

Zona Euro: Modesto crecimiento del PIB al 3T-25

30 de octubre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Rosa M. Rubio Kantún

- En el 3T-25 y con cifras preliminares, el PIB de la región se expandió 1.3% anual, superando las expectativas del mercado de 1.2% anual.
- En su comparación trimestral, el PIB de la eurozona creció 0.2%, acelerándose desde el incremento de 0.1% registrado en el 2T-25.
- Bloques: Las economías de España y Francia destacaron con un crecimiento de 0.6% y 0.5% trimestral, respectivamente; mientras que Alemania e Italia se estancaron.

Estimación preliminar del PIB muestra resiliencia en la economía europea

De acuerdo con lo reportado por la oficina de Eurostat, durante el 3T-25 el PIB de la Eurozona creció 1.3% anual (a/a), superando las expectativas del mercado (+1.2%), pero desacelerándose ligeramente del crecimiento registrado durante el 2T-25 (+1.5%). En su comparación trimestral, la economía de la Eurozona se expandió 0.2%, desde el incremento de 0.1% del 2T-25, impulsado por la resiliencia de las economías pertenecientes al bloque europeo, a pesar de la incertidumbre derivada de las políticas comerciales y las tensiones geopolíticas.

PIB por economías seleccionadas

Con cifras al 3T-25, la economía más grande del bloque, **Alemania**, sorprendió con un estancamiento en su comparación trimestral (+0.3% anual), luego de registrar una contracción revisada al alza del 0.2% en el trimestre previo. Este deterioro fue explicado por una caída en las exportaciones, mientras que el impulso de la inversión en maquinaria y equipo aportó ligera fortaleza para la economía del país. Con un desempeño similar, el PIB de **Italia** se estancó, ante una contracción del sector industrial y falta de dinamismo en el sector servicios. En contraste a esta evolución, la economía de **Francia** superó las expectativas del mercado (+0.2% t/t), con un crecimiento de 0.5% trimestral, su mayor ritmo de avance desde el 2T-23, apoyada por un fuerte aumento en las exportaciones del país y la demanda interna. Por su parte, **España** se mantuvo como la economía con mejor desempeño del bloque, con una expansión del 0.6% t/t, respaldada por un sólido consumo de los hogares y la inversión fija.

¿Qué esperar?

Desde nuestra perspectiva, los datos de hoy reflejan una dinámica optimista en las principales economías en la Zona del Euro, lo anterior considerando las presiones del volátil contexto comercial con EUA, así como por los ajustes políticos y económicos en algunas economías del bloque. Ante esta resiliencia en la economía, se reducen las presiones sobre el Banco Central Europeo (BCE) para que recorte los niveles de la tasa de interés de referencia. Señalando que, en su reunión de [política monetaria](#) de hoy, el BCE mantuvo sin cambios sus tasas de interés clave, por tercera reunión consecutiva. Esta decisión reafirma la cautela del BCE, ya que la [inflación](#) ha aumentado ligeramente y los riesgos a la baja para la actividad económica se han moderado. De manera paralela, el [Fondo Monetario Internacional](#) prevé un modesto crecimiento para la Zona Euro, ya que revisó al alza su pronóstico de crecimiento del PIB de 2025, pasando a 1.2% anual desde 1.0% previo. Hacia adelante, las mayores presiones se mantienen en la economía alemana, afectada por el impacto de las tarifas arancelarias en el comercio exterior, aunque el gasto público podría proporcionar ligero soporte al crecimiento.

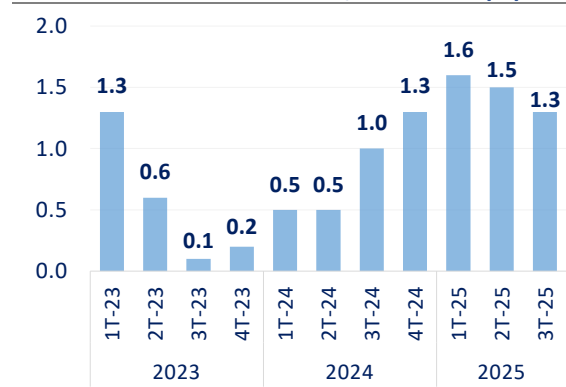
Producto Interno Bruto (PIB)		
Zona Euro: Economías Seleccionadas		
Variación anual (%)		
	2T-25	3T-25 ¹
Zona Euro	1.5	1.3
Alemania	0.3	0.3
España	3.0	2.8
Francia	0.7	0.9
Italia	0.5	0.4
Variación trimestral (%)		
	2T-25	3T-25 ¹
Zona Euro	0.1	0.2
Alemania	-0.2	0.0
España	0.8	0.6
Francia	0.3	0.5
Italia	-0.1	0.0

Fuente: Eurostat.

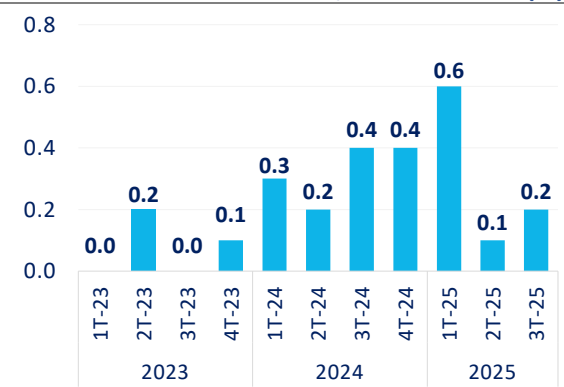
Cifras desestacionalizadas.

^{1/} Cifras preliminares.

Evolución del PIB Zona Euro, var. anual (%)



Evolución del PIB Zona Euro, var. trimestral (%)



*Para consultar el último reporte del PIB de la Zona Euro, da [click aquí](#).

Fuente: Elaboración propia con datos del Eurostat. (Cifras ajustadas por estacionalidad).

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. 4186	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.