



Boletín de economía

Junio 2025



Boletín de Economía

Junio 2025 Número 6

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	Abril	2025 Marzo	2024 Abril
IGAE	105.68	104.80	104.22
	2025 Mayo	2025 Abril	2024 Mayo
Indicadores de Confianza Empresarial			
Sector Construcción	46.36	46.68	50.68
Sector Comercio	46.76	47.26	53.47
Sector Manufacturero	49.89	48.69	54.18
Confianza del Consumidor	46.67	45.31	46.85
Inversión Extranjera Directa - Expectativas para 2025	33,003	32,700	41,059
Inflación			
Variación INPC (%)	0.28%	0.33%	-0.19%
General Anual (%)	4.42%	3.93%	4.69%
Subyacente (%)	4.06%	3.93%	4.21%
No Subyacente (%)	5.34%	3.76%	6.19%
Tasa de interés			
TIIE (%)	8.77	9.30	11.25
CETES 28 días (%)	8.12	8.65	11.03
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	19.44	20.05	16.79
Euro (\$)	21.96	22.28	18.46
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	57,842	56,259	55,179
Reservas Internacionales (mdd)	239,982	239,718	218,726
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$61.46	\$71.87	\$77.97
Mezcla Mexicana (USD por barril)	\$57.12	\$55.79	\$76.70

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 Mayo	2025 Mayo	2025 Abril	2024 Mayo
Balanza comercial				
Saldo del mes (\$ miles de dólares)	277,797	1,029,410	-88,122	1,991,210
Exportaciones (\$ miles de dólares)	681,279,317	55,476,375	54,295,707	55,670,928
Importaciones (\$ miles de dólares)	681,001,516	54,446,964	54,383,829	53,679,717

Entorno Económico



- Contexto geopolítico refuerza previsión de un voto dividido en Banxico para recortar la tasa: analistas¹

Uno o dos subgobernadores votarían por un recorte de 25 puntos base prevén Skandia y Oxford Economics. Un nuevo recorte de 50 puntos minimizaría los riesgos que ya traemos en la inflación doméstica: Banco Base.

La incertidumbre que generó el bombardeo de Estados Unidos sobre Irán el fin de semana tendrá que ser considerada en la decisión monetaria del Banco de México (Banxico) programada para este jueves, coincidieron estrategias de Banco Base, la administradora de fondos Skandia y la consultoría Oxford Economics.

“Aplicar un recorte de 50 puntos base en la tasa, como anticiparon en su anuncio monetario de mayo, sería minimizar los riesgos que ya trae México a nivel doméstico en la inflación y la aversión al riesgo que ha arrojado el escenario global”, señaló la directora de análisis económico en Banco Base, Gabriela Siller.

Argumentó su estimación del recorte de 25 puntos base en tres factores: una inflación que no cede a la baja; “la holgura de la economía que parece estar sobrestimada por el banco central a partir del dato arrojado por el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de abril” y el deterioro del escenario geopolítico en Oriente.

Aparte, el vicepresidente de inversiones en la operadora y administradora de fondos Skandia, Jaime Álvarez coincidió en que la decisión de junio no será unánime. “Podríamos ver uno o dos subgobernadores votando por un recorte de 25 puntos base, pero la mayoría seguirá con la guía en un recorte de 50 puntos y advertirán que las siguientes decisiones se tomarán a partir de lo que ocurra con el petróleo y la inflación local”, estimó.



- México emite 6,800 millones de dólares de deuda; refinancia 2,500 millones de dólares para bajar pasivos externos²

México emitió dos nuevos bonos de referencia, además de refinanciar deuda para disminuir el monto del adeudo que se tiene en moneda extranjera, de acuerdo con la información divulgada por la Secretaría de Hacienda.

México emitió dos nuevos bonos de referencia, además de refinanciar deuda para disminuir el monto del adeudo que se tiene en moneda extranjera, de acuerdo con la información divulgada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

La transacción realizada consistió en tres acciones. La primera de ellas fue la emisión de dos nuevos bonos de referencia, con vencimientos en el 2032 y 2038, por 3,950 y 2,850 millones de dólares respectivamente

El bono con vencimiento para el 2032 dará una tasa cupón de 5.85%, mientras que el del 2038 otorgará una de 6.625 por ciento.

“La alta participación de los inversionistas permitió generar un beneficio de 15 puntos base y 25 puntos base, respectivamente, por debajo de los niveles registrados en la transacción de enero del 2025, y una comprensión en las tasas de interés de 16 y 13%, entre el precio anunciado y el precio de cierre”, señaló la dependencia a cargo de Edgar Amador Zamora.

¹ Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/contexto-geopolitico-refuerza-prevision-voto-dividido-banxico-recortar-tasa-analistas-20250623-765032.html>

² Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/mexico-emite-6-800-millones-dolares-deuda-refinancia-2-500-millones-dolares-bajar-deuda-externa-20250624-765092.html>

Entorno Económico



- Inflación en México se desaceleró a 4.51% en la primera quincena de junio³

La inflación a los consumidores en México reportó, durante la primera quincena de junio, una desaceleración luego del repunte reportado en el mes pasado, de acuerdo con la información divulgada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi).

La inflación a los consumidores en México reportó, durante la primera quincena de junio, una desaceleración luego del repunte reportado en el mes pasado, de acuerdo con la información divulgada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi). En la primera mitad del mes, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación quincenal de 0.10%, mientras que a tasa anual la inflación se ubicó en un nivel de 4.51 por ciento.

Con ello, la inflación se desaceleró luego de que en las dos quincenas de mayo reportara repuntes y llegara a 4.62 por ciento. No obstante, se mantiene por arriba del rango objetivo del Banco de México (Banxico) de 3% +/-1 punto porcentual. El dato quedaría ligeramente por debajo de lo esperado por el mercado. De acuerdo con un sondeo realizado por Reuters, los especialistas esperaban que se ubicara en un nivel de 4.52 por ciento.

El reciente repunte del peso mexicano y los precios relativamente bajos del petróleo están ayudando a anclar la inflación. La desaceleración del crecimiento y las condiciones financieras restrictivas seguirán limitando la inflación en el segundo semestre, suponiendo que el peso se mantenga estable y los riesgos geopolíticos se moderen”, indicó Andrés Abadía, economista en jefe para Latinoamérica de Pantheon Macroeconomics.

En este sentido, señaló que espera que el Banxico recorte nuevamente su tasa de interés en 50 puntos base en su reunión del jueves, para llevarla a un nivel de 8%; sin embargo, señaló que es probable que la decisión no sea unánime.

“La inflación ha aumentado ligeramente en los últimos meses, pero la tendencia a la baja se está reanudando gradualmente, impulsada por la debilidad económica generalizada y las condiciones financieras restrictivas, lo que deja margen para una mayor relajación en el futuro. Sin embargo, la inflación subyacente de servicios, que se mantiene estable, como se muestra en el segundo gráfico, sugiere que algunos miembros de la Junta del Banxico se mantendrán cautelosos a corto plazo”, agregó.



- México retrocede en el top ten de países exportadores: sector privado⁴

Hong Kong desplazó a México de la posición 9 a la 10 en 2024, según el presidente ejecutivo del Consejo Empresarial Mexicano de Comercio Exterior, Inversión y Tecnología.

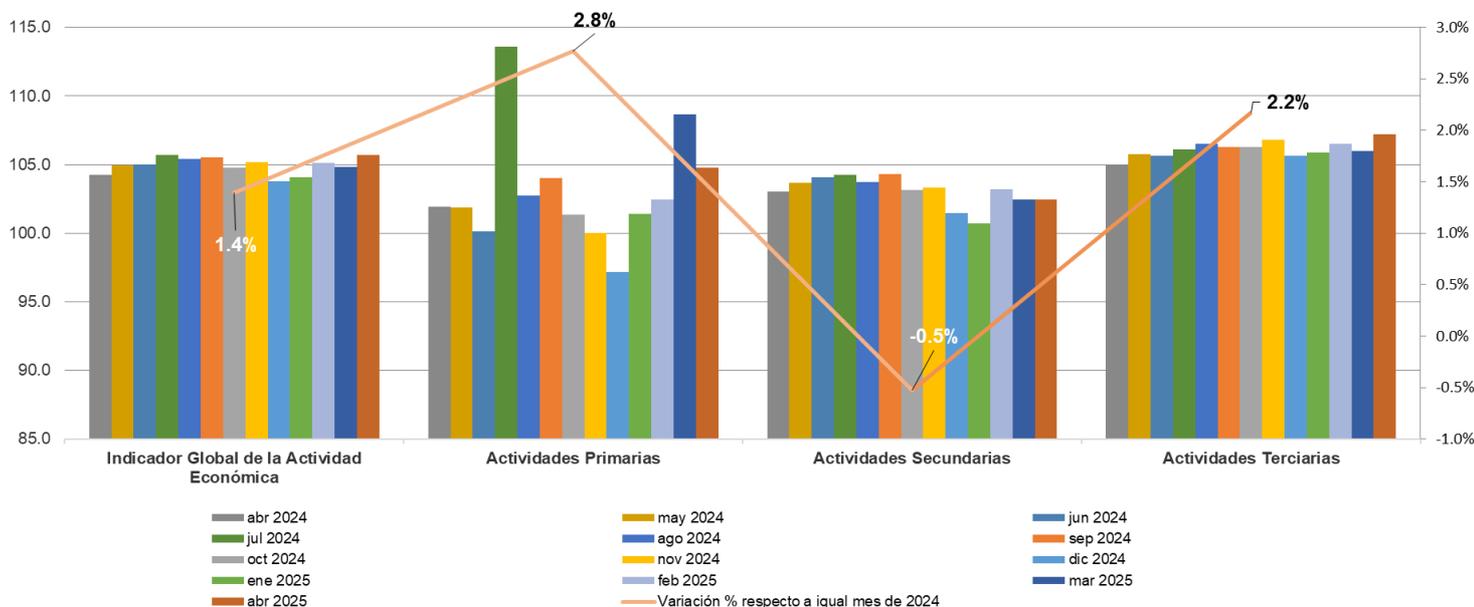
En el caso de México, el valor de las exportaciones subió 4% a 617,100 mdd, luego de que un año antes el monto fue por 593,000 mdd, dijo el líder empresarial, quien tomó de referencia el informe Perspectivas y Estadísticas del Comercio de la Organización Mundial del Comercio (OMC).

No obstante, destacó que México es el décimo mayor exportador de mercancías en términos de valor, con una participación de 2.5% en el comercio mundial.

³ Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/inflacion-mexico-desacelero-4-51-primer-quincena-junio-20250624-765069.html>

⁴ Fuente: Información obtenida a través de Forbes: <https://forbes.com.mx/mexico-retrocede-en-el-top-ten-de-paises-exportadores-sector-privado/>

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



- Con cifras desestacionalizadas de INEGI, en abril 2025, el IGAE total registró una variación de -0.8% respecto del mes anterior. En su comparación anual, la variación fue de 1.4%.
- Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Presentaron variaciones mensual y anual de -3.6% y 2.8%, respectivamente.
- Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera. Registraron variaciones de 0.01% y -0.5% en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes. Tuvieron variaciones de 1.2% con respecto al mes anterior y 2.2% respecto al mes de abril 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 5.1% 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 0.5% respecto al mismo mes del año anterior.



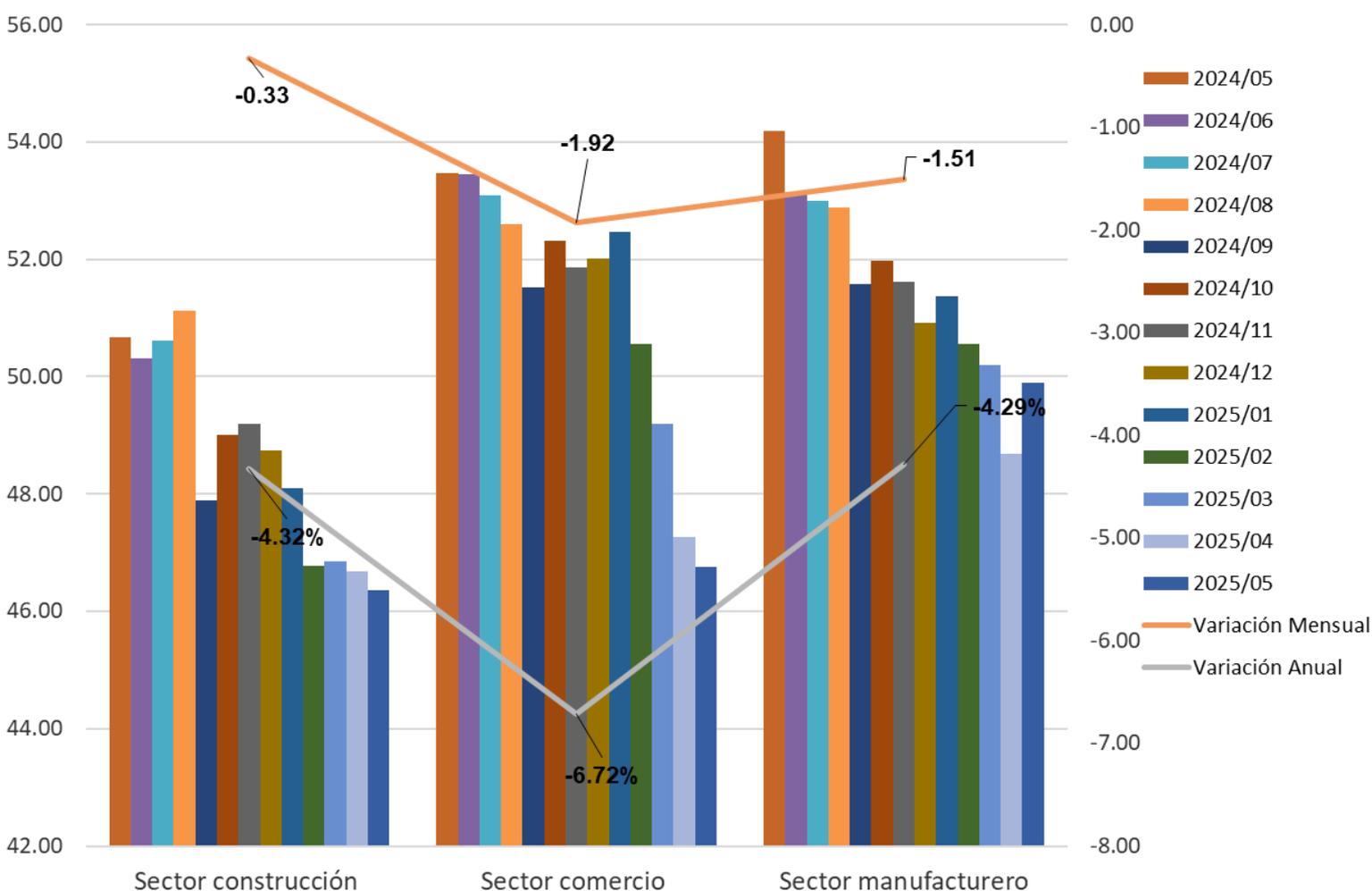
Indicador de Confianza Empresarial y sus Componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	2025/05	2025/04	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	46.36	46.68	-0.33	-4.32
Momento adecuado para invertir	23.97	23.09		
Situación económica presente del país	45.13	45.13		
Situación económica futura del país	53.07	53.25		
Situación económica presente de la empresa	50.87	53.17		
Situación económica futura de la empresa	58.74	58.78		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	47.26	49.19	-1.92	-6.72
Momento adecuado para invertir	26.94	26.43		
Situación económica presente del país	47.11	46.17		
Situación económica futura del país	53.00	54.39		
Situación económica presente de la empresa	50.17	51.48		
Situación económica futura de la empresa	56.56	57.86		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	48.69	50.20	-1.51	-4.29
Momento adecuado para invertir	38.57	34.01		
Situación económica presente del país	48.84	48.96		
Situación económica futura del país	52.62	52.44		
Situación económica presente de la empresa	52.02	51.75		
Situación económica futura de la empresa	56.25	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 46.36 puntos en mayo de 2025, que representó una variación mensual de -0.33 y una variación de -4.32 puntos en comparación con el mismo mes de 2024.
- En cuanto al sector del Comercio, el ICE se ubicó en 47.26 puntos en mayo de 2025, lo cual se tradujo en variaciones de -1.92 y -6.72 puntos en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Por su parte, en abril de 2025, el ICE del sector Manufacturero se ubicó en 48.69 puntos, lo que representó una variación mensual de -1.51 puntos y una variación anual de -4.29.

Índice de Confianza del Consumidor

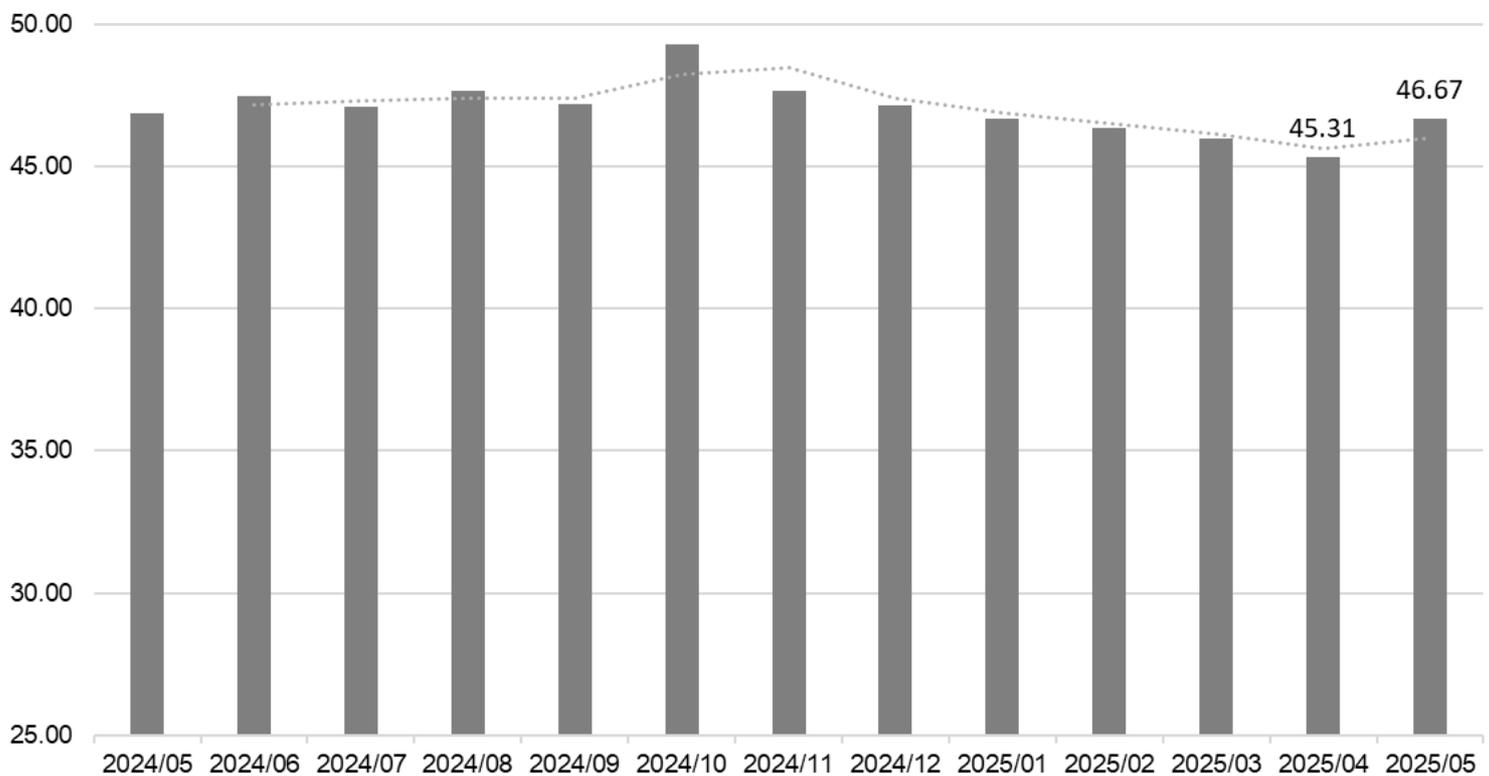
Valor del Índice y sus Componentes

	2025/05	2025/04	Variación Mensual	Variación Anual
Índice de confianza del consumidor	46.67	45.31	3.00%	-0.39%
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	52.13	51.18	1.86%	-0.96%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	57.45	56.87	1.02%	-0.32%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	42.26	41.31	2.31%	-1.68%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	49.10	47.56	3.24%	-1.89%
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.	31.98	29.45	8.60%	2.26%

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.

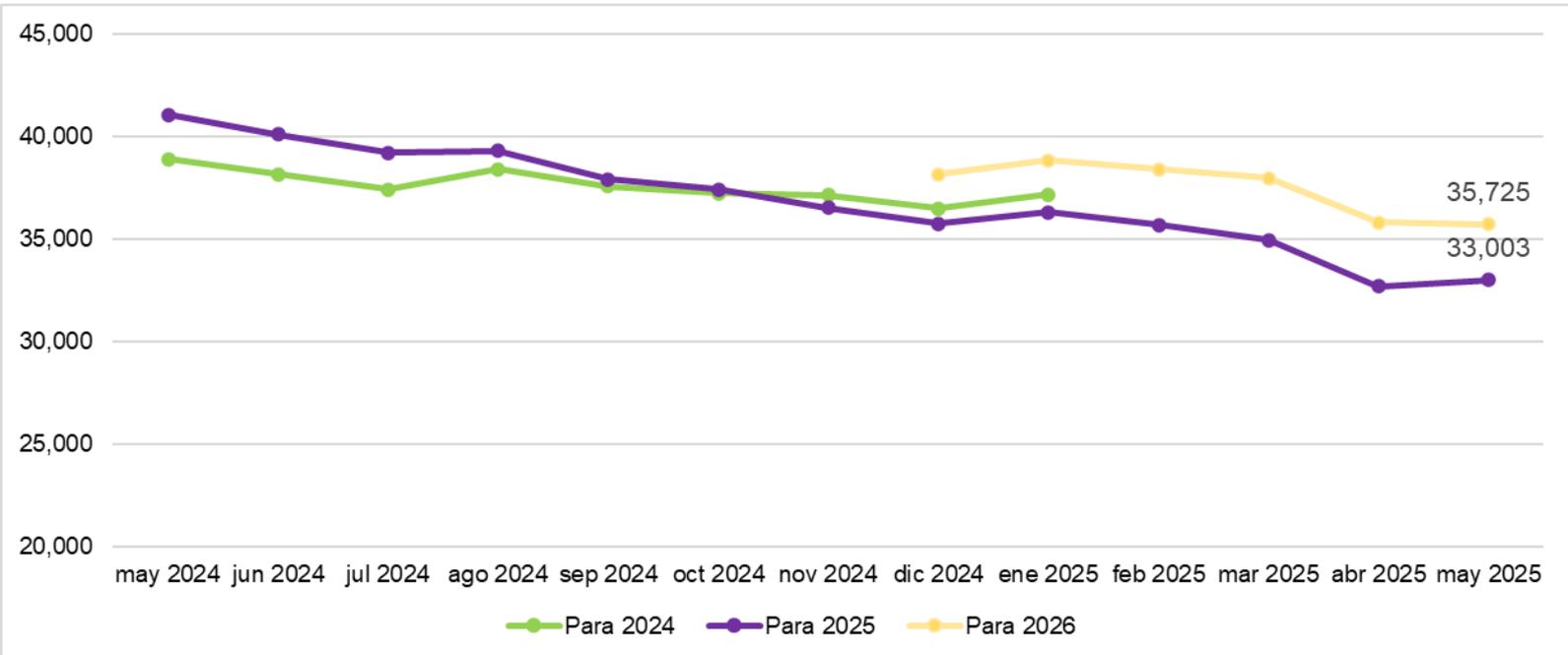


Índice de Confianza del Consumidor



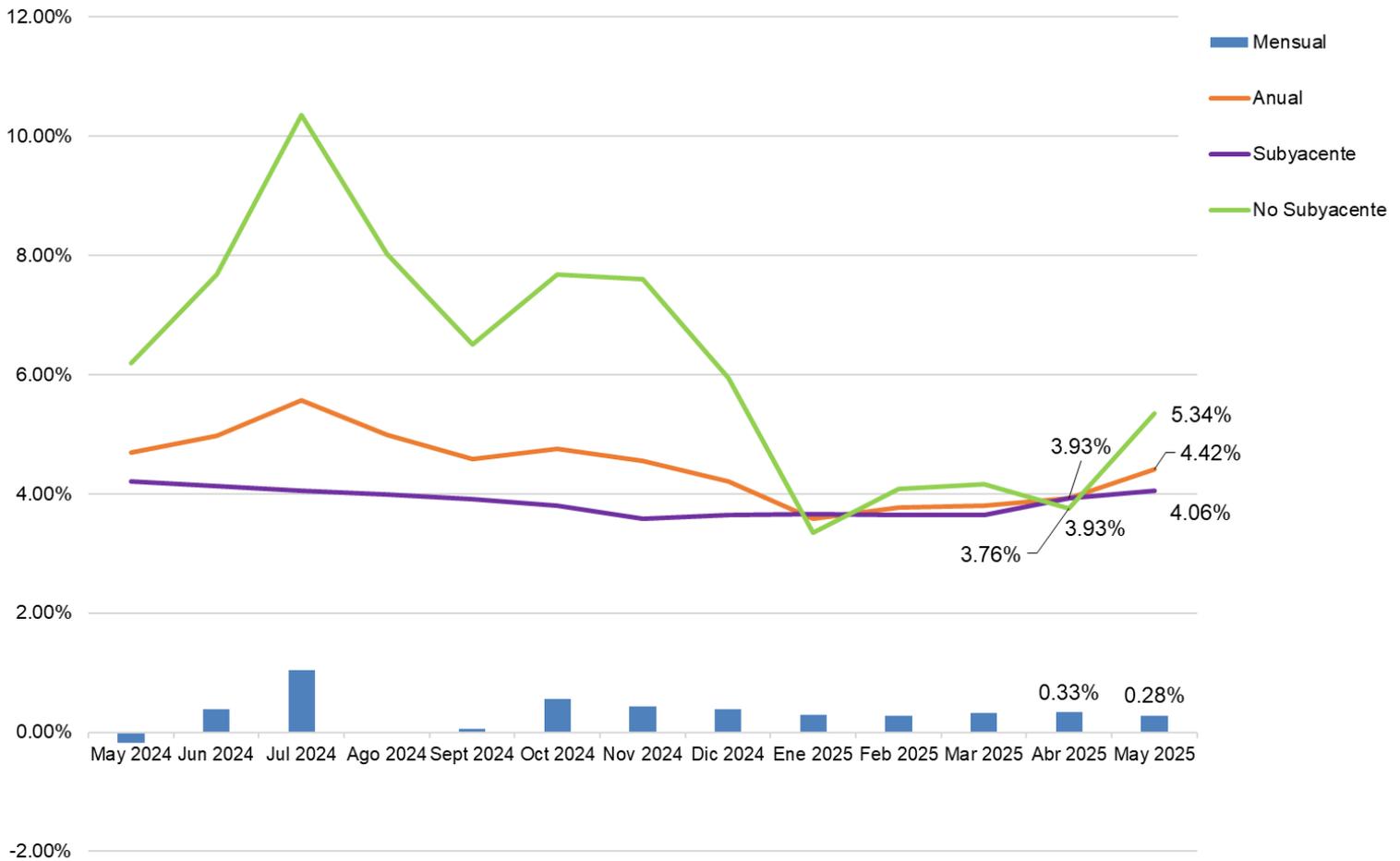
- En abril de 2025 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 45.31 puntos, lo que implicó una variación de 3.00% con respecto al mes de mayo de 2024, mientras que en su comparación anual registró una disminución de -0.39% con respecto a abril de 2024.
- 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) -0.96%, b) -0.32% , c) -1.68% d) -1.89% y e) 2.26% en comparación con mayo de 2024.

Expectativas de Inversión Extranjera Directa



- De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado – abril 2025, publicada por Banxico, los especialistas encuestados consideran que la inversión extranjera directa (IED) con la que cerrará el año será de 33,003 millones de dólares en promedio, lo que representa una variación mensual del 0.93% así como una disminución del 19.62% respecto al pronóstico efectuado en mayo de 2024.
- Respecto al valor de la IED para 2026, los especialistas encuestados durante mayo de 2025 estiman que será de 35,725 millones de dólares en promedio, lo que representa un decremento del 0.25% respecto a la estimación del mes anterior.

Inflación

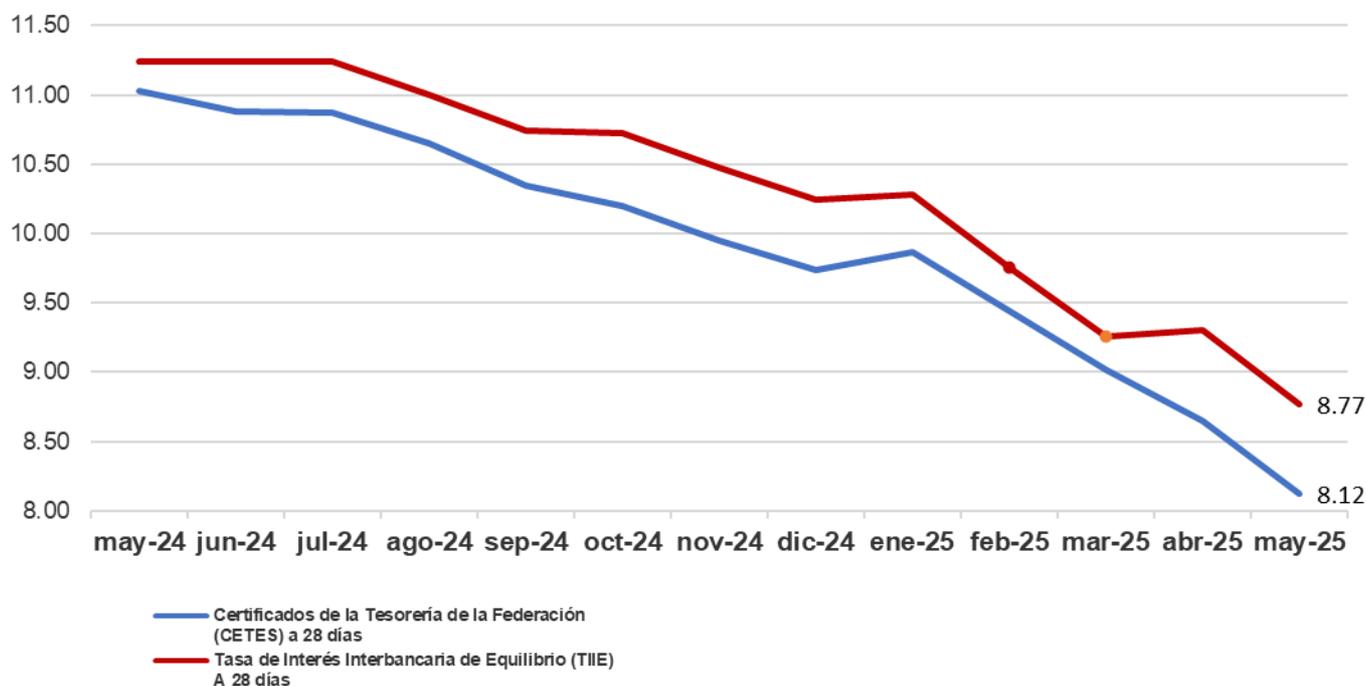


De acuerdo con el INEGI, en mayo de 2025, la inflación anual reflejó una variación a tasa mensual de 0.28% con respecto al mes anterior, mientras que, la inflación anual ascendió 4.42 puntos porcentuales respecto a la tasa anual registrada en mayo de 2024. A su vez, el resultado de enero es el más bajo 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 mayo 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 mayo de 2025 se situó en 4.06%, mientras que el índice de precios no subyacente fue de 5.34%.

Tasas de Interés



En lo que se refiere a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE), en mayo de 2025, presentó variaciones a la baja de 0.53 bps y de 2.48 bps en términos mensuales y anuales, respectivamente.

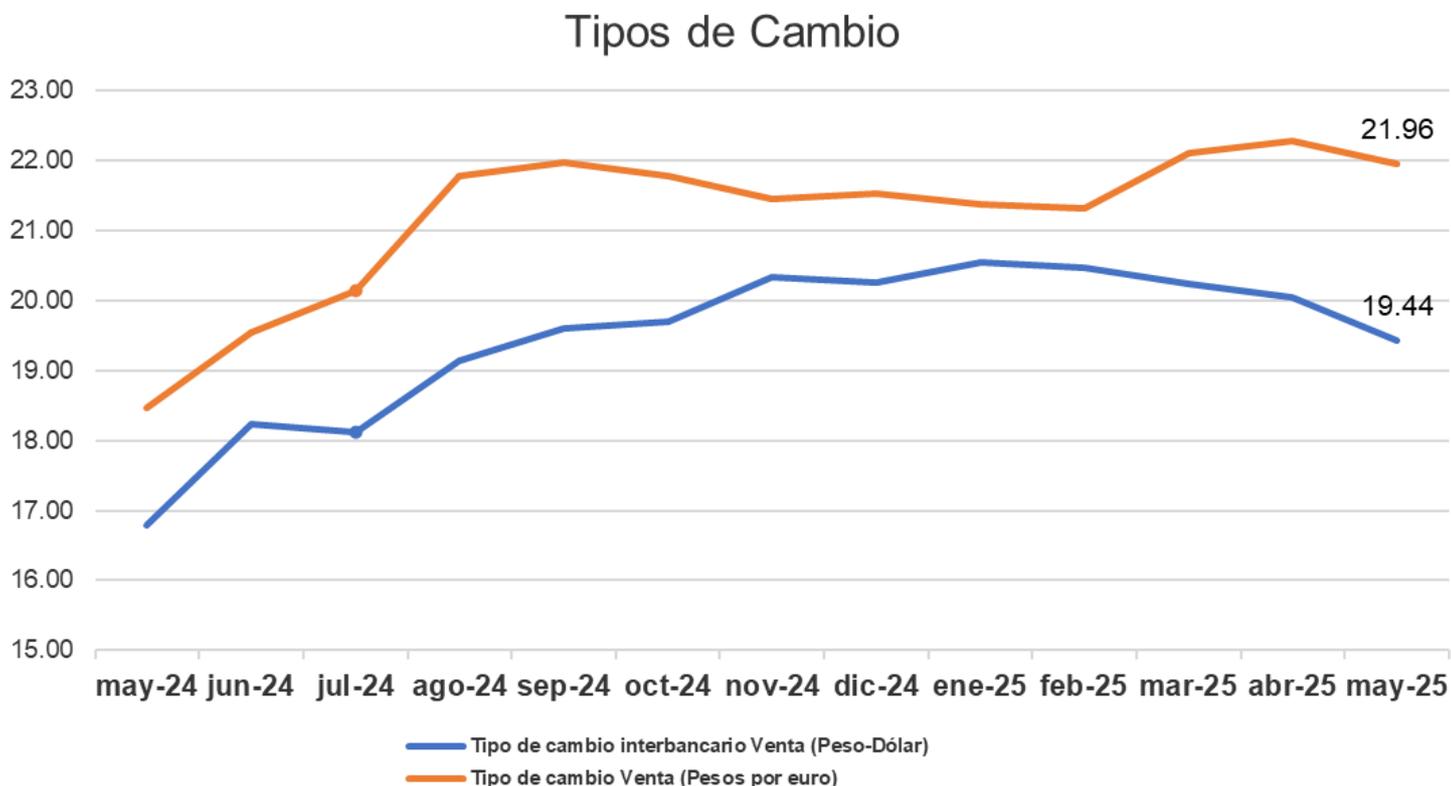
Por otra parte, al cierre de mayo de 2025, la tasa de rendimiento anual de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días registró un valor de 8.12%, lo que representó un decremento de 0.53% y una disminución de 2.91% en sus comparaciones mensual y anual, respectivamente.

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

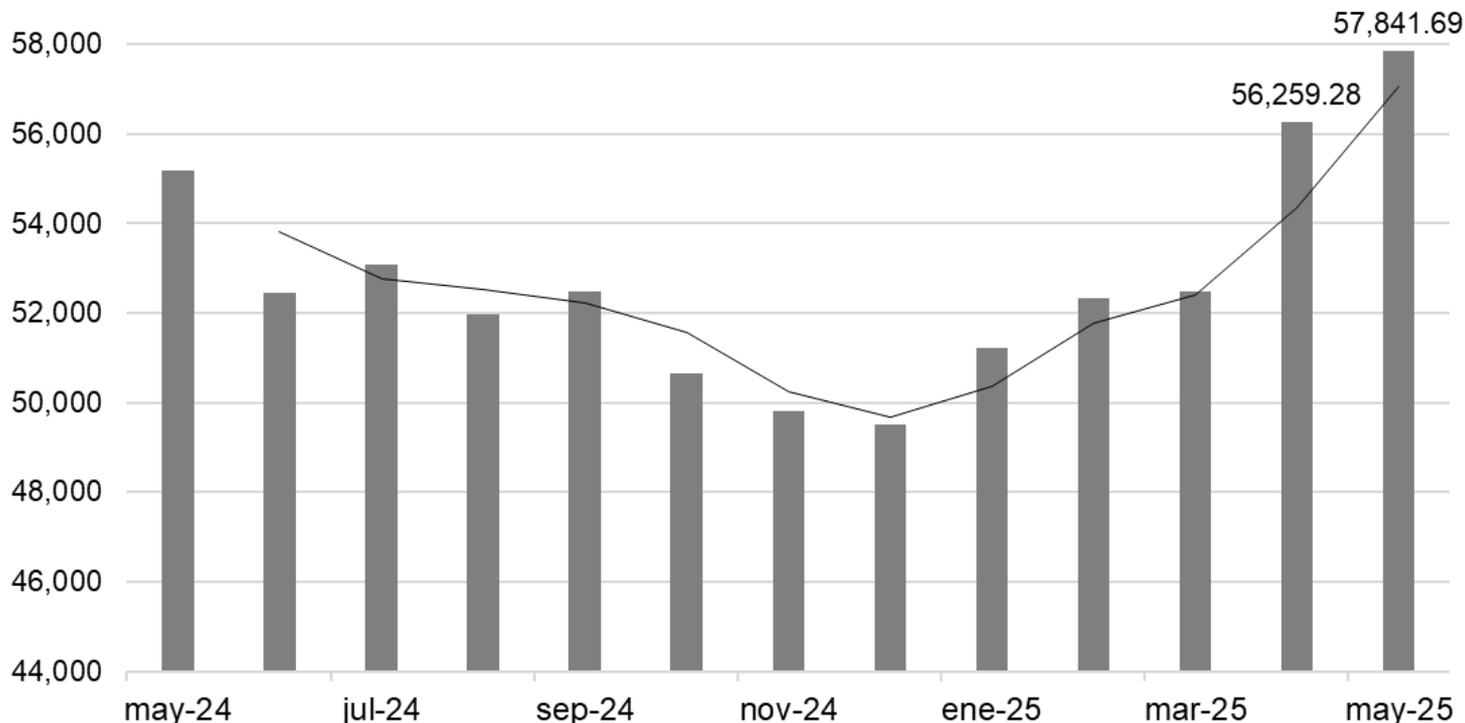


- Por su parte, el tipo de cambio peso-dólar cerró el mes de mayo de 2025 en 19.44 pesos por dólar en su valor referencial a 48 horas, lo que significó una variación de -3.06% respecto al mes anterior y una variación de 15.74% en términos anuales.
- En relación con el tipo de cambio peso-euro, éste cerró el mes de mayo de 2025 en 21.96 pesos por euro, lo que significó una depreciación de 1.43% mensual y una apreciación de 18.94% anual.



Mercado Financiero

Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)

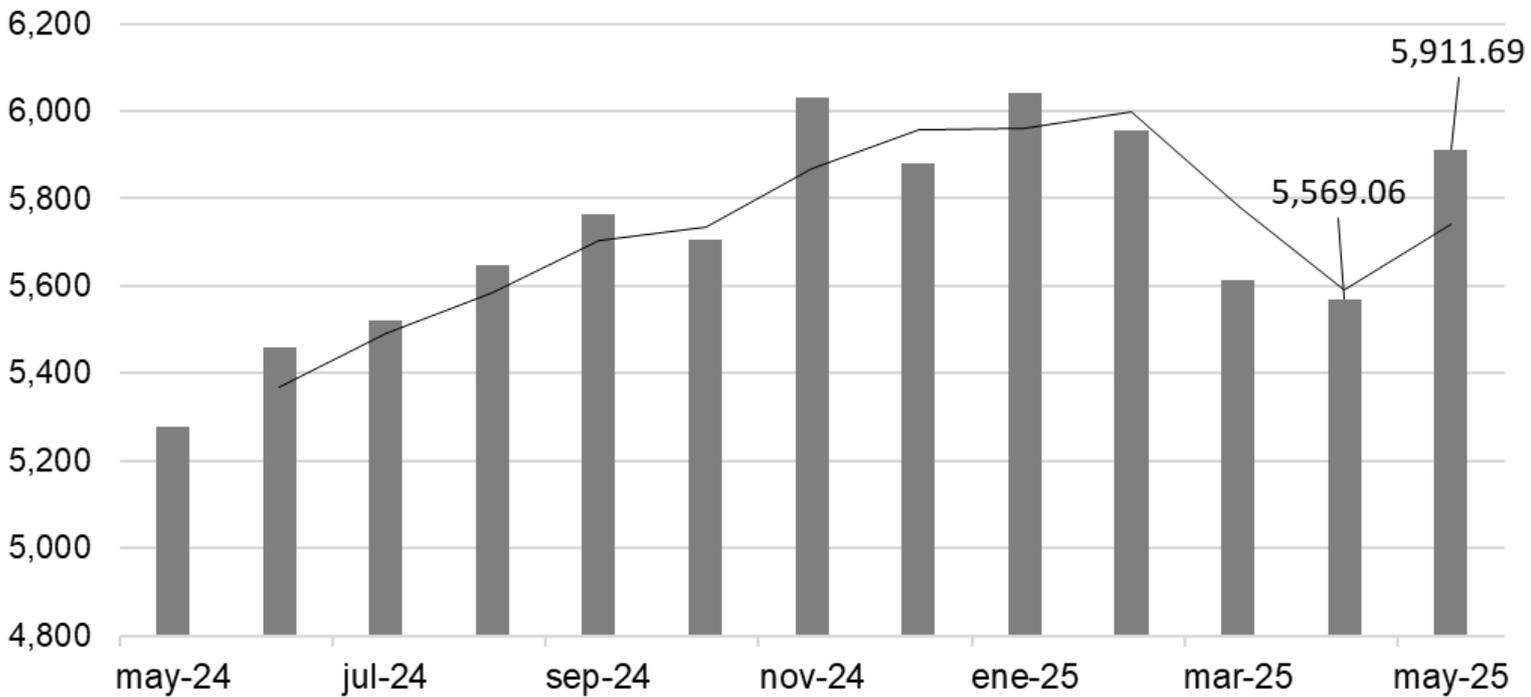


- El IPyC es el indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula a partir de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores.
- En mayo de 2025, el IPyC cerró en 57,841.69 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 56,259.28 unidades. Así, el IPyC mostró un crecimiento de 2.89% a tasa mensual y de 4.83% a tasa anual con respecto a mayo de 2024.



Mercado Financiero

S&P 500 (^GSPC) Adj. Close**

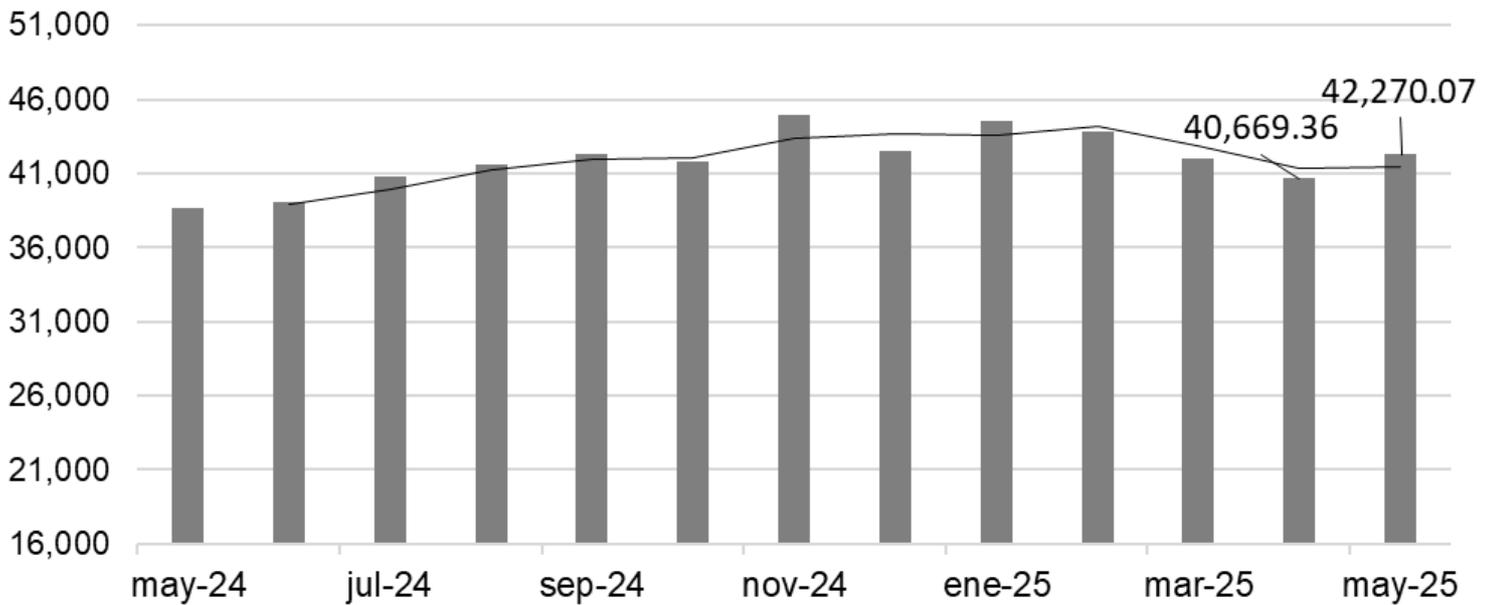


- El S&P 500 es ampliamente considerado como el mejor indicador único de acciones large cap de Estados Unidos, el cual incluye las 500 compañías líderes y captura una cobertura aproximadamente del 80% de la capitalización de mercado disponible. Durante mayo de 2025, el S&P 500 cerró en 5,911.69 unidades, mientras que en el mes anterior a este había cerrado en 5,569.06 unidades.



Mercado Financiero

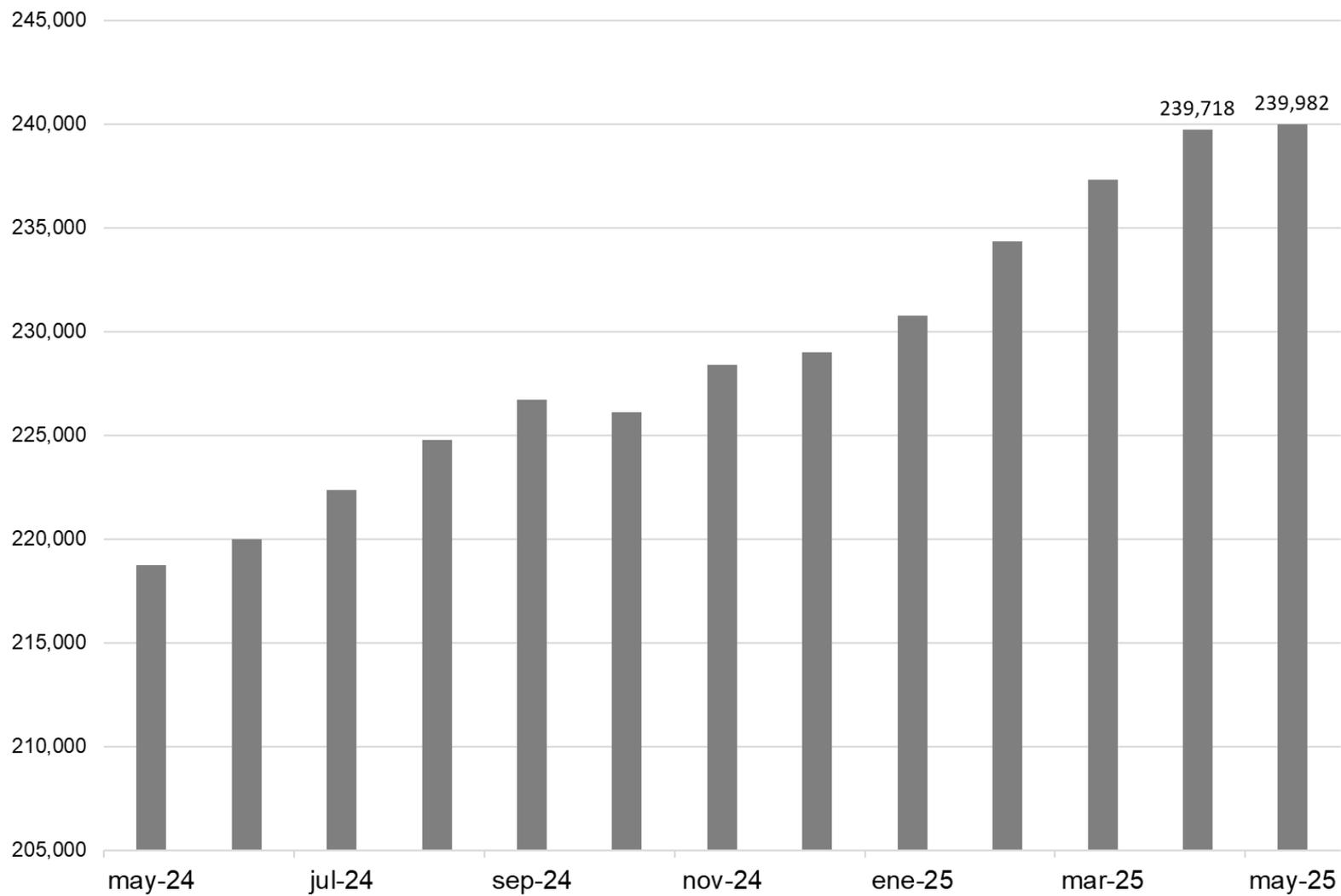
Dow Jones Industrial Average (^DJI)



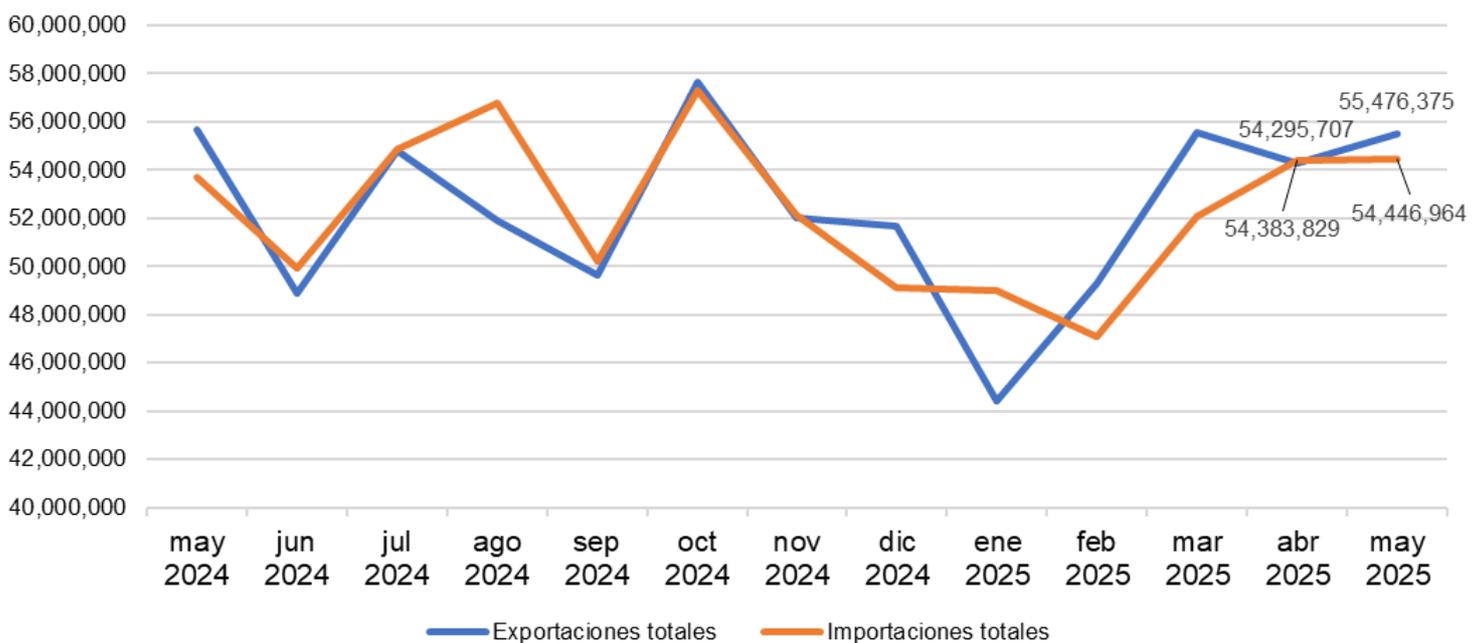
- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Asimismo, este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En mayo de 2025, el índice Dow Jones cerró en 42,270.07 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 40,669.36 unidades.



Reservas Internacionales y Balanza Comercial



Balanza Comercial (Miles de dólares)

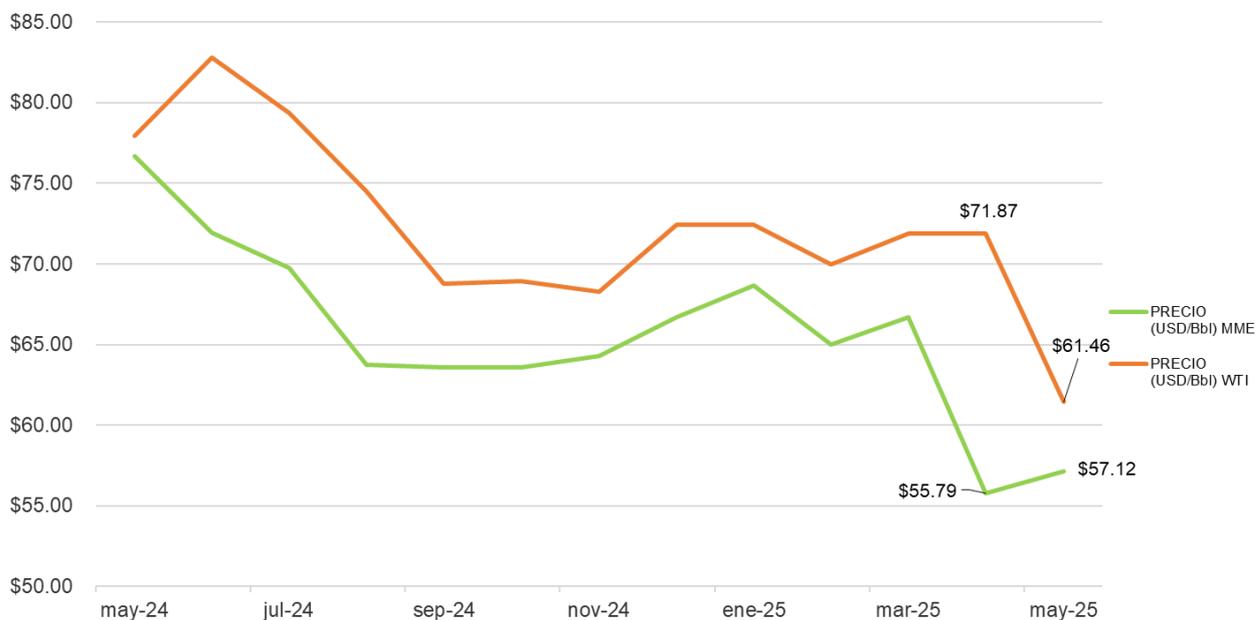


Reservas Internacionales y Balanza Comercial

- 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 239,982 millones de dólares en abril de 2025.
- De acuerdo con cifras del INEGI, en mayo de 2025, la balanza comercial registró un superávit de 1029,410 miles de dólares, mientras que, en el mes anterior, se registró un déficit de 88,122 miles de dólares.
- En mayo de 2025, el valor de las exportaciones totales de mercancías fue de 55,476,375 miles de dólares, que representa un decremento anual de 0.35%, mientras que, en su comparación mensual registró una variación positiva de 2.17%.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías para mayo de 2025 fue de 54,446,964 miles de dólares, lo que representó un aumento anual de 1.43%, mientras que, en su comparativo mensual registró un aumento de 0.12%.



Precios del Petróleo



En mayo de 2025, la mezcla mexicana de exportación cerró en \$57.12 dólares por barril (dpb), con un aumento de 2.38% respecto al mes anterior.

Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) cerró en \$61.46 dólares por barril, lo cual representó una disminución del 14.48% 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 21.17% respecto al precio vigente de mayo 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