



Boletín de economía

Abril 2025



Boletín de Economía

Abril 2025 Número 4

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	Febrero	Enero	Febrero
IGAE	105.13	104.08	104.73
	2025	2025	2024
	Marzo	Febrero	Marzo
Indicadores de Confianza Empresarial			
Sector Construcción	46.88	46.75	52.08
Sector Comercio	49.19	50.46	54.10
Sector Manufacturero	50.25	50.56	54.59
Confianza del Consumidor	45.98	46.34	47.18
Inversión Extranjera Directa - Expectativas para 2025	34,971	35,698	40,860
Inflación			
Variación INPC (%)	0.31%	0.28%	0.29%
General Anual (%)	3.80%	3.77%	4.42%
Subyacente (%)	3.64%	3.65%	4.55%
No Subyacente (%)	4.16%	4.08%	4.03%
Tasa de interés			
TIIE (%)	9.26	9.75	11.25
CETES 28 días (%)	9.02	9.44	10.90
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	20.25	20.47	16.80
Euro (\$)	22.11	21.33	17.89
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	52,484	52,326	57,369
Reservas Internacionales (mdd)	237,299	234,347	217,194
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$71.87	\$69.97	\$83.96
Mezcla Mexicana (USD por barril)	\$66.72	\$65.03	\$76.29

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 Marzo	2025 Marzo	2025 Febrero	2024 Marzo
Balanza comercial				
Saldo del mes (\$ miles de dólares)	-2,417,457	3,442,452	2,212,367	1,992,254
Exportaciones (\$ miles de dólares)	673,473,042	55,527,330	49,279,659	50,646,334
Importaciones (\$ miles de dólares)	675,890,496	52,084,878	47,067,292	48,654,080

Entorno Económico



- El FMI pasa la tijera a las previsiones de crecimiento para la mayoría del mundo por los aranceles de Trump¹

El Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó el 29 de abril sus previsiones de crecimiento para Estados Unidos, China y la mayoría de los países, citando el impacto de los aranceles de Donald Trump, que ahora están en su nivel más alto en 100 años, y advirtió que nuevas tensiones comerciales desacelerarían aún más el crecimiento.

El FMI publicó una actualización de sus Perspectivas de la Economía Mundial compiladas en apenas 10 días después de que el presidente Trump anunciara aranceles universales para casi todos los socios comerciales y tasas más altas -actualmente suspendidas- para muchos países. Redujo su pronóstico de crecimiento mundial en 0.5 puntos porcentuales, al 2.8%, para 2025, y en 0.3 puntos porcentuales, al 3% en 2026, desde su pronóstico de enero de que el crecimiento alcanzaría el 3.3% en ambos años.

Dijo que espera que la inflación disminuya más lentamente de lo esperado en enero, dado el impacto de los aranceles, alcanzando el 4.3% este año y el 3.6% en 2026, con revisiones al alza "notables" para Estados Unidos y otras economías avanzadas. El FMI calificó el informe como un "pronóstico de referencia" basado en la evolución hasta el 4 de abril, citando la extrema complejidad y fluidez del momento actual.

El FMI dijo que la rápida escalada de las tensiones comerciales y los "niveles extremadamente altos" de incertidumbre sobre las políticas futuras tendrían un impacto significativo en la actividad económica mundial. Las perspectivas de crecimiento más débiles ya habían reducido la demanda de dólares, pero el ajuste en los mercados de divisas y el reequilibrio de la cartera observados hasta la fecha habían sido ordenados, dijo.



- México libra la recesión técnica al registrar crecimiento de 0.2% en el primer trimestre de 2025²

La economía mexicana habría librado la recesión técnica, al haber crecido ligeramente en el primer trimestre de 2025, de acuerdo con cifras preliminares del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

Según la estimación oportuna del Producto Interno Bruto (PIB) de México en el primer trimestre de 2025, durante enero-marzo la economía mexicana habría crecido 0.2% en términos reales en comparación con el trimestre inmediato anterior (octubre-diciembre de 2024) cuando el PIB se contrajo 0.6%.

El mercado esperaba que el PIB mexicano tuviera un crecimiento de 0% a tasa trimestral durante los primeros meses del año, según un sondeo de Reuters, por lo que el alza de la economía habría estado por encima de las expectativas. No obstante, había analistas como los de Citi México que habían proyectado una caída de la economía mexicana en enero-marzo, con lo cual se habrían presentado dos trimestres consecutivos de contracción, lo que implicaría una recesión técnica.

A tasa anual, la estimación oportuna del PIB mexicano es que éste habría crecido 0.6%, en línea con las expectativas del mercado.

¹ Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/fmi-pasa-tijera-previsiones-crecimiento-mayoria-mundo-aranceles-trump-20250422-755863.html>

² Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/mexico-libra-recesion-tecnica-registrar-crecimiento-0-2-primer-trimestre-20250430-757073.html>

Entorno Económico



- La eurozona creció por encima de lo esperado en el primer trimestre del 2025³

La zona euro logró resistir en el primer trimestre del año a las tensiones arancelarias impulsadas por Estados Unidos, aunque las perspectivas para el resto de 2025 sugieren el retorno a un desempeño más modesto. El PIB de la eurozona creció 0.4% en el primer trimestre en comparación con los tres meses anteriores, levemente por encima de lo que esperaban los analistas de mercado, anunció la agencia europea de estadística Eurostat.

El inicio del año se vio marcado por los anuncios en Washington sobre una nueva política comercial basada en elevados aranceles, lo que provocó sudores fríos en mercados bursátiles, cancillerías y numerosos sectores. En esa escalada arancelaria, la UE decidió insistir en la vía de la negociación con las autoridades estadounidenses, pero simultáneamente preparó una pesada batería de medidas de represalia caso las conversaciones no modifiquen el cuadro.

En la misma jornada, el Departamento estadounidense de Comercio anunció que el PIB de Estados Unidos se contrajo 0.1% en el 1T del 2025 sobre el 4T de 2024, en una tendencia que el presidente Donald Trump atribuyó a su antecesor, Joe Biden. El súbito agravamiento de las tensiones comerciales con Estados Unidos tuvo lugar en momentos en que la UE busca desesperadamente salir del virtual estancamiento en que se atascó su economía desde la invasión de Rusia a Ucrania.

Para el conjunto de la UE -incluyendo a los países del bloque que no utilizan la moneda común- Eurostat midió en el primer trimestre un crecimiento de 0.3%, después de haber registrado un avance de 0.4% en el último trimestre de 2024. Las principales economías de la zona del euro acompañaron la tendencia general. Alemania, el motor económico de la UE, registró en el primer trimestre del año un crecimiento de 0.2%, al tiempo que Francia exhibió un avance más modesto, de 0.1%, e Italia estimó su progresión en 0.3%. En tanto, entre las principales economías del bloque España tuvo el mejor desempeño, con un crecimiento del 0.6% sobre el trimestre anterior.



- PIB de Estados Unidos cayó 0.3% en los primeros meses del mandato de Donald Trump⁴

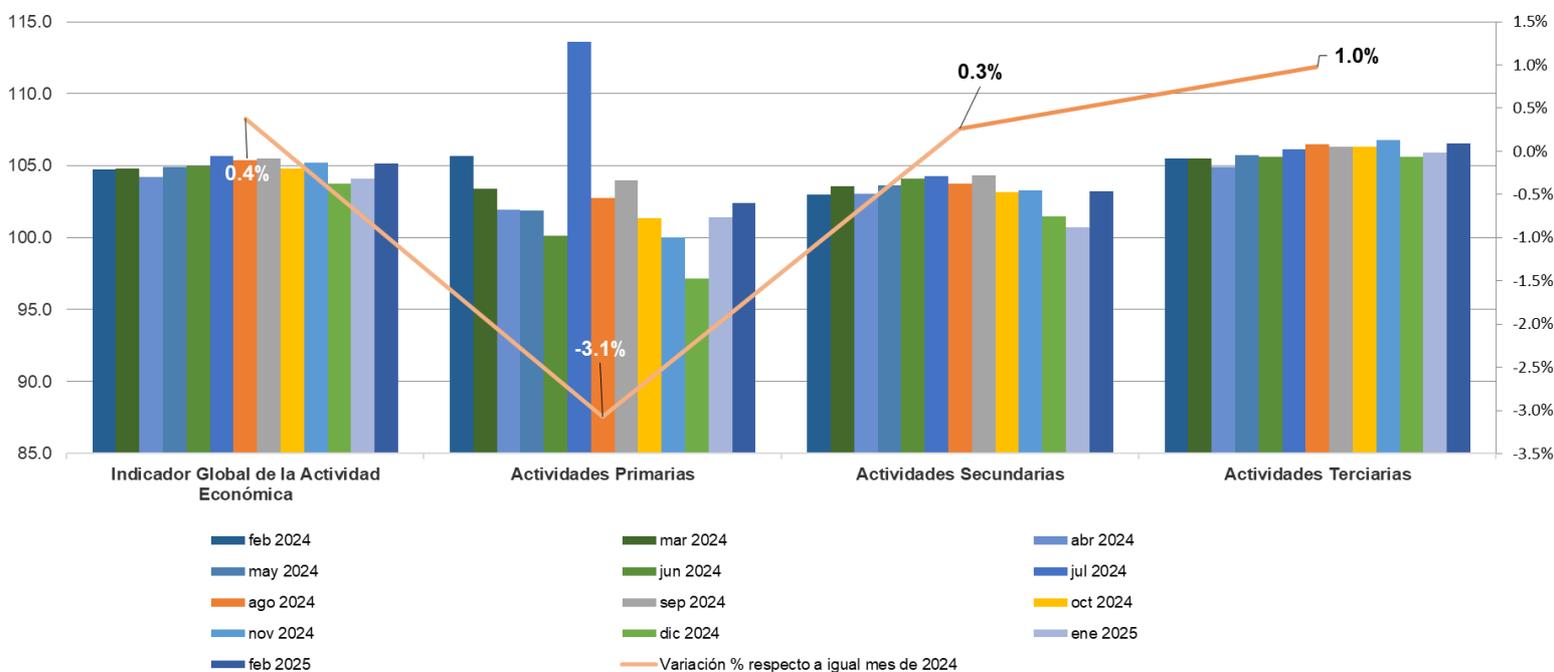
La economía estadounidense se contrajo en los tres primeros meses de este año, según datos publicados el miércoles, debido principalmente a un aumento de las importaciones antes de la implementación de los aranceles aduaneros impuestos por Donald Trump. El Producto Interior Bruto de la mayor economía del mundo cayó 0.3% a tasa anualizada en el primer trimestre, después de aumentar un 2.4% en los últimos tres meses de 2024, según una estimación del Departamento de Comercio estadounidense. Los analistas esperaban un crecimiento del PIB de un 0.4 por ciento.

Las cifras se publicaron en el 101o día del segundo mandato de Trump. En ese tiempo, ha anunciado varias baterías de aranceles. En marzo, el presidente anunció fuertes impuestos aduaneros a los productos de sus principales socios comerciales a partir de principios de abril, en un intento de renegociar sus acuerdos comerciales. Estos aranceles provocaron un terremoto en los mercados financieros, con niveles de volatilidad que no se veían desde la pandemia del COVID-19. Tras la fuerte caída de los mercados en abril, la administración Trump anunció una pausa de 90 días en el aumento de los aranceles para decenas de países, con la intención de permitir negociaciones. Para la mayoría de ellos mantuvo un piso de 10%.

³ Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/eurozona-crecio-encima-esperado-primero-trimestre-20250430-757084.html>

⁴ Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/pib-estados-unidos-cayo-0-3-primeros-meses-mandato-donald-trump-20250430-757077.html>

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



- Con cifras desestacionalizadas de INEGI, en febrero 2025, el IGAE total registró una variación de 1.0% respecto del mes anterior. En su comparación anual, la variación fue de 0.4%.
- Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Presentaron variaciones mensual y anual de 1.0% y -3.1%, respectivamente.
- Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera. Registraron variaciones de 2.5% y 0.3% en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes. Tuvieron variaciones de 0.6% con respecto al mes anterior y 1.0% respecto al mes de febrero 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 11.8% 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 3.1% respecto al mismo mes del año anterior.



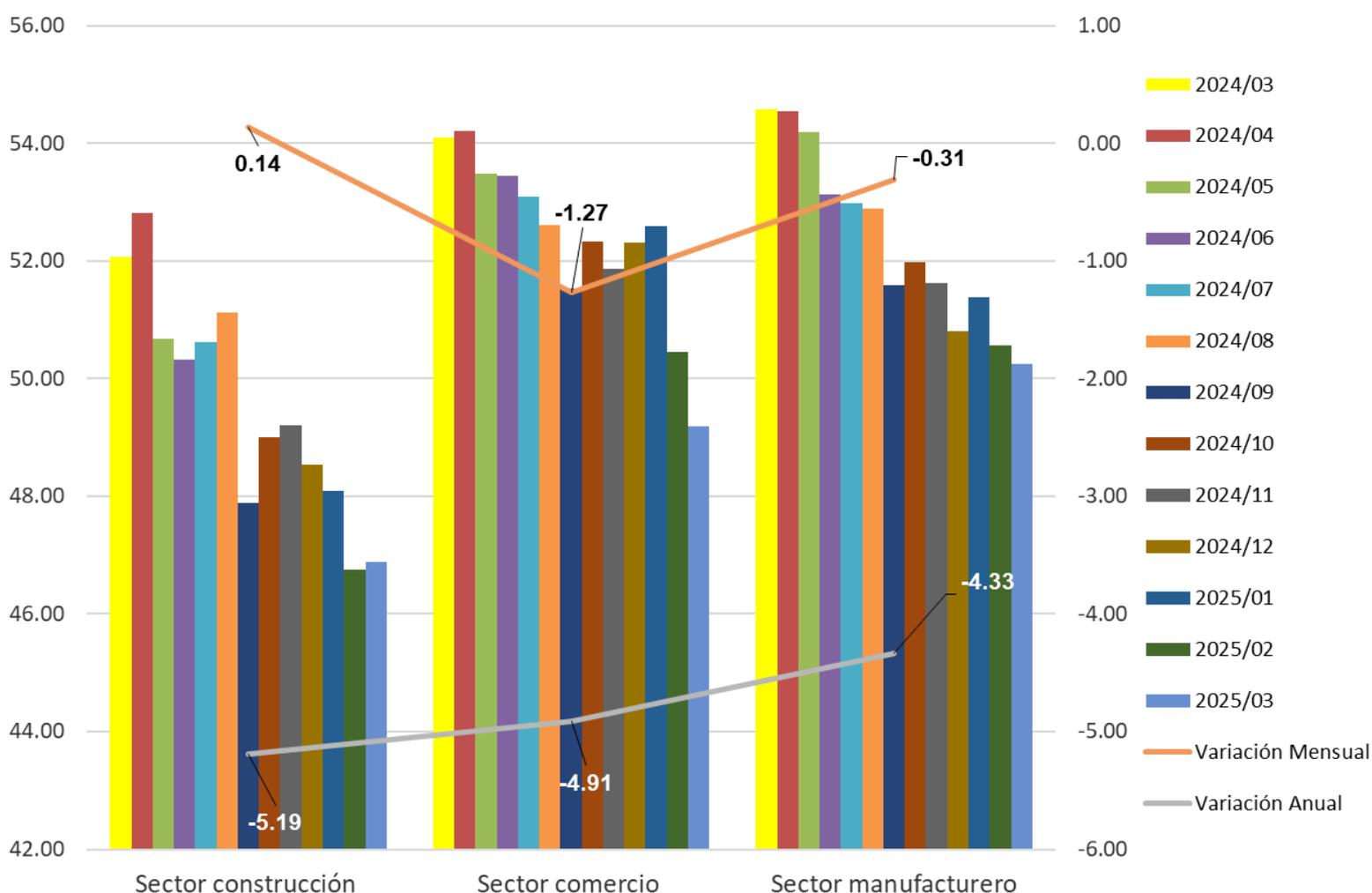
Indicador de Confianza Empresarial y sus Componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	2025/03	2025/02	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	46.88	46.75	0.14	-5.19
Momento adecuado para invertir	21.22	16.70		
Situación económica presente del país	45.18	46.16		
Situación económica futura del país	54.95	55.68		
Situación económica presente de la empresa	51.70	50.83		
Situación económica futura de la empresa	61.37	64.37		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	49.19	50.46	-1.27	-4.91
Momento adecuado para invertir	29.47	33.86		
Situación económica presente del país	47.89	48.19		
Situación económica futura del país	54.80	55.75		
Situación económica presente de la empresa	52.83	53.72		
Situación económica futura de la empresa	60.96	60.76		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	50.25	50.56	-0.31	-4.33
Momento adecuado para invertir	38.91	39.65		
Situación económica presente del país	49.12	49.49		
Situación económica futura del país	53.00	52.78		
Situación económica presente de la empresa	52.70	53.39		
Situación económica futura de la empresa	57.53	57.49		

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 46.88 puntos en marzo de 2025, que representó una variación mensual de 0.14 y una variación de -5.19 puntos en comparación con el mismo mes de 2024.
- En cuanto al sector del Comercio, el ICE se ubicó en 49.19 puntos en marzo de 2025, lo cual se tradujo en variaciones de -1.27 y -4.91 puntos en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Por su parte, en marzo de 2025, el ICE del sector Manufacturero se ubicó en 50.25 puntos, lo que representó una variación mensual de -0.31 puntos y una variación anual de -4.33.

Índice de Confianza del Consumidor

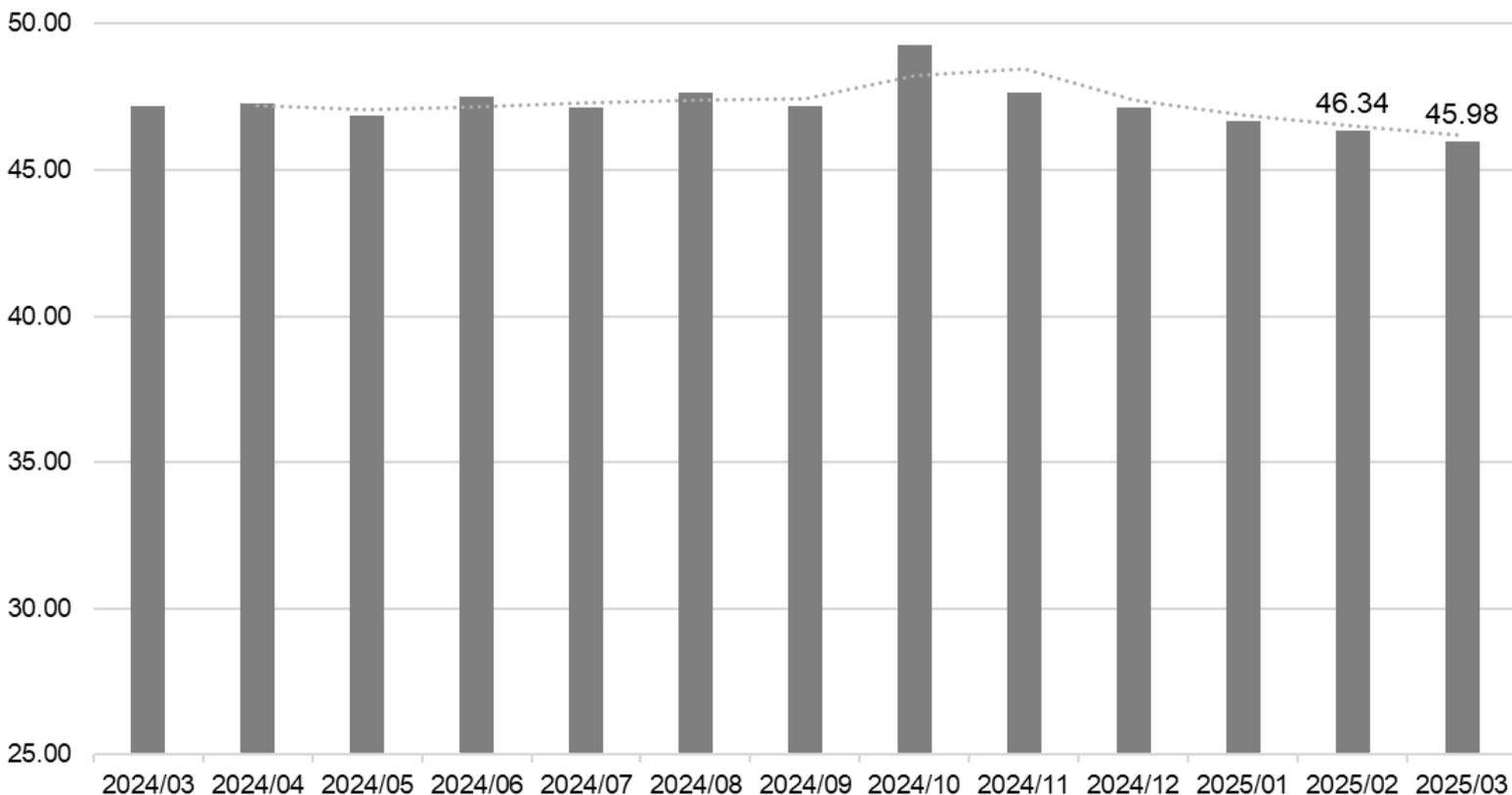
Valor del Índice y sus Componentes

	2025/03	2025/02	Variación Mensual	Variación Anual
Índice de confianza del consumidor	45.98	46.34	-0.79%	-2.56%
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	51.41	51.38	0.07%	-2.39%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	57.15	57.94	-1.37%	-2.75%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	42.06	42.38	-0.76%	-4.21%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	48.59	49.84	-2.50%	-2.69%
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.?	30.68	30.59	0.29%	-0.09%

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.

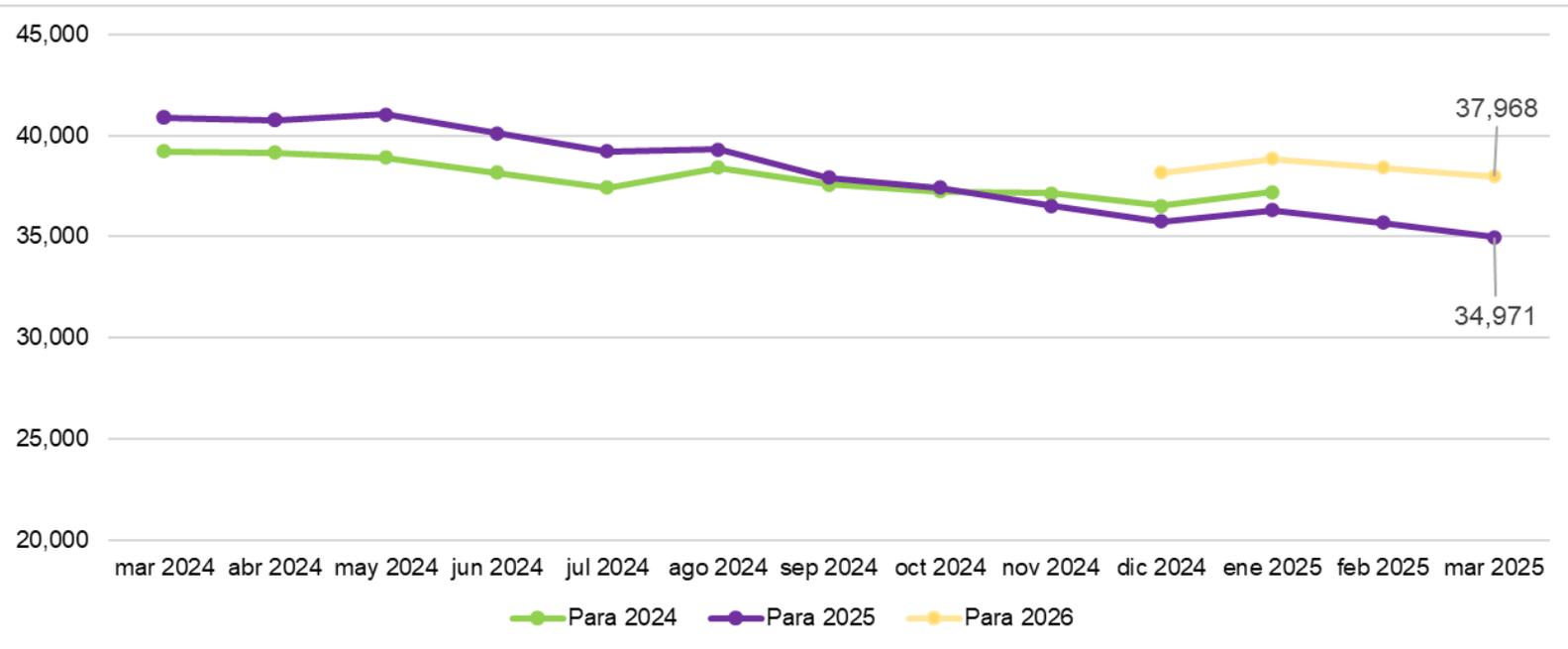


Índice de Confianza del Consumidor



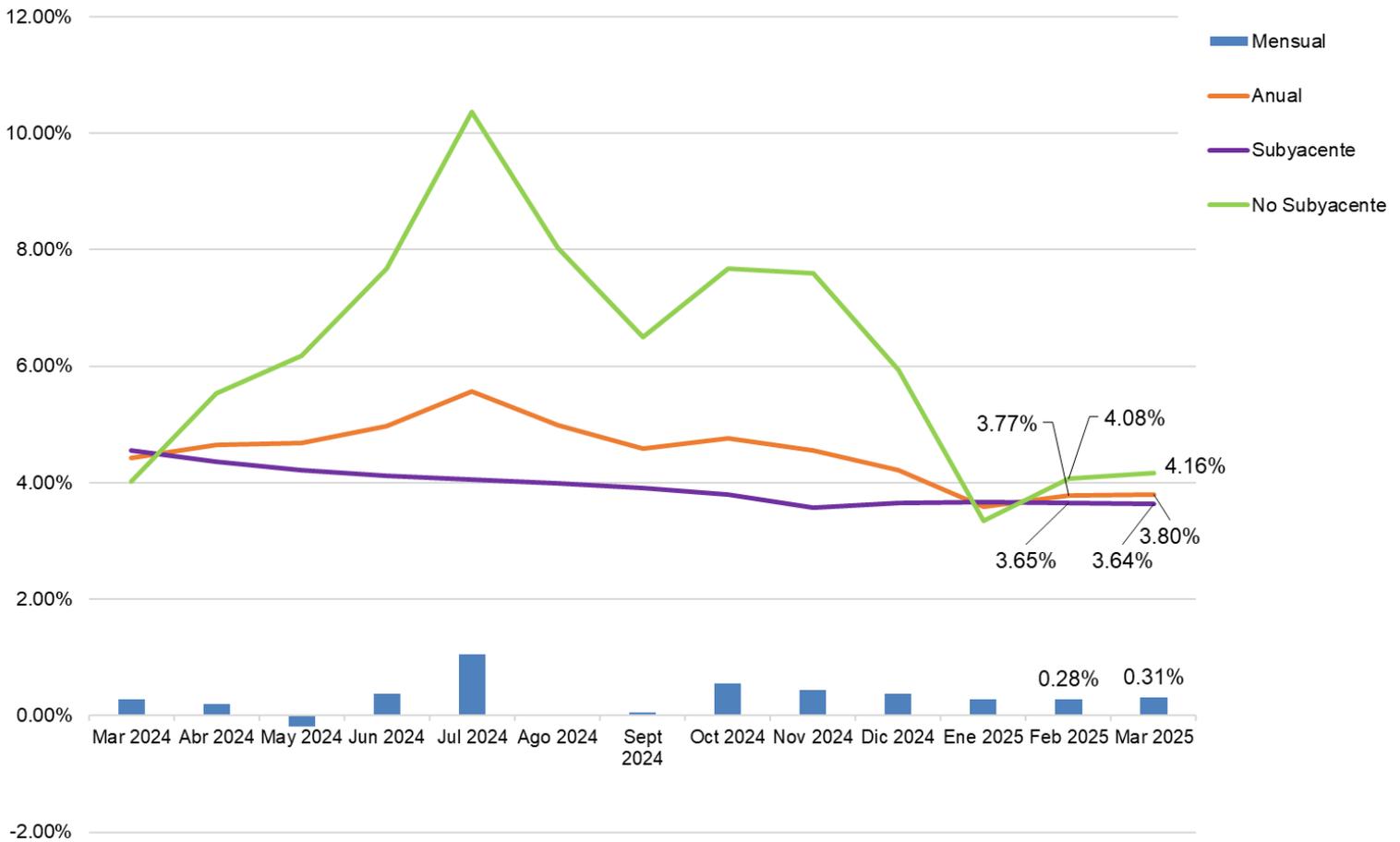
- En enero de 2025 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 45.98 puntos, lo que implicó una variación de -0.79% con respecto al mes de febrero de 2025, mientras que en su comparación anual registró una disminución de 2.56% con respecto a marzo de 2024.
- 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) 2.39%, b) 2.75% , c) 4.21% d) 2.69% y e) 0.09% en comparación con marzo de 2024.

Expectativas de Inversión Extranjera Directa



- De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado – marzo 2025, publicada por Banxico, los especialistas encuestados consideran que la inversión extranjera directa (IED) con la que cerrará el año será de 34,971 millones de dólares en promedio, lo que representa una variación mensual del -2.04% así como una disminución del 14.41% respecto al pronóstico efectuado en marzo de 2024.
- Respecto al valor de la IED para 2026, los especialistas encuestados durante marzo de 2025 estiman que será de 37,978 millones de dólares en promedio, lo que representa un decremento del 1.17% respecto a la estimación del mes anterior.

Inflación

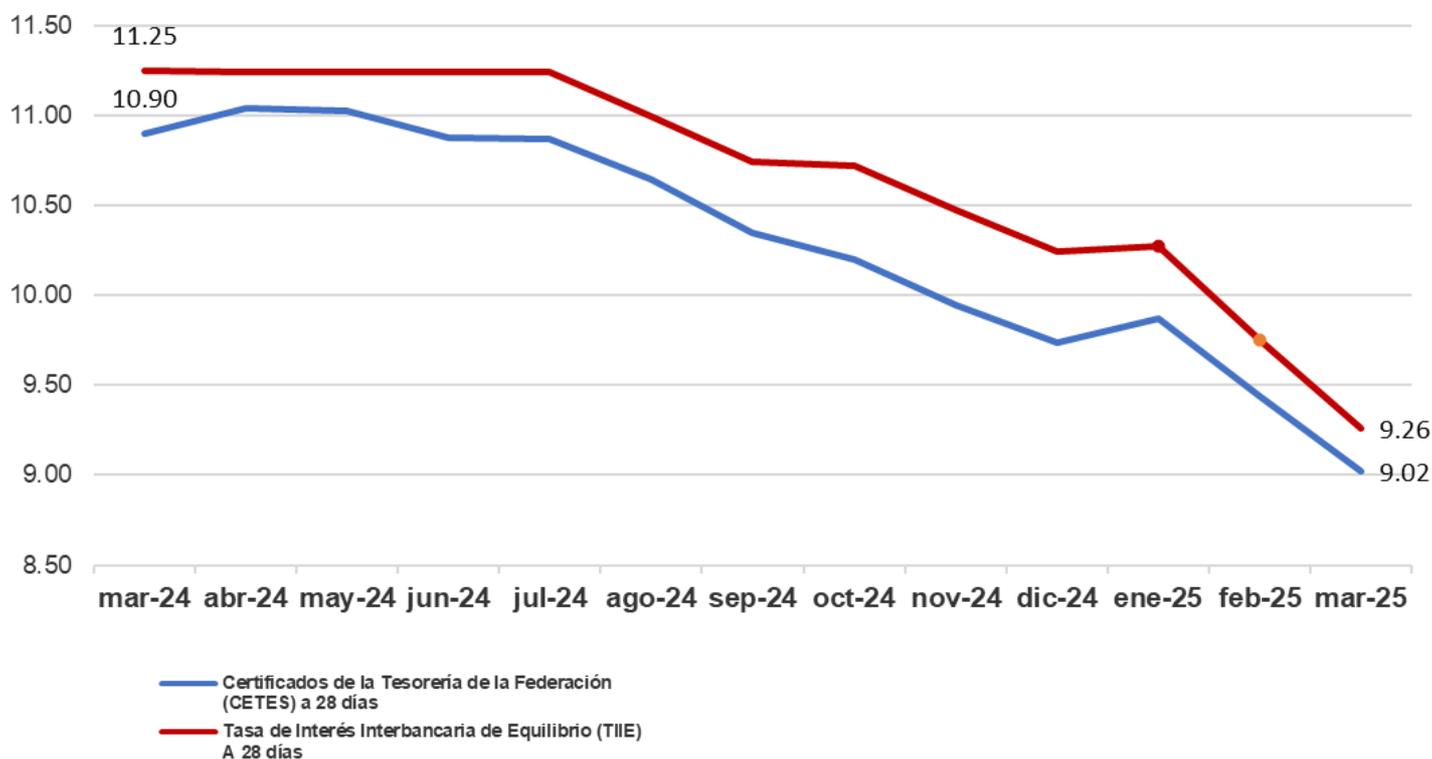


De acuerdo con el INEGI, en marzo de 2025, la inflación anual reflejó una variación a tasa mensual de 0.04% con respecto al mes anterior, mientras que, la inflación anual descendió 0.62 puntos porcentuales respecto a la tasa anual registrada en marzo de 2024. A su vez, el resultado de enero es el más 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 marzo 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 marzo de 2025 se situó en 3.64%, mientras que el índice de precios no subyacente fue de 4.16%.

Tasas de Interés



En lo que se refiere a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), en marzo de 2025, presentó variaciones a la baja de 0.49 bps y 1.99 bps en términos mensuales y anuales, respectivamente.

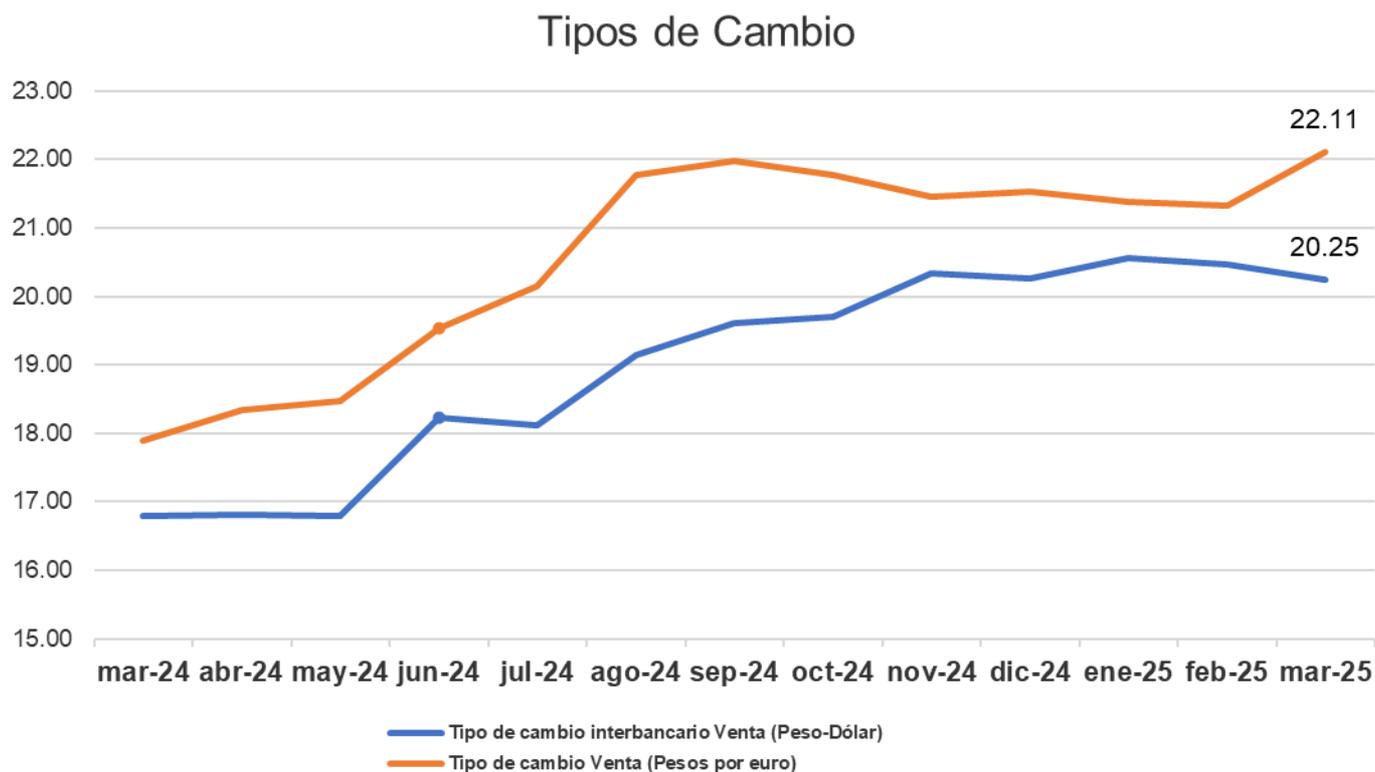
Por otra parte, al cierre de febrero de 2025, la tasa de rendimiento anual de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días registró un valor de 9.02%, lo que representó un decremento de 0.42% y una disminución de 1.88% en sus comparaciones mensual y anual, respectivamente.

El Banco de México publicó las minutas de su reunión de política monetaria del 27 de marzo de 2025, en la cual se decidió disminuir en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 9.00%, a partir del 28 de marzo de 2025.

Desde la pasada decisión de política monetaria, en México las tasas de interés de valores gubernamentales registraron disminuciones en todos sus plazos. El peso mexicano presentó cierta apreciación, si bien operó en un rango amplio. Se prevé que en el primer trimestre de 2025 la actividad económica nacional nuevamente exhiba debilidad. El entorno de incertidumbre y de tensiones comerciales implica importantes riesgos a la baja.⁵

⁵ Fuente: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/anuncios-politica-monetaria-t.html>

Tipos de Cambio

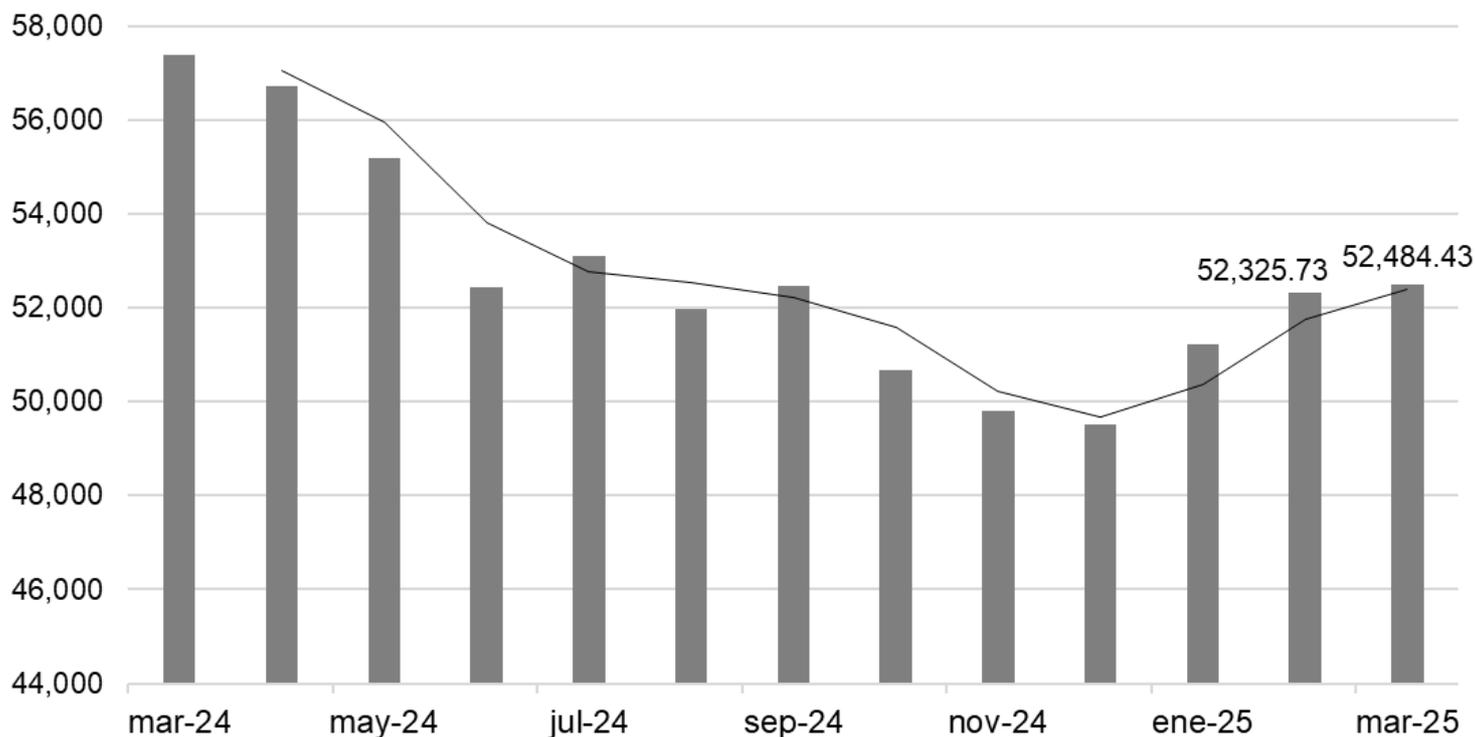


- Por su parte, el tipo de cambio peso-dólar cerró el mes de marzo de 2025 en 20.25 pesos por dólar en su valor referencial a 48 horas, lo que significó una variación de -1.08% respecto al mes anterior y una variación de 20.54% en términos anuales.
- En relación con el tipo de cambio peso-euro, éste cerró el mes de marzo de 2025 en 22.11 pesos por euro, lo que significó una apreciación de 3.7% mensual y de 23.64% anual.



Mercado Financiero

Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)

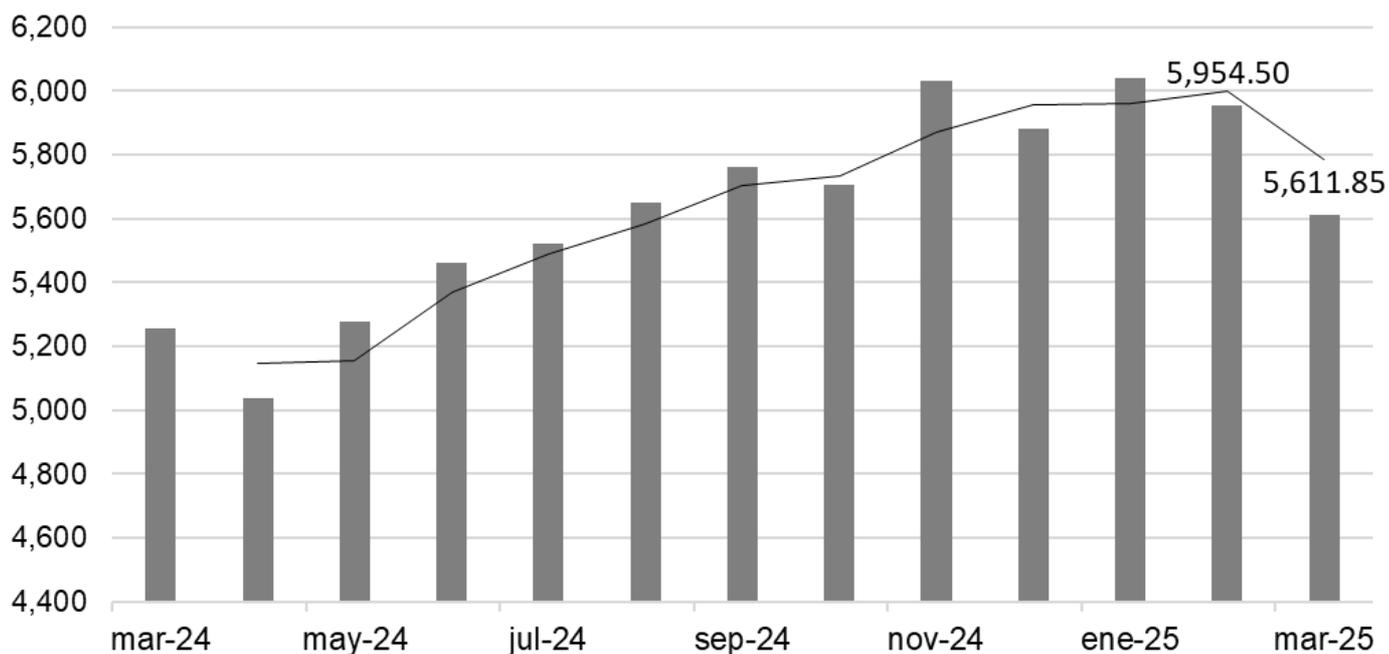


- El IPyC es el indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula a partir de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores.
- En marzo de 2025, el IPyC cerró en 52,484.43 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 52,325.73 unidades. Así, el IPyC mostró un crecimiento de 0.30% a tasa mensual y una caída de 8.51% a tasa anual con respecto a marzo de 2024.



Mercado Financiero

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

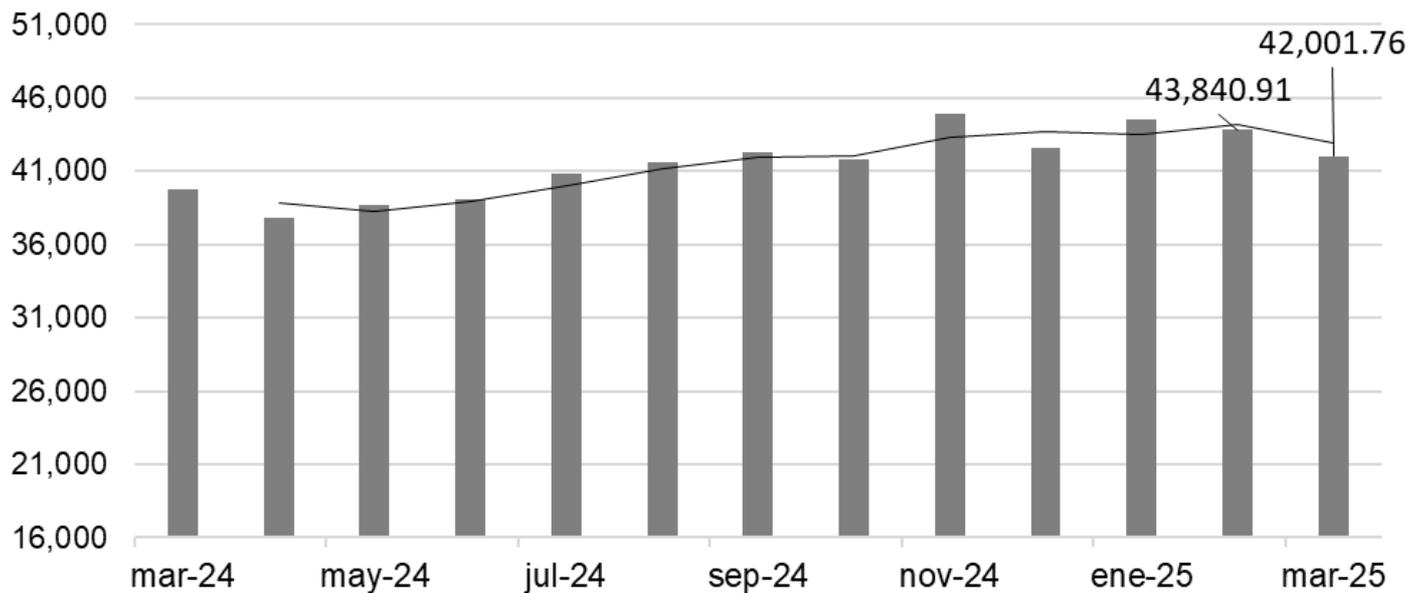


- El S&P 500 es ampliamente considerado como el mejor indicador único de acciones large cap de Estados Unidos, el cual incluye las 500 compañías líderes y captura una cobertura aproximadamente del 80% de la capitalización de mercado disponible. Durante marzo de 2025, el S&P 500 cerró en 5,611.85 unidades, mientras que en el mes anterior a este había cerrado en 5,954.50 unidades.



Mercado Financiero

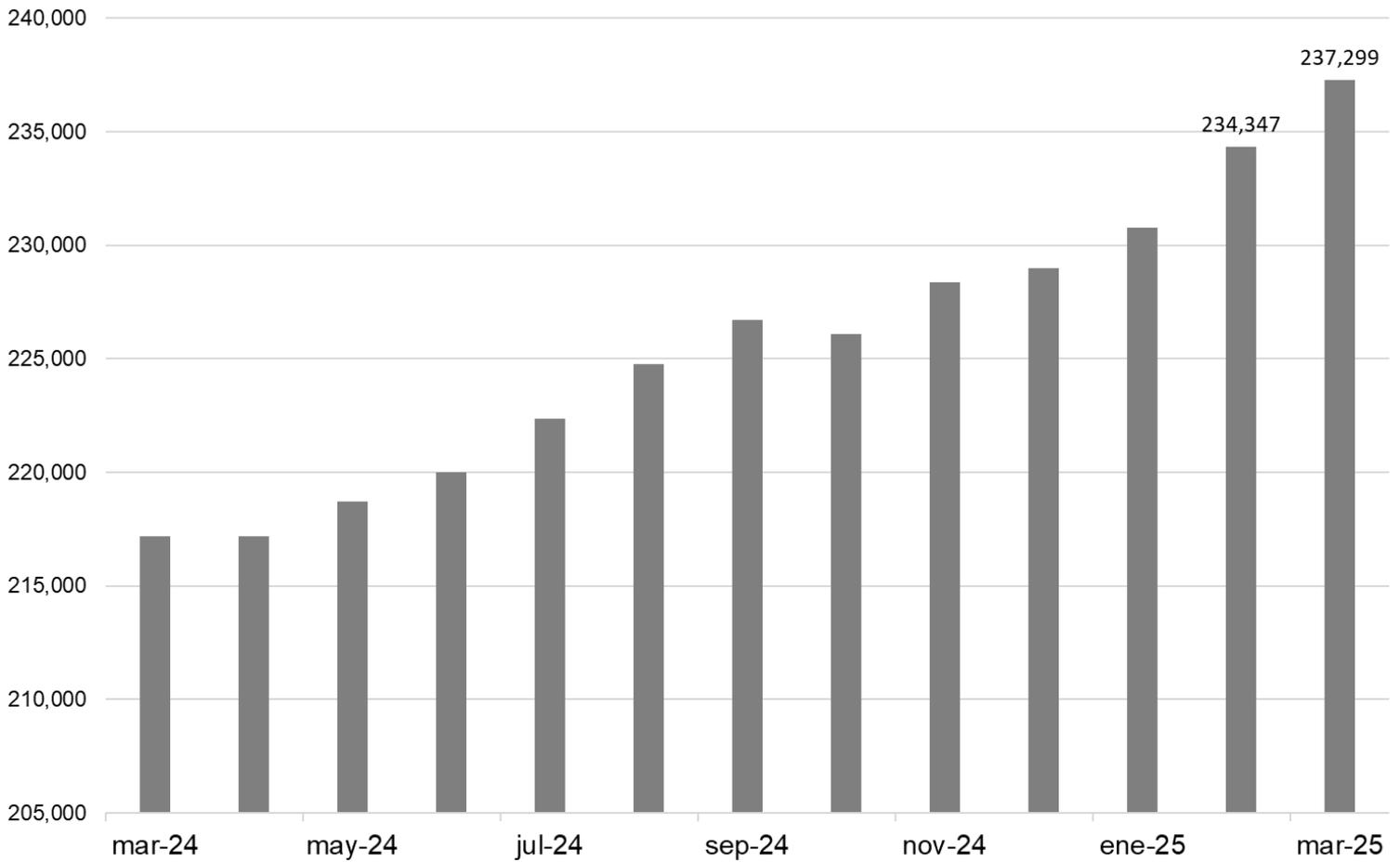
Dow Jones Industrial Average (^DJI)



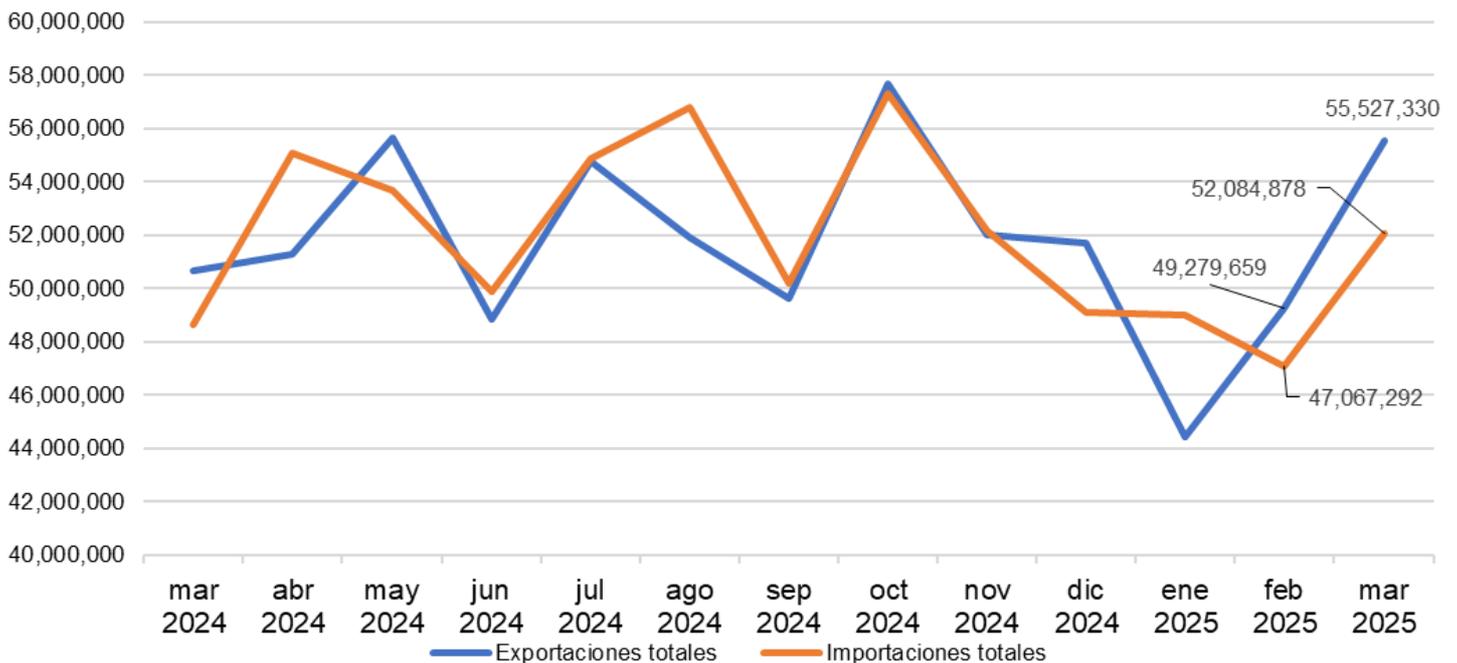
- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Asimismo, este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En marzo de 2025, el índice Dow Jones cerró en 42,001.76 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 43,840.91 unidades.



Reservas Internacionales y Balanza Comercial



Balanza Comercial (Miles de dólares)

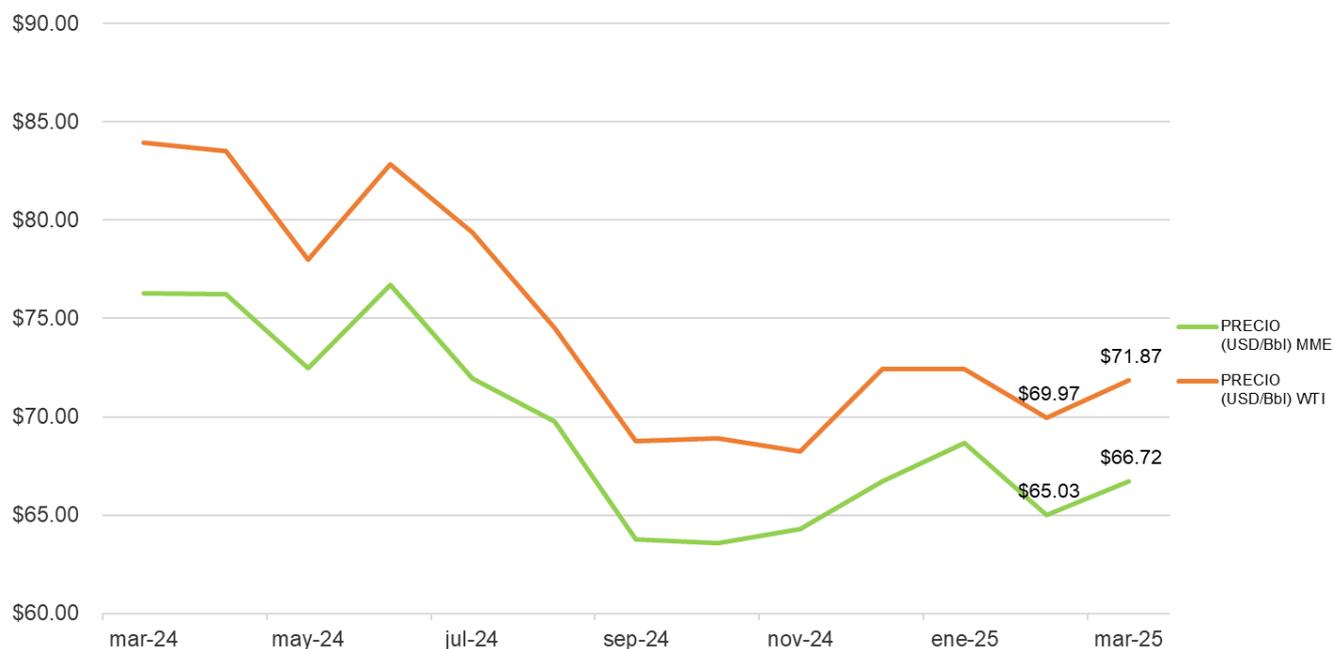


Reservas Internacionales y Balanza Comercial

- 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 237,299 millones de dólares en marzo de 2025.
- De acuerdo con cifras del INEGI, en marzo de 2025, la balanza comercial registró un superávit de 3,442,452 miles de dólares, mientras que, en el mes anterior, se registró un superávit de 2,212,367 miles de dólares.
- En marzo de 2025, el valor de las exportaciones totales de mercancías fue de 55,527,330 miles de dólares, que representa un incremento anual de 9.64%, mientras que, en su comparación mensual registró una variación positiva de 12.68%.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías para marzo de 2025 fue de 52,084,878 miles de dólares, lo que representó un aumento anual de 7.05%, mientras que, en su comparativo mensual registró un aumento de 10.66%.



Precios del Petróleo



En marzo de 2025, la mezcla mexicana de exportación cerró en \$66.72 dólares por barril (dpb), con un aumento de 2.60% respecto al mes anterior.

Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) cerró en \$71.87 dólares por barril, con un aumento de 2.72% con respecto al 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 12.54% respecto al precio vigente de marzo 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
2024
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