

## Pronósticos Económicos Monex

14 de octubre de 2025

Elaborado por:  
Janneth Quiroz  
Kevin Castro  
Rosa Rubio  
André Maurin

- Este reporte presenta nuestros principales pronósticos macroeconómicos para 2025: PIB, tipo de cambio, inflación y tasa de referencia.
- Para 2025, prevemos un crecimiento del PIB de 0.50% a/a, una inflación de 3.85% a/a, un tipo de cambio (USD/MXN) de \$19.00 al cierre del año y una tasa de referencia en 7.00%.
- La aversión al riesgo aumentó ante el cierre de gobierno en EUA y las nuevas tensiones comerciales entre EUA y China. En el ámbito local, la inflación se aceleró y el IGAE confirmó el menor dinamismo de la economía mexicana.

### Pronósticos económicos Monex

Este reporte reúne nuestros principales pronósticos macroeconómicos para 2025 con relación al PIB, tipo de cambio, inflación y tasa de referencia, tanto en cifras de cierre como en promedios del periodo. Además, ofrecemos nuestra visión sobre el entorno económico, las noticias más relevantes y los factores clave a monitorear en los próximos meses.

### Retos para la economía mexicana en el 2S-25

De acuerdo con las cifras del IGAE, en los primeros siete meses del año la economía mexicana mostró un crecimiento marginal de 0.1% anual, reflejando un deterioro en las actividades manufactureras y un menor dinamismo en los servicios. Asimismo, los datos de producción industrial de agosto confirmaron una mayor debilidad en la actividad productiva, particularmente en el rubro de la construcción, lo que refuerza un panorama de fragilidad económica para el segundo semestre del año. Considerando lo anterior, para el cierre 2025 estimamos una expansión del PIB de 0.50% anual.

### El peso gana terreno frente al dólar en septiembre

En septiembre, el peso se apreció 1.8% frente al dólar respecto al cierre de agosto, con lo que el USD/MXN se situó en \$18.31 al final del mes. Este desempeño respondió principalmente a una combinación de factores: 1) el reporte de [nóminas no agrícolas](#) en EUA reflejó un deterioro del mercado laboral; 2) la FED recortó en 25 pb el rango objetivo de la tasa de fondos federales y el *dot-plot* anticipó dos recortes adicionales de 25 pb en las últimas decisiones del año; 3) el [PIB](#) de EUA superó las estimaciones preliminares, con un crecimiento trimestral anualizado de 3.8% en el 2T-25; y, 4) la [inflación PCE](#) mostró un incremento moderado de 2.7% anual en agosto (vs. 2.6% previo). Para finales de 2025, estimamos un tipo de cambio de \$19.00 pesos por dólar, considerando la débil generación de empleo en EUA (que refuerza las expectativas de más recortes por parte de la FED) y los riesgos a la baja para las exportaciones y remesas mexicanas.

### Inflación se mantiene al alza

Las cifras de [inflación de septiembre](#) en México ofrecen un panorama mixto. Si bien la inflación general anual (a/a) fue de 3.76% (manteniéndose dentro del intervalo de variabilidad de Banxico de más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo del 3.0%), se aceleró respecto al 3.57% registrado en agosto. Lo anterior, ante las persistentes presiones en el componente subyacente (4.28% a/a): la inflación de mercancías hiló diez meses al alza, mientras que la de servicios mostró una moderación marginal de 0.04 pp. En cuanto al componente no subyacente, este siguió registrando lecturas moderadas (2.02% a/a), favorecido por una base de comparación elevada, particularmente en el rubro de agropecuarios. Dado el comportamiento de ambos componentes, para el cierre de 2025 estimamos una inflación general de 3.85% a/a y una tasa de interés de referencia en 7.00%.

### Aspectos clave a seguir:

El cierre de gobierno en EUA, sumado al anuncio de Trump de imponer [aranceles](#) adicionales del 100.0% a todas las importaciones chinas a partir del 1° de noviembre, ha aumentado la aversión al riesgo al inicio del 4T-25. Será clave dar seguimiento a las negociaciones bilaterales entre Washington y Pekín, con el objetivo de evaluar las implicaciones de una posible escalada en la guerra comercial. En materia de política monetaria, es ampliamente esperado que la [FED](#) realizará recortes adicionales de 25 pb en las últimas dos reuniones del año, ante el deterioro observado en el mercado laboral estadounidense. A nivel local, la atención seguirá en las conversaciones entre funcionarios de México y EUA, en el marco de la prórroga de 90 días para el ajuste de tarifas (con vencimiento el 31 de octubre) y la posible entrada en vigor del arancel del 25.0% a los [camiones pesados](#).

### Pronósticos Económicos de México - Monex 2025 (cifras esperadas a cierre de año)

| Expectativas anuales | PIB   | Inflación | Tasa de referencia | USD/MXN |
|----------------------|-------|-----------|--------------------|---------|
| 2025                 | 0.50% | 3.85%     | 7.00%              | \$19.00 |

| Producto Interno Bruto |       |        |       |       | Producto Interno Bruto |       |       |       | Producto Interno Bruto    |       |       |       |
|------------------------|-------|--------|-------|-------|------------------------|-------|-------|-------|---------------------------|-------|-------|-------|
| Variación Trimestral   |       |        |       |       | Variación Anual        |       |       |       | Variación Anual Acumulada |       |       |       |
|                        | 2023  | 2024   | 2025  | 2026  | 2023                   | 2024  | 2025  | 2026  | 2023                      | 2024  | 2025  | 2026  |
| 1T                     | 0.79% | 0.05%  | 0.27% | 0.44% | 3.88%                  | 1.52% | 0.85% | 0.50% | 3.88%                     | 1.52% | 0.85% | 0.50% |
| 2T                     | 0.76% | 0.12%  | 0.64% | 0.66% | 3.48%                  | 2.23% | 0.05% | 1.10% | 3.68%                     | 1.88% | 0.45% | 0.80% |
| 3T                     | 0.56% | 0.88%  | 0.03% | 0.42% | 3.61%                  | 1.62% | 0.15% | 1.70% | 3.66%                     | 1.79% | 0.35% | 1.10% |
| 4T                     | 0.41% | -0.61% | 0.45% | 0.43% | 2.49%                  | 0.36% | 0.95% | 1.85% | 3.36%                     | 1.43% | 0.50% | 1.29% |
| Promedio               | 0.63% | 0.11%  | 0.35% | 0.49% | 3.36%                  | 1.43% | 0.50% | 1.29% | 3.65%                     | 1.66% | 0.54% | 0.92% |

| USDMXN           |       |       |       |       | EURUSD           |      |      |      | EURMXN           |       |       |       |
|------------------|-------|-------|-------|-------|------------------|------|------|------|------------------|-------|-------|-------|
| Promedio mensual |       |       |       |       | Promedio mensual |      |      |      | Promedio mensual |       |       |       |
|                  | 2023  | 2024  | 2025  | 2026  | 2023             | 2024 | 2025 | 2026 | 2023             | 2024  | 2025  | 2026  |
| Ene              | 18.97 | 17.08 | 20.55 | 19.25 | 1.08             | 1.09 | 1.04 | 1.18 | 20.44            | 18.41 | 21.28 | 22.63 |
| Feb              | 18.57 | 17.09 | 20.46 | 19.20 | 1.07             | 1.08 | 1.04 | 1.17 | 19.88            | 18.29 | 21.31 | 22.41 |
| Mar              | 18.38 | 16.78 | 20.25 | 19.16 | 1.07             | 1.09 | 1.08 | 1.16 | 19.68            | 17.98 | 21.90 | 22.17 |
| Abr              | 18.07 | 16.80 | 20.04 | 19.16 | 1.10             | 1.07 | 1.12 | 1.15 | 19.82            | 18.42 | 22.50 | 21.96 |
| May              | 17.72 | 16.80 | 19.43 | 19.10 | 1.09             | 1.08 | 1.13 | 1.14 | 19.25            | 18.25 | 21.91 | 21.82 |
| Jun              | 17.23 | 18.25 | 19.02 | 19.44 | 1.08             | 1.08 | 1.15 | 1.15 | 18.69            | 19.79 | 21.93 | 22.42 |
| Jul              | 16.91 | 18.12 | 18.69 | 19.28 | 1.11             | 1.08 | 1.17 | 1.15 | 18.70            | 20.03 | 21.82 | 22.23 |
| Ago              | 16.99 | 19.18 | 18.71 | 19.15 | 1.09             | 1.10 | 1.16 | 1.14 | 18.53            | 20.92 | 21.79 | 21.91 |
| Sep              | 17.32 | 19.63 | 18.50 | 19.18 | 1.07             | 1.11 | 1.17 | 1.15 | 18.48            | 20.94 | 21.71 | 22.12 |
| Oct              | 18.08 | 19.71 | 18.89 | 19.29 | 1.06             | 1.09 | 1.17 | 1.15 | 19.10            | 20.82 | 22.11 | 22.26 |
| Nov              | 17.38 | 20.34 | 19.00 | 19.35 | 1.08             | 1.06 | 1.17 | 1.15 | 18.81            | 22.01 | 22.19 | 22.26 |
| Dic              | 17.18 | 20.28 | 19.05 | 19.40 | 1.09             | 1.05 | 1.16 | 1.17 | 18.76            | 22.14 | 22.11 | 22.62 |
| Promedio         | 17.73 | 18.34 | 19.38 | 19.25 | 1.08             | 1.08 | 1.13 | 1.16 | 19.18            | 19.83 | 21.88 | 22.23 |

| USDMXN          |       |       |       |       | EURUSD          |      |      |      | EURMXN          |       |       |       |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-----------------|------|------|------|-----------------|-------|-------|-------|
| Fin del periodo |       |       |       |       | Fin del periodo |      |      |      | Fin del periodo |       |       |       |
|                 | 2023  | 2024  | 2025  | 2026  | 2023            | 2024 | 2025 | 2026 | 2023            | 2024  | 2025  | 2026  |
| Ene             | 18.84 | 17.13 | 20.69 | 19.36 | 1.09            | 1.08 | 1.04 | 1.17 | 20.46           | 18.54 | 21.44 | 22.68 |
| Feb             | 18.33 | 17.05 | 20.58 | 19.30 | 1.06            | 1.08 | 1.04 | 1.16 | 19.38           | 18.43 | 21.35 | 22.44 |
| Mar             | 18.02 | 16.56 | 20.46 | 19.12 | 1.08            | 1.08 | 1.08 | 1.16 | 19.53           | 17.87 | 22.13 | 22.13 |
| Abr             | 17.99 | 17.13 | 19.61 | 19.15 | 1.10            | 1.07 | 1.13 | 1.15 | 19.82           | 18.27 | 22.22 | 22.04 |
| May             | 17.69 | 16.97 | 19.40 | 19.39 | 1.07            | 1.08 | 1.13 | 1.15 | 18.91           | 18.41 | 22.01 | 22.29 |
| Jun             | 17.12 | 18.29 | 18.77 | 19.40 | 1.09            | 1.07 | 1.18 | 1.15 | 18.67           | 19.59 | 22.12 | 22.27 |
| Jul             | 16.74 | 18.63 | 18.87 | 19.28 | 1.10            | 1.08 | 1.14 | 1.15 | 18.41           | 20.17 | 21.54 | 22.19 |
| Ago             | 17.06 | 19.70 | 18.66 | 19.27 | 1.08            | 1.10 | 1.17 | 1.15 | 18.49           | 21.77 | 21.81 | 22.09 |
| Sep             | 17.43 | 19.69 | 18.31 | 19.24 | 1.06            | 1.11 | 1.17 | 1.14 | 18.43           | 21.93 | 21.49 | 22.01 |
| Oct             | 18.03 | 20.01 | 18.86 | 19.32 | 1.06            | 1.09 | 1.17 | 1.15 | 19.06           | 21.78 | 22.06 | 22.27 |
| Nov             | 17.39 | 20.36 | 19.01 | 19.55 | 1.09            | 1.06 | 1.17 | 1.16 | 18.93           | 21.54 | 22.33 | 22.63 |
| Dic             | 17.07 | 20.88 | 19.00 | 19.50 | 1.10            | 1.04 | 1.17 | 1.17 | 18.84           | 21.62 | 22.17 | 22.86 |
| Promedio        | 17.64 | 18.53 | 19.35 | 19.32 | 1.08            | 1.08 | 1.13 | 1.16 | 19.08           | 20.00 | 21.93 | 22.32 |

| Inflación |        |        |       |        | Inflación |       |       |       | Inflación |       |       |       |
|-----------|--------|--------|-------|--------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|
| Mensual   |        |        |       |        | Anual     |       |       |       | Acumulada |       |       |       |
|           | 2023   | 2024   | 2025  | 2026   | 2023      | 2024  | 2025  | 2026  | 2023      | 2024  | 2025  | 2026  |
| Ene       | 0.68%  | 0.89%  | 0.29% | 0.43%  | 7.91%     | 4.88% | 3.59% | 4.00% | 0.68%     | 0.89% | 0.29% | 0.43% |
| Feb       | 0.56%  | 0.09%  | 0.28% | 0.33%  | 7.62%     | 4.40% | 3.77% | 4.05% | 1.24%     | 0.99% | 0.56% | 0.76% |
| Mar       | 0.27%  | 0.29%  | 0.31% | 0.34%  | 6.85%     | 4.42% | 3.80% | 4.08% | 1.51%     | 1.28% | 0.88% | 1.10% |
| Abr       | -0.02% | 0.20%  | 0.33% | 0.03%  | 6.25%     | 4.65% | 3.93% | 3.77% | 1.49%     | 1.48% | 1.21% | 1.13% |
| May       | -0.22% | -0.19% | 0.28% | -0.06% | 5.84%     | 4.69% | 4.42% | 3.41% | 1.27%     | 1.29% | 1.50% | 1.07% |
| Jun       | 0.10%  | 0.38%  | 0.28% | 0.26%  | 5.84%     | 4.98% | 4.32% | 3.39% | 1.37%     | 1.68% | 1.78% | 1.34% |
| Jul       | 0.46%  | 1.05%  | 0.27% | 0.36%  | 5.06%     | 5.57% | 3.51% | 3.49% | 1.86%     | 2.74% | 2.05% | 1.70% |
| Ago       | 0.55%  | 0.01%  | 0.06% | 0.27%  | 4.64%     | 4.99% | 3.57% | 3.70% | 2.42%     | 2.75% | 2.12% | 1.98% |
| Sep       | 0.44%  | 0.05%  | 0.23% | 0.33%  | 4.45%     | 4.58% | 3.76% | 3.80% | 2.88%     | 2.80% | 2.35% | 2.31% |
| Oct       | 0.38%  | 0.55%  | 0.45% | 0.46%  | 4.26%     | 4.76% | 3.66% | 3.81% | 3.27%     | 3.37% | 2.82% | 2.78% |
| Nov       | 0.64%  | 0.44%  | 0.53% | 0.53%  | 4.32%     | 4.55% | 3.75% | 3.82% | 3.93%     | 3.82% | 3.36% | 3.33% |
| Dic       | 0.71%  | 0.38%  | 0.47% | 0.43%  | 4.66%     | 4.21% | 3.85% | 3.78% | 4.66%     | 4.21% | 3.85% | 3.78% |
| Promedio  | 0.38%  | 0.35%  | 0.32% | 0.31%  | 5.64%     | 4.72% | 3.83% | 3.76% | 2.21%     | 2.28% | 1.90% | 1.81% |

\* Los pronósticos se muestran en azul.

| Cetes 28 días    |        |        |       |       | Tasa de referencia |        |        |       | Tasa real ex-ante de cotro plazo |       |       |       |
|------------------|--------|--------|-------|-------|--------------------|--------|--------|-------|----------------------------------|-------|-------|-------|
| Promedio mensual |        |        |       |       | Fin del periodo    |        |        |       | Fin del periodo                  |       |       |       |
|                  | 2023   | 2024   | 2025  | 2026  | 2023               | 2024   | 2025   | 2026  | 2023                             | 2024  | 2025  | 2026  |
| Ene              | 10.65% | 11.29% | 9.86% | 6.87% | 10.50%             | 11.25% | 10.00% | 7.00% | 5.63%                            | 7.28% | 6.17% | 3.24% |
| Feb              | 10.99% | 11.05% | 9.45% | 6.61% | 11.00%             | 11.25% | 9.50%  | 6.75% | 6.18%                            | 7.47% | 5.59% | 3.00% |
| Mar              | 11.23% | 11.02% | 9.10% | 6.36% | 11.25%             | 11.00% | 9.00%  | 6.50% | 6.49%                            | 7.18% | 5.10% | 2.77% |
| Abr              | 11.29% | 10.97% | 8.81% | 6.27% | 11.25%             | 11.00% | 9.00%  | 6.50% | 6.51%                            | 7.10% | 5.12% | 2.77% |
| May              | 11.32% | 10.99% | 8.31% | 6.33% | 11.25%             | 11.00% | 8.50%  | 6.50% | 6.58%                            | 7.19% | 4.79% | 2.77% |
| Jun              | 11.15% | 10.97% | 8.09% | 6.40% | 11.25%             | 11.00% | 8.00%  | 6.50% | 6.69%                            | 7.20% | 4.39% | 2.78% |
| Jul              | 11.22% | 10.92% | 7.67% | 6.35% | 11.25%             | 11.00% | 8.00%  | 6.50% | 6.84%                            | 7.12% | 4.37% | 2.79% |
| Ago              | 11.16% | 10.76% | 7.39% | 6.31% | 11.25%             | 10.75% | 7.75%  | 6.50% | 6.93%                            | 6.99% | 4.11% | 2.80% |
| Sep              | 11.08% | 10.44% | 7.29% | 6.17% | 11.25%             | 10.50% | 7.50%  | 6.50% | 7.06%                            | 6.78% | 3.69% | 2.82% |
| Oct              | 11.08% | 10.24% | 7.37% | 6.31% | 11.25%             | 10.50% | 7.50%  | 6.50% | 7.18%                            | 6.66% | 3.67% | 2.84% |
| Nov              | 11.08% | 10.05% | 7.11% | 6.54% | 11.25%             | 10.25% | 7.25%  | 6.50% | 7.13%                            | 6.35% | 3.42% | 2.86% |
| Dic              | 10.89% | 9.85%  | 6.86% | 6.47% | 11.25%             | 10.00% | 7.00%  | 6.50% | 7.22%                            | 6.16% | 3.22% | 2.87% |
| Promedio         | 11.10% | 10.79% | 8.22% | 6.41% | 11.17%             | 10.86% | 8.36%  | 6.57% | 6.70%                            | 6.96% | 4.47% | 2.86% |

| TIIE 28          |        |        |        |       | TIIE 91          |        |        |       | TIIE 182         |        |        |       |
|------------------|--------|--------|--------|-------|------------------|--------|--------|-------|------------------|--------|--------|-------|
| Promedio mensual |        |        |        |       | Promedio mensual |        |        |       | Promedio mensual |        |        |       |
|                  | 2023   | 2024   | 2025   | 2026  | 2023             | 2024   | 2025   | 2026  | 2023             | 2024   | 2025   | 2026  |
| Ene              | 10.78% | 11.50% | 10.28% | 7.26% | 10.94%           | 11.66% | 10.38% | 7.38% | 11.10%           | 11.83% | 10.51% | 7.52% |
| Feb              | 11.10% | 11.50% | 9.88%  | 7.15% | 11.27%           | 11.65% | 9.96%  | 7.30% | 11.41%           | 11.81% | 10.08% | 7.43% |
| Mar              | 11.34% | 11.44% | 9.74%  | 6.90% | 11.51%           | 11.61% | 9.82%  | 7.05% | 11.79%           | 11.77% | 9.93%  | 7.18% |
| Abr              | 11.53% | 11.25% | 9.28%  | 6.80% | 11.64%           | 11.41% | 9.35%  | 6.81% | 11.90%           | 11.57% | 9.45%  | 6.82% |
| May              | 11.54% | 11.24% | 9.05%  | 6.79% | 11.59%           | 11.40% | 9.12%  | 6.80% | 11.84%           | 11.56% | 9.22%  | 6.80% |
| Jun              | 11.50% | 11.24% | 8.74%  | 6.79% | 11.51%           | 11.39% | 8.80%  | 6.80% | 11.65%           | 11.55% | 8.89%  | 6.81% |
| Jul              | 11.50% | 11.25% | 8.26%  | 6.79% | 11.50%           | 11.40% | 8.31%  | 6.80% | 11.52%           | 11.56% | 8.39%  | 6.81% |
| Ago              | 11.50% | 11.08% | 8.09%  | 6.80% | 11.50%           | 11.23% | 8.14%  | 6.81% | 11.46%           | 11.38% | 8.22%  | 6.86% |
| Sep              | 11.50% | 10.95% | 8.02%  | 6.80% | 11.51%           | 11.14% | 8.07%  | 6.81% | 11.49%           | 11.29% | 8.15%  | 6.85% |
| Oct              | 11.50% | 10.74% | 7.76%  | 6.80% | 11.51%           | 10.89% | 7.88%  | 6.81% | 11.53%           | 11.03% | 8.02%  | 6.88% |
| Nov              | 11.51% | 10.61% | 7.65%  | 6.80% | 11.51%           | 10.80% | 7.80%  | 6.83% | 11.51%           | 10.94% | 7.93%  | 6.94% |
| Dic              | 11.50% | 10.38% | 7.40%  | 6.80% | 11.50%           | 10.64% | 7.55%  | 6.81% | 11.45%           | 10.78% | 7.68%  | 6.91% |
| Promedio         | 11.39% | 11.16% | 8.80%  | 6.88% | 11.46%           | 11.27% | 8.77%  | 6.92% | 11.55%           | 11.42% | 8.87%  | 6.98% |

| USD SOFR (vs. Tasa Fija) |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|--------------------------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Forwards                 |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|                          | Cupón | 3M   | 6M   | 1A   | 2A   | 3A   | 4A   | 5A   | 10A  | 15A  | 30A  |
| 1A                       | 3.52  | 3.28 | 3.14 | 3.02 | 3.13 | 3.29 | 3.43 | 3.61 | 4.31 | 4.32 | 3.01 |
| 2A                       | 3.27  | 3.16 | 3.11 | 3.08 | 3.21 | 3.36 | 3.52 | 3.68 | 4.31 | 4.32 | 3.00 |
| 3A                       | 3.23  | 3.17 | 3.14 | 3.14 | 3.28 | 3.44 | 3.60 | 3.76 | 4.35 | 4.32 | 3.00 |
| 4A                       | 3.24  | 3.21 | 3.19 | 3.21 | 3.36 | 3.52 | 3.67 | 3.82 | 4.37 | 4.32 | 3.00 |
| 5A                       | 3.28  | 3.26 | 3.25 | 3.29 | 3.43 | 3.59 | 3.74 | 3.88 | 4.38 | 4.32 | 3.00 |
| 8A                       | 3.44  | 3.44 | 3.45 | 3.49 | 3.64 | 3.78 | 3.91 | 4.04 | 4.36 | 4.19 | 3.00 |
| 9A                       | 3.50  | 3.50 | 3.51 | 3.56 | 3.70 | 3.83 | 3.96 | 4.08 | 4.36 | 4.16 | 3.00 |
| 10A                      | 3.55  | 3.56 | 3.57 | 3.62 | 3.75 | 3.88 | 4.00 | 4.10 | 4.36 | 4.14 | 3.00 |
| 15A                      | 3.78  | 3.78 | 3.79 | 3.82 | 3.92 | 4.01 | 4.09 | 4.16 | 4.24 | 3.99 | 2.83 |
| 20A                      | 3.87  | 3.87 | 3.88 | 3.90 | 3.97 | 4.03 | 4.08 | 4.12 | 4.12 | 3.80 | 2.75 |
| 30A                      | 3.85  | 3.84 | 3.84 | 3.85 | 3.89 | 3.91 | 3.93 | 3.94 | 3.87 | 3.55 | 2.66 |

\* Los pronósticos se muestran en azul.

**Principales notas económicas (15 de septiembre al 15 de octubre de 2025)**
**Económico global**
**Reporte de Comercio Internacional Monex**

PMI: Actividad empresarial con desempeño mixto

CH: Economía china con menor dinamismo

BR: Banco Central de Brasil extiende pausa

ING: Banco de Inglaterra retoma postura cautelosa

JAP: El BOJ reafirma sesgo hawkish hacia adelante

EUR: Inflación se acelera en septiembre

La OPEP mantiene sus proyecciones para 2025 y 2026

**Económico EUA**

EUA: Producción industrial retoma impulso

EUA: La FED realiza su primer recorte en el año

EUA: Déficit comercial se modera en agosto

EUA: PIB del 2T-25 superó las estimaciones preliminares

EUA: Inflación PCE con ligero aumento en agosto

EUA: Confianza de los estadounidenses con fragilidad

EUA: Minutas de la FED confirman más recortes

**Económico México**

MÉX: Oferta y demanda agregada al 2T-25

MÉX: Se anticipa debilidad en la actividad económica

MÉX: Actividad económica de julio se debilita

MÉX: Ventas minoristas con señales mixtas

MÉX: Inflación se acelera en la 1Q-SEP

MÉX: Banxico repite recorte de 25 pb

MÉX: Balanza comercial mantiene superávit en agosto

MÉX: Mercado laboral con ligera debilidad

MÉX: Sentimiento económico empresarial

MÉX: Remesas de agosto conservan debilidad

MÉX: Encuesta de expectativas Banxico de septiembre

MÉX: Inversión con impulso, pero el consumo disminuye

MÉX: Confianza del consumidor retoma debilidad

MÉX: Inflación se mantiene al alza en septiembre

MÉX: Minuta de Banxico mantiene narrativa de recortes

MÉX: Producción industrial se mantiene con debilidad

**Notas destacadas**

**Análisis Sectorial: Industria Automotriz**

**México inicia consultas públicas para evaluar el T-MEC**

**Comercio Internacional: Reporte semanal Monex (15-21 sep.)**

**México publica reglas de procedimiento sobre derechos antidumping en el T-MEC**

**Comercio Internacional: Reporte semanal Monex (22-28 sep.)**

**Aranceles a China: ¿qué importamos del país asiático?**

**Comercio Internacional: Reporte semanal Monex (29 sep.-5 oct.)**

**Análisis Sectorial: Construcción**

**Comercio Internacional: Reporte semanal Monex (6-12 oct.)**

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

|                              |                                                       |                        |                                                                          |
|------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Janneth Quiroz Zamora        | Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 0669 | <a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>         |
| J. Roberto Solano Pérez      | Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil   | T. 5230-0200 Ext. 0760 | <a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>         |
| Brian Rodríguez Ontiveros    | Analista Bursátil                                     | T. 5230-0200 Ext. 4195 | <a href="mailto:brodriguezo1@monex.com.mx">brodriguezo1@monex.com.mx</a> |
| André Maurin Parra           | Analista Económico                                    | T. 5230-0200 Ext. 2307 | <a href="mailto:amauringp@monex.com.mx">amauringp@monex.com.mx</a>       |
| Rosa M. Rubio Kantún         | Analista Económico                                    | T. 5230-0200 Ext. 4465 | <a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>         |
| Kevin Louis Castro           | Analista Económico                                    | T. 5230-0200 Ext. 0686 | <a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>           |
| César Adrián Salinas Garduño | Analista de Sistemas de Información                   | T. 5230-0200 Ext. 4790 | <a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>     |

## 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 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.