



Boletín de economía

Octubre 2025



Boletín de Economía

Octubre 2025 Número 10

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 Agosto	2025 Julio	2024 Agosto
IGAE	105.13	104.48	105.21
	2025 Septiembre	2025 Agosto	2024 Septiembre
Indicadores de Confianza Empresarial			
Sector Construcción	46.52	46.19	47.89
Sector Comercio	48.23	48.50	51.52
Sector Manufacturero	49.28	49.22	51.58
Confianza del Consumidor	46.51	46.00	47.42
Inversión Extranjera Directa - Expectativas para 2025	36,360	36,494	37,926
Inflación			
Variación INPC (%)	0.23%	0.06%	0.05%
General Anual (%)	3.76%	3.57%	4.58%
Subyacente (%)	4.28%	4.23%	3.91%
No Subyacente (%)	2.02%	1.38%	6.50%
Tasa de interés			
TIIE (%)	7.88	8.23	10.74
CETES 28 días (%)	7.20	7.48	10.35
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	18.49	18.70	19.61
Euro (\$)	21.54	21.75	21.98
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	62,916	58,709	52,477
Reservas Internacionales (mdd)	247,289	244,399	226,724
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$63.17	\$64.36	\$68.75
Mezcla Mexicana (USD por barril)	\$61.16	\$62.82	\$63.76

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 Septiembre	2025 Septiembre	2025 Agosto	2024 Septiembre
Balanza comercial				
Saldo del mes (\$ miles de dólares)	-3,487,620	-2,399,538	-1,943,884	-1,491,046
Exportaciones (\$ miles de dólares)	693,188,602	56,487,938	55,718,184	49,629,743
Importaciones (\$ miles de dólares)	696,676,222	58,887,475	57,662,068	51,120,789

Entorno Económico



- Inflación y tensiones comerciales EU-Canadá ¹

Durante la semana del 20 al 24 de octubre se dieron a conocer los datos de inflación en México y Estados Unidos.

En México, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) presentó el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) que en septiembre volvió a registrar un leve crecimiento con una expansión de 0.1%.

La inflación anual se ubicó en 3.63% en la primera quincena de octubre, con un aumento quincenal de 0.28%.

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, cortó abruptamente las negociaciones comerciales con Canadá, esto derivado de una campaña publicitaria en Canadá contra el aumento de aranceles.



- México y EU trabajan en 'match' comercial antes de revisar T-MEC en 2026: Ebrard²

México y Estados Unidos están trabajando en alcanzar un nuevo acuerdo comercial previo a la evaluación del T-MEC prevista para 2026. Esta intención fue confirmada por el secretario de Economía, Marcelo Ebrard, luego de sostener una reunión con el embajador Jamieson Greer, representante comercial de EE.UU., durante la Cumbre de Líderes del Foro (APEC).

Durante la reunión bilateral en Corea del Sur, Marcelo Ebrard y Jamieson Greer retomaron los temas abordados en la reciente conversación telefónica entre la presidenta Claudia Sheinbaum y el presidente Donald Trump. En dicha llamada, ambos líderes acordaron que sus respectivos equipos seguirían trabajando en negociaciones para reforzar los lazos económicos entre México y Estados Unidos.

Según información de la Secretaría de Economía, en la reunión privada los funcionarios evaluaron el progreso de las negociaciones y trazaron la ruta para lograr un acuerdo preliminar que permita modernizar el marco comercial entre México, Estados Unidos y Canadá.

La agenda de Marcelo Ebrard también contempló encuentros con Todd McClay, ministro de Comercio e Inversión de Nueva Zelanda, y Grace Fu, ministra de Sustentabilidad, Medio Ambiente y Relaciones Comerciales de Singapur. En estas reuniones, el secretario presentó el Plan México, una iniciativa enfocada en impulsar inversiones sostenibles y ampliar la presencia de exportaciones mexicanas en nuevos mercados.

¹ Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/claves-economicas-semana-20-24-octubre-inflacion-tensiones-comerciales-eu-canada-20251024-783456.html>

² Fuente: Información obtenida a través de El Financiero: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2025/10/29/mexico-y-eu-trabajan-en-match-comercial-antes-de-revisar-t-mec-en-2026-ebrard/>

Entorno Económico



- Videojuegos violentos y bebidas light pagarán IEPS en 2026³

El Senado de la República dio luz verde, en lo general y en lo particular, a la Miscelánea Fiscal correspondiente al año 2026. Esta reforma incluye incrementos en los impuestos aplicados a productos como tabaco y refrescos, además de establecer gravámenes para videojuegos considerados “violentos” y bebidas etiquetadas como “light” o “cero”.

También se otorgan mayores atribuciones al SAT para enfrentar el uso de facturas falsas, y se ajustan al alza las tarifas migratorias y de acceso a museos.

Las modificaciones aprobadas forman parte del Paquete Económico 2026. Aún queda pendiente en el Senado la revisión y votación de la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para ese mismo año, la cual debe quedar aprobada antes del 31 de octubre.

Con los cambios aprobados, la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) 2026 contempla una recaudación superior a los 10.1 billones de pesos. De ese total, se estima que 1.75 billones provendrán de endeudamiento interno, mientras que 15,500 millones de dólares corresponderán a financiamiento externo.

El gobierno proyecta una recaudación tributaria récord de 5.8 billones de pesos para 2026, lo que representa un incremento del 6.5% respecto al año anterior. En cuanto a ingresos petroleros, se estiman 1.2 billones de pesos, con un alza anual del 1.9%. Por su parte, los organismos y empresas estatales aportarían también 1.2 billones de pesos al presupuesto, reflejando un aumento del 1.2%.



- La población ocupada en México registró un incremento anual de 820 mil⁴

En septiembre, la población ocupada en México aumentó en 820 mil personas en comparación con el mismo mes del año anterior, según datos del INEGI. Este repunte contrasta con la caída registrada en agosto, cuando se reportó una disminución de 200 mil 835 empleos.

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), septiembre registró el mayor aumento anual en la población ocupada desde junio de este año. Este repunte fue impulsado principalmente por el dinamismo del sector servicios y el crecimiento del empleo informal.

Según Janneth Quiroz, directora de análisis económico en Grupo Financiero Monex, los datos reflejan un sólido desempeño del sector servicios, mientras que evidencian la fragilidad que enfrenta actualmente la industria nacional.

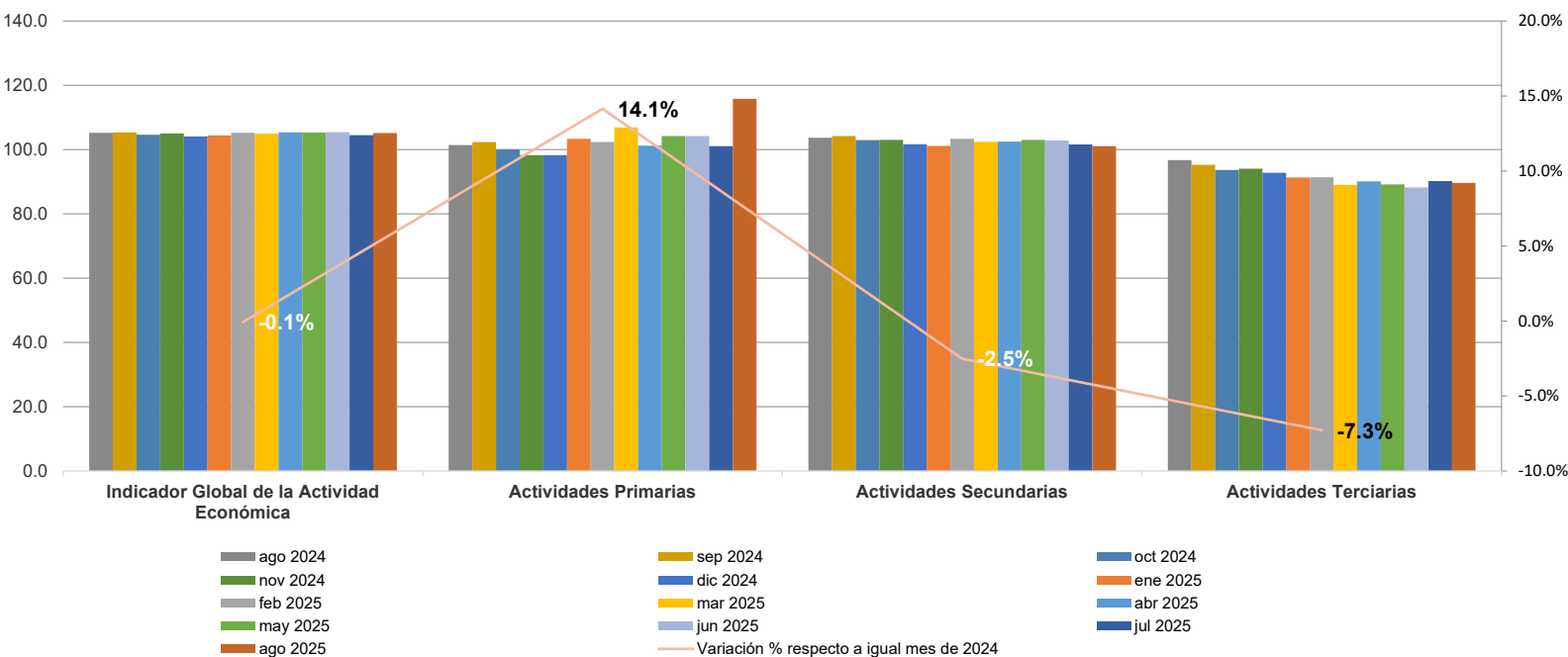
La analista también destacó la fragilidad del sector industrial, que presentó la mayor caída entre los componentes económicos, atribuida en gran medida al contexto de tensiones arancelarias.

Otro dato relevante en los indicadores del INEGI es el aumento en la tasa de informalidad laboral, que alcanzó el 54.9% en septiembre, superando el 54.2% registrado en el mismo mes de 2024. Este incremento refleja el peso creciente que tiene el empleo informal en la estructura ocupacional del país.

³ Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/senadores-avalan-impuestos-videojuegos-violentos-bebidas-light-asi-mayores-facultades-factureras-20251028-783995.html>

⁴ Fuente: Información obtenida a través de El Financiero: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2025/10/29/aumenta-en-820-mil-empleo-en-septiembre-reporta-inegi/>

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



- Con cifras desestacionalizadas de INEGI, en agosto 2025, el IGAE total registró una variación de 0.6% respecto del mes anterior. En su comparación anual, la variación fue de -0.1%.
- Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Presentaron variaciones mensual y anual de 14.5% y 14.1%, respectivamente.
- Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera. Registraron variaciones de -0.5% y -2.5% en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes. Tuvieron variaciones de -0.3% con respecto al mes anterior y -7.3% respecto al mes de agosto 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 registraron un crecimiento anual de 14.1%. No obstante, en agosto el IGAE mostró una contracción de 0.1% respecto al mismo mes del año anterior, debido al debilitamiento de las actividades secundarias y terciarias, que en su variación anual reportaron caídas de 2.5% y 7.3%, respectivamente.



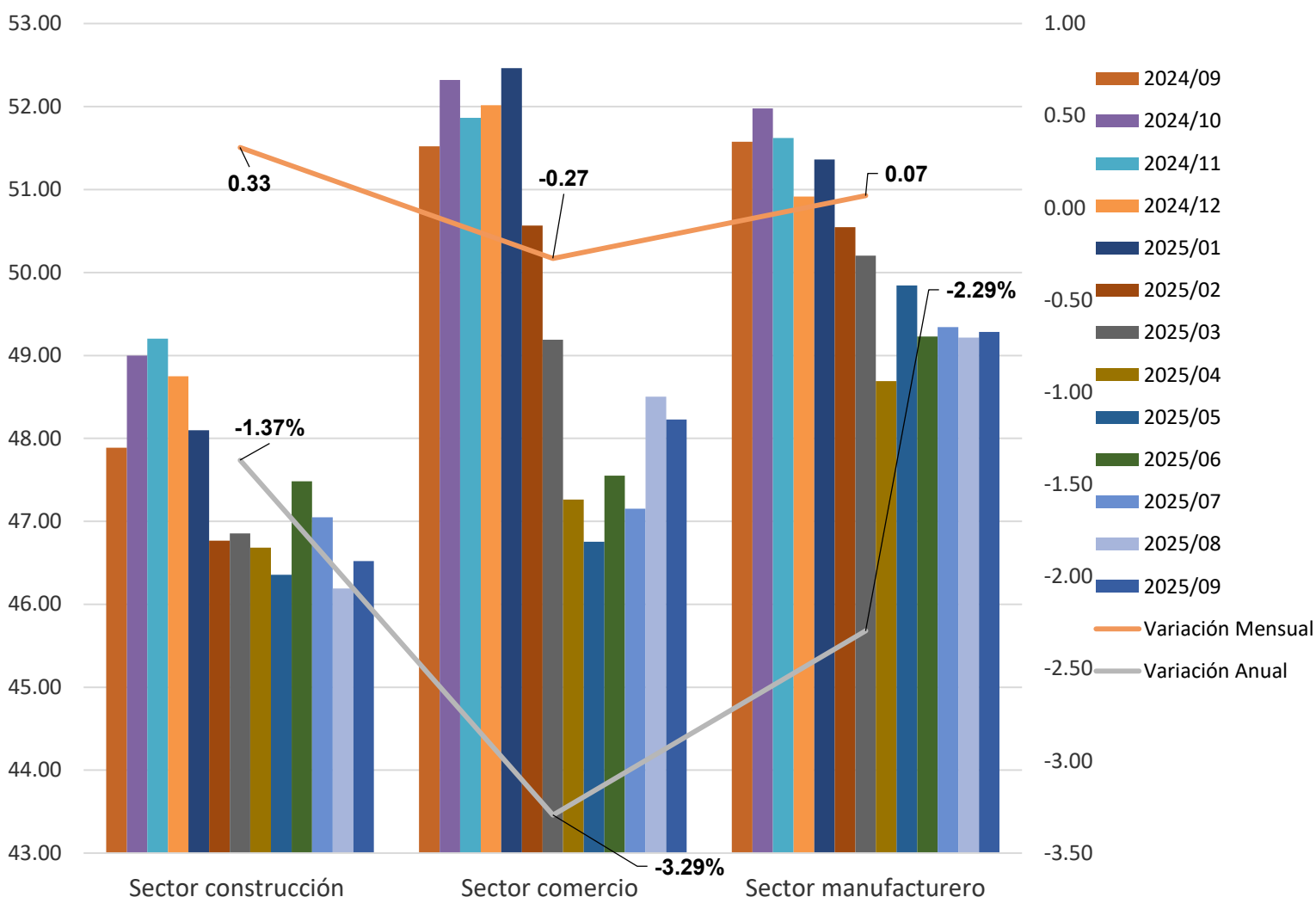
Indicador de Confianza Empresarial y sus Componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	2025/09	2025/08	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	46.52	46.19	0.33	-1.37
Momento adecuado para invertir	23.37	22.47		
Situación económica presente del país	44.43	43.80		
Situación económica futura del país	53.50	55.00		
Situación económica presente de la empresa	50.42	49.89		
Situación económica futura de la empresa	60.87	59.79		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	48.23	48.50	-0.27	-3.29
Momento adecuado para invertir	30.33	28.54		
Situación económica presente del país	46.84	49.00		
Situación económica futura del país	53.56	54.23		
Situación económica presente de la empresa	51.24	51.15		
Situación económica futura de la empresa	59.17	59.59		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	49.28	49.22	0.07	-2.29
Momento adecuado para invertir	37.07	36.63		
Situación económica presente del país	49.17	49.19		
Situación económica futura del país	52.78	52.76		
Situación económica presente de la empresa	50.95	51.12		
Situación económica futura de la empresa	56.44	56.38		

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 46.52 puntos en septiembre de 2025, lo que representó una variación mensual de 0.33 y una variación de -1.37 puntos en comparación con el mismo mes de 2024.
- En cuanto al sector del Comercio, el ICE se ubicó en 48.23 puntos en septiembre de 2025, lo cual se tradujo en variaciones de -0.27 y -3.29 puntos en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Por su parte, en septiembre de 2025, el ICE del sector Manufacturero se ubicó en 49.28 puntos, lo que representó una variación mensual de 0.07 puntos y una variación anual de -2.29.

Índice de Confianza del Consumidor

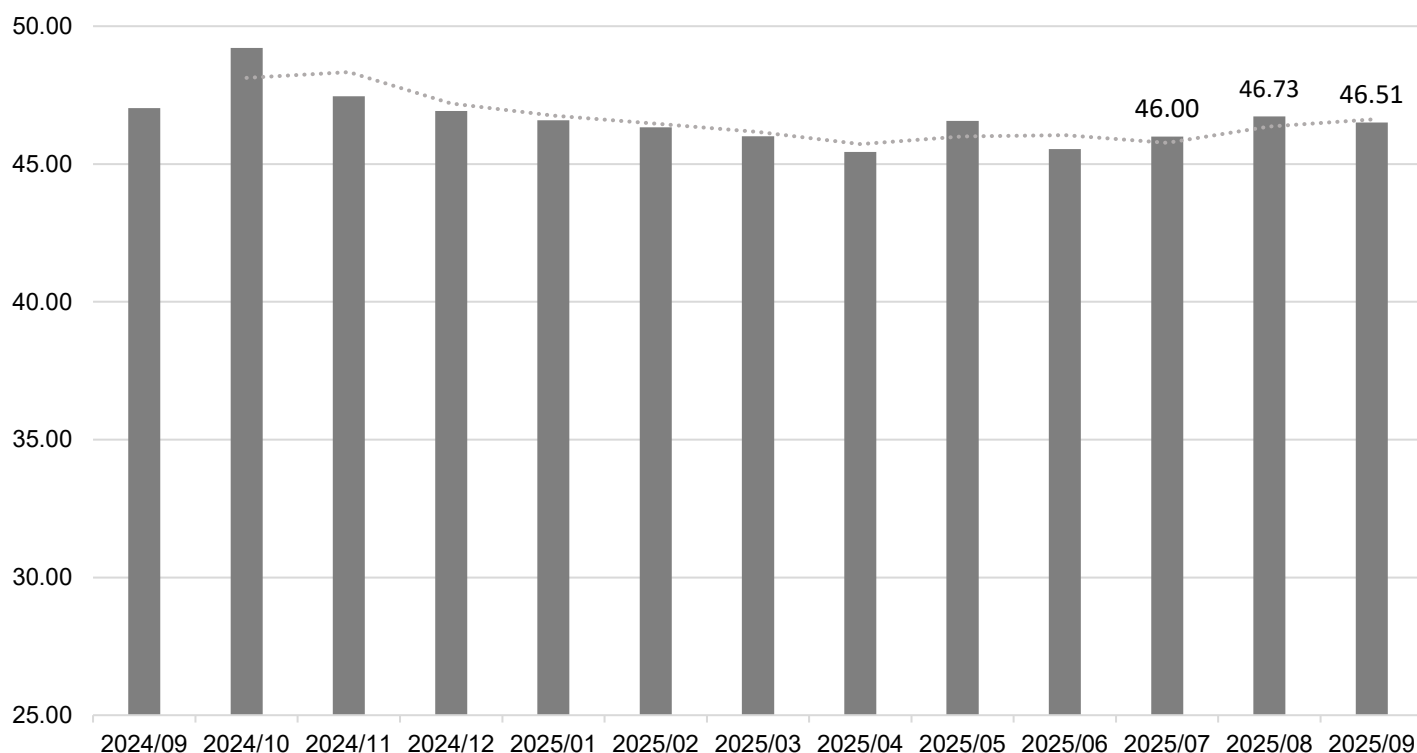
Valor del Índice y sus Componentes

	2025/09	2025/08	Variación Mensual	Variación Anual
Índice de confianza del consumidor	46.51	46.73	-0.47%	-1.11%
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	51.99	51.73	0.51%	0.01%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	58.55	58.54	0.02%	2.17%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	41.32	41.51	-0.48%	-6.56%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	48.10	48.69	-1.21%	-5.57%
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.	32.44	33.31	-2.60%	5.96%

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.

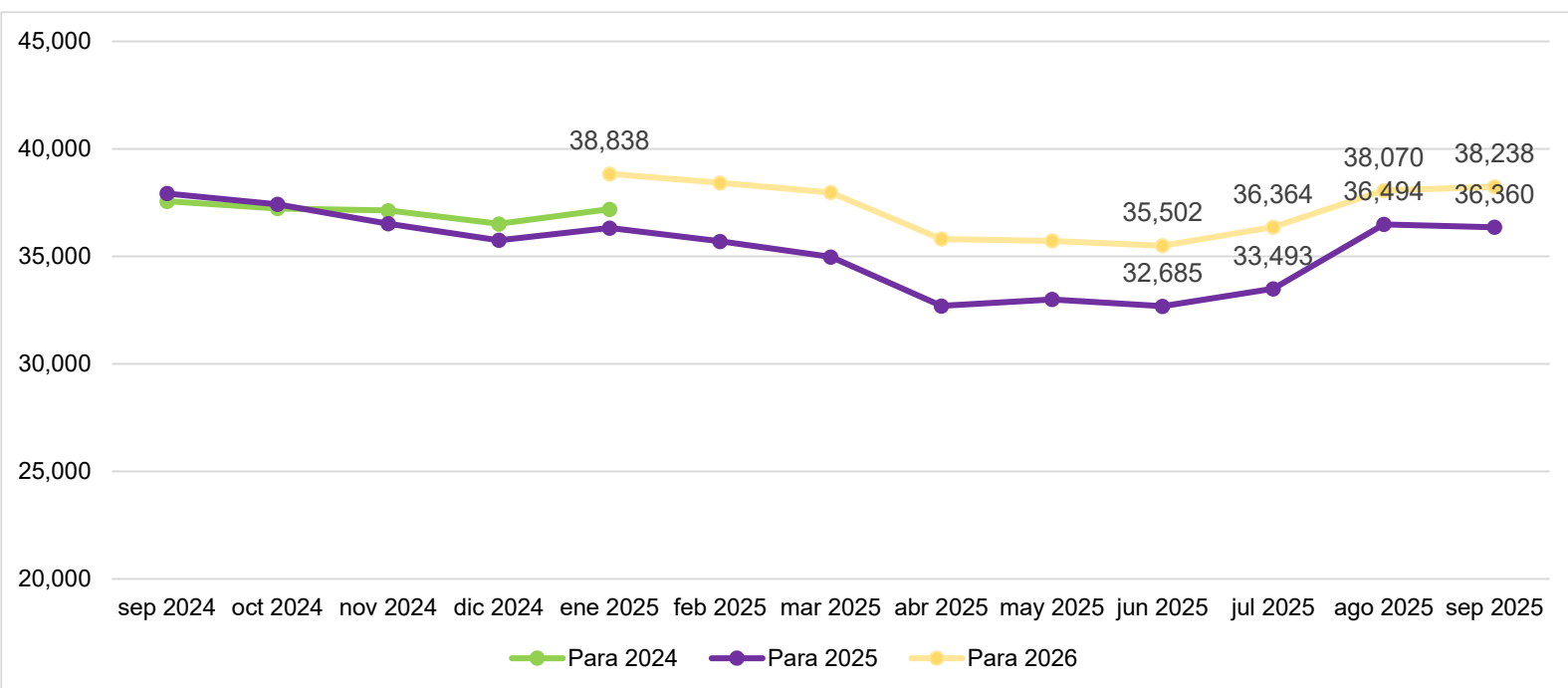


Índice de Confianza del Consumidor



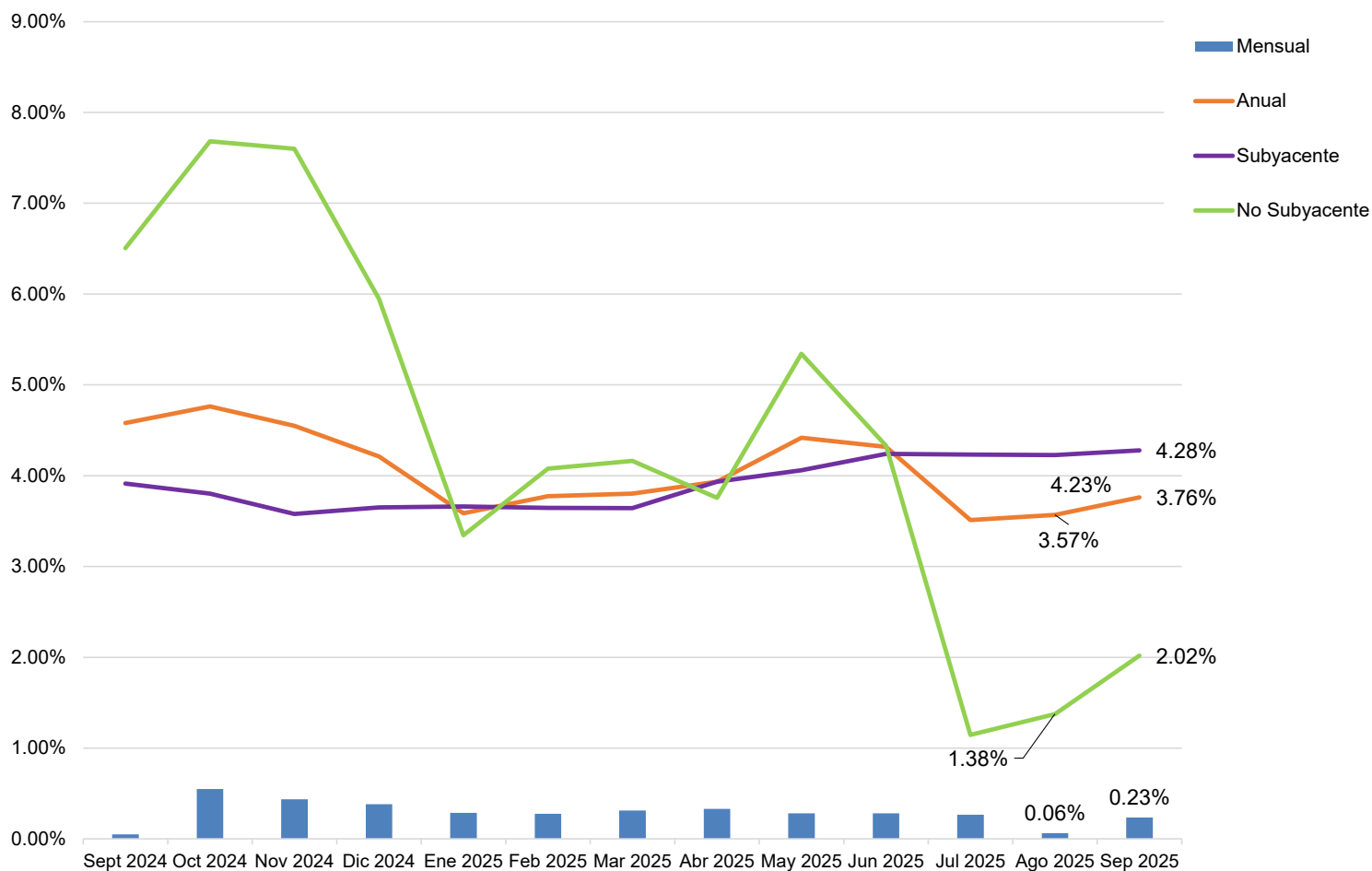
- En septiembre de 2025 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 46.51 puntos, lo que implicó una variación de -0.47% con respecto al mes de agosto de 2025, mientras que en su comparación anual registró una disminución de -1.11% con respecto a septiembre de 2024.
- Al interior del índice, tres 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 positivas de a) 0.01%, b) 2.17% y e) 5.96% y unas variaciones negativas de c) -6.56% y D) -5.57% en comparación con septiembre de 2024.

Expectativas de Inversión Extranjera Directa



- De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado – septiembre 2025, publicada por Banxico, los especialistas encuestados consideran que la inversión extranjera directa (IED) con la que cerrará el año será de 36,360 millones de dólares en promedio, lo que representa una variación mensual del -0.37% así como una disminución del 4.13% respecto al pronóstico efectuado en septiembre de 2024.
- Respecto al valor de la IED para 2026, los especialistas encuestados durante septiembre de 2025 estiman que será de 38,238 millones de dólares en promedio, lo que representa un incremento del 0.44% respecto a la estimación del mes anterior.

Inflación

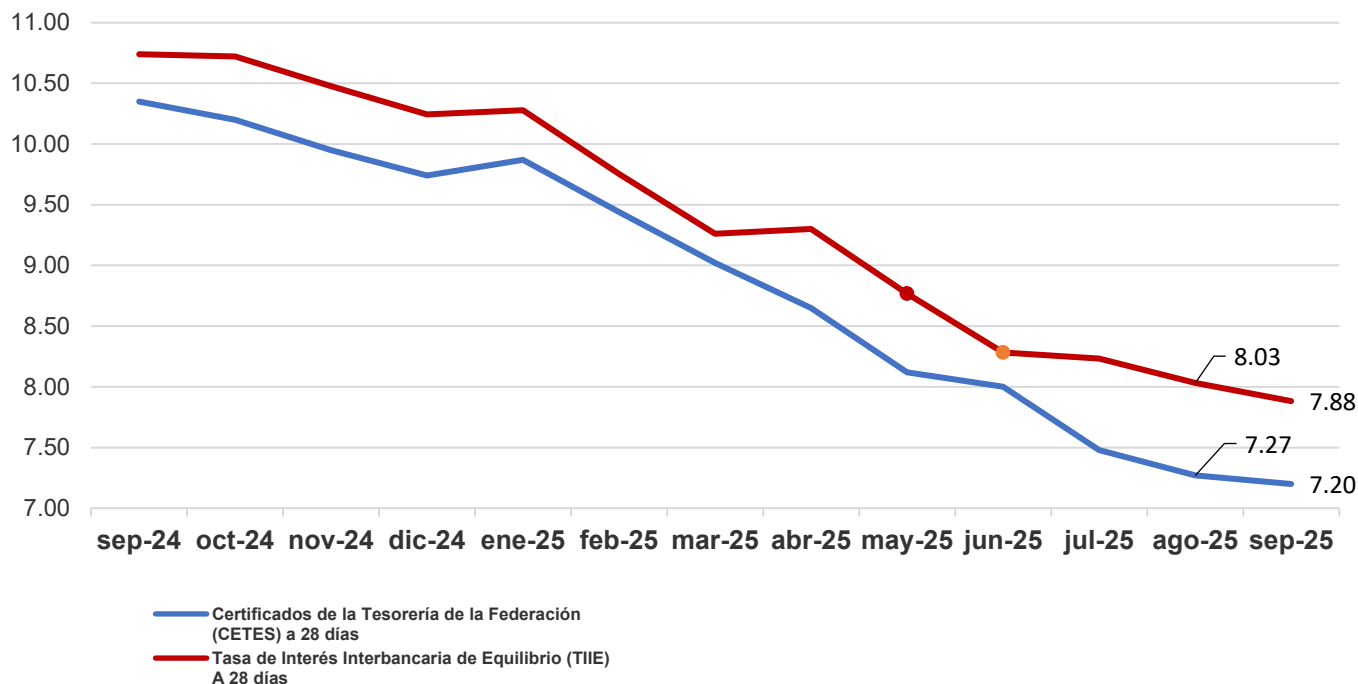


De acuerdo con el INEGI, en septiembre de 2025, la inflación anual reflejó una variación a tasa mensual de 0.17% con respecto al mes anterior, mientras que, la inflación anual disminuyó 0.82 puntos porcentuales respecto a la tasa anual registrada en septiembre de 2024. A su vez, el resultado de julio 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 septiembre de 2025 fueron: vivienda propia; primaria; loncherías, fondas, torterías y taquerías, así como universidad, con incrementos en sus precios. En contraste, los servicios profesionales, el huevo, el aguacate, y la papa y otros tubérculos disminuyeron sus precios.

En cuanto al índice de precios subyacente (que excluye bienes y servicios más volátiles, como agropecuarios y energéticos) en septiembre de 2025 se situó en 4.28%, mientras que el índice de precios no subyacente fue de 2.02%.

Tasas de Interés



En lo que se refiere a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), en septiembre de 2025, presentó variaciones a la baja de 0.15 bps y de 2.86 bps en términos mensuales y anuales, respectivamente.

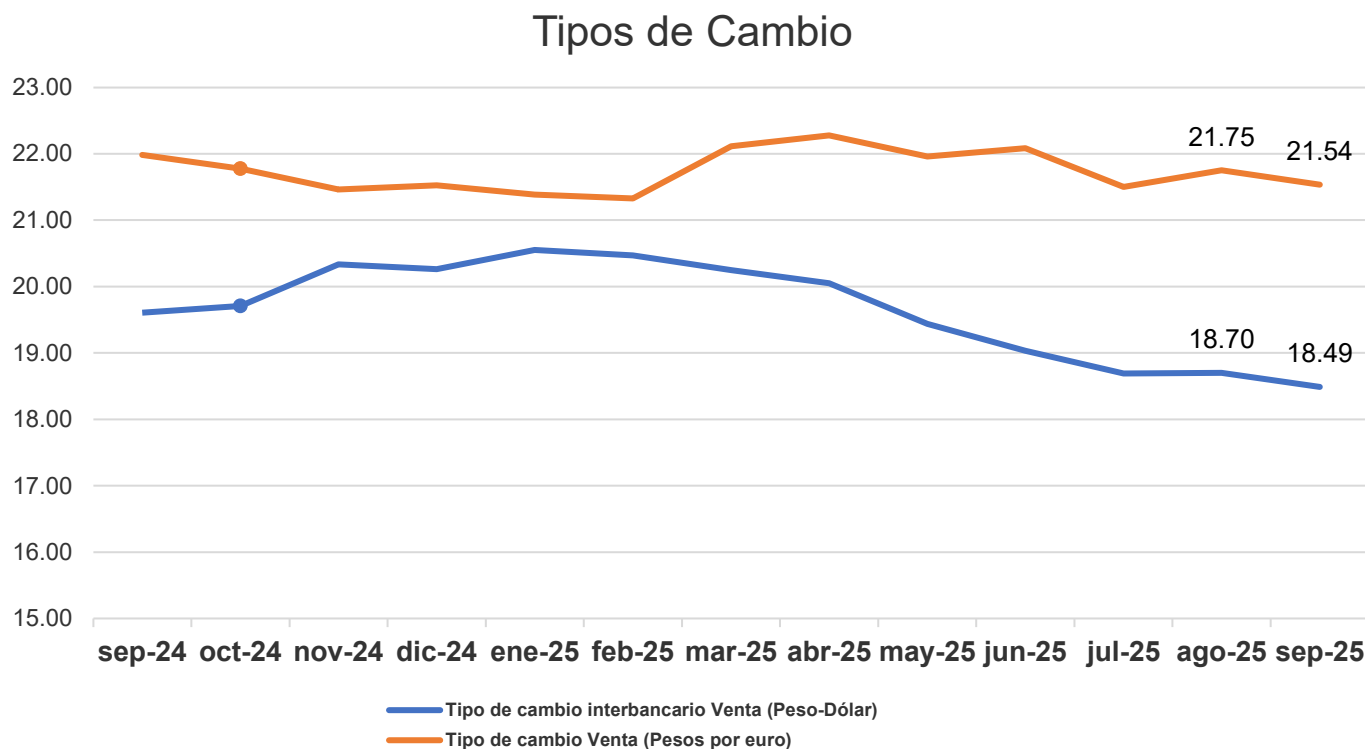
Por otra parte, al cierre de septiembre de 2025, la tasa de rendimiento anual de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días registró un valor de 7.20%, lo que representó un decremento de 0.07% y una disminución de 3.15% en sus comparaciones mensual y anual, respectivamente.

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

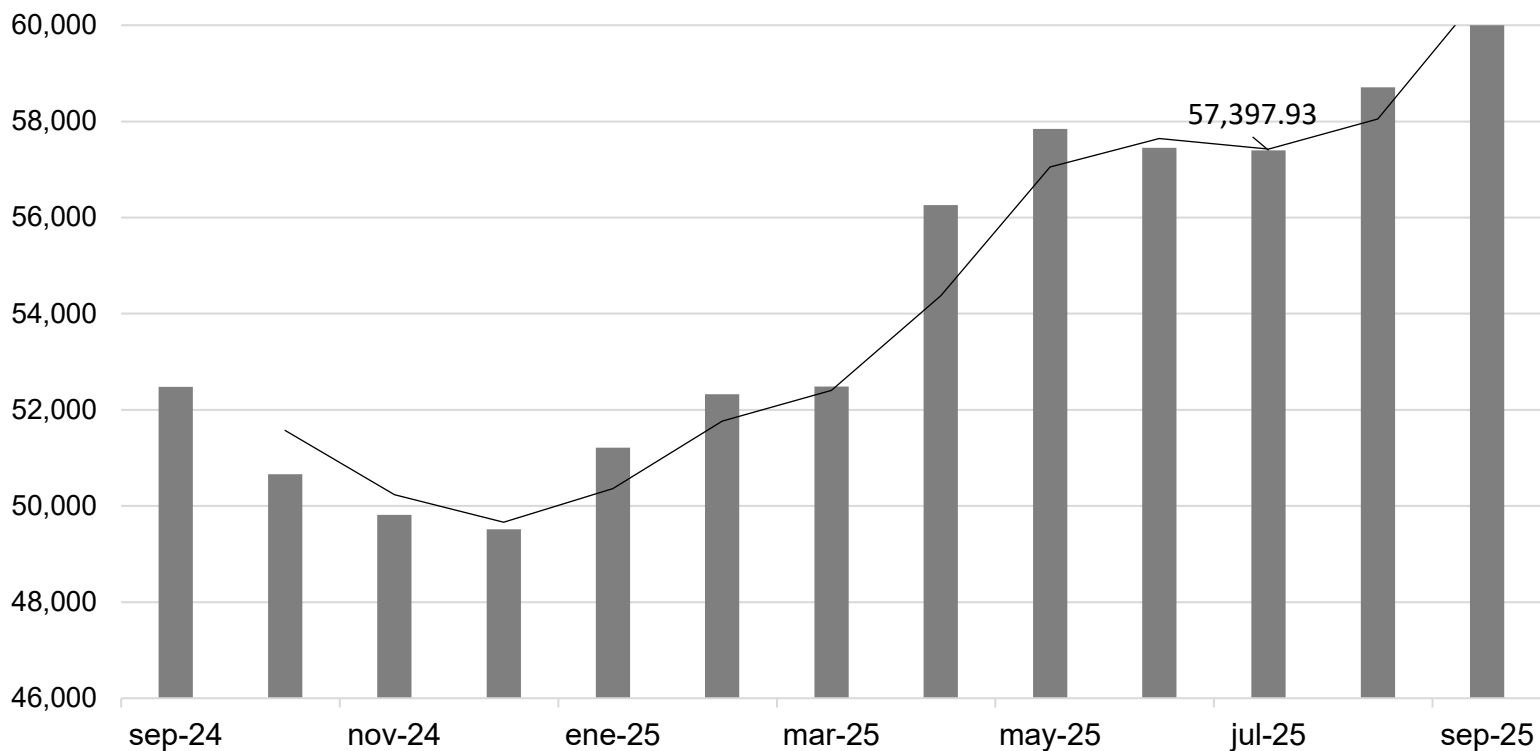


- Por su parte, el tipo de cambio peso-dólar cerró el mes de septiembre de 2025 en 18.49 pesos por dólar en su valor referencial a 48 horas, lo que significó una variación de -0.13% respecto al mes anterior y una variación de -5.70% en términos anuales.
- En relación con el tipo de cambio peso-euro, éste cerró el mes de septiembre de 2025 en 21.54 pesos por euro, lo que significó una variación de -1.00% mensual y una depreciación de 2.03% anual.



Mercado Financiero

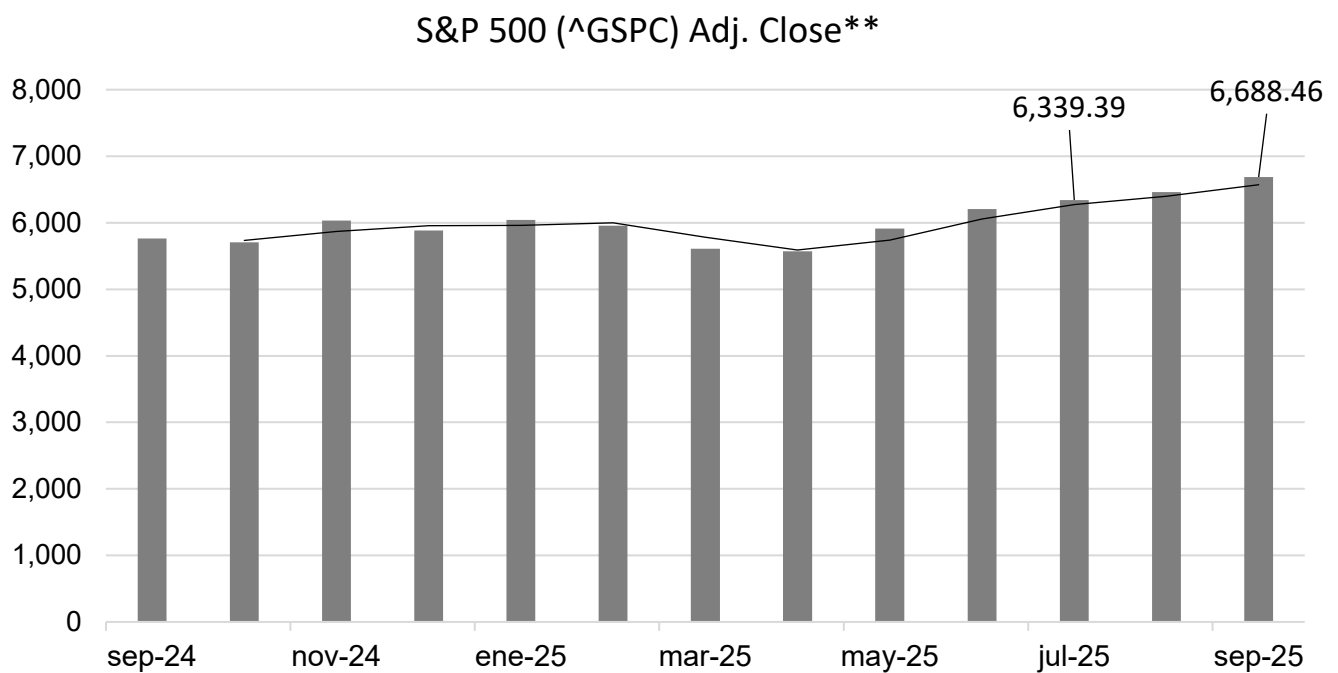
Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)



- 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 septiembre de 2025, el IPyC cerró en 62,915.57 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 58,708.86 unidades. Así, el IPyC mostró un crecimiento de 7.17% a tasa mensual y un de 19.89% a tasa anual con respecto a septiembre de 2024.



Mercado Financiero

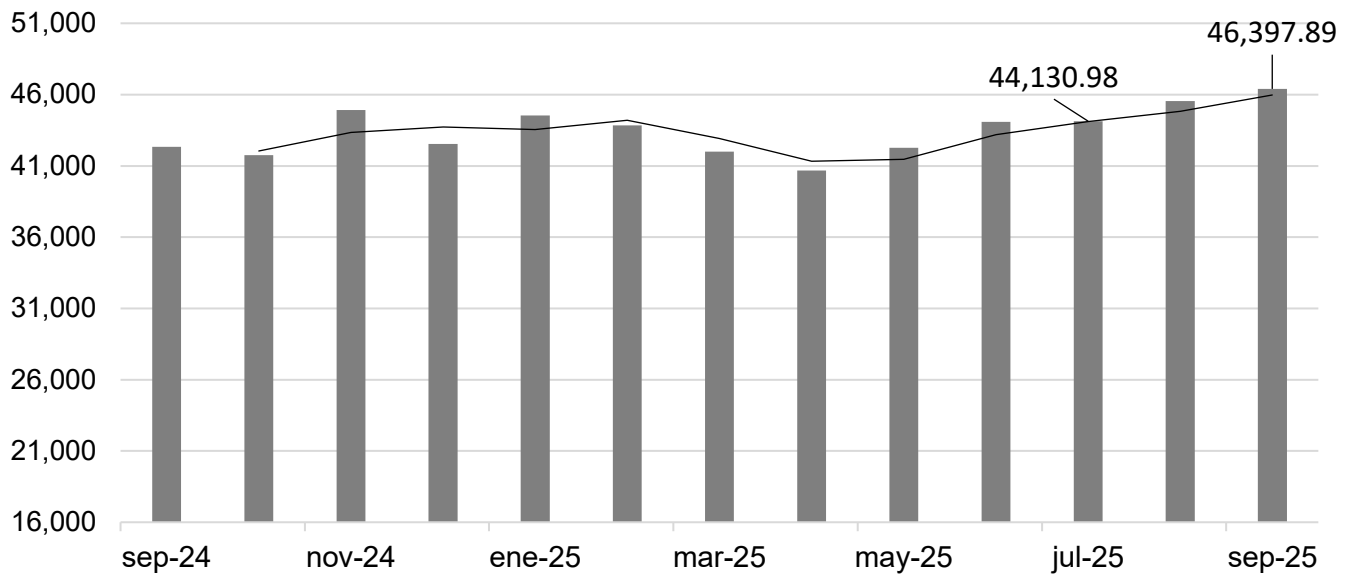


- El S&P 500 es ampliamente considerado como el mejor indicador único de acciones large cap de Estados Unidos, el cual incluye las 500 compañías líderes y captura una cobertura aproximadamente del 80% de la capitalización de mercado disponible. Durante septiembre de 2025, el S&P 500 cerró en 6,688.46 unidades, mientras que en el mes anterior a este había cerrado en 6,460.26 unidades.



Mercado Financiero

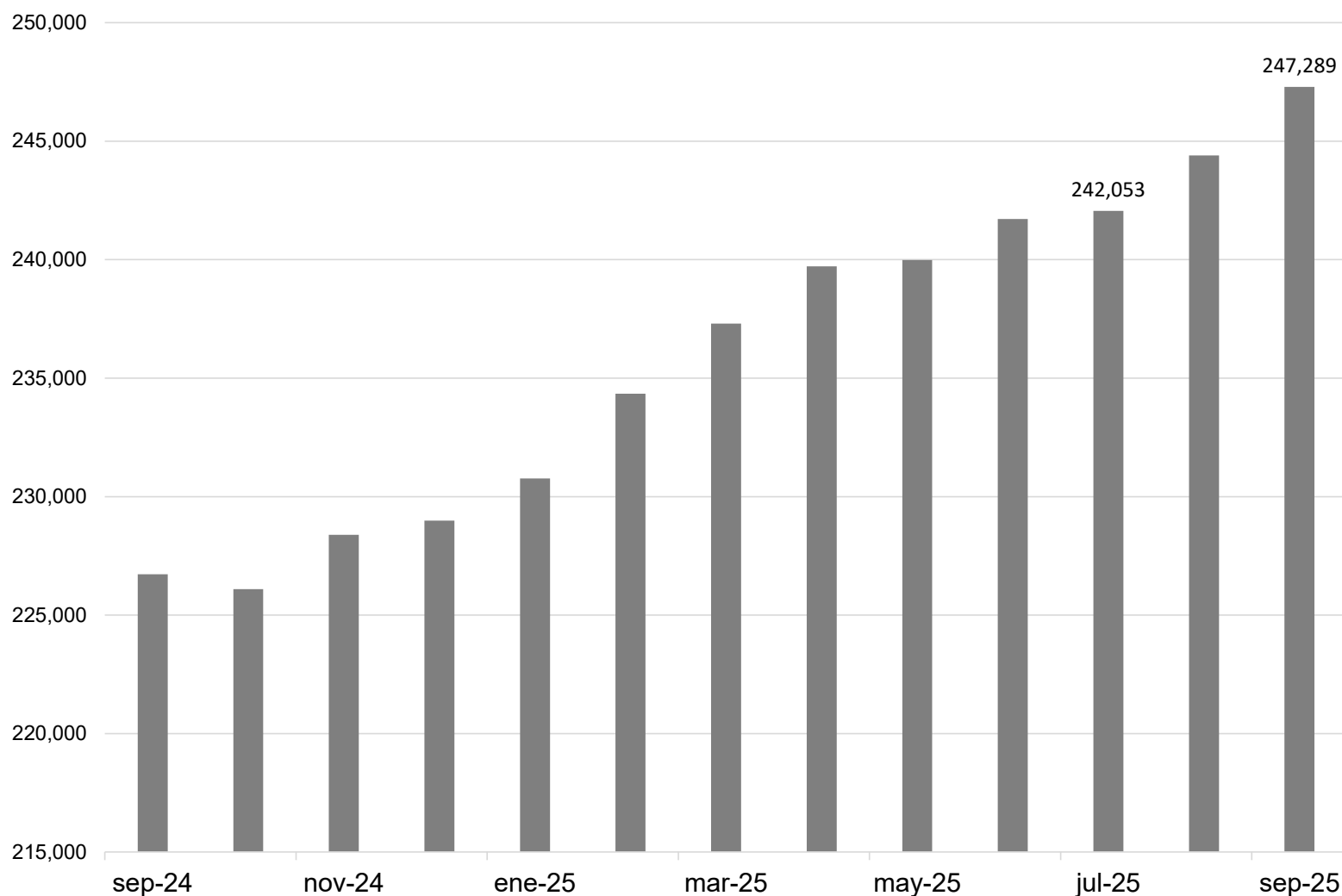
Dow Jones Industrial Average (^DJI)



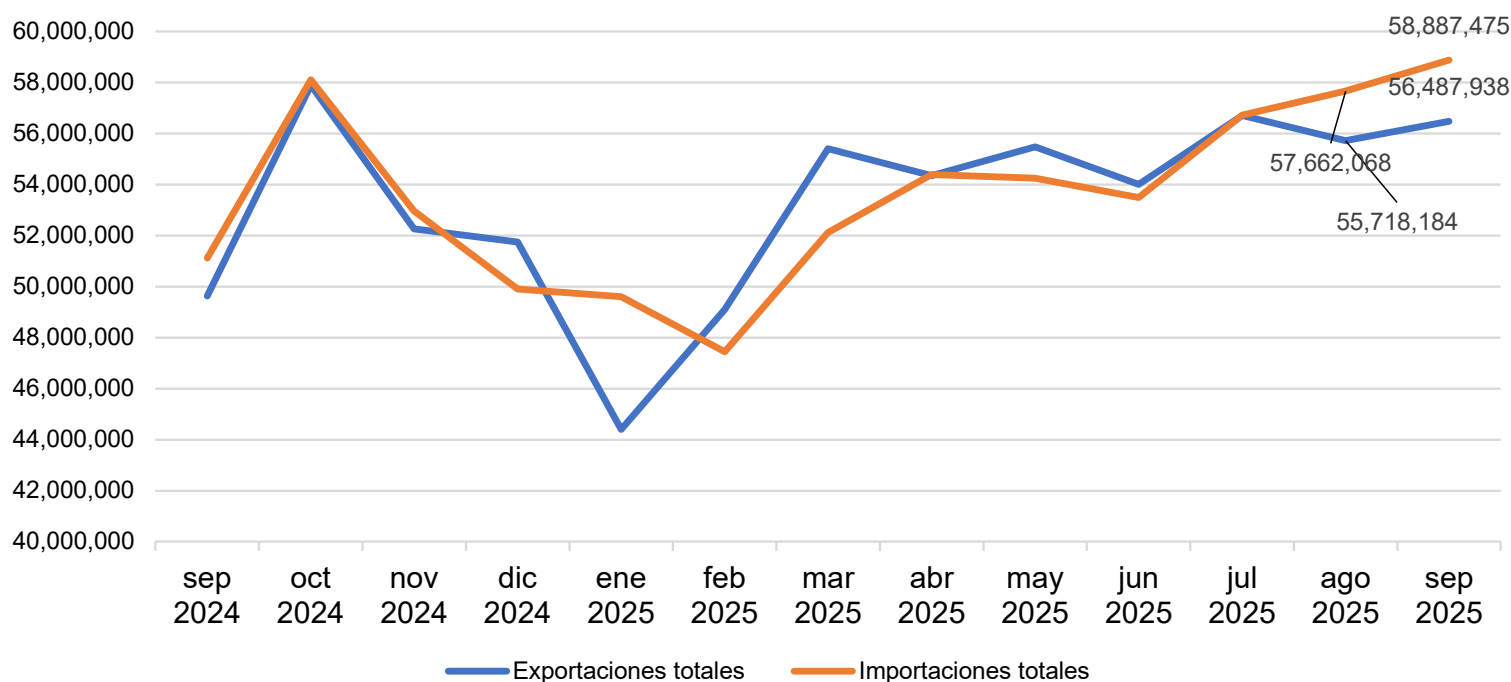
- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Asimismo, este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En septiembre de 2025, el índice Dow Jones cerró en 46,397.89 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 45,544.88 unidades.



Reservas Internacionales y Balanza Comercial



Balanza Comercial (Miles de dólares)

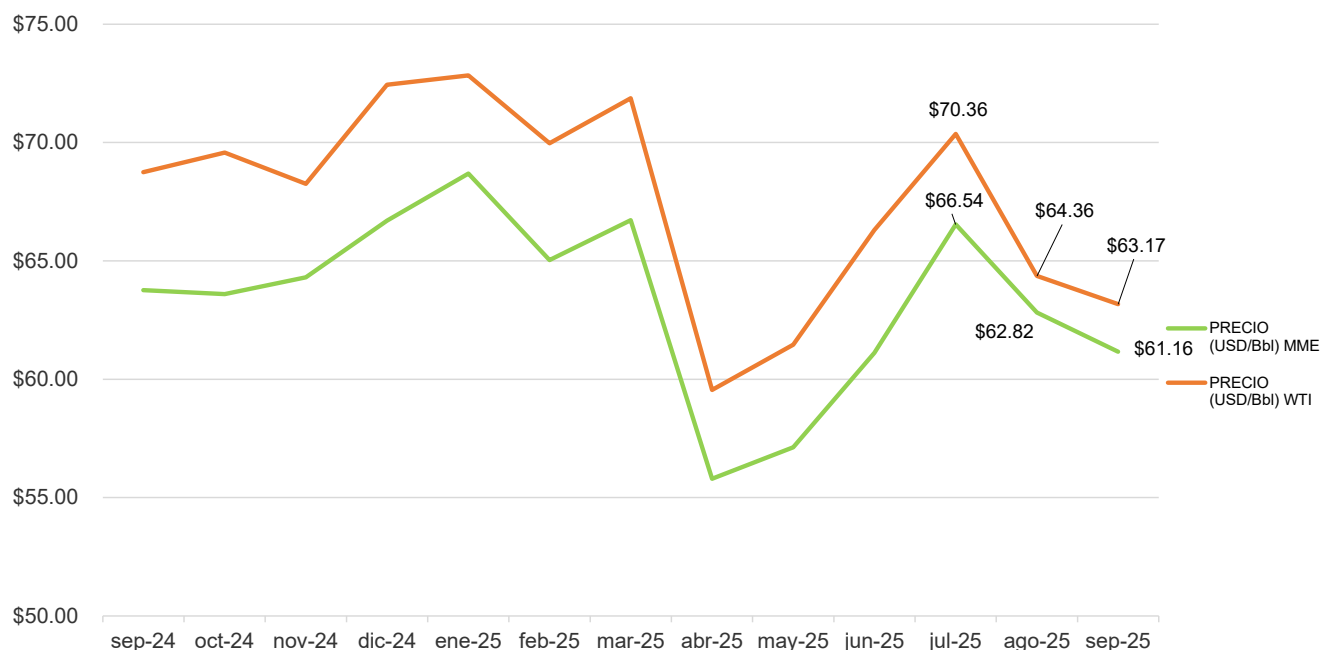


Reservas Internacionales y Balanza Comercial

- 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 247,289 millones de dólares en septiembre de 2025.
- De acuerdo con cifras del INEGI, en septiembre de 2025, la balanza comercial registró un déficit de 2,399,538 miles de dólares, mientras que, en el mes anterior, se registró un déficit de 1,943,884 miles de dólares.
- En septiembre de 2025, el valor de las exportaciones totales de mercancías fue de 56,487,938 miles de dólares, que representa un incremento anual de 13.82%, mientras que, en su comparación mensual registró una variación de 1.38%.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías para septiembre de 2025 fue de 58,887,475 miles de dólares, lo que representó un incremento anual de 15.19%, mientras que, en su comparativo mensual registró un incremento de 2.13%.



Precios del Petróleo



En septiembre de 2025, la mezcla mexicana de exportación cerró en \$61.16 dólares por barril (dpb), con una disminución del 2.64% respecto al mes anterior.

Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) cerró en \$63.17 dólares por barril, lo cual representó una disminución del 1.85% conforme el mes anterior. Cabe mencionar que, durante el mes, el precio del WTI registró una disminución del 8.12% respecto al precio vigente de septiembre 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