



Boletín de economía

Noviembre 2025



Boletín de Economía

Noviembre 2025 Número 11

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	2025 Septiembre	2025 Agosto	2024 Septiembre
IGAE	104.21	105.13	105.38
	2025 Octubre	2025 Septiembre	2024 Octubre
Indicadores de Confianza Empresarial			
Sector Construcción	45.85	46.52	49.00
Sector Comercio	47.88	48.23	52.32
Sector Manufacturero	48.85	49.28	51.98
Confianza del Consumidor	46.14	46.73	47.03
Inversión Extranjera Directa - Expectativas para 2025	36,360	36,494	37,926
Inflación			
Variación INPC (%)	0.36%	0.23%	0.55%
General Anual (%)	3.57%	3.76%	4.76%
Subyacente (%)	4.28%	4.28%	3.80%
No Subyacente (%)	1.18%	2.02%	7.68%
Tasa de interés			
TIIE (%)	7.78	8.03	10.72
CETES 28 días (%)	7.10	7.27	10.20
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	18.42	18.49	19.71
Euro (\$)	21.48	21.54	21.78
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	62,769	62,916	50,661
Reservas Internacionales (mdd)	248,852	247,289	226,096
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$61.75	\$63.17	\$69.58
Mezcla Mexicana (USD por barril)	\$58.42	\$61.16	\$63.60

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 Octubre	2025 Octubre	2025 Septiembre	2024 Octubre
Balanza comercial				
Saldo del mes (\$ miles de dólares)	-1,390,506	606,068	-2,399,538	-211,324
Exportaciones (\$ miles de dólares)	709,691,410	66,132,551	56,487,938	57,897,710
Importaciones (\$ miles de dólares)	711,081,916	65,526,483	58,887,475	58,109,034

Entorno Económico



- Banxico recorta su proyección del PIB de 2025 a 0.3 por ciento: Victoria Rodríguez¹

El Banco de México (Banxico) recortó su proyección puntual de crecimiento para la economía mexicana en 2025 a 0.3 por ciento, desde 0.6 por ciento estimada hace tres meses, afirmó Victoria Rodríguez, gobernadora del banco central.

La gobernadora de la institución explicó que este ajuste se debió a la contracción de la actividad económica del tercer trimestre del año, que exhibió una debilidad mayor, respecto de la anticipada.

Al presentar el Informe Trimestral de junio a septiembre la funcionaria precisó que ahora el banco central prevé que el crecimiento del PIB del país se ubicaría en un intervalo de 0.1 a 0.5 por ciento, mientras que hace tres meses lo esperaba entre 0.1 y 1.1 por ciento.

Banamex destacó que el pronóstico de 0.3 por ciento para 2025 es inferior al 0.5 de los analistas, al igual que el de 2026, de 1.1 por ciento, contra 1.4 por ciento del mercado.



- Mercado laboral genera 655,000 empleos en octubre, informalidad fue el motor²

La creación de empleo mantuvo en octubre un ritmo positivo, pero impulsada por la informalidad, una tendencia observada a lo largo del año.

En octubre, el mercado laboral mantuvo el ritmo de creación de empleo, en el inicio del último trimestre del año la población ocupada creció en 655,511 personas. De esta manera, en lo que va del año se han generado 1.5 millones de puestos de trabajo, aunque con un fuerte impulso en la informalidad, de acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE).

“Por condición de formalidad, la población ocupada en la formalidad registra una contracción anual de 1.66%, mientras que la población informal un crecimiento de 4.58%. Con esto, el empleo formal hila cuatro meses consecutivos de caídas anuales; de hecho, la formalidad llevaría nueve meses de caídas si no fuese porque en junio de este año el empleo formal tuvo un nulo crecimiento anual de 0.01%”, destaca Gabriela Siller, directora de Análisis Económico y Financiero de Banco Base.

A decir de la especialista, el crecimiento anual del empleo en los últimos cuatro meses ha sido explicado en su totalidad por el empleo informal.

¹ Fuente: Información obtenida a través de El Financiero: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2025/11/26/banxico-recorta-su-proyeccion-del-pib-de-2025-a-03-por-ciento-victoria-rodriguez/>

² Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/capital-humano/mercado-laboral-genera-655-000-empleos-octubre-informalidad-motor-20251128-788753.html>

Entorno Económico



- Exportaciones logran récord por impulso de las manufacturas³

Las exportaciones mexicanas alcanzaron un monto récord de 66 mil 133 millones de dólares en octubre, impulsadas por el auge en las ventas de la industria manufacturera hacia EU, que también reportaron una cifra histórica.

Los envíos de mercancías al exterior fueron superiores en 9 mil 645 millones de dólares a los registrados en septiembre pasado, y este 'brinco' mensual se explica casi en su totalidad por el repunte de 8 mil 538 millones en las exportaciones manufactureras no automotrices, que sumaron 45 mil 522 millones de dólares, una cifra sin precedente.

De acuerdo con los registros de la balanza comercial del INEGI, las ventas al exterior repuntaron 14.2 por ciento anual en octubre, su mayor avance desde julio del 2024.

Las exportaciones manufactureras crecieron 17.4 por ciento anual, la cifra más elevada en casi tres años, y a su interior, las del sector automotriz cayeron 14 por ciento.

William Jackson, economista en jefe de mercados emergentes en Capital Economics, indicó que el fuerte aumento de las exportaciones subraya que el sector externo ha seguido mostrando un buen desempeño frente a los aranceles de EU.



- México registra superávit de 2,325 millones de dólares en cuenta corriente del tercer trimestre⁴

En el tercer trimestre del año, la cuenta corriente registró un superávit de 2,325 millones de dólares, que representa 0.5% puntos del PIB, según información de Banco de México

Este saldo positivo interrumpió la racha de dos trimestres consecutivos con déficit y se convierte en el segundo superávit trimestral registrado desde el primer cuarto del 2024.

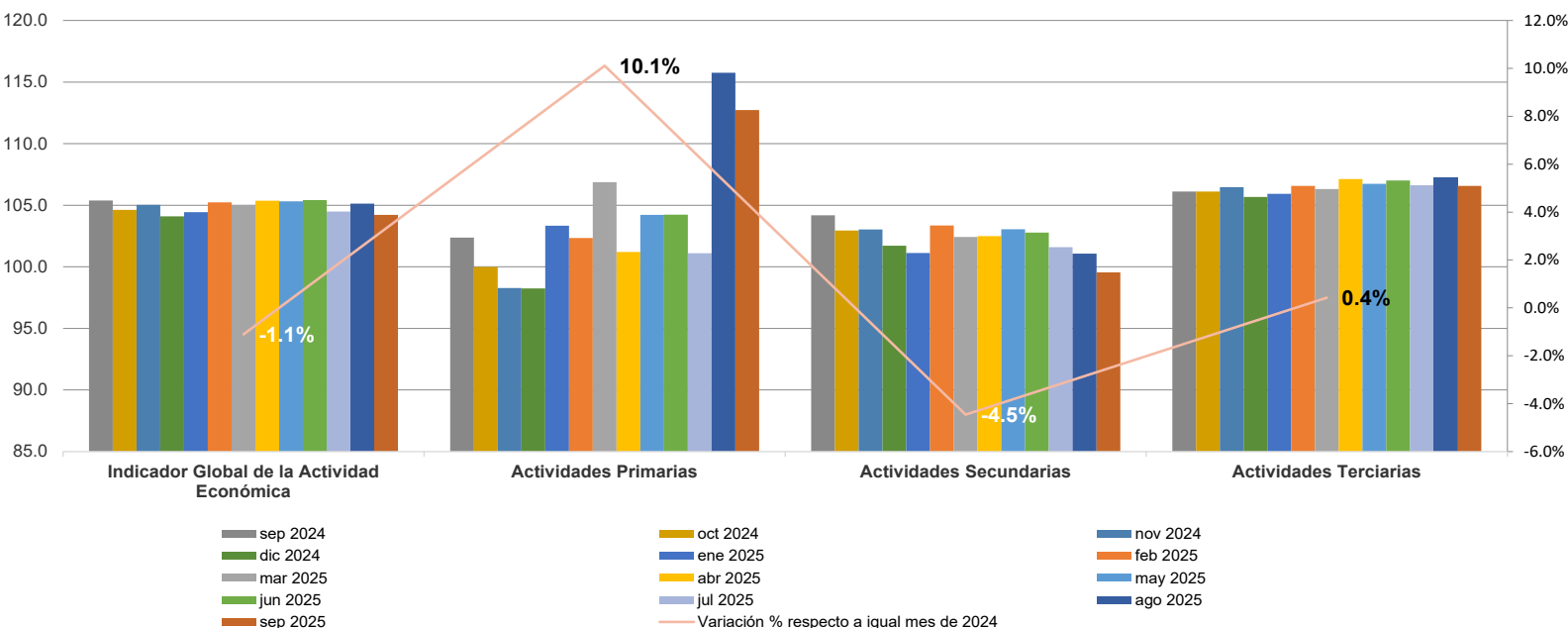
Desde Nueva York, el analista para América Latina en Goldman Sachs, Alberto Ramos, explicó que fue un resultado sorpresivo que sin embargo fue compensado por importantes revisiones a la baja en el saldo negativo del primero y segundo trimestre, así como del mismo lapso del año pasado, es decir, del periodo julio a septiembre.

El experto de Goldman Sachs aclaró que al paso de un año, se infiere que la balanza comercial es hoy más sólida y compensó con creces un déficit de servicios más amplio y menores remesas.

³ Fuente: Información obtenida a través de El Financiero: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2025/11/28/exportaciones-logran-record-por-impulso-de-las-manufacturas/>

⁴ Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/mexico-registra-superavit-2-325-millones-dolares-cuenta-corriente-tercer-trimestre-20251125-788169.html>

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



- Con cifras desestacionalizadas de INEGI, en septiembre 2025, el IGAE total registró una variación de -0.9% respecto del mes anterior. En su comparación anual, la variación fue de -1.1%.
- Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Presentaron variaciones mensual y anual de -2.6% y 10.1%, respectivamente.
- Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera. Registraron variaciones de -1.5% y -4.5% 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 septiembre de 2024.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), que permite observar la evolución de la economía mexicana en el corto plazo, presentó una trayectoria mixta a lo largo de 2024. Tras una leve desaceleración en enero, el indicador mostró signos de recuperación en febrero y marzo, alcanzando su máximo histórico en julio y su segundo nivel más alto en septiembre, superando las previsiones de crecimiento moderado que anticipaban los analistas.

Este repunte fue impulsado principalmente por el dinamismo de las actividades primarias, que se mantuvieron al alza, registrando un crecimiento anual de 10.1%. Asimismo, en septiembre el IGAE continuó a la baja, mostrando una contracción de 1.1% respecto al mismo mes del año anterior, debido al debilitamiento de las actividades secundarias, que en su variación anual reportaron caída de 4.5%. En contraste las actividades terciarias mostraron un fortalecimiento reportando un alza de 0.4% respecto al mismo mes del año anterior.



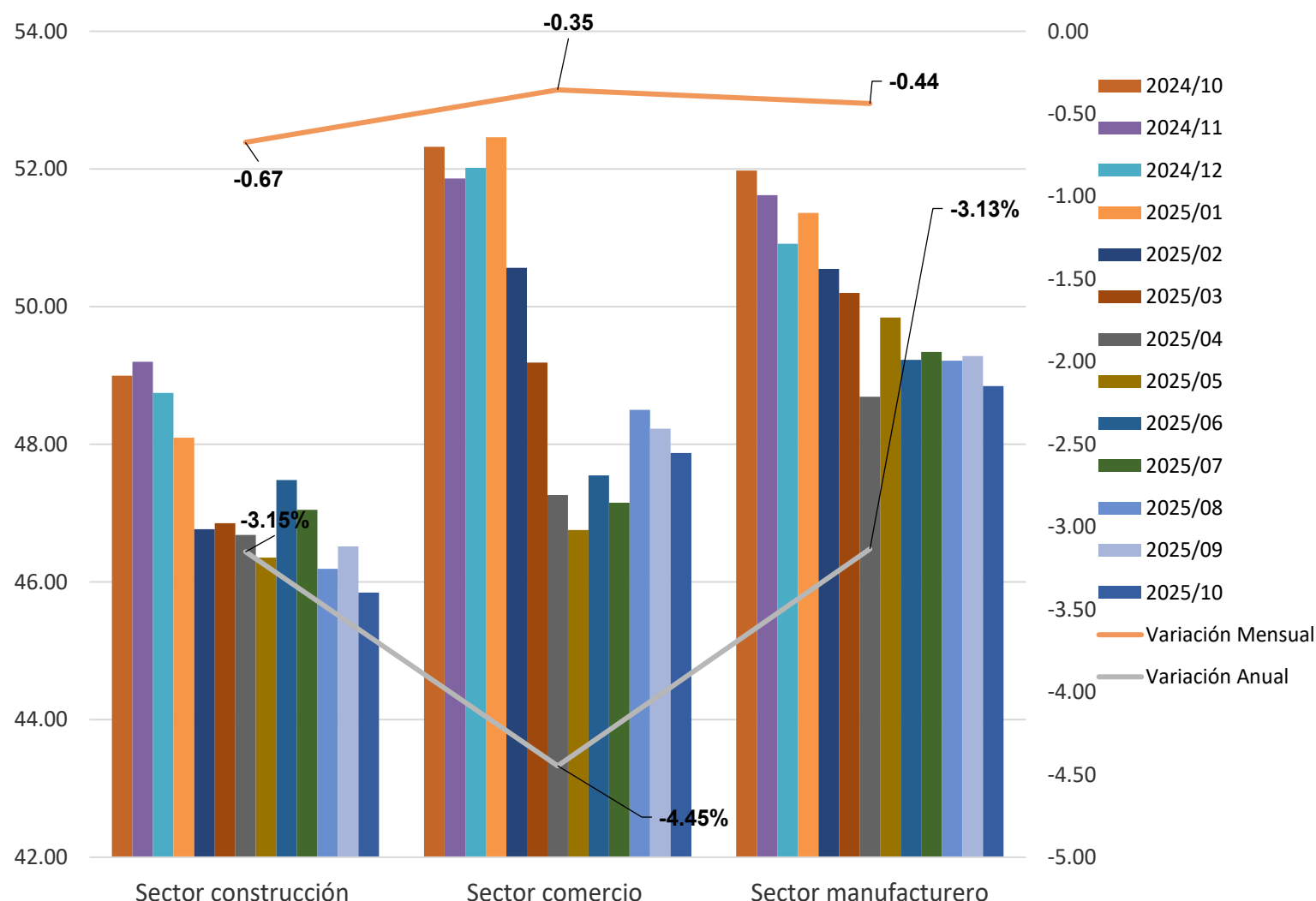
Indicador de Confianza Empresarial y sus Componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	2025/10	2025/09	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	45.85	46.52	-0.67	-3.15
Momento adecuado para invertir	20.10	23.37		
Situación económica presente del país	44.79	44.43		
Situación económica futura del país	53.07	53.50		
Situación económica presente de la empresa	50.98	50.42		
Situación económica futura de la empresa	60.31	60.87		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	47.88	48.23	-0.35	-4.45
Momento adecuado para invertir	30.95	30.33		
Situación económica presente del país	46.30	46.84		
Situación económica futura del país	53.34	53.56		
Situación económica presente de la empresa	50.90	51.24		
Situación económica futura de la empresa	57.89	59.17		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	48.85	49.28	-0.44	-3.13
Momento adecuado para invertir	36.54	37.07		
Situación económica presente del país	48.63	49.17		
Situación económica futura del país	52.13	52.78		
Situación económica presente de la empresa	50.59	50.95		
Situación económica futura de la empresa	56.33	56.44		

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 48.85 puntos en octubre de 2025, lo que representó una variación mensual de -0.67 y una variación de -3.15 puntos en comparación con el mismo mes de 2024.
- En cuanto al sector del Comercio, el ICE se ubicó en 47.88 puntos en octubre de 2025, lo cual se tradujo en variaciones de -0.35 y -4.45 puntos en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Por su parte, en octubre de 2025, el ICE del sector Manufacturero se ubicó en 48.85 puntos, lo que representó una variación mensual de -0.44 puntos y una variación anual de -3.13

Índice de Confianza del Consumidor

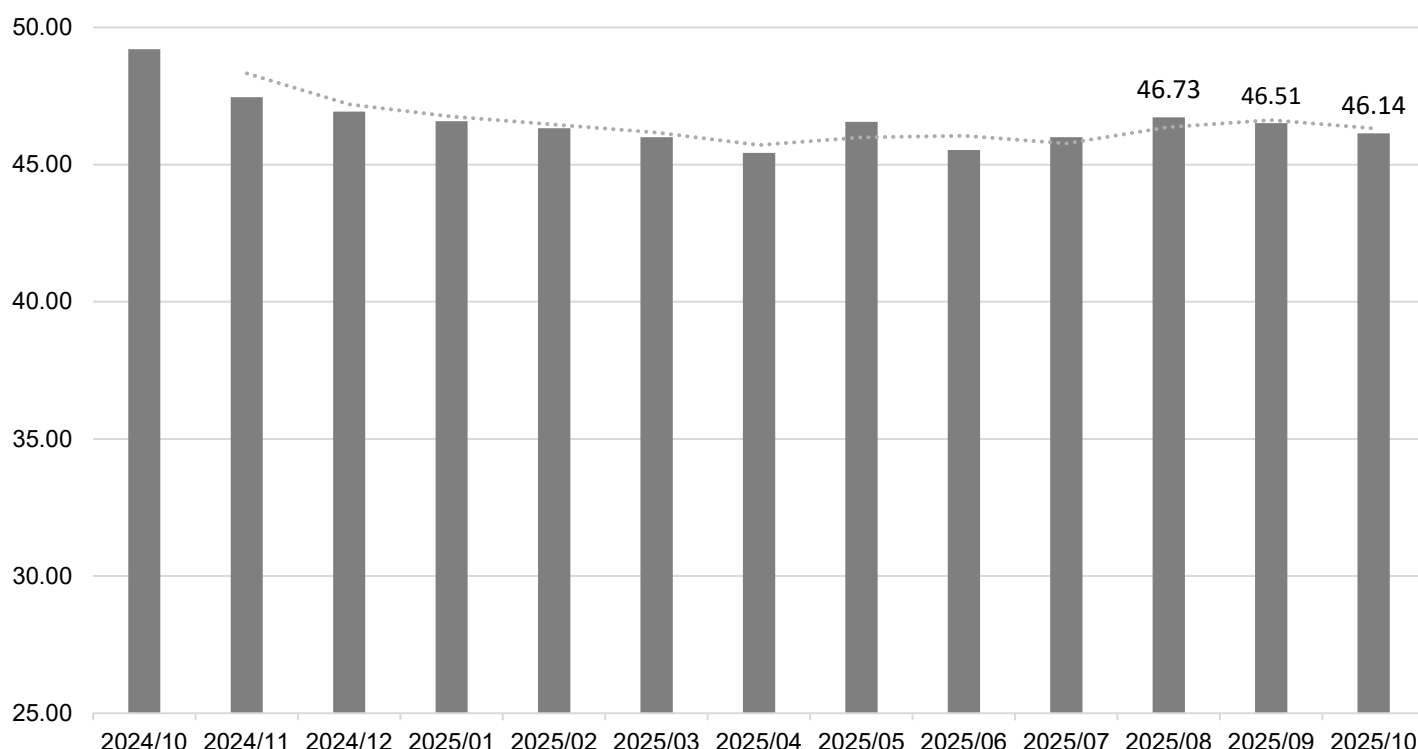
Valor del Índice y sus Componentes

	2025/10	2025/09	Variación Mensual	Variación Anual
Índice de confianza del consumidor	46.14	46.51	-0.80%	-6.24%
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	52.23	51.99	0.45%	-0.19%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	58.50	58.55	-0.09%	-3.44%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	40.82	41.32	-1.20%	-11.55%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	46.80	48.10	-2.70%	-14.96%
Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.	31.80	32.44	-1.97%	1.36%

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.

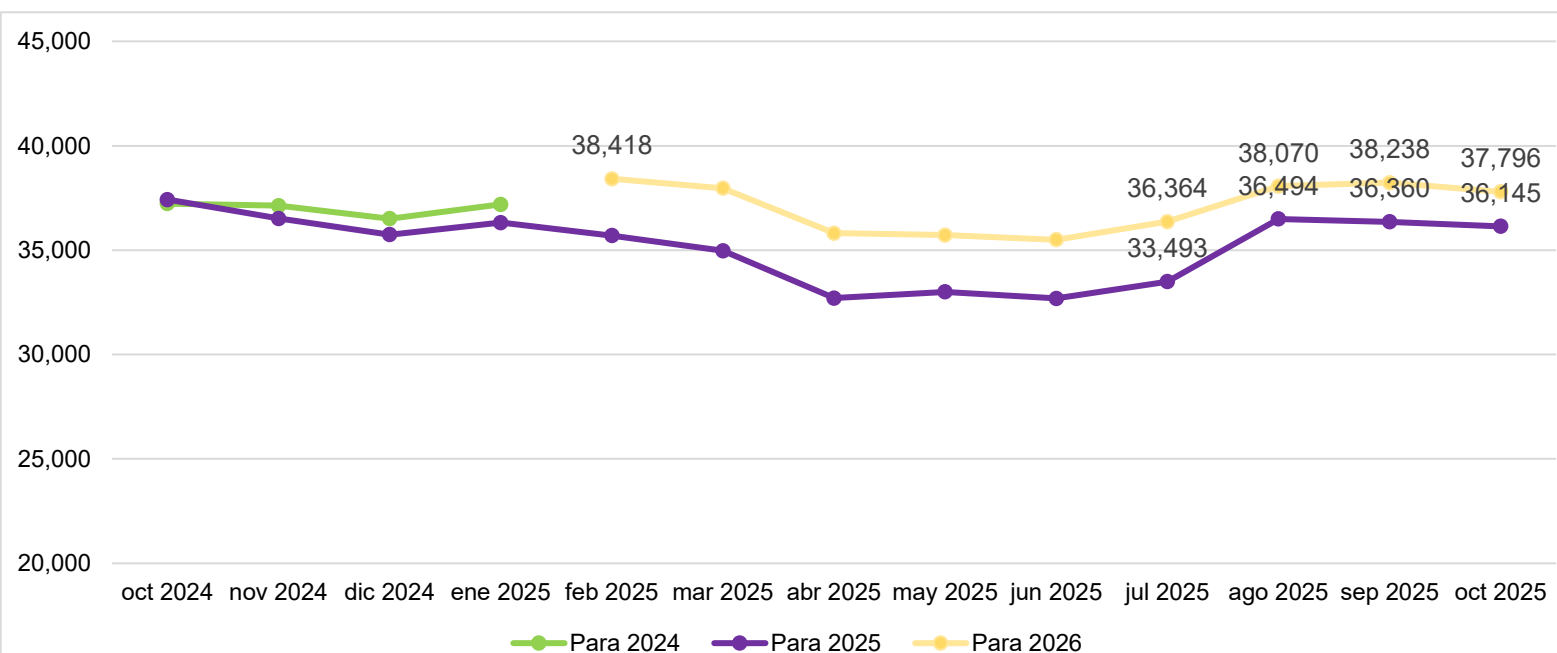


Índice de Confianza del Consumidor



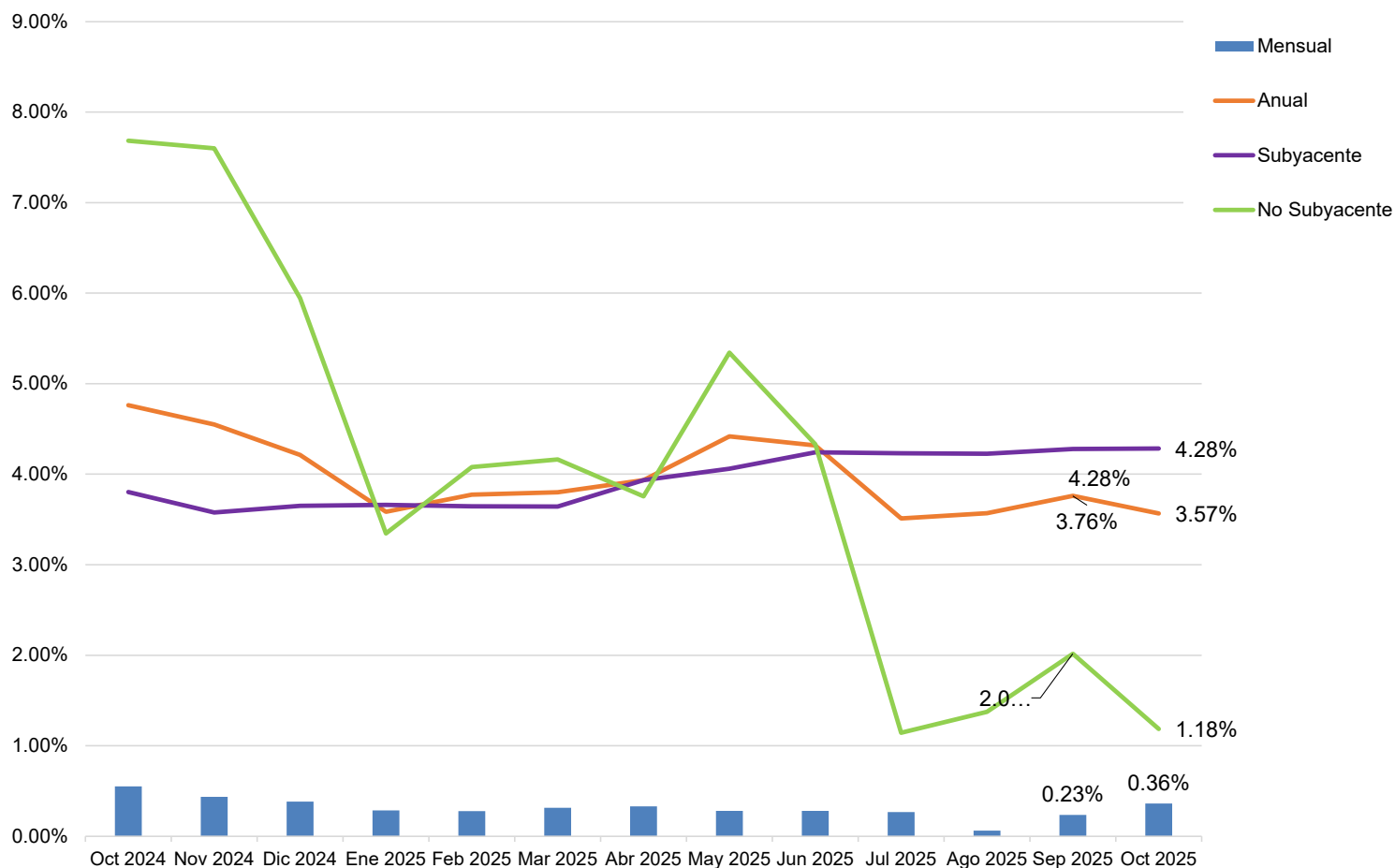
- En octubre de 2025 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 46.14 puntos, lo que implicó una variación de -0.80% con respecto al mes de septiembre de 2025, mientras que en su comparación anual registró una disminución de -6.24% con respecto a octubre de 2024.
- Al interior del índice, cuatro de los cinco componentes presentaron un decremento en su comparación anual.
- Por lo tanto, los componentes: a) Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento? b) ¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?, c) ¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?, d) ¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?, y e) Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.?, mostraron variaciones anuales negativas de a) -0.19%, b) -3.44% , c) -11.55% y d) -14.96% y una variación positiva de e) 1.36% en comparación con octubre de 2024.

Expectativas de Inversión Extranjera Directa



- De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado – octubre 2025, publicada por Banxico, los especialistas encuestados consideran que la inversión extranjera directa (IED) con la que cerrará el año será de 36,145 millones de dólares en promedio, lo que representa una variación mensual del -0.59% así como una disminución de 3.42% respecto al pronóstico efectuado en octubre de 2024.
- Respecto al valor de la IED para 2026, los especialistas encuestados durante octubre de 2025 estiman que será de 37,796 millones de dólares en promedio, lo que representa una disminución del 1.16% respecto a la estimación del mes anterior.

Inflación

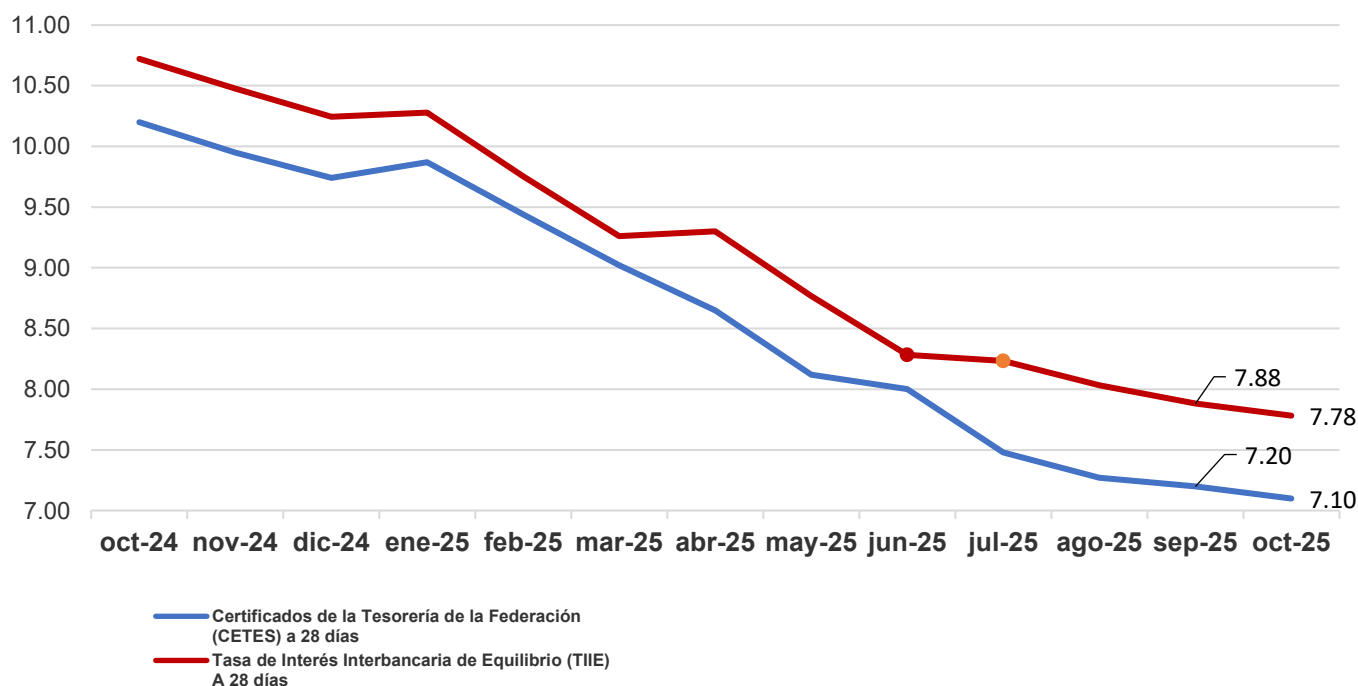


De acuerdo con el INEGI, en octubre de 2025, la inflación anual reflejó una variación a tasa mensual de 0.13% con respecto al mes anterior, mientras que, la inflación anual disminuyó 1.20 puntos porcentuales respecto a la tasa anual registrada en octubre de 2024. A su vez, el resultado de julio es el más bajo registrado durante todo el año y aunque aún está lejos del objetivo anual de 3% de Banxico, es un indicativo de que las presiones sobre los precios en el mercado interno están cediendo.

Por otra parte, de acuerdo con datos del INEGI, los principales productos genéricos cuyas variaciones de precios destacaron por su incidencia sobre la inflación general y que presentaron precios al alza y baja durante octubre de 2025 fueron: electricidad; vivienda propia, transporte aéreo, loncherías, fondas, torterías y taquerías, con incrementos en sus precios. En contraste, el huevo, el pollo, la papa y otros tubérculos y el tomate verde disminuyeron sus precios.

En cuanto al índice de precios subyacente (que excluye bienes y servicios más volátiles, como agropecuarios y energéticos) en octubre de 2025 se mantuvo en 4.28%, mientras que el índice de precios no subyacente fue de 1.18%.

Tasas de Interés



En lo que se refiere a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), en octubre de 2025, presentó variaciones a la baja de 0.10 bps y de 2.94 bps en términos mensuales y anuales, respectivamente.

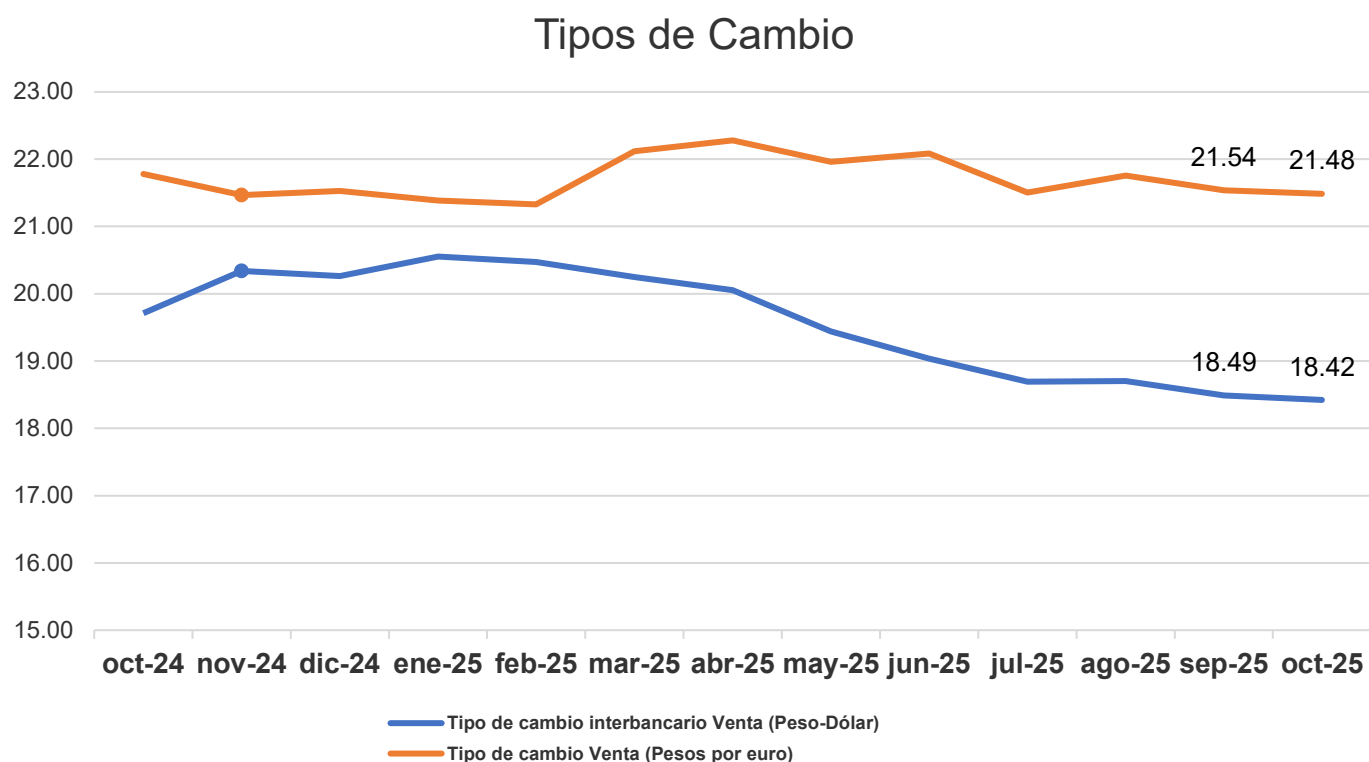
Por otra parte, al cierre de octubre de 2025, la tasa de rendimiento anual de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días registró un valor de 7.10%, lo que representó un decremento de 0.10% y una disminución de 3.10% en sus comparaciones mensual y anual, respectivamente.

El Banco de México publicó las minutas de su reunión de política monetaria del 25 de septiembre de 2025, en la cual se decidió disminuir en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 7.50%, a partir del 26 de septiembre de 2025.

Se estima que durante el tercer trimestre de 2025 la actividad económica global se habría expandido a un ritmo menor al del trimestre anterior. Ante el actual entorno de tensiones comerciales, se sigue anticipando que la economía mundial y la de Estados Unidos se desaceleren este año y el próximo respecto de 2024. La Reserva Federal bajó en 25 puntos base su tasa de referencia y espera implementar reducciones adicionales en lo que resta del año. En ese contexto, las tasas de interés gubernamentales en Estados Unidos disminuyeron y de manera significativa las de corto plazo. El dólar se depreció moderadamente. En las principales economías avanzadas, las tasas de inflación general y subyacente presentaron un comportamiento heterogéneo. Entre los riesgos globales destacan el escalamiento de las tensiones comerciales y el agravamiento de los conflictos geopolíticos, con posibles impactos en la inflación, la actividad económica y la volatilidad de los mercados financieros.⁵

⁵ Fuente: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B013E2D79-2677-5E71-FA22-DD8825AA7C45%7D.pdf>

Tipos de Cambio

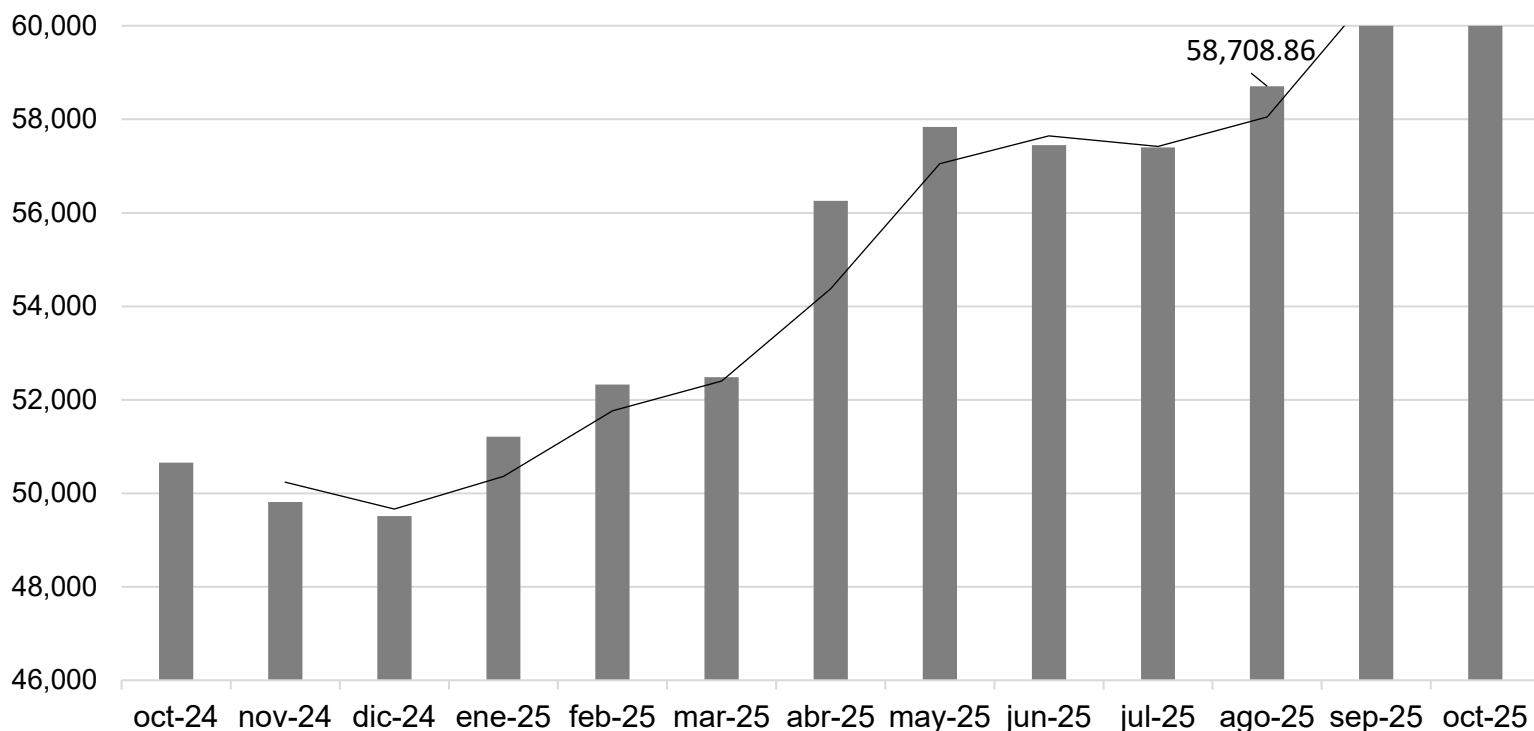


- Por su parte, el tipo de cambio peso-dólar cerró el mes de octubre de 2025 en 18.42 pesos por dólar en su valor referencial a 48 horas, lo que significó una variación de -0.36% respecto al mes anterior y una variación de -6.52% en términos anuales.
- En relación con el tipo de cambio peso-euro, éste cerró el mes de octubre de 2025 en 21.48 pesos por euro, lo que significó una variación de -0.24% mensual y una depreciación de 1.34% anual.



Mercado Financiero

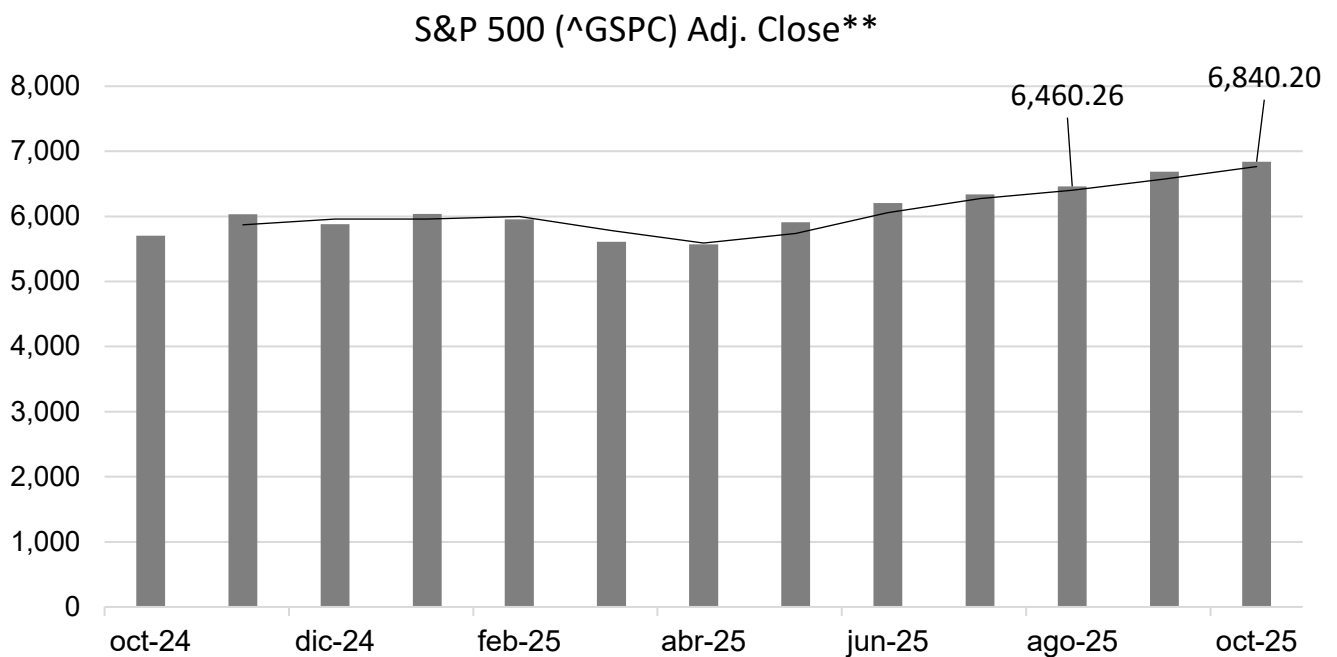
Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)



- 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 octubre de 2025, el IPyC cerró en 62,769.18 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 62,915.57 unidades. Así, el IPyC mostró un decrecimiento de 0.23% a tasa mensual, a su vez mostro un incremento de 23.90% a tasa anual con respecto a octubre de 2024.



Mercado Financiero

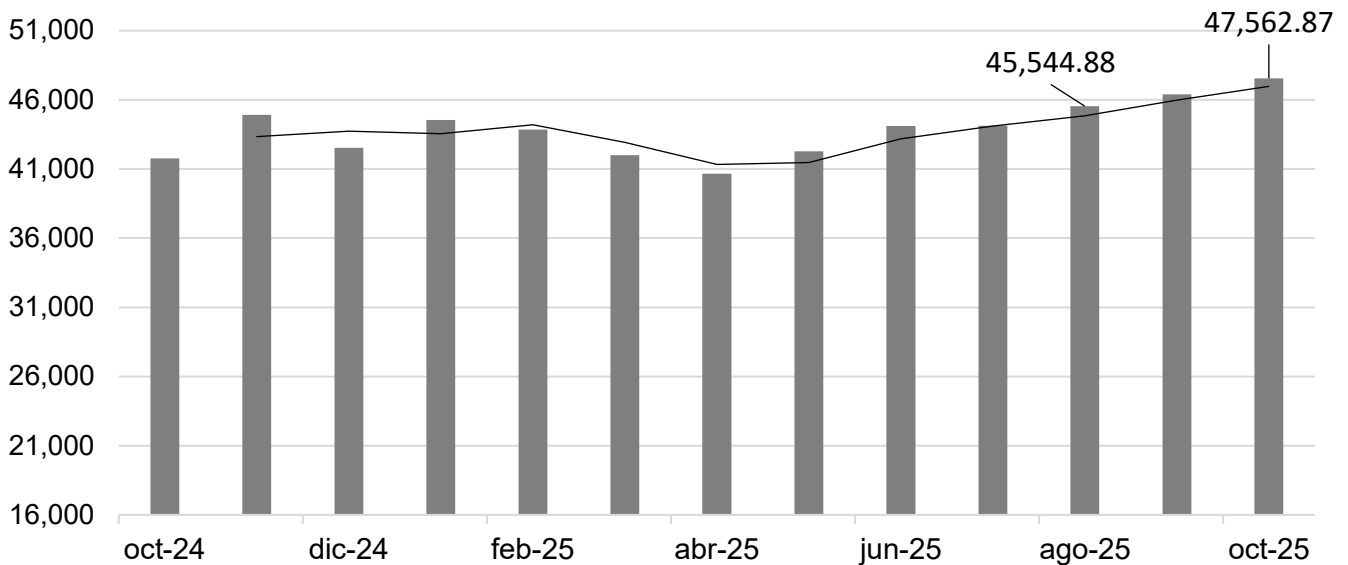


- El S&P 500 es ampliamente considerado como el mejor indicador único de acciones large cap de Estados Unidos, el cual incluye las 500 compañías líderes y captura una cobertura aproximadamente del 80% de la capitalización de mercado disponible. Durante octubre de 2025, el S&P 500 cerró en 6,840.20 unidades, mientras que en el mes anterior a este había cerrado en 6,688.46 unidades.



Mercado Financiero

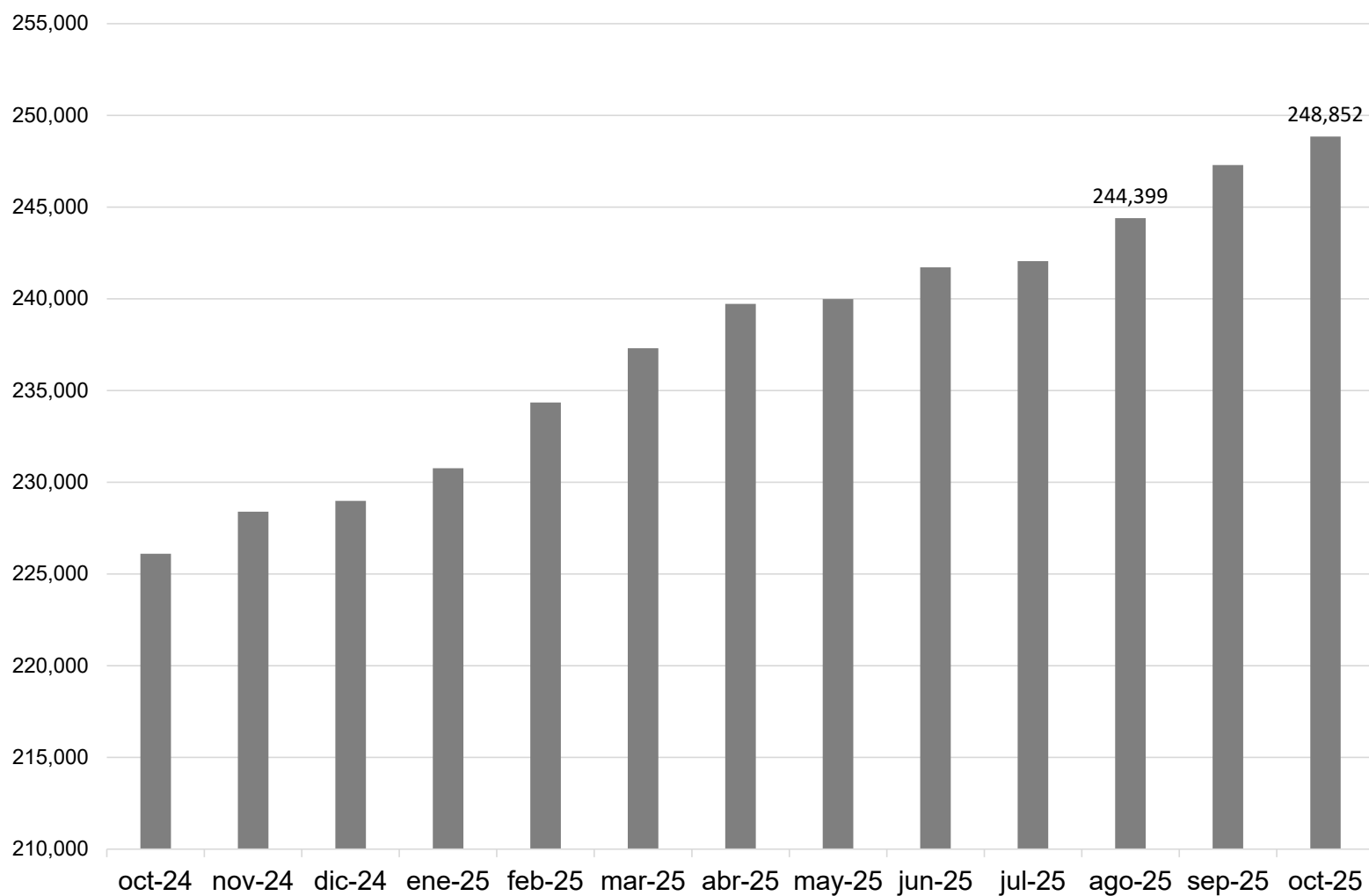
Dow Jones Industrial Average (^DJI)



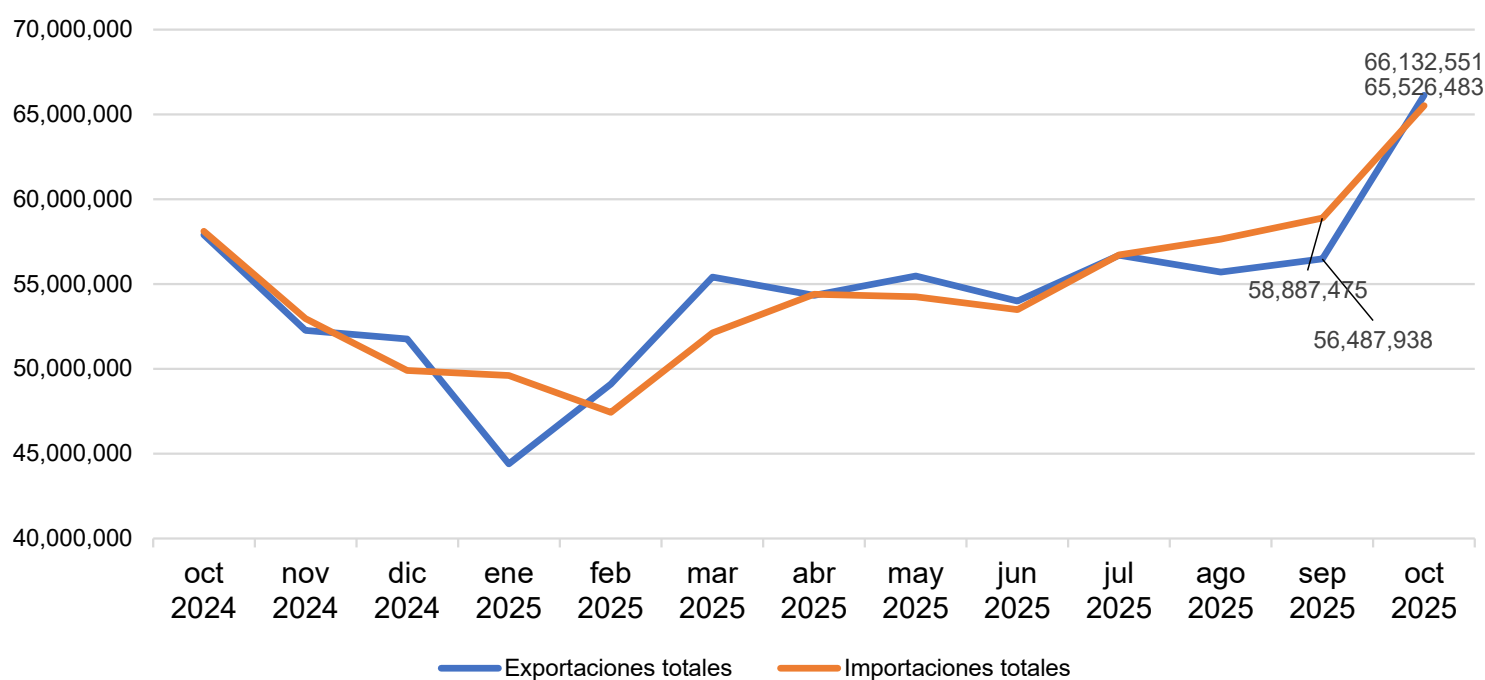
- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Asimismo, este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En octubre de 2025, el índice Dow Jones cerró en 47,562.87 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 46,397.89 unidades.



Reservas Internacionales y Balanza Comercial



Balanza Comercial (Miles de dólares)

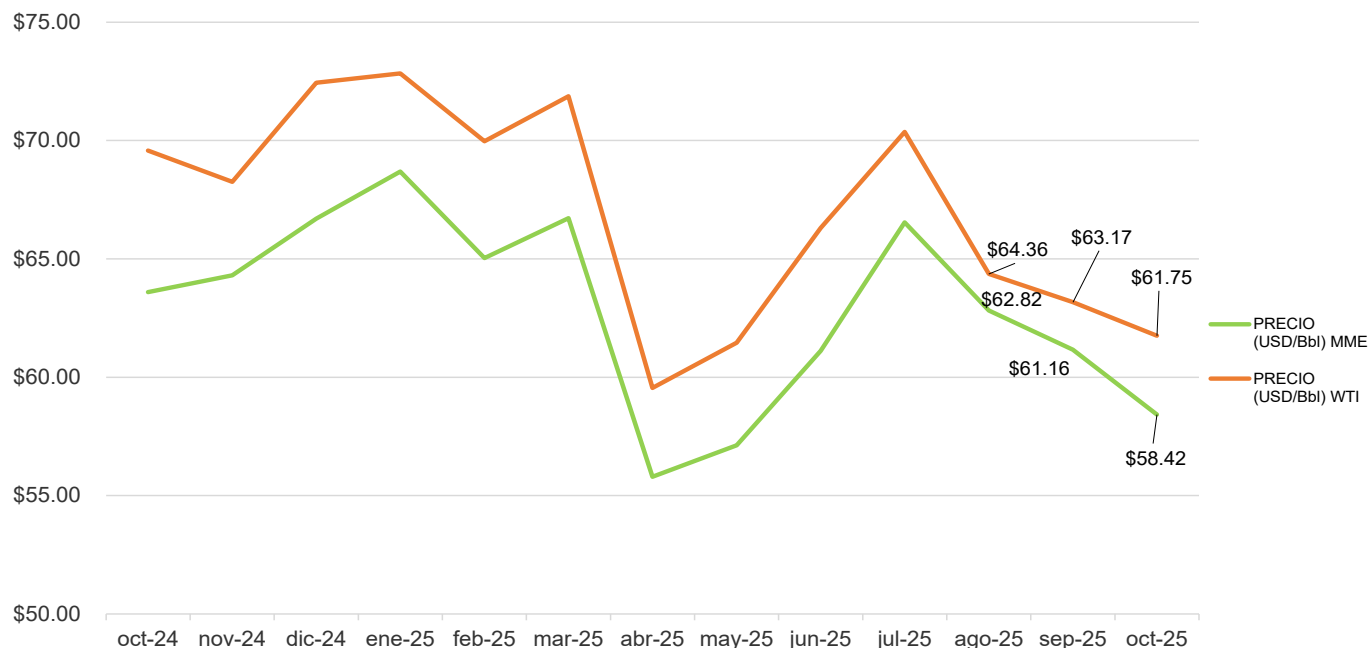


Reservas Internacionales y Balanza Comercial

- 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 248,852 millones de dólares en octubre de 2025.
- De acuerdo con cifras del INEGI, en octubre de 2025, la balanza comercial registró un superávit de 606,068 miles de dólares, mientras que, en el mes anterior, se registró un déficit de 2,399,538 miles de dólares.
- En octubre de 2025, el valor de las exportaciones totales de mercancías fue de 66,132,551 miles de dólares, que representa un incremento anual de 14.22%, mientras que, en su comparación mensual registró una variación de 17.07%.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías para octubre de 2025 fue de 65,526,483 miles de dólares, lo que representó un incremento anual de 12.76%, mientras que, en su comparativo mensual registró un incremento de 11.27%.



Precios del Petróleo



En octubre de 2025, la mezcla mexicana de exportación cerró en \$58.42 dólares por barril (dpb), con una disminución del 4.48% respecto al mes anterior.

Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) cerró en \$61.75 dólares por barril, lo cual representó una disminución del 2.25% conforme el mes anterior. Cabe mencionar que, durante el mes, el precio del WTI registró una disminución del 11.25% respecto al precio vigente de octubre de un año anterior.



Contáctenos

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

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

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

Oficina Central

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



EMPRESA
SOCIALMENTE
RESPONSABLE

Aguascalientes
Ciudad Juárez
Guadalajara
Monterrey
Puebla
Puerto Vallarta
Querétaro
Tijuana



**SÚPER
EMPRESAS**
EXPANSIÓN
2025
TOP
companies

Grantthornton.mx

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

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