48.84		
Situación económica futura del país	52.67	52.62		
Situación económica presente de la empresa	51.35	52.02		
Situación económica futura de la empresa	56.62	56.25		

Los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) se elaboran con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) y permiten conocer, casi inmediatamente después de terminado el mes en cuestión, la opinión de los directivos empresariales del sector manufacturero, de la construcción y del comercio sobre la situación económica del país y de sus empresas.



Indicador de Confianza Empresarial por Sector de Actividad Económica



- El ICE del sector de Construcción se ubicó en 47.71 puntos en junio de 2025, que representó una variación mensual de 1.35 y una variación de -2.61 puntos en comparación con el mismo mes de 2024.
- En cuanto al sector del Comercio, el ICE se ubicó en 47.51 puntos en junio de 2025, lo cual se tradujo en variaciones de -0.51 y -5.93 puntos en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Por su parte, en junio de 2025, el ICE del sector Manufacturero se ubicó en 49.29 puntos, lo que representó una variación mensual de 1.20 puntos y una variación anual de -3.84.

Índice de Confianza del Consumidor

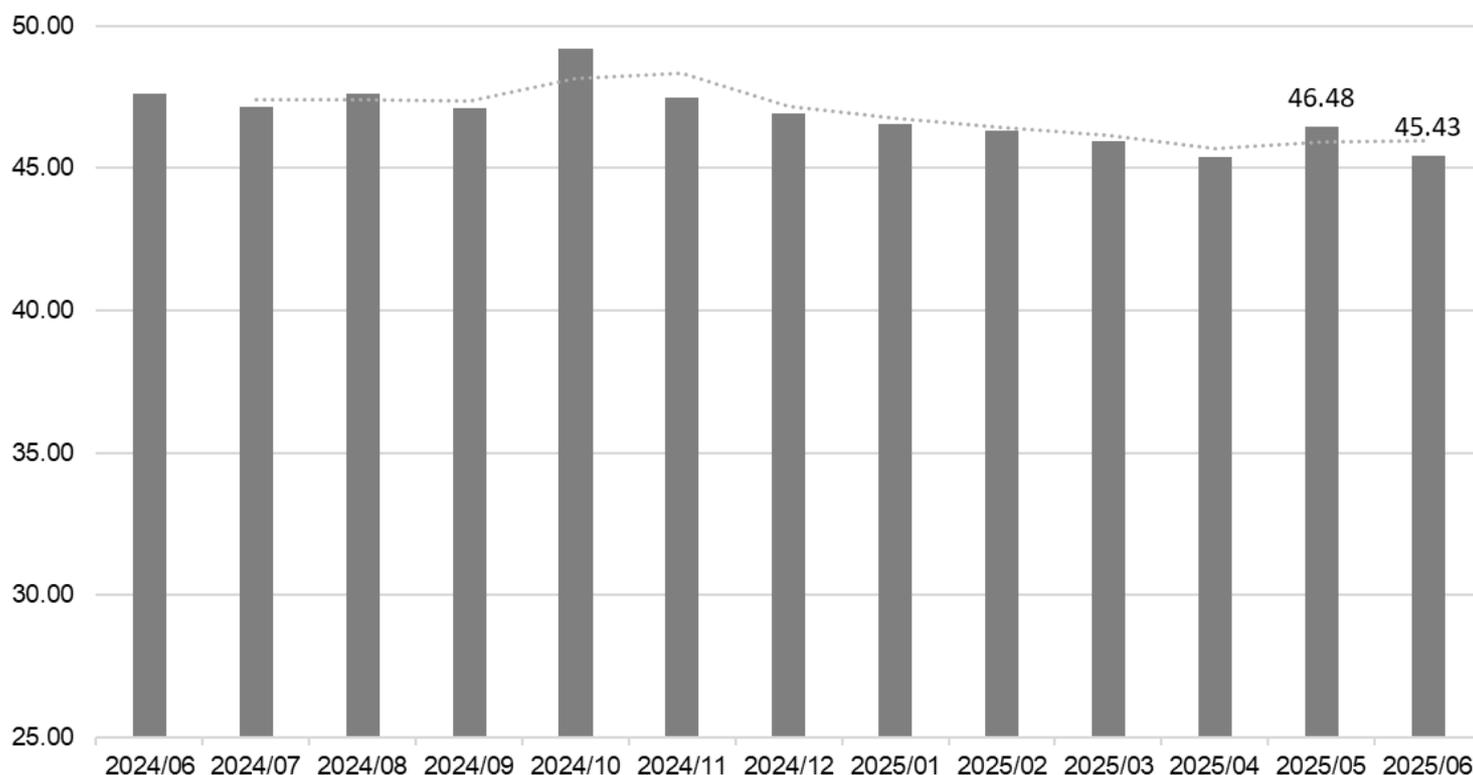
Valor del Índice y sus Componentes

	2025/06	2025/05	Variación Mensual	Variación Anual
Índice de confianza del consumidor	45.43	46.48	-2.26%	-4.65%
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	51.72	52.06	-0.65%	-1.50%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	57.67	57.48	0.33%	-1.55%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	40.70	41.91	-2.87%	-8.06%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	47.89	48.83	-1.92%	-9.07%
Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.	29.62	32.21	-8.04%	-3.19%

El Índice de Confianza del Consumidor mexicano se conforma de cinco indicadores parciales que recogen las percepciones sobre: la situación económica actual del hogar respecto de la de hace un año; la situación económica esperada del hogar dentro de 12 meses; la situación económica presente del país, respecto a la de hace un año; la situación económica del país dentro de doce meses; y qué tan propicio es el momento actual para adquirir bienes de consumo duradero.

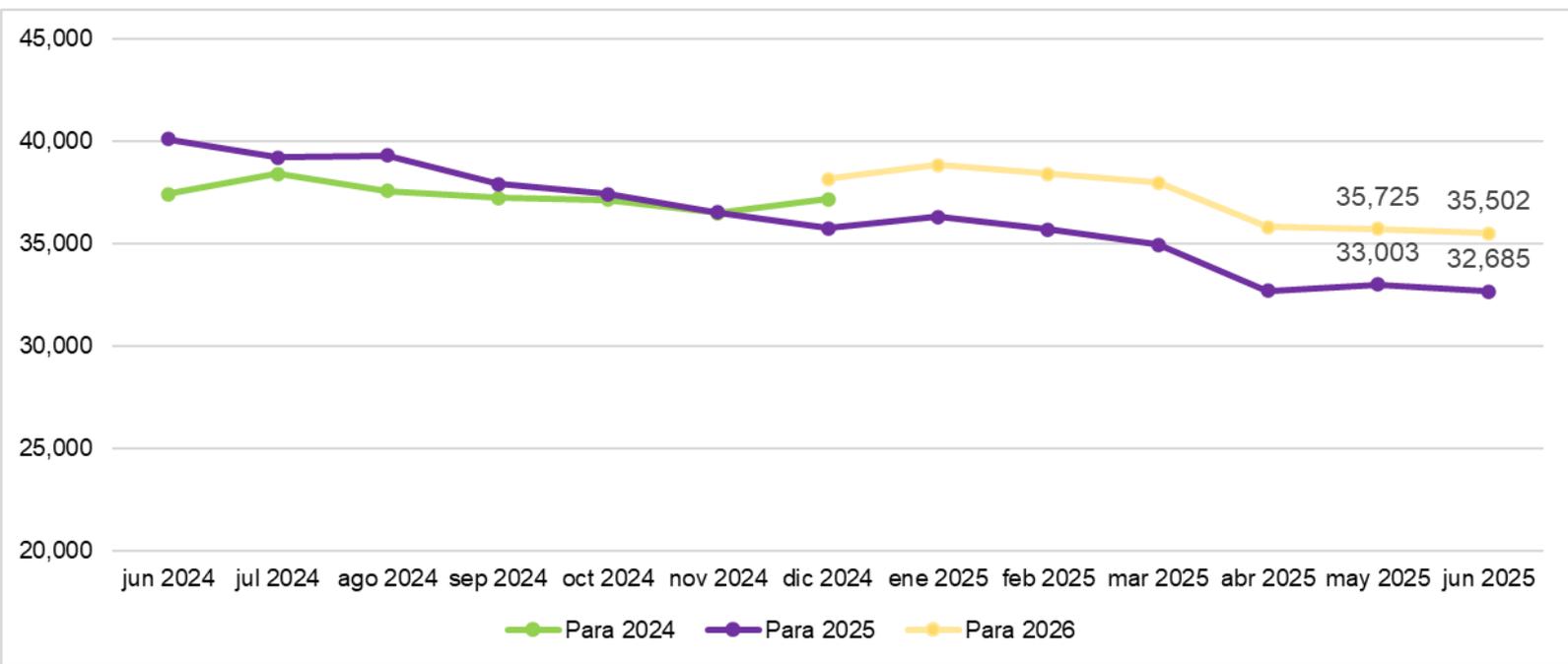


Índice de Confianza del Consumidor



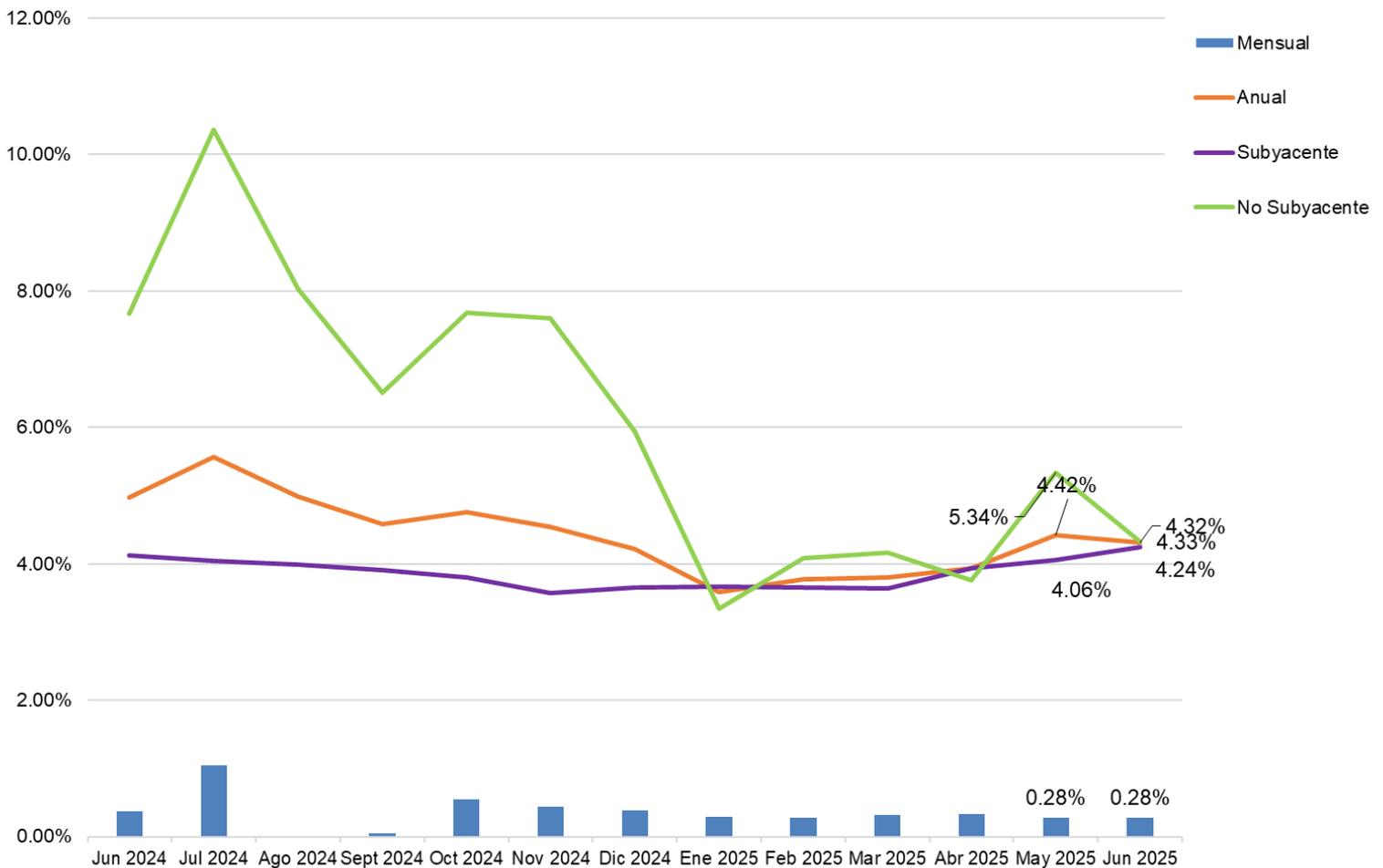
- En junio de 2025 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 45.43 puntos, lo que implicó una variación de -2.26% con respecto al mes de mayo de 2025, mientras que en su comparación anual registró una disminución de -4.65% con respecto a junio de 2024.
- Al interior del índice, ninguno de los cinco componentes presentó un incremento en su comparación anual.
- Por lo tanto, los componentes: a) Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento? b) ¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?, c) ¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?, d) ¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?, y e) Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.?, mostraron variaciones anuales negativas de a) -1.50%, b) -1.55% , c) -8.06% d) -9.07% y e) -3.19% en comparación con junio de 2024.

Expectativas de Inversión Extranjera Directa



- De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado – junio 2025, publicada por Banxico, los especialistas encuestados consideran que la inversión extranjera directa (IED) con la que cerrará el año será de 32,685 millones de dólares en promedio, lo que representa una variación mensual del -0.96% así como una disminución del 18.51% respecto al pronóstico efectuado en junio de 2024.
- Respecto al valor de la IED para 2026, los especialistas encuestados durante junio de 2025 estiman que será de 35,502 millones de dólares en promedio, lo que representa un decremento del 0.62% respecto a la estimación del mes anterior.

Inflación

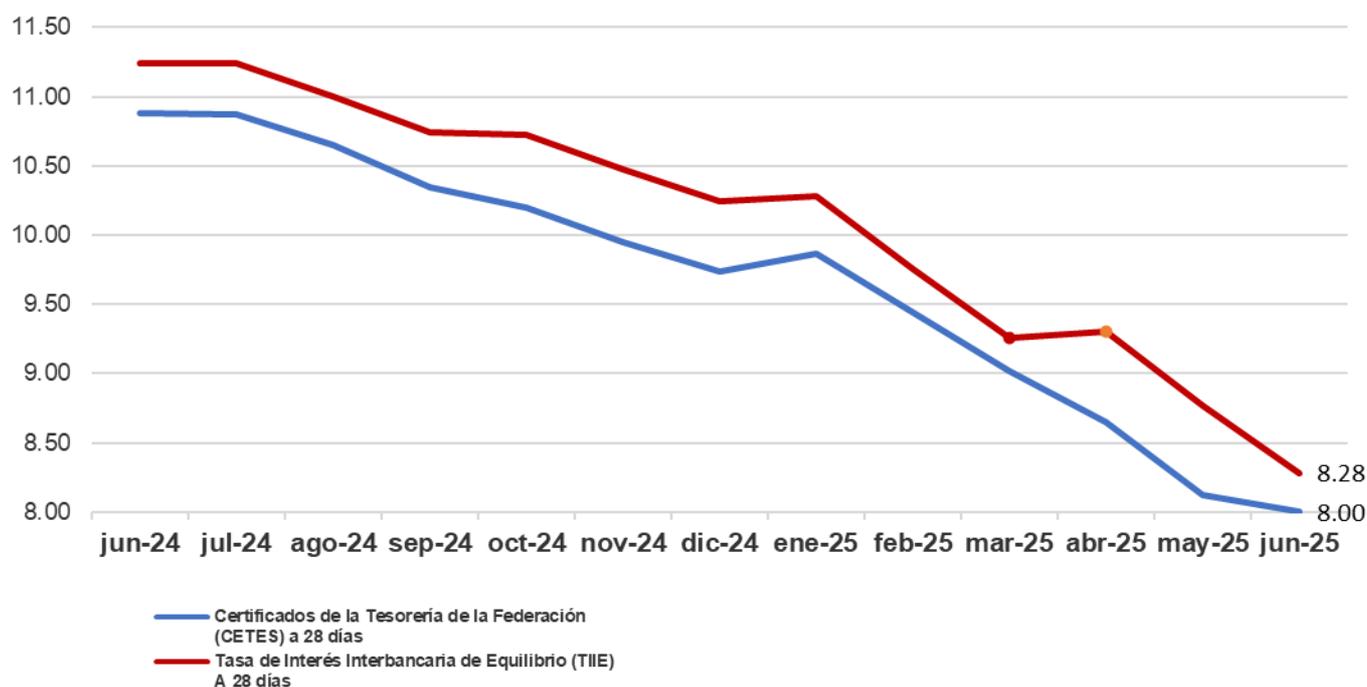


De acuerdo con el INEGI, en junio de 2025, la inflación anual no reflejó una variación en la tasa mensual con respecto al mes anterior, mientras que, la inflación anual disminuyó 0.66 puntos porcentuales respecto a la tasa anual registrada en junio de 2024. A su vez, el resultado de enero es el más bajo registrado durante todo el año y aunque aún está lejos del objetivo anual de 3% de Banxico, es un indicativo de que las presiones sobre los precios en el mercado interno están cediendo.

Por otra parte, de acuerdo con datos del INEGI, los principales productos genéricos cuyas variaciones de precios destacaron por su incidencia sobre la inflación general y que presentaron precios a la baja durante junio de 2025 fueron: electricidad, cine, huevo, cebolla, carne de cerdo, gasolina de bajo octanaje, tomate verde, papa y otros tubérculos, plátanos y otras frutas.

En cuanto al índice de precios subyacente (que excluye bienes y servicios más volátiles, como agropecuarios y energéticos) en junio de 2025 se situó en 4.24%, mientras que el índice de precios no subyacente fue de 4.33%.

Tasas de Interés



En lo que se refiere a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), en junio de 2025, presentó variaciones a la baja de 0.48 bps y de 2.96 bps en términos mensuales y anuales, respectivamente.

Por otra parte, al cierre de junio de 2025, la tasa de rendimiento anual de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días registró un valor de 8.00%, lo que representó un decremento de 0.12% y una disminución de 2.88% en sus comparaciones mensual y anual, respectivamente.

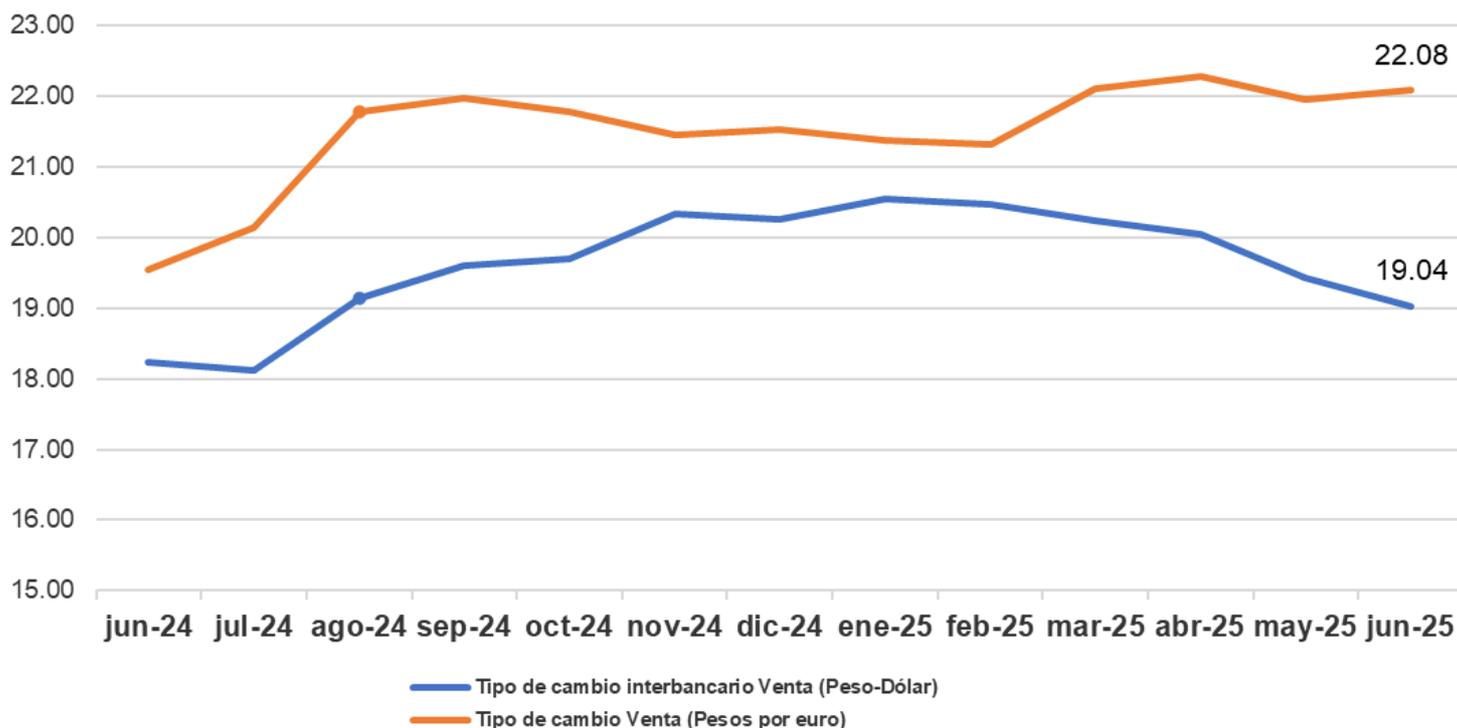
El Banco de México publicó las minutas de su reunión de política monetaria del 26 de junio de 2025, en la cual se decidió disminuir en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 8.00%, a partir del 27 de junio de 2025.

Se estima que durante el segundo trimestre de 2025 la actividad económica global se habría expandido a un ritmo similar al observado en el trimestre anterior. Ante el entorno de tensiones comerciales, se anticipa una desaceleración económica mundial y de Estados Unidos para este año y el próximo respecto de 2024. Los mercados financieros mostraron menor volatilidad. El dólar siguió depreciándose. Las tasas de interés gubernamentales de las principales economías avanzadas registraron variaciones moderadas. En la mayoría de dichas economías, las inflaciones general y subyacente se redujeron en meses recientes. En su última decisión, la Reserva Federal mantuvo sin cambio su tasa de referencia. Entre los riesgos globales destacan el escalamiento de las tensiones comerciales y el agravamiento de los conflictos geopolíticos, con posibles impactos en la inflación, la actividad económica y la volatilidad de los mercados financieros.⁵

⁵ Fuente: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B7774AEE4-AF2E-9A74-A34C-EDB53F483361%7D.pdf>

Tipos de Cambio

Tipos de Cambio

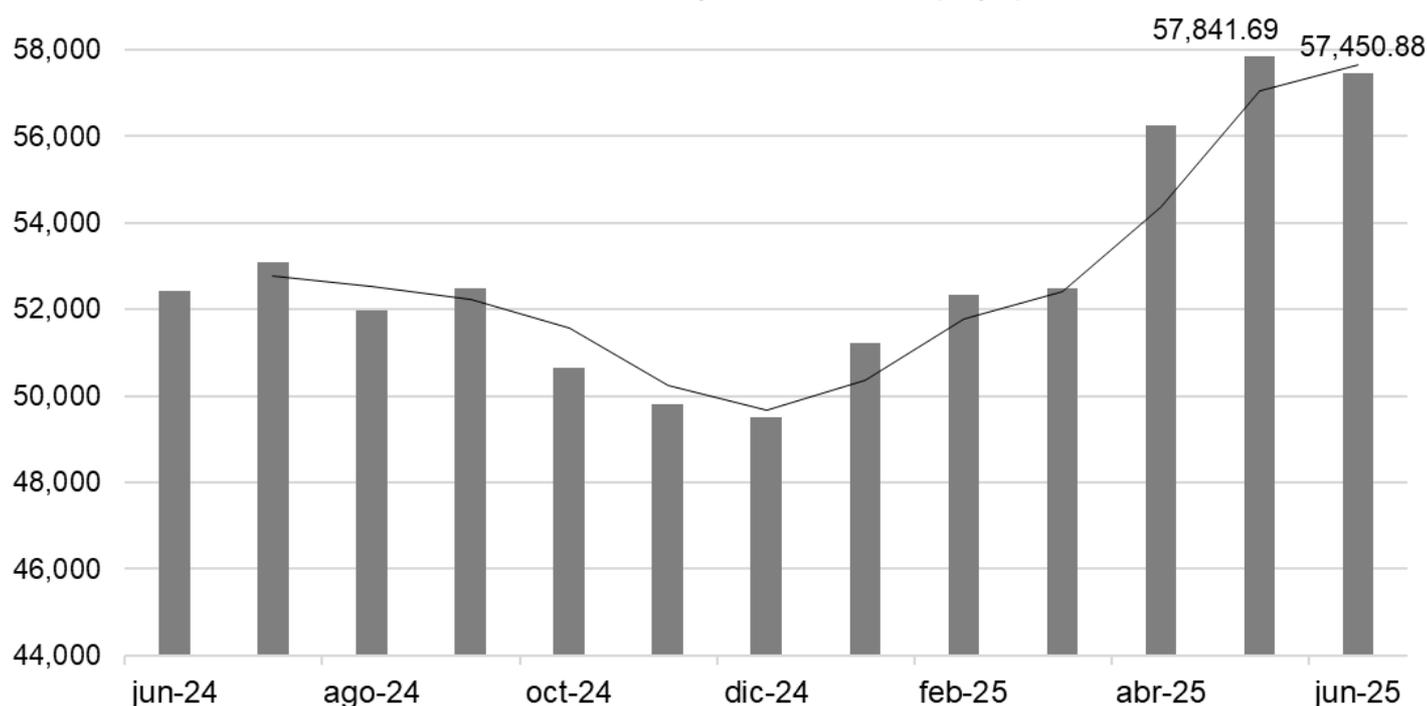


- Por su parte, el tipo de cambio peso-dólar cerró el mes de junio de 2025 en 19.04 pesos por dólar en su valor referencial a 48 horas, lo que significó una variación de -2.07% respecto al mes anterior y una variación de 4.43% en términos anuales.
- En relación con el tipo de cambio peso-euro, éste cerró el mes de junio de 2025 en 22.08 pesos por euro, lo que significó una apreciación de 0.55% mensual y de 13.00% anual.



Mercado Financiero

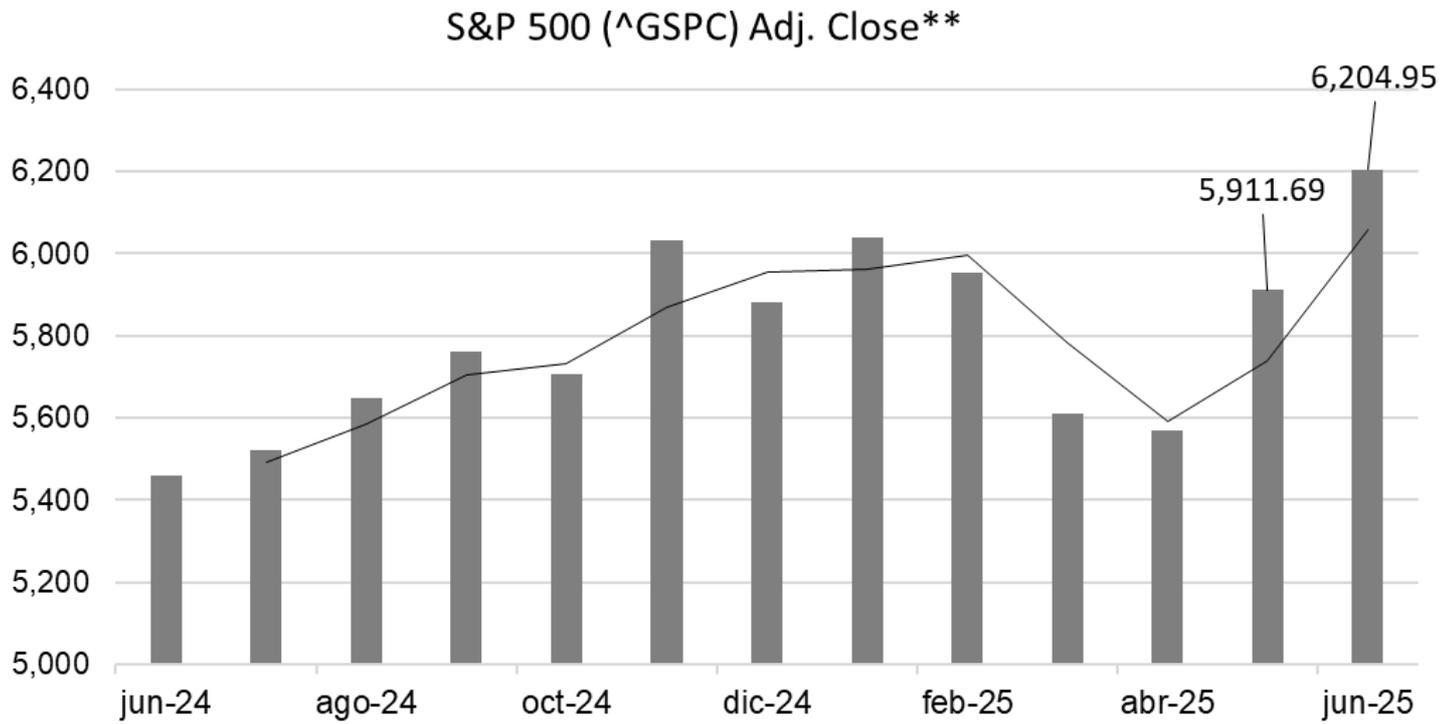
Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)



- El IPyC es el indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula a partir de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores.
- En junio de 2025, el IPyC cerró en 57,450.88 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 57,841.69 unidades. Así, el IPyC mostró un decremento de 0.68% a tasa mensual y un crecimiento de 9.56% a tasa anual con respecto a junio de 2024.



Mercado Financiero

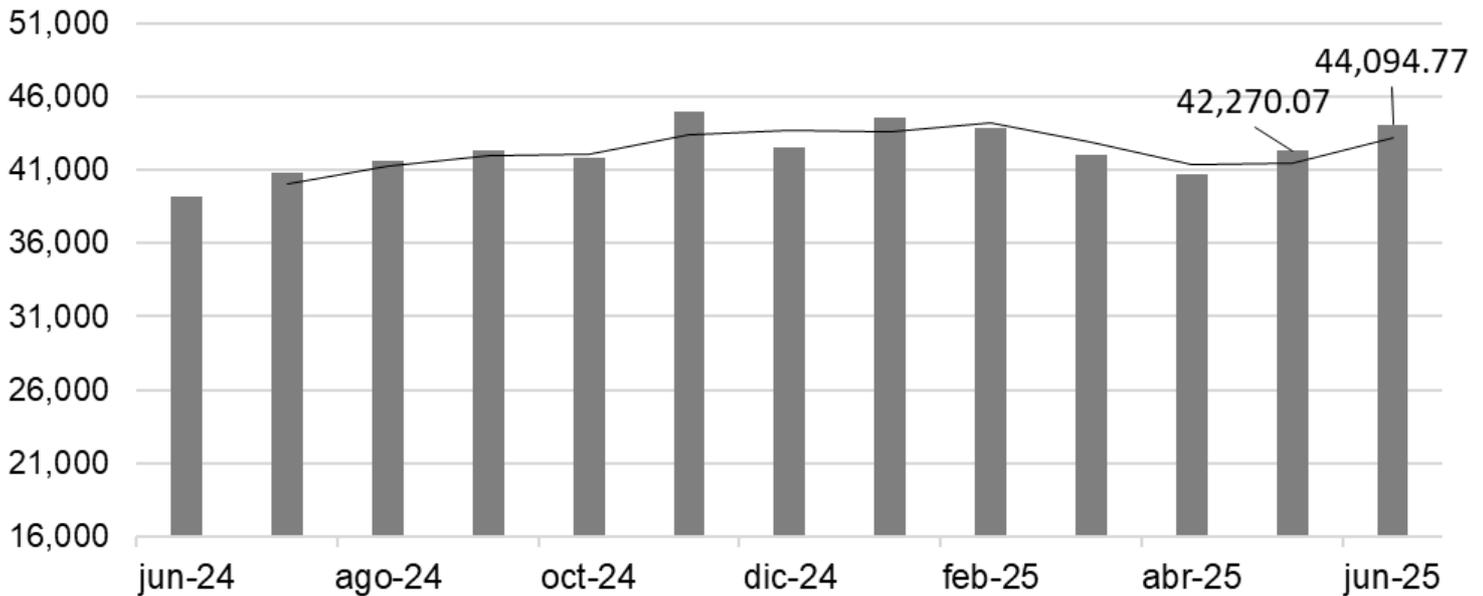


- El S&P 500 es ampliamente considerado como el mejor indicador único de acciones large cap de Estados Unidos, el cual incluye las 500 compañías líderes y captura una cobertura aproximadamente del 80% de la capitalización de mercado disponible. Durante junio de 2025, el S&P 500 cerró en 6,204.95 unidades, mientras que en el mes anterior a este había cerrado en 5,911.69 unidades.



Mercado Financiero

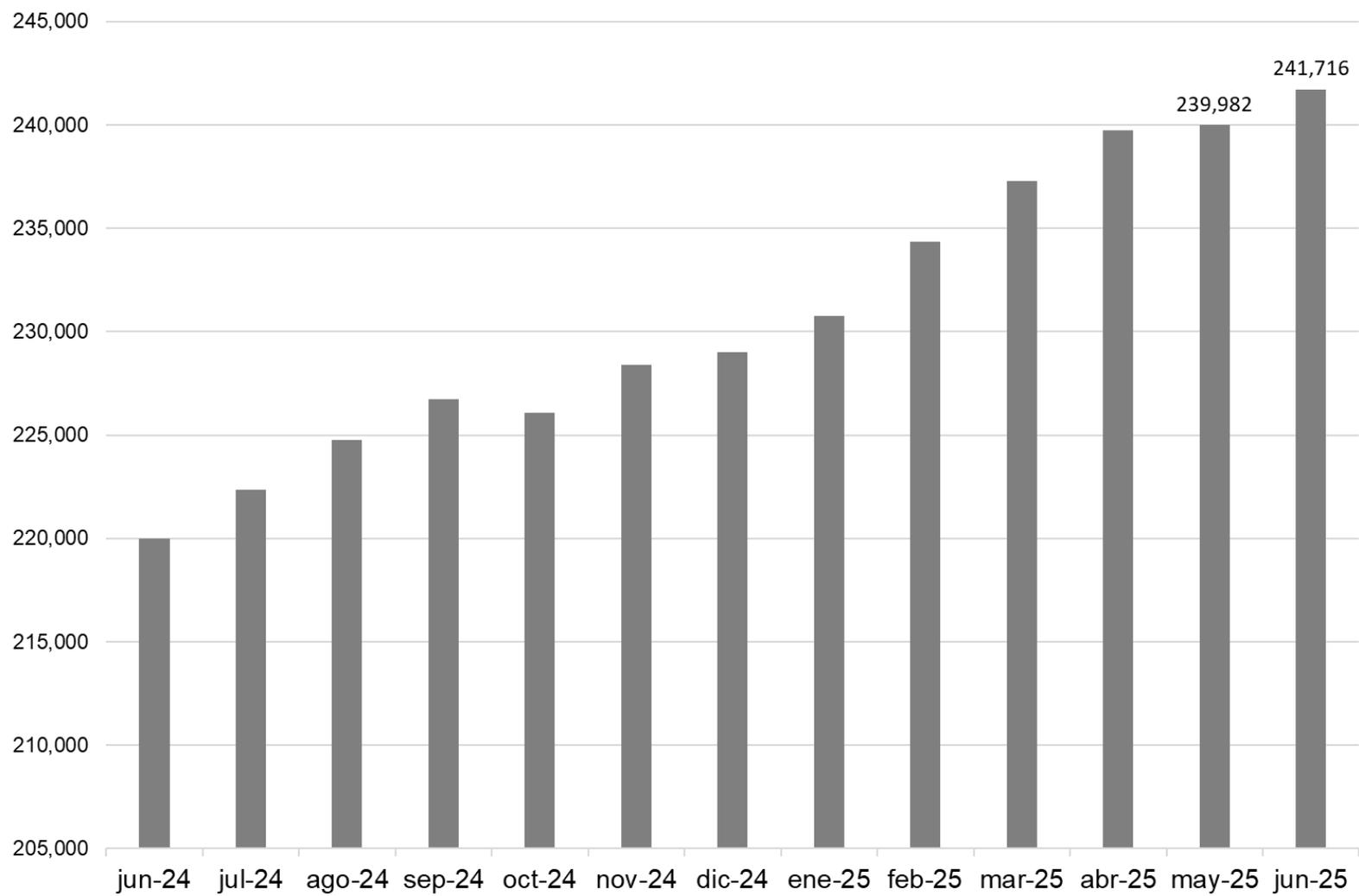
Dow Jones Industrial Average (^DJI)



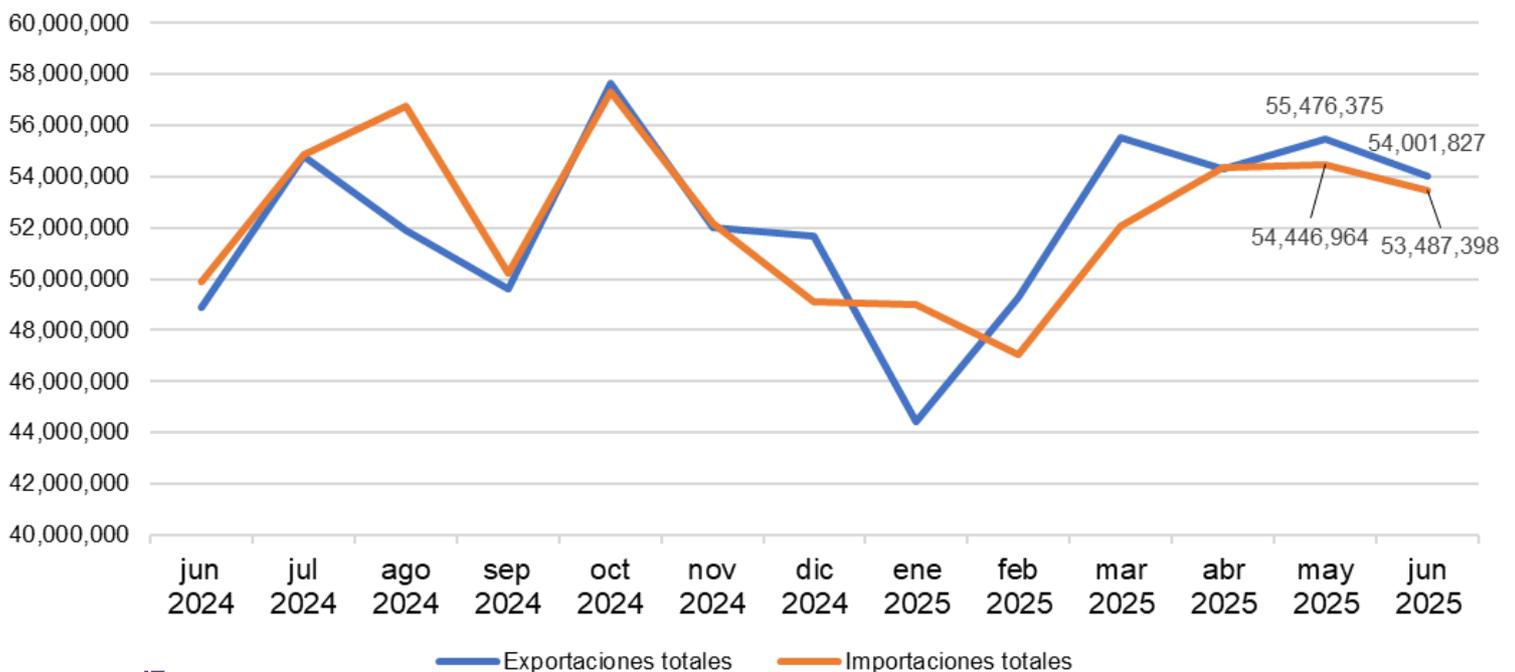
- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Asimismo, este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En junio de 2025, el índice Dow Jones cerró en 44,094.77 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 42,270.07 unidades.



Reservas Internacionales y Balanza Comercial



Balanza Comercial (Miles de dólares)

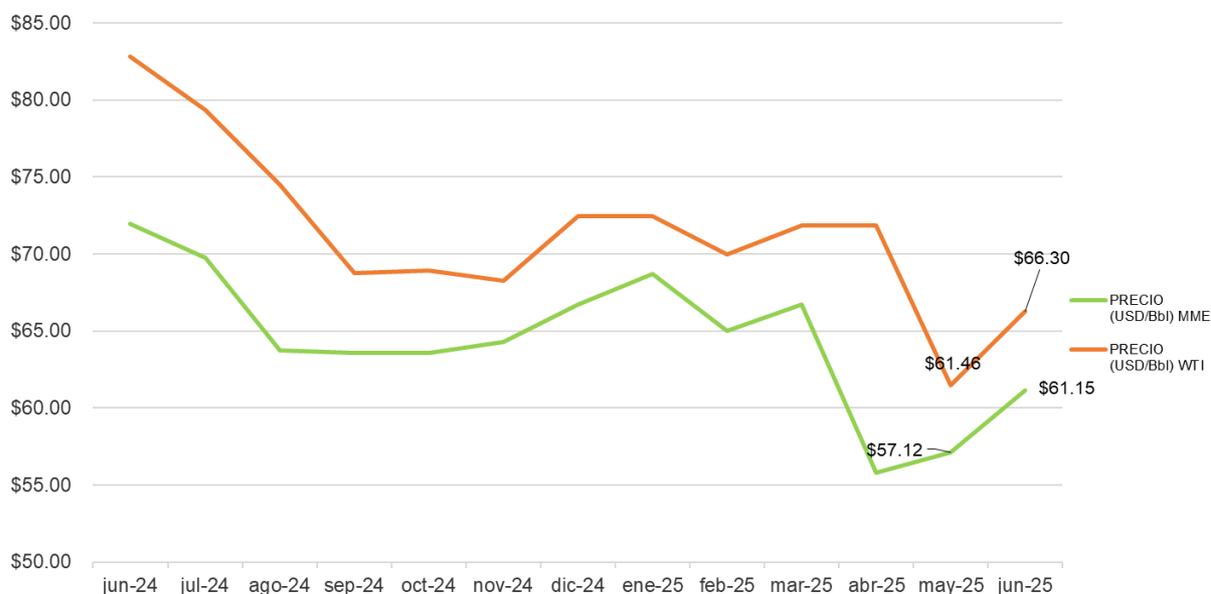


Reservas Internacionales y Balanza Comercial

- Las reservas internacionales están constituidas por las divisas y el oro propiedad de Banco de México, que se hallen libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no esté sujeta a restricción alguna.
- Las reservas internacionales registraron un saldo de 241,716 millones de dólares en junio de 2025.
- De acuerdo con cifras del INEGI, en junio de 2025, la balanza comercial registró un superávit de 514,429 miles de dólares, mientras que, en el mes anterior, se registró un superávit de 1,029,410 miles de dólares.
- En junio de 2025, el valor de las exportaciones totales de mercancías fue de 54,001,827 miles de dólares, que representa un incremento anual de 10.50%, mientras que, en su comparación mensual registró una variación negativa de 2.66%.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías para junio de 2025 fue de 53,487,398 miles de dólares, lo que representó un aumento anual de 7.17%, mientras que, en su comparativo mensual registró una disminución de 1.76%.



Precios del Petróleo



En junio de 2025, la mezcla mexicana de exportación cerró en \$61.15 dólares por barril (dpb), con un aumento de 7.06% respecto al mes anterior.

Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) cerró en \$66.30 dólares por barril, lo cual representó un aumento del 7.88% conforme el mes anterior. Cabe mencionar que, durante el mes, el precio de la mezcla mexicana distó ligeramente de sus pares en los mercados internacionales, ya que registró una disminución de 15.01% respecto al precio vigente de junio de un año anterior.



Contáctenos

Este documento es una publicación de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. elaborada por el equipo de “Boletín de Economía”. Este boletín no fue elaborado para contestar preguntas específicas o sugerir acciones en casos particulares.

Para información adicional de este u otros ejemplares, comentarios o preguntas, sírvase dirigirlos a la siguiente dirección: sallessainz@mx.gt.com

Consulta nuestro Aviso de Privacidad en:
<http://www.grantthornton.mx/privacidad/>

Oficina Central

México CDMX
Periférico Sur 4338
Jardines del Pedregal
04500, México, CDMX
T +52 55 5424 6500
F +52 55 5424 6501
E sallessainz@mx.gt.com



EMPRESA
SOCIALMENTE
RESPONSABLE

Aguascalientes
Ciudad Juárez
Guadalajara
Monterrey
Puebla
Puerto Vallarta
Querétaro
Tijuana



SÚPER
EMPRESAS
EXPANSION
2025
TOP
companies

Grantthornton.mx

Salles, Sainz – Grant Thornton S.C. es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd. (Grant Thornton International). Las referencias a Grant Thornton son a Grant Thornton International o a sus firmas miembro. Grant Thornton International y las firmas miembros no forman una sociedad internacional. Los servicios son prestados por las firmas miembro de manera independiente.

Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Miembro de Grant Thornton International © Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Todos los derechos reservados