



Boletín de economía

Septiembre 2025



Boletín de Economía

Septiembre 2025 Número 9

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	Julio	2025 Junio	2024 Julio
IGAE	104.48	105.42	105.77
	2025 Agosto	2025 Julio	2024 Agosto
Indicadores de Confianza Empresarial			
Sector Construcción	46.19	47.05	51.12
Sector Comercio	48.50	47.15	52.60
Sector Manufacturero	49.22	49.34	52.89
Confianza del Consumidor	46.73	46.00	47.42
Inversión Extranjera Directa - Expectativas para 2025	36,494	33,493	39,324
Inflación			
Variación INPC (%)	0.06%	0.27%	0.01%
General Anual (%)	3.57%	3.51%	4.99%
Subyacente (%)	4.23%	4.23%	4.00%
No Subyacente (%)	1.38%	1.14%	8.03%
Tasa de interés			
TIIE (%)	8.03	8.23	11.00
CETES 28 días (%)	7.27	7.48	10.65
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	18.70	18.69	19.14
Euro (\$)	21.75	21.50	21.78
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	58,709	57,398	51,986
Reservas Internacionales (mdd)	244,399	242,053	224,778
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$64.36	\$70.36	\$74.52
Mezcla Mexicana (USD por barril)	\$62.82	\$66.54	\$69.75

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 Agosto	2025 Agosto	2025 Julio	2024 Agosto
Balanza comercial				
Saldo del mes (\$ miles de dólares)	-6,932,750	-1,943,884	-16,694	-5,844,668
Exportaciones (\$ miles de dólares)	688,603,192	55,718,184	56,707,774	51,902,528
Importaciones (\$ miles de dólares)	695,535,943	57,662,068	56,724,468	57,747,196

Entorno Económico



- Cambios en las transferencias en México ¹

El Monto Transaccional del Usuario (MTU) es el límite que cada usuario puede establecer para sus transferencias electrónicas, el cual busca regular en la forma en que se realizan las transacciones bancarias en México.

Esta medida impulsada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) busca incrementar la seguridad y prevenir fraudes. En caso de que el usuario no configure el MTU, el banco aplicará un límite de \$12,800 pesos en automático.

Dentro de las fechas importantes de la implementación del MTU se encuentran:

- 1 de octubre de 2025: Entra en funcionamiento el MTU.
- 30 de septiembre de 2025: Fecha límite para que los usuarios establezcan su MTU.
- 1 de enero de 2026: La regulación será obligatoria y las operaciones que superen el MTU podrán bloquearse en automático.

Los usuarios que excedan el límite MTU podrán ajustarlo de forma manual, sin embargo, esto podría generar retrasos en sus operaciones.

Es importante que los usuarios estén atentos a las instrucciones de su institución financiera para asegurarse que el límite este configurado correctamente.



- Fed baja su tasa de interés por primera vez en nueve meses²

La Reserva Federal recortó su tasa por primera vez desde el mes de diciembre de 2024, tras la presión del presidente Donal Trump, así como también ante un enfriamiento del mercado laboral en Estados Unidos.

La Fed bajó su tasa de interés a 25 puntos, por lo que quedó en un rango de 4.00% a 4.25%.

La desaceleración en la creación de empleos y un ligero repunte en la tasa de desempleo fueron dos factores que se tomaron en cuenta para dicho recorte.

Los responsables de las políticas monetarias actualizaron sus proyecciones y prevén que habrá dos recortes de 25 puntos porcentuales en lo que resta del año.

Informes publicados en el mes de septiembre indicaron que la contratación continuó desacelerándose en agosto y que la tasa de desempleo aumentó 4.3%, la más alta en casi cuatro años. Asimismo, la inflación se ha acelerado en los últimos meses, ya que las empresas han trasladado los aranceles a los consumidores finales.

¹ Fuente: Información obtenida a través de El Financiero: <https://www.elfinanciero.com.mx/mis-finanzas/2025/09/17/cambios-en-las-transferencias-en-mexico-estas-son-las-fechas-clave-del-mtu-que-debes-cumplir/>

² Fuente: Información obtenida a través de El Financiero: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2025/09/17/fed-recorta-su-tasa-de-interes-por-primera-vez-en-9-meses-en-cuanto-queda/>

Entorno Económico



• ¿Cómo afecta que suban las tasas de retención de ISR que propone Hacienda?³

Las instituciones financieras retendrán a partir de 2026 nueve pesos de cada 1,000 pesos que los ahorradores obtengan por rendimientos, casi el doble que en 2025.

En México 35.35% de los adultos ahorran a través de una institución financiera, lo cual representa aproximadamente 25 millones de personas. Entre los productos más empleados es a través de la cuenta de nómina y la cuenta de ahorro.

El gobierno de México planea retener a partir de 2026 una mayor proporción de los rendimientos a través de los instrumentos financieros de ahorros. El ajuste propuesto es del 0.50% en 2025 a 0.90% en 2026.

El principal objetivo de esta medida es que la autoridad fiscal vaya teniendo más ingresos cada mes, el cual va a estar pasando por las instituciones financieras y eso le generará un alivio en el gasto público.

Esta iniciativa considera una tasa provisional; el ahorrador puede recuperar total o parcialmente el recurso obtenido si solo presenta su declaración anual de impuestos.

“Además, para quien no presente declaración [de impuestos], esto puede convertirse de facto en un impuesto”, en el sentido de que todo lo retenido quedará en manos del fisco”: destaca Héctor Villareal.

Especialistas consideran que puede desincentivar el ahorro formal, más cuando las tasas de interés van a la baja. Asimismo, parece un buscapié para que más personas presenten su declaración de impuestos y con ello, subir el padrón de contribuyentes.



• Proyecto de Presupuesto de 2026: Instituciones Gubernamentales que perderán recursos⁴

Con el Proyecto de Presupuesto de 2026, se puede visualizar las instituciones que serán prioridades de la gestión pública para dicho año.

Entre las instituciones que, de aprobarse, enfrentarían una caída total de recursos recibidos serán el INE (Instituto Nacional Electoral) con una variación del -18.3%, mientras que la Secretaría de Seguridad y Protección Ciudadana (SSPC) con una variación del -17.5%; asimismo el Instituto de Cultura con una variación de -16.1% en el presupuesto recibido versus del año anterior.

Para el Instituto Nacional Electoral se estaría dejando de percibir 22,837 millones de pesos, lo cual en 2025 gran parte del presupuesto se destinó a las elecciones judiciales.

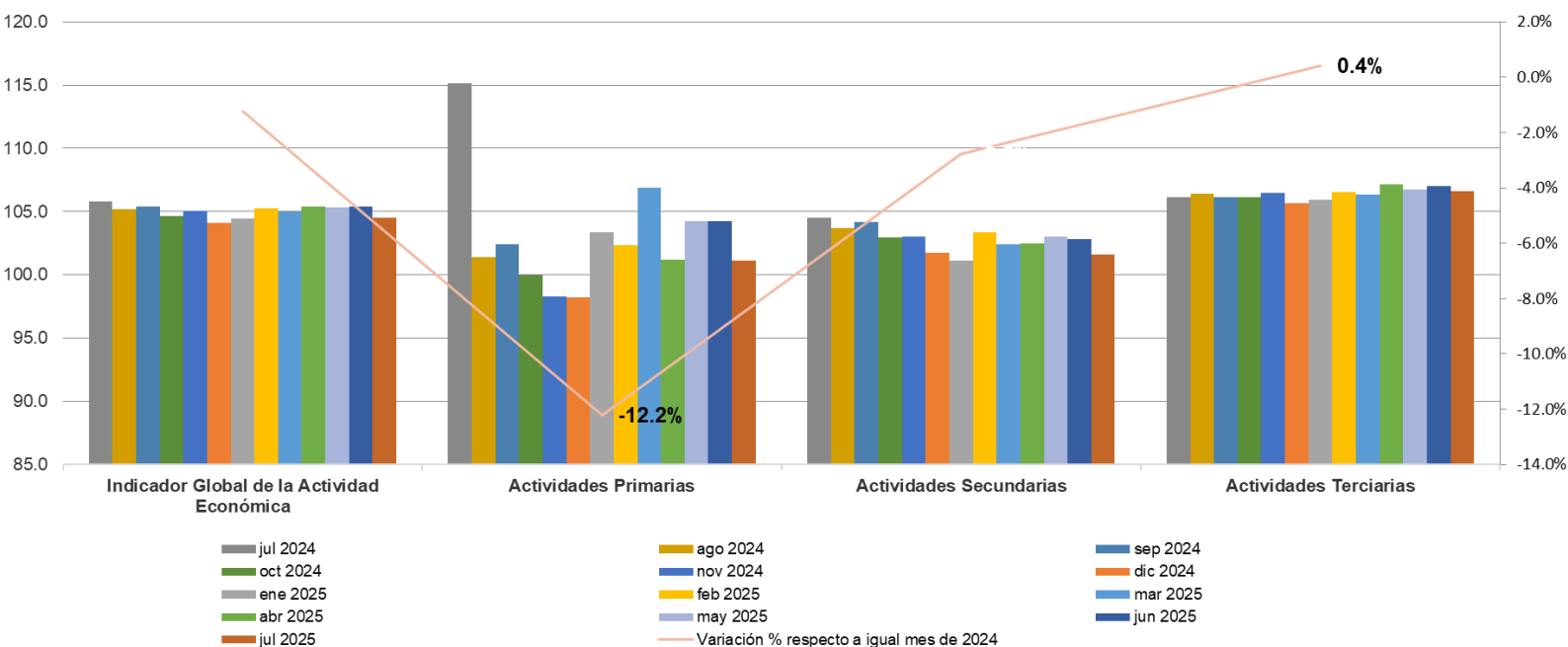
Por otro lado, la SSPC perdería cerca de 60,111 millones de pesos en comparación con lo aprobado en 2025.

En contraste, las instituciones con menor variación serán la Secretaría de Economía, la Secretaría de Marina y la Secretaría de Salud.

³ Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/finanzaspersonales/golpe-ahorradores-te-afecta-suban-tasa-retencion-isr-propone-hacienda-20250917-777398.html>

⁴ Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/proyecto-presupuesto-2026-instituciones-perderian-recursos-20250911-776762.html>

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



- Con cifras desestacionalizadas de INEGI, en julio 2025, el IGAE total registró una variación de -0.9% respecto del mes anterior. En su comparación anual, la variación fue de -1.2%.
- Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Presentaron variaciones mensual y anual de -3.0% y -12.2%, respectivamente.
- Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera. Registraron variaciones de -1.2% y -2.8% en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes. Tuvieron variaciones de -0.4% con respecto al mes anterior y 0.4% respecto al mes de julio 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 terciarias, las cuales mostraron un crecimiento del 0.4% respecto al mismo mes del año anterior.

Por otro lado, se mantiene el foco de atención para el componente de actividades primarias, pues en su variación anual acumuló una importante caída del 12.2% respecto al mismo mes del año anterior.



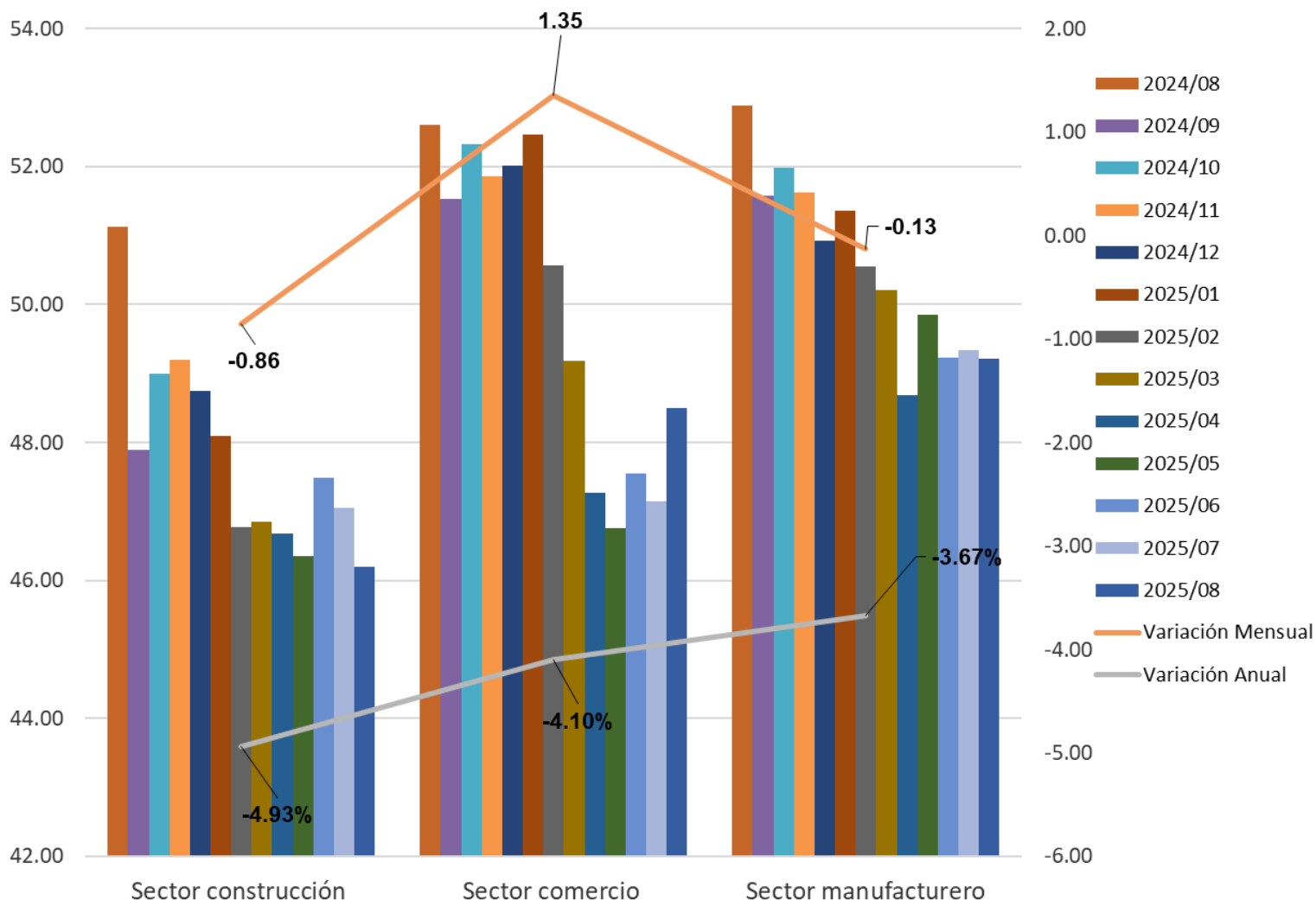
Indicador de Confianza Empresarial y sus Componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	2025/08	2025/07	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	46.19	47.05	-0.86	-4.93
Momento adecuado para invertir	22.47	25.40		
Situación económica presente del país	43.80	46.61		
Situación económica futura del país	55.00	52.72		
Situación económica presente de la empresa	49.89	51.81		
Situación económica futura de la empresa	59.79	58.71		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	48.50	47.15	1.35	-4.10
Momento adecuado para invertir	28.54	26.99		
Situación económica presente del país	49.00	46.30		
Situación económica futura del país	54.23	53.04		
Situación económica presente de la empresa	51.15	50.51		
Situación económica futura de la empresa	59.59	58.91		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	49.22	49.34	-0.13	-3.67
Momento adecuado para invertir	36.63	38.18		
Situación económica presente del país	49.19	48.57		
Situación económica futura del país	52.76	52.42		
Situación económica presente de la empresa	51.12	51.09		
Situación económica futura de la empresa	56.38	56.46		

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 46.19 puntos en agosto de 2025, lo que representó una variación mensual de -0.86 y una variación de -4.93 puntos en comparación con el mismo mes de 2024.
- En cuanto al sector del Comercio, el ICE se ubicó en 48.50 puntos en agosto de 2025, lo cual se tradujo en variaciones de 1.35 y -4.10 puntos en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Por su parte, en agosto de 2025, el ICE del sector Manufacturero se ubicó en 49.22 puntos, lo que representó una variación mensual de -0.13 puntos y una variación anual de -3.67.

Índice de Confianza del Consumidor

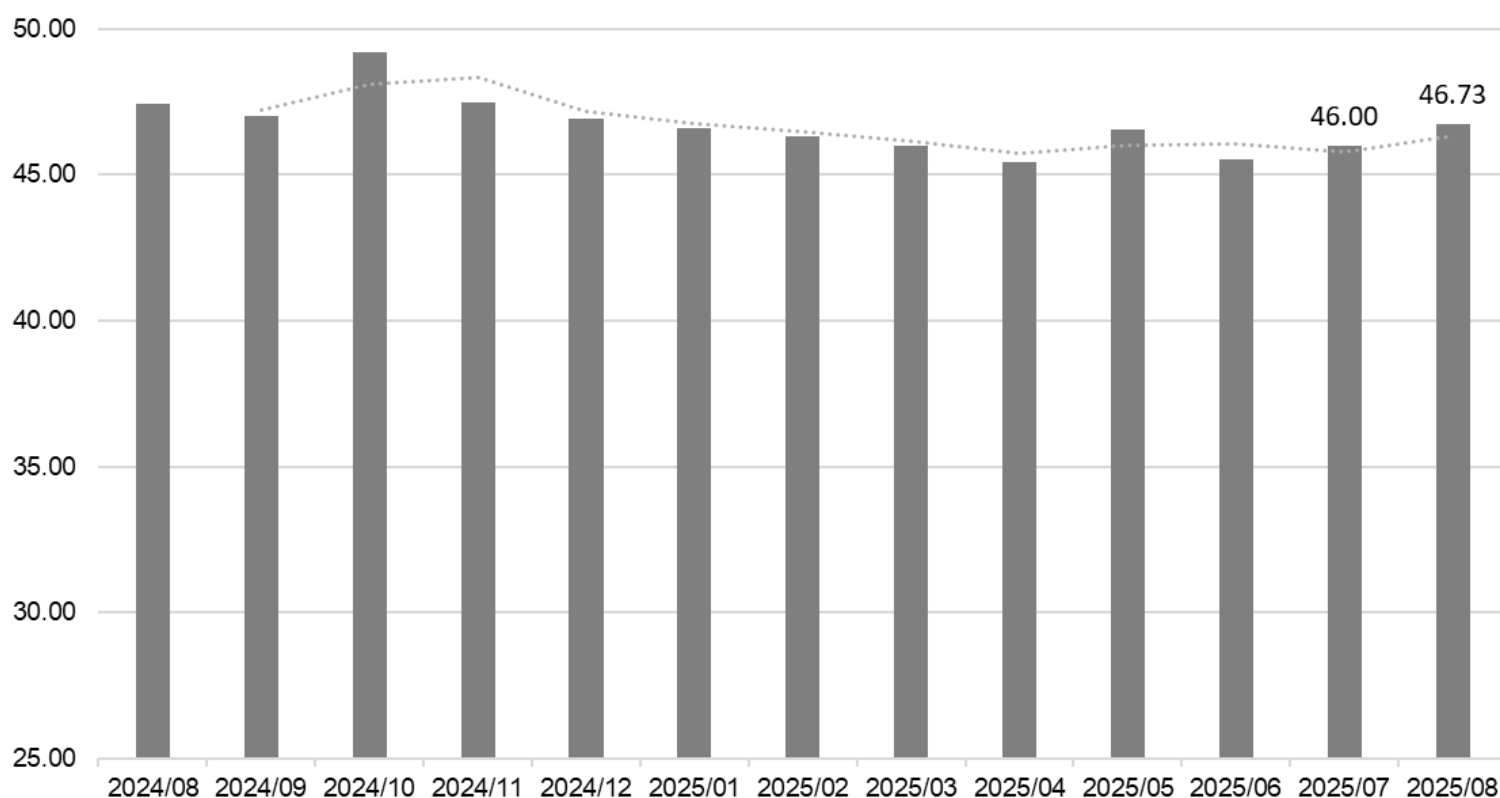
Valor del Índice y sus Componentes

	2025/08	2025/07	Variación Mensual	Variación Anual
Índice de confianza del consumidor	46.73	46.00	1.59%	-1.46%
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	51.73	51.77	-0.09%	-0.54%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	58.54	57.71	1.44%	-0.34%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	41.51	40.90	1.50%	-7.21%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	48.69	47.67	2.13%	-4.92%
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.	33.31	32.16	3.57%	8.88%

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.

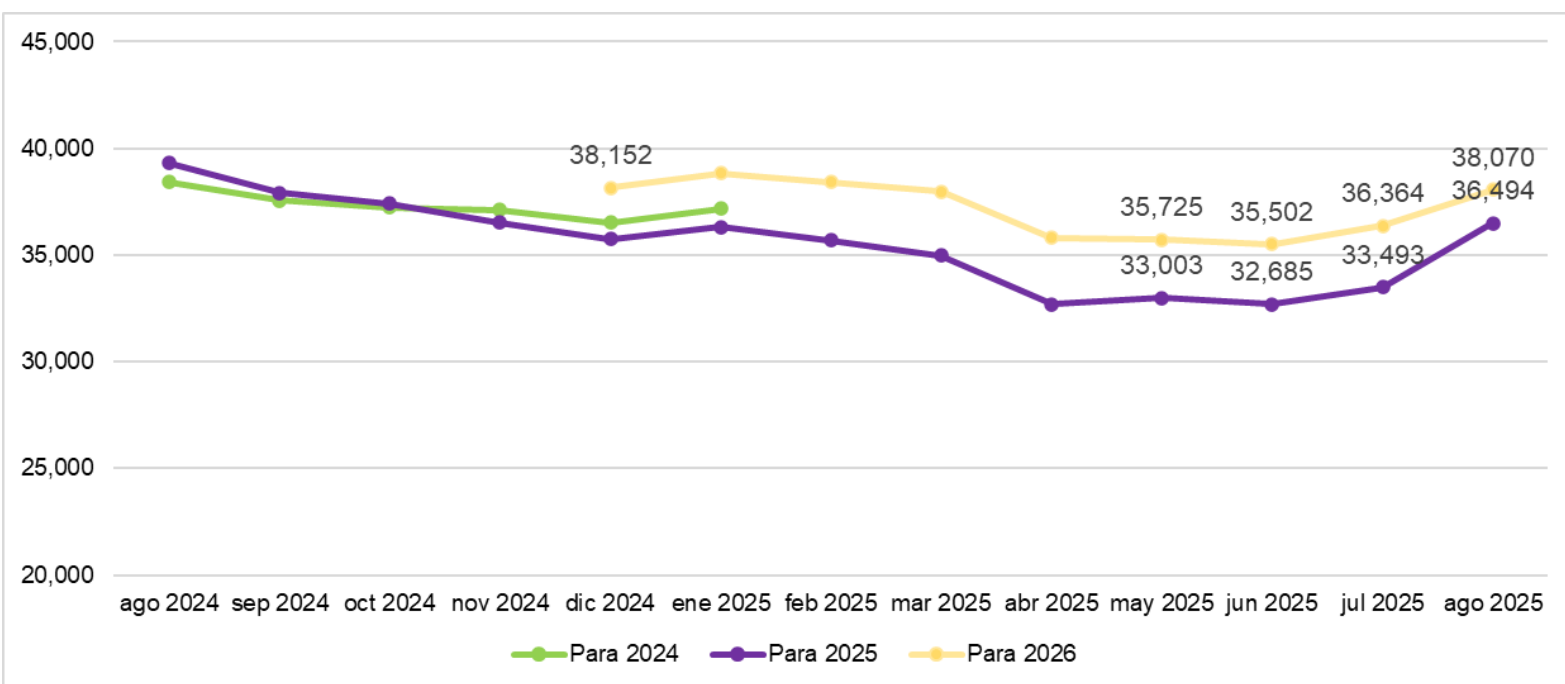


Índice de Confianza del Consumidor



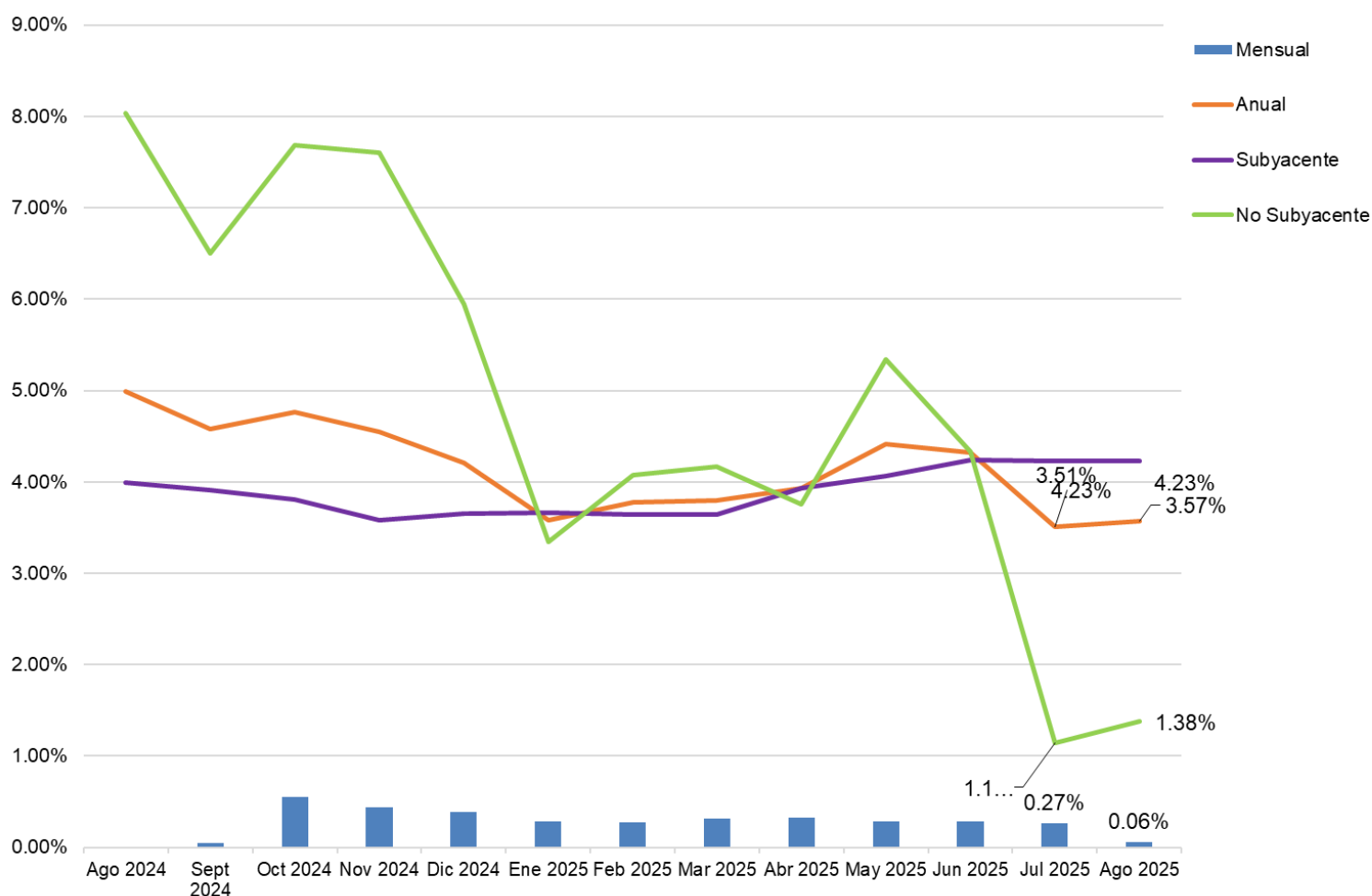
- En agosto de 2025 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 46.73 puntos, lo que implicó una variación de 1.59% con respecto al mes de julio de 2025, mientras que en su comparación anual registró una disminución de -1.46% con respecto a agosto de 2024.
- Al interior del índice, solo uno 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) -0.54%, b) -0.34% , c) -7.21% d) -4.92% y solo una positiva e) 8.88% en comparación con agosto de 2024.

Expectativas de Inversión Extranjera Directa



- De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado – agosto 2025, publicada por Banxico, los especialistas encuestados consideran que la inversión extranjera directa (IED) con la que cerrará el año será de 36,494 millones de dólares en promedio, lo que representa una variación mensual del 8.96% así como una disminución del 7.20% respecto al pronóstico efectuado en agosto de 2024.
- Respecto al valor de la IED para 2026, los especialistas encuestados durante agosto de 2025 estiman que será de 38,070 millones de dólares en promedio, lo que representa un incremento del 4.69% respecto a la estimación del mes anterior.

Inflación

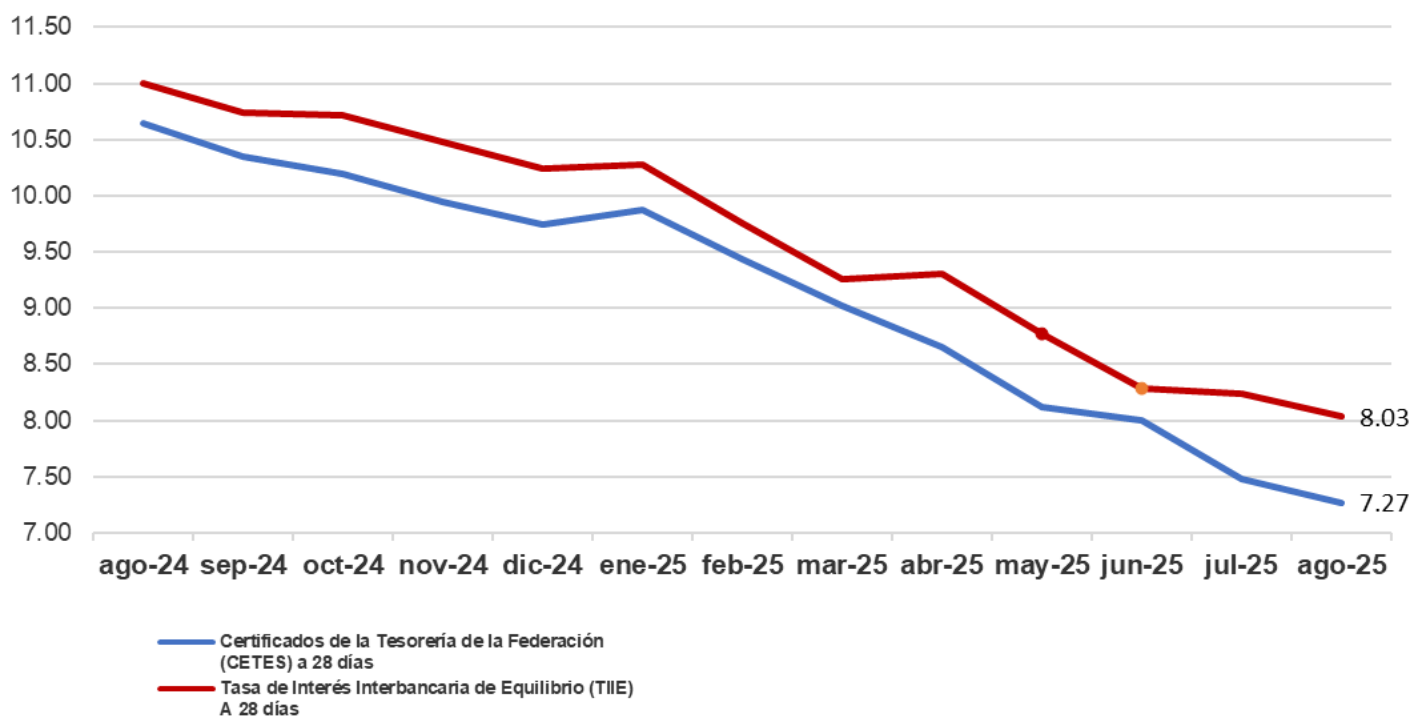


De acuerdo con el INEGI, en agosto de 2025, la inflación anual reflejó una variación a tasa mensual de -0.21% con respecto al mes anterior, mientras que, la inflación anual disminuyó 1.42 puntos porcentuales respecto a la tasa anual registrada en agosto de 2024. A su vez, el resultado de julio es el 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 al alza y baja durante agosto de 2025 fueron: chile serrano; tomate verde; cebolla, así como cigarrillos, con incrementos en sus precios. En contraste, el chayote, el jitomate, el cine y el transporte aéreo disminuyeron sus precios.

En cuanto al índice de precios subyacente (que excluye bienes y servicios más volátiles, como agropecuarios y energéticos) en agosto de 2025 se situó en 4.23%, mientras que el índice de precios no subyacente fue de 1.38%.

Tasas de Interés



En lo que se refiere a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), en agosto de 2025, presentó variaciones a la baja de 0.20 bps y de 2.97 bps en términos mensuales y anuales, respectivamente.

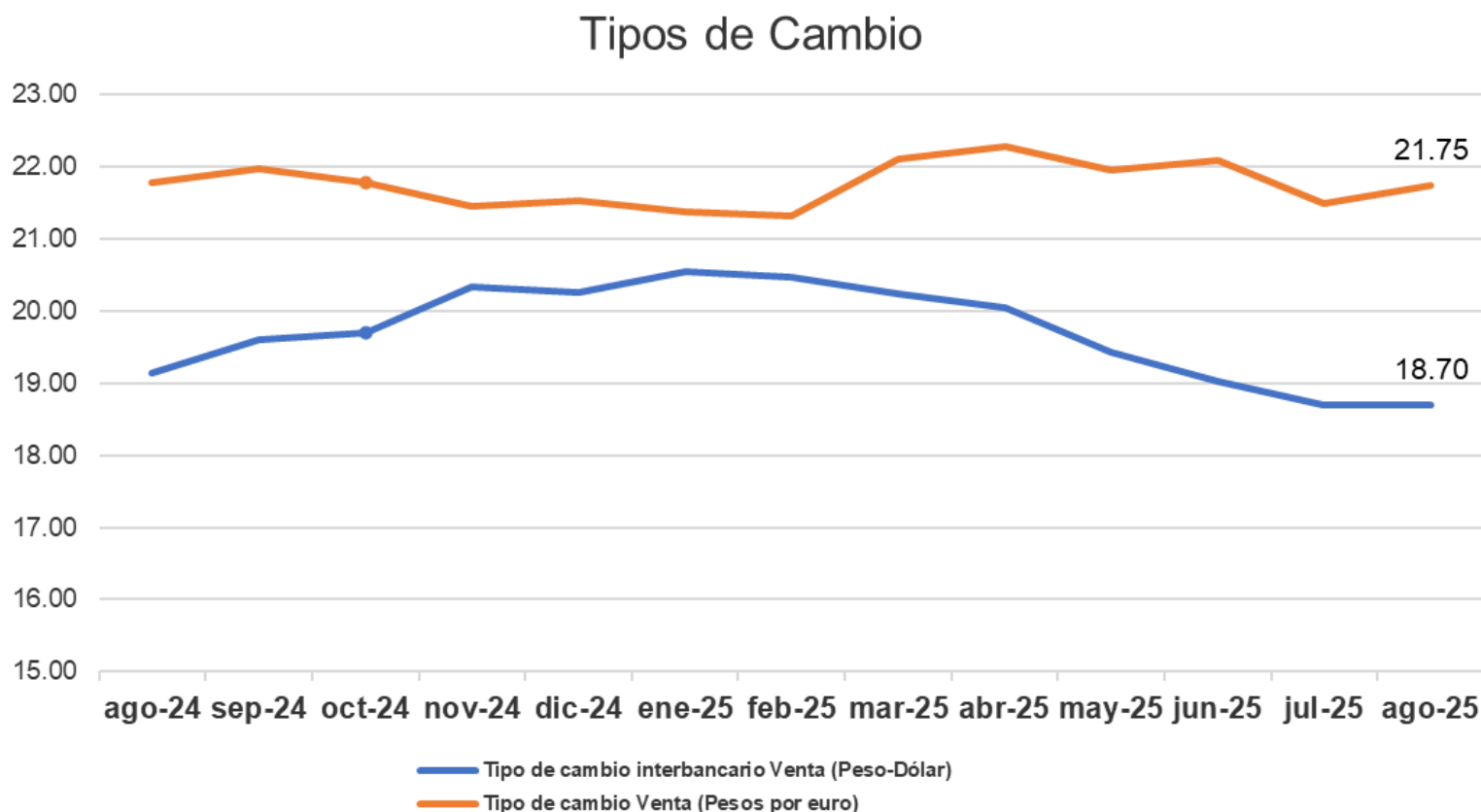
Por otra parte, al cierre de agosto de 2025, la tasa de rendimiento anual de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días registró un valor de 7.27%, lo que representó un decremento de 0.21% y una disminución de 3.38% en sus comparaciones mensual y anual, respectivamente.

El Banco de México publicó las minutas de su reunión de política monetaria del 07 de agosto de 2025, en la cual se decidió disminuir en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 7.75%, a partir del 08 de agosto de 2025.

Se estima que en el segundo trimestre de 2025 la actividad económica global se habría expandido a un ritmo ligeramente mayor al del trimestre anterior. Ante el actual entorno de tensiones comerciales, se sigue anticipando que la economía mundial y la de Estados Unidos se desaceleren este año y el próximo respecto de 2024. Los mercados financieros continuaron registrando menor volatilidad. El dólar se apreció. Las tasas de interés gubernamentales en Estados Unidos disminuyeron, mientras que en la mayoría del resto de las principales economías avanzadas mostraron incrementos moderados, especialmente las de largo plazo. Las inflaciones general y subyacente presentaron un comportamiento heterogéneo entre países. 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/%7B2C71C5A0-BAB3-8C65-D666-AB9B5D82557E%7D.pdf>

Tipos de Cambio

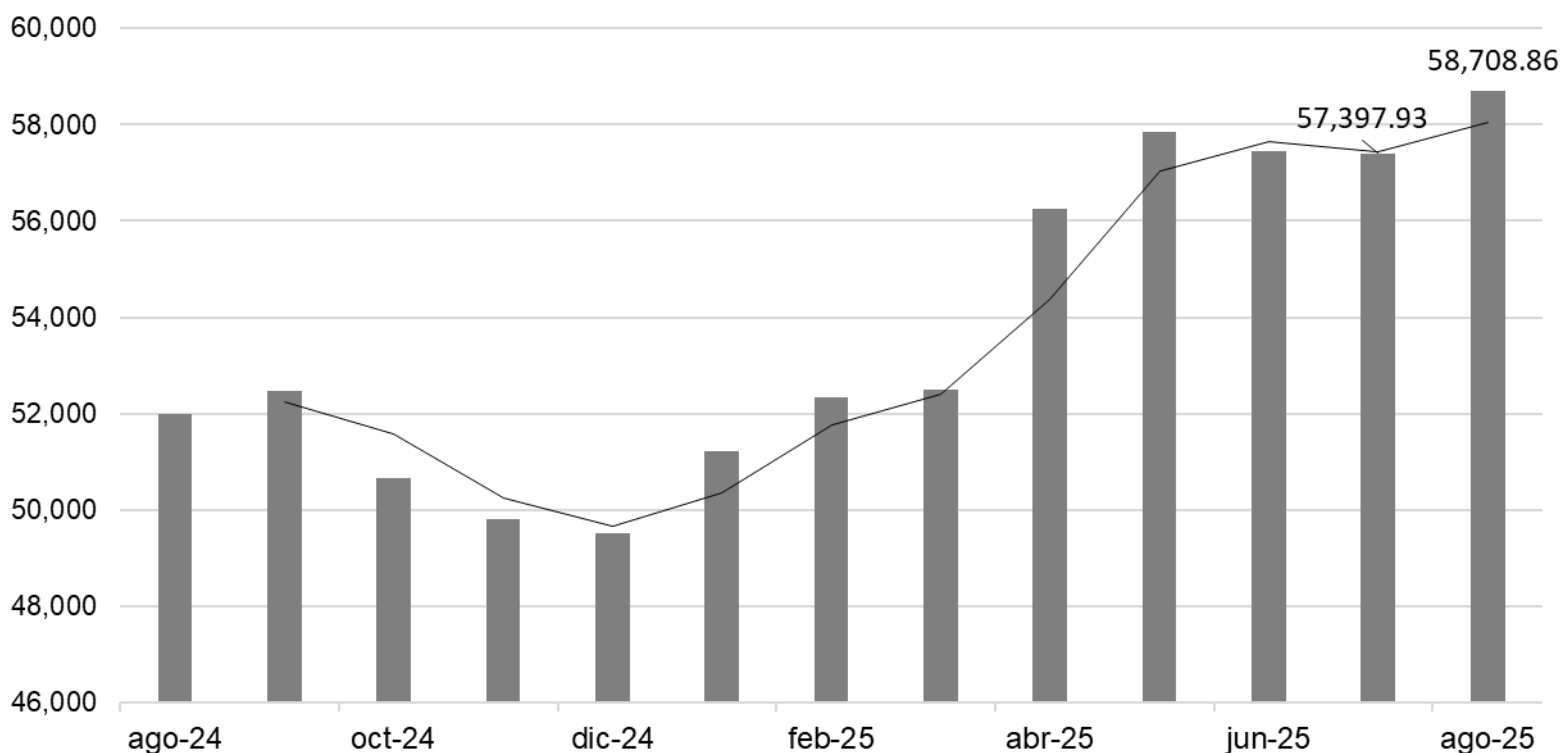


- Por su parte, el tipo de cambio peso-dólar cerró el mes de agosto de 2025 en 18.70 pesos por dólar en su valor referencial a 48 horas, lo que significó una variación de 0.06% respecto al mes anterior y una variación de -2.31% en términos anuales.
- En relación con el tipo de cambio peso-euro, éste cerró el mes de agosto de 2025 en 21.75 pesos por euro, lo que significó una variación de 1.17% mensual y una depreciación de 0.11% anual.



Mercado Financiero

Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)

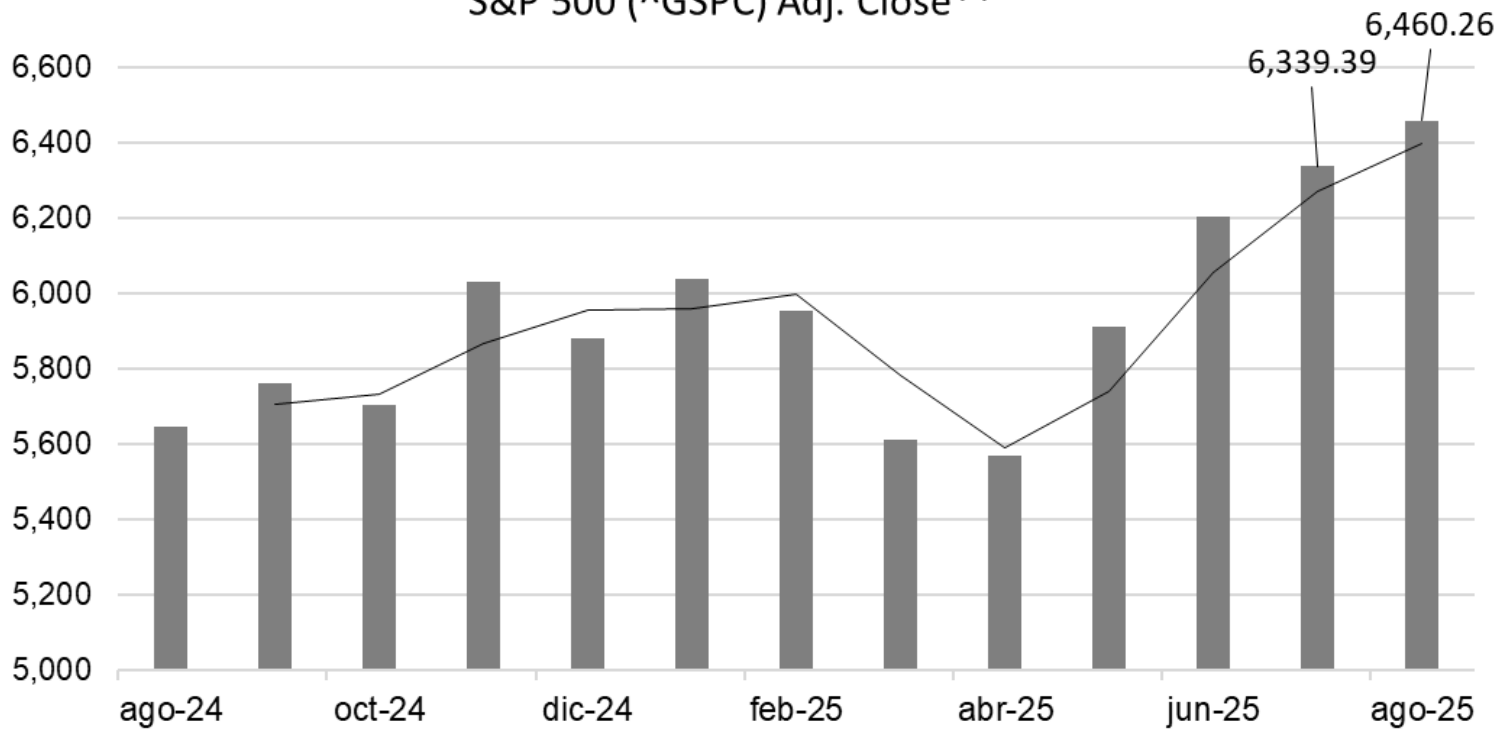


- El IPyC es el indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula a partir de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores.
- En agosto de 2025, el IPyC cerró en 58,708.86 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 57,397.93 unidades. Así, el IPyC mostró un crecimiento de 2.28% a tasa mensual y un de 12.93% a tasa anual con respecto a agosto de 2024.



Mercado Financiero

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

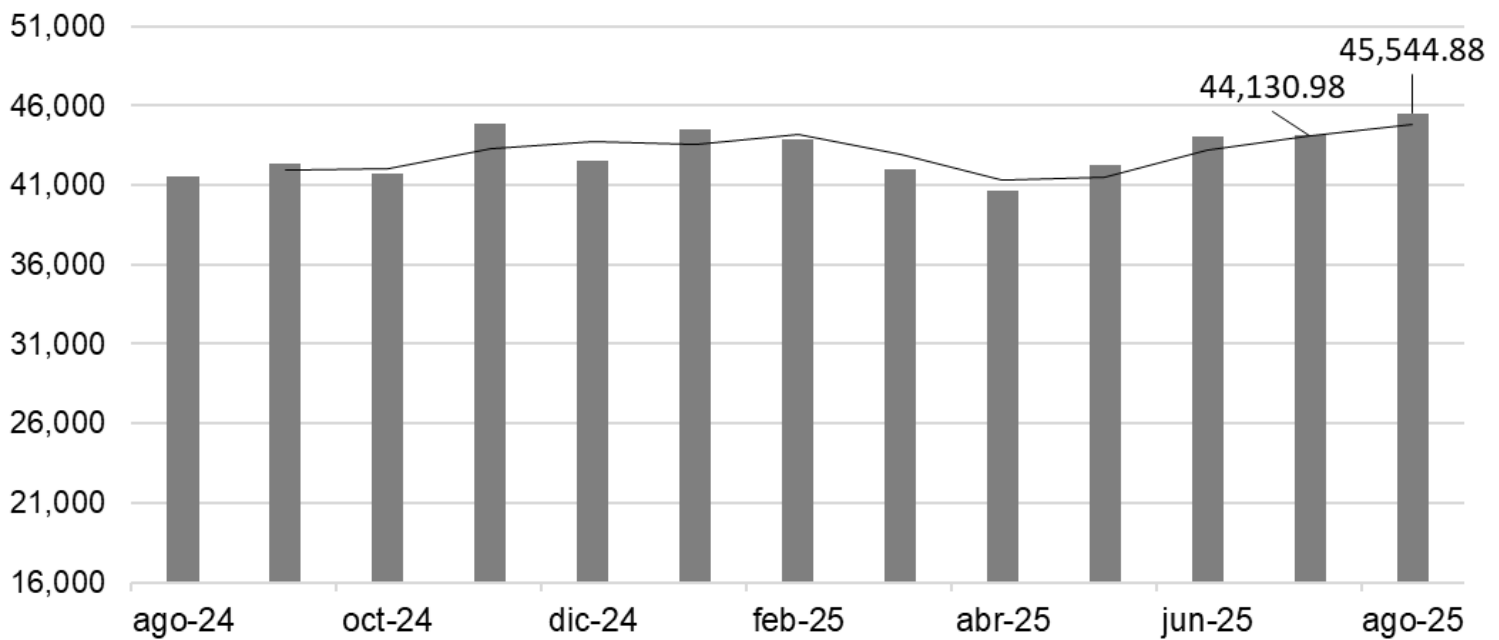


- El S&P 500 es ampliamente considerado como el mejor indicador único de acciones large cap de Estados Unidos, el cual incluye las 500 compañías líderes y captura una cobertura aproximadamente del 80% de la capitalización de mercado disponible. Durante agosto de 2025, el S&P 500 cerró en 6,460.26 unidades, mientras que en el mes anterior a este había cerrado en 6,339.39 unidades.



Mercado Financiero

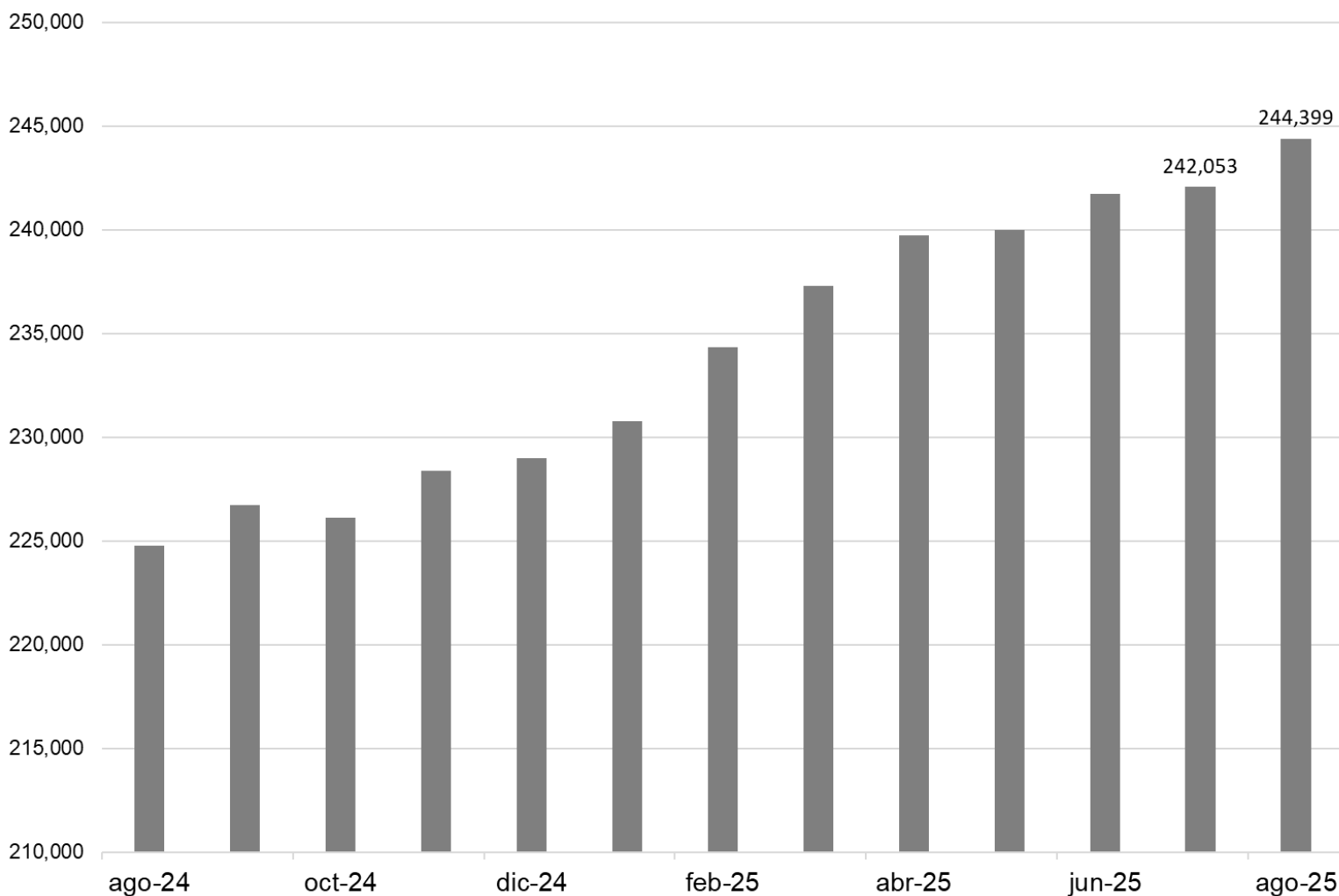
Dow Jones Industrial Average (^DJI)



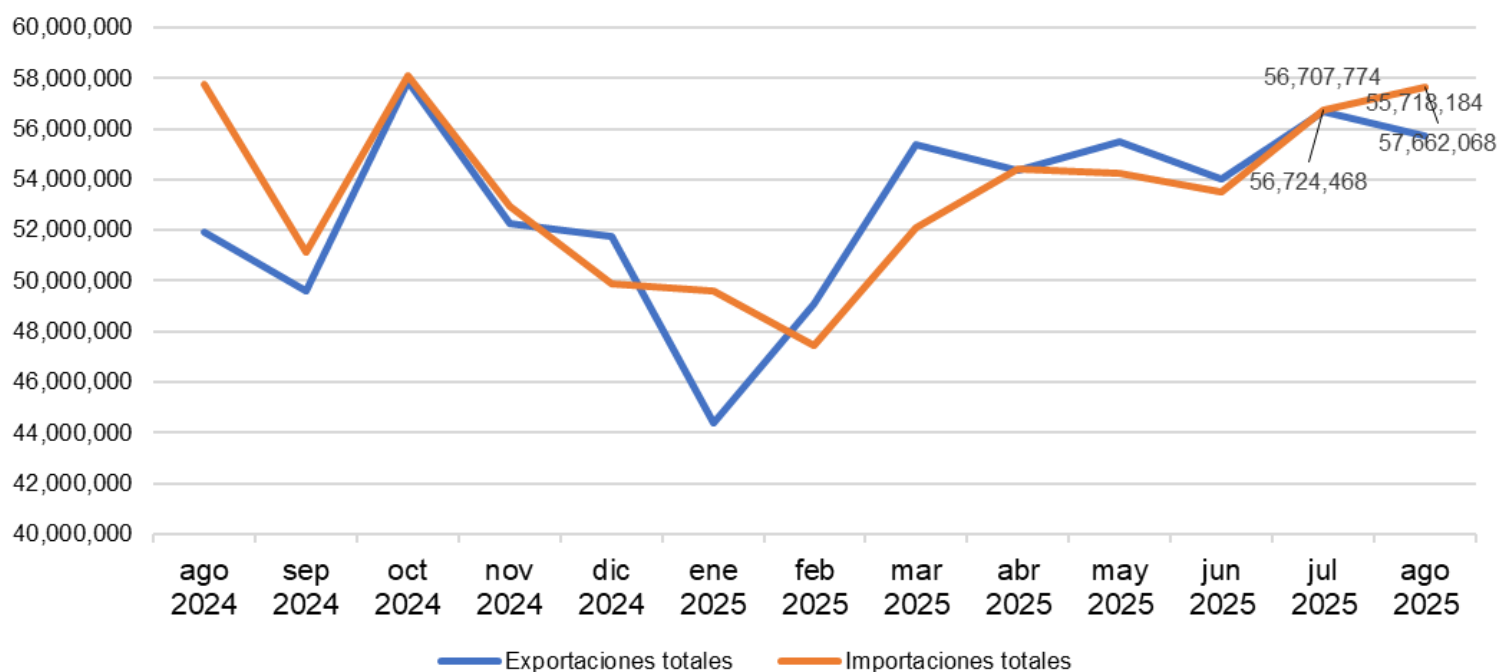
- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Asimismo, este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En agosto de 2025, el índice Dow Jones cerró en 45,544.88 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 44,130.98 unidades.



Reservas Internacionales y Balanza Comercial



Balanza Comercial (Miles de dólares)

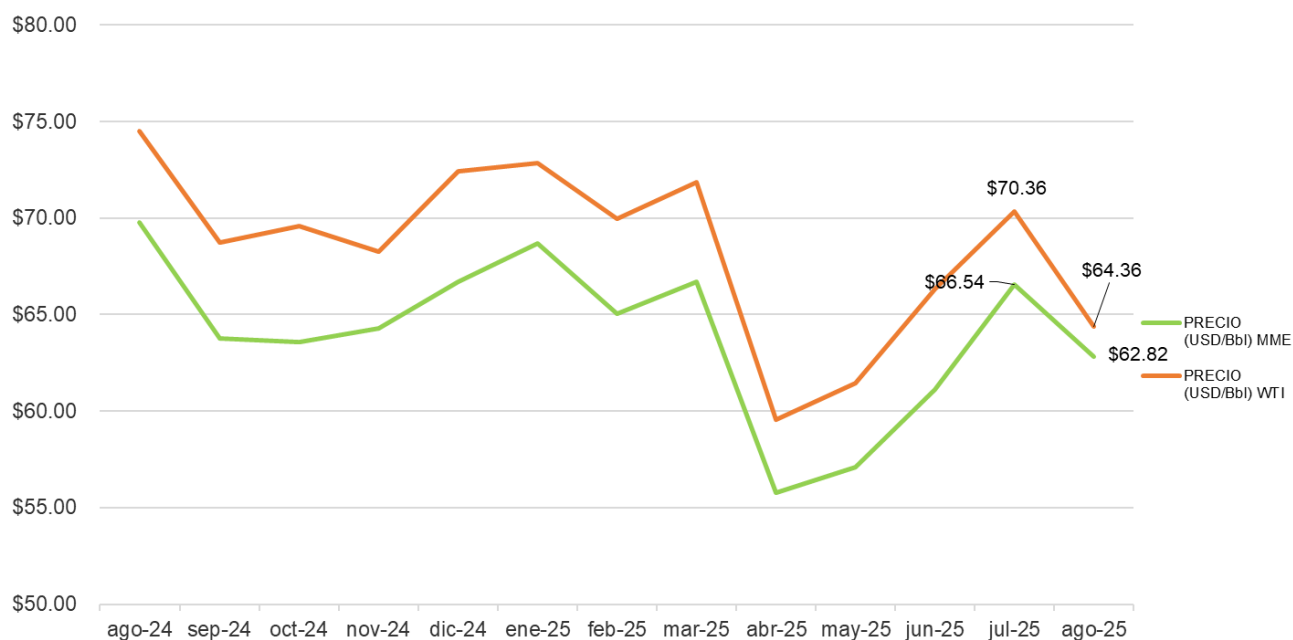


Reservas Internacionales y Balanza Comercial

- 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 244,399 millones de dólares en agosto de 2025.
- De acuerdo con cifras del INEGI, en agosto de 2025, la balanza comercial registró un déficit de 1,943,884 miles de dólares, mientras que, en el mes anterior, se registró un déficit de 16,694 miles de dólares.
- En agosto de 2025, el valor de las exportaciones totales de mercancías fue de 55,718,184 miles de dólares, que representa un incremento anual de 7.35%, mientras que, en su comparación mensual registró una variación de -1.75%.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías para agosto de 2025 fue de 57,662,068 miles de dólares, lo que representó un decremento anual de -0.15%, mientras que, en su comparativo mensual registró un incremento de 1.65%.



Precios del Petróleo



En agosto de 2025, la mezcla mexicana de exportación cerró en \$62.82 dólares por barril (dpb), con una disminución del 5.59% respecto al mes anterior.

Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) cerró en \$64.36 dólares por barril, lo cual representó una disminución del 8.53% conforme el mes anterior. Cabe mencionar que, durante el mes, el precio del WTI registró una disminución del 13.63% respecto al precio vigente de agosto 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**
EXPANSIÓN
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