



Boletín de economía

Mayo 2025



Boletín de Economía

Mayo 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	Marzo	2025 Febrero	2024 Marzo
IGAE	104.80	105.13	104.82
	2025 Abril	2025 Marzo	2024 Abril
Indicadores de Confianza Empresarial			
Sector Construcción	47.36	46.88	52.82
Sector Comercio	47.36	49.19	54.21
Sector Manufacturero	48.89	50.25	54.54
Confianza del Consumidor	45.31	45.98	47.25
Inversión Extranjera Directa - Expectativas para 2025	32,700	34,971	40,771
Inflación			
Variación INPC (%)	0.33%	0.31%	0.20%
General Anual (%)	3.93%	3.80%	4.65%
Subyacente (%)	3.93%	3.64%	4.37%
No Subyacente (%)	3.76%	4.16%	5.54%
Tasa de interés			
TIIE (%)	9.30	9.26	11.25
CETES 28 días (%)	8.65	9.02	11.04
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	20.05	20.25	16.82
Euro (\$)	22.28	22.11	18.34
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	56,259	52,484	56,728
Reservas Internacionales (mdd)	239,718	237,299	217,190
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$71.87	\$71.87	\$83.49
Mezcla Mexicana (USD por barril)	\$55.79	\$66.72	\$76.25

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 Abril	2025 Marzo	2024 Abril
Balanza comercial				
Saldo del mes (\$ miles de dólares)	-4,497,833	-88,122	3,442,452	-3,746,220
Exportaciones (\$ miles de dólares)	677,122,415	54,295,707	55,527,330	51,319,473
Importaciones (\$ miles de dólares)	681,620,245	54,383,829	52,084,878	55,065,693

Entorno Económico



- Inversionistas prevén que perspectivas del déficit de EU empeoren¹

Los mercados anticipan que el déficit fiscal de Estados Unidos podría agravarse si el Senado aprueba el proyecto de ley de impuestos y gastos de Trump, lo que mantendría altos los rendimientos de los bonos a largo plazo. La preocupación aumentó tras la rebaja de la calificación crediticia de EU por Moody's en mayo, lo que ha afectado la demanda en subastas de bonos, elevando el rendimiento del bono a 30 años a su nivel más alto desde octubre de 2023.

Analistas como Brian Nick (NewEdge Wealth) advierten que, a medida que avance la reforma, los recortes de gastos podrían diluirse y añadirse más estímulos, incrementando el déficit. Según la Oficina de Presupuesto del Congreso, la propuesta actual añadiría 3.8 billones de dólares a la deuda federal en una década.

El proyecto, aprobado en la Cámara de Representantes, enfrenta mayores obstáculos en el Senado, donde se esperan modificaciones. Christopher Hodge (Natixis) señala que los senadores podrían suavizar los recortes de gasto, aumentando su costo fiscal. Trump busca su aprobación antes del 4 de julio, pero retrasos podrían complicarla si empeoran los datos económicos.

Aunque el gobierno argumenta que los recortes de impuestos (1.6 billones de dólares) se compensarán con mayor crecimiento e ingresos (2.5 billones en una década), los inversionistas dudan de este optimismo y monitorean el impacto en la deuda y las tasas de interés, que ya presionan el costo de endeudamiento.



- La Fed prevé que los aranceles disparen los precios²

Funcionarios de la Reserva Federal (Fed) señalaron que los aranceles comerciales de EE.UU. podrían generar un aumento en los precios, lo que complicaría las decisiones sobre tasas de interés. Raphael Bostic, presidente de la Fed de Atlanta, explicó que muchas empresas habían absorbido inicialmente estos costos mediante estrategias como el acopio de inventarios, pero ahora esas medidas se están agotando, lo que podría traducirse en presiones inflacionarias más visibles en los próximos meses.

Bostic y otros miembros de la Fed, como Mary Daly (San Francisco) y Beth Hammack (Cleveland), coincidieron en que el banco central debe mantener una postura paciente antes de ajustar las tasas, esperando a ver si el impacto de los aranceles es temporal o persistente. Bostic anticipa solo un recorte de 0.25% este año, mientras que otros funcionarios enfatizaron la necesidad de analizar datos y expectativas de inflación antes de actuar.

Alberto Musalem, presidente de la Fed de San Luis, advirtió sobre el riesgo de que los aranceles generen efectos inflacionarios secundarios, no solo en productos importados sino también en bienes nacionales. Aunque algunos planes arancelarios se han moderado, su impacto en la economía a corto plazo aún podría ser significativo, afectando la confianza de consumidores y empresas.

La Fed se encuentra en un periodo de observación, monitoreando cómo reaccionan los precios y las expectativas inflacionarias antes de tomar decisiones. Mientras tanto, la incertidumbre generada por estas medidas comerciales podría prolongar la política monetaria restrictiva, retrasando posibles alivios en las tasas de interés.

¹ Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/inversionistas-preven-perspectivas-deficit-eu-empeoren-20250525-760695.html>

² Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/fed-preve-aranceles-disparen-precios-20250520-760003.html>

Entorno Económico



- Reservas internacionales de Banxico marcan nuevo máximo histórico¹

Las reservas internacionales del Banco de México alcanzaron un nuevo máximo histórico al llegar a 239,885 millones de dólares en la semana del 19 al 23 de mayo, superando el récord previo de 238,923 millones. Este incremento se debe a la revaluación de activos, la compra de dólares a Pemex (2,900 millones) y al Fondo Mexicano del Petróleo, sumando un aumento acumulado de 10,895 millones de dólares en lo que va del año.

Analistas destacan que estas reservas fortalecen la estabilidad económica de México, actuando como un "anclaje" para mantener el grado de inversión y reducir vulnerabilidades ante crisis externas. Alejandro Saldaña, economista jefe de Bx+, resaltó otros pilares como la disciplina fiscal y la autonomía del Banxico, mientras que Gabriela Soni (UBS) las consideró una "red de apoyo" contra salidas de capital.

La gobernadora del Banxico, Victoria Rodríguez Ceja, enfatizó que estas reservas garantizan liquidez para apuntalar el mercado y mejorar la percepción crediticia del país. Además, 26% del aumento se explica por ganancias en inversiones (como el alza en el precio del oro), mientras que Pemex y el Fondo Mexicano del Petróleo contribuyeron con ventas directas de dólares al banco central.

Este crecimiento refleja una posición externa sólida, con reservas que cubren casi cuatro meses de importaciones, reforzando la confianza en la economía mexicana frente a la incertidumbre global



- Recortan a 0.20% la expectativa para el PIB de México en 2025: Encuesta de Banxico²

Los especialistas consultados por el Banco de México (Banxico) recortaron nuevamente su proyección de crecimiento para el PIB mexicano en 2025, pasando de 0.50% en marzo a 0.20% en abril, según la última Encuesta sobre Expectativas Económicas. Además, aumentó la probabilidad de una contracción en el segundo trimestre de 2025 (41% frente al 33% previo), mientras que para 2026 también se ajustó a la baja la estimación, de 1.60% a 1.50%.

Este pesimismo refleja la incertidumbre generada por los aranceles comerciales de EE.UU. bajo la administración de Donald Trump, que ha afectado las perspectivas económicas globales. La encuesta de Banxico coincide con otros sondeos, como la Encuesta Citi, que también redujo su pronóstico para 2025 de 0.3% a 0.2%.

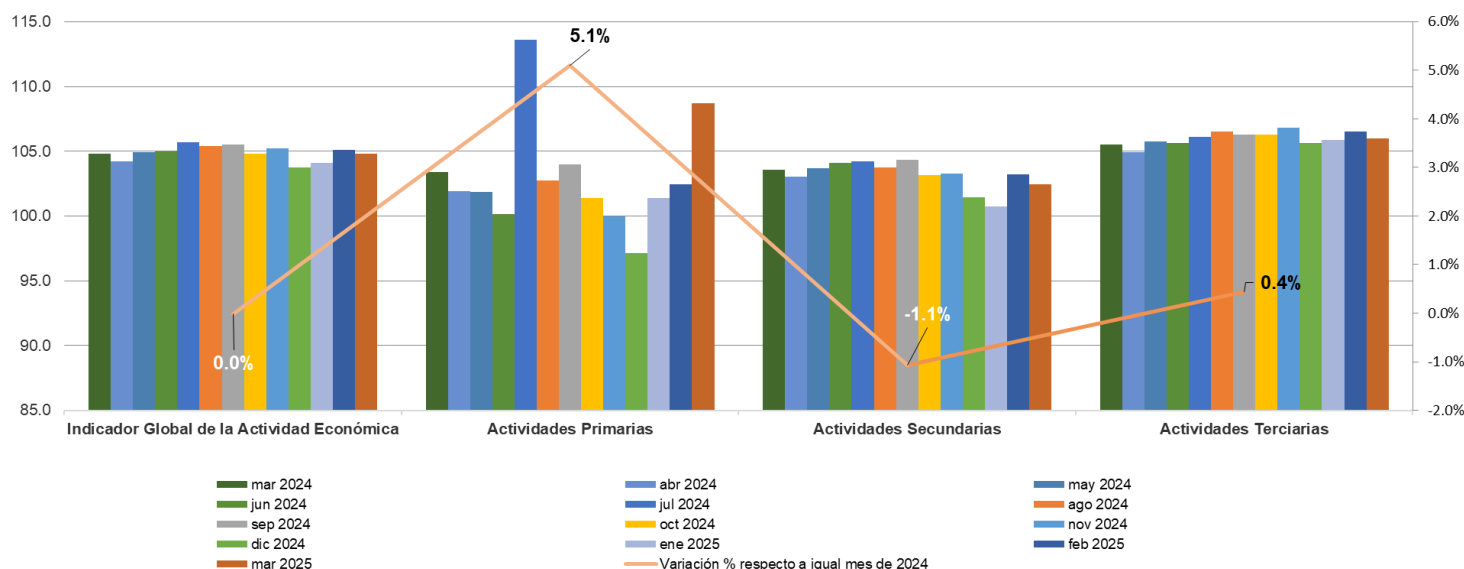
Aunque México evitó una recesión técnica en el primer trimestre de 2024 (con un crecimiento trimestral de 0.2%, según el Inegi), los riesgos a mediano plazo persisten. Los analistas destacan que la debilidad económica global y las tensiones comerciales podrían seguir limitando la expansión.

La revisión a la baja en las expectativas subraya los desafíos que enfrentará la economía mexicana en los próximos años, con un crecimiento anémico y mayor vulnerabilidad a factores externos. Banxico y el gobierno deberán monitorear de cerca estos indicadores para implementar políticas que mitiguen los riesgos.

¹ Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/reservas-internacionales-banxico-marcan-nuevo-maximo-historico-20250527-761042.html>

² Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/recortan-0-20-expectativa-pib-mexico-2025-encuesta-banxico-20250502-757367.html>

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



- Con cifras desestacionalizadas de INEGI, en marzo 2025, el IGAE total registró una variación de -0.3% respecto del mes anterior. En su comparación anual, la variación fue de 1.0%.
- Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Presentaron variaciones mensual y anual de 6.1% y 5.1%, respectivamente.
- Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera. Registraron variaciones de -0.7% y -1.1% en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes. Tuvieron variaciones de 0.6% con respecto al mes anterior y 0.4% respecto al mes de marzo de 2024.

El IGAE es un indicador de la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo. Es importante mencionar que, a pesar de tener una leve desaceleración al mes de enero de 2024, el indicador mostró una recuperación en los dos siguientes meses del mismo año, para presentar su valor histórico más alto en julio y su segundo valor más alto en septiembre, pese a las expectativas de los especialistas que preveían un crecimiento discreto en la actividad económica. Dicho avance en el IGAE estuvo impulsado principalmente por las actividades primarias, las cuales mostraron un crecimiento del 5.1% respecto al mismo mes del año anterior.

Por otro lado, se mantiene el foco de atención para el componente de actividades secundarias, pues en su variación anual acumuló una importante caída del 1.1% respecto al mismo mes del año anterior.



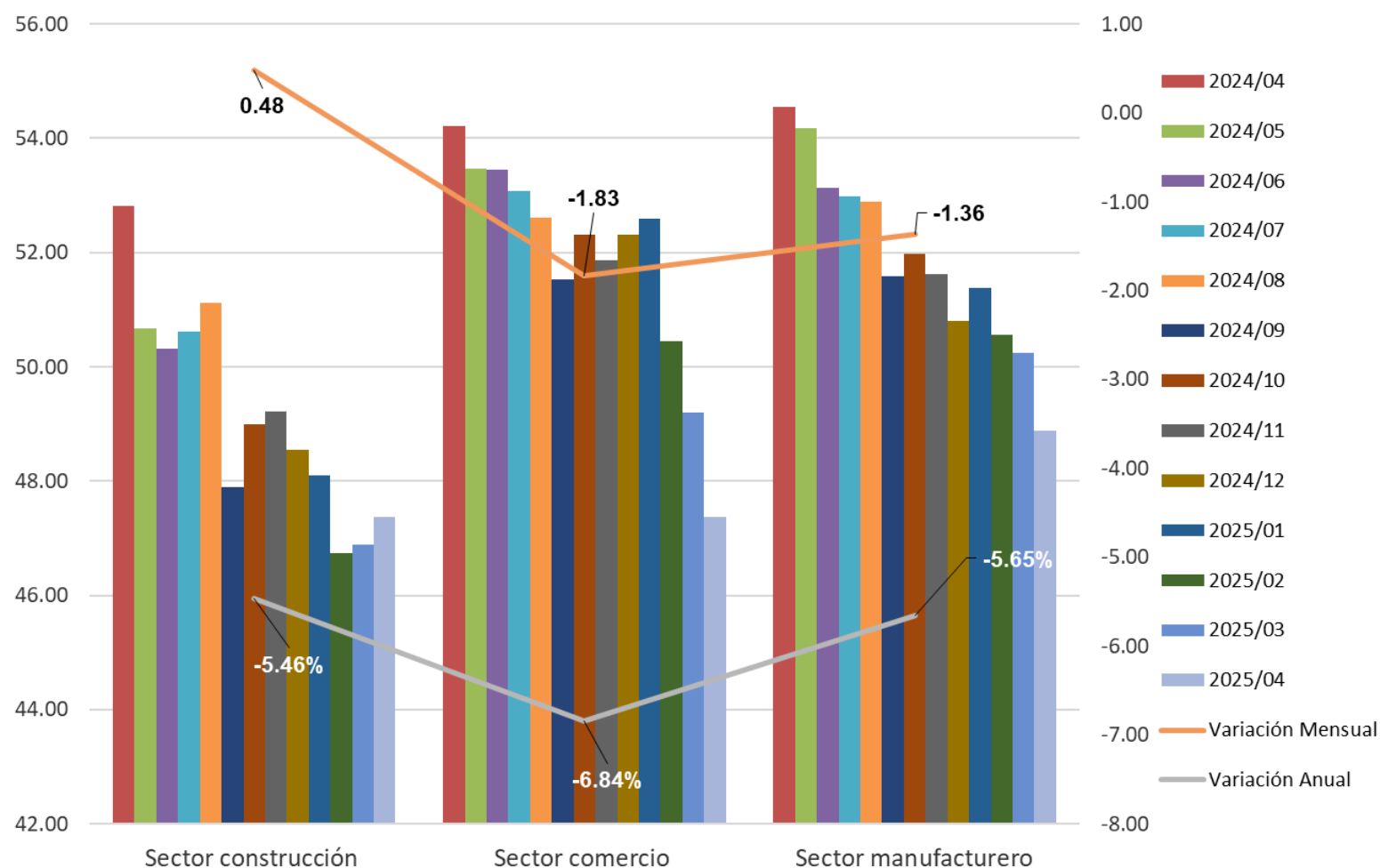
Indicador de Confianza Empresarial y sus Componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	2025/04	2025/03	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	46.88	46.75	0.14	-5.46
Momento adecuado para invertir	27.17	21.22		
Situación económica presente del país	45.83	45.18		
Situación económica futura del país	54.54	54.95		
Situación económica presente de la empresa	51.28	51.70		
Situación económica futura de la empresa	58.00	61.37		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	49.19	50.46	-1.27	-6.84
Momento adecuado para invertir	27.17	29.47		
Situación económica presente del país	45.83	47.89		
Situación económica futura del país	54.54	54.80		
Situación económica presente de la empresa	51.28	52.83		
Situación económica futura de la empresa	58.00	60.96		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	50.25	50.56	-0.31	-5.65
Momento adecuado para invertir	34.64	38.91		
Situación económica presente del país	49.18	49.12		
Situación económica futura del país	52.71	53.00		
Situación económica presente de la empresa	51.67	52.70		
Situación económica futura de la empresa	56.25	57.53		

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



Indicador de Confianza Empresarial por Sector de Actividad Económica



- El ICE del sector de Construcción se ubicó en 47.36 puntos en abril de 2025, que representó una variación mensual de 0.48 y una variación de -5.46 puntos en comparación con el mismo mes de 2024.
- En cuanto al sector del Comercio, el ICE se ubicó en 47.36 puntos en abril de 2025, lo cual se tradujo en variaciones de -1.83 y -6.84 puntos en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Por su parte, en abril de 2025, el ICE del sector Manufacturero se ubicó en 48.89 puntos, lo que representó una variación mensual de -1.36 puntos y una variación anual de -5.65.

Índice de Confianza del Consumidor

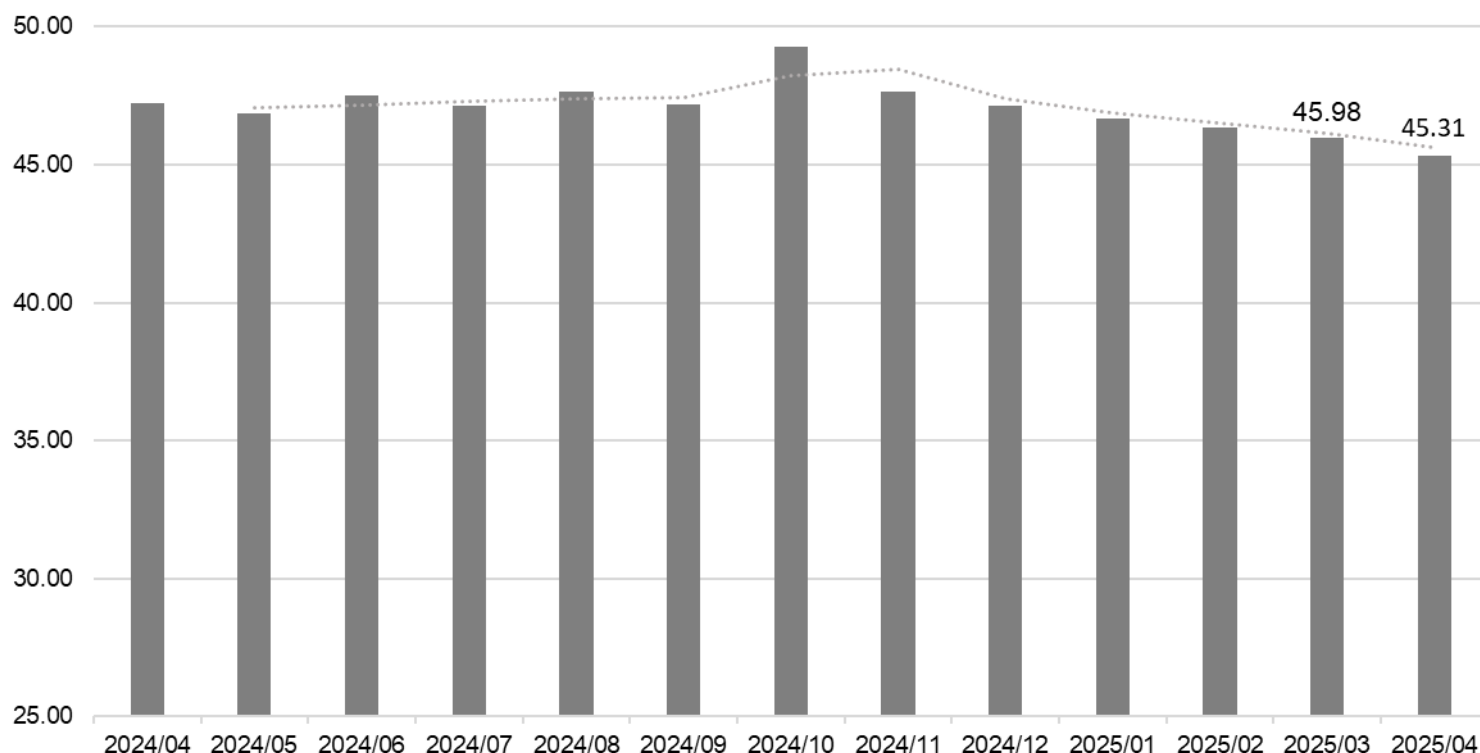
Valor del Índice y sus Componentes

	2025/04	2025/03	Variación Mensual	Variación Anual
Índice de confianza del consumidor	45.31	45.98	-1.45%	-4.12%
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	51.18	51.41	-0.46%	-2.87%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	56.87	57.15	-0.48%	-1.78%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	41.31	42.06	-1.79%	-5.82%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	47.56	48.59	-2.12%	-4.54%
Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.	29.45	30.68	-4.02%	-6.16%

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.

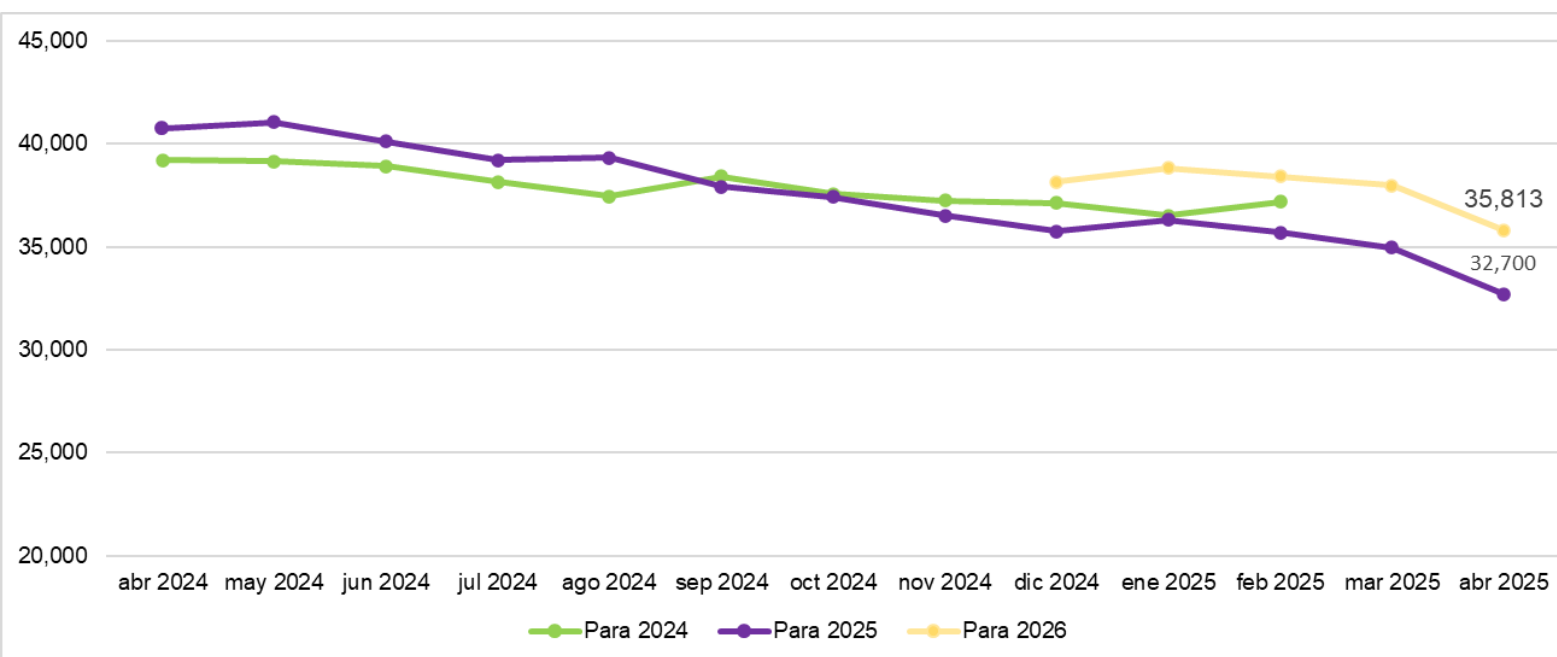


Índice de Confianza del Consumidor



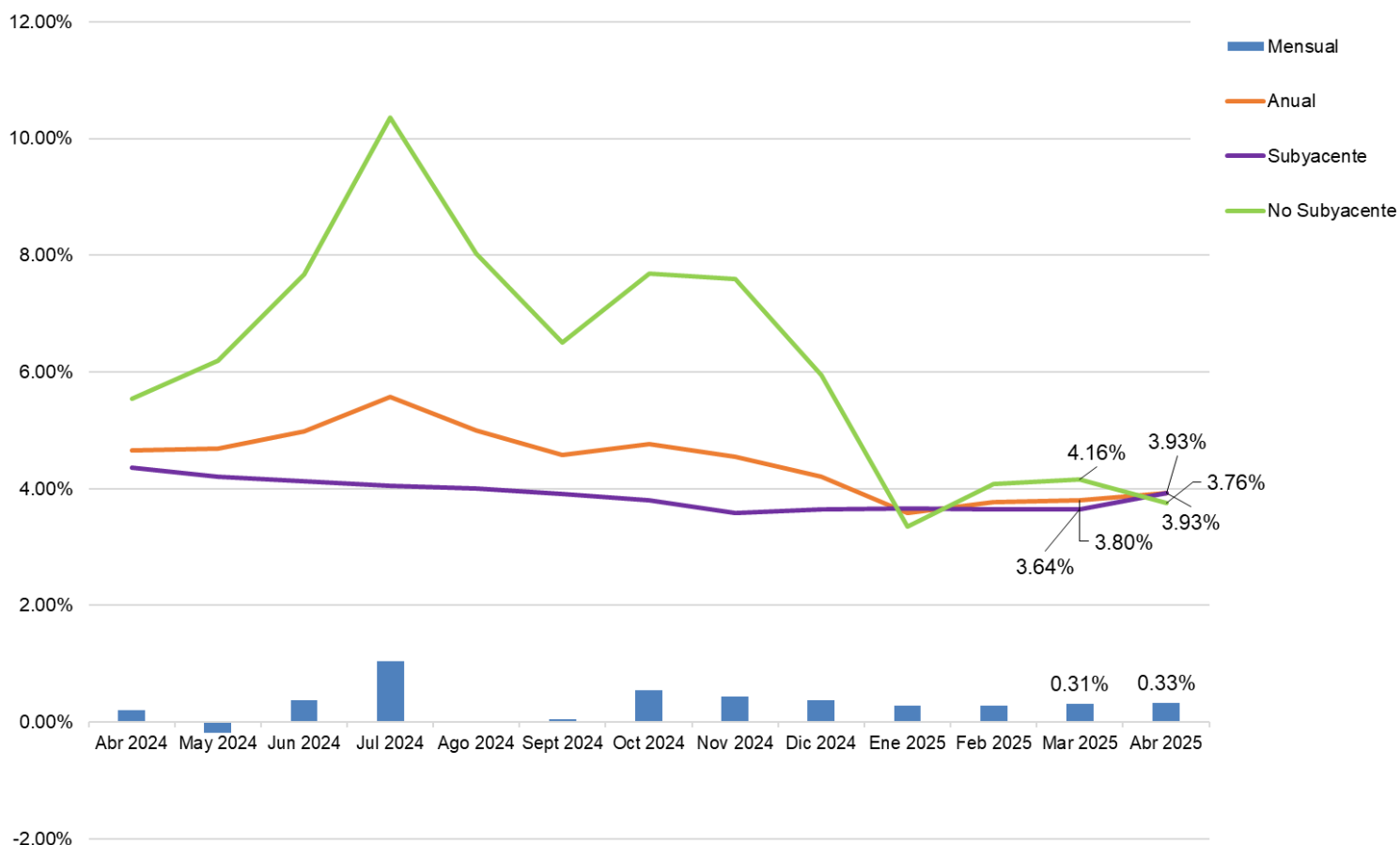
- En marzo de 2025 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 45.98 puntos, lo que implicó una variación de -1.45% con respecto al mes de abril de 2025, mientras que en su comparación anual registró una disminución de 4.12% con respecto a abril de 2024.
- Al interior del índice, ninguno de los cinco componentes presentó un incremento en su comparación anual.
- Por lo tanto, los componentes: a) Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?
- b) ¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?, c) ¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?, d) ¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?, y e) Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.?, mostraron variaciones anuales negativas de a) 2.87%, b) 1.78% , c) 5.82% d) 4.54% y e) 6.16% en comparación con abril de 2024.

Expectativas de Inversión Extranjera Directa



- De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado – abril 2025, publicada por Banxico, los especialistas encuestados consideran que la inversión extranjera directa (IED) con la que cerrará el año será de 32,700 millones de dólares en promedio, lo que representa una variación mensual del -6.49% así como una disminución del 19.80% respecto al pronóstico efectuado en abril de 2024.
- Respecto al valor de la IED para 2026, los especialistas encuestados durante abril de 2025 estiman que será de 35,813 millones de dólares en promedio, lo que representa un decremento del 5.68% respecto a la estimación del mes anterior.

Inflación

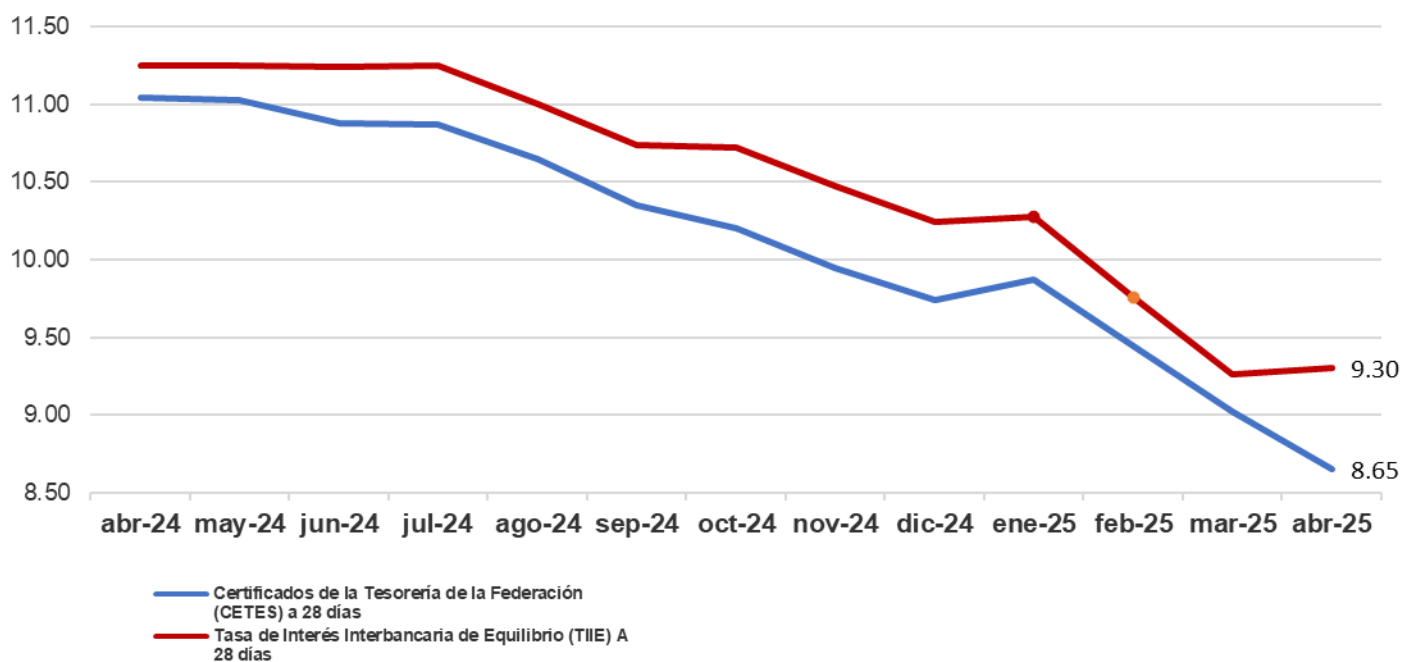


De acuerdo con el INEGI, en abril de 2025, la inflación anual reflejó una variación a tasa mensual de 0.33% con respecto al mes anterior, mientras que, la inflación anual ascendió 3.93 puntos porcentuales respecto a la tasa anual registrada en abril de 2024. A su vez, el resultado de enero es el más 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 abril 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 abril de 2025 se situó en 3.78%, mientras que el índice de precios no subyacente fue de -0.04%.

Tasas de Interés



En lo que se refiere a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), en abril de 2025, presentó variaciones a la alta de 0.04 bps y a la baja de 1.94 bps en términos mensuales y anuales, respectivamente.

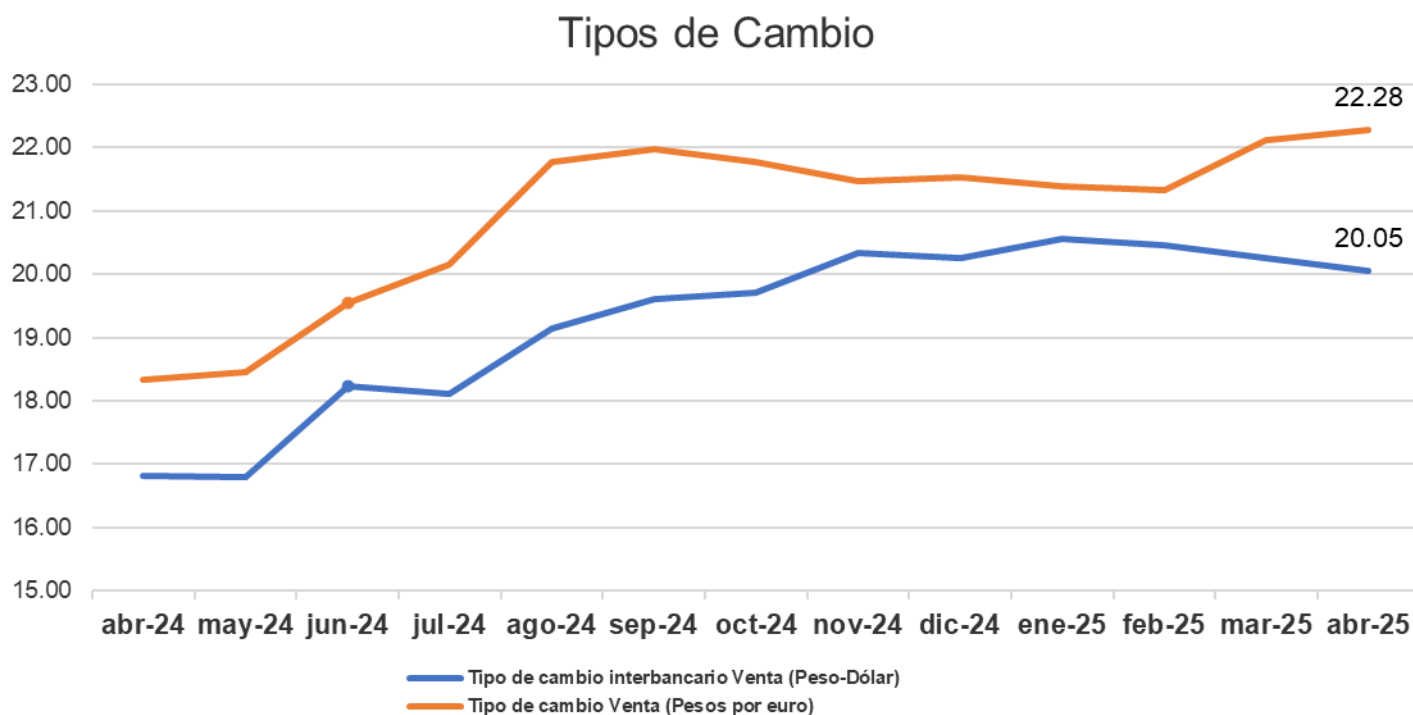
Por otra parte, al cierre de abril de 2025, la tasa de rendimiento anual de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días registró un valor de 8.65%, lo que representó un decremento de 0.37% y una disminución de 2.39% en sus comparaciones mensual y anual, respectivamente.

El Banco de México publicó las minutas de su reunión de política monetaria del 15 de mayo de 2025, en la cual se decidió disminuir en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 8.50%, a partir del 16 de mayo 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

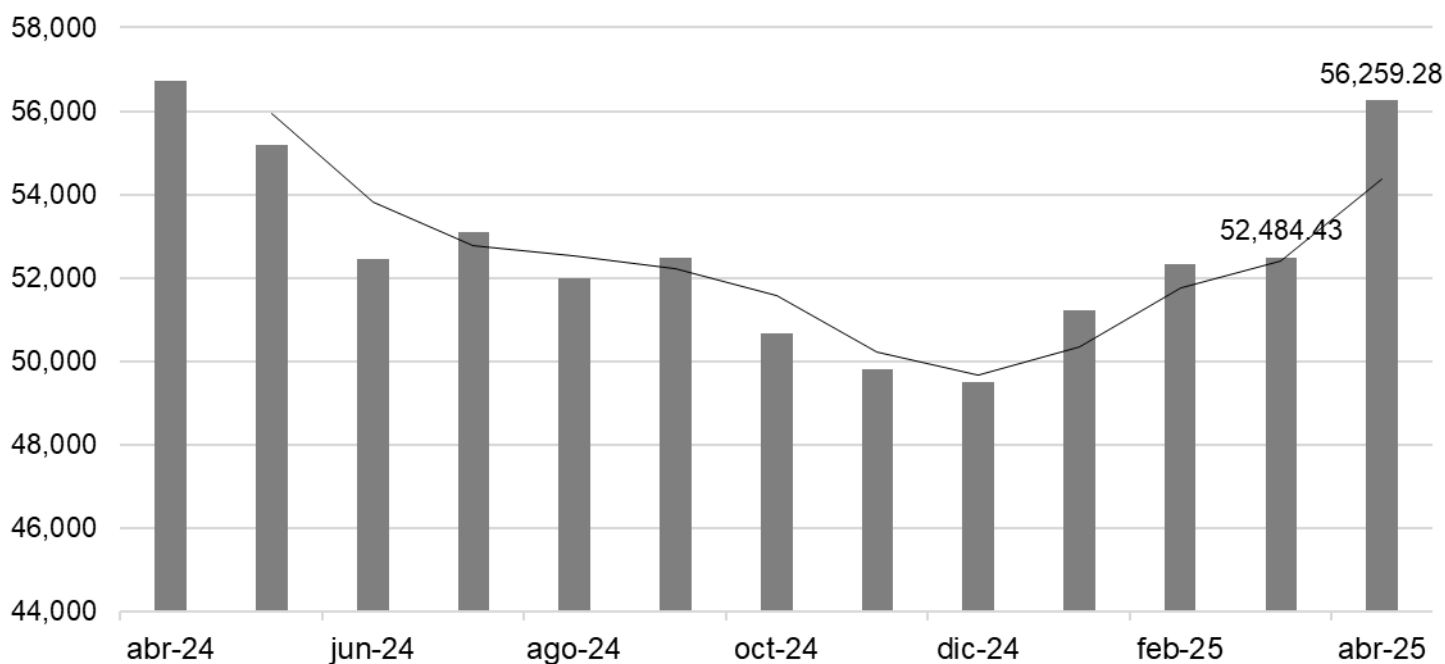


- Por su parte, el tipo de cambio peso-dólar cerró el mes de abril de 2025 en 20.05 pesos por dólar en su valor referencial a 48 horas, lo que significó una variación de -0.97% respecto al mes anterior y una variación de 19.23% en términos anuales.
- En relación con el tipo de cambio peso-euro, éste cerró el mes de abril de 2025 en 22.28 pesos por euro, lo que significó una apreciación de 0.74% mensual y de 21.48% anual.



Mercado Financiero

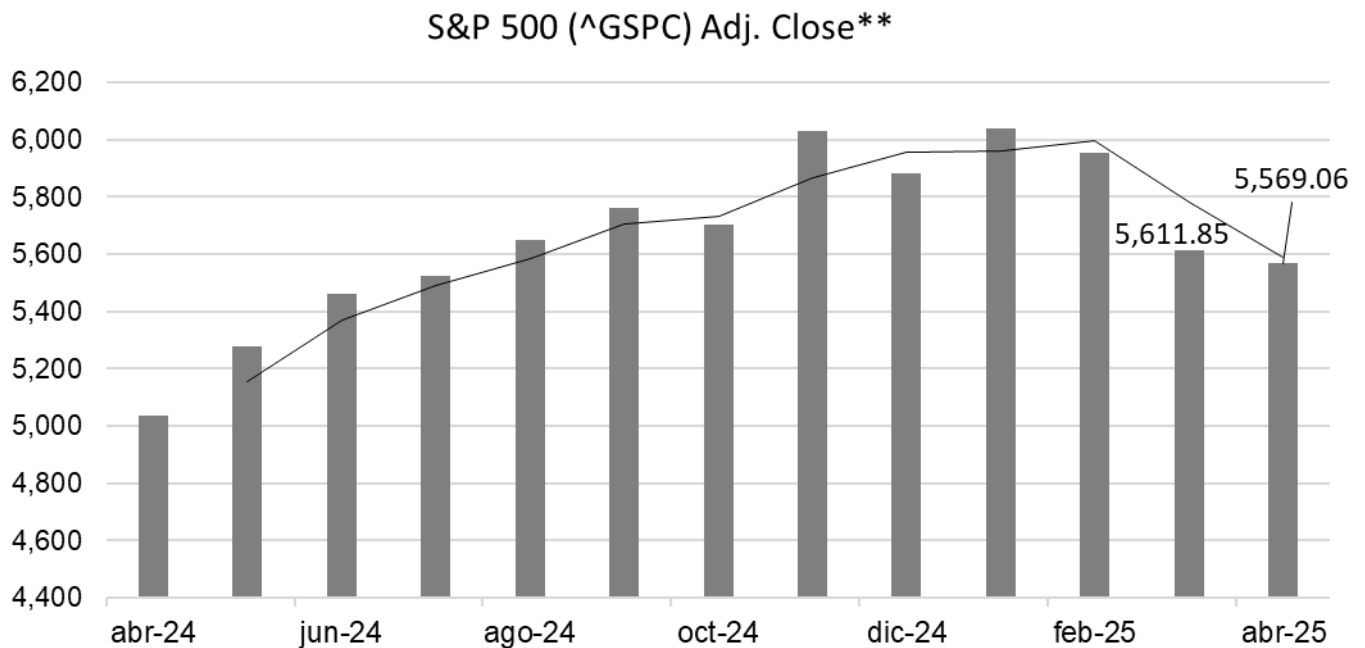
Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)



- 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 abril de 2025, el IPyC cerró en 56,259.28 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 52,484.43 unidades. Así, el IPyC mostró un crecimiento de 7.19% a tasa mensual y una caída de 0.83% a tasa anual con respecto a abril de 2024.



Mercado Financiero

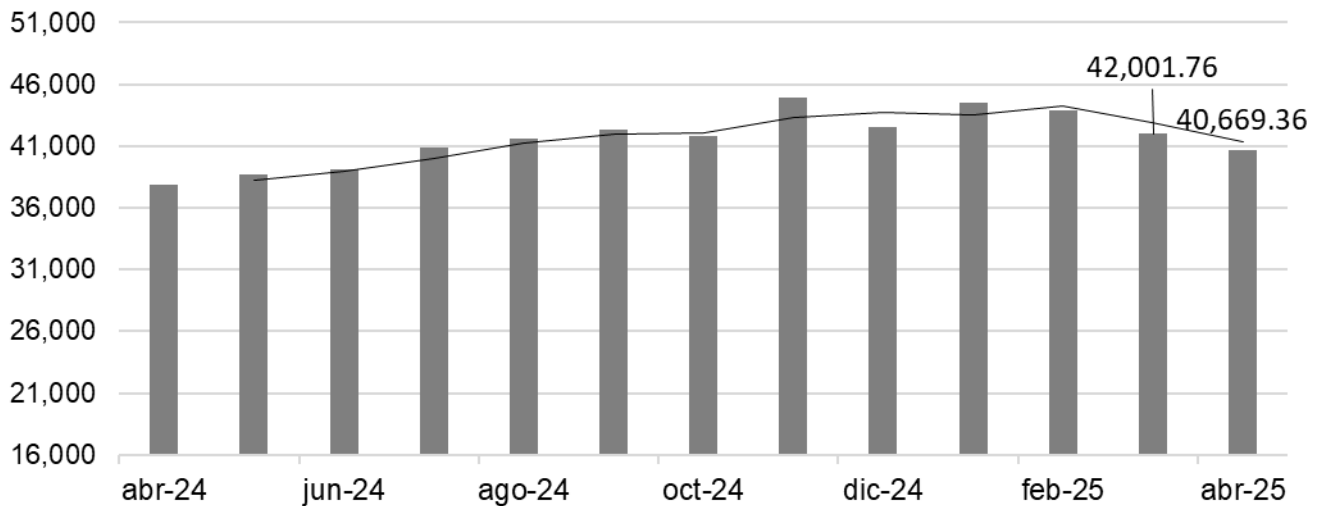


- El S&P 500 es ampliamente considerado como el mejor indicador único de acciones large cap de Estados Unidos, el cual incluye las 500 compañías líderes y captura una cobertura aproximadamente del 80% de la capitalización de mercado disponible. Durante abril de 2025, el S&P 500 cerró en 5,569.06 unidades, mientras que en el mes anterior a este había cerrado en 5,611.85 unidades.



Mercado Financiero

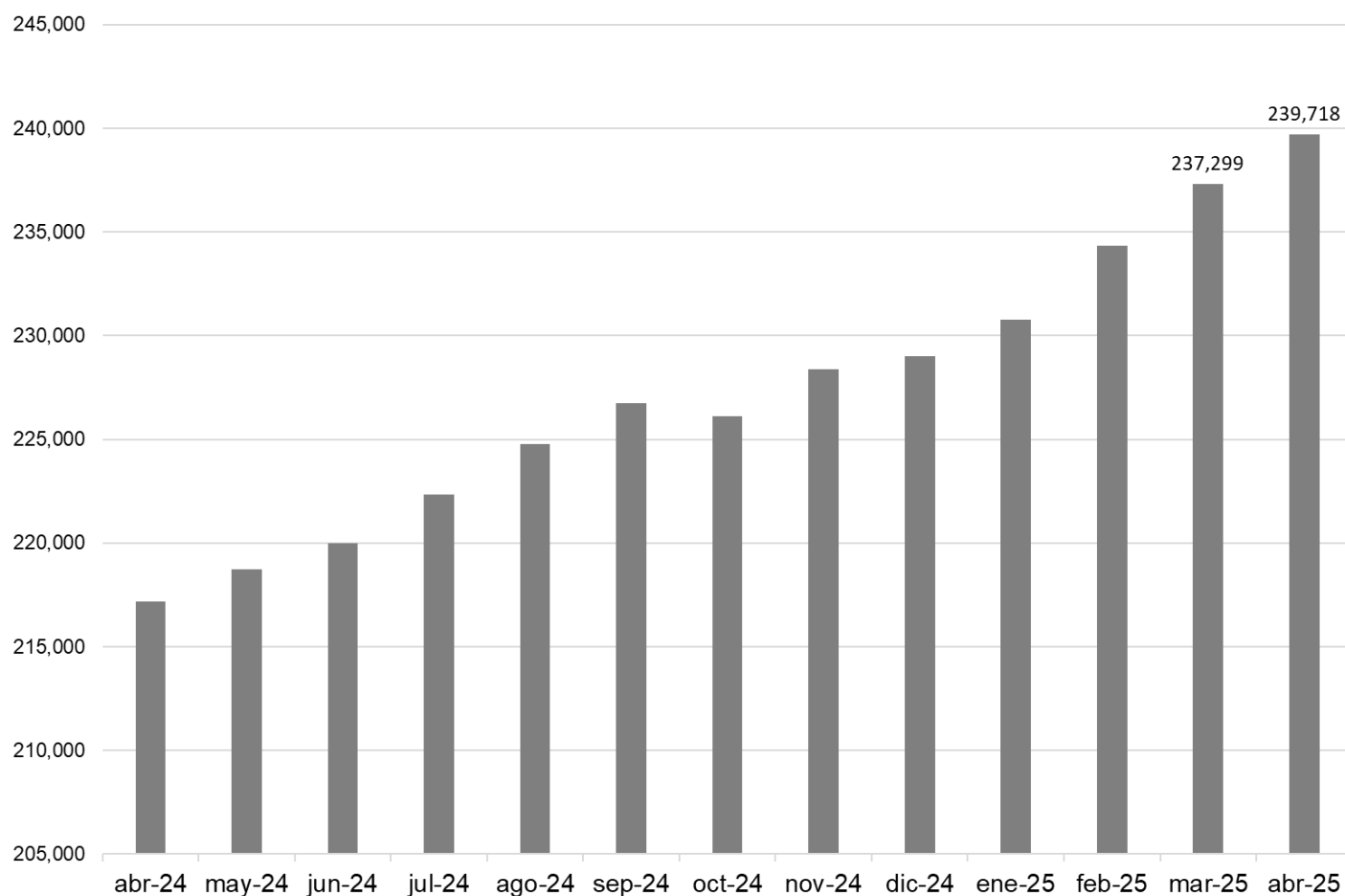
Dow Jones Industrial Average (^DJI)



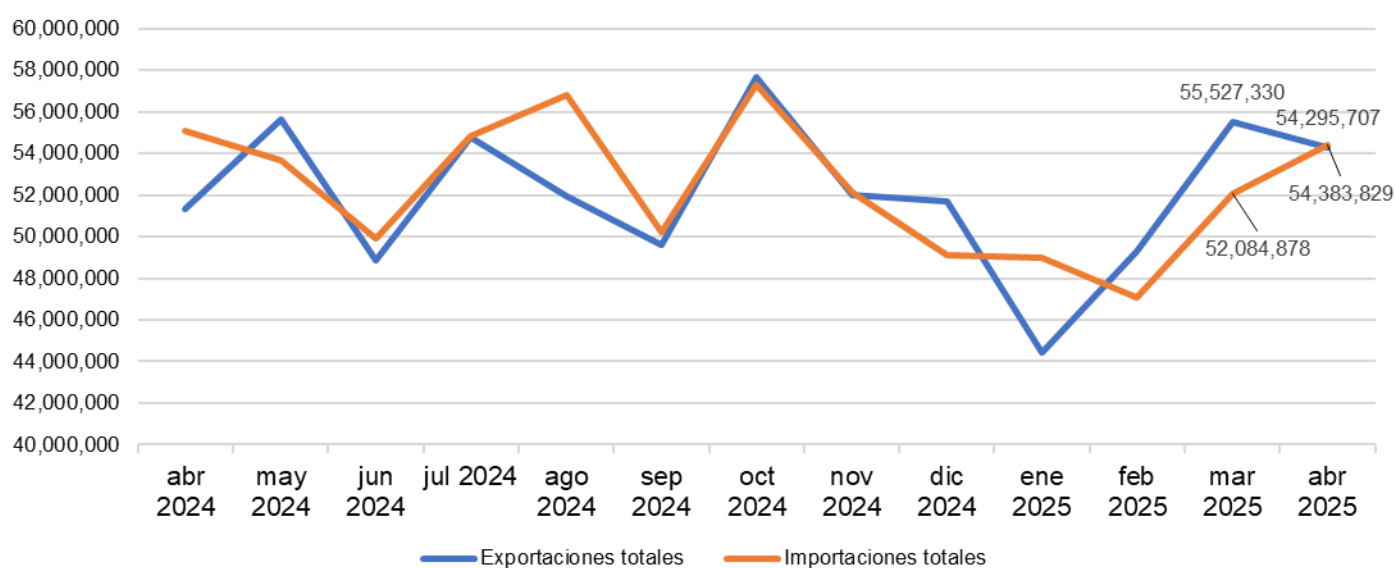
- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Asimismo, este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En abril de 2025, el índice Dow Jones cerró en 40,669.36 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 42,001.76 unidades.



Reservas Internacionales y Balanza Comercial



Balanza Comercial (Miles de dólares)

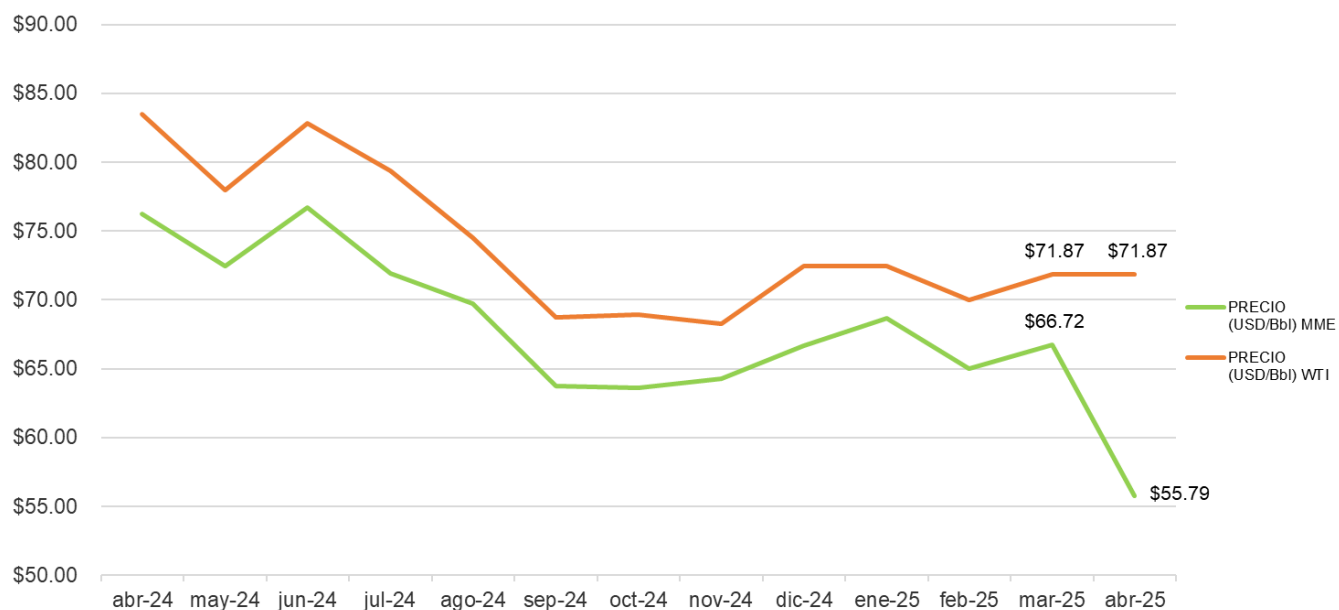


Reservas Internacionales y Balanza Comercial

- Las reservas internacionales están constituidas por las divisas y el oro propiedad de Banco de México, que se hallen libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no esté sujeta a restricción alguna.
- Las reservas internacionales registraron un saldo de 239,718 millones de dólares en abril de 2025.
- De acuerdo con cifras del INEGI, en abril de 2025, la balanza comercial registró un déficit de 88,122 miles de dólares, mientras que, en el mes anterior, se registró un superávit de 3,442,452 miles de dólares.
- En abril de 2025, el valor de las exportaciones totales de mercancías fue de 54,295,707 miles de dólares, que representa un incremento anual de 5.80%, mientras que, en su comparación mensual registró una variación negativa de 2.22%.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías para abril de 2025 fue de 54,383,829 miles de dólares, lo que representó una disminución anual de 1.24%, mientras que, en su comparativo mensual registró un aumento de 4.41%.



Precios del Petróleo



En abril de 2025, la mezcla mexicana de exportación cerró en \$55.79 dólares por barril (dpb), con una disminución de 16.38% respecto al mes anterior.

Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) cerró en \$71.87 dólares por barril, lo cual no representó cambios 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 26.83% respecto al precio vigente de abril de un año anterior.



Contáctenos

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

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

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

Oficina Central

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



EMPRESA
SOCIALMENTE
RESPONSABLE

Aguascalientes
Ciudad Juárez
Guadalajara
Monterrey
Puebla
Puerto Vallarta
Querétaro
Tijuana



**SÚPER
EMPRESAS**
EXPANSION
2025
TOP
companies

Grantthornton.mx

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

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