

MÉX: Encuesta de expectativas Banxico de julio

1 de agosto de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Rosa M. Rubio Kantún

- En la encuesta de julio, el consenso de especialistas revisó ligeramente al alza su expectativa de crecimiento del PIB de 2025, pasando a 0.30% desde 0.20% previo.
- El pronóstico de la inflación general para 2025 incrementó a 4.04% vs 4.00% en la encuesta anterior, acumulando 4 meses consecutivos con ajustes al alza.
- Por otro lado, la mediana del pronóstico del número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2025 disminuyó, pasando a 157 mil (vs 200 mil previstos en junio).

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

Consenso aumenta su expectativa de crecimiento de 2025

El consenso de especialistas del sector privado revisó al alza su expectativa de crecimiento del PIB de 2025, por segundo mes consecutivo, pasando a 0.30% anual (a/a) desde 0.20% previo. Este resultado, va de la mano con las cifras oportunas del PIB al 2T-25, las cuales mostraron un modesto dinamismo de la economía mexicana, impulsadas por las actividades relacionadas a las manufacturas y los servicios. Para 2026, se prevé una moderación en el ritmo de recuperación de la economía, señalando que la expectativa de crecimiento se revisó ligeramente a la baja (1.37% a/a vs 1.40% anterior). Algunos factores que podrían obstaculizar el ritmo de crecimiento económico en los próximos 6 meses, se asocian con: la gobernanza (37.0%), las condiciones externas (27.0%) y las condiciones económicas internas (27.0%). En particular, los de mayor relevancia, son: problemas de inseguridad pública (18.0%), política de comercio exterior (16.0%) y la debilidad del mercado interno (10.0%). Bajo este contexto, nuestros pronósticos de crecimiento del PIB para 2025 y 2026 se ubican en 0.3% y 1.5% anual, respectivamente.

Pronósticos de la inflación general y subyacente al alza

Para el cierre de 2025, el consenso de especialistas incrementó sus expectativas de la inflación general y subyacente, pasando a 4.04% y 4.12% a/a, respectivamente. Además, se revisaron al alza las previsiones de 2026, con una inflación general de 3.75% a/a. En contraste a las previsiones del sector privado, las cifras de inflación de la 1era. quincena de julio matizaron menores presiones inflacionarias en el periodo, impulsadas por el componente no subyacente, particularmente por menores choques de oferta en los agropecuarios: la base de comparación favorable en frutas y verduras. Sin embargo, ante la reciente detección de casos de gusano barrenador y la suspensión de importaciones de ganado desde EUA se perciben algunos desafíos para el rubro de productos pecuarios. 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 de la tasa de fondeo, situándola en 7.50% para el cierre de 2025 y en 6.75% para 2026. En su última reunión, Banxico recortó su tasa de interés de referencia en 50 pb, situándola 8.00%. Destacando que, la mayoría de los miembros consideró que aún existe cierto espacio para realizar ajustes adicionales a la tasa de referencia, aunque en menor magnitud a las decisiones previas. Con ello, estimamos que Banxico recortará su tasa de interés de referencia en 25 pb en su reunión del 7 de agosto, ubicándola en 7.75%

Pronósticos del tipo de cambio 2025 y 2026

Por su parte, los niveles de tipo de cambio para ambos horizontes de tiempo disminuyeron. La mediana para el cierre de 2025 bajó a \$19.80 por dólar desde \$20.13 previo; y para 2026 bajó a \$20.24 por dólar (vs \$20.70 previo). Hacia adelante, no descartamos que los niveles previstos registren un ajuste a la baja, ante una prolongada depreciación del dólar. Por lo que serán clave los acuerdos en materia comercio exterior de EUA, ante los constantes cambios en los anuncios de las tarifas arancelarias. Para finales de 2025 y 2026 estimamos un tipo de cambio de \$19.85 y \$20.00 pesos por dólar.

¿Qué esperar?

En julio, las previsiones de los analistas se mantuvieron con ligero optimismo. En la percepción del clima de negocios interno, destacó que: 1) la expectativa de que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses aumentó (17% vs 15% previo); mientras que 2) el porcentaje de analistas que consideran que la situación de la economía no es mejor que hace un año disminuyó. Por último, el componente de percepción de inversión mostró un ligero impulso; sin embargo, la proporción de analistas que consideran que es un mal momento continuó siendo el predominante. Hacia adelante, una de las principales variables que podrían influir en el crecimiento de la economía interna es el desempeño del sector externo (comercio y aranceles).

Encuesta Banxico

Expectativa de los principales indicadores de la economía

	Mediana	
	jun-25	jul-25
Inflación General (%)		
2025	4.00	4.04
2026	3.74	3.75
Inflación Subyacente (%)		
2025	4.00	4.12
2026	3.71	3.72
PIB (%)		
2025	0.20	0.30
2026	1.40	1.37
Tipo de Cambio		
2025	20.13	19.80
2026	20.70	20.24
Tasa de Fondeo (%)		
2025	7.50	7.50
2026	6.88	6.75

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	iquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	irsolano@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	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubio@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.