

MÉX: Encuesta de expectativas Banxico de junio

1 de julio de 2025

 Elaborado por:
 Janneth Quiroz Zamora
 Rosa M. Rubio Kantún

- En la encuesta de junio, el consenso de especialistas revisó ligeramente al alza su expectativa de crecimiento del PIB de 2025, pasando a 0.20% desde 0.18% previo.
- El pronóstico de la inflación general para 2025 incrementó a 4.00% vs 3.90% en la encuesta anterior, acumulando 3 meses consecutivos con ajustes al alza.
- Por otro lado, la media del pronóstico respecto al número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2025 disminuyó, pasando a 185 mil (vs 227 mil previstos en mayo).

El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados de la Encuesta sobre las Expectativas del Sector Privado, recabada a finales de **junio**, en la cual se realizaron actualizaciones a los pronósticos de los principales indicadores de la economía para el cierre de 2025 y 2026.

Expectativa de crecimiento de 2025 frena su racha de 6 meses de descensos

El consenso de especialistas del sector privado revisó al alza su expectativa de crecimiento del PIB de 2025, pasando a 0.20% anual desde 0.18% anterior. Lo anterior, posiblemente atribuido a la mejoría registrada en el [IGAE](#) de abril (+0.5% mensual), particularmente en las manufacturas y en los servicios. Sin embargo, persisten signos de la desaceleración observada en las cifras del PIB al 1T-25, considerando que el IGAE presenta un crecimiento del 0.1% anual (a/a) en el 1er. cuatrimestre de 2025. Bajo este contexto, se mantienen las presiones de un menor dinamismo económico para 2026, la proyección del PIB disminuyó ligeramente a 1.40% a/a. Además, algunos factores que podrían obstaculizar el ritmo de crecimiento económico en los próximos 6 meses son: problemas de inseguridad pública (18.0%), la política sobre comercio exterior (15.0%), la inestabilidad de la política internacional (9.0%) y la incertidumbre sobre la situación económica interna (7.0%). Bajo este contexto, nuestros pronósticos de crecimiento del PIB para 2025 y 2026 se ubican en 0.3% y 1.5% anual, respectivamente.

Pronósticos 2025 de la inflación general y subyacente al alza

El consenso de especialistas incrementó su expectativa para el cierre 2025 de la **inflación general y subyacente**, pasando a 4.00% a/a en ambas, desde 3.90% y 3.98% previo, respectivamente. Sin embargo, se observó una ligera moderación en las previsiones de 2026, principalmente para la inflación general. Además, para los próximos 12 meses, el pronóstico de la inflación general disminuyó ligeramente a 3.66% a/a, frente al 3.67% anterior. Cabe señalar que, las cifras de [inflación de la 1era. quincena de junio](#) reflejaron menores presiones. No obstante, preocupa que el rubro de servicios siga mostraron dificultad para mantener una trayectoria descendente, a pesar del entorno de debilidad económica. Considerando lo anterior, para 2025 y 2026, nuestros pronósticos de inflación se sitúan en 4.00 y 3.80% anual, respectivamente.

Previsión de la tasa de fondeo se mantiene en 7.50%

El consenso mantuvo sin cambios su expectativa para la tasa de fondeo, situándola en 7.50% para el cierre 2025, y para 2026 en 6.88%. Recordando que, en su [última reunión](#), Banxico recortó su tasa de interés de referencia en 50 pb, para situarla en 8.00% desde 8.50% previo. Adicionalmente, destacaron los ajustes en las expectativas de inflación general y subyacente, así como la modificación su guía prospectiva. Considerando lo anterior, estimamos que Banxico recortará su tasa de referencia en 25 pb en su reunión del 7 de agosto.

Pronósticos del tipo de cambio 2025 y 2026

Por otro lado, los niveles de tipo de cambio para ambos horizontes de tiempo presentaron una revisión a la baja. **La mediana para el cierre de 2025 disminuyó a \$20.13 por dólar** desde \$20.50 previo; y **para 2026 bajó a \$20.70 por dólar** (vs \$21.00 previo). Hacia adelante, no descartamos que los niveles previstos registren un ajuste derivado de la depreciación de la moneda nacional; por lo que será clave el seguimiento a las políticas comerciales de EUA, ante los constantes cambios en las especificaciones de las tarifas implementadas. Para finales de 2025 y 2026 estimamos un tipo de cambio de \$19.85 y \$20.40 pesos por dólar.

¿Qué esperar?

En junio, la percepción de los analistas del consenso reflejó un ligero optimismo para la economía mexicana. Sin embargo, derivado de la compleja incertidumbre económica (interna y externa), se mantiene un sentimiento de cautela. Por otro lado, respecto a la percepción del clima de negocios interno, destacó que: 1) la expectativa de que el clima de negocios empeorará en los próximos 6 meses bajó (33% vs 37% previo), y 2) mientras que, la percepción de inversión dada la coyuntura actual se deterioró, pues el 73.0% (vs 65.0% anterior) consideró que es un mal momento. Hacia adelante, las principales variables que podrían influir en el crecimiento de la economía son el sector externo (comercial y aranceles) e interno (política interna y de gasto).

Encuesta Banxico		
Expectativa de los principales indicadores de la economía		
	Mediana	
	may-25	jun-25
Inflación General (%)		
2025	3.90	4.00
2026	3.77	3.74
Inflación Subyacente (%)		
2025	3.98	4.00
2026	3.70	3.71
PIB (%)		
2025	0.18	0.20
2026	1.41	1.40
Tipo de Cambio		
2025	20.50	20.13
2026	21.00	20.70
Tasa de Fondeo (%)		
2025	7.50	7.50
2026	7.00	6.88

Fuente: Banxico.

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

*Para consultar nuestro reporte anterior de la Encuesta Banxico, da [click aquí](#).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.