

Eurozona: Se modera el crecimiento del bloque en el 2T-25

30 de julio de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz
André Maurin

- En el 2T-25 y con cifras preliminares, el PIB de la región aumentó 1.4% anual, con lo que se ubicó por debajo de la cifra del 1T-25 de 1.5%, frente al consenso de 1.2%.
- En su comparación trimestral, el PIB de la eurozona creció 0.1%, frente al incremento de 0.6% del trimestre anterior, pero superó a las expectativas de 0.0%.
- Bloques: Las economías de España y Francia destacaron con un crecimiento del 0.7% y 0.3% trimestral respectivamente, mientras que en Italia y Alemania (-0.1%) se registró una contracción en el periodo.

El ritmo de crecimiento de la Eurozona se modera en el 2T-25

Según el reporte preliminar de la actividad económica, en el 2T-25 el PIB de la Eurozona creció 0.1% trimestral, lo que implicó apenas una quinta parte del avance registrado en el 1T-25 (0.6%), con lo que se ubicó por encima de la estimación del mercado de 0.0%. En su comparación anual, el crecimiento se moderó a 1.4 %, por debajo del 1.5 % del trimestre previo, pero superó a las expectativas del consenso de 1.2%.

PIB por economías seleccionadas

Con cifras preliminares al 2T-25, la economía de **Alemania** sorprendió al contraerse -0.1% t/t, tras el aumento de 0.3% observado en el trimestre previo. La caída respondió a una menor inversión en construcción y bienes de capital, en un entorno de creciente incertidumbre política que ha debilitado la confianza empresarial. A pesar de ello, la actividad mostró una mejora en su comparación anual (0.3%), con lo que finalizó una racha de siete trimestres consecutivos en contracción. En contraste, **España** lideró nuevamente entre las principales economías del bloque con un avance de 0.7% t/t, apoyado por un sólido desempeño del consumo. Por su parte, **Francia** también superó expectativas al crecer 0.3% t/t, mientras que **Italia** sorprendió negativamente con una contracción de -0.1%, con lo que revirtió el crecimiento observado en el periodo anterior (0.3%).

Producto Interno Bruto (PIB) de la Eurozona				
Economías Seleccionadas				
Variación anual (%) ¹				
	3T-24	4T-24	1T-25	2T-25
Eurozona	1.0	1.3	1.5	1.4
Alemania	-0.6	-0.2	0.2	0.4
España	3.3	3.3	2.8	2.8
Francia	1.1	0.6	0.6	0.7
Italia	0.5	0.6	0.7	0.4
Variación trimestral (%) ¹				
	3T-24	4T-24	1T-25	2T-25
Eurozona	0.4	0.3	0.6	0.1
Alemania	0.0	0.2	0.3	-0.1
España	0.7	0.7	0.6	0.7
Francia	0.4	-0.1	0.1	0.3
Italia	0.0	0.2	0.3	-0.1

Fuente: Eurostat

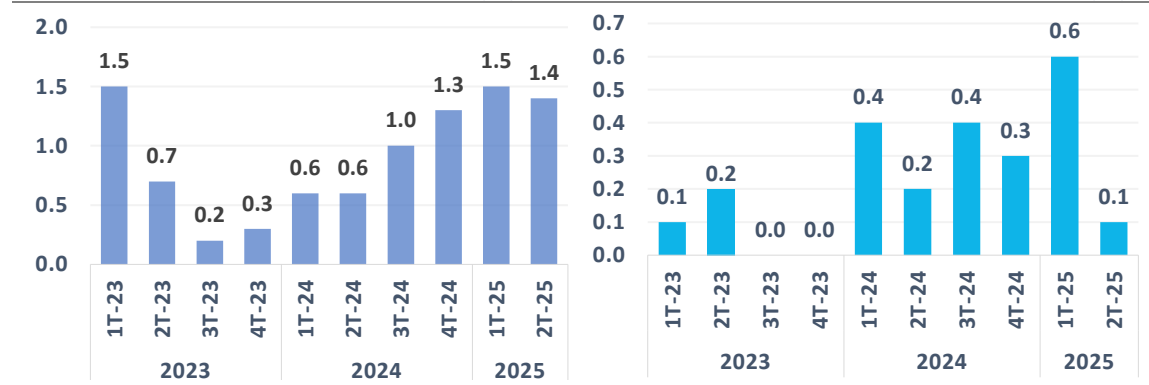
¹ Cifras desestacionalizadas preliminares

¿Qué esperar?

Desde nuestra perspectiva, los datos de hoy reflejan una **expansión moderada en la Eurozona**, con señales mixtas entre sus principales economías y en un contexto de elevada incertidumbre política y comercial. Aunque el bloque presentó un crecimiento marginal, pese a la contracción en Alemania e Italia, **persisten desafíos** que limitan su ritmo de recuperación. En este entorno, el Fondo Monetario Internacional revisó al alza su estimación de crecimiento para 2025 a 1.9% desde 1.8% anterior, ante un mejor desempeño esperado del consumo interno. A la par, la inflación general se mantiene en línea con el objetivo del Banco Central Europeo (BCE) de 2.0%, mientras que la subyacente alcanzó su menor nivel desde enero de 2022, lo que ha permitido que el banco central adopte una postura más cautelosa tras la pausa en su ciclo de recortes. Sin embargo, de cara a la **imposición de aranceles estadounidenses del 15%** a las importaciones del bloque (gracias al acuerdo comercial alcanzado en la semana), consideramos un riesgo adicional para la actividad económica. Ante este panorama, estimamos que el BCE mantendrá sin cambios su tasa de interés de referencia en la reunión de septiembre, a la espera de nuevos datos económicos y mayor claridad sobre el impacto de las tensiones comerciales.

Evolución del PIB Eurozona, var. anual (%)

Evolución del PIB Eurozona, var. trimestral (%)



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

*Para consultar el último reporte del PIB de la Eurozona, 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.