

GL ECONOMICS SEGUNDO TRIMESTRE 2025

Durante 2025, México enfrenta un panorama económico complejo y lleno de desafíos.

Organismos importantes de análisis como el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), el Banco de México (Banxico) y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) destacan que la economía mexicana está viviendo un año complicado. Se espera que en 2025 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) sea prácticamente nulo, con una cifra cercana al 0.1%. Esto significa que, en términos de producción y actividad económica, el país enfrentará retos importantes.

Este panorama se refleja en el mercado laboral, en el cual, durante el segundo trimestre del año se perdieron más de 139 mil empleos formales. Además, la expectativa de creación de nuevos empleos para este año bajó a 160 mil, frente a 190 mil estimados anteriormente. Incluso, parte de estos empleos no serán realmente nuevos, sino que provienen de la regularización de trabajadores de plataformas digitales como repartidores.

El 7 de agosto de 2025 entraron en vigor los nuevos aranceles anunciados por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, que aplican a casi 70 países con gravámenes de entre 10% y 41%. Según informó Marcelo Ebrard, México y China obtuvieron una prórroga, por lo que temporalmente quedan exentos de esta medida. Entre los países afectados, India y Brasil enfrentarán aranceles de hasta 50%, mientras que Reino Unido, Japón y la Unión Europea lograron acuerdos para reducirlos, quedando la UE con un 15%. La medida forma parte de la nueva política comercial impulsada por Trump y fue confirmada por el gobierno mexicano como un alivio momentáneo para las exportaciones nacionales.

EXPECTATIVAS

En este contexto, el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (TMEC) juega un papel clave. Este acuerdo, que regula gran parte del comercio norteamericano, está en proceso de revisión. Más del 80% de las exportaciones mexicanas tienen como destino a Estados Unidos y Canadá. Cualquier cambio en sus condiciones podría encarecer o dificultar la entrada de productos mexicanos. Por eso, las empresas están revisando su producción y buscando cumplir de forma sencilla con las reglas del tratado para no perder los beneficios arancelarios.

Por otro lado, persisten presiones financieras internacionales. Autoridades estadounidenses han sancionado a instituciones financieras mexicanas en materia de prevención de lavado de dinero, lo que ha llevado al sistema bancario a reforzar controles, monitorear clientes con mayor rigor y exigir documentación adicional a empresas. Estos ajustes, aunque necesarios desde la perspectiva de cumplimiento, generan costos operativos, retrasos en transacciones y, en algunos casos, restricción en líneas de crédito transfronterizo, impactando la liquidez de negocios que dependen del comercio exterior.

Las finanzas del país enfrentan otro gran reto: la situación de Petróleos Mexicanos (Pemex). Esta empresa tiene deudas muy altas, con pagos pendientes a proveedores de más de 20 billones de dólares y vencimientos de deuda por otros 23 billones entre 2025 y 2026.

En total, hablamos de 46 billones de dólares en obligaciones inmediatas. Este escenario complica las finanzas públicas, ya que el gobierno deberá seguir apoyando a Pemex, lo que aumenta el déficit fiscal, que para este año se estima en alrededor del 4% del PIB.

Mirando hacia 2026, los organismos como IMEF y la OCDE esperan una ligera mejora. Se prevé que el crecimiento del PIB sea de 1.3%, con una inflación cercana al 3.7% y un tipo de cambio estable. Sin embargo, la trayectoria dependerá en gran medida de la resolución de los conflictos comerciales con Estados Unidos, del resultado del proceso de revisión del TMEC, de la contención de riesgos fiscales asociados a Pemex y de la capacidad del país para atraer inversión productiva en un entorno global de relocalización (nearshoring). Para capitalizar esa oportunidad, México deberá ofrecer certidumbre, infraestructura eficiente, seguridad y Estado de derecho que proteja la inversión.

México transita 2025 con crecimiento muy bajo, mercado laboral debilitado y un frente externo incierto marcado por posibles aranceles y la revisión del TMEC. La estabilidad relativa en inflación y tipo de cambio presenta un pequeño fortalecimiento, pero no compensa los riesgos comerciales y fiscales. Las decisiones que se tomen en los próximos meses —particularmente en materia de cumplimiento del TMEC, apoyo ordenado a Pemex y coordinación diplomática con Estados Unidos— serán determinantes para encaminar al país hacia una recuperación más firme en 2026 y los años siguientes.

PIB

El PIB reportado para el primer trimestre de 2025 ascendió a \$25.4 billones de pesos, lo que representa un incremento del 0.57% en comparación con el primer trimestre de 2024.

Las actividades primarias que abarcan labores relacionadas con el cultivo de la tierra, la producción y manejo de ganado, la pesca, la caza, así como el uso y gestión de recursos forestales reportó en el primer trimestre de 2025 un incremento del 6.68% con respecto a lo reportado en el mismo trimestre de 2024.

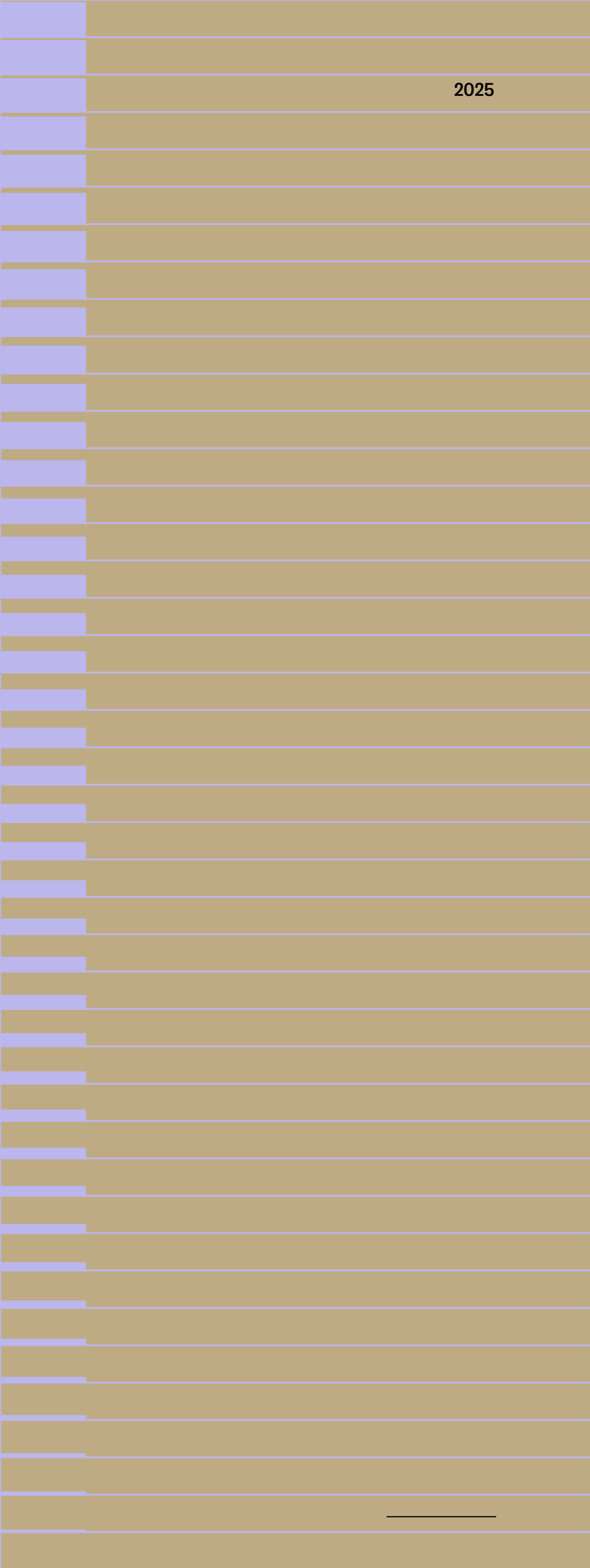
Las actividades secundarias, también denominadas industriales o de transformación, reportaron un valor de \$7.9 billones de pesos en el primer trimestre de 2025, lo que representa una disminución del 1.26% respecto al mismo periodo de 2024.

Las actividades terciarias continúan siendo el principal componente del PIB al representar el 59.94% del total en el primer trimestre de 2025. Cabe mencionar que para este periodo se tuvo un incremento del 0.31% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

Dentro del sector de actividades terciarias, destaca el comercio al por menor, con un monto de \$2.6 billones de pesos, constituyéndose como el principal componente de este rubro. Asimismo, registró un incremento de 2.76% respecto al mismo trimestre del año 2024.

Los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes inmuebles e intangibles se consolidaron como el segundo componente más relevante dentro de las actividades terciarias durante el primer trimestre de 2025. Cabe mencionar que registraron un crecimiento del 1.70% en comparación con el primer trimestre de 2024.

Con una participación destacada dentro de las actividades terciarias, el comercio al por mayor se ubicó como el tercer componente más significativo al registrar un valor de \$2.4 billones de pesos. No obstante, presentó una disminución de 4.82% con respecto al mismo periodo de 2024.

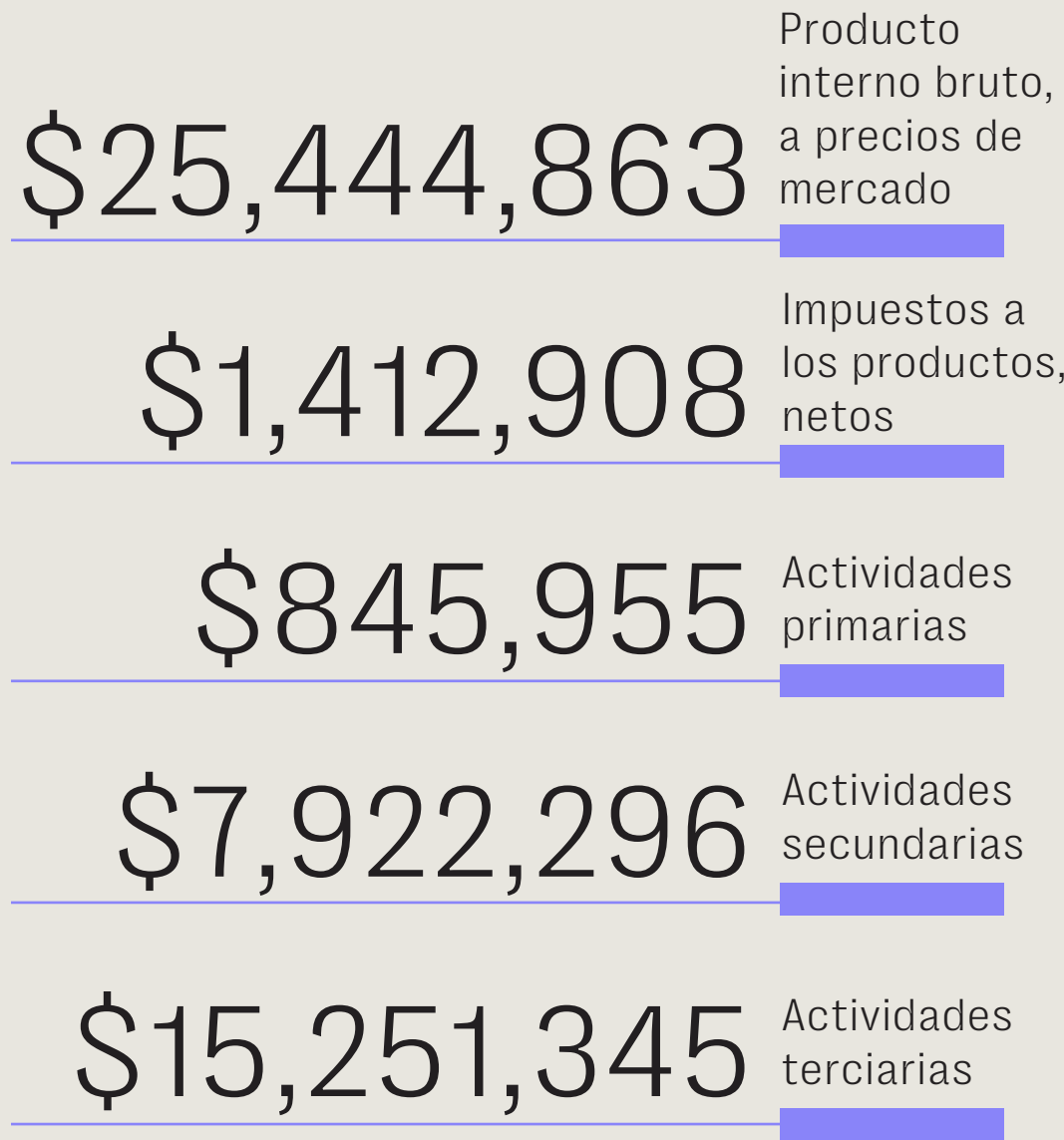


Producto interno bruto trimestral
(cifras en millones de pesos)

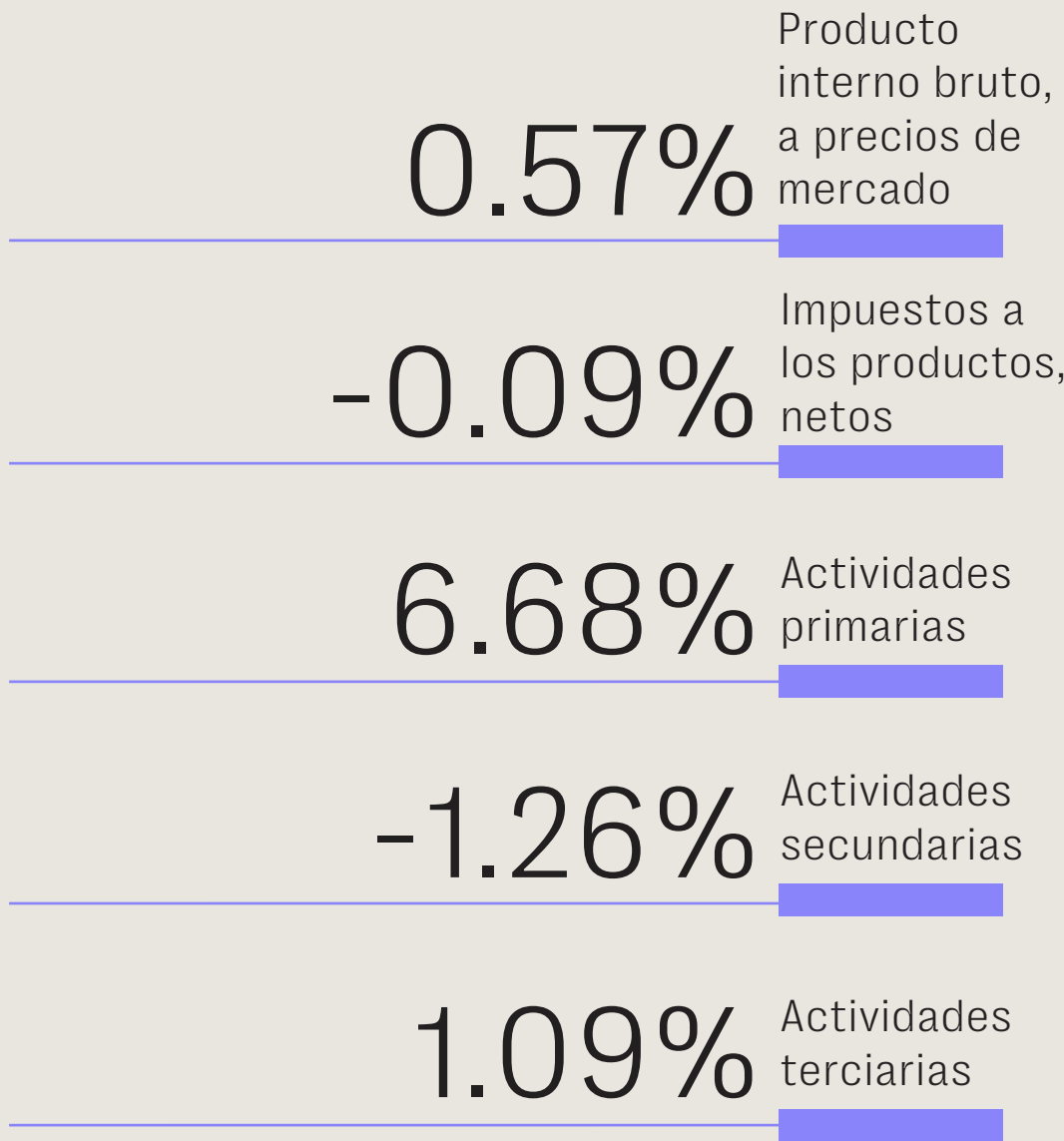
2024 I Trimestre



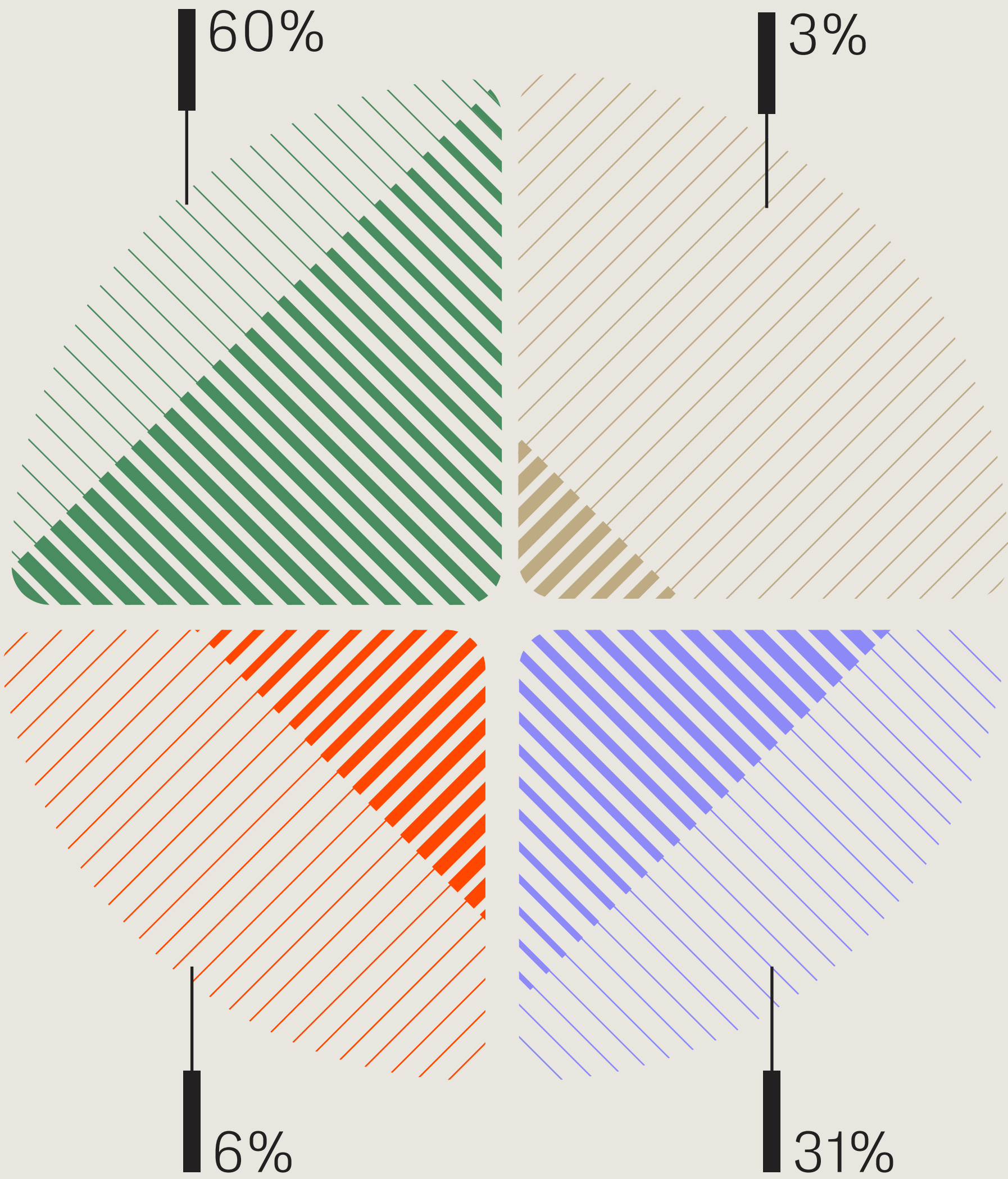
2025 I Trimestre



Variación Porcentual



Gráfica PIB primer trimestre 2025



Actividades terciarias

Actividades secundarias

Impuestos a los productos, netos

Actividades primarias

Diversificación de mercados

La imposición de aranceles por parte de Estados Unidos ha acelerado la diversificación de los mercados en México y esto se ha notado desde el inicio del segundo trimestre de 2025.

Al inicio del segundo trimestre de 2025, México realizó el 82.52% del total de sus exportaciones con Estados Unidos, 3.04% menos que al final del trimestre pasado. Esto representa alrededor de 1,406 millones de dólares menos.

Por otro lado, países de Asia y Europa como Corea del Sur, Alemania, Reino Unido y Países Bajos registraron aumentos en la variación mensual que van desde el 20% hasta el 70% en las exportaciones mexicanas. Esto refleja la apuesta que tiene México por diversificar su mercado hacia dichos países.



Principales exportaciones de México en el segundo trimestre de 2025

Exportaciones del período

\$44,794,064,000

Estados Unidos

\$1,709,774,000

Canadá

\$816,743,000

China

\$666,441,000

Corea del Sur

\$542,726,000

Alemania

\$467,914,000

España

\$429,516,000

Reino Unido

\$361,082,000

Países Bajos

\$340,508,000

Brasil

\$4,152,528,000

Resto del mundo

Variación mensual

-\$1,405,905,000

Estados Unidos

-\$95,317,000

Canadá

-\$72,952,000

China

\$150,176,000

Corea del Sur

\$108,181,000

Alemania

-\$126,644,000

España

\$72,847,000

Reino Unido

\$151,105,000

Países Bajos

\$24,960,000

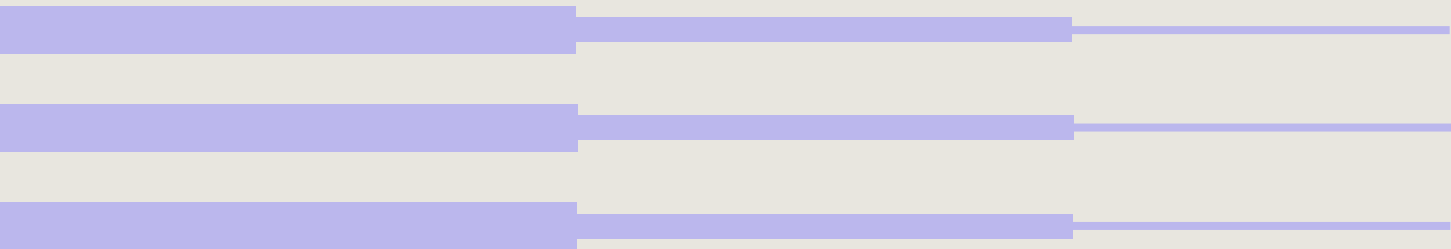
Brasil

-\$10,471,000

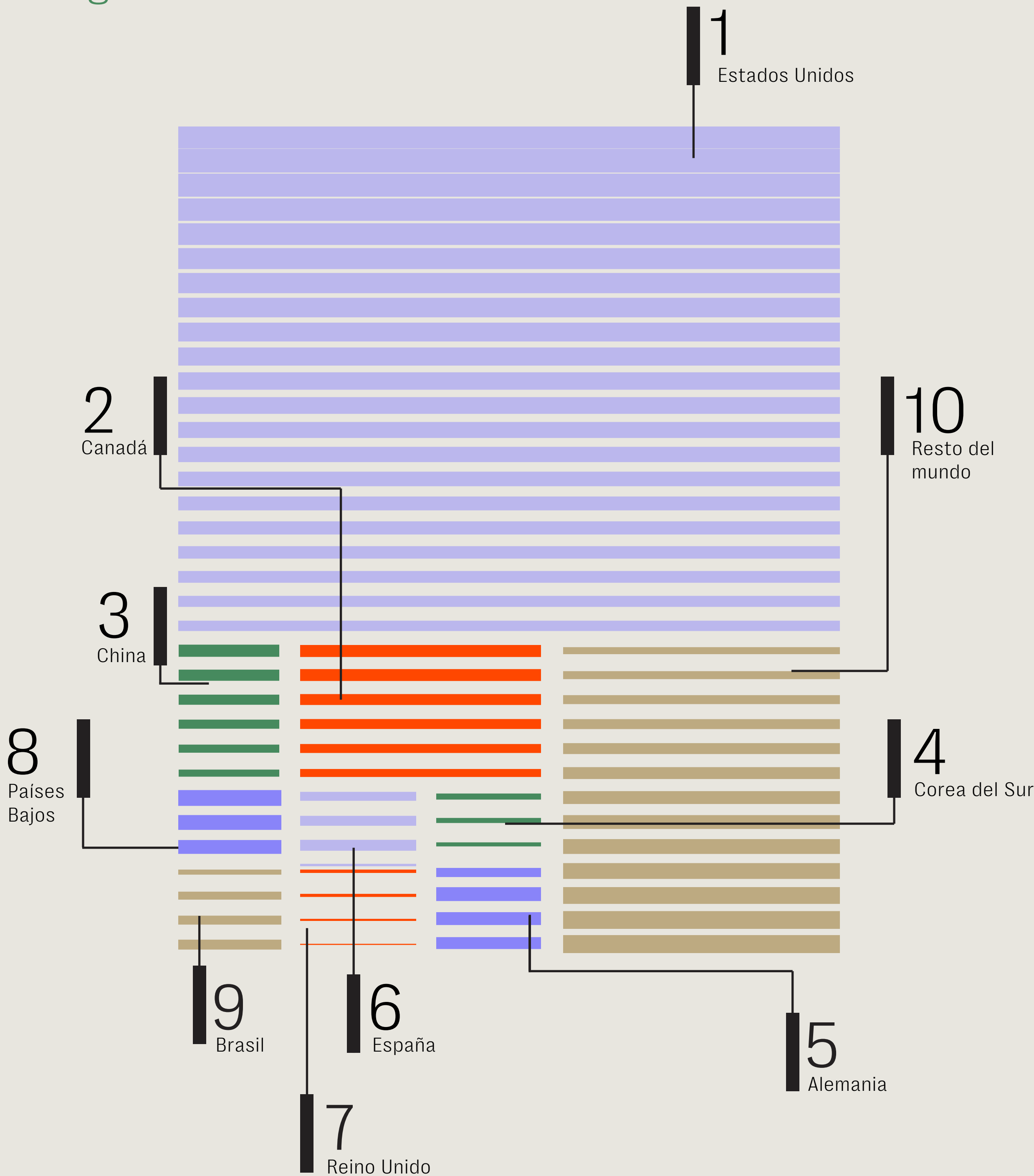
Resto del mundo

Principales exportaciones de México en el segundo trimestre de 2025

Porcentaje de exportaciones	Variación porcentual
82.51% Estados Unidos	-3.04% Estados Unidos
3.15% Canadá	-5.28% Canadá
1.50% China	-8.20% China
1.22% Corea del sur	29.09% Corea del sur
1.00% Alemania	24.90% Alemania
0.86% España	-21.30% España
0.79% Reino Unido	20.42% Reino Unido
0.66% Países Bajos	71.96% Países Bajos
0.62% Brasil	7.91% Brasil
7.65% Resto del mundo	12.20% Resto del mundo



Principales exportaciones de México en el segundo trimestre de 2025



Tipo

de
cambio

Durante el segundo trimestre de 2025, el peso mexicano continúa con una tendencia a la baja en su cotización con respecto al dólar estadounidense al pasar de \$20.25 a \$19.06 pesos por dólar.

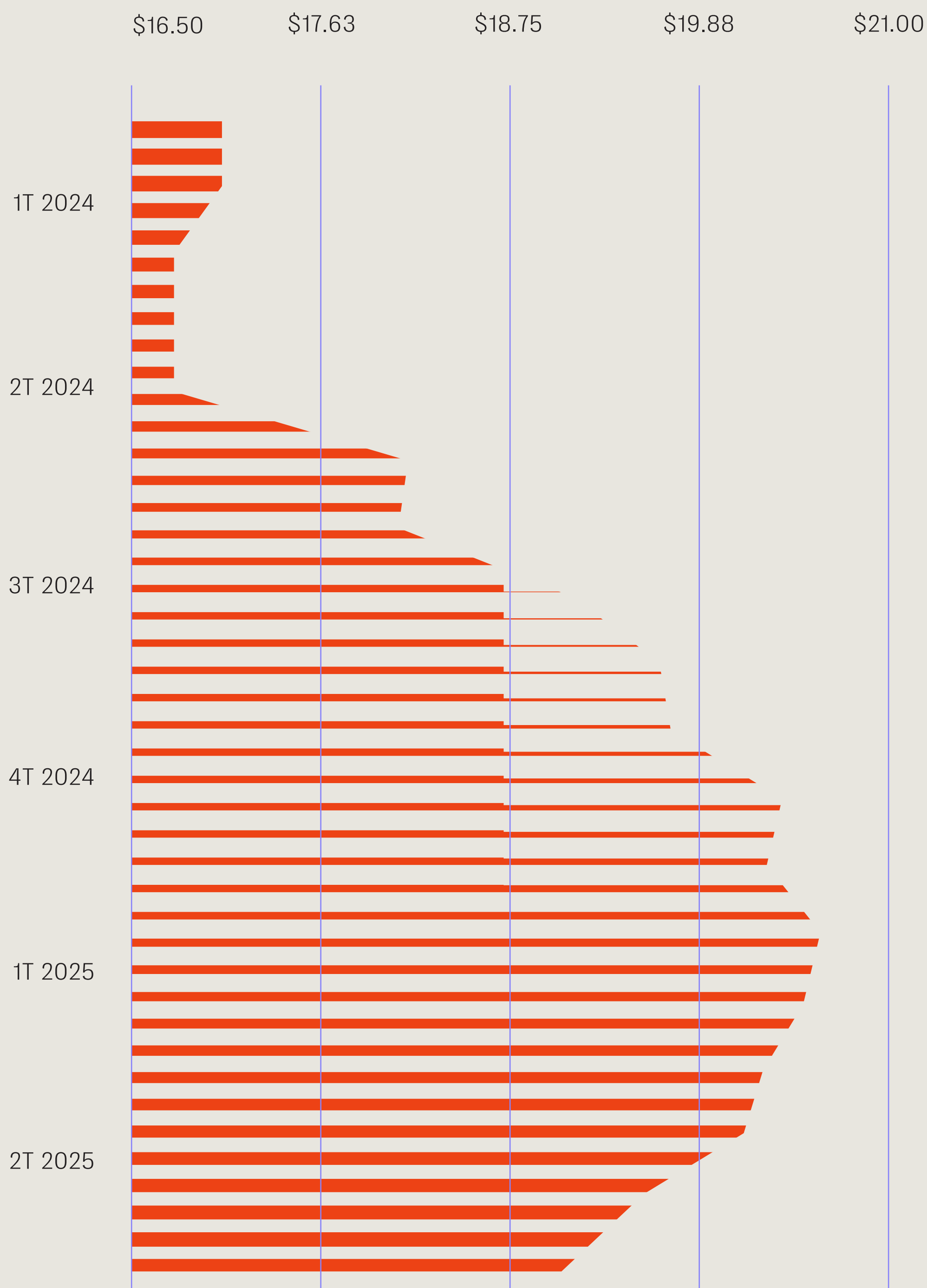
Esta disminución representa el fortalecimiento del peso mexicano frente al dólar, todo ello como resultado de las gestiones relacionadas con las políticas arancelarias impuestas en lo que va del año por el presidente Trump.

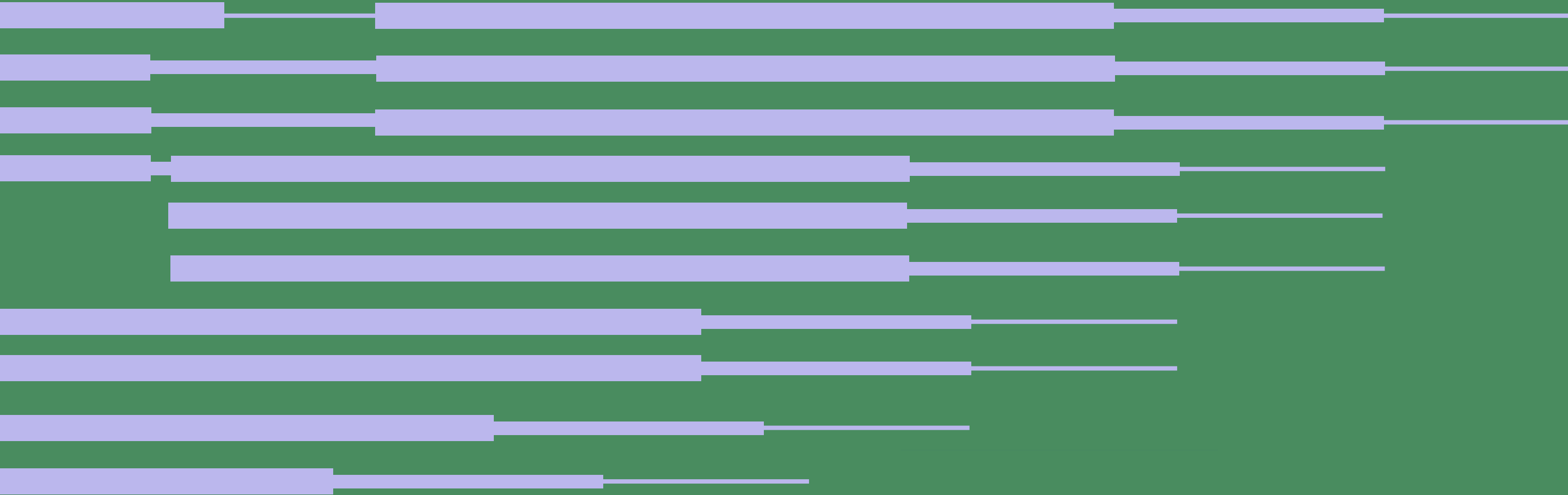
Por el momento las negociaciones realizadas han permitido que México se consolide como uno de los países beneficiados en materia arancelaria, generando mayor confianza en su economía y apreciando su moneda, impulsada principalmente por la relocalización de inversiones y la proveeduría nacional.

Tabla tipo de cambio

	2 T 2024		2 T 2025
\$17.08	Enero 2024	\$20.56	Enero 2025
\$17.09	Febrero 2024	\$20.46	Febrero 2025
\$16.82	Marzo 2024	\$20.25	Marzo 2025
\$16.78	Abril 2024	\$20.10	Abril 2025
\$16.80	Mayo 2024	\$19.45	Mayo 2025
\$18.16	Junio 2024	\$19.06	Junio 2025

Tipo de cambio 2T 2025





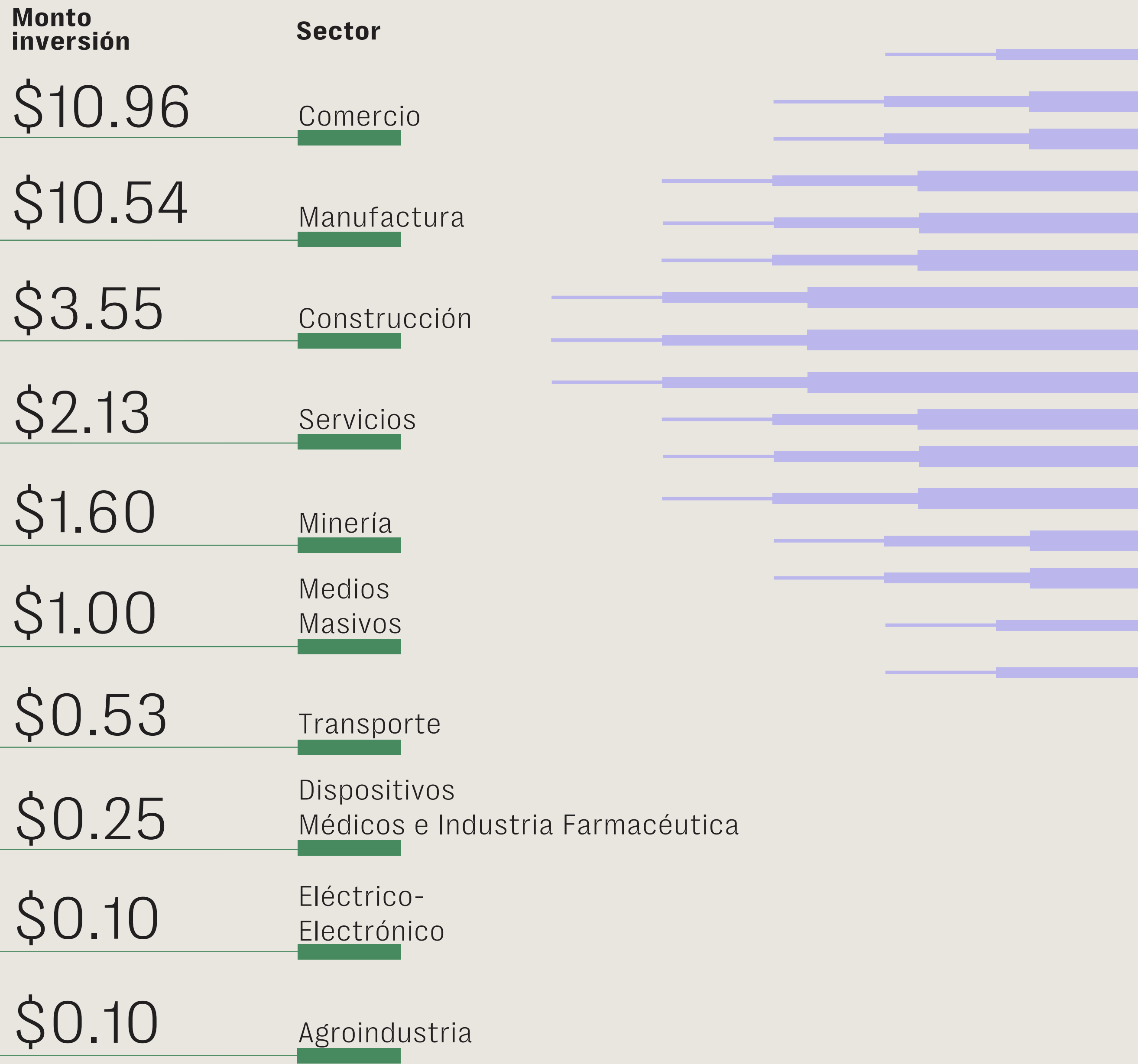
ALIED

La Inversión Extranjera Directa (IED) en México tiene un lugar clave en la economía de acuerdo con datos del mes de julio de 2025 al contar con una evidente concentración en sectores clave como la manufactura, energía y transporte, que de forma conjunta representan el 78% del total de la inversión de alta estrategia.

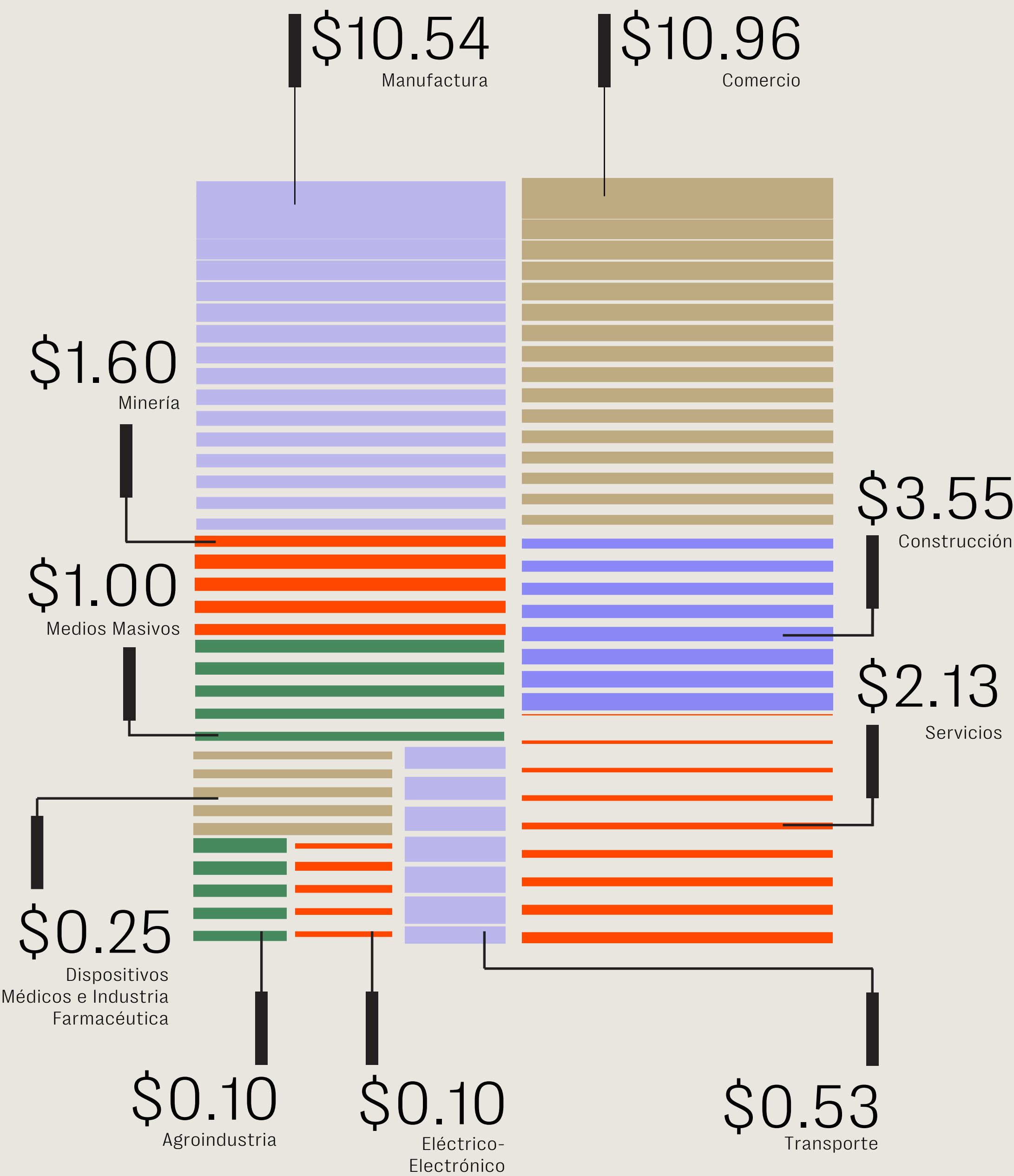
Grandes corporaciones como Walmart, Anheuser-Busch, Mercado Libre, Femsa y Nestlé están entre los principales inversionistas, lo que es una muestra palpable de la confianza existente a nivel global en el entorno económico mexicano.

Estos anuncios son una muestra de que México sigue afianzándose como un lugar de interés atractivo para la IED, no solamente por su proximidad con Estados Unidos, sino por su mano de obra cualificada, tratados de libre comercio y un mercado interior en expansión. Este flujo de capital extranjero puede dar lugar a encadenamientos productivos, generación de empleo y aumento de la competitividad nacional en los próximos años.

Principales sectores de anuncios de inversión en México para 2025 (cifras en billones de dólares)



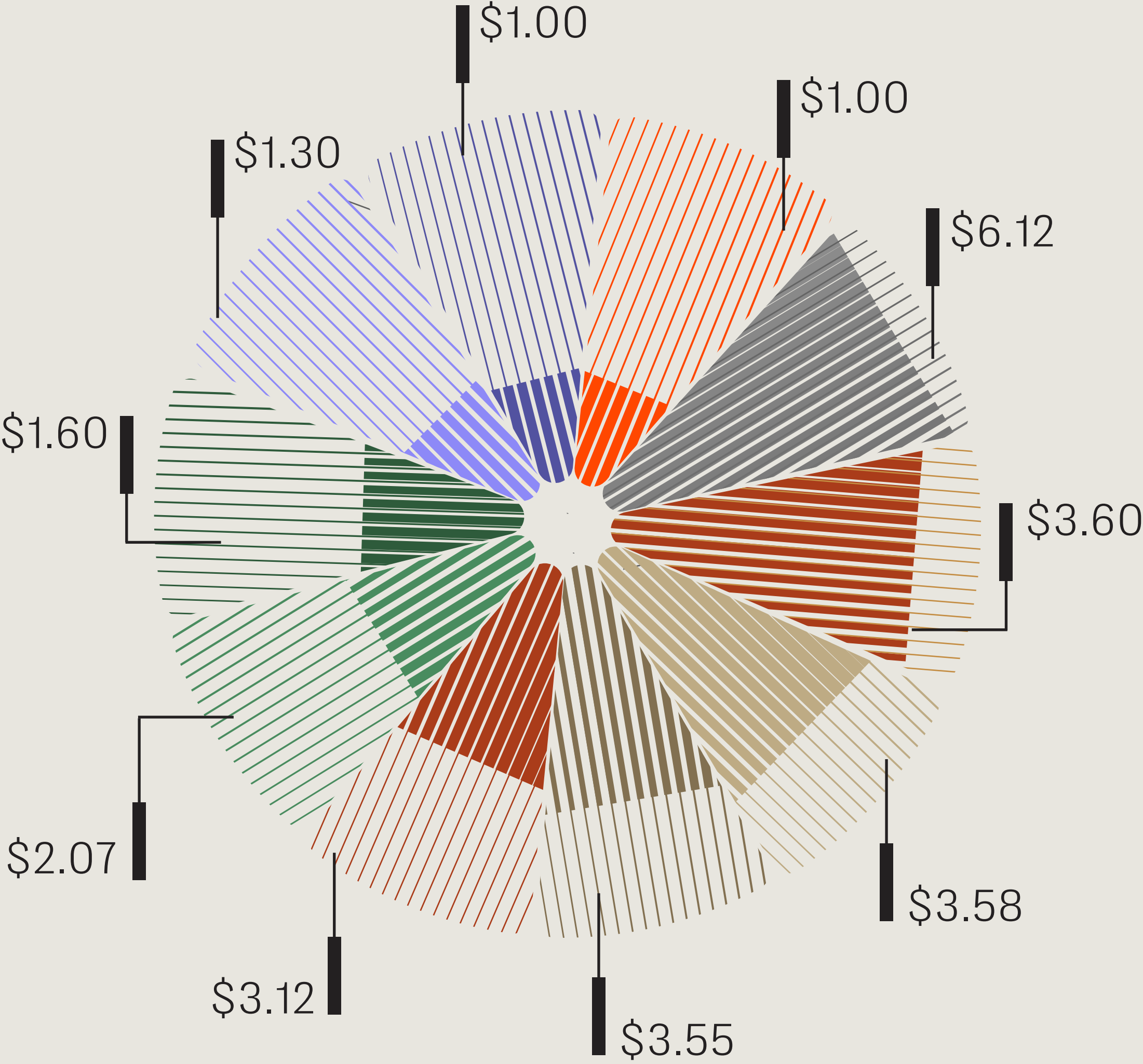
Principales sectores de anuncios de inversión en México para 2025 (cifras en billones de dólares)



Anuncios de inversión de las principales sociedades en México para 2025 (cifras en billones de dólares)



Anuncios de inversión de las principales sociedades en México para 2025 (cifras en billones de dólares)



- Netflix
- Nestlé
- Home Depot
- Coeur Mining
- Santander
- Finsa
- Sempra Infraestructura
- Mercado Libre
- Anheuser-Busch
- Walmart

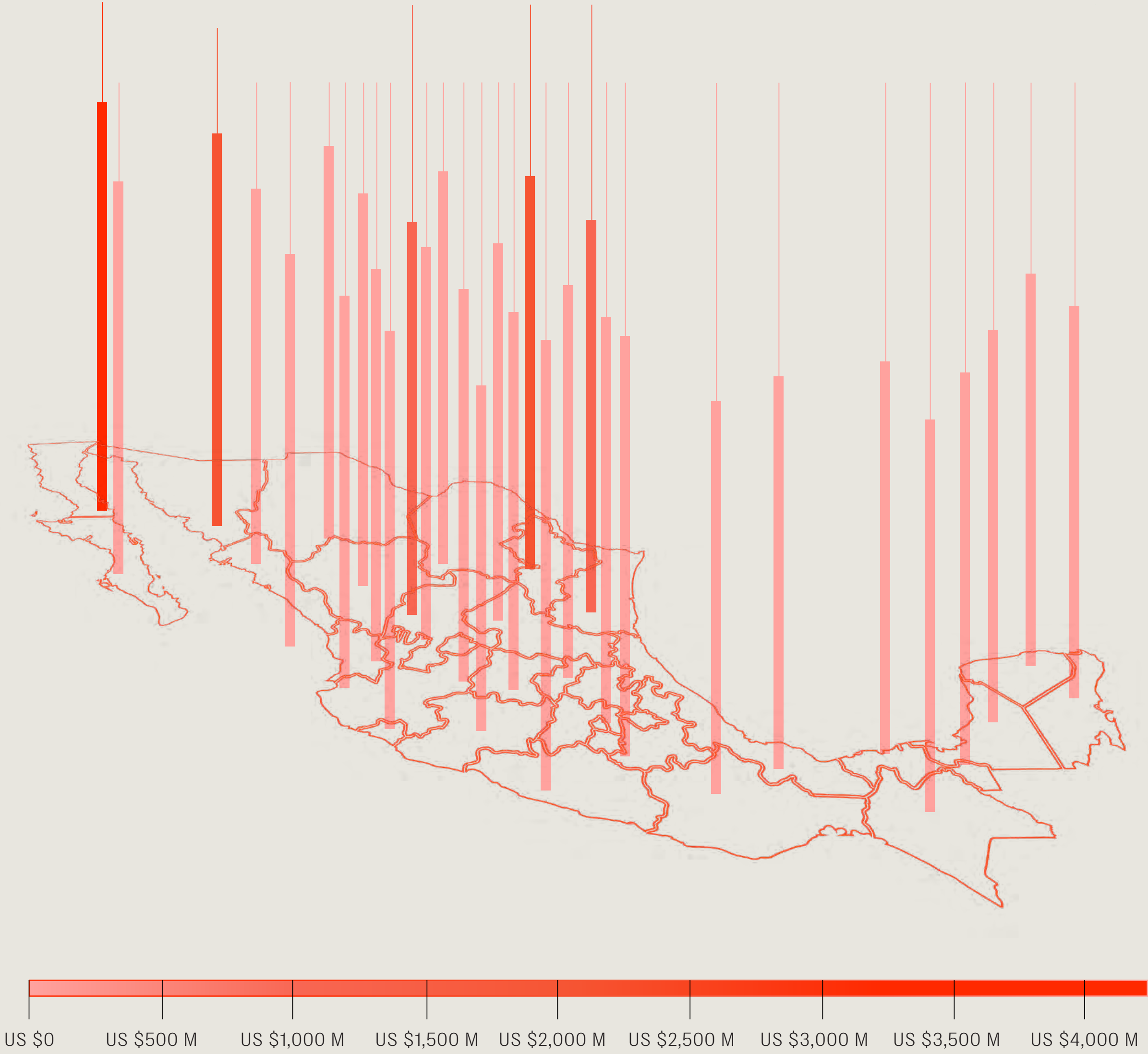
Nearshoring



Durante el segundo trimestre de 2025, México ha dado señales incuestionables de recuperación en nearshoring con varios proyectos industriales y logísticos reactivándose. Sin embargo, continúan existiendo riesgos por cuestiones derivadas de los aranceles y de la revisión del TMEC, que son las razones que pueden alimentar la incertidumbre en inversiones futuras.

México continúa asentándose como un destino clave por la posibilidad de relocalizar las cadenas de suministro en el país, siendo Chihuahua, Nuevo León y Guanajuato los estados que lideran la atracción de inversiones en 2025 con un monto de 134 billones de dólares.

Anuncios de inversión.
Todas las entidades federativas 2025.



SEGUNDO TRIMESTRE

2025



Inflación

Comportamiento de la inflación:

El nivel de inflación promedio de enero a junio de 2025 fue de 3.97%, lo que representa una disminución de 0.70% en comparación con el registrado en el mismo periodo de 2024.

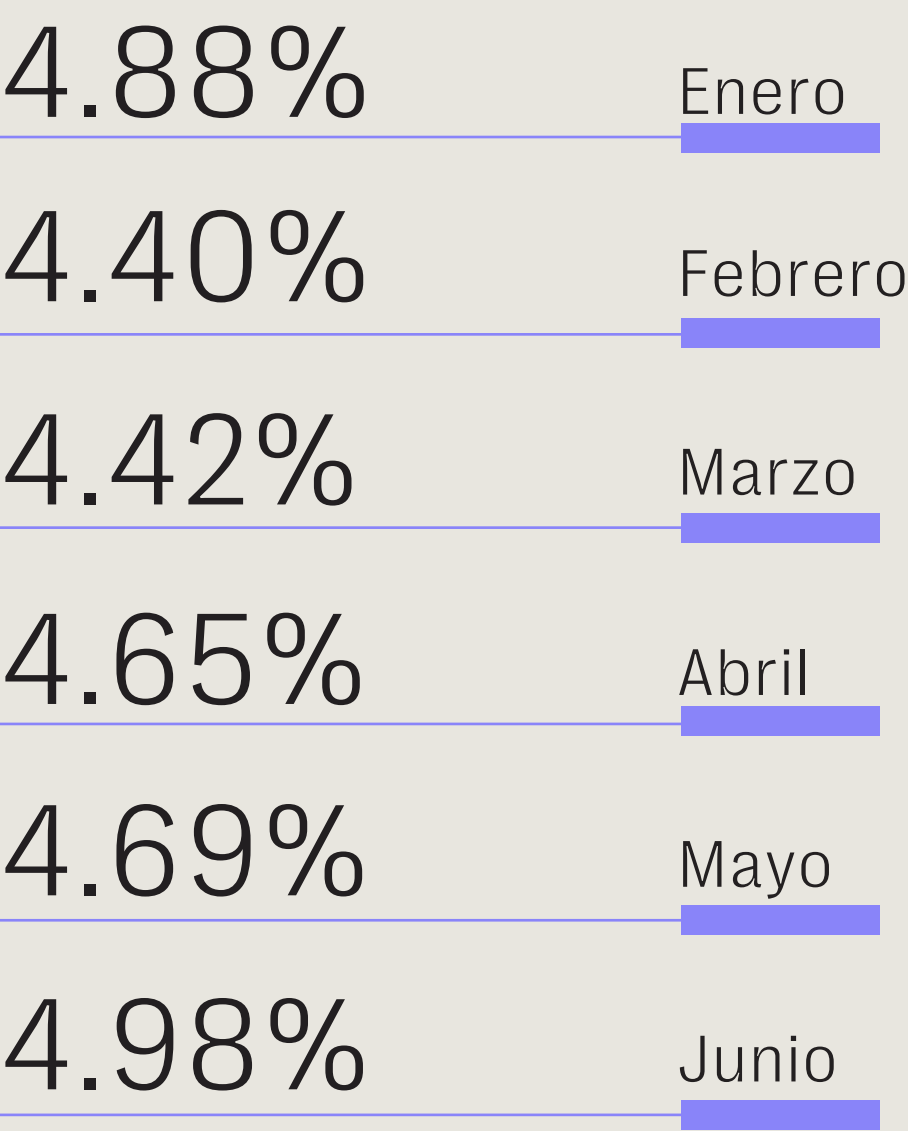
De abril a junio de 2025 la inflación reportó un nivel promedio de 4.22%, un 0.55% menos que el mismo trimestre del año pasado.

La inflación subyacente reportó al mes de junio de 2025 un promedio de 3.86%, un 0.58% menos que el nivel reportado para el mismo periodo del año 2024.

Durante el segundo trimestre de 2025, la inflación subyacente fue inferior a la reportada en el mismo periodo de 2024, con una diferencia de 0.16%.

Tabla inflación 2024 vs 2025

Inflación 2024



Inflación 2025



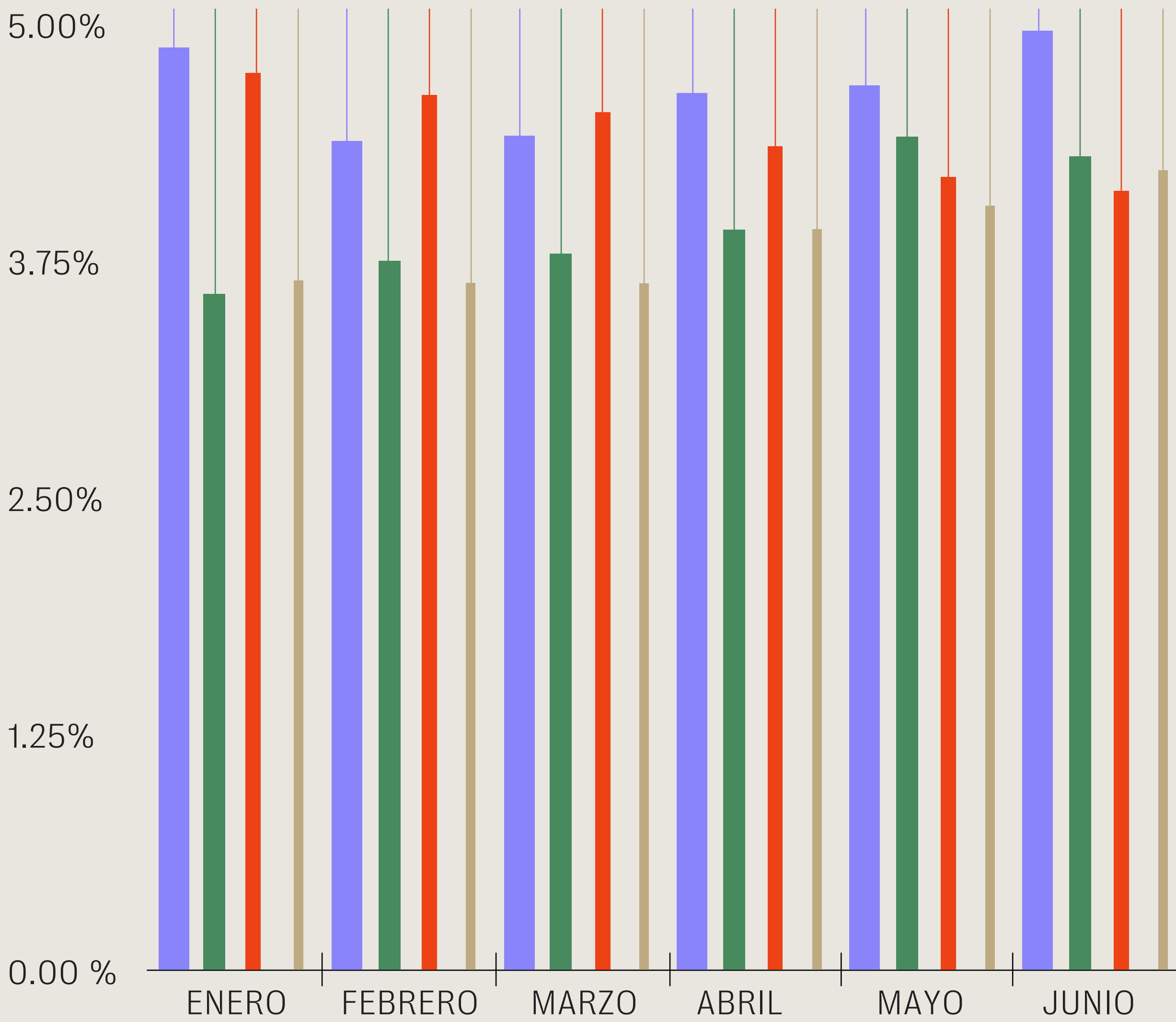
Inflación subyacente 2024



Inflación subyacente 2025



Inflación 2024 vs 2025



Inflación 2024

Inflación 2025

Inflación subyacente 2024

Inflación subyacente 2025

Plan México

Aceleración del Plan México

Durante el segundo trimestre de 2025, se han dado a conocer diversas acciones estratégicas vinculadas al Plan México, orientadas al cumplimiento de los compromisos establecidos en materia económica, social y de infraestructura, con el propósito de reforzar la estabilidad macroeconómica y promueven el bienestar de la población, al mismo tiempo impulsando el crecimiento y fortaleciendo la confianza en el país.

Entre los avances que se han materializado se encuentran:

Impulso sobre la soberanía y autosuficiencia alimentaria con cooperación internacional y alianzas estratégicas, iniciando con el convenio entre la Agencia Mexicana de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AMEXCID) y el Centro Internacional de Mejoramiento de Maíz y Trigo (CIMMYT).

Licitaciones por parte de Comisión Federal de Electricidad (CFE) para el fortalecimiento y expansión del Sistema Eléctrico Nacional (SEN).

Modificación a las leyes de adquisiciones y de obras públicas, las cuales buscan mejorar los precios, incrementar el porcentaje de compras nacionales y dar preferencia a empresas locales.

Para el segundo periodo del año, se han facilitado beneficios para aproximadamente 865 mil derechohabientes reduciendo sus tasas, saldos y mensualidad. Comenzaron con la construcción de 51 mil 600 viviendas, lo que representa poco más del 50% previsto para 2025. De igual manera el fondo de vivienda para la construcción continúa en crecimiento.

Se han ofertado 100 mil vacantes por la estrategia implementada con el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) y diversos mecanismos y organismos empresariales para el fortalecimiento en materia laboral.

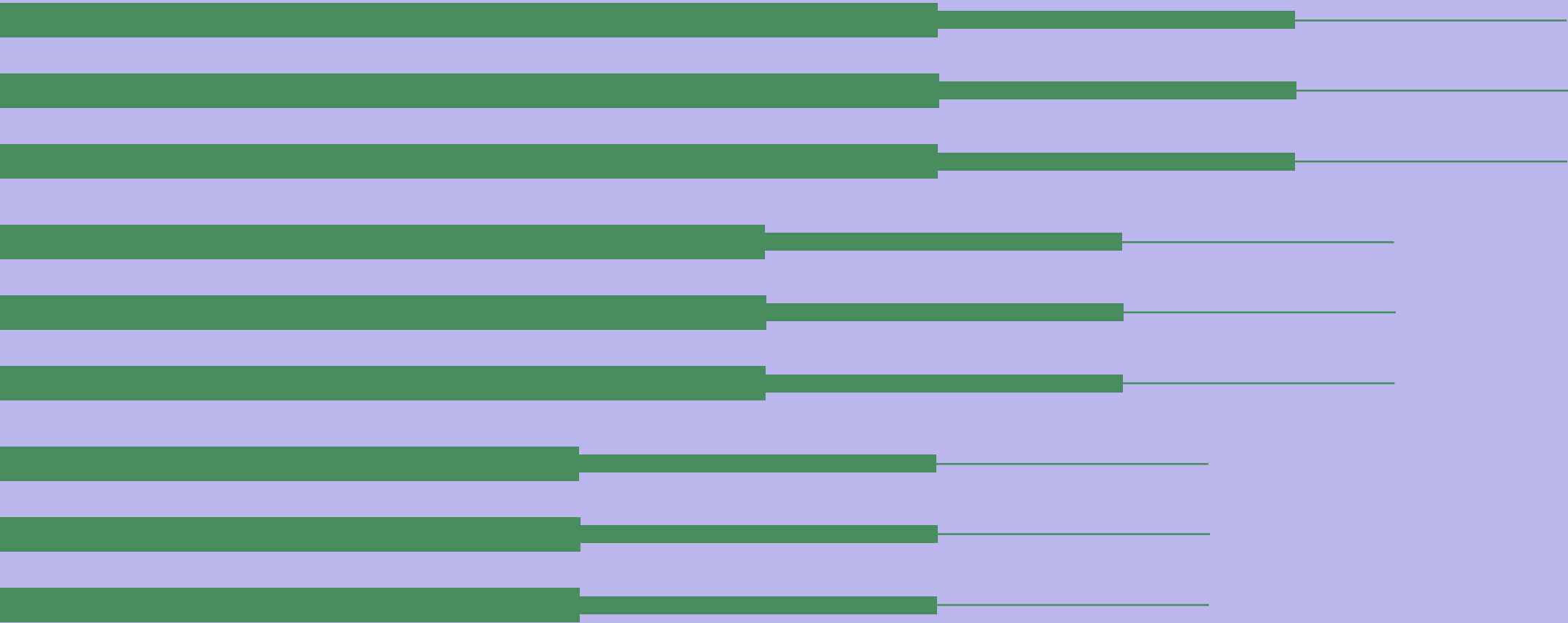
Derivado de la renovación del acuerdo del Paquete contra la Inflación y la Carestía (PACIC), se ha reportado una disminución del 4.6% en el precio promedio de la canasta básica, con el fin de proteger el consumo de los hogares más vulnerables y elevar la oferta de alimentos, así como disminuir costos regulatorios y logísticos.

Debido a la firma del "Acuerdo voluntario para el aumento de contenido nacional" con 22 grupos empresariales, se estima la generación de 400 mil empleos en el sector manufacturero, promoviendo la producción y consumo de los productos "Hechos en México".

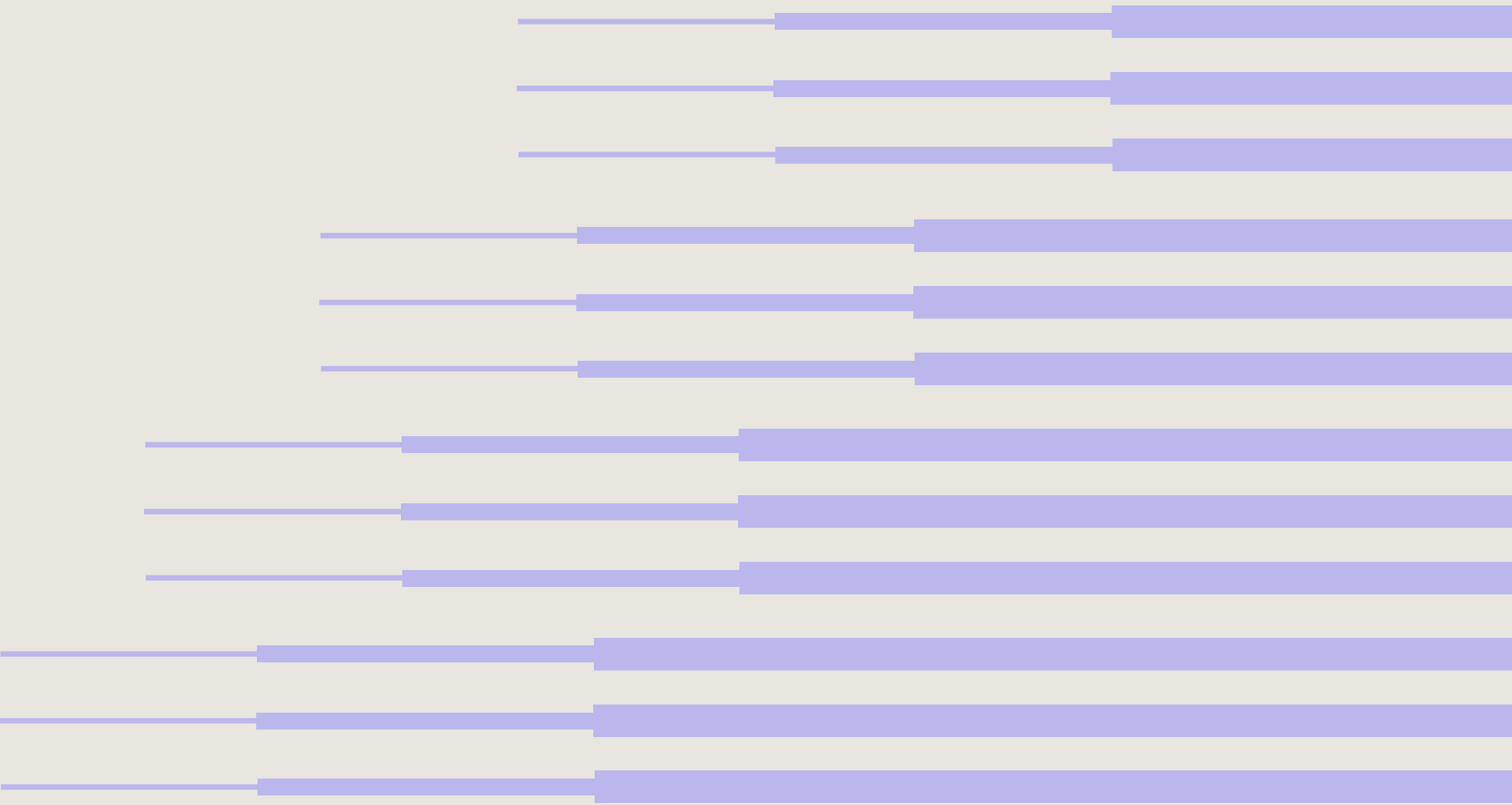
Con la implementación de los primeros 15 Polos de Desarrollo Económico para el Bienestar (PODECOBI), en diversos estados se espera el fortalecimiento de la inversión y generación de empleos mexicanos.

Derivado del decreto por el que se fomenta la inversión en territorio nacional, para fortalecer el desarrollo de la industria farmacéutica y la producción de insumos para la salud; así como el desarrollo de investigación científica nacional, publicado el 2 de junio de 2025 en el Diario Oficial de la Federación (DOF) se promueve la libre competencia para licitaciones y simplificación en trámites ante la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios (COFEPRIS) con el fin de incentivar la inversión de farmacéuticas internacionales.

Con los avances del programa de infraestructura carretera reportados a través de la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT) se contempla una inversión de 56 mil 549 mdp y la generación de 162 mil 93 empleos directos e indirectos.



Por lo anterior, el Plan México ha mostrado avances significativos en su propósito de reforzar el mercado interno ante un contexto global incierto marcado por tensiones comerciales, manteniendo perspectivas optimistas que apuntan a incrementar la competitividad del país y mejorar la calidad de vida de la población en el corto y mediano plazo. Grandes corporaciones como Walmart, Anheuser-Busch, Mercado Libre, Femsa y Nestlé están entre los principales inversionistas, lo que es una muestra palpable de la confianza existente a nivel global en el entorno económico mexicano.



Estos anuncios son una muestra de que México sigue afianzándose como un lugar de interés atractivo para la IED, no solamente por su proximidad con Estados Unidos, sino por su mano de obra cualificada, tratados de libre comercio y un mercado interior en expansión. Este flujo de capital extranjero puede dar lugar a encadenamientos productivos, generación de empleo y aumento de la competitividad nacional en los próximos años.

TIME



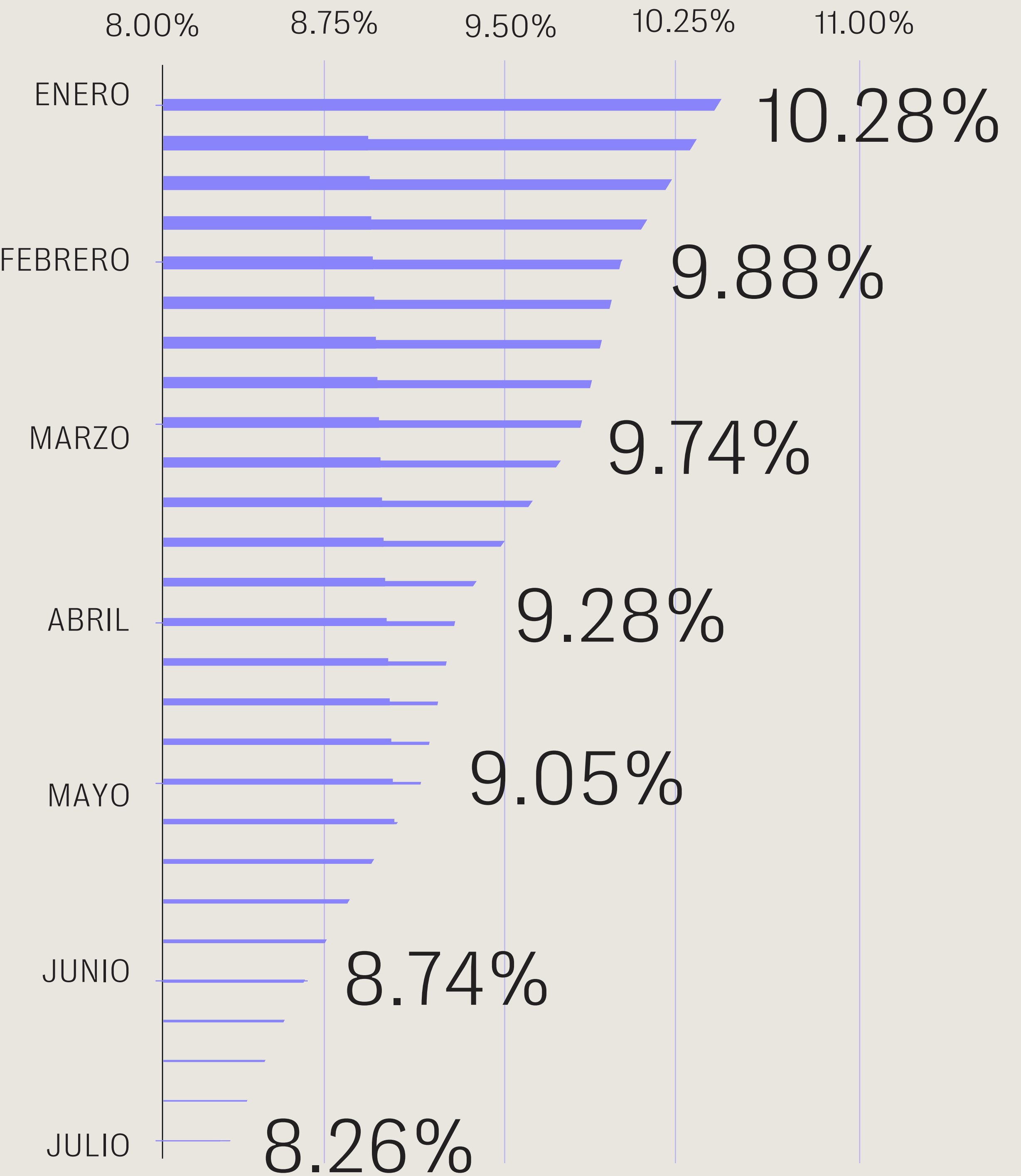
La TIIE continúa con una tendencia bajista desde el mes de enero, hasta el mes de julio, pasando del 10.28% promedio a 8.38%.

Se prevé por parte de Banxico que mantenga una reducción progresiva de la TIIE.

Tabla TIE promedio 2025

10.28%	Enero
9.88%	Febrero
9.74%	Marzo
9.28%	Abril
9.05%	Mayo
8.74%	Junio
8.26%	Julio

TIIE promedio 2025



CETES



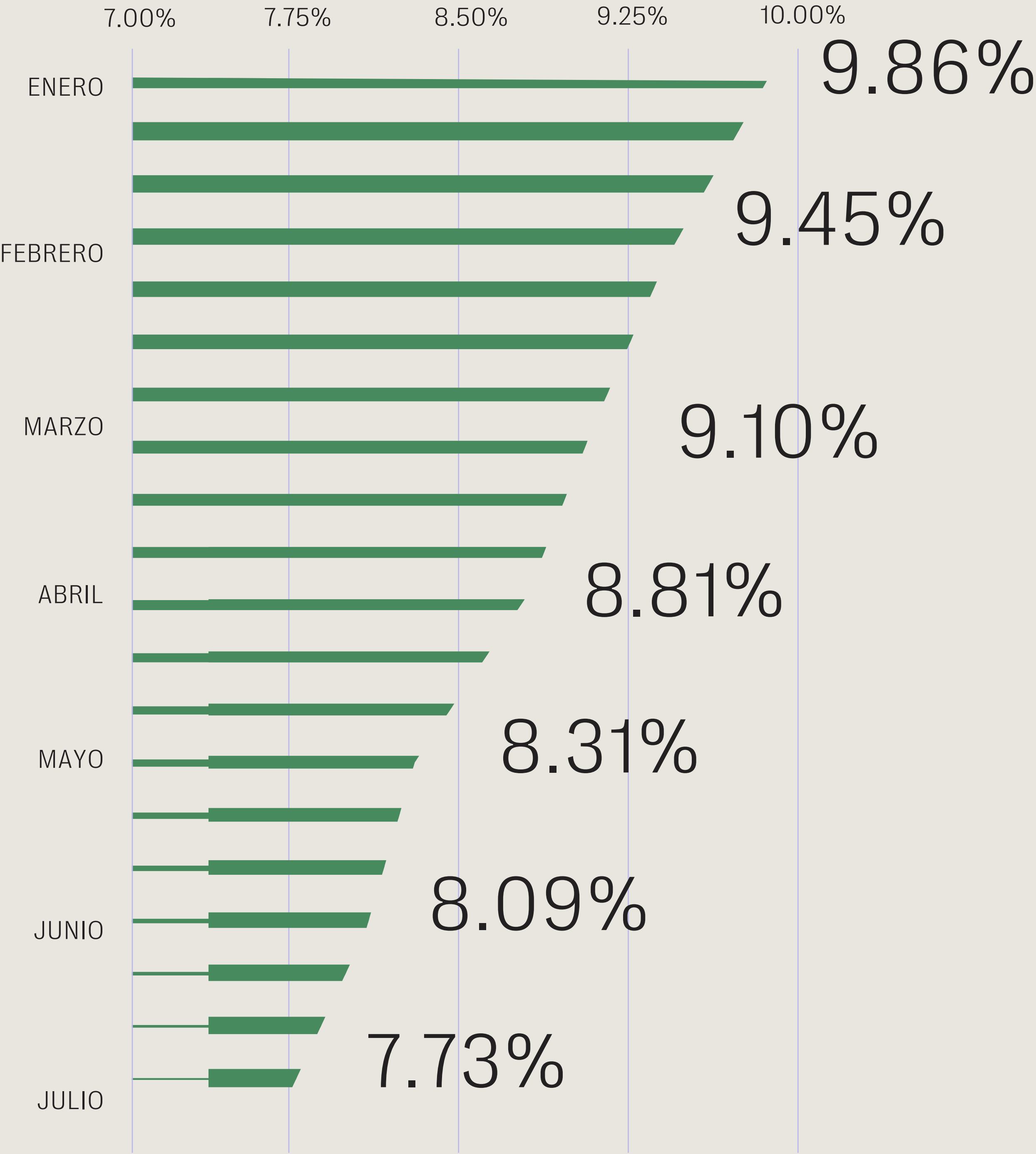
La tasa CETES continúa con una tendencia hacia la baja desde el mes de enero, hasta el mes de julio, pasando del 9.86% a 7.73% promedio.

Se prevé que se mantenga una reducción de la tasa de acuerdo a las expectativas de Banxico.

Tabla CETES promedio 2025

9.86%	Enero
9.45%	Febrero
9.10%	Marzo
8.81%	Abril
8.31%	Mayo
8.09%	Junio
7.73%	Julio

CETES promedio 2025





ALFREDO
SALINAS TREJO

Gerente de Precios
de Transferencia



JUAN ANTONIO
ALVARADO GUZMÁN

Senior de Precios
de Transferencia



LUCERO PEÑA
NUÑEZ

Junior de Precios
de Transferencia



DENISE CÁZAREZ
SANTES

Junior de Precios
de Transferencia

COLABORADORES

GARRIDO  LICONA®

GARRIDO LICONA®