

2025

Reporte económico

**GL**

**ECO**

**NO**

**MI**

**CS**

01

Expectativas

El año 2025 apunta a ser un año complicado en materia económica a nivel mundial y a nivel local.

Las medidas arancelarias impuestas por el gobierno de Estados Unidos de América (EUA) han contribuido a poner presiones sobre las economías a nivel mundial.

La economía mexicana no ha sido la excepción, la amenaza que significan los aranceles para los productos mexicanos se podrían traducir en una **desaceleración mayor del crecimiento económico e incluso una recesión de la economía.**

De acuerdo con el Banco de México (Banxico) **el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) al cierre de 2025 para el país apenas será de 0.11%** y la expectativa para el ejercicio 2026 ha disminuido en comparación con meses previos, hasta situarse en 1.41%, expectativas muy alejadas de la previsión que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) ha realizado para 2025, anticipando un rango de entre 1.5% a 2.3%.

Además, en caso de concretarse la aplicación de ciertos aranceles a productos mexicanos en EUA, esto afectaría cadenas de suministro y costos que se añadirán dentro de los precios de los productos, lo que podría significar demanda menor de los mismos.

Asimismo, ante los acontecimientos internacionales antes mencionados, uno de los aspectos que cobra una relevancia central es el tipo de cambio, que actualmente fluctúa dependiendo de las noticias y modificaciones en las políticas arancelarias de EUA, sin embargo, cabe destacar que Banxico prevé que el tipo de cambio se coloque en promedio en \$20.75 pesos por dólar durante el año, expectativa ligeramente menor que en meses anteriores.

Cabe destacar que, con el fin de contrarrestar estos efectos negativos dentro de la economía mexicana, el Gobierno de México ha actualizado el “Plan México”, una estrategia que busca atraer inversión extranjera, así como aprovechar la relocalización de empresas multinacionales en el país. Este plan apuesta también por inversión en infraestructura pública, incluyendo construcción de vías férreas, viviendas, infraestructura carretera, infraestructura eléctrica y petroquímica, entre otras. Con la puesta en marcha del Plan México se estima que los proyectos de infraestructura podrían impulsar el crecimiento del PIB en 2.0% en 2025 de acuerdo con el Consejo Coordinador Empresarial (CCE), además de que busca que se aumenten los salarios en distintas industrias y que el mercado interno se fortalezca, aumentando en un rango de entre 500 mil y 1 millón de empleos y así contrarrestar los efectos de la volatilidad de los mercados internacionales.

El panorama económico enfrentará retos, ya que el crecimiento económico no parece dar señales de un incremento extraordinario, en parte debido a los aranceles impuestos por EUA, sin embargo, actualmente México tiene una ventaja comercial por encima de muchos países, esto es el tratado comercial entre México, EUA y Canadá (T-MEC) el cual establece condiciones preferenciales a productos que se encuentran en dicho tratado. Por lo anterior, el proceso de relocalización y de mayor inversión extranjera, aunado con la inversión en infraestructura pública en conjunto con la inversión privada nacional, prevén que la economía mexicana puede identificar oportunidades donde antes solo existían amenazas.

PIB

02

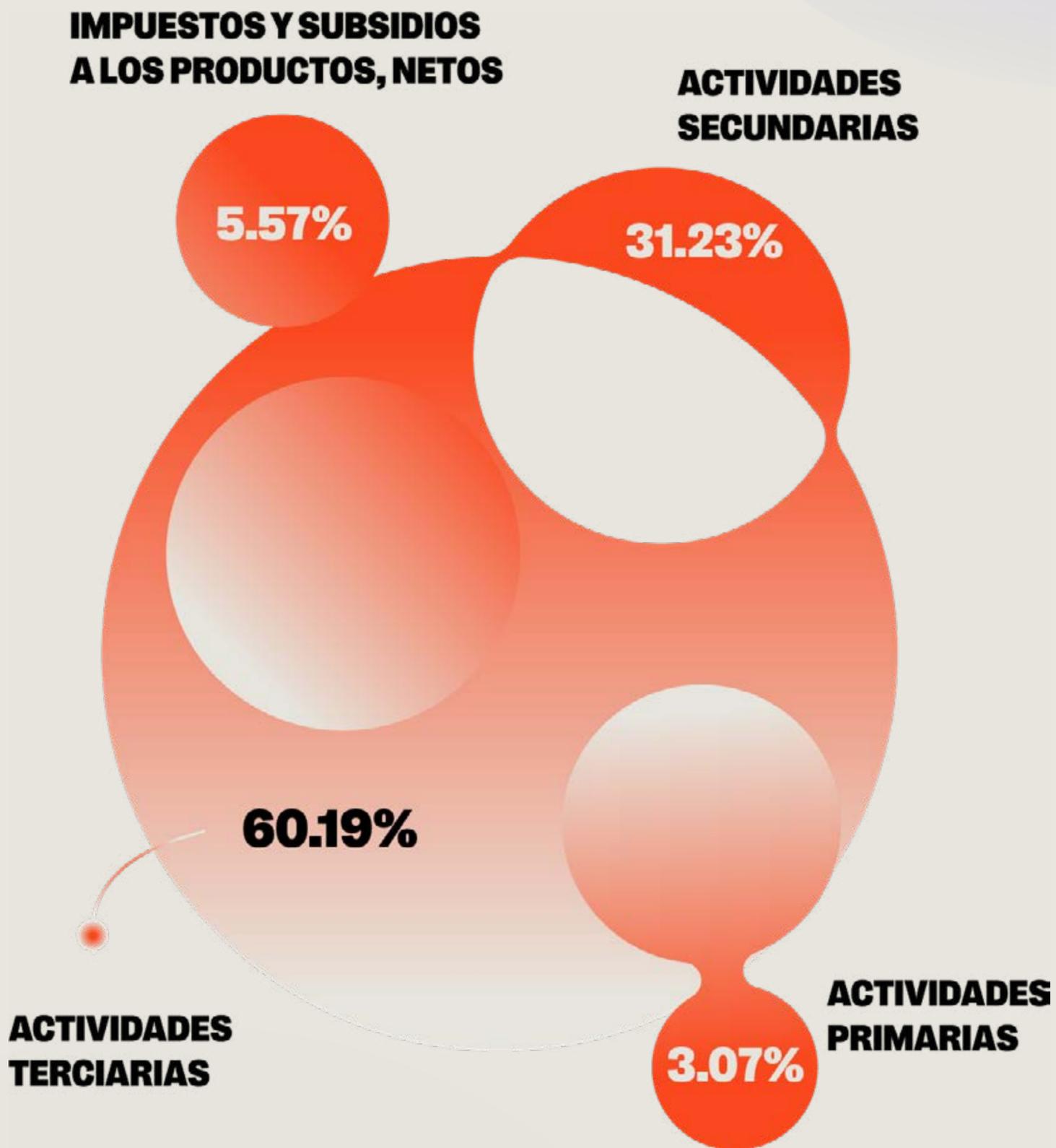
## El comportamiento del PIB para el cierre del año 2024 fue el siguiente:

- El PIB para el cierre de 2024 fue de \$25,407,549 mdp el cual representa un incremento del 0.67% respecto del cierre de 2023. Sin embargo, en comparación con los montos reportados durante el tercer trimestre de 2024, resulta ser una disminución en términos reales.
- Las actividades primarias que involucran la agricultura, cría y explotación de animales, pesca, caza y aprovechamiento forestal reportaron un decremento del 3.64% respecto al mismo periodo de 2023.
- Las actividades secundarias o de producción presentaron un decremento del 1.72% al cierre de 2024 en comparación con el cierre de 2023. Dentro de este sector se destaca la industria manufacturera como pilar principal al representar un 65.50% del total.
- El campo de la minería experimentó una contracción del 2.56% durante el cuarto trimestre de 2024 en comparación con el trimestre inmediato anterior.

- Las actividades terciarias como principal pilar de las actividades económicas experimentaron en el cuarto trimestre de 2024 un crecimiento del 2.18%. Este rubro representó un 60.19% del monto total del Producto Interno Bruto.
- De las actividades terciarias siguen destacando las actividades de comercio al por menor con un monto de \$2,562,022 mdp y con un crecimiento del 4.15% con respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, se tienen las actividades de comercio al por mayor con un monto de \$2,462,843 mdp. Sin embargo, para este cuarto trimestre, reportó una contracción del 1.58% con respecto al mismo periodo de 2023.

# Cifras en millones de pesos

<b>Denominación</b>	<b>Cuarto trimestre de 2023</b>
<b>Producto interno bruto a precios de mercado</b>	\$25,237,383
<b>Impuestos y subsidios a los productos, neto</b>	\$1,400,561
<b>Actividades primarias</b>	\$810,121
<b>Actividades secundarias</b>	\$8,073,552
<b>Actividades terciarias</b>	\$14,965,722
<b>Denominación</b>	<b>Cuarto trimestre de 2024</b>
<b>Producto interno bruto a precios de mercado</b>	\$25,407,549
<b>Impuestos y subsidios a los productos, neto</b>	\$1,414,713
<b>Actividades primarias</b>	\$780,636
<b>Actividades secundarias</b>	\$7,935,027
<b>Actividades terciarias</b>	\$15,291,845
<b>Denominación</b>	<b>Variación porcentual (%)</b>
<b>Producto interno bruto a precios de mercado</b>	0.67%
<b>Impuestos y subsidios a los productos, neto</b>	1.01%
<b>Actividades primarias</b>	-3.64%
<b>Actividades secundarias</b>	-1.72%
<b>Actividades terciarias</b>	2.18%



# Gráfica PIB

03

Diversificación  
de mercados

Es notable la dependencia que tiene México hacia su principal socio comercial, Estados Unidos. Es necesario que el país busque diversificar sus mercados, al acelerar negociaciones con otros bloques comerciales y mejorar acuerdos de libre comercio con economías emergentes en Asia, África y Europa.



<b>Exportaciones por país</b>	<b>(mdd)</b>	<b>%</b>
<b>Estados Unidos</b>	\$42,966,022,000	83.20%
<b>Canadá</b>	\$1,389,388,000	2.69%
<b>China</b>	\$883,834,000	1.71%
<b>Corea del Sur</b>	\$761,665,000	1.47%
<b>Alemania</b>	\$592,684,000	1.15%
<b>España</b>	\$557,720,000	1.08%
<b>Brasil</b>	\$457,699,000	0.89%
<b>Japón</b>	\$365,020,000	0.71%
<b>India</b>	\$263,013,000	0.51%
<b>Reino Unido</b>	\$252,488,00	0.49%

04

Tipo de  
cambio

- Durante el primer trimestre de 2025, el peso mexicano mostró signos de ir a la baja en su cotización con el dólar estadounidense al pasar de \$20.56 pesos por dólar a \$20.10
- Esta disminución es resultado de las negociaciones por parte del gobierno mexicano con el de los Estados Unidos en relación de las políticas arancelarias que busca imponer el presidente Trump.
- Estas negociaciones han propiciado que México sea una de las naciones favorecidas con las tasas arancelarias, generando así una mayor confianza en la economía mexicana y con ello, el fortalecimiento de la moneda nacional.

# Tabla tipo de cambio

<b>Enero 2024</b>	\$17.08
<b>Febrero 2024</b>	\$17.09
<b>Marzo 2024</b>	\$16.82
<b>Abril 2024</b>	\$16.78
<b>Mayo 2024</b>	\$16.80
<b>Junio 2024</b>	\$18.16
<b>Julio 2024</b>	\$18.10
<b>Agosto 2024</b>	\$19.10
<b>Septiembre 2024</b>	\$19.63
<b>Octubre 2024</b>	\$19.69
<b>Noviembre 2024</b>	\$20.33
<b>Diciembre 2024</b>	\$20.24
<b>Enero 2025</b>	\$20.56
<b>Febrero 2025</b>	\$20.46
<b>Marzo 2025</b>	\$20.25
<b>Abril 2025</b>	\$20.10

# Gráfica tipo de cambio



# 05

Nearshoring  
e inversión  
extranjera  
directa (IED)

A pesar de la posible imposición de aranceles a productos mexicanos, el nearshoring sigue representando una oportunidad de crecimiento importante para México, al fortalecer su posición en la cadena de suministro global, atracción de inversión y generación de empleos.

Según datos de Banxico, las empresas mexicanas han experimentado aumentos en producción, ventas o inversión debido a la relocalización de empresas y derivado de la reubicación de cadenas de suministro desde Asia hasta América del Norte.

# Sectores económicos beneficiados por el nearshoring:

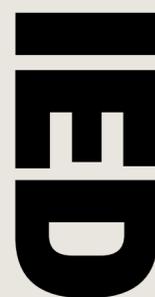
Algunos de los principales sectores económicos que han experimentado un impulso significativo son los siguientes:

- **Automotriz:**  
La relocalización de operaciones ha fortalecido la industria automotriz en México, atrayendo inversiones y generando empleos en estados como Guanajuato y Querétaro.
- **Productos médicos y farmacéuticos:**  
La demanda global de productos de salud ha llevado a muchas empresas a establecer operaciones en México, aumentando las exportaciones.
- **Logística:**  
La cercanía con Estados Unidos ha mejorado la eficiencia y agilidad de las cadenas de suministro, beneficiando al sector logístico.

En consecuencia, el nearshoring ayudó a que México pudiera alcanzar un nuevo máximo histórico durante el ejercicio 2024 de IED correspondiente a \$36,872 millones de dólares (mdd).

La inversión se encuentra distribuida principalmente en las siguientes entidades:

<b>Distribución de IED</b>	<b>% de IED</b>
<b>Ciudad de México</b>	39%
<b>Estado de México</b>	7%
<b>Baja California</b>	7%
<b>Nuevo León</b>	6%
<b>Chihuahua</b>	4%
<b>Guanajuato</b>	4%
<b>Baja California Sur</b>	4%
<b>Puebla</b>	3%
<b>Jalisco</b>	3%
<b>Querétaro</b>	3%



Durante el primer trimestre de 2025, se han pactado nuevas inversiones de \$40,900 mdd.

Es muy probable que la renegociación en puerta del TMEC, pueda aportar a la captación de más inversión.

<b>Inversionistas 2025</b>	<b>Monto (mdd)</b>
<b>México Pacific</b>	\$15,000
<b>Woodside Energy</b>	\$10,400
<b>Walmart</b>	\$6,000
<b>Amazon</b>	\$6,000
<b>Openbank - Santander</b>	\$2,000
<b>Royal Caribbean Group</b>	\$1,500

2025

066

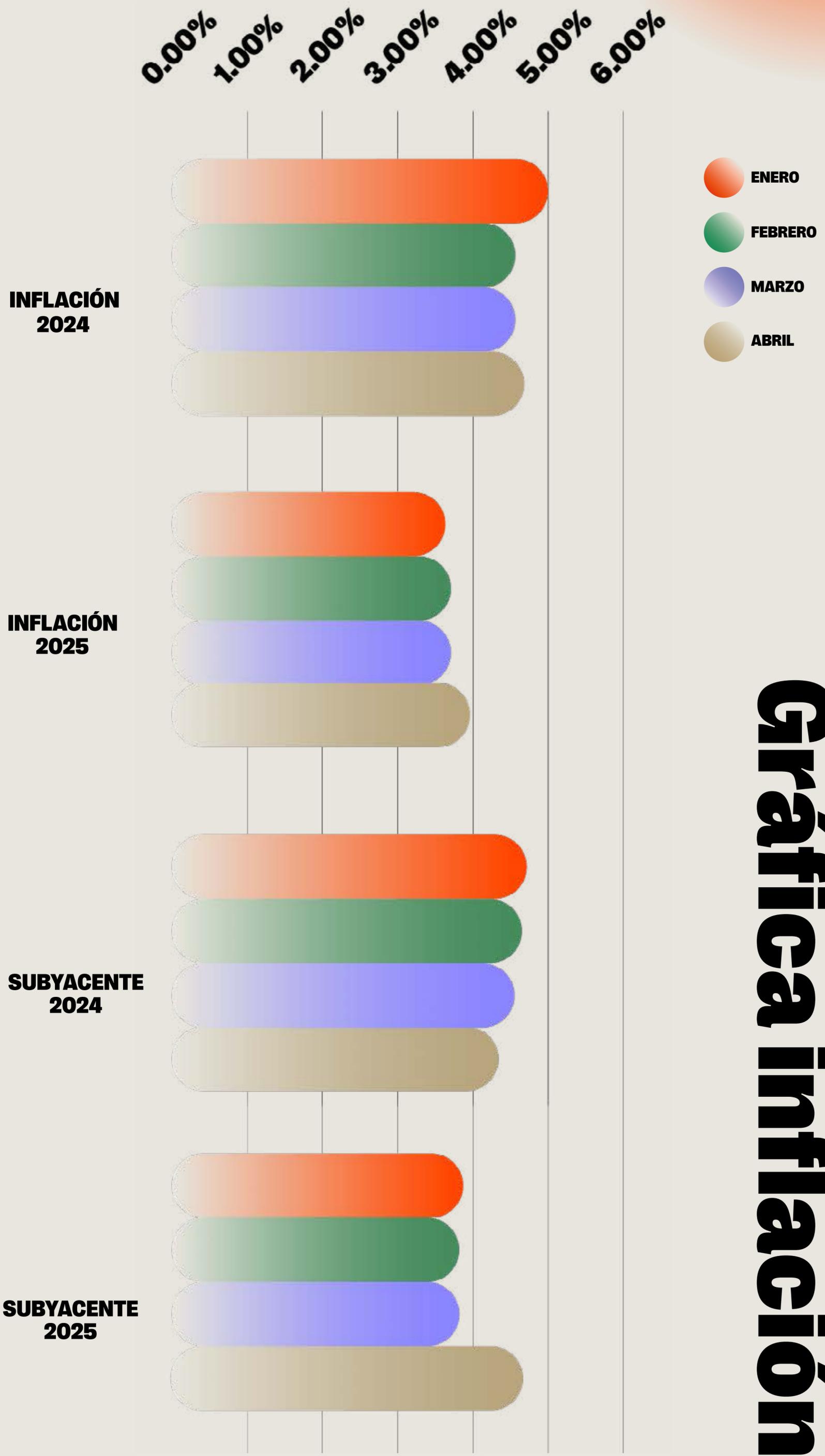
Inflación

## El comportamiento de la inflación durante el año 2025 es el siguiente:

- Al primer trimestre del año 2025 la inflación reportó un nivel promedio de 3.72%, un 0.85% menos en comparación con lo reportado para el mismo periodo del año 2024.
- En enero de 2024, la inflación se encontraba en un 4.88% disminuyendo a un 3.59% para el mismo periodo de 2025.
- Si bien la tendencia de la inflación durante 2024 fue decreciente llegando al mes de diciembre con una cifra del 4.21%, durante 2025 la tendencia ha sido a la inversa, al pasar de 3.59% en enero a 3.93% al cierre del mes de abril.
- La inflación subyacente, reportó al mes de enero de 2025 un promedio de 3.66%, es decir, una disminución de 1.10% menos que la cifra reportada para el mismo periodo del año 2024.

# Tabla inflación 2024 vs 2025

Periodo	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Promedio
<b>Inflación 2025</b>	3.59%	3.77%	3.80%	3.93%	3.77%
<b>Inflación 2024</b>	4.88%	4.40%	4.42%	4.65%	4.59%
Periodo	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Promedio
<b>Subyacente 2024</b>	4.76%	4.64%	4.55%	4.37%	4.58%
<b>Subyacente 2025</b>	3.66%	3.65%	3.64%	3.93%	3.72%



# Gráfica inflación

07

# Aceleración del Plan México

El Plan México se ha desarrollado como una estrategia de desarrollo económica, equitativa y sustentable para la prosperidad de México. A grandes rasgos lo que busca es lo siguiente:

- Plan de largo plazo para el desarrollo regional del país
- Promover la relocalización de las empresas
- Estrategia de sustitución de importaciones
- Relanzamiento de la marca “Hecho en México”
- Crear empleos bien remunerados en sectores de manufactura y servicios
- Ampliar el acceso a la educación media superior y superior y su vínculo con el plan de desarrollo
- Fortalecer el desarrollo, científico, tecnológico y la innovación
- Incrementar proveeduría local
- Promover polos de desarrollo y de bienestar
- Impulso a la integración del continente americano

Dentro del Plan México existen 13 objetivos que se buscan alcanzar para el año 2030, entre los que se encuentran:

- Elevar la proporción de inversión respecto al PIB
- Que el 50% de las compras públicas sean de producción nacional
- Que se reduzca de 2.6 a 1 año el tiempo para realizar inversiones, incluyendo un 50% menos de trámites y requisitos
- Sostenibilidad ambiental empresarial y pública
- 1.5 millones de empleos adicionales en manufactura especializada
- 30% de PYMES con acceso a financiamiento

La estrategia incluye también un fortalecimiento del mercado interno ante un contexto incierto marcado por nuevos aranceles y tensiones comerciales.

De igual forma, en temas de inversión, incluye proyectos de infraestructura en distintas industrias de la economía mexicana, como energía, agua, el transporte, educación y vivienda.

Estos proyectos de infraestructura se pueden resumir en los siguientes puntos:

- Aumentar la capacidad eléctrica del país
- Nuevas centrales eléctricas, redes de transmisión y redes de distribución
- Inversión en energía limpia 1.6 billones de pesos durante el sexenio para PEMEX
- Proyectos de infraestructura acuífera
- 20,000 mdp de inversión pública en proyectos de agua
- Saneamiento de los ríos Lerma-Santiago, Atoyac y Tula
- Mayor infraestructura ferroviaria
- Construcción de viviendas

08

TIE

- Al inicio del año, la TIE se posicionó en un 10.28%, frente al 11.50% registrado al inicio de 2024, mostrando una tendencia decreciente de las tasas de interés.
- De enero a abril de 2025 se observó una disminución al pasar de 10.28% a 9.28%.
- Se prevé por parte de Banxico, un decremento de este instrumento en el mercado para el resto del ejercicio 2025.

# Tablola TIE

<b>Enero 2024</b>	11.50%
<b>Febrero 2024</b>	11.50%
<b>Marzo 2024</b>	11.44%
<b>Abril 2024</b>	11.25%
<b>Mayo 2024</b>	11.24%
<b>Junio 2024</b>	11.24%
<b>Julio 2024</b>	11.25%
<b>Agosto 2024</b>	11.08%
<b>Septiembre 2024</b>	10.95%
<b>Octubre 2024</b>	10.74%
<b>Noviembre 2024</b>	10.61%
<b>Diciembre 2024</b>	10.38%
<b>Enero 2025</b>	10.28%
<b>Febrero 2025</b>	9.88%
<b>Marzo 2025</b>	9.74%
<b>Abril 2025</b>	9.28%



# Gráfica T1E

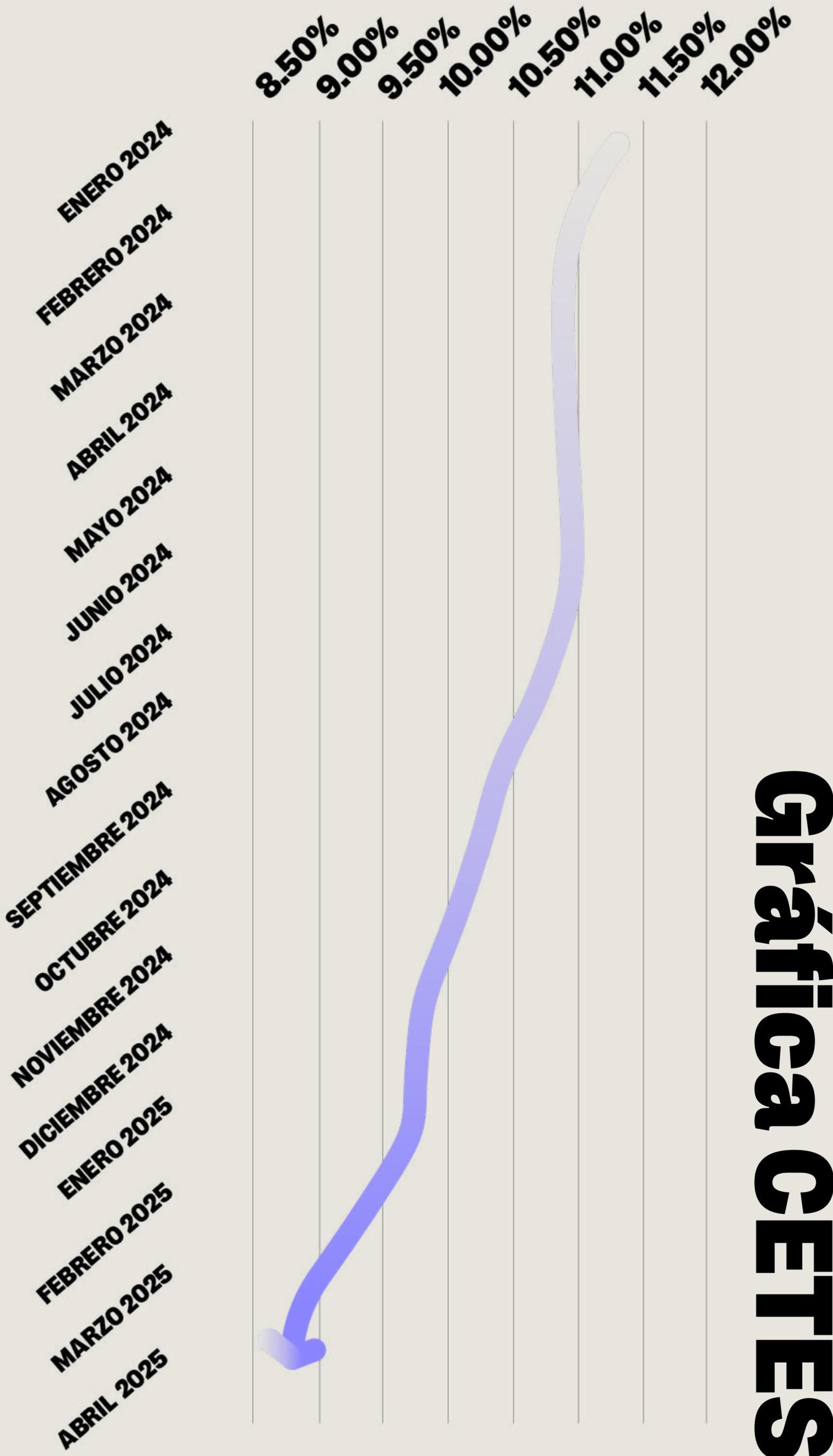
099

CETES

- Los CETES presentaron una disminución del 14.46%, al pasar de 11.29% al inicio de 2024 a un 9.86% respecto del mismo periodo de 2025.
- Los CETES han mostrado una tendencia a la baja durante el primer trimestre del año, al pasar de 9.86% a 8.81%.
- La baja en el rendimiento de los CETES se ha dado como consecuencia de los recortes en la tasa de interés por parte del Banco de México en el cuarto trimestre de 2024.
- Los recortes de la tasa son debido a las políticas económicas que busca implementar Banxico, las cuales intentan dar una mayor dinamismo y dar flujo al efectivo dentro de la economía con el fin de impulsar el consumo de bienes y servicios.

# Tablita CETES

<b>Enero 2024</b>	11.29%
<b>Febrero 2024</b>	11.05%
<b>Marzo 2024</b>	11.02%
<b>Abril 2024</b>	10.97%
<b>Mayo 2024</b>	10.97%
<b>Junio 2024</b>	10.97%
<b>Julio 2024</b>	10.92%
<b>Agosto 2024</b>	10.76%
<b>Septiembre 2024</b>	10.44%
<b>Octubre 2024</b>	10.24%
<b>Noviembre 2024</b>	10.05%
<b>Diciembre 2024</b>	9.85%
<b>Enero 2025</b>	9.86%
<b>Febrero 2025</b>	9.45%
<b>Marzo 2025</b>	9.10%
<b>Abril 2025</b>	8.81%



# Gráfica CETES

# Colaboradores



**Eduardo Javier  
Baños Ruelas**

SOCIO DE PRECIOS  
DE TRANSFERENCIA



**Alfredo  
Salinas Trejo**

GERENTE DE PRECIOS  
DE TRANSFERENCIA



**Rodrigo  
Ortiz Castillo**

JR DE PRECIOS  
DE TRANSFERENCIA



**Lucero Peña  
Nuñez**

JR DE PRECIOS  
DE TRANSFERENCIA



**Denise  
Cázarez Santes**

JR DE PRECIOS  
DE TRANSFERENCIA

**GARRIDO  LICONA®**