



Informe Trimestral

Enero - Marzo 2025

28 de mayo de 2025



BANCO DE MÉXICO®

Caracterización del periodo

Ámbito Externo

- La **actividad económica** global se expandió a un **ritmo menor** que el trimestre anterior.
- Se revisaron a la **baja** las **perspectivas de crecimiento global** ante las **tensiones comerciales** y la **incertidumbre** que han generado.
- En lo que va de **2025**, la **inflación general** y la **subyacente** han exhibido un **comportamiento diferenciado** entre países tanto en economías avanzadas como emergentes.

Ámbito Interno

- La **actividad económica** nacional siguió exhibiendo **debilidad**.
- La **inflación general disminuyó** en el 1T-2025 respecto del 4T-2024. Recientemente ha presentado **cierto aumento**.
- Los **mercados financieros** nacionales mostraron un **comportamiento ordenado** a pesar del entorno de **mayor incertidumbre** generado por los **cambios en las políticas comerciales**.

Política Monetaria

- En cada una de las tres reuniones de lo que va del año, la Junta de Gobierno **redujo** la tasa de referencia en **50 puntos base**, para llevarla a un **nivel de 8.50%**.
- Ello, considerando la necesidad de **calibrar la postura monetaria** para ajustarla a la **actual etapa** en el **combate a la inflación** en la que no se requiere el **nivel de restricción** que ameritó el **episodio inflacionario**.

Índice

1 Condiciones externas

2 Evolución de la economía mexicana

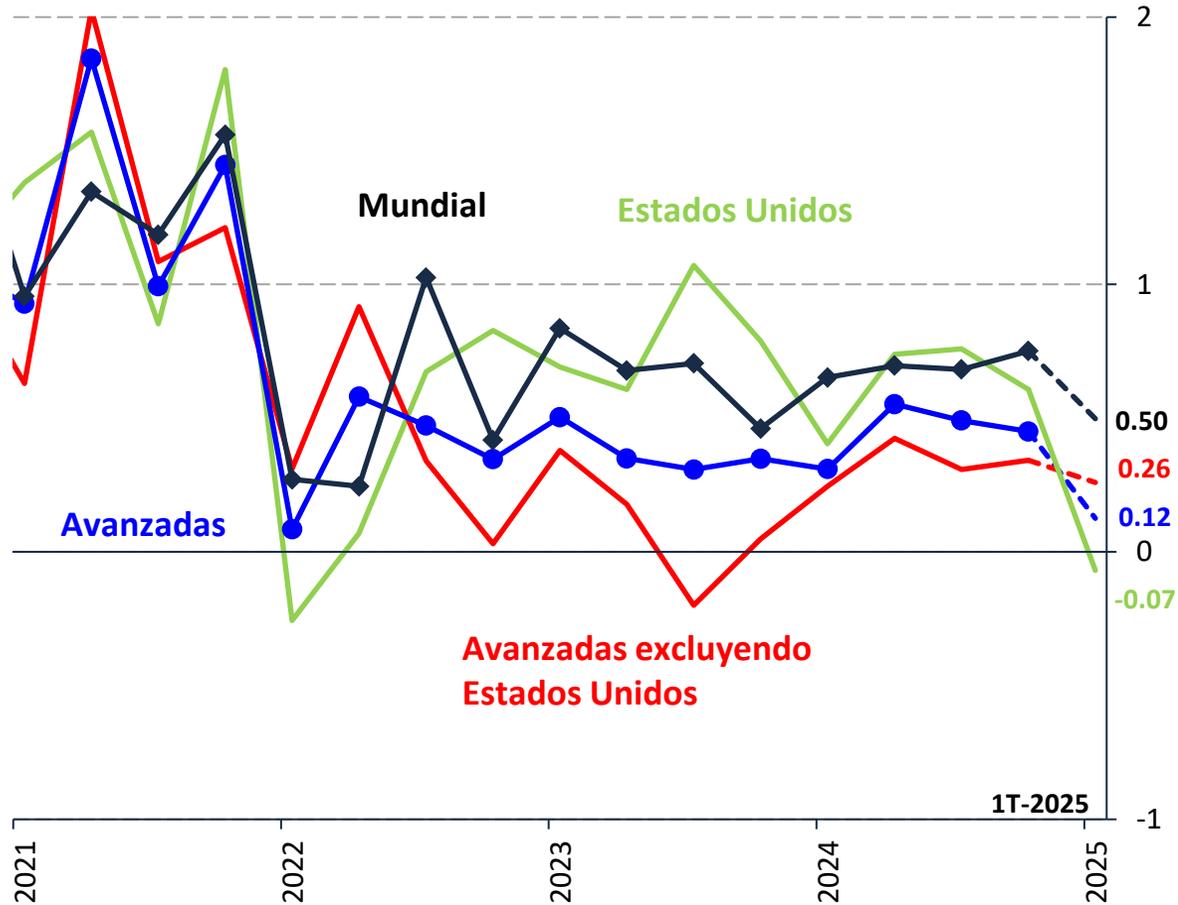
3 Inflación

4 Política monetaria

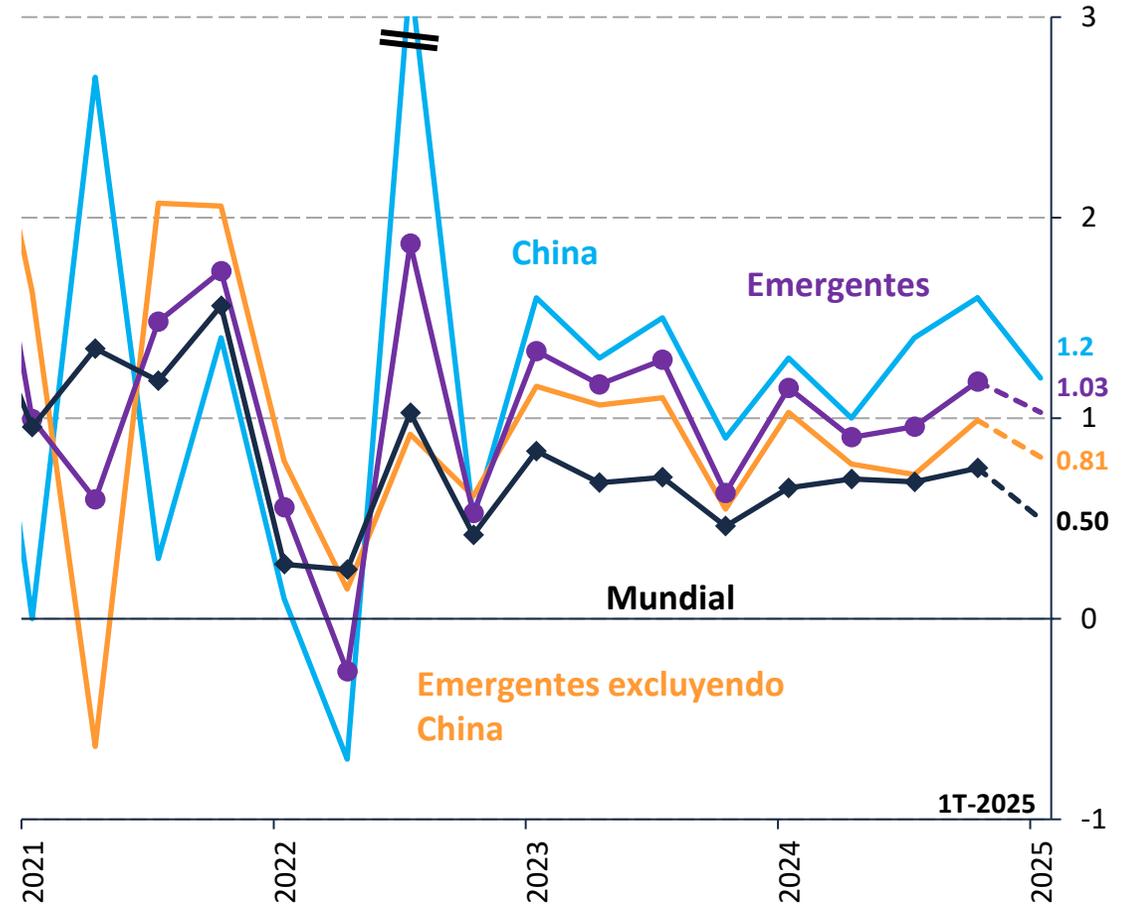
5 Previsiones y consideraciones finales

Durante el 1T-2025 la actividad económica global se expandió a un ritmo menor que el observado en el trimestre anterior. Ello como reflejo de un menor dinamismo tanto del grupo de economías avanzadas como del de las emergentes.

Economías Avanzadas
Variación % trimestral, a. e.



Economías Emergentes
Variación % trimestral, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

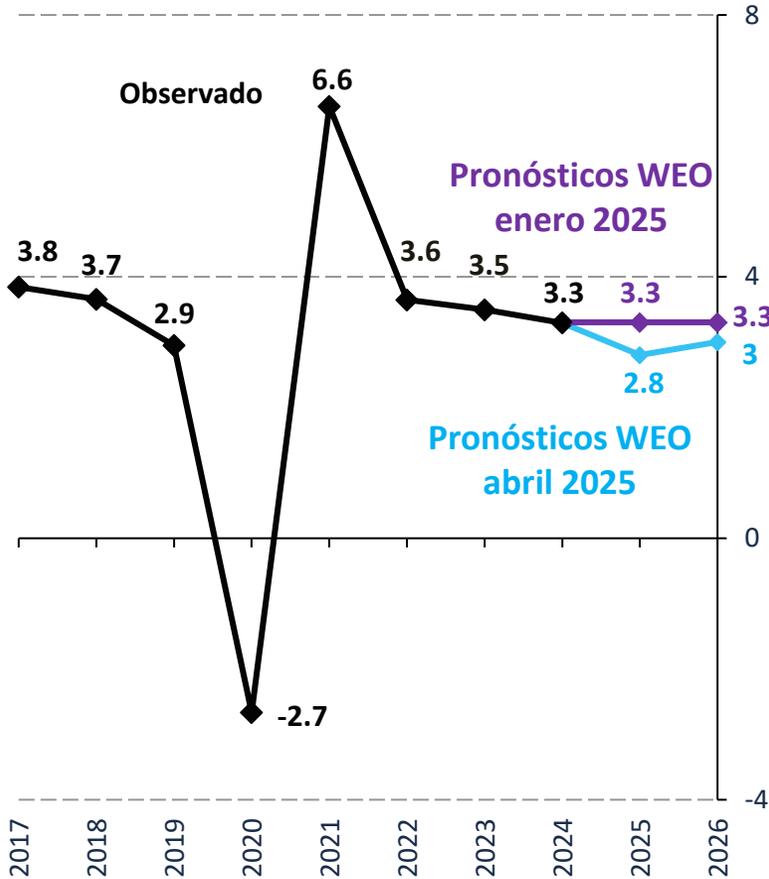
Nota: La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 85.3% del PIB mundial ajustado por paridad de poder de compra. Se utilizan pronósticos para algunos países de la muestra para el 1T-2025. Se acotó el rango de la gráfica para facilitar la lectura.

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de Haver Analytics y Focus Economics.

Las perspectivas de crecimiento global para 2025 y 2026 elaboradas por organismos internacionales se revisaron notablemente a la baja respecto de lo anticipado a principios de este año. Ello en un contexto de elevada incertidumbre y de cambios en la política económica estadounidense.

Pronósticos de crecimiento del PIB mundial

Variación % anual



Pronósticos de crecimiento del PIB publicados por el FMI

Variación % anual

	WEO				
	Abril 2025			Cambio respecto de enero 2025	
	Variación % anual			Puntos porcentuales	
	2024	2025	2026	2025	2026
Mundial	3.3	2.8	3.0	-0.5	-0.3
Avanzadas	1.8	1.4	1.5	-0.5	-0.3
Estados Unidos	2.8	1.8	1.7	-0.9	-0.4
Zona del euro	0.9	0.8	1.2	-0.2	-0.2
Japón	0.1	0.6	0.6	-0.5	-0.2
Reino Unido	1.1	1.1	1.4	-0.5	-0.1
Emergentes	4.3	3.7	3.9	-0.5	-0.4
México	1.5	-0.3	1.4	-1.7	-0.6
China	5.0	4.0	4.0	-0.6	-0.5
India	6.5	6.2	6.3	-0.3	-0.2
Brasil	3.4	2.0	2.0	-0.2	-0.2

Pronósticos de crecimiento del volumen de comercio de 2025 y 2026 ^{1/}

Variación % anual

	Pronóstico abril 2025			Cambio ^{2/}
	2024 ^{1/0}	2025	2026	
Total	2.9	-0.2	2.5	-3.2
Exportaciones				
Norteamérica	2.3	-12.6	-1.2	-15.5
Sudamérica	6.2	0.6	0.9	0.7
Europa	-1.7	1.0	2.5	-0.8
África	1.3	0.6	1.7	-1.6
Asia	8.0	1.6	3.5	-3.1
Importaciones				
Norteamérica	4.7	-9.6	-0.8	-11.6
Sudamérica	6.7	5.0	0.5	3.3
Europa	-2.2	1.9	2.7	-0.3
África	1.8	6.5	5.3	5.4
Asia	4.4	1.6	3.8	-3.5

O/ Observado. 1/ Corresponden a los pronósticos que toman en cuenta las medidas arancelarias aplicadas al 14 de abril, considerando la pausa de los aranceles recíprocos más altos y diferenciados por país.

2/ Se refiere al cambio de los pronósticos respecto de octubre 2024.

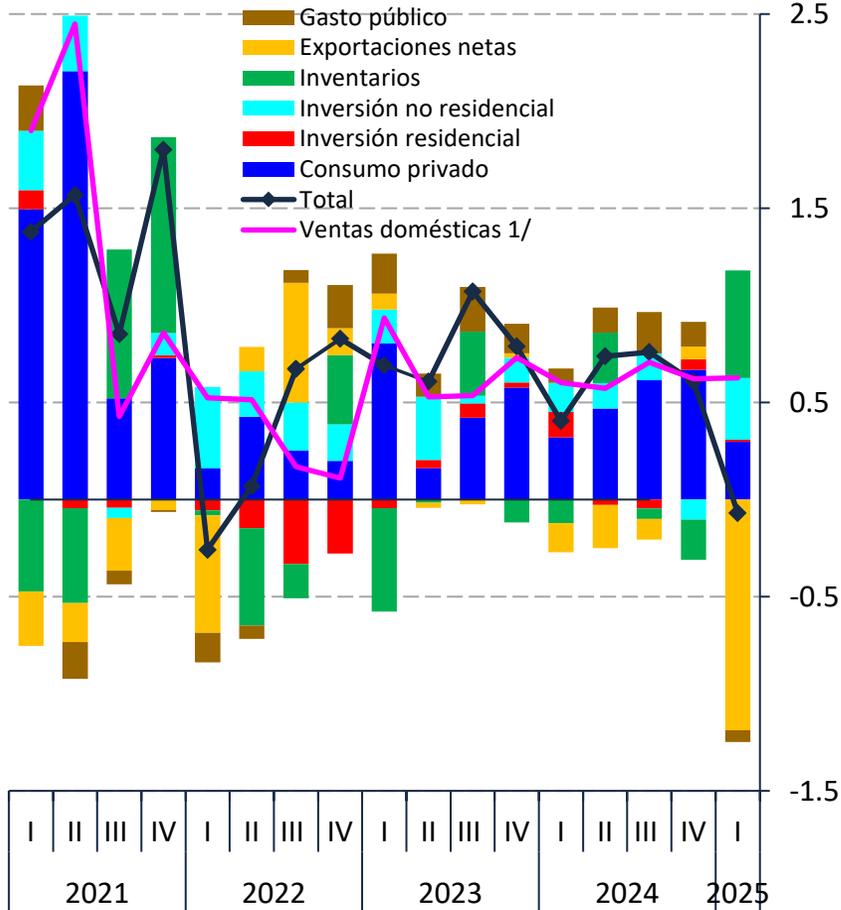
Nota: Los datos de 2024 corresponden a los publicados por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el World Economic Outlook (WEO) de abril 2025.

Fuente: FMI, WTO, Global Trade Outlook and Statistics de octubre 2024 y abril 2025, WEO de enero 2025 y abril 2025.

La actividad económica en Estados Unidos se contrajo en el 1T-2025. Su mercado laboral permaneció en condiciones cercanas al equilibrio.

EUA: PIB real y componentes

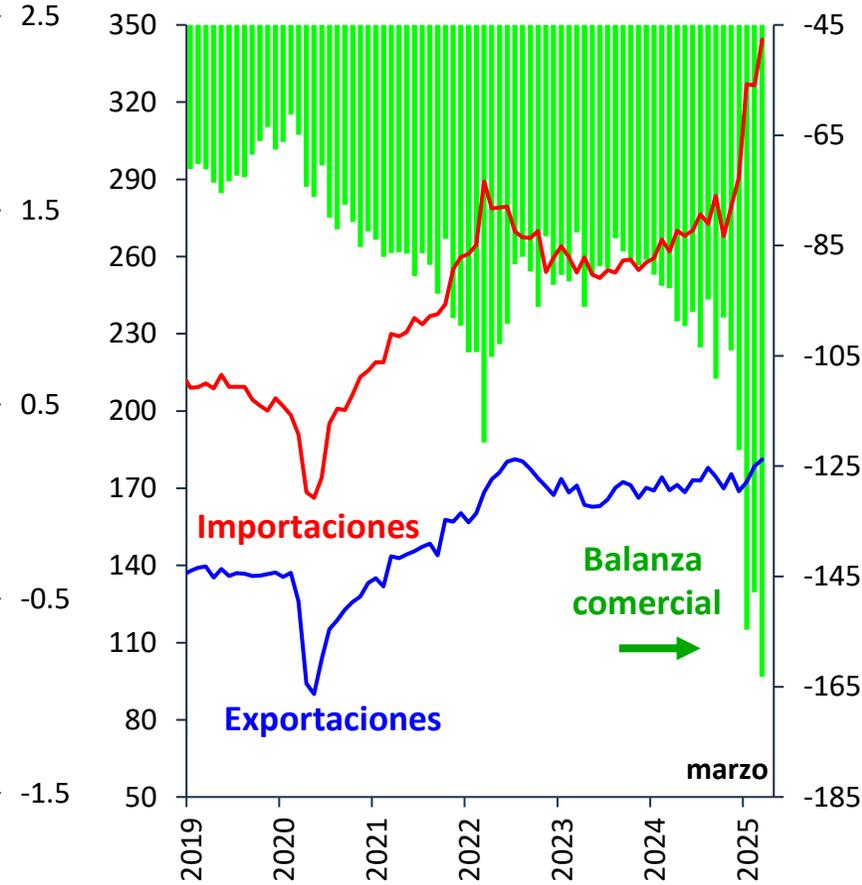
Variación % trimestral y contribuciones en puntos porcentuales, a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA).

EUA: Balanza comercial

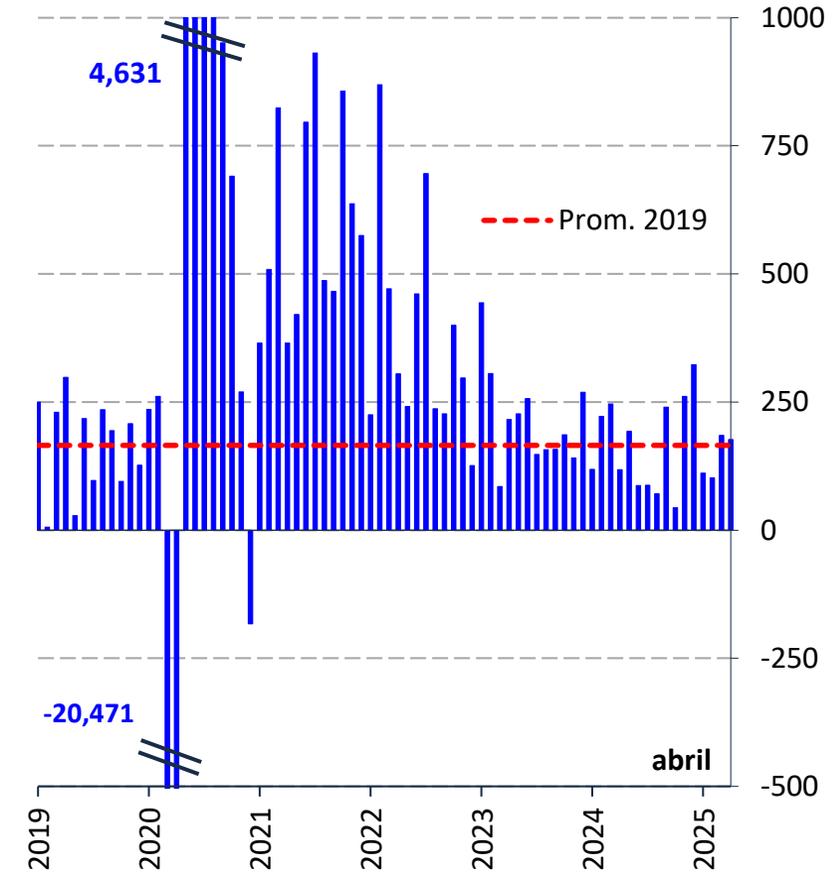
En miles de millones de dólares, a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Census Bureau.

EUA: nómina no agrícola

Variación mensual en miles de empleos, a.e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Nota: Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura. Las cifras que se muestran corresponden a los valores mínimo (abril de 2020) y máximo (junio de 2020) que no se visualizan en la gráfica.
Fuente: Bureau of Labor Statistics (BLS).

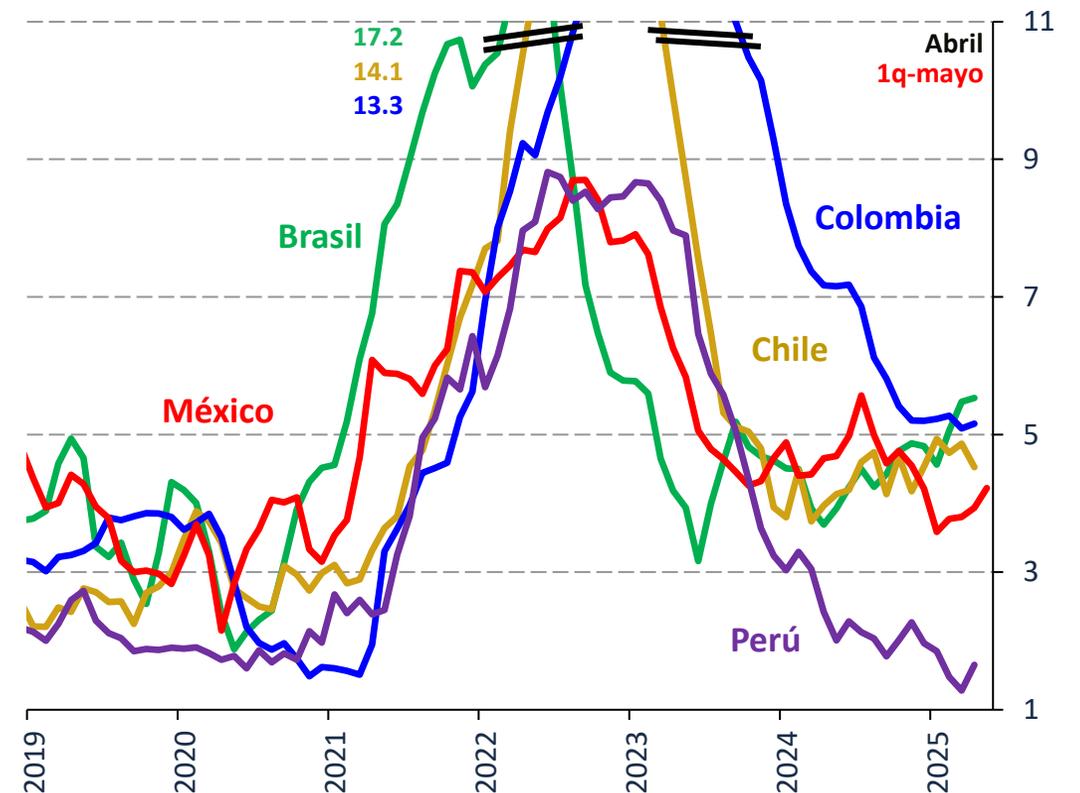
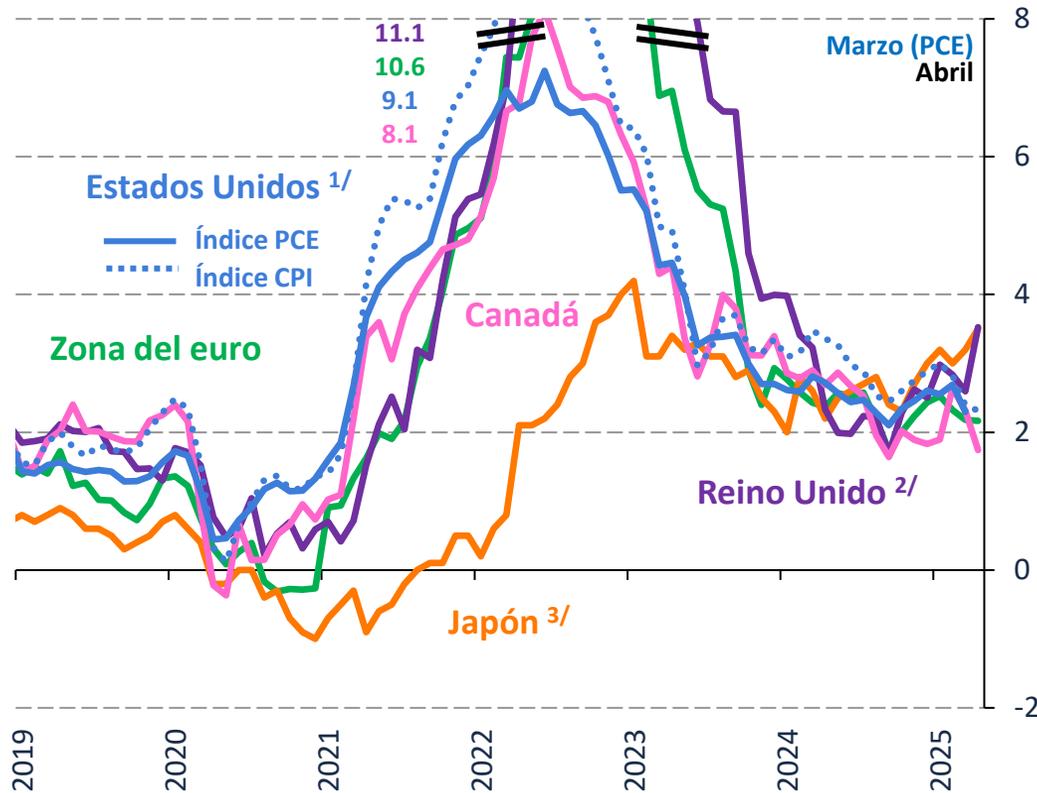
Luego del avance generalizado en la convergencia de la inflación general hacia los objetivos de los bancos centrales durante gran parte de 2024, en lo que va de 2025 la inflación ha exhibido un comportamiento heterogéneo entre economías.

Índice de precios general

Variación % anual

Economías avanzadas

Economías emergentes de América Latina



1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI, por sus siglas en inglés). 2/ Se emplea el índice armonizado. 3/ Se excluyen alimentos frescos.

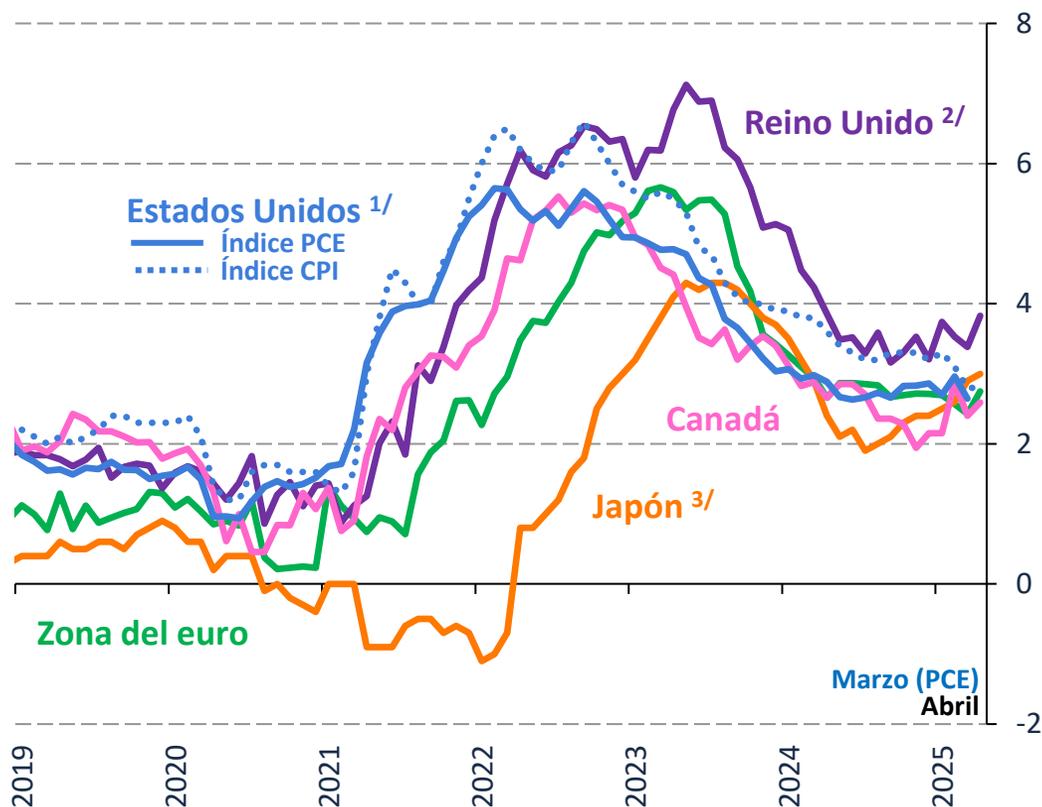
Fuente: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Banco de Japón, Oficina Nacional de Estadística del Reino Unido e Instituto de Estadística de Canadá.

Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

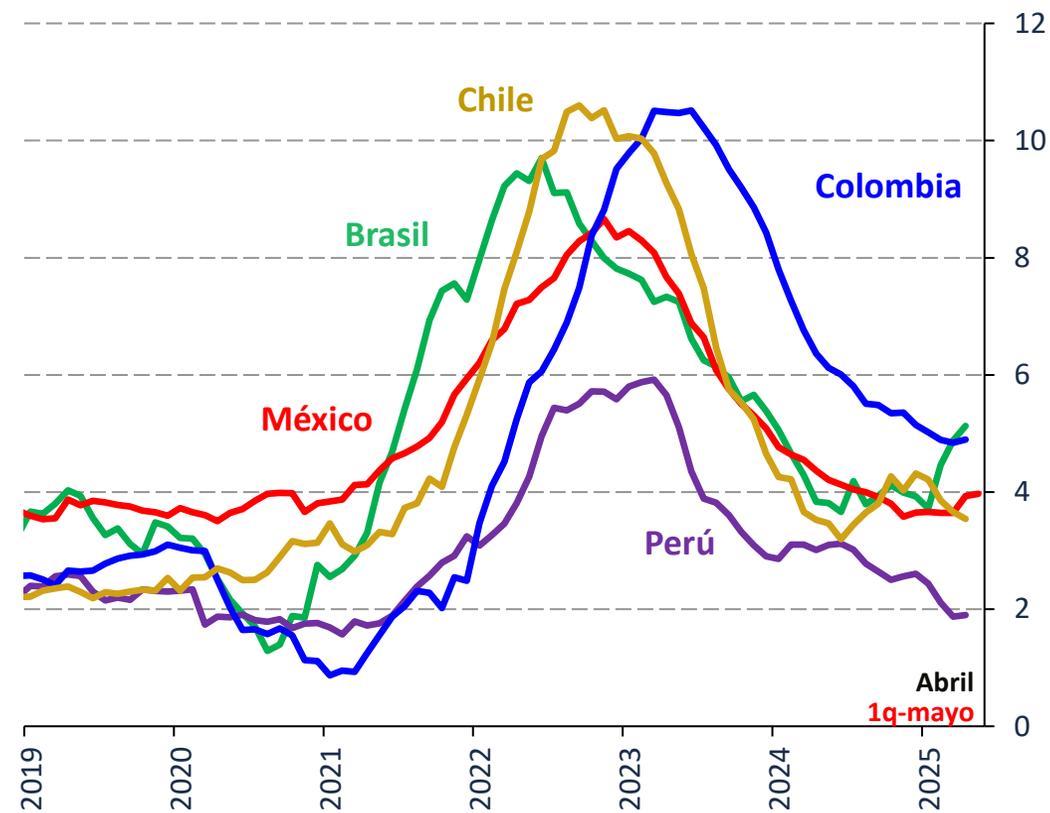
El componente subyacente también registró un comportamiento diferenciado entre países. En algunas economías se registraron aumentos como resultado de un incremento en la inflación de los bienes, aunque esta continúa en niveles bajos.

Índice de precios subyacente Variación % anual

Economías avanzadas



Economías emergentes de América Latina



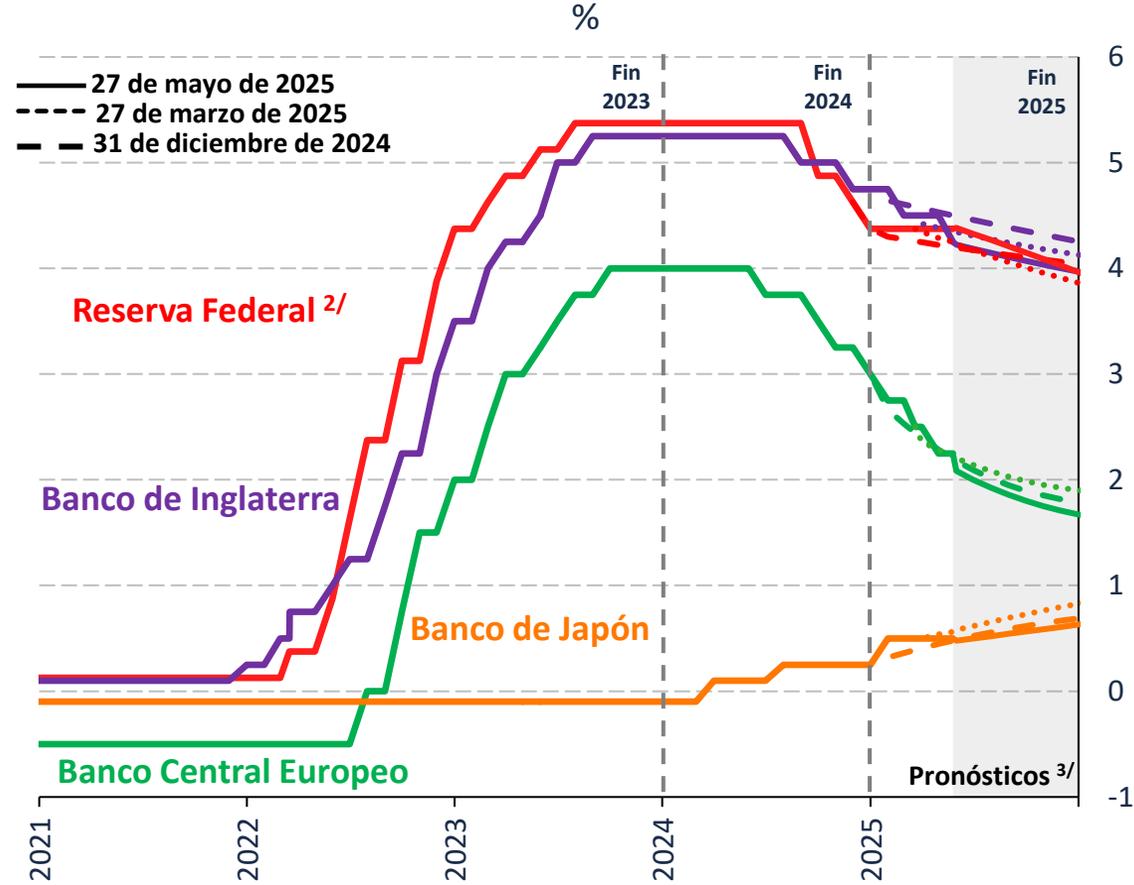
1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE por sus siglas en inglés) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI por sus siglas en inglés). 2/ Se emplea el índice armonizado. 3/ Se excluyen alimentos frescos y energía.

Fuente: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Banco de Japón, Oficina Nacional de Estadística del Reino Unido e Instituto de Estadística de Canadá.

Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

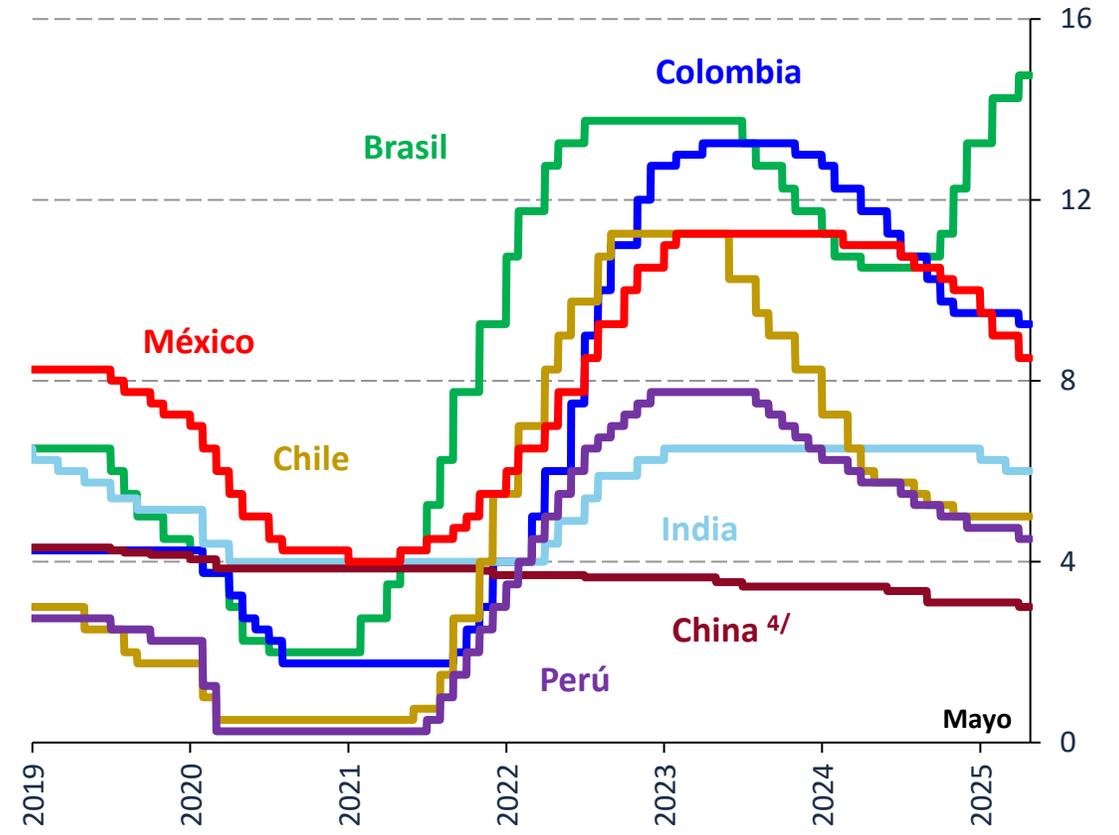
En el periodo que se reporta, un amplio número de bancos centrales de las principales economías avanzadas y emergentes disminuyeron sus tasas de política monetaria. Algunos decidieron no modificarlas en sus decisiones más recientes, incluyendo a la Reserva Federal de Estados Unidos.

Tasas de referencia y trayectorias implícitas en curvas OIS en economías avanzadas ^{1/}



1/ OIS: Swap de tasa de interés fija por tasa flotante, en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día. 2/ Para la tasa de referencia observada de Estados Unidos se utiliza la tasa de interés promedio del rango objetivo de la tasa de fondos federales. 3/ Los pronósticos se muestran sobre la sombra gris. Fuente: Elaborado por el de Banco de México con información de Bloomberg.

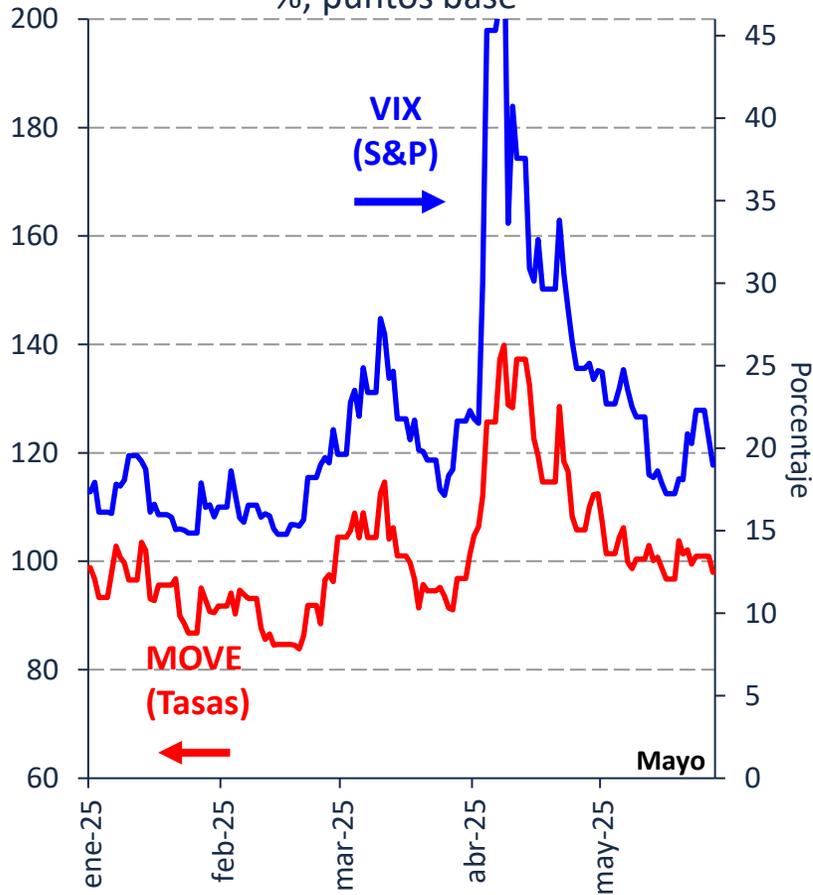
Tasas de referencia en economías emergentes



4/ Para China se muestra la tasa Loan Prime Rate (LPR) a 1 año. Fuente: Haver Analytics.

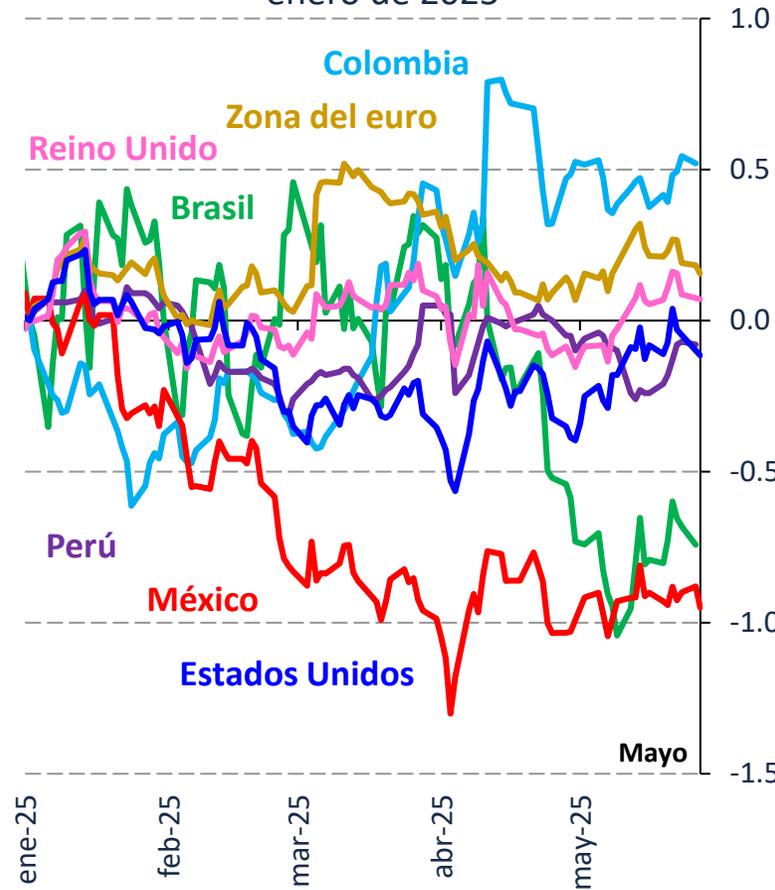
En lo que va de este año, los mercados financieros internacionales han exhibido episodios de volatilidad asociados en gran medida con las tensiones comerciales. En este entorno, el dólar estadounidense se depreció frente a la mayoría de las divisas. Las tasas de interés de largo plazo mostraron movimientos diferenciados entre países.

Índices de volatilidad implícita seleccionados
%; puntos base



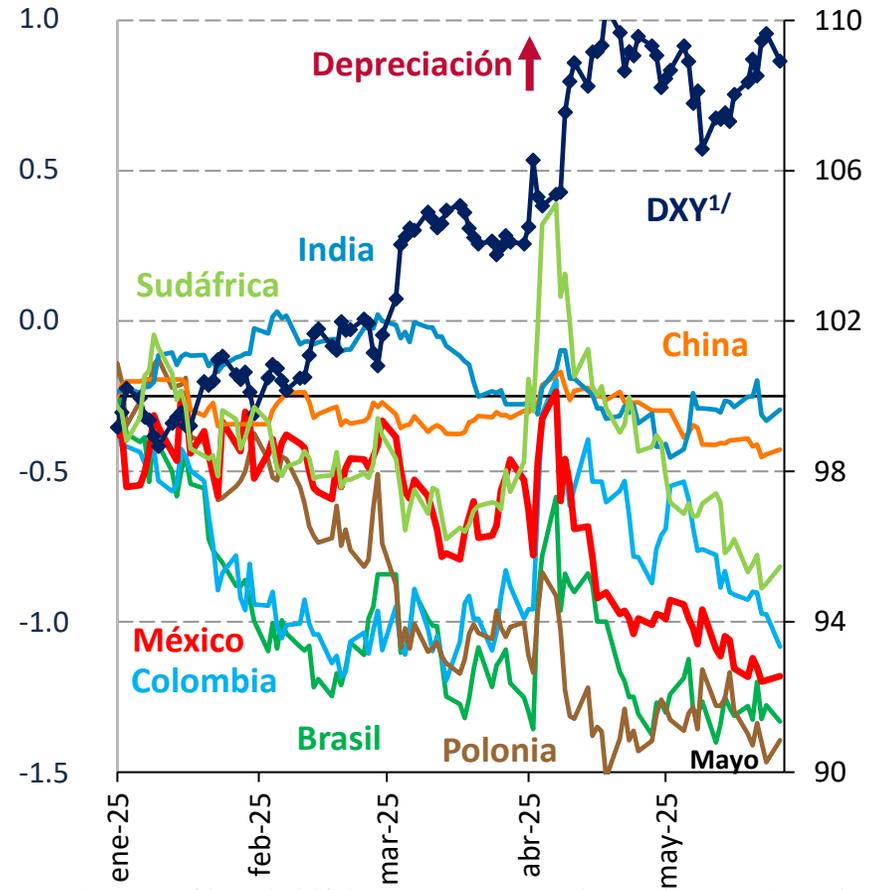
Fuente: Elaborado por el de Banco de México con información de Bloomberg.

Tasas de interés nominales de bonos gubernamentales a 10 años
Diferencia con respecto de la tasa del 01 de enero de 2025



Fuente: Elaborado por el Banco de México con datos de Bloomberg y Proveedor Integral de Precios (PiP).

Índice DXY y tipo de cambio de economías emergentes respecto del dólar
Índice 01-ene-2025=100



Nota: Se invirtió la escala del índice DXY. Un movimiento hacia arriba representa una depreciación para todas las series en la gráfica. 1/ DXY: Índice del dólar estadounidense calculado por el Intercontinental Exchange (ICE) como un promedio ponderado del tipo de cambio nominal de seis divisas: euro, yen japonés, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo. Fuente: Elaborado por el de Banco de México con información de Bloomberg.

Índice

1 Condiciones externas

2 Evolución de la economía mexicana

3 Inflación

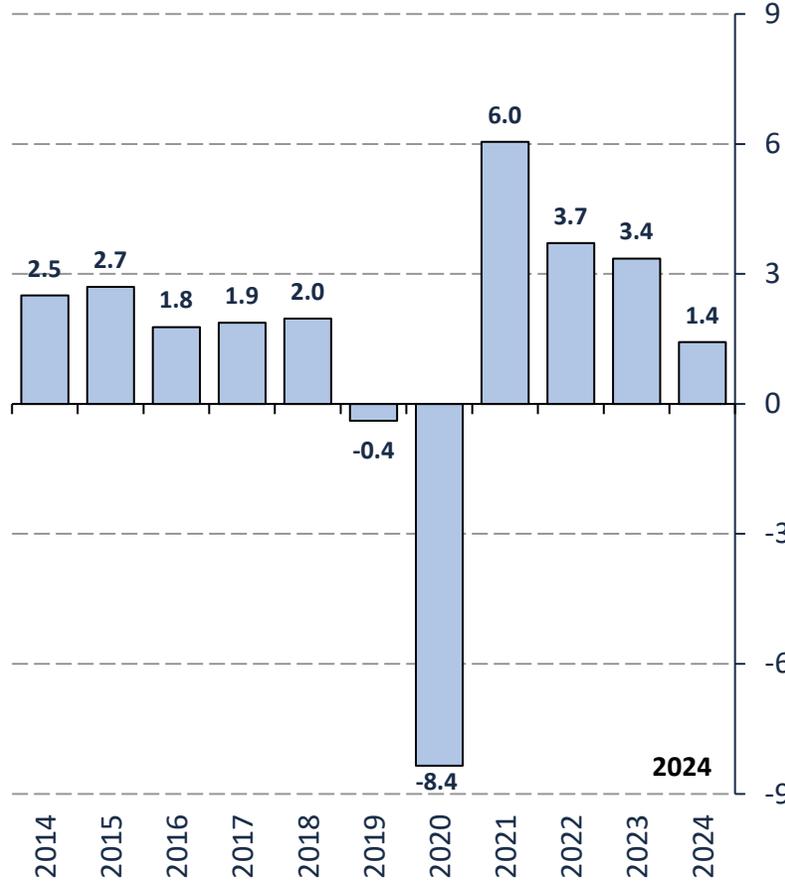
4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

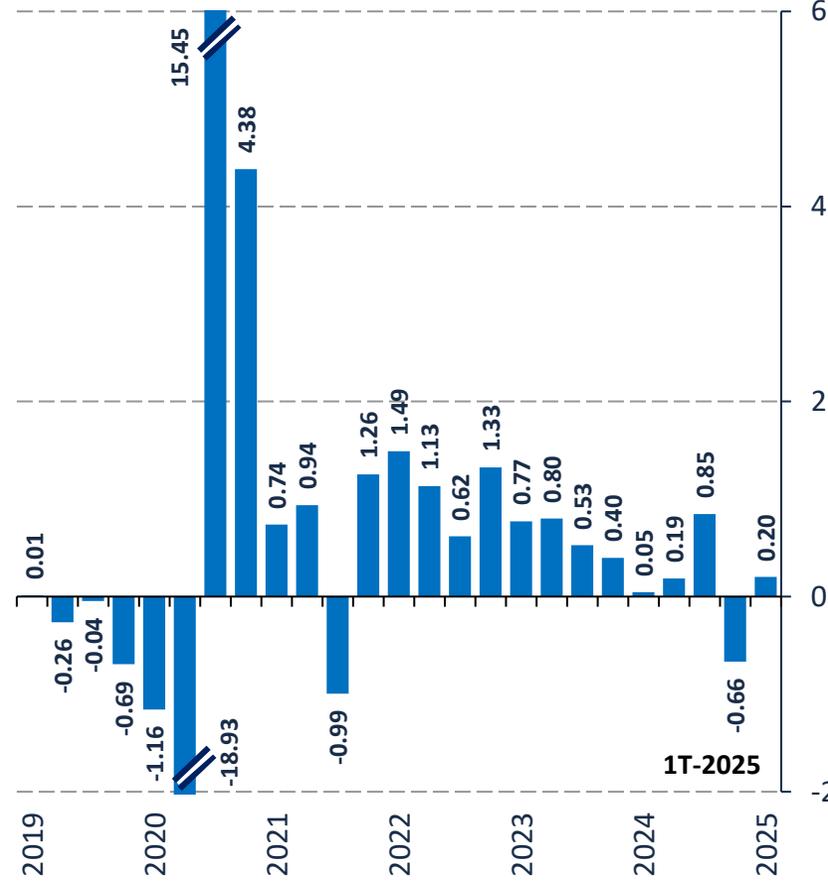
La economía mexicana se desaceleró a lo largo de 2023 y 2024. En el 1T-2025, presentó un bajo crecimiento, de modo que mostró nuevamente debilidad.

Producto Interno Bruto

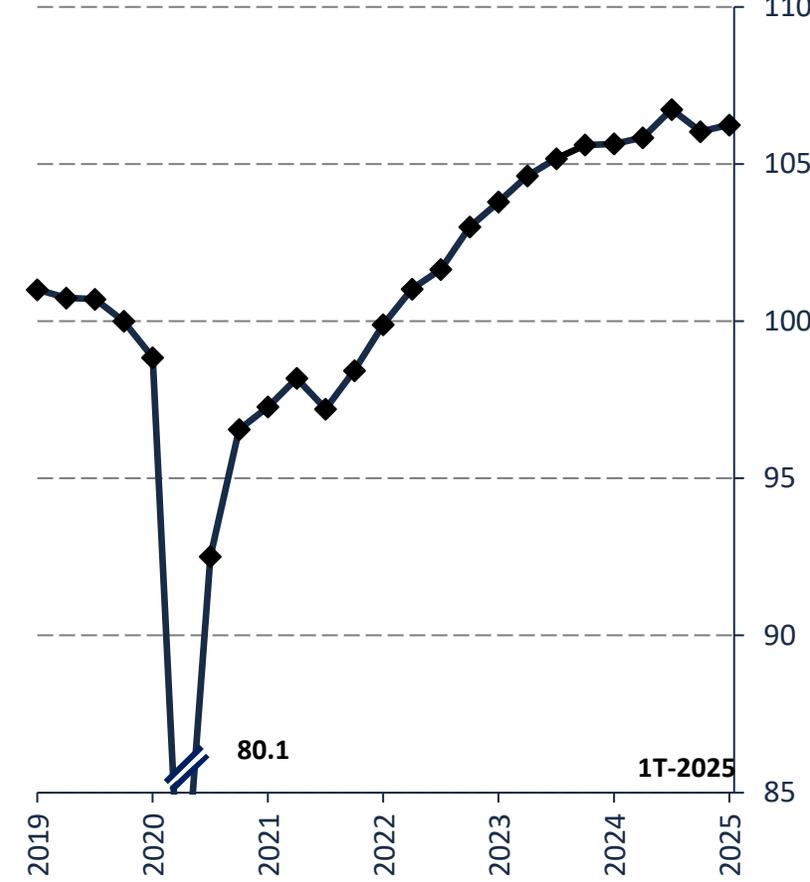
Variación anual %



Variación trimestral %, a. e.^{1/}



Índice 4T-2019=100, a. e.^{1/}



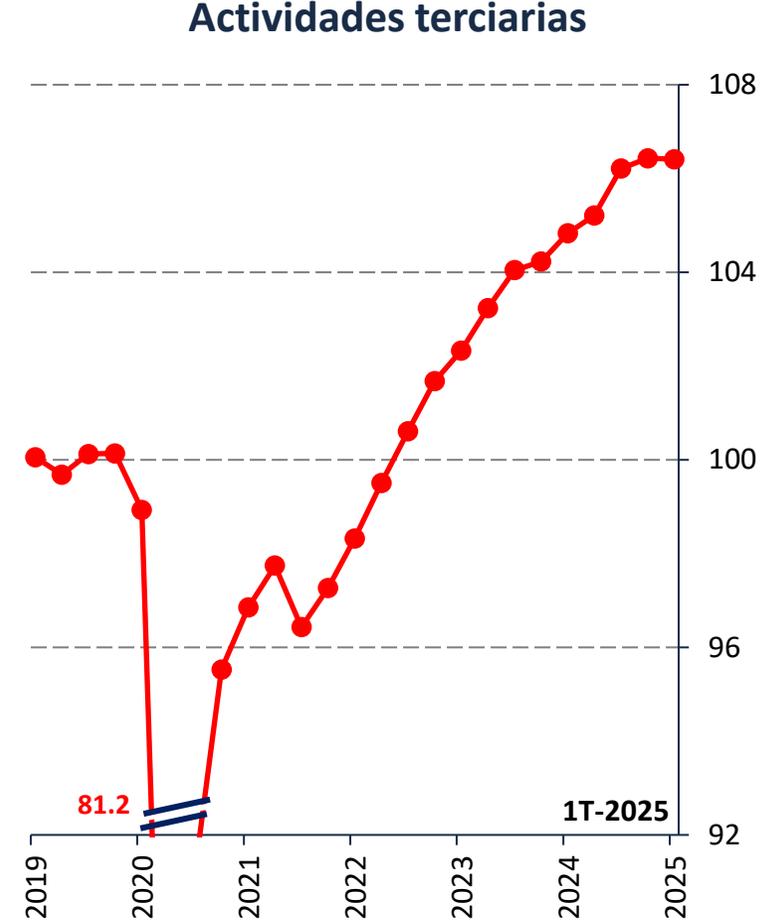
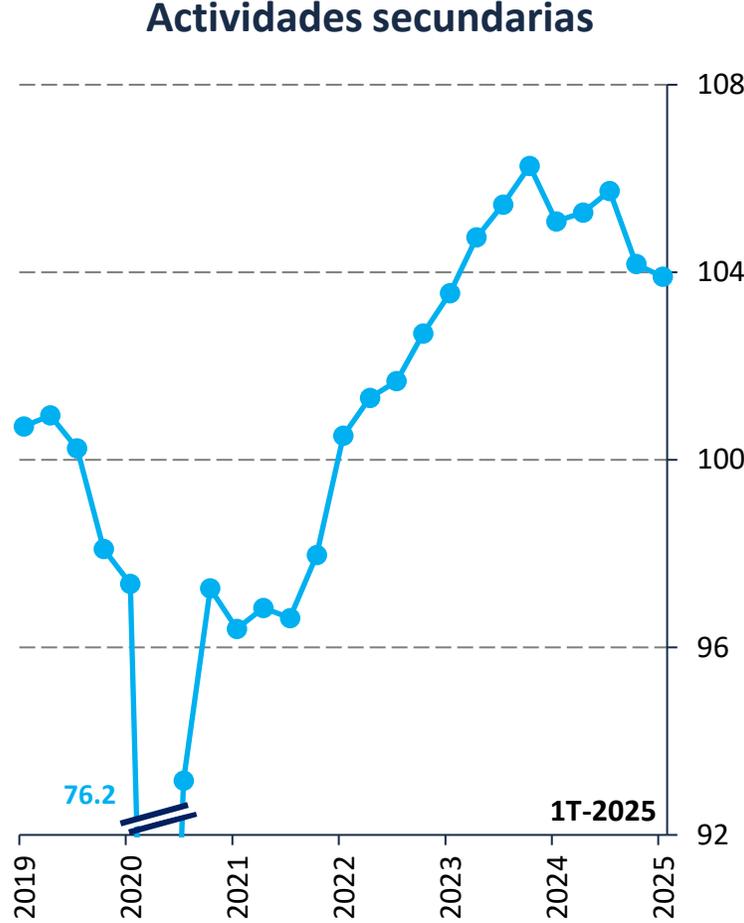
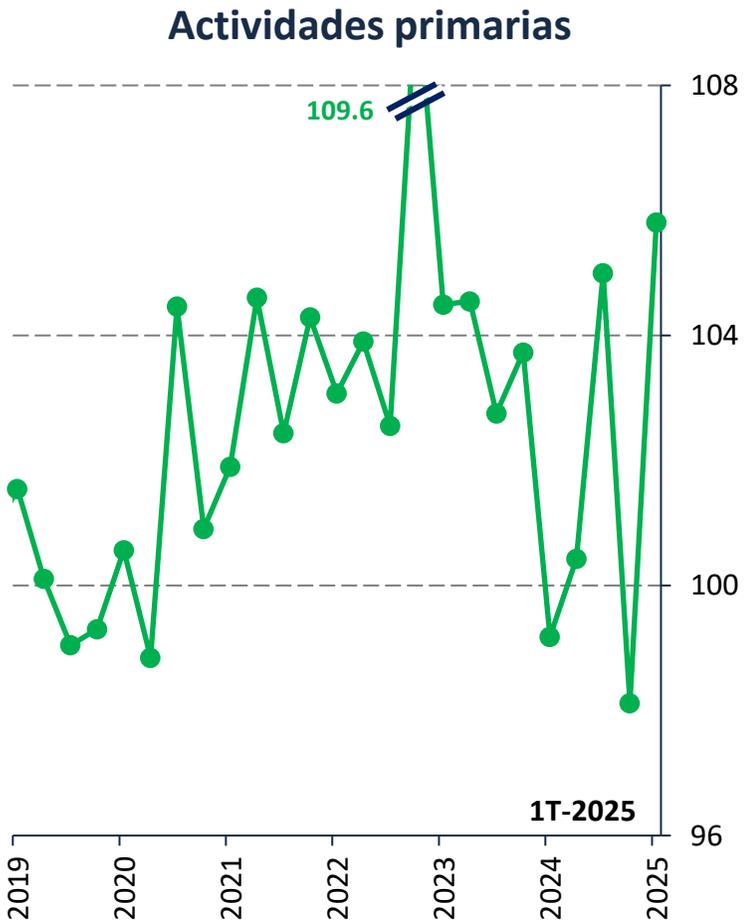
a. e./ Serie con ajuste estacional.

1/ Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

El crecimiento del PIB en el 1T-2025 fue consecuencia de la expansión de las actividades primarias, toda vez que las actividades secundarias y terciarias se contrajeron.

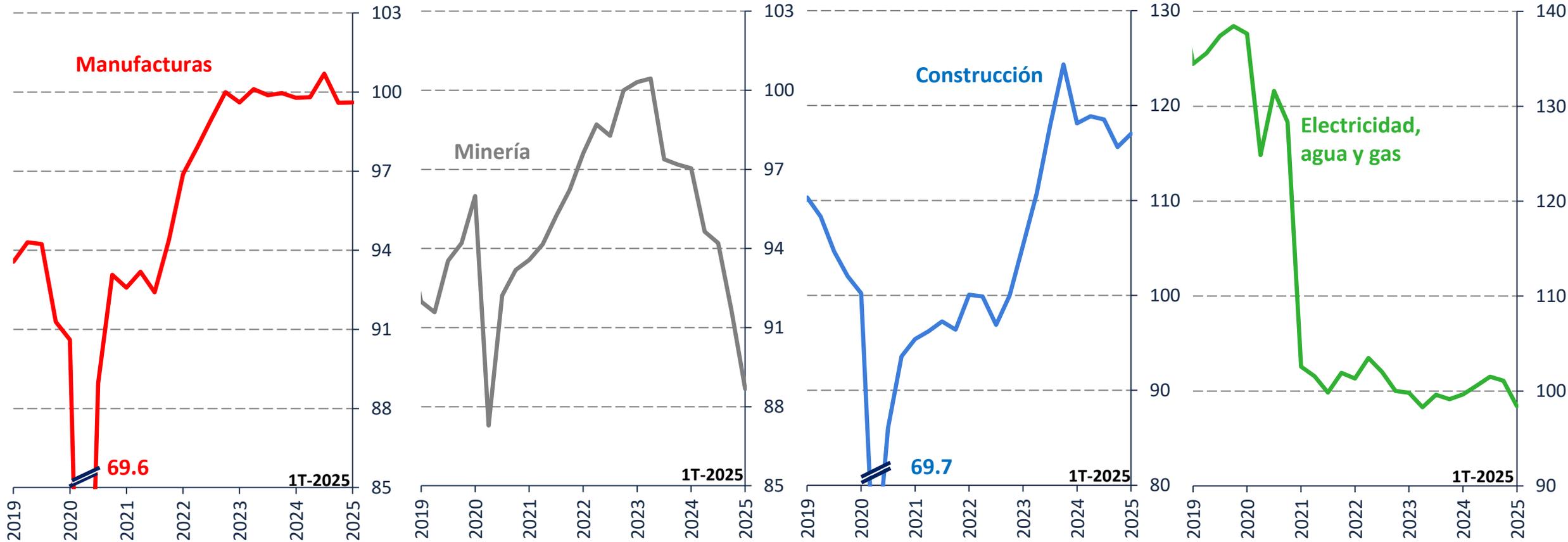
PIB por actividad económica^{1/}
Índice 2019 = 100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.
1/ Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el 1T-2025, la producción manufacturera se estancó respecto del trimestre previo, mientras que el sector de la minería mantuvo una trayectoria negativa. En cambio, el sector de la construcción, que ha venido presentando una tendencia a la baja, registró cierto repunte.

Producción industrial Índice 4T-2022 = 100, a. e.

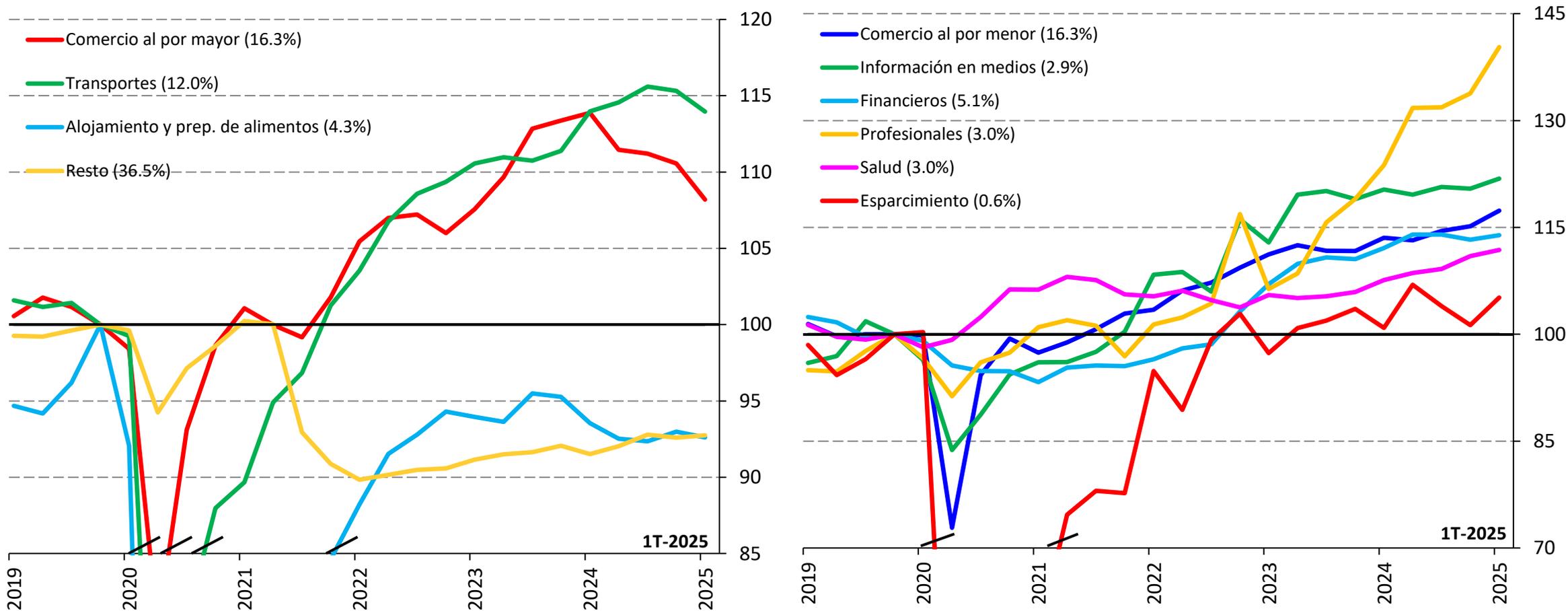


a. e. / Serie con ajuste estacional.

Nota: No se muestra la discrepancia estadística por ajuste estacional. Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el trimestre enero-marzo, el sector terciario en su conjunto presentó una ligera caída, si bien persistió un desempeño heterogéneo entre sus componentes.

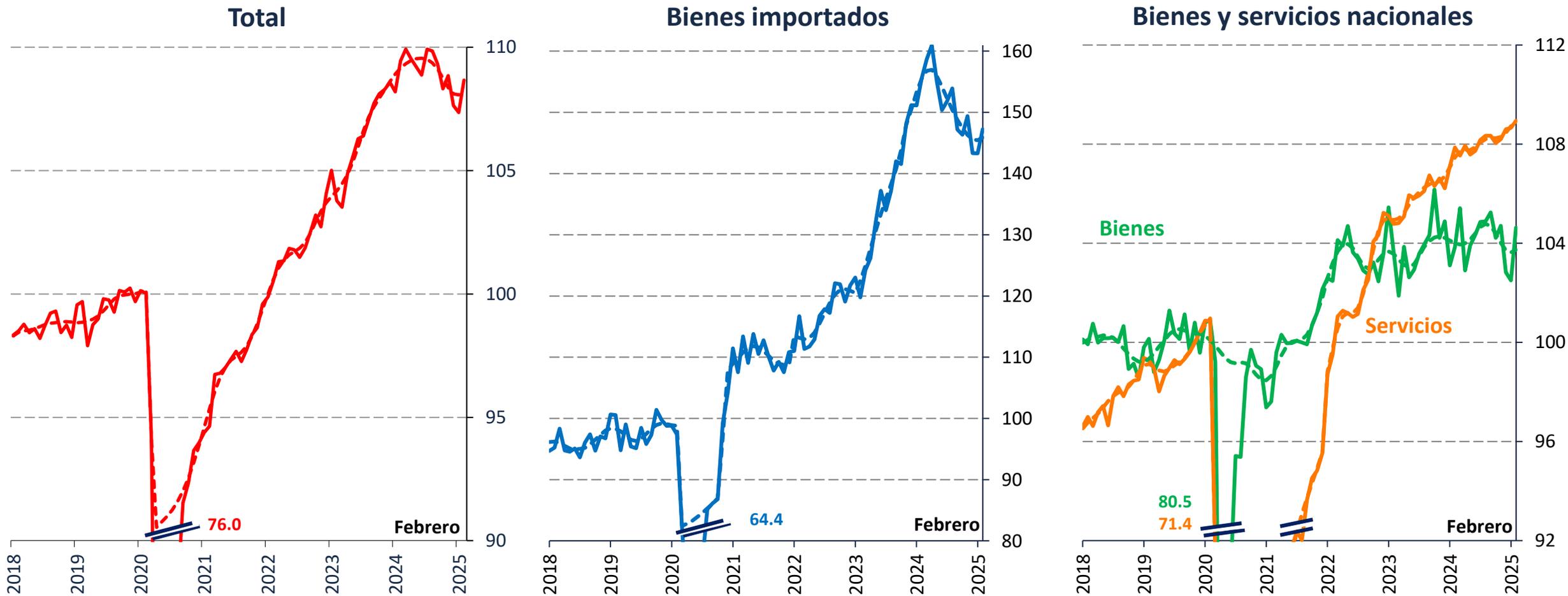
IGAE actividades terciarias^{1/} Promedios trimestrales, índice 4T-2019 = 100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional. 1/ Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura. Nota: Los otros sectores de servicios incluyen a los educativos, de salud, de esparcimiento, el rubro de otros y las actividades de gobierno. Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

El consumo privado ha venido mostrando una tendencia a la baja como resultado, principalmente, de la trayectoria negativa de bienes importados y, en menor medida, de la reducción más reciente en el consumo de bienes nacionales.

Consumo privado^{1/}
Índice 4T-2019=100, a. e.



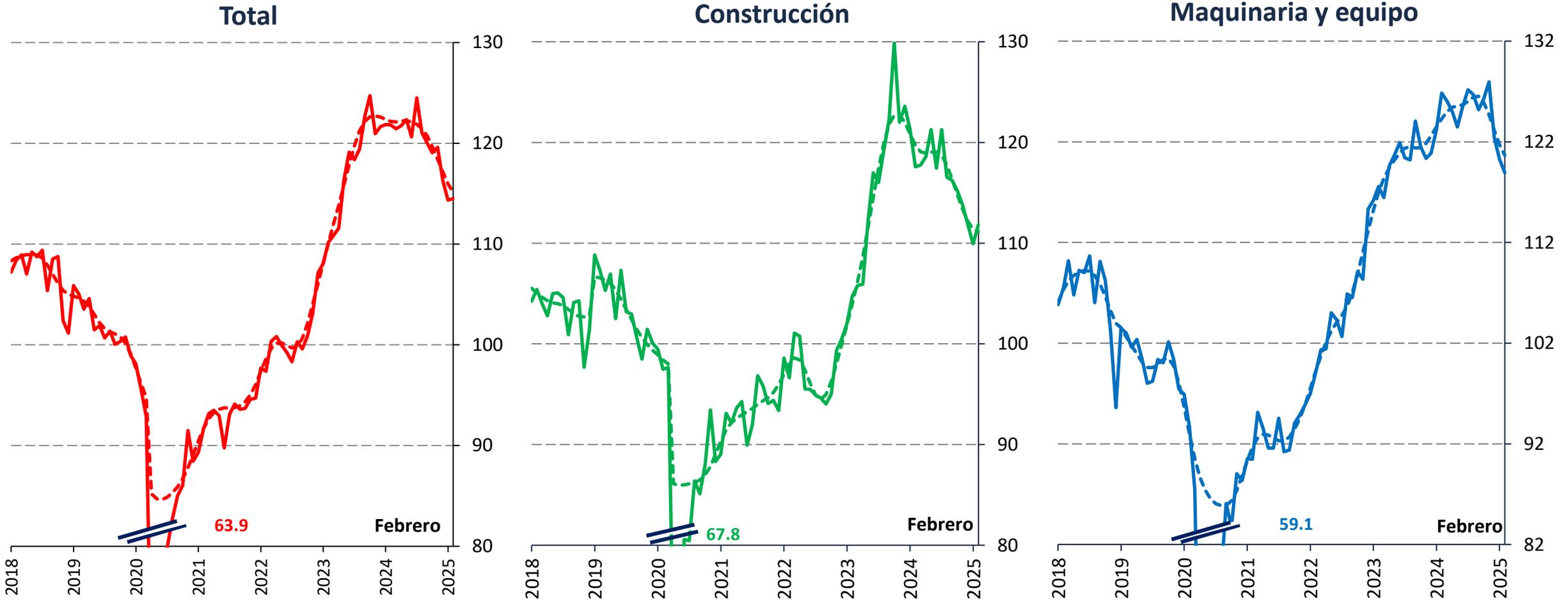
a. e. / Serie con ajuste estacional.

1/ Se acotó la escala vertical de las gráficas para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

A inicios de 2025, la inversión fija bruta profundizó su trayectoria a la baja, derivado de la tendencia negativa del gasto en construcción y de los recientes retrocesos de la inversión en maquinaria y equipo.

Inversión fija bruta^{1/}
Índice 4T-2019=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.

1/ Se acotó la escala vertical de la gráfica izquierda para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI y Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), INEGI. Desestacionalización por el Banco de México.

En 1T-2025, el valor de las exportaciones manufactureras siguió creciendo, impulsado por los envíos no automotrices, mientras que los automotrices mostraron debilidad.

Exportaciones manufactureras ^{1/}
Índice ene-2020=100, a. e.

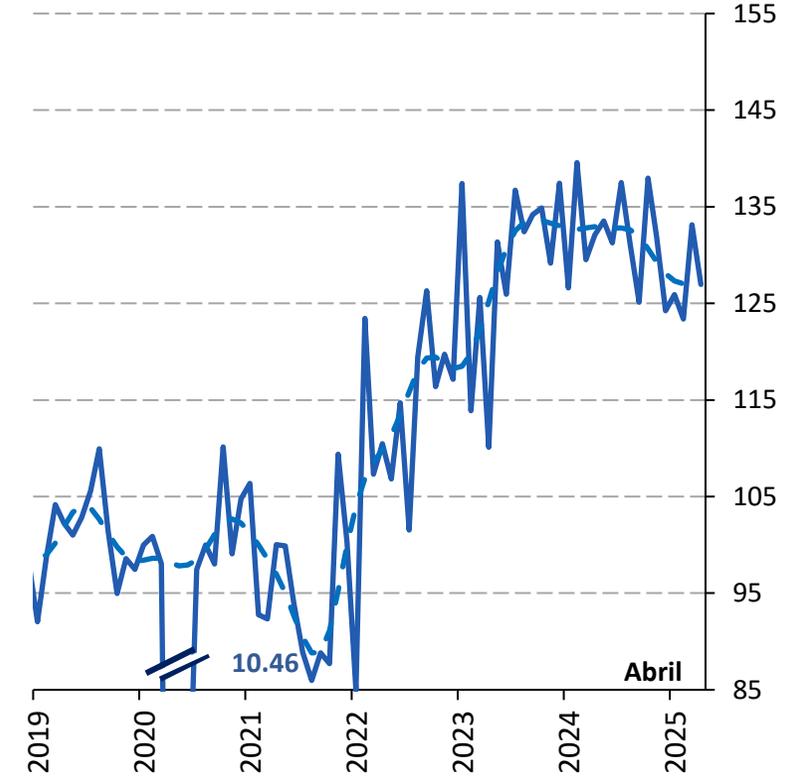
Totales



No automotrices



Automotrices



a. e. / Serie con ajuste estacional.

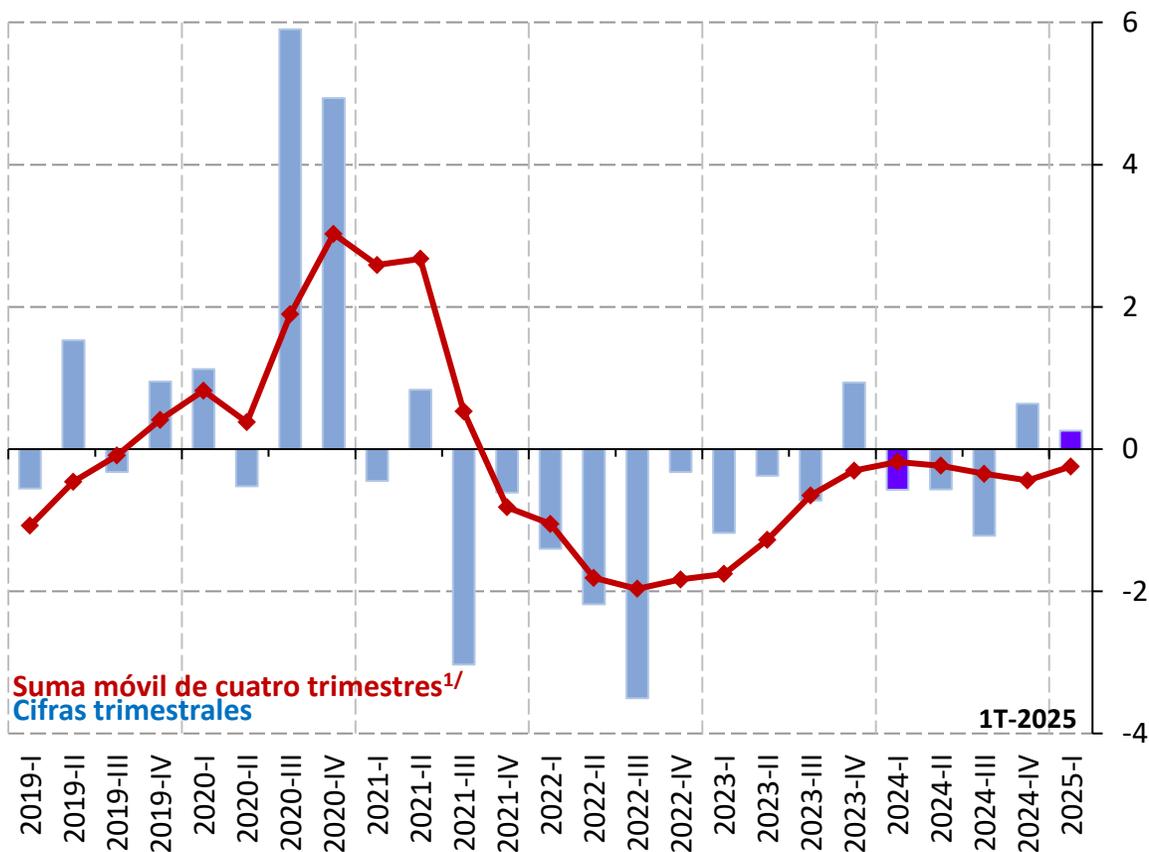
1/ Se acotó la escala vertical de las gráficas para facilitar su lectura.

Nota: La línea punteada denota la tendencia de la serie.

Fuente: Banco de México con base en PMI Comercio Internacional, S.A. de C.V., SAT, SE, Banco de México e INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

Respecto de la cuenta corriente, en el 1T-2025 esta presentó un déficit menor al registrado en el mismo periodo de 2024.

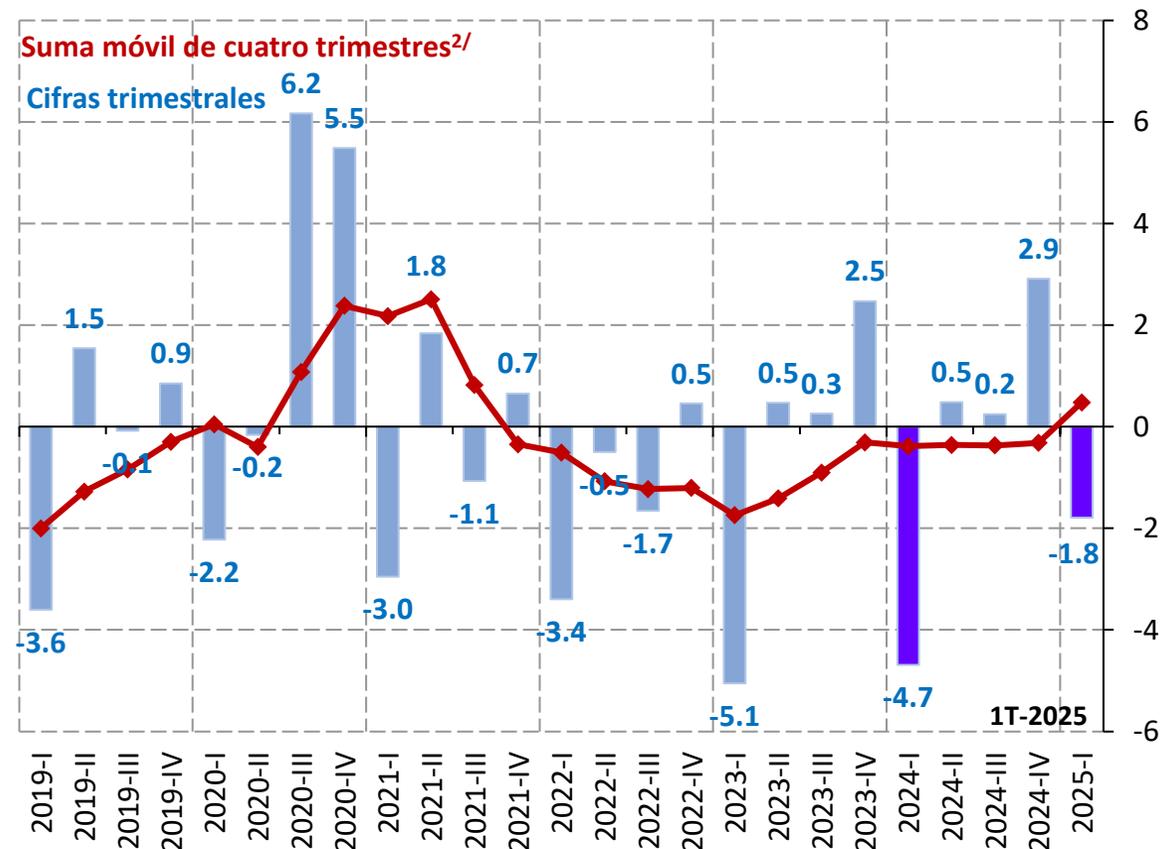
Balanza comercial
% del PIB



^{1/} Se refiere a la razón entre la suma móvil de cuatro trimestres de la balanza comercial y el PIB.
Cifras trimestrales

Fuente: SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

Cuenta corriente
% del PIB

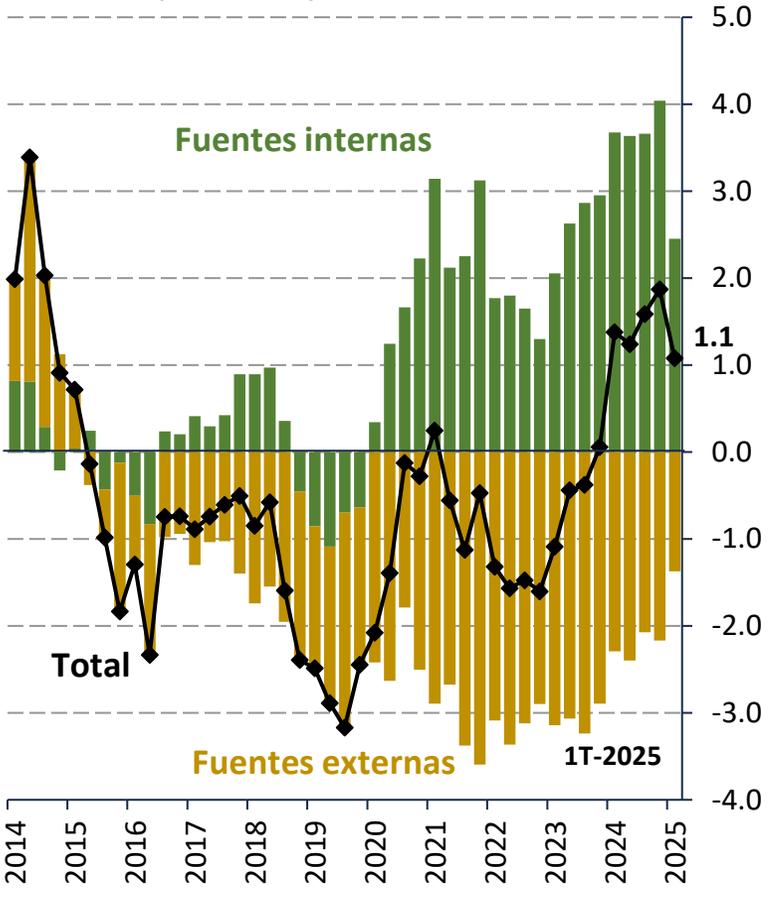


^{2/} Se refiere a la razón entre la suma móvil de cuatro trimestres de la cuenta corriente y el PIB.
Cifras trimestrales

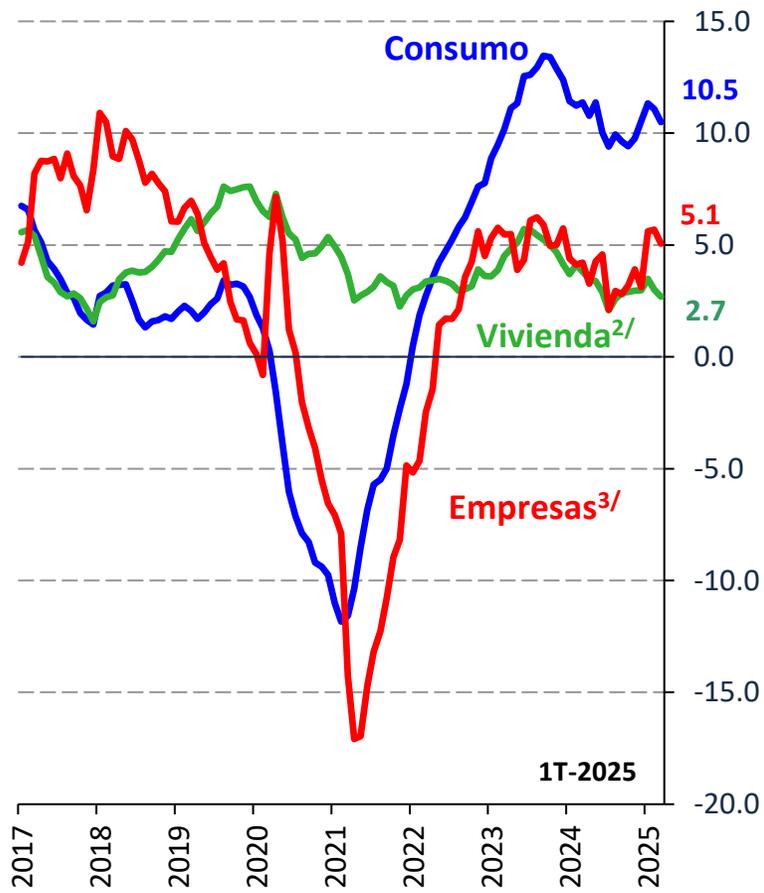
Fuente: Banco de México e INEGI.

Las fuentes de recursos financieros de la economía continuaron ampliándose en el 1T-2025, si bien mostraron cierta moderación. Esta expansión contribuyó a que se siguiera canalizando financiamiento a los distintos sectores de la economía.

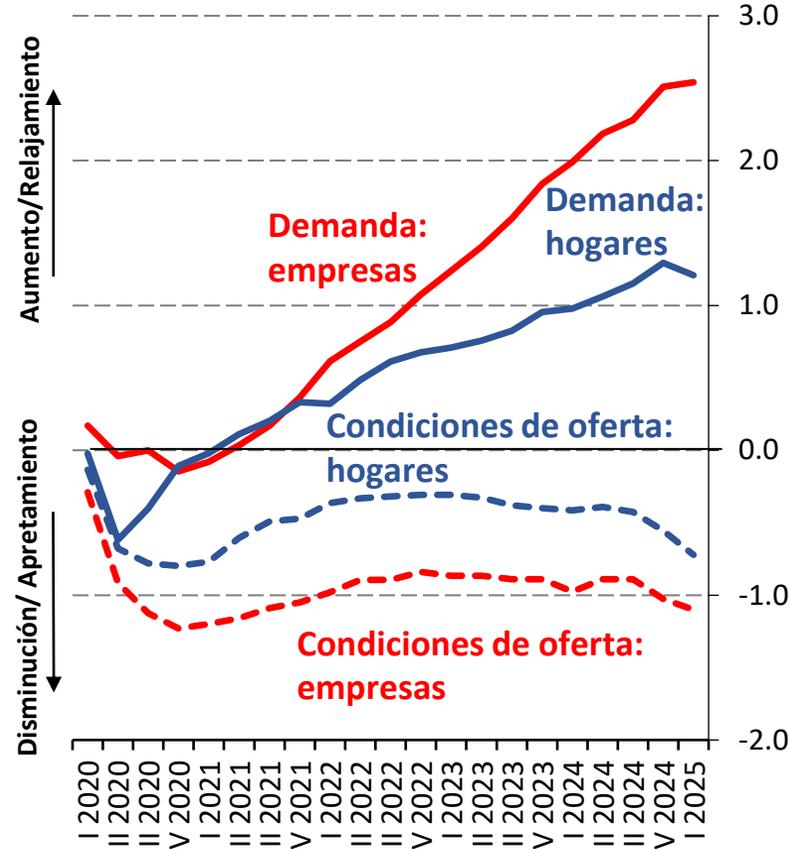
Fuentes de recursos financieros
 Desviación en puntos porcentuales del flujo anual % del PIB respecto del promedio de 2010-19 ^{1/}



Crédito vigente de la banca comercial al sector privado
 Variación real anual en por ciento



Cambios en demanda y en condiciones y/o estándares de otorgamiento de crédito
 Índices de difusión acumulados desde el primer trimestre de 2020 ^{4/5/}



1/ Ver Cuadro 7 del Informe Trimestral Enero - Marzo 2025 (Fuentes y Usos de Recursos Financieros de la Economía) para descripción de los conceptos. 2/ Cifras ajustadas por traspasos y reclasificaciones de créditos en cartera directa e incorporación de algunas Sofomes reguladas a la estadística de crédito. 3/ Cifras ajustadas por efecto cambiario. 4/ El grupo de bancos con mayor participación representa al menos el 75% del saldo de la cartera de crédito bancario del segmento correspondiente, excepto en los segmentos de empresas grandes e IFNB donde representan el 72.49% y 74.23% respectivamente. El grupo de bancos con menor participación corresponde al resto de los bancos que reportaron tener participación en el segmento. 5/ Se refiere al promedio simple de los índices de difusión de los segmentos de empresas (grandes y PyMEs) y hogares (consumo y vivienda). Fuente: Banco de México.

En el 1T-2025, el mercado laboral continuó mostrando señales de enfriamiento.

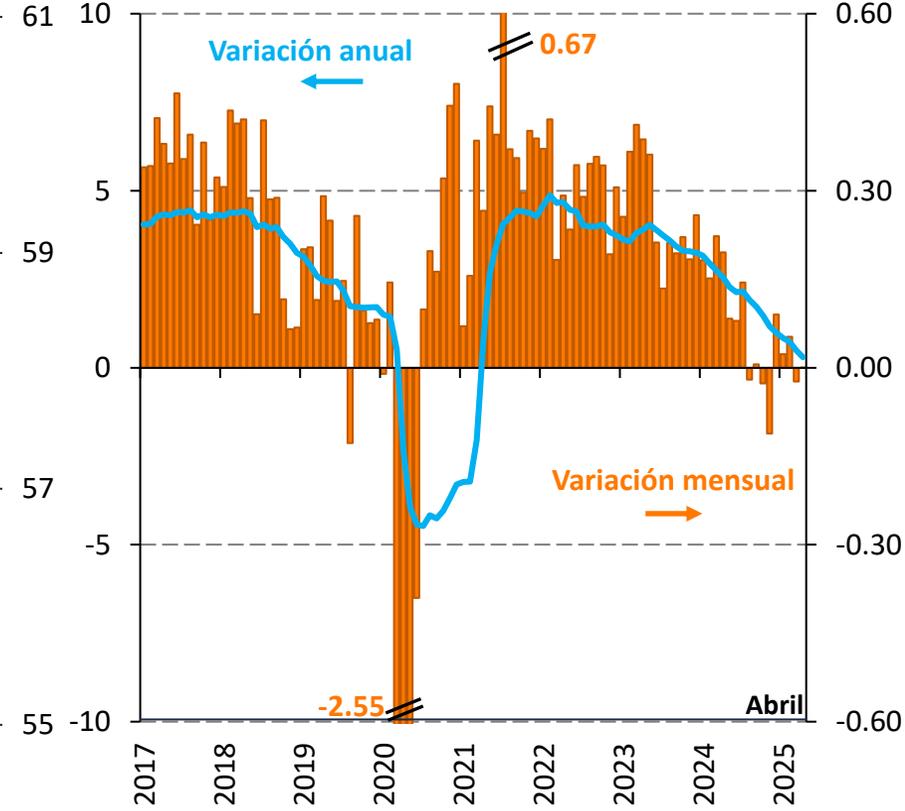
Tasa de desocupación nacional
%, a. e.



**Participación laboral nacional^{1/}
y razón de ocupación a población en
edad de trabajar^{2/}**
%, a. e.



**Puestos de trabajo afiliados al IMSS
Permanentes y Eventuales Urbanos**
Variación %, a. e.



a. e./ Serie con ajuste estacional.

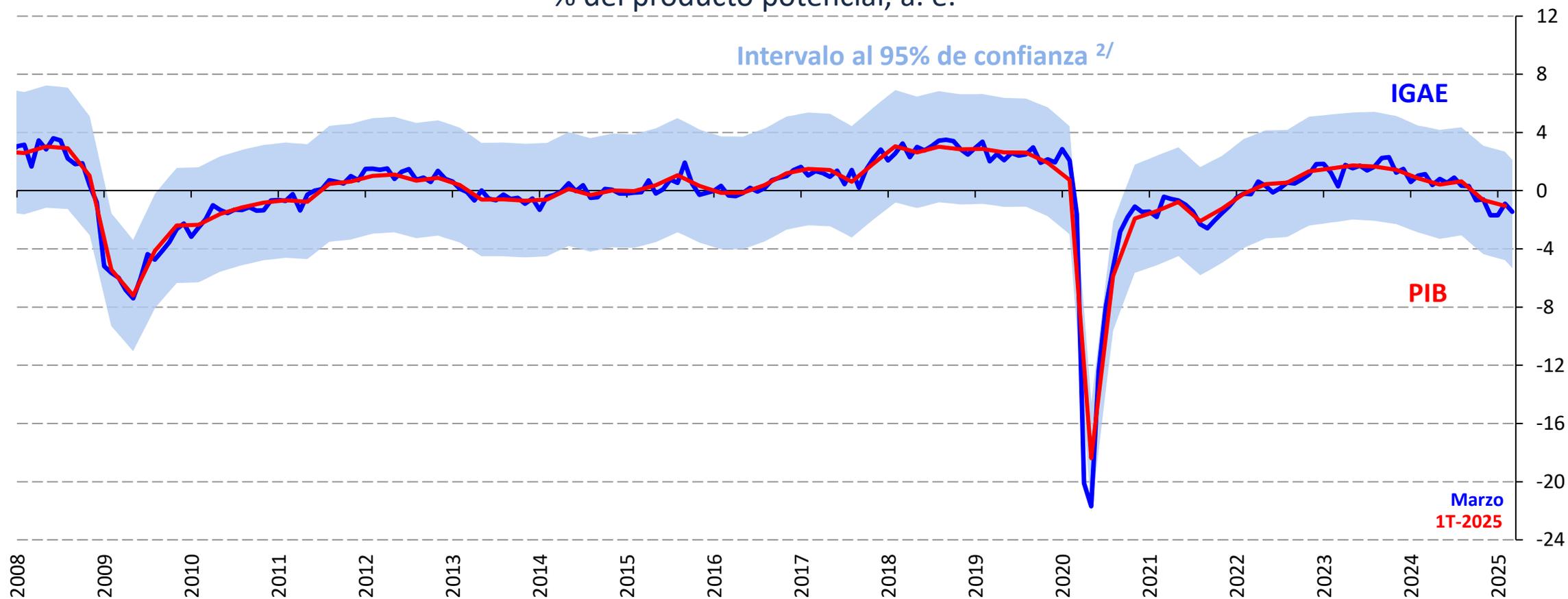
Nota: La línea punteada denota la tendencia de la serie.

1/ Porcentaje de la población económicamente activa (PEA) respecto de la de 15 y más años de edad. 2/ Porcentaje de la población ocupada respecto de la de 15 y más años de edad.

Fuente: Elaboración de Banco de México con información del IMSS y de la ENOE, INEGI.

En el 1T-2025, la estimación puntual de la brecha del producto se mantuvo en terreno negativo, aunque sin ser estadísticamente distinta de cero.

Estimación de la brecha del Producto Interno Bruto ^{1/} % del producto potencial, a. e.



a .e. / Elaborada con cifras ajustadas por estacionalidad.

1/ Estimadas con el filtro de Hodrick-Prescott con corrección de colas; ver Informe sobre la Inflación Abril – Junio 2009, Banco de México, p. 74.

2/ Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.

Fuente: Elaboración propia con información de INEGI y Banco de México.

Índice

1 Condiciones externas

2 Evolución de la economía mexicana

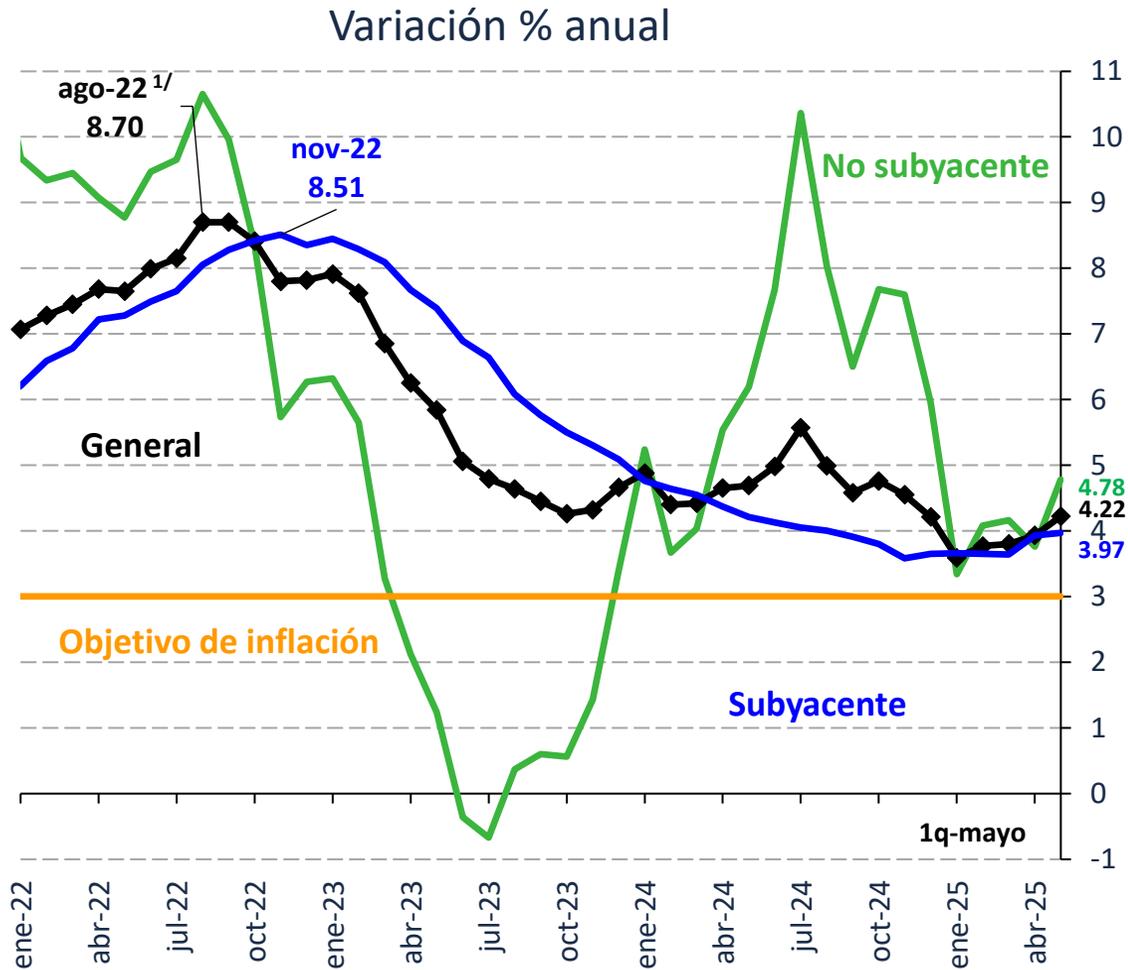
3 **Inflación**

4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

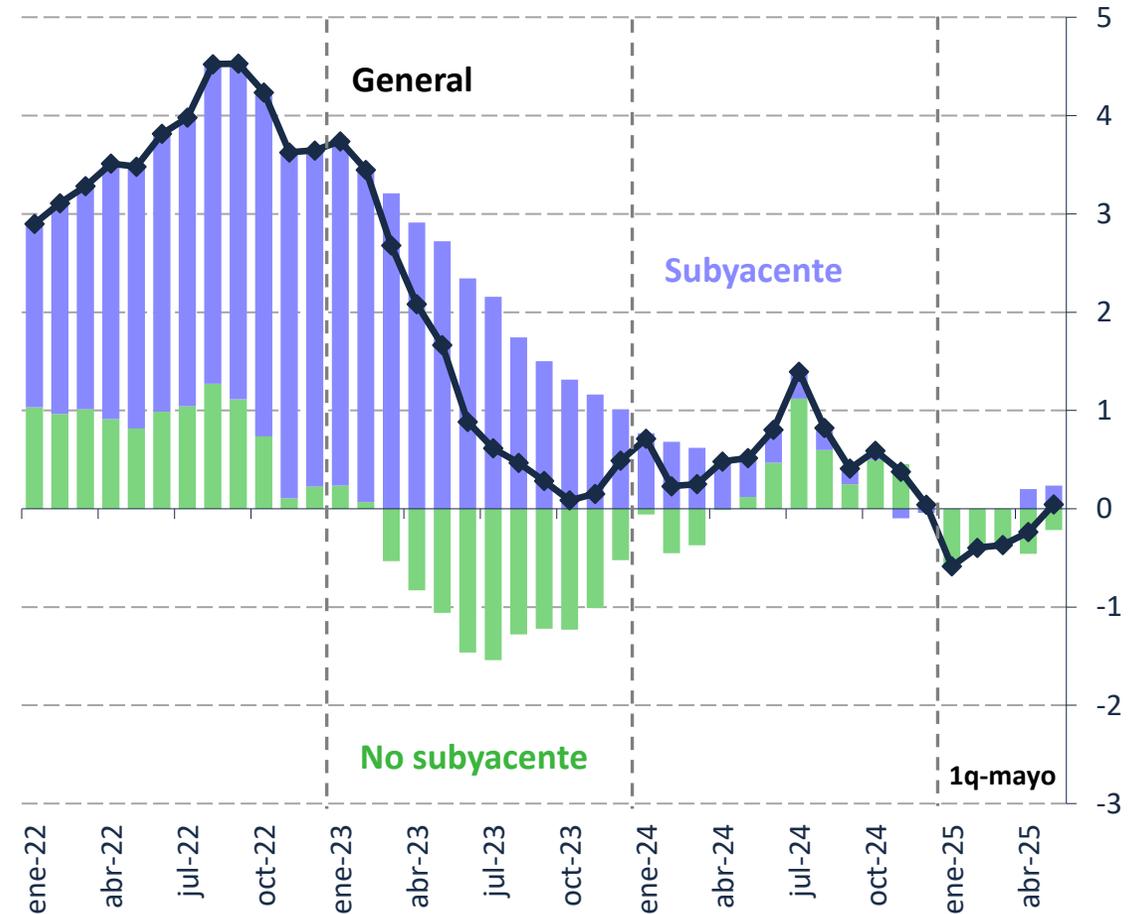
La inflación general se redujo entre el 4T-2024 y el 1T-2025. No obstante, ha exhibido cierto incremento en lo que va del año. Se situó en 4.22% en la primera quincena de mayo.

Índice Nacional de Precios al Consumidor



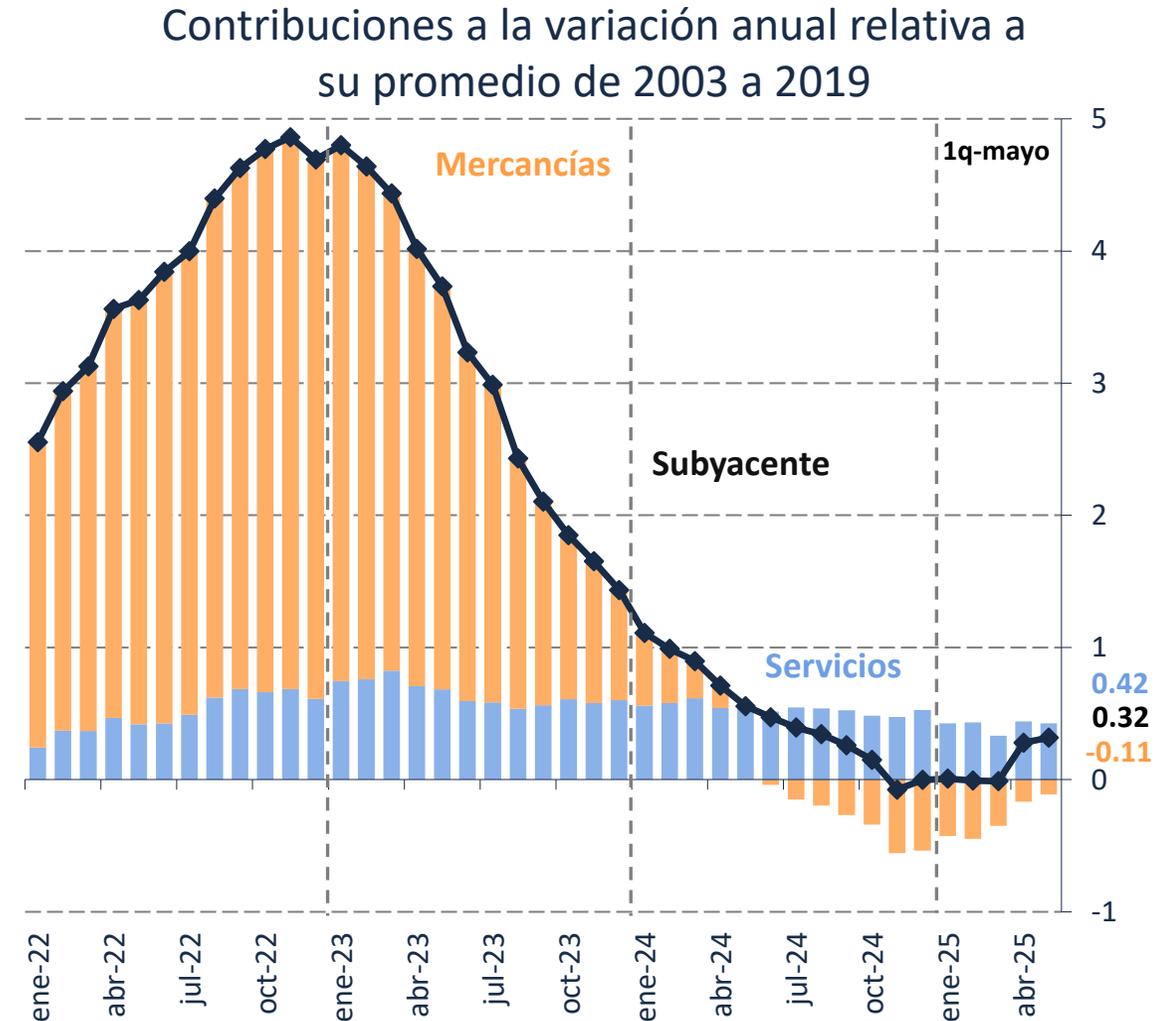
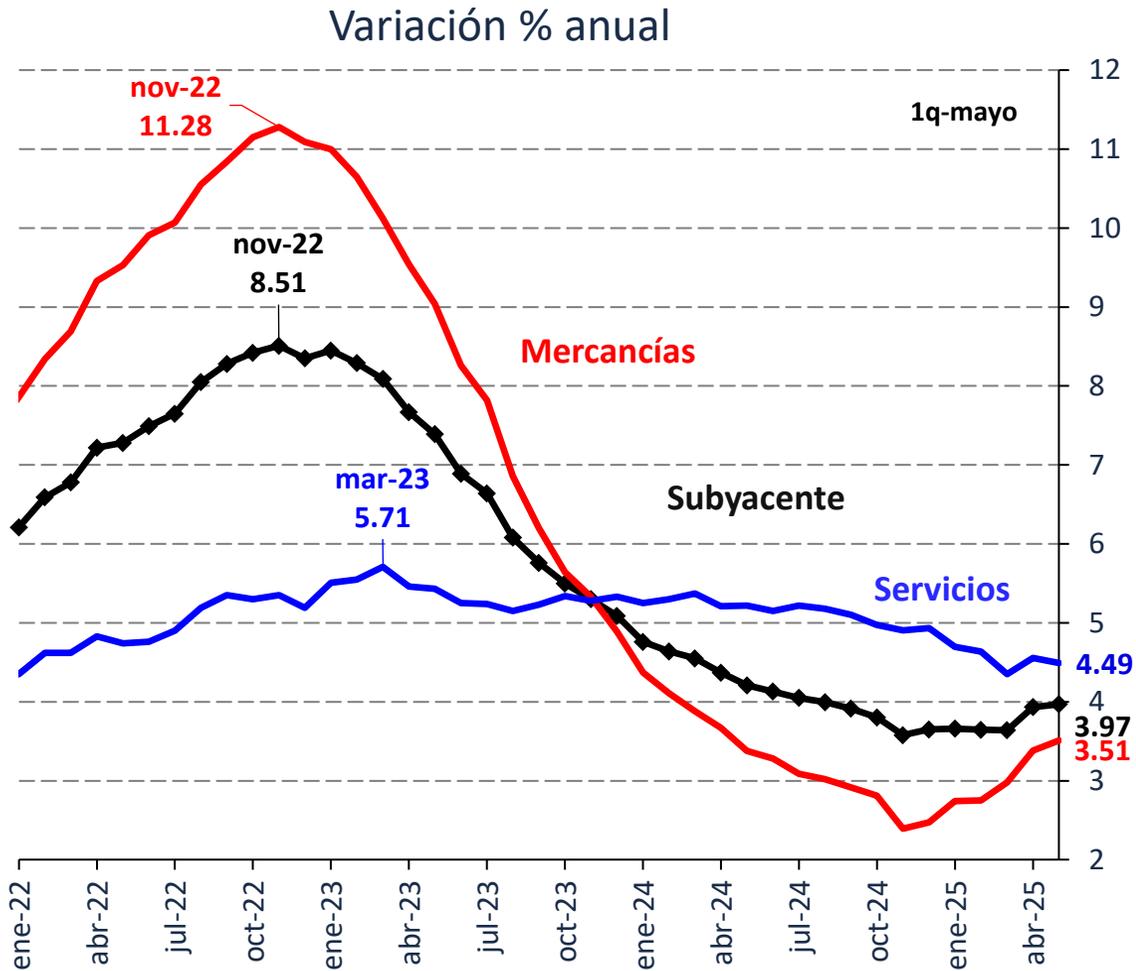
1/ Inflación general fue 8.70% en agosto y septiembre de 2022.
Fuente: Banco de México e INEGI.

Contribuciones a la variación anual relativa a su promedio de 2003 a 2019



Entre noviembre de 2022 y noviembre de 2024, la inflación subyacente exhibió descensos prácticamente ininterrumpidos. En 2025, ha mostrado cierta estabilización reflejo de que la tendencia a la baja de la inflación de los servicios ha sido compensada por el incremento, desde niveles bajos, en la de las mercancías.

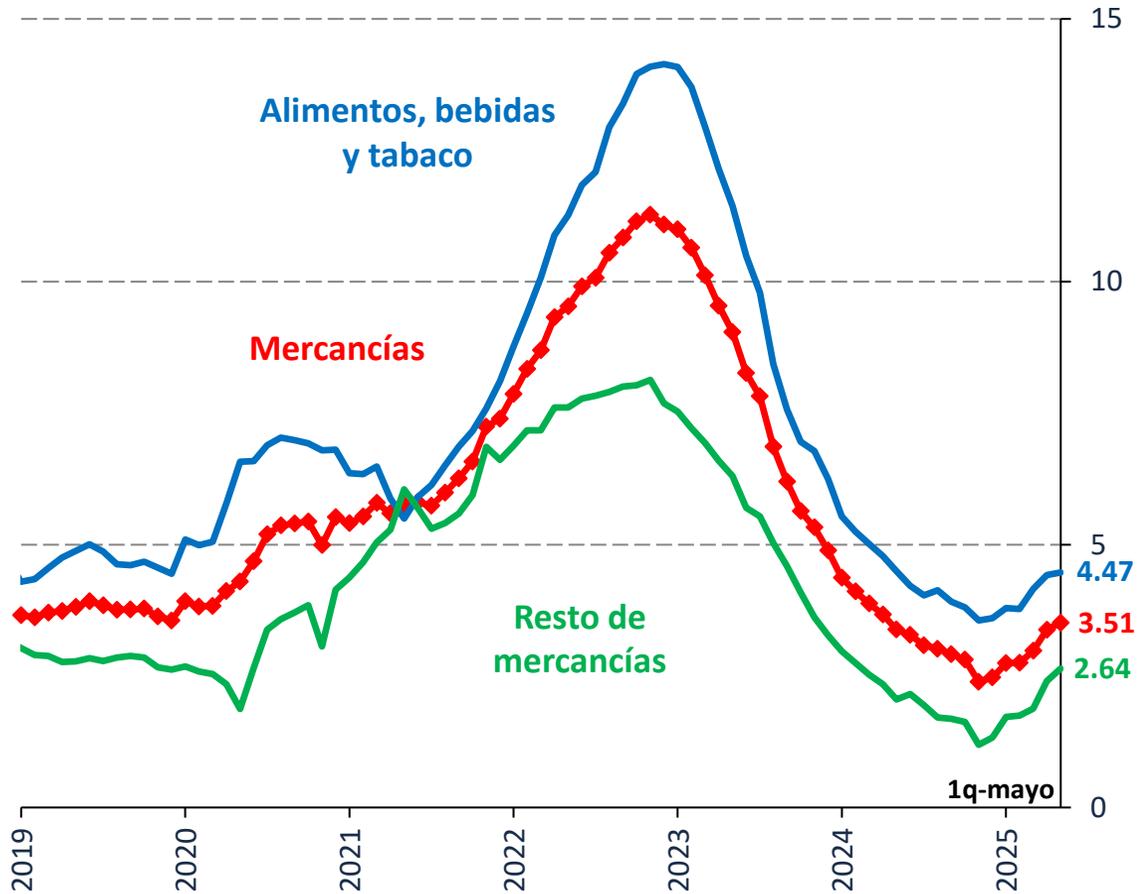
Índice de precios subyacente



Fuente: INEGI.

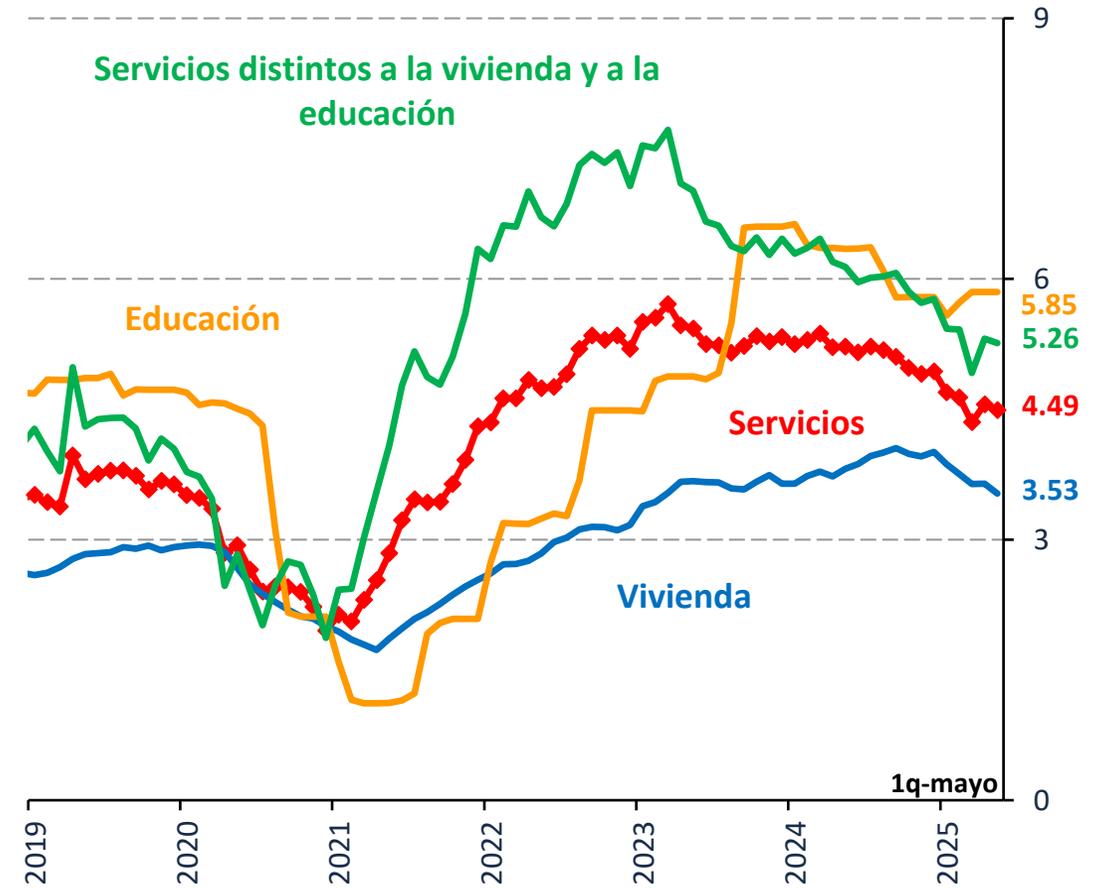
La inflación de las mercancías totales y la de sus componentes se han venido incrementando, si bien continúan debajo de sus promedios de 2003-2019. Por su parte, la inflación de los servicios y la de sus principales rubros siguieron presentando una tendencia a la baja.

Índice de precios de mercancías
Variación % anual



Fuente: INEGI.

Índice de precios de servicios
Variación % anual



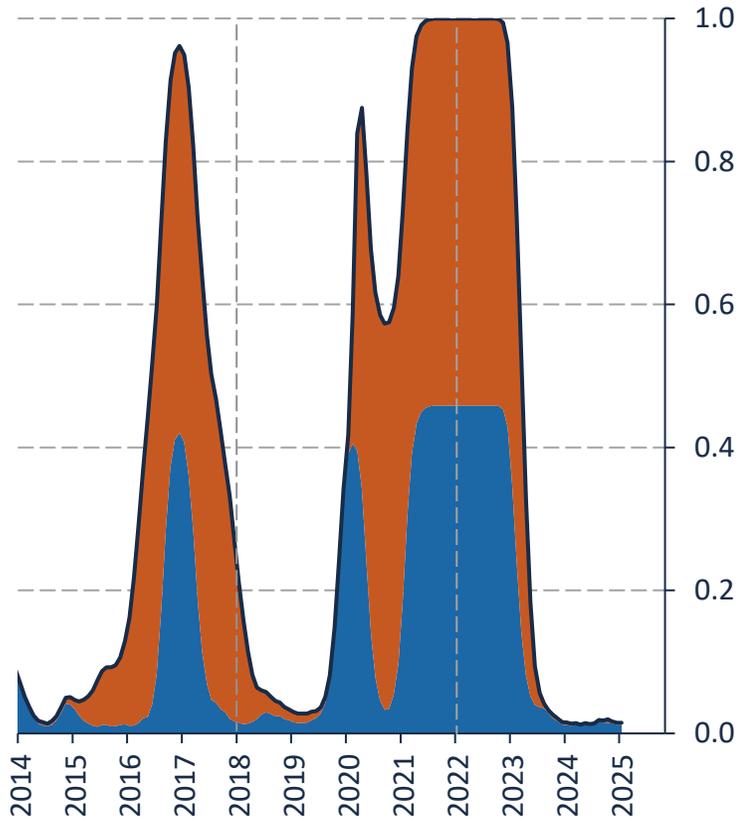
Fuente: INEGI.

Indicadores adicionales del comportamiento de la inflación subyacente apuntan a que el episodio inflacionario se ha resuelto. El desvanecimiento de los choques globales se ha extendido a sus principales componentes.

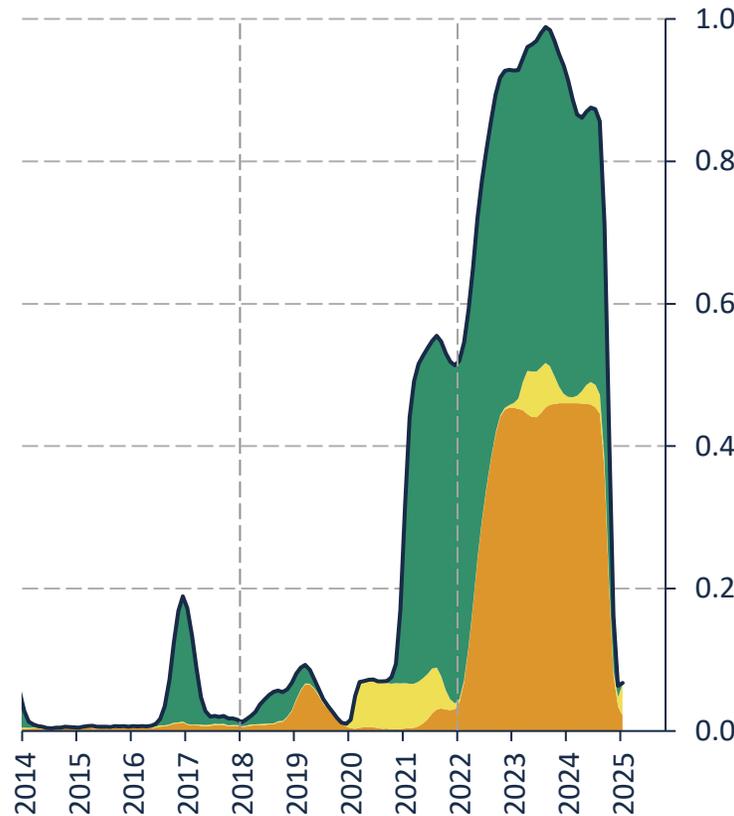
Probabilidad de que la inflación se encuentre en un régimen de media y varianzas altas y contribuciones de los componentes

- Probabilidad agregada
- Mercancías no alimenticias
- Alimentos
- Servicios distintos a la vivienda y educación
- Educación
- Vivienda

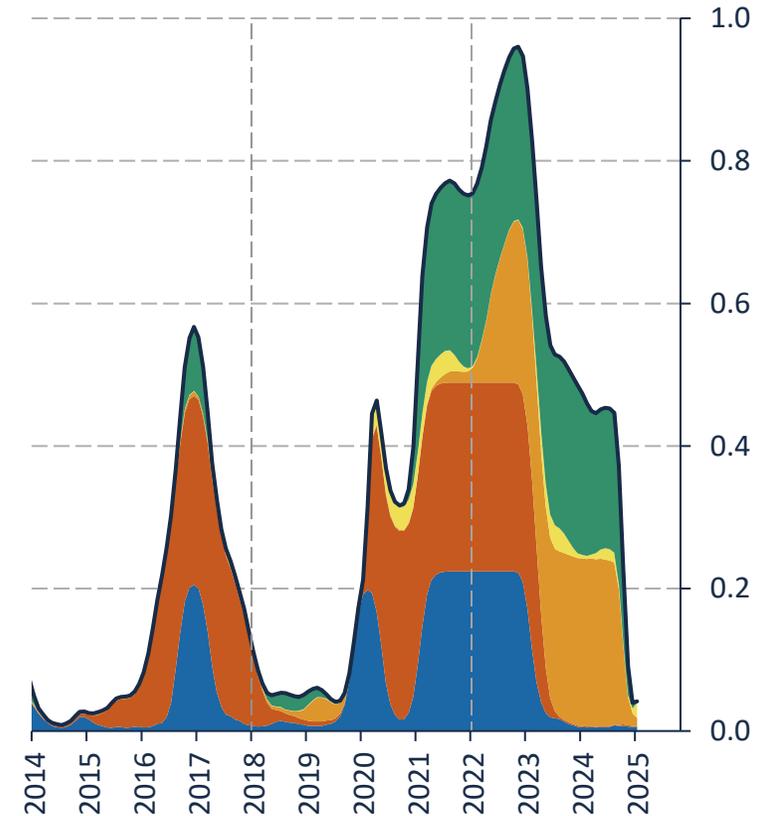
a) Inflación de mercancías



b) Inflación de servicios



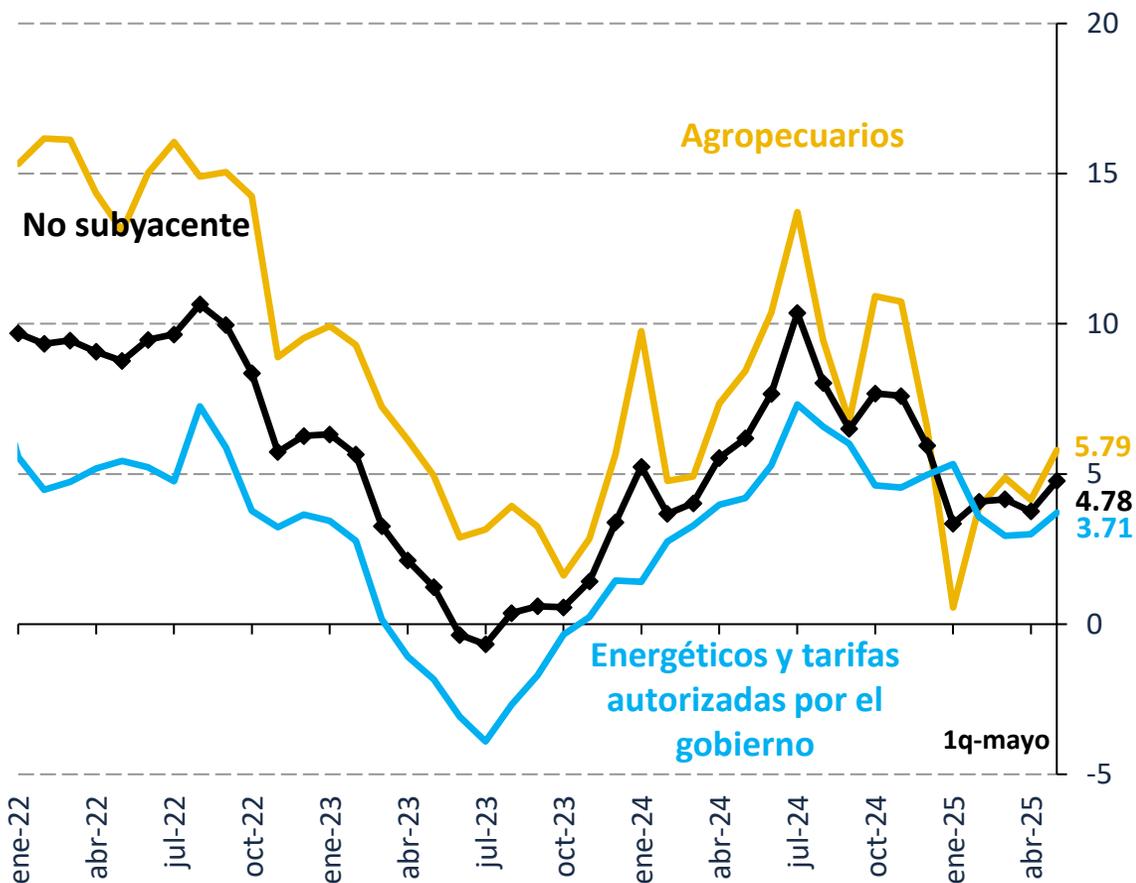
c) Inflación subyacente



Fuente: Estimaciones de Banco de México usando el modelo presentado en el Recuadro 5 del Informe trimestral Enero - Marzo 2025.

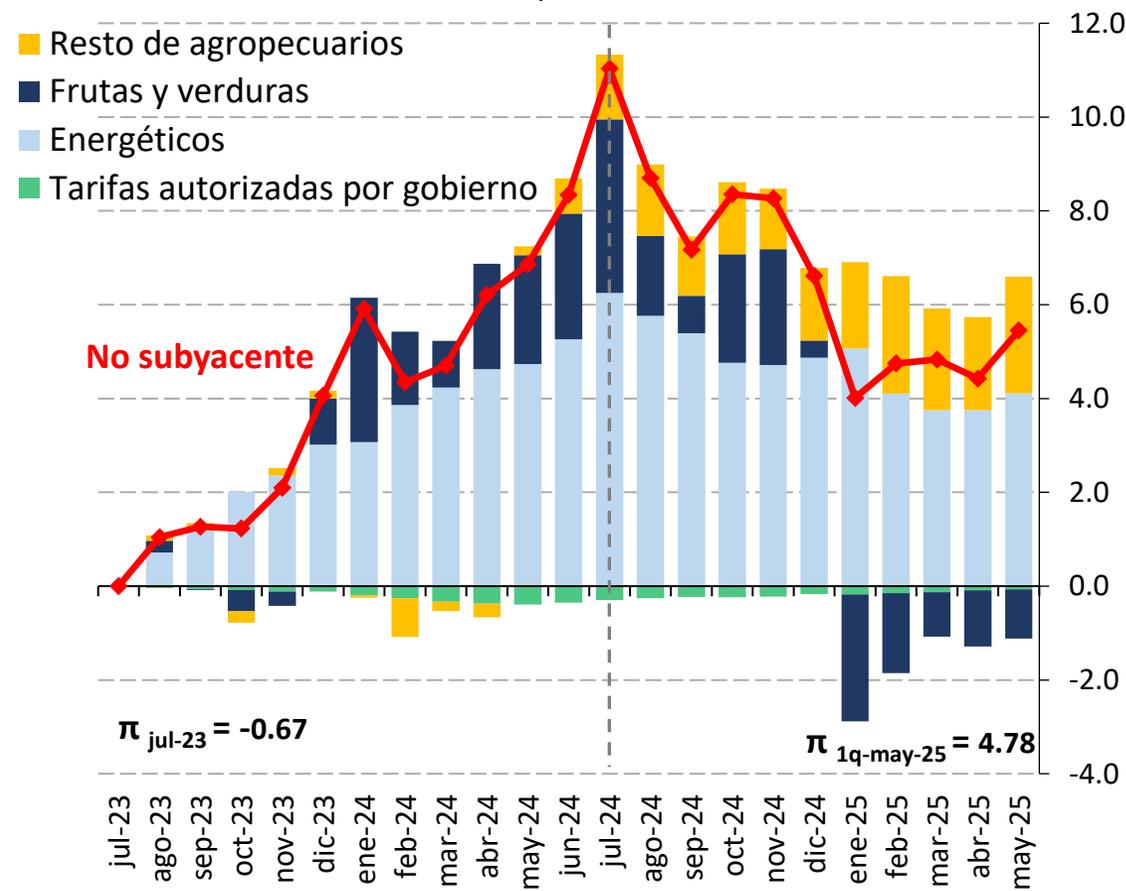
En 2025, la inflación no subyacente anual ha exhibido niveles considerablemente menores a los registrados durante 2024 al desvanecerse los choques que elevaron la inflación de los agropecuarios y ante los menores niveles de inflación de los energéticos. No obstante, presenta cierto incremento respecto del nivel que alcanzó a principios de año.

Índice de precios no subyacente
Variación % anual



Fuente: INEGI.

Cambio de incidencias de la inflación no subyacente anual respecto de julio 2023
Puntos porcentuales



Nota: La variación anual de julio de 2023 fue -0.67% y es la mínima desde abril de 2020 cuando se situó en -1.96%. La suma de incidencias puede diferir del total por redondeo. Fuente: INEGI.

Índice

1 Condiciones externas

2 Evolución de la economía mexicana

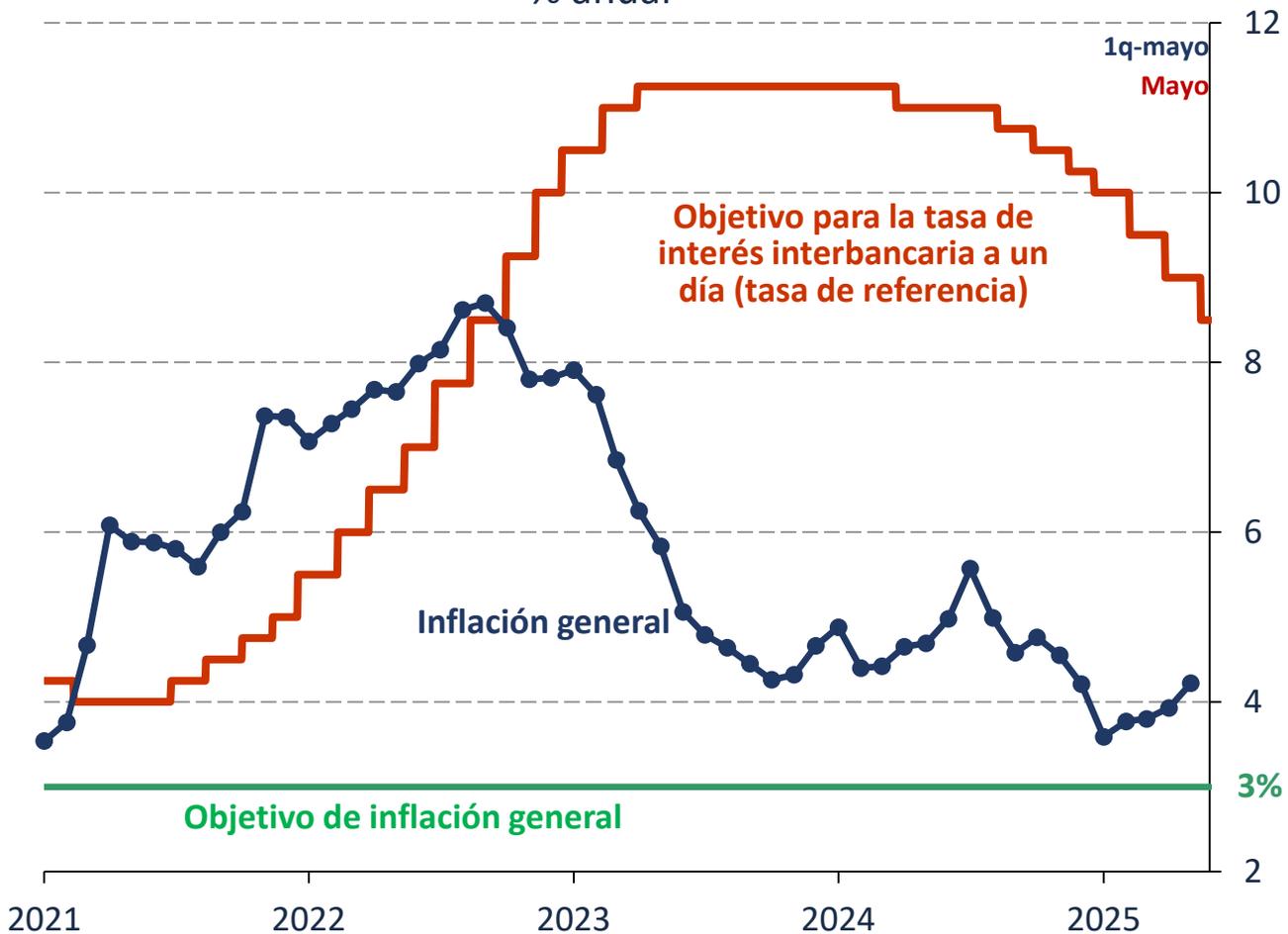
3 Inflación

4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

La Junta de Gobierno redujo la tasa de referencia en 50 puntos base en cada una de las tres reuniones de este año, llevándola de 10.00%, nivel en el cual cerró en 2024, a 8.50% en mayo de 2025.

Objetivo para la tasa de interés interbancaria a 1 día e inflación general % anual



Evolución reciente de las decisiones de política monetaria del Banco de México

	Cambios en la tasa (pb)	Nivel de tasa (%)
feb-24	0	11.25
mar-24	-25	11.00
may-24	0	11.00
jun-24	0	11.00
ago-24	-25	10.75
sep-24	-25	10.50
nov-24	-25	10.25
dic-24	-25	10.00
feb-25	-50	9.50
mar-25	-50	9.00
may-25	-50	8.50

Etapas de Recortes de 25pb en 2024:
 Recortes de 25pb en marzo, agosto, septiembre, noviembre y diciembre de 2024.

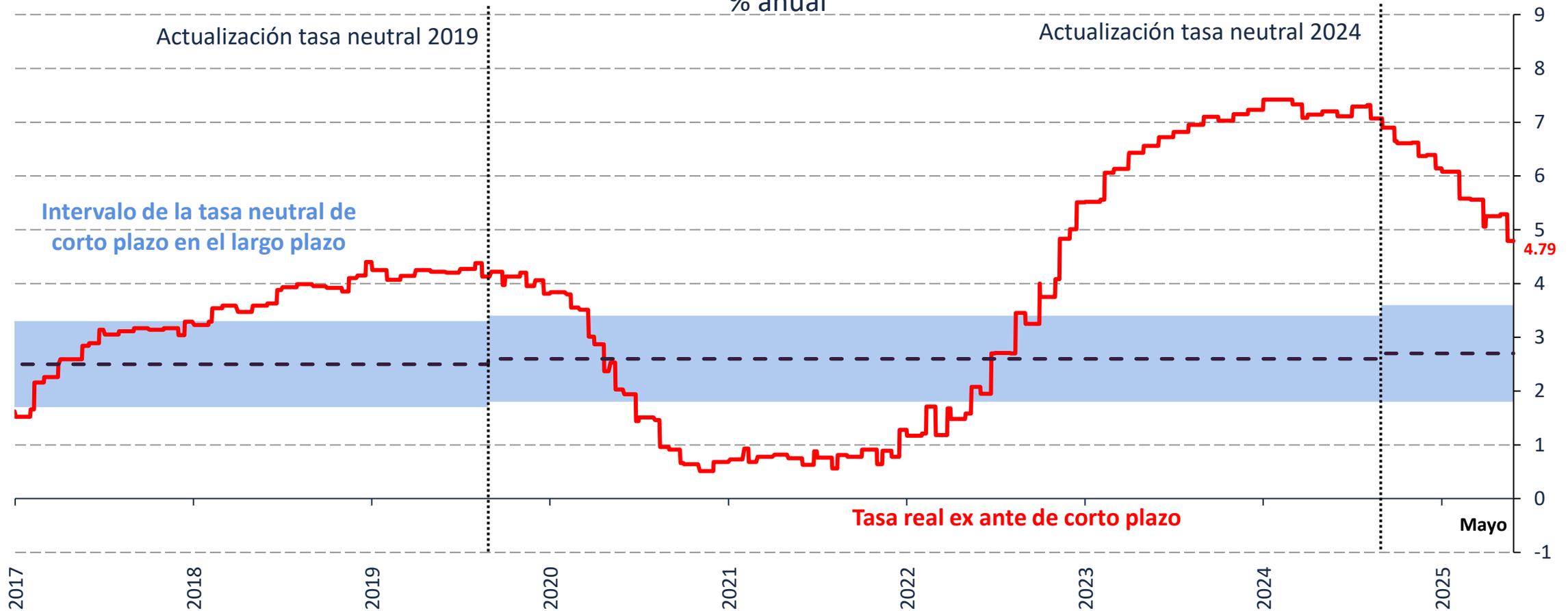
Etapas de Recortes de 50pb en 2025:
 Recortes de 50pb en febrero, marzo y mayo de 2025.

Fuente: Banco de México e INEGI.

Ante el proceso de calibración de la política monetaria, la tasa real ex ante ha disminuido para adecuarse a los retos de la fase actual en el combate a la inflación. Se mantiene una postura restrictiva.

Tasa real ex ante de corto plazo e intervalo estimado para la tasa neutral real de corto plazo en el largo plazo^{1/}

% anual

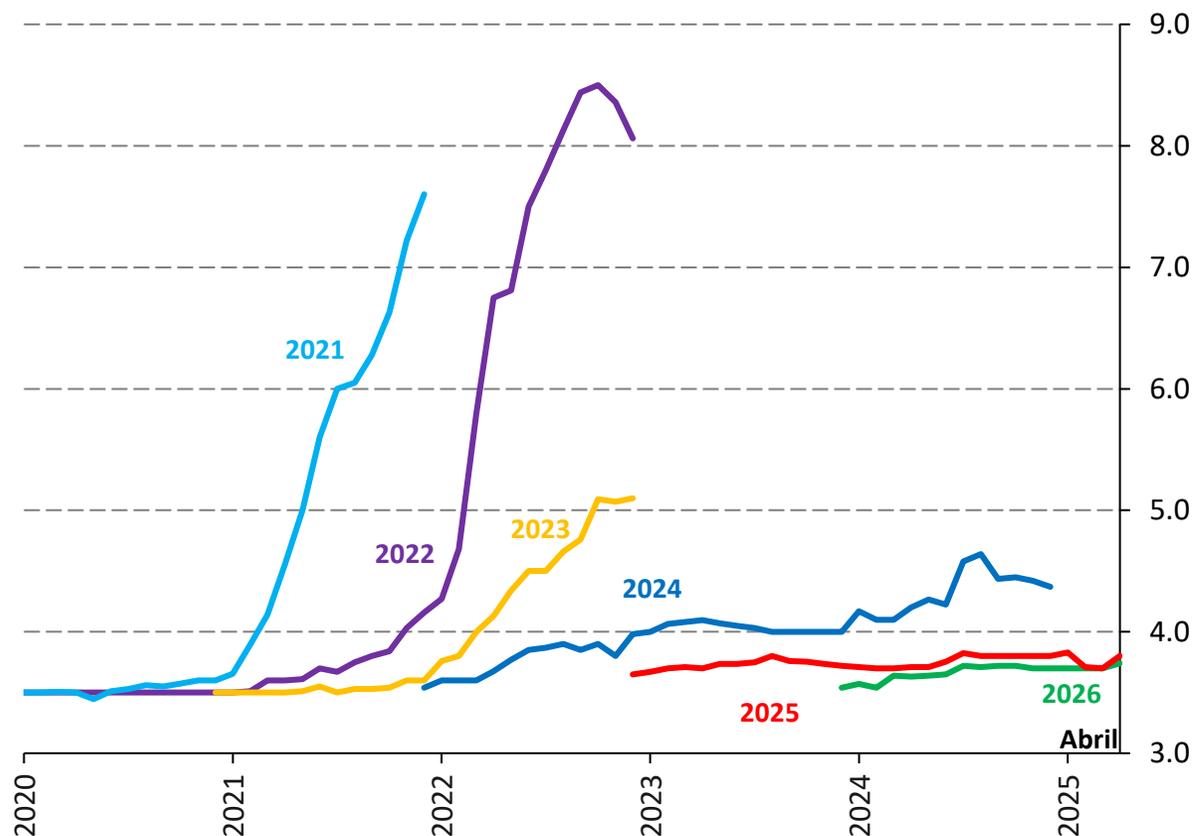


Nota: La línea punteada horizontal corresponde al punto medio del intervalo estimado para el nivel de la tasa neutral en el largo plazo en términos reales. Las líneas verticales indican las fechas de las actualizaciones a la estimación de la tasa real. El 28 de agosto de 2019 se actualizó de un intervalo de [1.7%, 3.3%] con un punto medio de 2.5% a un intervalo de [1.8%, 3.4%] con un punto medio de 2.6%. A su vez, el 28 de agosto de 2024 se actualizó a un intervalo de [1.8%, 3.6%] con un punto medio de 2.7%.

1/ La tasa real ex ante de corto plazo se calcula como la diferencia entre el objetivo de la tasa de interés interbancaria a un día y la media de las expectativas de inflación a 12 meses extraídas de la Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Para el periodo anterior a 2008, la tasa real ex ante se calcula con la tasa de interés interbancaria a 1 día. Fuente: Banco de México.

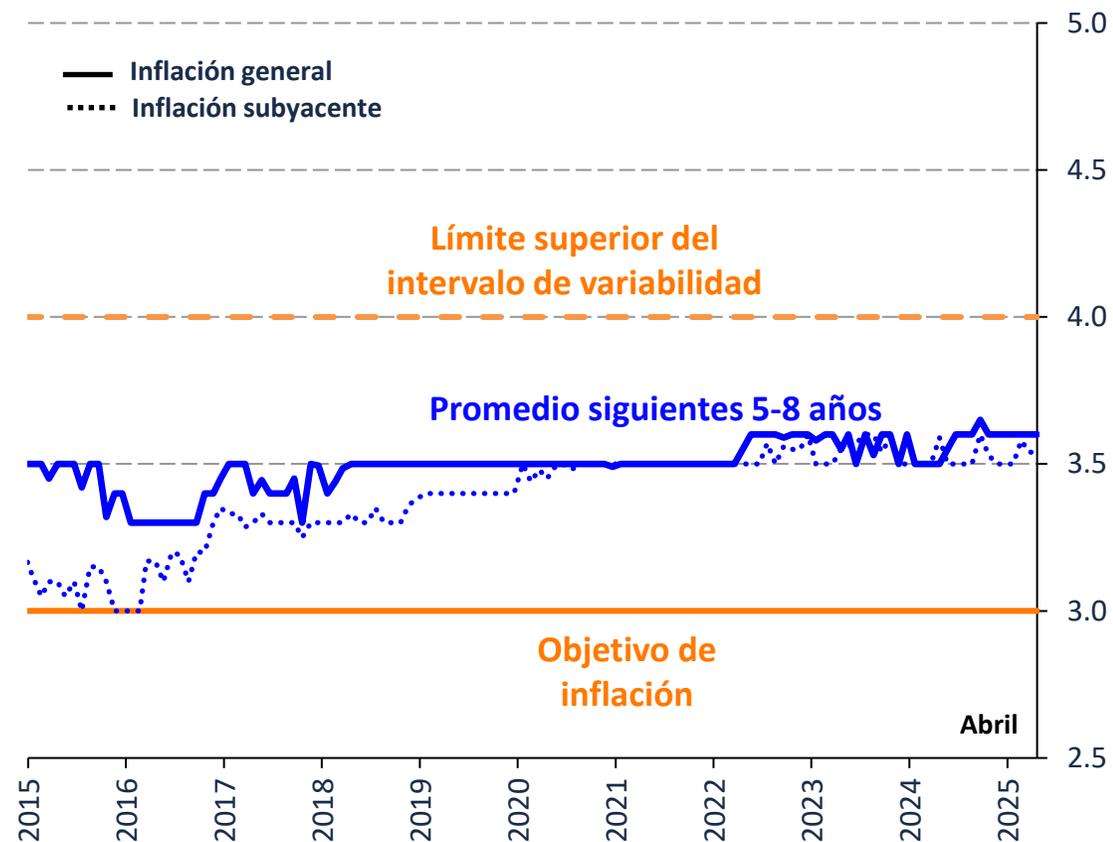
La postura monetaria del Instituto Central ha contribuido a preservar el anclaje de las expectativas de inflación de mayor plazo, las cuales se mantuvieron estables, incluso durante el momento de mayor severidad del más reciente episodio inflacionario.

Mediana de las expectativas de inflación general al cierre del año
%



Fuente: Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

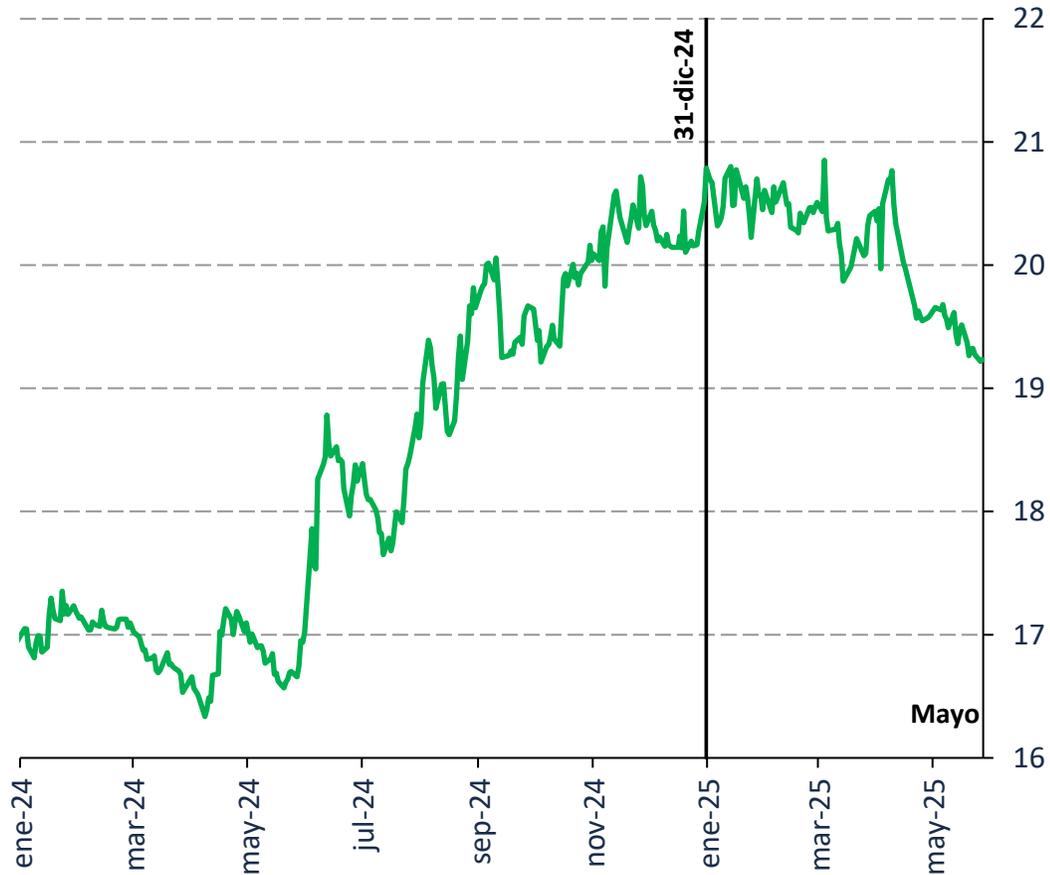
Mediana de las expectativas de inflación de largo plazo
%



Fuente: Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

Los mercados financieros nacionales han resentido el entorno de incertidumbre generado por las tensiones comerciales, si bien han exhibido un comportamiento ordenado. El peso mexicano, aunque operó en un rango amplio, tendió a apreciarse.

Tipo de cambio nominal ^{1/}
Pesos por dólar



1/ Datos diarios del tipo de cambio FIX.
Fuente: Banco de México.

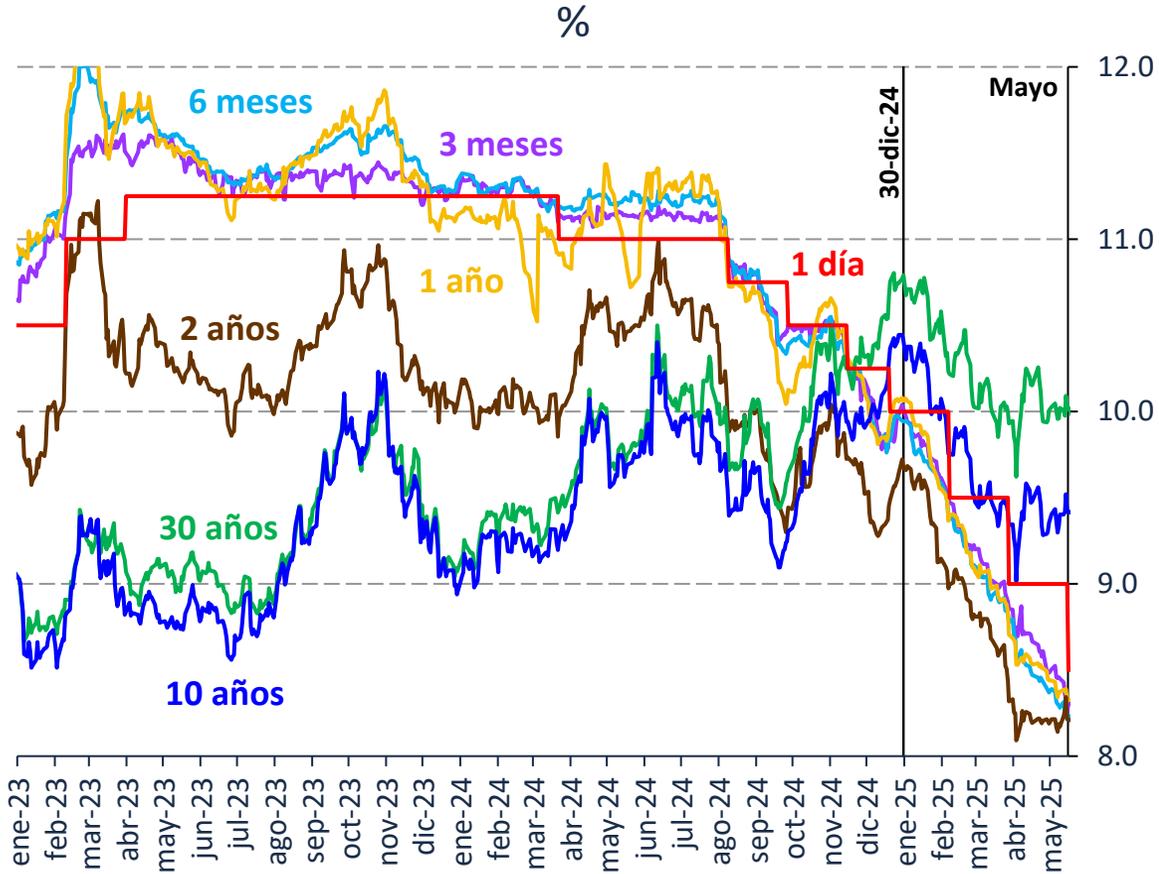
Volatilidad cambiaria en los mercados financieros en México ^{2/}
Por ciento



2/ Volatilidad implícita de las opciones a un mes del peso mexicano.
Fuente: Bloomberg.

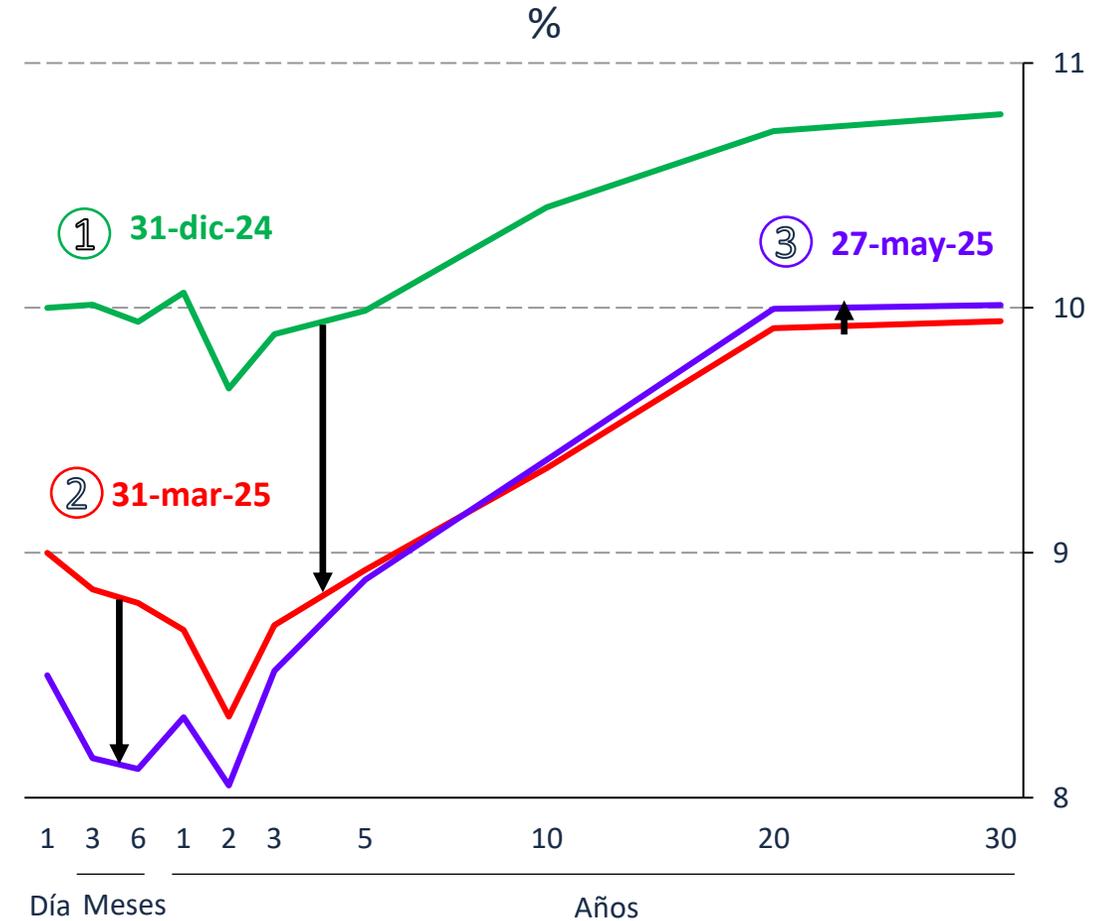
Entre diciembre y mayo, la curva de rendimientos se desplazó a la baja. En la parte corta, la reducción respondió a las disminuciones en la tasa de referencia por parte del Banco de México. En la parte media y larga reflejó la expectativa de que continúe el ciclo de recortes y la perspectiva de un menor crecimiento global.

Objetivo para la tasa de interés interbancaria a 1 día y tasas de interés de valores gubernamentales



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

Curva de rendimientos de México



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

Índice

1 **Condiciones externas**

2 **Evolución de la economía mexicana**

3 **Inflación**

4 **Política monetaria**

5 **Previsiones y consideraciones finales**

Previsiones para la actividad económica

Crecimiento del PIB ^{1/} Variación % anual

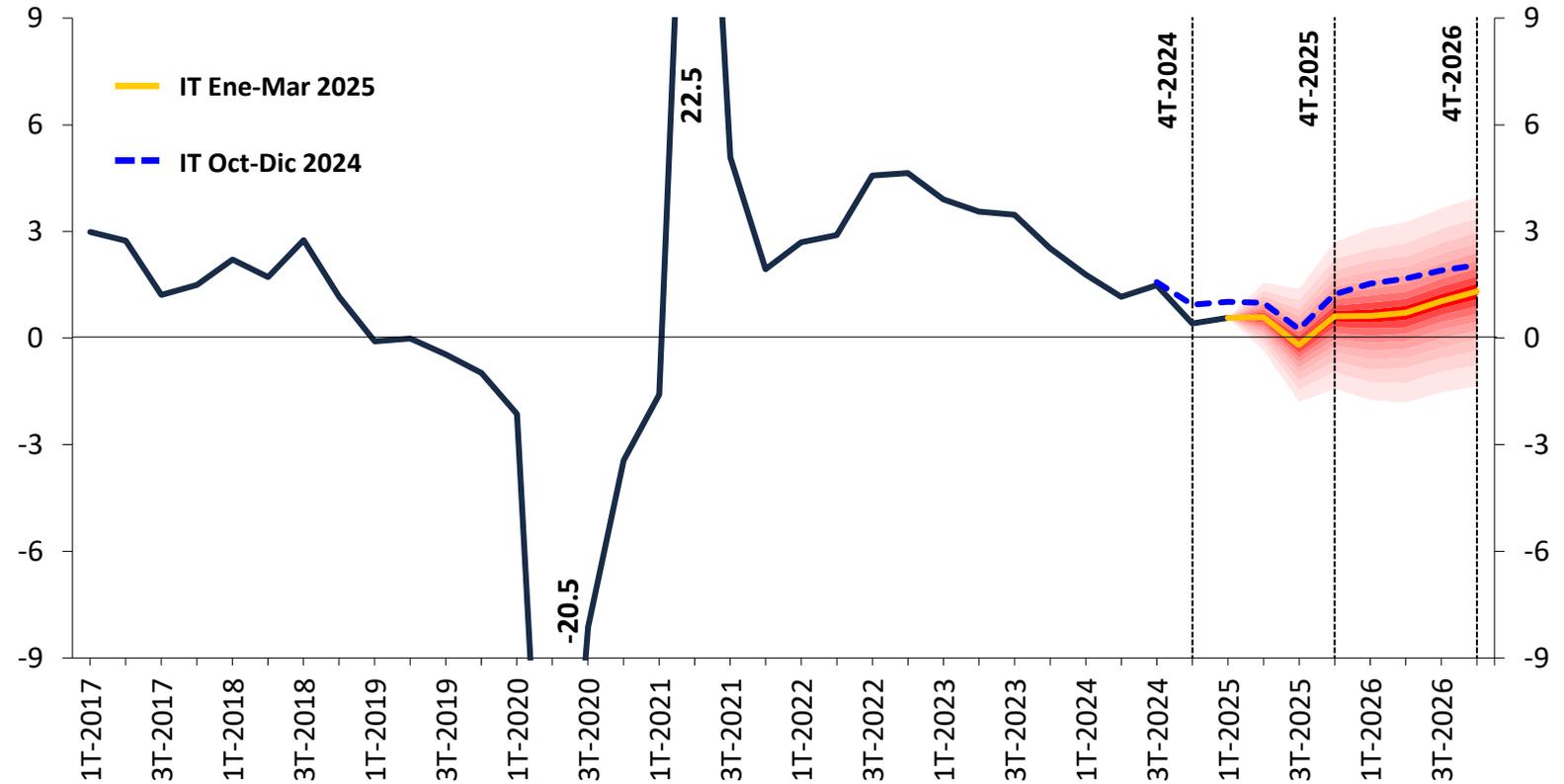
IT Enero - Marzo 2025

Año	Puntual	Intervalo
2025	0.1	-0.5 a 0.7
2026	0.9	0.1 a 1.7

IT Octubre - Diciembre 2024

Año	Puntual	Intervalo
2025	0.6	-0.2 a 1.4
2026	1.8	1.0 a 2.6

Gráfica de abanico PIB ^{2/} Variación % anual, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ Previsiones con cifras sin ajuste estacional.

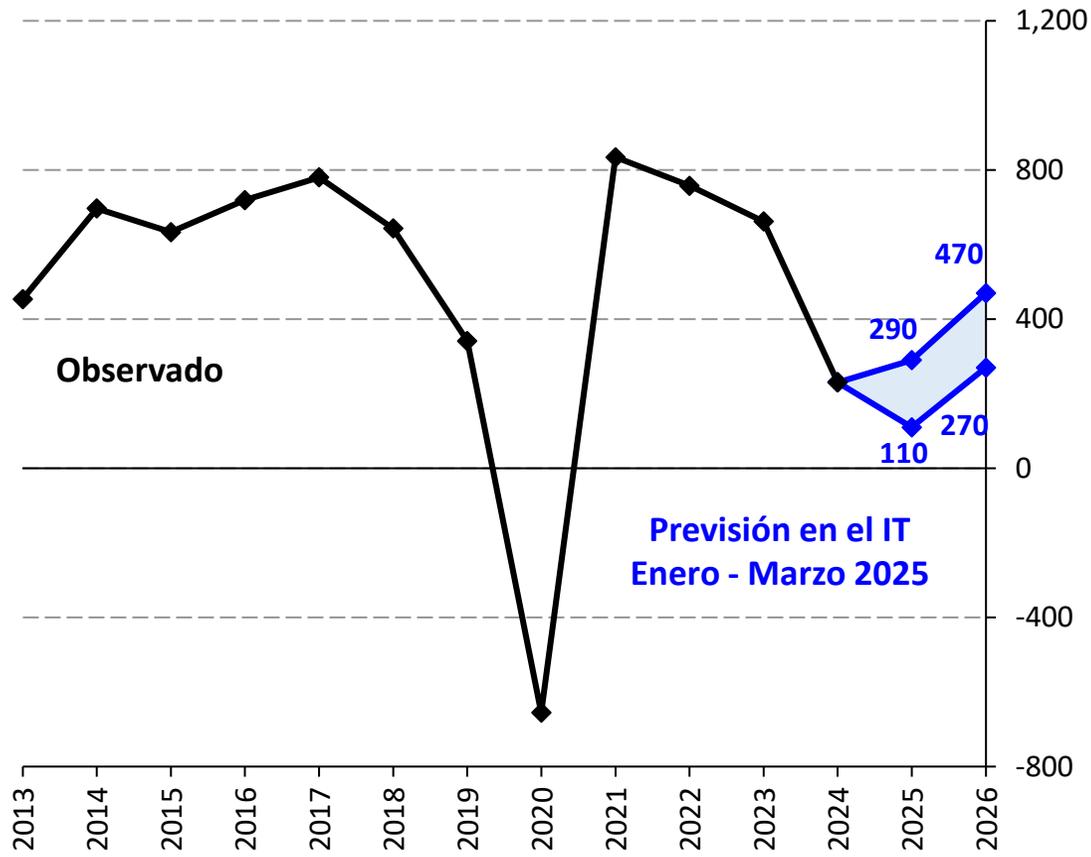
2/ En el Informe actual el pronóstico inicia en 2T-2025. En el Informe anterior el pronóstico iniciaba en 1T-2025. Nota: IT se refiere a Informe Trimestral.

Fuente: Banco de México.

Previsiones para la actividad económica

Variación en los puestos de trabajo afiliados al IMSS

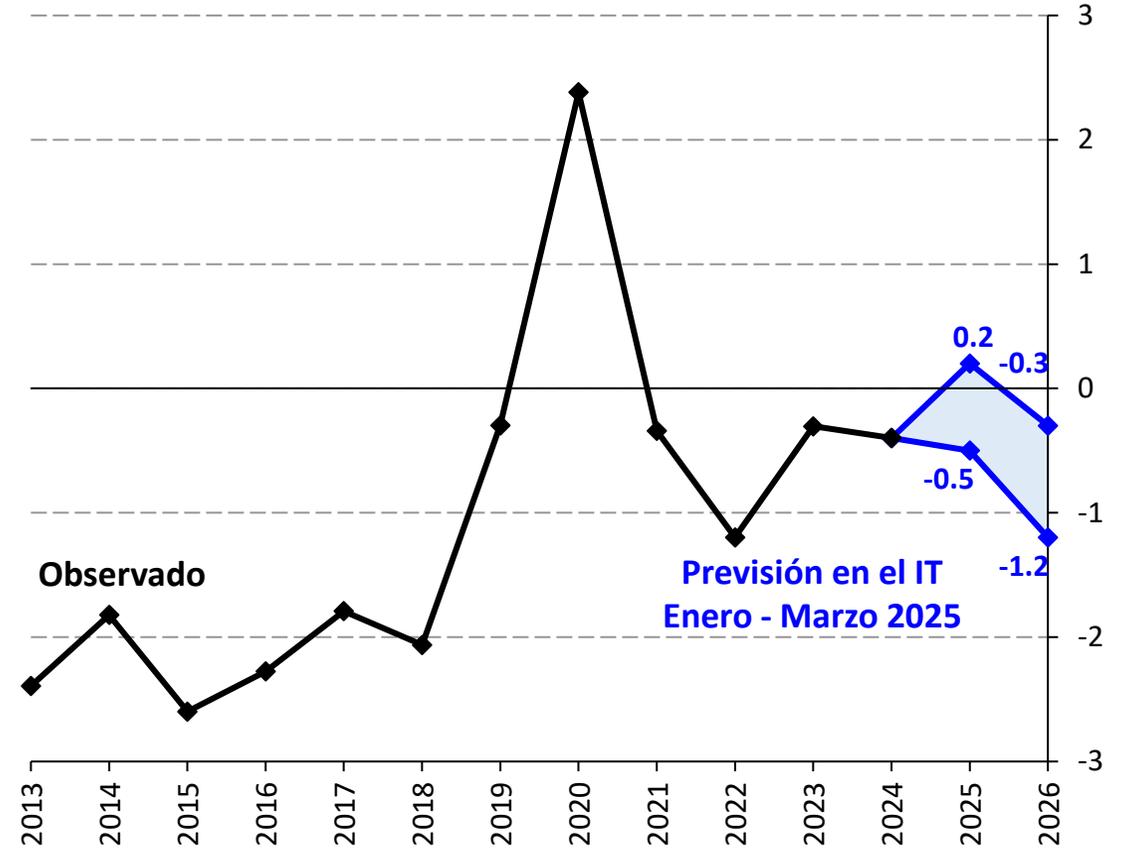
Miles de puestos



Nota: IT se refiere a Informe Trimestral.
Fuente: IMSS y Banco de México.

Cuenta corriente

% del PIB



Nota: IT se refiere a Informe Trimestral.
Fuente: Banco de México.

Riesgos para el crecimiento

Los riesgos para el escenario central de crecimiento de la actividad económica presentan un marcado sesgo a la baja.

A la baja

- I. Que se intensifique el actual ambiente de incertidumbre.
- II. Que el crecimiento de la economía de Estados Unidos sea menor a lo esperado.
- III. Que se materialicen episodios de volatilidad en los mercados financieros.
- IV. Un escalamiento de conflictos geopolíticos.
- V. Que la consolidación fiscal tenga un mayor efecto sobre la actividad económica.
- VI. Que fenómenos meteorológicos impacten adversamente la actividad económica nacional.

Al alza

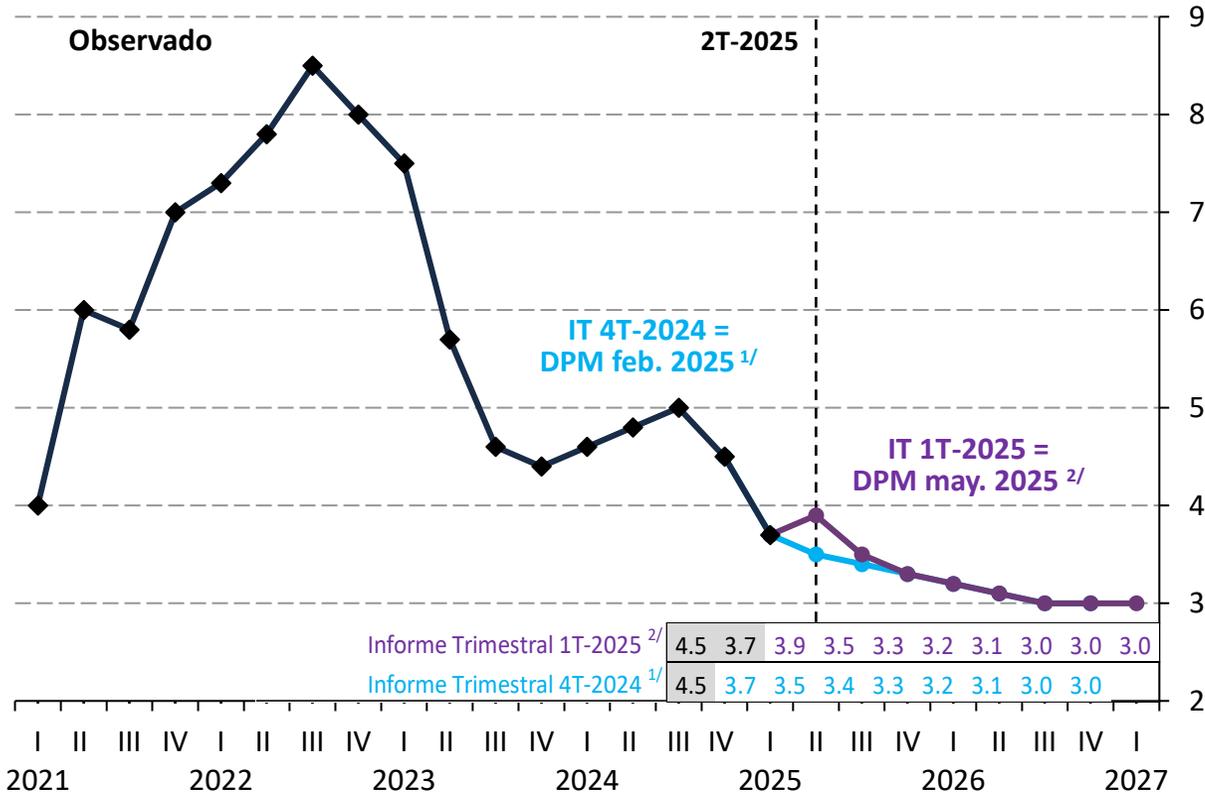
- I. Que se vaya reduciendo la incertidumbre.
- II. Que el crecimiento de la economía estadounidense sea mayor a lo esperado.
- III. Un mayor aprovechamiento del T-MEC y un incremento en la competitividad de ciertos productos.
- IV. Que, en el marco del T-MEC, la reconfiguración de procesos productivos impulse la inversión más de lo esperado.
- V. Que el gasto público resulte en un mayor impulso a la actividad económica que el anticipado.

En comparación con el Informe anterior, el pronóstico actual para la inflación general presenta ajustes al alza en el corto plazo que reflejan niveles más elevados a los previstos anteriormente para la inflación subyacente. Se mantiene la previsión de que la inflación general se sitúe en 3% en el 3T-2026.

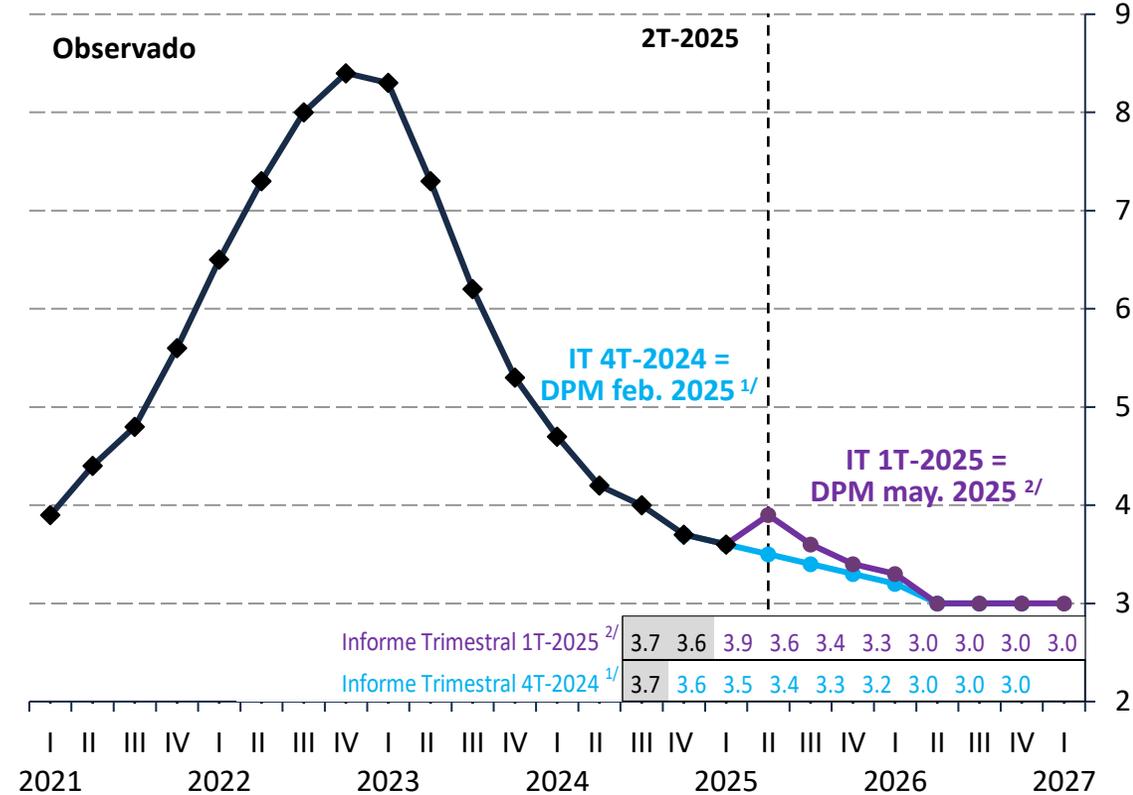
Pronósticos de la inflación anual ^{1/}

%

General



Subyacente



Fuente: INEGI para datos observados de la variación anual y Banco de México para pronósticos. Nota: DPM se refiere a Decisión de Política Monetaria; IT se refiere a Informe Trimestral. 1/ Pronóstico a partir de enero de 2025. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 6 de febrero 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.

Riesgos para el escenario de inflación en el horizonte de pronóstico

Se considera que el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico, si bien se mantiene sesgado al alza, ha mejorado conforme los choques globales se han ido resolviendo.

Los cambios de política económica por parte de Estados Unidos han añadido incertidumbre a las previsiones. Sus efectos podrían implicar presiones sobre la inflación en ambos lados del balance.

Al alza

- I. Que la moneda nacional muestre una depreciación.
- II. Escalamiento de conflictos geopolíticos.
- III. Persistencia de la inflación subyacente.
- IV. Mayores presiones de costos.
- V. Afectaciones climáticas.

A la baja

- I. Una actividad económica de Estados Unidos o de México menor a la anticipada.
- II. Que el traspaso de las presiones de costos a los precios esté acotado.
- III. Que la depreciación del tipo de cambio que se ha presentado desde junio tenga un efecto menor al anticipado sobre la inflación.

Consideraciones finales

- La **economía nacional** atraviesa por un periodo de marcada **debilidad y enfrenta desafíos**. Destaca el creciente nivel de **incertidumbre** generado por las **políticas anunciadas por Estados Unidos**. Al mismo tiempo, el T-MEC continúa siendo una ventana de oportunidad para el **fortalecimiento de las cadenas de valor** y una mayor participación de México en ellas. Así, es indispensable que **México robustezca sus condiciones económicas internas** para aprovechar las oportunidades que surjan. Para ello, es fundamental **impulsar una mayor inversión y mejoras en la productividad**. Al mismo tiempo, resulta prioritario preservar **fundamentos macroeconómicos sólidos**.
- La **Junta de Gobierno** del Banco de México continuará evaluando cuidadosamente la evolución del entorno económico y financiero, con el objetivo de **promover un ajuste ordenado de los precios relativos** y mantener el **anclaje de las expectativas** de inflación, a fin de conducir la inflación hacia la meta del 3%.
- Lo anterior contribuirá a **fortalecer la resiliencia del país** frente a riesgos externos, permitir una adaptación flexible a un entorno cambiante y, en última instancia, **incrementar el bienestar** de la población.

Anexo – Recuadros

- 1** Descomposición de las exportaciones de EUA y México por fuentes de valor agregado
- 2** Utilización del T-MEC para la exportación a Estados Unidos
- 3** Puntos de referencia en las revisiones salariales
- 4** Evolución del crédito a las empresas en México y sus determinantes de largo plazo
- 5** Contribuciones de los subíndices a la probabilidad de que la inflación subyacente se encuentre en un régimen de media y varianzas altas



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx