

MÉX: Encuesta de expectativas Banxico de agosto

1 de septiembre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Rosa M. Rubio Kantún

- En la encuesta de agosto, el consenso de especialistas revisó ligeramente al alza su expectativa de crecimiento del PIB de 2025, pasando a 0.40% desde 0.30% previo.
- El pronóstico de la inflación general para el cierre de 2025 bajó a 3.97% vs 4.04% en la encuesta anterior, frenando su racha de 4 meses de incrementos.
- Con relación al mercado laboral, la mediana del pronóstico de la tasa de desocupación de cierre de año disminuyó, pasando a 3.07% desde 3.10% previo.

El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados de la Encuesta sobre las Expectativas del Sector Privado, recabada a finales de **agosto**, 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 y 2026

El consenso de especialistas del sector privado revisó al alza su expectativa de crecimiento del PIB de 2025 por tercer mes consecutivo, pasando a 0.40% anual (a/a) desde 0.30% previo. Este resultado, va de la mano con las resilientes cifras del [PIB al 2T-25](#), las cuales mostraron modesto dinamismo de la economía mexicana, impulsadas por las actividades secundarias y las relacionadas a los servicios y comercios. Para 2026, la expectativa se revisó ligeramente al alza pasando a 1.40% a/a, frente a 1.37% anterior. Por su parte, el consenso señala algunos factores que podrían obstaculizar el ritmo de crecimiento económico en los próximos 6 meses, asociados principalmente con la gobernanza (39.0%), las condiciones externas (30.0%) y las condiciones económicas internas (23.0%). En particular, los de mayor relevancia se concentran en las políticas de comercio exterior (20.0%), problemas de inseguridad pública (16.0%) y otros problemas de falta de estado de derecho (9.0%). Bajo este contexto, nuestros pronósticos de crecimiento del PIB para 2025 y 2026 se ubican en 0.4% y 1.5% anual, respectivamente.

Pronósticos de la inflación general y subyacente a la baja

Para el cierre de 2025, el consenso de especialistas disminuyó sus expectativas para la inflación general y subyacente, pasando a 3.97% y 4.11%, respectivamente. Además, se revisó a la baja la previsión de 2026, con una inflación general de 3.70% a/a (vs 3.75% previo). Este ajuste se mantiene en línea con la moderación observada en las cifras de la inflación de la [1era. quincena de agosto](#), impulsadas principalmente por la caída en el componente no subyacente (frutas y verduras). Sin embargo, la inflación subyacente conserva relevantes presiones, en particular, en el rubro de servicios. Considerando lo anterior, para el cierre de 2025 y 2026, nuestros pronósticos para la inflación general se sitúan en 4.00 y 3.70% anual, respectivamente.

La expectativa para la tasa de fondeo bajó a 7.25% desde 7.50% previo

El consenso disminuyó su pronóstico para la tasa de fondeo del cierre de 2025, situándola en 7.25% (vs 7.50% previo). Para 2026, la previsión se mantuvo sin cambios en 6.75%. En la [minuta](#) de la última reunión de política monetaria, se observó que la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno considera oportuno continuar con el ciclo de recortes. Lo anterior, bajo el panorama inflacionario actual, así como por los posibles riesgos de desaceleración en la actividad económica durante el segundo semestre del año. Con este contexto, estimamos que Banxico recortará su tasa de interés de referencia en 25 pb en su reunión del 25 de septiembre, ubicándola en 7.50% y para el cierre 2025 estimamos una tasa del 7.00%.

Pronósticos del tipo de cambio 2025 y 2026

Los niveles de tipo de cambio para ambos horizontes de tiempo disminuyeron. La mediana para el cierre de 2025 bajó a \$19.50 por dólar desde \$19.80 previo; y para 2026 bajó a \$20.00 por dólar (vs \$20.24 previo). Este ajuste podría relacionarse, principalmente, a menores presiones para las exportaciones derivado de la imposición de tarifas de Donald Trump, debido al trato preferencial para México y la extensión del incremento de aranceles del 5.0%; así como por la debilidad del USD ante la posible flexibilización de tasas de la FED. Para finales de 2025 y 2026 estimamos un tipo de cambio de \$19.25 y \$20.00 pesos por dólar.

¿Qué esperar?

En agosto, las previsiones de los analistas conservaron ligero optimismo de la economía interna. En la percepción del clima de negocios, destacó que, la expectativa de que el entorno de negocios mejorará en los próximos 6 meses aumentó (19.0% vs 17.0% previo). A su vez, el componente de percepción de inversión mostró un ligero impulso, ya que la proporción de los analistas que considera que es un mal momento de inversión disminuyó a 56.0% vs 70.0% previo; sin embargo, el 40.0% expresó no estar seguro. En contraste, en la evaluación respecto a la situación de la economía, el 98.0% de los analistas continuó manifestando que no es mejor que hace un año. Hacia adelante, uno de los principales factores que continuará influyendo en la economía interna es el desempeño del sector externo (comercio, exportaciones y aranceles).

Encuesta Banxico		
Expectativa de los principales indicadores de la economía		
Mediana		
	jul-25	ago-25
Inflación General (%)		
2025	4.04	3.97
2026	3.75	3.70
Inflación Subyacente (%)		
2025	4.12	4.11
2026	3.72	3.72
PIB (%)		
2025	0.30	0.40
2026	1.37	1.40
Tipo de Cambio		
2025	19.80	19.50
2026	20.24	20.00
Tasa de Fondeo (%)		
2025	7.50	7.25
2026	6.75	6.75

Fuente: Banxico.

*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.