

México | Perspectiva Semanal No. 1585

Magdaleno Mendoza
+52-34-1140-4825
magdaleno.mendoza@citibanamex.com



Sergio Kurczyn
+52-55-2226-6396
sergio.kurczyn@citibanamex.com



Mantenemos la estimación del crecimiento del PIB de 2025 en 0.0%

- **En febrero, los viajeros internacionales fueron mayores en 11.4% anual.** Representó 3.3 miles de millones de dólares, un aumento de 2.5% anual.
- **Minutas de Banxico perfilan recortes adicionales de 50pb*.** Confirmamos nuestra expectativa de otro recorte de 50pb en mayo y ahora vemos uno adicional de la misma magnitud en junio.

Internacional

- **La inflación en EUA disminuye en marzo, antes del impacto de los aranceles.** El Índice de Precios al Consumidor (CPI) bajó a 2.4% anual, desde 2.8% un mes antes, y el índice subyacente también disminuyó a 2.8% anual (desde 3.1%), ambos por debajo de las expectativas.

Mercados Financieros

- **Derrumbe y recuperación parcial de los mercados en la semana.** Lo provocó las decisiones del gobierno de EUA con sus políticas anunciadas de nuevos aranceles, ante los temores de recesión económica, una guerra comercial (ante la respuesta de China) y menores utilidades corporativas de las empresas que cotizan en bolsa.

La siguiente edición de nuestro *Reporte Económico Diario* se publicará el próximo 21 de abril ¡Feliz Pascua!

Nota Especial

Mantenemos nuestro pronóstico de crecimiento en 0.0% para 2025: elevada incertidumbre y balance de riesgos sesgado a la baja. Desde el inicio del mandato de Trump en enero hemos visto pasar una ola de aranceles, de los cuales están vigentes: 25% para acero, aluminio, y autos, 25% para México y Canadá con excepciones por TMEC, 125% para China, y 10% para los demás países. Más allá del efecto específico de los aranceles (a pesar de que se pausen o ajusten algunos de estos), la errática política comercial de EUA ya está dañando la economía global y sus perspectivas. Nuestra perspectiva para el crecimiento de México en 0.0% para 2025 enfrenta riesgos que responden a: i) elevada incertidumbre global; ii) incertidumbre específica para México; iii) inercia negativa por la actividad doméstica del 1T25; iv) balance de riesgos a la baja para el crecimiento en EUA; y v) posible ganancia de mercado de México en las importaciones de EUA. Ante lo anterior consideramos que el balance de riesgos para el crecimiento está sesgado a la baja.

Calendario Semanal

	Para	Pronóstico		Previo	
		c.d.	c.o.	c.d.	c.o.
23-abr Ventas al por menor (% , var. anual)	Feb	1.2	-1.8	2.7	2.7
24-abr Inflación General (% , var. anual)	1Q Abril	-	3.92	-	3.93
24-abr Inflación Subyacente (% , var. anual)	1Q Abril	-	3.85	-	3.72
25-abr IGAE (% , var. anual)	Feb	-1.0	-2.5	0.0	-0.1

Datos del día

Rodolfo Ostolaza

+52-55-1226-3164

rodolfo.augusto.ostolaza@citibanamex.com



Ingresos de viajeros internacionales reducen su expansión

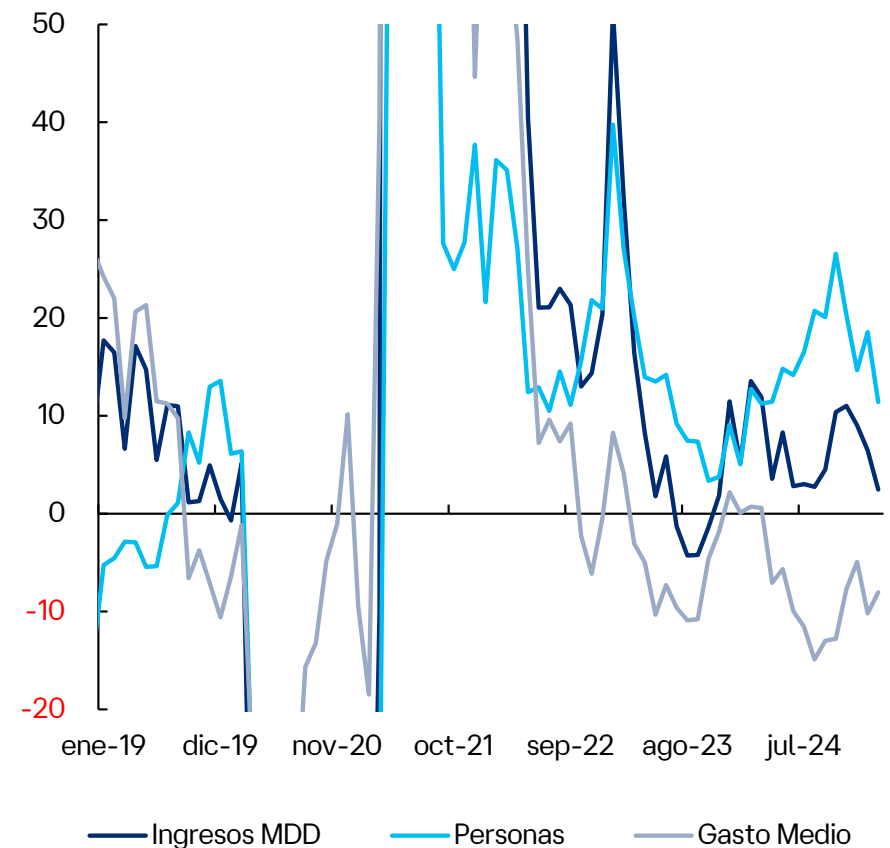
En febrero, entraron al país 7.4 millones de viajeros internacionales, 11.4% más que en el mismo mes de 2024 (18.6% en enero), por lo que este flujo acumula 13 meses con aumentos de doble dígito. Asimismo, los ingresos que dichos viajeros dejaron en el país sumaron 3,257 millones de dólares (mdd), lo que representa un aumento anual de 2.5% (6.5% el mes previo). Sin embargo, el gasto medio se ubicó en 441 dólares, una caída anual de 8.0% (-10.2% un mes antes), con la que acumula 11 variaciones anuales negativas consecutivas.

En cuanto a los mexicanos que viajaron al exterior, estos sumaron 5.7 millones en diciembre (crecimiento anual de 27.5%), y gastaron 841 mdd, lo que implicó un aumento anual de 33.0%, y un gasto medio de 148 dólares (aumento de 4.2%).

En el primer bimestre del año, los viajeros internacionales que entraron al país crecieron 15.0% con respecto al mismo periodo de 2024, y los ingresos lo hicieron en 4.5%, aunque el gasto medio ha disminuido 9.1% anual. Además, los viajeros salientes aumentaron 32.2% y gastaron 36.9% más, por lo que su gasto medio creció 3.5%. En consecuencia, la balanza de viajeros internacionales (4,678 mdd) disminuyó 4.8% anual en dicho periodo.

Gráfica 1. Encuesta de viajeros internacionales.

Var. anual, %



Datos del día

Montaña rusa en Mercados Financieros tras política comercial errática por parte de EUA

Durante la semana hubo un desplome de los mercados financieros. Lo provocó las decisiones del gobierno de EUA con sus políticas anunciadas de nuevos aranceles, ante los temores de recesión económica, una guerra comercial (ante la respuesta de China) y menores utilidades corporativas de las empresas que cotizan en bolsa. El día de ayer la Casa Blanca dio paso atrás a los aranceles, lo que desató un frenesí de compras que llevo a una revalorización importante en el mercado accionario. El S&P 500 después de acumular una pérdida del 12.4% desde el 2 de abril, rebotó con fuerza, revalorizándose un 9.5% en un solo día y compensando parte de la pérdida acumulada en días anteriores. Por su parte el índice de compañías tecnológicas NASDAQ acumulaba una pérdida del 13.3% desde el 2 de abril; y tras la euforia compradora del día de ayer se revalorizó 12.4% en un día. Los aumentos observados ayer en los mercados accionarios de EUA se encuentran entre los mayores registrados para un solo día. Estos bruscos movimientos implicaron una enorme incertidumbre y volatilidad esperada: el índice VIX dobló su nivel. En México el IPC mostró el mismo comportamiento, aunque con menor volatilidad.

La pérdida acumulada en el año es 10% para el S&P 500 y 15% para el NASDAQ; mientras que el IPC ha tenido una ganancia de 4%. La renta variable fuera de EUA tampoco se ha salvado de las fuertes caídas: el Nikkei 225 (Japón) ha caído un 8.4% desde inicios de marzo. En Europa el EURO STOXX 50 ha caído 13% desde marzo (-2% desde inicios del año).

El mercado de renta fija este tampoco ha estado exento de vaivenes bruscos. Tras el anuncio de los aranceles recíprocos el rendimiento del bono de EUA a 10 años comenzó a bajar con fuerza a medida que los inversionistas liquidaban sus posiciones en acciones y buscaban refugio en renta fija, ubicándose por debajo del umbral de 4% el cual no se había observado desde octubre del año pasado. Sin embargo, posterior a alcanzar este mínimo, comenzaron a crecer con fuerza lo cual se considera atípico, dado que el mercado accionario continuaba experimentando pérdidas. Es decir, los inversores empezaron a liquidar sus posiciones en acciones y bonos de forma simultánea. El aumento de la tasa se mantuvo hasta el 8 de abril.

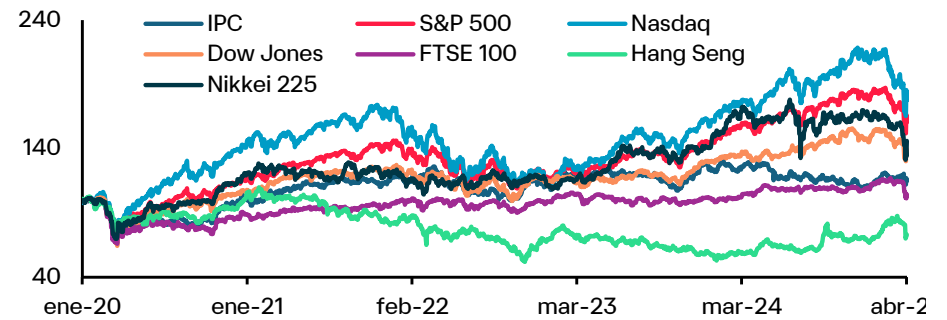
Datos del día

Actualmente se ubica en 4.38% (4.05% el jueves previo). Por su parte el bono de México en moneda local se ubica en 9.51%, mucho más elevado que el 9.03% de hace una semana.

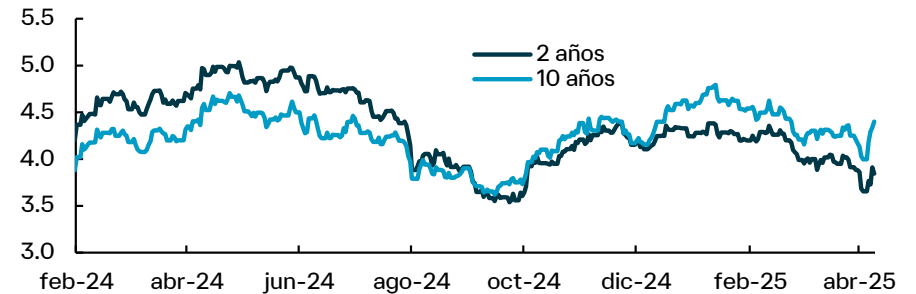
La volatilidad reciente también se ha observado en el dólar y en los commodities. Tras los anuncios del 2 de abril se revalorizó de forma importante el dólar frente a varias divisas, el BBDXY acumuló un alza del 1.5% del 3 al 7 abril para después caer con fuerza; de tal forma que en este momento el índice se ubica por debajo del nivel previo al anuncio de los aranceles. Con respecto al peso, el dólar exhibió el mismo comportamiento de auge y caída, revalorizándose 5.3% del 3 al 7 abril y tras estar a punto de cruzar el umbral de los 21 pesos, comenzó una caída, ubicándose en este momento en 20.46 pesos por dólar. El cobre y el petróleo mantuvieron fuertes pérdidas en la semana, mientras que el oro se mantuvo en sus altos niveles.

Subió el riesgo país de mercados emergentes en el balance de la semana. En los últimos siete días el CDS a 5 años de México pasó de 140 a 153 puntos base, mientras que el de mercados emergentes, de 195 a 217 pb. El diferencial entre el bono de México a 10 años (en moneda local) y el americano, aumentó marginalmente, al pasar de 222 pb a 225 pb.

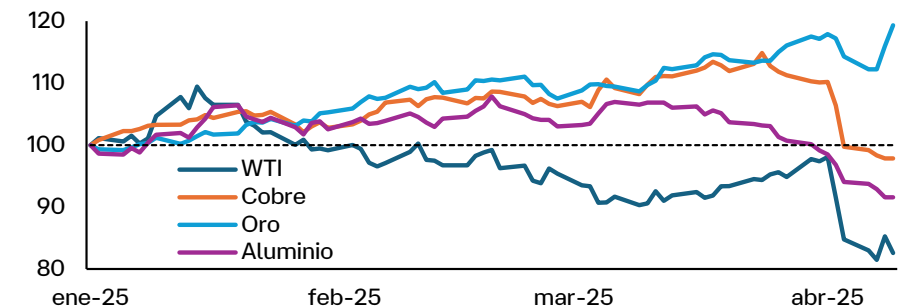
Gráfica 1. Bolsas
 Índice enero 2025 = 100



Gráfica 2. Tasas de EUA, %



Gráfica 3. Commodities
 Índice enero 2025 = 100



Nota Especial

Rodolfo Ostolaza

+52-55-1226-3164

rodolfo.augusto.ostolaza@citibanamex.com



Paulina Anciola

+52-55-1282-5625

paulina.anciola@citibanamex.com



Iván Arias

+52-55-2262-9503

ivan.arias@citi.com



Mantenemos la estimación del crecimiento del PIB de 2025 en 0.0%

Elevada incertidumbre y balance de riesgos en actividad sesgado a la baja

¿Dónde estamos ahora con los aranceles? Desde el inicio del mandato de Trump hemos visto pasar una ola de aranceles específicos, recíprocos, con excepciones, y condicionados a distintas economías. En su gran mayoría, estos han terminado por aplazarse, como sucedió el 9 de abril para los ‘aranceles recíprocos’ de quienes no aplicaron represalias. Sin embargo, hay una serie de estos aranceles que se mantienen vigentes:

- **25% para acero, aluminio, y autos.** Con ajustes diferentes según ciertas características (cuadro 1).
- **25% para Canadá y México, con excepciones por TMEC.** Se mantienen sin cambios, haciendo excepciones a los productos que cumplan con las reglas del TMEC, y podrían bajar a 12% dependiendo del cumplimiento en temas de migración y fentanilo.
- **125% para China.** EUA incrementó los aranceles que pagará la economía asiática a 125%.
- **10% de ‘aranceles recíprocos’.** Con el ajuste de ayer, se pausaron por 90 días los aranceles adicionales para 55 países y la Unión Europea, y ahora quedarían todos en un nivel de 10%.

Cuadro 1. Cambio en los aranceles efectivos por país, %

País	Part. Import. 2024	Arancel efectivo 2024	Arancel efectivo con recíprocos	Arancel efectivo actual
Total	100.0	2.3	17.7	22.8
México	15.5	0.2	9.1	9.1
China	13.4	10.7	48.9	110.5
Canadá	12.6	0.1	9.1	9.1
Alemania	4.9	1.4	17.8	11.5
Japón	4.5	1.5	13.9	13.9
Vietnam	4.2	3.9	44.3	10.4
Corea del Sur	4.0	0.2	14.1	14.1
Taiwán	3.6	0.9	9.8	9.8
Irlanda	3.2	0.2	4.9	2.5
India	2.7	2.4	20.3	8.5
Italia	2.3	2.2	16.6	9.5
Reino Unido	2.1	1.0	10.6	10.6
Suiza	1.9	0.6	6.2	6.2
Tailandia	1.9	1.6	10.4	10.4
Francia	1.8	1.2	17.5	9.2
Malasia	1.6	0.6	8.4	8.4

Nota Especial

El arancel efectivo de EUA para el mundo lo estimamos en 22.8% (vs. 2.3% el año pasado).

Considerando la información de las fracciones arancelarias para EUA y sus socios comerciales calculamos los aranceles efectivos en 2024, los de los 'aranceles recíprocos' diferenciados, y los vigentes actualmente. Hubo un incremento significativo con respecto al año pasado cuando se ubicaban en 2.3%, ya que ahora se ubican en 22.8%. Esta cifra es mayor que cuando estaban en vigor los aranceles recíprocos diferenciados (17.7%), ya que más que se compensaron las disminuciones con el aumento que hubo para China (cuadro 1).

Estimamos el arancel efectivo para México en 9.1%. Considerando las diferentes excepciones para las exportaciones mexicanas, el porcentaje de éstas que va a EUA, el cumplimiento con el TMEC, y las excepciones anunciadas el 2 de abril (que asumimos también aplicarán para México y Canadá), entre otros factores, estimamos que México pagaría aranceles efectivos en un promedio alrededor de 9%, con lo que posición relativa al resto del mundo se mantiene muy favorable (cuadro 2). Sin embargo, vale la pena destacar que, si entran en vigor los aranceles anunciados para autopartes a inicios de mayo, el arancel efectivo que pagaría México se elevaría, dada la importancia de éstas en la relación comercial con EUA.

Cuadro 2. Impacto arancelario para las importaciones de México a EUA

	Mmd	% EUA	Arancel	Contr.
Exportaciones totales de México	617			
Exportaciones a otros países	111			
Exportaciones a EUA	506	100.0		
Exentas	28	5.5		
Cumplen TMEC	374	74.0		
Vehículos ligeros	70	13.8		
Contenido EUA	28	5.5	0%	0.0
Contenido no EUA	42	8.3	25%	2.1
Acero, aluminio y relacionados	16	3.1	25%	0.8
Las demás	289	57.0	0%	0.0
No cumplen TMEC	104	20.6		
Vehículos ligeros	9	1.7	50%	0.9
Acero, aluminio y relacionados	15	2.9	50%	1.4
Las demás	81	16.0	25%	4.0

Arancel promedio ponderado 9.1

Nuestra perspectiva para el crecimiento del PIB de México de 0.0% en 2025 está sujeta a factores aún muy inciertos.

Consideramos que ganan relevancia al menos cinco elementos para evaluar el escenario de crecimiento del PIB de México para este año, varios de los cuales enfrentan una fuerte incertidumbre.

- **Elevada incertidumbre a nivel global...** Más allá del efecto real de los aranceles sobre la economía

Nota Especial

mundial, y, a pesar de que se pausen o ajusten algunos de estos, la errática política comercial de EUA ya está dañando la economía global y sus perspectivas. Es probable que todo el mundo termine con pérdidas netas. En el corto plazo, el aumento en la incertidumbre está afectando negativamente la inversión y los mercados financieros, y aún resulta prematuro evaluar con precisión el alcance que pueda tener este cambio estructural a la globalización y en la configuración geopolítica en el mediano plazo. Al respecto, destaca que desde julio del año pasado hemos recortado nuestra proyección de crecimiento de México para 2025 en más de 1pp, ubicándolo en 0.0% actualmente. La mayor proporción de esa disminución se debió a la incertidumbre generada por las políticas de Trump. En este sentido, consideramos que lo anterior seguirá incidiendo negativamente sobre el crecimiento en México y el resto del mundo.

- **... aunque se ha atenuado muy marginalmente para México.** Cuando entraron en vigor los aranceles de 25% para nuestra economía (aunque no fueron duraderos dadas las excepciones por el TMEC) vimos un escalamiento en la incertidumbre nacional. Estimamos en ese momento que ello tendría un impacto negativo en la inversión que nos hizo reducir la estimación de crecimiento del PIB en

0.2pp, para llevarla al 0.0% actual. Consideramos que, con las señales de que se seguiría respetando el TMEC, así como ante la reciente pausa de la entrada en vigor de los aranceles recíprocos, si bien la incertidumbre continúa muy elevada (por la impredecibilidad de Trump), para México, en particular, ha disminuido marginalmente.

- **Inercia negativa en la actividad económica doméstica del PIB del 1T25.** Recientemente revisamos nuestra previsión para el PIB del primer trimestre de -0.1% a -0.5%, considerando el IGAE de enero y los indicadores oportunos recientes. De confirmarse esta estimación a finales de abril con la publicación preliminar de INEGI, ello implicaría un ajuste a la baja (alrededor de -0.3pp) en nuestra estimación del crecimiento para todo el año.
- **Balance de riesgos para la actividad en EUA sesgado a la baja.** Nuestro escenario base para el crecimiento en EUA cuenta con riesgos ligeros al alza ante cierta materialización de la sustitución de importaciones y ante una posible política fiscal expansionista. Sin embargo, parecen dominar los riesgos a la baja, destacando: i) menores exportaciones ante represalias que pueda aplicar al resto del mundo y ante el menor crecimiento global; ii) una disminución en la inversión mayor a la estimada por los efectos de la incertidumbre; y

Nota Especial

iii) menor consumo ante los riesgos de aumentos en la inflación y pérdida de riqueza de los hogares. Considerando todo lo anterior, si bien seguimos estimando el crecimiento del PIB de Estados Unidos en 1.9% para este año, consideramos que el balance de riesgos está sesgado a la baja. Ello, a su vez, implica riesgos a la baja para la actividad nacional.

- **Posible ganancia de mercado en las importaciones de EUA.** Si bien los aranceles en curso para México disminuyen la competitividad respecto a los productores de EUA, el incremento significativo de aranceles a nivel global, y particularmente para China, podría llevar a que aumente la participación de mercado de México en las importaciones estadounidenses. En ese sentido, si bien las importaciones de EUA crecerían menos que antes de la imposición de aranceles, vemos factible que la ganancia de participación de mercado pudiese aumentar las exportaciones de México a ese mercado. Consideramos que este efecto podría llevar a cierto incremento en el crecimiento del PIB nacional este año.

Balance de riesgos sesgado a la baja. Tomando en cuenta los factores descritos, así como los diversos y cambiantes grados de incertidumbre que los afectan, consideramos que actualmente el balance de riesgos para nuestra estimación de crecimiento en México

(0.0% para 2025) está sesgado a la baja. En la medida en que precisemos las estimaciones para cada factor mencionado, podríamos hacer ajustes a nuestra estimación puntual más adelante.

Nuestra Perspectiva

Rodolfo Ostolaza

+52-55-1226-3164

rodolfo.augusto.ostolaza@citibanamex.com



Ventas al menudeo

23 de abril, 6:00 am

Pronóstico: -0.1% mensual, -1.8% anual

Para febrero estimamos una caída en las ventas al por menor de 0.1% mensual con cifras desestacionalizadas (aumento de 1.2% anual) desde el crecimiento de 0.6% registrado en enero (2.7% anual). Lo anterior implicaría una contracción anual de 1.8% anual con cifras originales, desde el crecimiento de 2.7% el mes previo. Similar a nuestra proyección general para el consumo privado, esperamos que las ventas al por menor continúen su desaceleración, y terminen 2025 con un aumento de 1.7%.

					Pronóstico
Ventas al por menor	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25
Var. anual, %, desestacionalizada	-1.6	-2.2	-0.5	2.7	1.2
Var. mensual, %, desestacionalizada	-0.2	0.4	0.1	0.6	-0.1
Var. anual, %, original	-1.2	-1.9	-0.2	2.7	-1.8

Nuestra Perspectiva

Inflación 1ª. Q Abril

24 de abril, 6:00 am

Pronóstico:

Estimamos el INPC quincenal en 0.09% para 1era Q. de abril, lo que implicaría 3.92% anual. La variación quincenal estaría impulsada principalmente por el aumento en servicios que excluyen vivienda y educación ante las vacaciones de semana santa, parcialmente compensado por la caída en precios de electricidad. Para los precios subyacentes proyectamos un crecimiento quincenal de 0.29%, o un aumento de 3.85% anual.

Paulina Anciola
+52-55-1282-5625
paulina.anciola@citibanamex.com



	Pronóstico			anual
	1era quincena	impacto p.p.	anual*	quincena anterior
INPC (general)	0.09	0.09	3.92	3.93
Subyacente	0.29	0.22	3.85	3.72
Mercancías	0.29	0.11	3.09	3.04
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.31	0.05	4.34	4.25
Mercancías no Alimenticias	0.27	0.05	1.94	1.93
Servicios	0.29	0.11	4.68	4.45
Vivienda	0.14	0.03	3.63	3.64
Educación	0.00	0.00	5.85	5.85
Otros servicios	0.48	0.09	5.61	5.11
No Subyacente	-0.60	-0.14	3.94	4.44
Agropecuarios	0.60	0.06	4.41	5.53
Frutas y verduras	1.35	0.06	-2.83	-0.89
Pecuarios	0.11	0.01	8.99	9.07
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	-1.52	-0.19	3.07	2.92
Energéticos	-2.46	-0.20	2.61	2.62
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.20	0.01	4.30	4.29

Nuestra Perspectiva

Rodolfo Ostolaza

+52-55-1226-3164

rodolfo.augusto.ostolaza@citibanamex.com



IGAE

25 de abril, 6:00 am

Pronóstico: 0.2% mensual, -2.5% anual

Para febrero esperamos que el IGAE crezca 0.2% mensual (-1.0% anual) con cifras desestacionalizadas, tras la reducción mensual de 0.2% en enero (0.0% anual). Lo anterior implicaría una caída anual de 2.5% en la serie original, tras el retroceso de 0.1% registrado el mes previo.

Pronóstico

IGAE	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25
Var. anual, %, desestacionalizada	-0.4	0.7	-0.7	0.0	-1.0
Var. mensual, %, desestacionalizada	-0.8	0.3	-1.1	-0.2	0.2
Var. anual, %, original	0.8	0.5	-0.4	-0.1	-2.5

Cifras Financieras

Con datos disponibles a la 1:40 p.m.

Bolsas ¹ (índices)		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
MEX	IPC	51,760.67	-1.5	-4.8	4.5
EUA	S&P 500	5,275.48	-3.3	14.6	-10.3
EUA	Nasdaq	16,251.71	-5.1	-0.3	-15.8
EUA	Dow Jones	39,242.61	-3.4	0.9	-7.8
EUA	Índice de Volatilidad VIX	43.43	29.2	189.9	150.3
EUR	Euro Stoxx 50	4,818.92	4.3	-3.4	-1.6
UK	FTSE 100	7,913.25	3.0	-0.3	-3.2
CHN	Hang Seng	20,681.78	2.1	20.7	22.1
JPN	Nikkei 225	31,714.03	0.0	-20.3	89.6
EM	MSCI Emergentes ²	993.45	-0.9	-5.9	-94.1
	Bloomberg Galaxy Crypto Index ²	2,043.76	10.7	-29.4	-87.8

Nota: variaciones porcentuales. ¹Bolsas en moneda local. ²Valor del día hábil anterior.

Monedas		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
USDMXN	Pesos por Dólar	20.47	1.1	19.9	-1.8
EURUSD	Dólares por Euro	1.12	1.9	2.8	7.3
GBPUSD	Dólares por Libra	1.29	1.0	2.1	3.3
USDJPN	Yenes por Dólar	144.84	-2.0	-4.8	-8.5
DXY	Índice de Dólar	101.26	-1.6	-2.9	-7.1
BBDXY	Índice de Dólar Bloomberg	1,247.96	-1.3	0.6	-4.9

Nota: variaciones porcentuales.

Futuros del Peso ³			Posiciones MXN en Chicago ⁴		
	Cierre	Var. Anual	Total	Var. Sem.	
abr-25	20.43	17.3	Corta	889.71	17.2
may-25	20.46	n.d.	Larga	2,131	-3.0
jun-25	20.61	n.d.			
jul-25	20.65	17.5			

Nota: variaciones porcentuales. ³Valor del día hábil anterior

⁴USD millones. Información al 1 de abril (datos semanales).

Riesgo Soberano (puntos base)		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual
MEX	CDS a 5 años	153	15	64
EM	CDS a 5 años	217	22	28
MEX	UMS a 10 años - Treasury a 10 años	222	-5	73

Tasas de Interés (%)		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
MEX	Tasa de Interés Objetivo	9.00	0.0	-200.0	-100.0
MEX	Cetes 28 días ⁵	8.82	2.4	-209.6	-117.1
MEX	TIIE 28 días ⁵	9.26	0.0	-198.9	-98.5
MEX	Bono M a 2 años	8.35	1.0	-198.3	-159.1
MEX	Bono M a 10 años	9.51	12.9	-10.9	-98.0
MEX	Udibono a 10 años	5.01	2.1	6.9	-49.5
EUA	Tasa de Fondos Federales	4.50	0.0	-100.0	0.0
EUA	Tasa Efectiva de Fondos Federales ⁵	4.33	0.0	-100.0	0.0
EUA	Treasury a 2 años	3.83	-8.5	-91.8	-41.8
EUA	Treasury a 10 años	4.38	4.7	2.0	-15.1
EUA	SOFR 30 días	4.34	0.3	-98.7	-19.2
EUA	TIP a 10 años	2.18	14.7	18.6	-2.6
EUR	Tasa de Referencia del BCE	2.50	0.0	-150.0	-50.0

Nota: variaciones en puntos base. ⁵Tasa del día hábil anterior.

Materias Primas		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
USD/bbl.	Brent	63.34	-3.3	-29.2	-15.1
USD/bbl.	WTI	60.35	-3.2	-29.2	-15.9
USD/bbl.	Mezcla Mexicana ⁶	58.56	0.0	-25.4	-11.6
USD/btu	Gas	3.54	-7.4	88.8	-2.7
USD/t oz.	Oro	3,172.98	2.9	34.9	20.9
USD/lb.	Cobre	437.15	4.3	2.0	8.6
USD/lb.	Aluminio ⁶	2,278.27	-1.4	-5.6	-10.1
USD/bu.	Maíz	482.50	1.8	11.9	5.2
USD/bu.	Trigo	537.25	-0.9	-3.7	-2.0
USD/bu.	Soya	1,028.00	1.5	-12.5	3.0
	Bloomberg Commodity Index	99.80	0.1	-2.9	1.0

Nota: variaciones porcentuales. ⁶Precio del día hábil anterior.

Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales ⁷		MXN millones	Var. Acum.*	Acum. Trim. ⁸
Bonos M		1,477,629	3.2	3.2
Cetes		225,216	2.1	2.1
Udibonos		153,793	-8.5	-8.5
Total		1,868,166	2.0	2.0

⁷Información al 1 de abril de 2025. ⁸Desde el 31 de diciembre de 2024

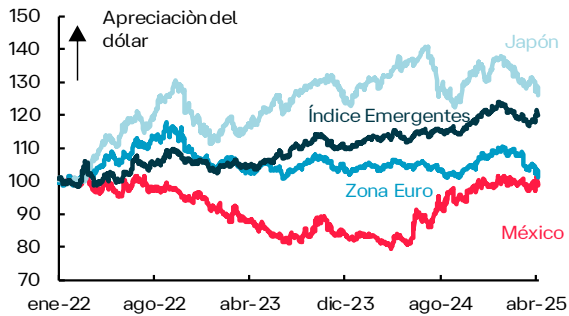
* Desde el 31 de diciembre de 2024.

Cifras Financieras

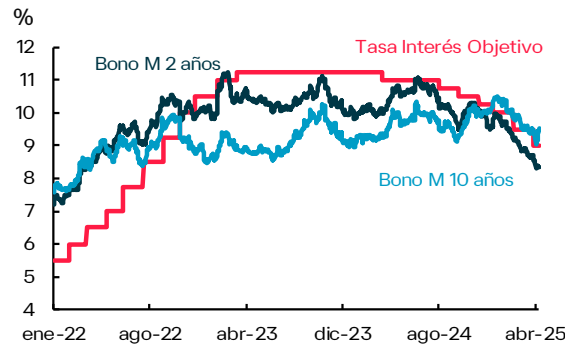
Con datos disponibles a la 1:40 p.m.

Monedas

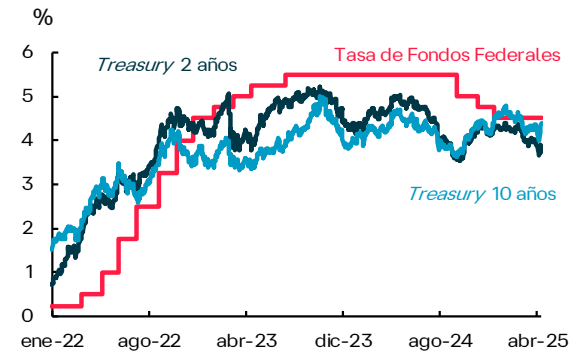
Índice enero 2022 = 100



Tasas de Interés México

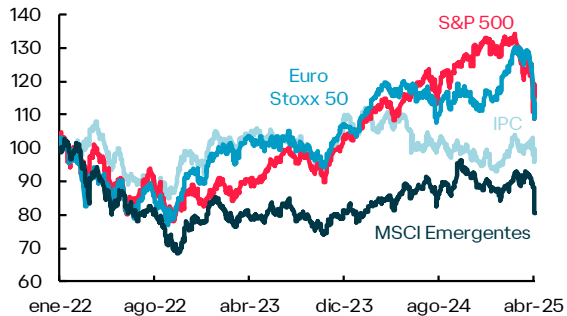


Tasas de Interés EUA

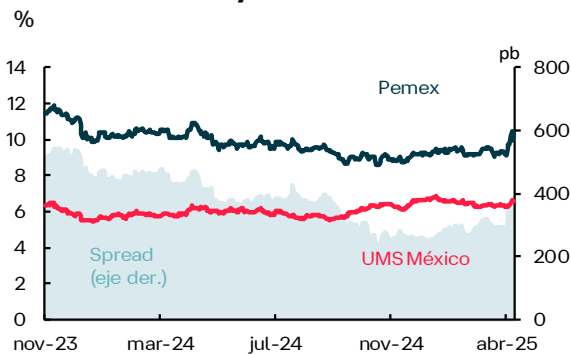


Bolsas

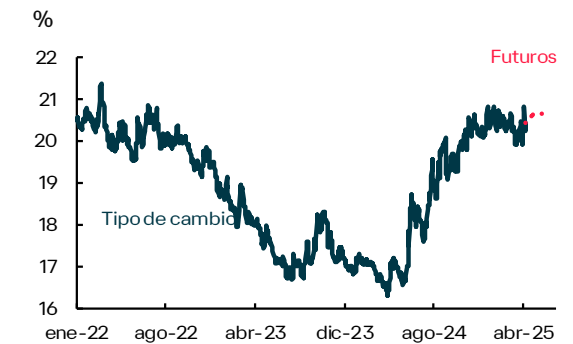
Índice enero 2020 = 100



Bono Soberano y de Pemex

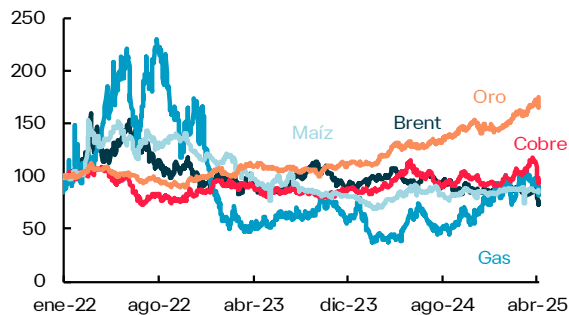


Futuros del Peso



Materias Primas

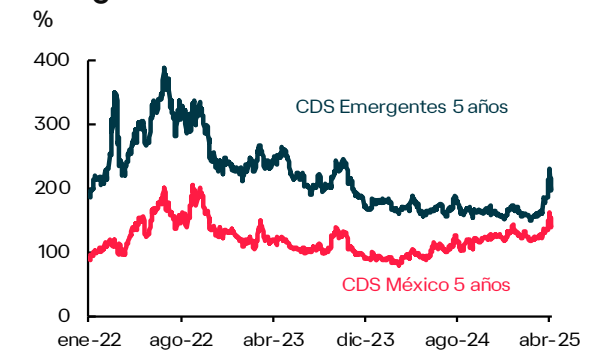
Índice 31 diciembre 2022 = 100



Compensación por Inflación



Riesgo Soberano



Cifras Económicas Recientes y Pronósticos

Cifras Económicas Recientes

		Para	Pronóstico		Observado		Previo	
			c.d.	c.o.	c.d.	c.o.	c.d.	c.o.
09-abr	Inflación General (% , var. anual)	Mar	-	3.78	2.7	3.80	-	3.77
09-abr	Inflación Subyacente (% , var. anual)	Mar	-	3.64	4.3	3.64	-	3.65
11-abr	Producción Industrial (% , var. anual)	Feb	-	-4.30			-	-2.90

Pronósticos Anuales

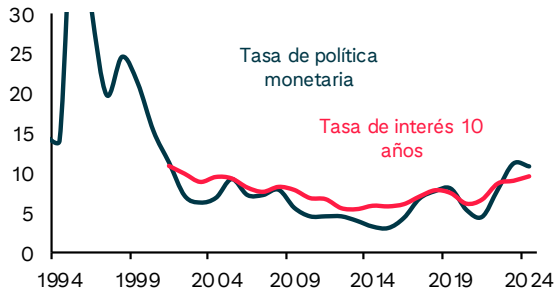
	Banamex		Encuesta Citi México		Encuesta Banxico	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026
PIB (%)	0.0	1.7	0.3	1.5	0.5	1.6
Tipo de cambio (pesos por dólar, fp)	21.3	21.7	20.9	21.3	20.8	21.3
Inflación General (% , fp)	3.8	4.0	3.8	3.8	3.7	3.7
Inflación Subyacente (% , fp)	3.7	4.0	3.8	3.7	3.8	3.6
Tasa de Política Monetaria (% , fp)	7.00	7.00	8.00	7.00	8.00	7.50

Nota: c.d.= cifras desestacionalizadas. c.o. = cifras originales. fp = fin de periodo.

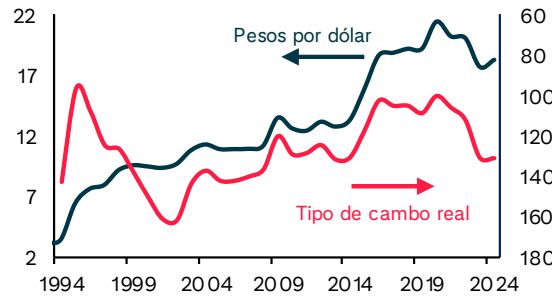
Fuente: Banamex Estudios Económicos con información de INEGI, Banxico, Bloomberg, IMSS, Encuesta Citi México de Expectativas (7 de abril, 2025), Encuestas sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado de Banxico (1 de abril, 2025) y estimaciones propias.

Datos Históricos*

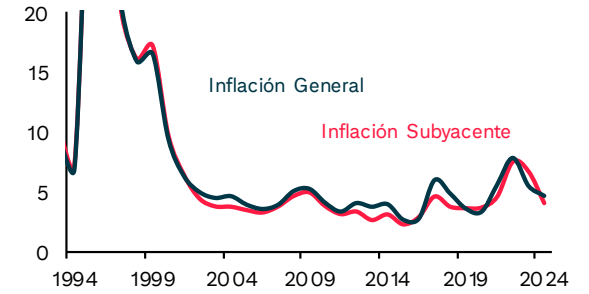
Tasas de interés
%



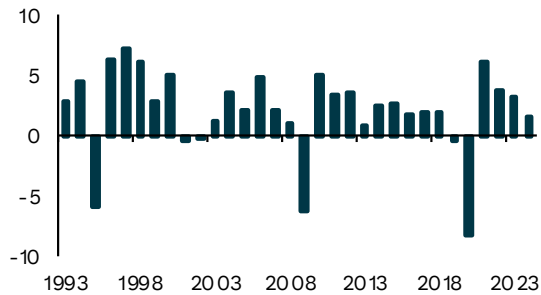
Tipo de cambio
Pesos por dólar, Índice 2020 = 100



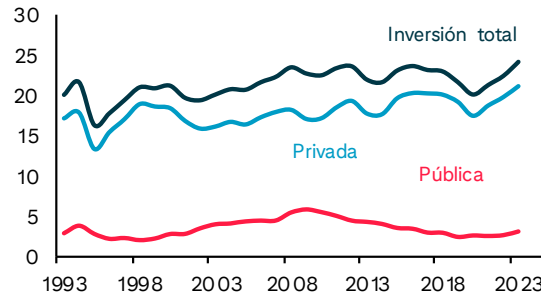
Inflación
%, fin de periodo



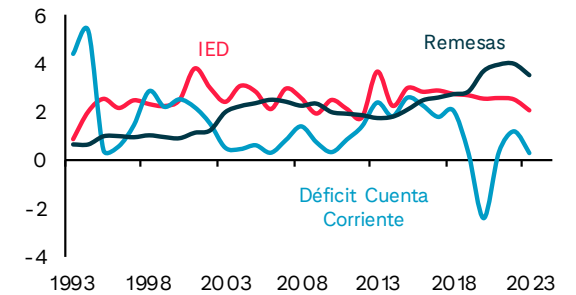
Crecimiento del PIB
%



Inversión
% del PIB

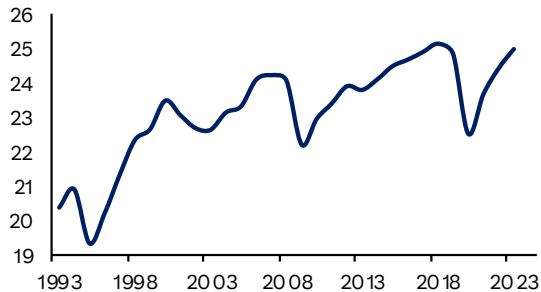


IED, Déficit CC, Remesas
% del PIB



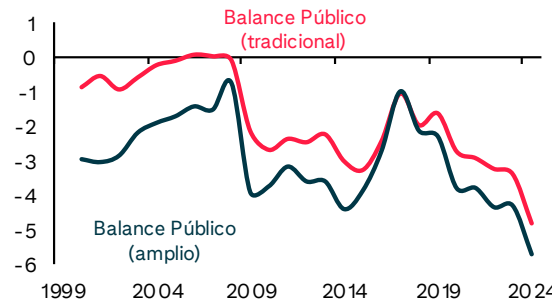
PIB Per cápita

Paridad de poder adquisitivo; miles de dólares de 2023



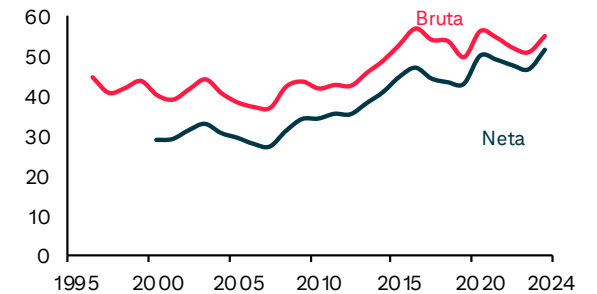
Balance Público

% del PIB



Deuda Pública**

% del PIB



*/ Promedios anuales.

**/ Corresponde al Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.

Fuente: Banamex Estudios Económicos con información de Bloomberg y Banxico.

Datos Observados: Actividad Productiva

Cifras Originales
 (variación anual, %)¹

	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25
Mercado Interno															
Inversión	13.4	11.9	1.6	16.6	5.4	-0.7	7.9	0.5	-2.9	-2.6	-0.9	-4.0	-6.7		
Construcción	17.7	10.7	7.6	14.6	8.9	0.6	5.2	-2.6	-4.6	-10.8	-6.4	-9.4	-9.9		
Maquinaria nacional	2.1	6.2	-3.8	7.3	-0.7	5.9	11.9	7.2	3.9	8.3	11.3	4.0	-3.4		
Maquinaria importada	14.2	18.0	-4.7	26.6	3.5	-7.1	10.3	2.2	-4.1	7.4	2.0	1.5	-3.0		
Indicador mensual del consumo privado	3.3	7.0	1.7	9.2	3.4	0.5	5.4	2.6	0.9	1.2	0.4	-0.7	-1.3		
Empresas comerciales (INEGI) al por menor ²	-1.0	2.8	-1.9	2.7	-0.1	-3.1	-0.6	-0.8	-1.5	-1.2	-1.9	-0.2	2.7		
Empresas comerciales (INEGI) al por mayor ²	-5.4	-1.6	-8.9	-2.3	-4.9	-9.9	-3.3	-8.7	-13.5	-7.7	-5.0	-3.4	-5.1		
Ventas menudeo de autos (AMIA) ³	18.7	11.1	4.7	16.0	16.8	8.3	12.8	12.1	-1.3	7.5	14.7	2.4	6.9	3.8	
ANTAD ⁴	-1.3	4.6	3.3	-3.9	3.3	-1.6	-4.1	0.4	-1.4	-2.9	0.3	-2.9	-2.2	-5.3	
Confianza del consumidor	2.8	2.5	2.9	3.1	2.0	2.2	0.6	0.9	0.2	3.2	2.0	1.7	1.3	1.8	1.5
Mercado Externo															
Exportaciones	-1.1	13.0	-5.4	11.4	-7.5	-5.7	14.7	-1.0	0.0	11.2	3.7	4.9	5.5	-2.9	
Petróleo crudo	3.6	6.8	-17.2	-22.5	-23.9	-28.9	-21.0	-35.0	-51.4	-32.4	-4.3	-22.0	-44.6	-27.0	
Precio mezcla (dpb)	70.9	73.4	73.8	75.9	74.5	72.3	71.4	70.7	65.6	65.4	64.9	64.8	67.1	67.1	
Manufacturas	73.4	13.3	-4.6	12.9	-7.8	-4.9	15.9	0.6	2.6	13.2	3.4	4.9	8.8	-1.8	
Autos	73.8	26.9	-2.4	27.7	-10.9	-1.4	7.2	-3.3	-7.4	6.1	0.2	-7.7	-2.0	-15.2	
Importaciones	75.9	9.7	-7.1	15.4	-5.7	-3.6	13.3	5.7	-1.8	9.7	5.1	9.1	5.9	-8.3	
De consumo	74.5	13.9	-3.9	25.6	-11.9	-4.8	16.5	-1.3	-5.3	3.1	-0.2	1.6	-5.6	-10.1	
Intermedias	72.3	7.9	-8.1	11.5	-4.9	-3.1	13.3	8.2	-0.7	11.6	6.5	11.5	10.4	-7.5	
De capital	73.4	18.9	-4.4	32.5	-3.1	-5.6	8.7	-2.6	-4.5	5.8	3.3	4.0	-8.5	-11.9	
Balanza comercial (md)	72	-564	1,992	-3,746	1,991	-1,037	-72	-4,868	-579	371	-133	2,567	-4,558	2,212	
Producción															
IGAE	1.8	4.1	-1.3	5.4	1.7	-0.4	3.9	0.7	0.3	0.8	0.5	-0.4	-0.1		
Industria	2.5	2.8	-3.0	4.9	0.9	-0.5	2.4	-0.4	-0.3	-2.0	-1.4	-2.7	-2.9		
Manufacturas	0.2	1.9	-4.9	4.3	-0.8	-0.3	2.1	0.4	0.8	0.6	-0.1	-0.6	-0.8		
Construcción	16.2	9.4	4.7	14.8	10.0	2.2	6.5	-2.2	-1.6	-8.4	-4.5	-7.5	-6.7		
Servicios	2.4	5.0	-0.3	6.2	2.4	-0.1	4.3	1.5	0.6	2.7	1.6	1.3	0.8		
Agricultura	-14.5	0.9	-0.4	-3.9	-2.3	-4.9	12.0	-2.0	1.2	-4.8	0.2	-8.0	14.8		
Mercado Laboral															
Empleo															
Comercio al por menor	0.1	0.4	0.6	1.4	1.1	1.0	0.9	-0.3	-0.9	-0.3	-0.1	0.1	1.4		
Comercio al por mayor	-0.9	-2.4	-1.2	0.0	0.3	-0.2	-1.0	-1.1	-1.6	-0.4	-0.1	0.6	5.4		
Formal IMSS ⁵	3.0	2.9	2.3	2.5	2.2	2.0	2.0	1.8	1.6	1.4	1.0	1.0	0.8	0.6	0.8
Tasa de desocupación abierta nacional ⁶	2.9	2.5	2.3	2.6	2.6	2.8	2.9	3.0	2.9	2.5	2.6	2.4	2.7		
Salarios reales ⁷															
Comercio al por menor	7.8	9.5	8.5	5.0	6.7	5.9	5.1	8.8	6.1	8.1	7.9	5.5	8.0		
Comercio al por mayor	2.6	5.3	5.2	6.1	8.9	4.3	5.6	8.6	5.1	6.0	7.9	4.1	7.5		
IMSS	5.3	5.5	5.2	4.8	4.6	4.3	3.9	4.5	4.5	4.2	4.4	4.8	4.0	3.6	3.4
Contractuales	2.9	3.9	4.9	2.8	4.3	4.0	0.9	3.3	3.8	2.4	-0.9	5.6	4.1	3.9	

1. Cifras originales; 2. Ingresos totales por suministros de bienes y servicios; 3. Medida en unidades; 4. Mismas tiendas a tasa real anual; 5. Se refiere al empleo del IMSS de permanentes y eventuales; 6. Porcentaje de la PEA; 7. Remuneraciones medias.

Fuente: Banamex Estudios Económicos con información de INEGI, AMIA, ANPACT, ANTAD, BANXICO, STPS e IMSS.

Datos Observados: Actividad Productiva

Cifras Desestacionalizadas
 (variación mensual, %)¹

	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25
Mercado Interno															
Inversión	0.1	-0.1	-0.2	0.3	0.5	-1.4	3.2	-2.8	-0.8	-0.8	0.5	-2.8	-1.5		
Construcción	-2.1	-2.6	0.0	0.7	2.3	-3.2	3.3	-3.9	-0.3	-0.8	-1.4	-1.8	-1.4		
Maquinaria nacional	1.4	1.6	0.3	-2.5	0.3	5.1	2.3	-1.1	0.7	-1.9	2.8	-5.0	-5.1		
Maquinaria importada	2.4	2.5	0.2	-1.0	-1.0	-0.9	0.0	1.5	-3.5	3.2	0.1	-3.4	0.9		
Indicador mensual del consumo privado	-2.9	-4.1	6.8	-1.5	2.3	-1.8	2.7	0.9	-2.8	1.3	0.7	-2.1	-3.1		
Empresas comerciales (INEGI) al por menor ²	-2.4	1.2	-0.2	0.4	0.0	-0.4	0.7	0.0	0.2	-0.2	0.4	0.1	0.6		
Empresas comerciales (INEGI) al por mayor ²	-2.0	-0.2	-2.5	-3.8	3.2	-1.5	1.2	1.0	-0.5	-2.3	4.6	-1.8	-2.3		
Confianza del consumidor ⁷	0.3	0.1	0.2	0.1	-0.4	0.6	-0.4	0.5	-0.5	2.1	-1.7	-0.6	-0.4	-0.3	-0.3
Mercado Externo															
Exportaciones	-2.7	4.4	-0.6	-2.3	4.3	-3.1	5.5	-3.0	-0.9	3.4	-0.1	-2.4	1.0	0.0	
Petróleo crudo	1.5	-5.2	-18.4	-4.9	22.9	-20.9	6.6	-4.7	-18.0	27.6	9.8	-7.1	-28.9	24.3	
Manufacturas	-3.8	5.0	1.2	-2.9	2.7	-1.9	6.1	-2.9	-0.9	3.1	-0.3	-2.7	2.2	-0.3	
Autos	-8.2	8.8	-4.2	0.2	1.4	-1.3	4.6	-4.6	-4.4	9.9	-4.5	-6.0	1.0	-3.0	
Importaciones	0.0	8.8	-1.5	-0.6	-1.7	1.9	0.4	3.8	-6.1	2.9	1.7	-2.5	-0.3	-2.1	
Intermedias	-1.2	11.0	-2.5	-0.7	-1.3	3.1	0.1	5.0	-7.4	4.2	1.3	-1.8	0.2	-3.1	
De capital	4.3	1.0	0.4	0.4	-1.9	-0.1	-2.2	-0.4	-0.7	0.9	3.3	-4.0	-4.3	1.0	
De consumo	2.9	3.4	2.4	-0.5	-3.4	-2.6	3.8	0.4	-2.7	-2.6	2.8	-5.3	-0.2	1.2	
Balanza comercial (md)	318	-1,777	-1,258	-2,155	871	-1,701	884	-2,714	145	377	-561	-480	182	1,269	
Producción															
IGAE	-0.9	1.3	0.0	-0.5	0.7	0.0	0.5	-0.3	0.1	-0.8	0.3	-1.1	-0.2		
Industria	-0.1	-0.4	0.5	-0.6	0.6	0.3	0.1	-0.6	0.5	-1.3	0.0	-1.4	-0.4		
Manufacturas	0.3	0.3	0.7	-1.3	0.0	1.9	-0.9	0.3	1.0	-1.9	0.7	-1.3	-0.3		
Construcción	-0.5	-3.1	0.5	0.8	2.3	-2.4	3.3	-4.6	0.9	-0.1	-2.0	-2.1	0.1		
Servicios	-0.3	1.1	0.0	-0.6	0.8	-0.1	0.4	0.3	-0.3	0.0	0.3	-0.8	0.0		
Agricultura	-16.2	21.2	-3.1	-1.5	-0.2	-1.9	13.5	-9.7	1.1	-2.4	-3.8	0.9	3.1		
Mercado Laboral															
Empleo															
Comercio al por menor	-0.9	0.5	0.2	0.5	0.0	0.0	0.2	-0.7	-0.5	0.5	0.1	0.2	0.5		
Comercio al por mayor	-0.6	1.7	2.0	-0.7	1.2	0.2	-0.1	1.4	0.2	-0.1	1.9	-2.2	0.1		
Formal IMSS ^{3y6}	0.2	0.2	0.3	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.04	0.00	0.06	0.06
Tasa de desocupación abierta nacional ⁴	2.8	2.6	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.8	2.7	2.4	2.7	2.6	2.6		
Salarios reales ⁵															
Comercio al por menor	0.3	1.3	0.0	-0.6	0.6	1.0	-0.4	2.5	0.3	0.8	0.5	-0.1	0.7		
Comercio al por mayor	-0.6	1.7	2.0	-0.7	1.2	0.2	-0.1	1.4	0.2	-0.1	1.9	-2.2	0.1		

1. Cifras desestacionalizadas; 2. Ingresos totales por suministros de bienes y servicios; 3. Se refiere al empleo del IMSS de permanentes y eventuales urbanos; 4. Porcentaje de la PEA; 5. Remuneraciones medias; 6. Estimaciones Banamex de la serie desestacionalizada; 7. Diferencia de puntos.

Fuente: Banamex Estudios Económicos con información de INEGI, AMIA, ANPACT, ANTAD, BANXICO, STPS e IMSS.

Pronósticos: Inflación, Tipo de Cambio y Actividad Económica

Mensuales (fin de periodo)

		Inflación general		Inflación subyacente		Tipo de cambio	Actividad Económica (IGAE)			UDI'S	
		Var men, %	Var anual, %	Var men, %	Var anual, %	Pesos por dólar	Var anual, %*	Var men, %*	Var anual, %**	Día 11 de cada mes	Día 26 de cada mes
2024	ene	0.89	4.88	0.40	4.76	17.09	1.0	-0.9	1.8	8.01	8.05
	feb	0.09	4.40	0.49	4.64	17.09	2.4	1.3	4.1	8.09	8.11
	mar	0.29	4.42	0.44	4.55	16.79	3.3	0.0	-1.3	8.10	8.11
	abr	0.20	4.65	0.21	4.37	16.81	1.1	-0.5	5.4	8.13	8.13
	may	-0.19	4.69	0.17	4.21	16.79	1.8	0.7	1.7	8.14	8.15
	jun	0.38	4.98	0.22	4.13	18.22	1.4	0.0	-0.4	8.14	8.12
	jul	1.05	5.57	0.32	4.05	18.11	2.1	0.5	3.9	8.14	8.19
	ago	0.01	4.99	0.22	4.00	19.13	1.3	-0.3	0.7	8.24	8.25
	sep	0.05	4.58	0.28	3.91	19.63	0.6	0.1	0.3	8.25	8.25
	oct	0.55	4.76	0.28	3.80	19.71	-0.4	-0.8	0.8	8.25	8.25
	nov	0.45	4.56	0.04	3.57	20.35	0.7	0.3	0.5	8.29	8.31
	dic	0.38	4.21	0.51	3.65	20.27	-0.7	-1.1	-0.4	8.34	8.33
2025	ene	0.29	3.59	0.41	3.66	20.55	0.0	-0.2	-0.1	8.36	8.37
	feb	0.28	3.77	0.48	3.65	20.46	-1.0	0.2	-2.5	8.38	8.39
	mar	0.31	3.80	0.43	3.64	20.23	-0.7	0.2	2.0	8.38	8.39
	abr	0.31	3.92	0.35	3.79	20.61	0.0	0.2	-3.0	8.39	8.40
	may	-0.18	3.92	0.18	3.79	20.86	-0.5	0.2	-1.0	8.38	8.38
	jun	0.25	3.79	0.26	3.84	20.98	-0.3	0.2	0.2	8.39	8.41
	jul	0.54	3.27	0.28	3.80	21.02	-0.7	0.2	-0.5	8.44	8.45
	ago	0.22	3.49	0.24	3.82	21.06	-0.1	0.2	-1.0	8.46	8.47
	sep	0.28	3.73	0.28	3.82	21.10	0.1	0.2	1.6	8.49	8.50
	oct	0.44	3.62	0.27	3.81	21.17	1.1	0.2	1.1	8.52	8.54
	nov	0.61	3.80	0.07	3.83	21.23	1.0	0.2	0.0	8.59	8.59
	dic	0.42	3.84	0.39	3.71	21.30	2.2	0.2	3.1	8.62	8.64
2026	ene	0.51	4.08	0.39	3.68	21.33	2.5	0.1	1.8	8.66	8.69
	feb	0.33	4.13	0.45	3.65	21.37	2.2	0.1	2.1	8.69	8.71
	mar	0.36	4.18	0.41	3.63	21.40	2.1	0.1	2.8	8.73	8.73
	abr	0.04	3.90	0.27	3.55	21.43	2.0	0.1	1.6	8.73	8.74
	may	-0.23	3.85	0.24	3.61	21.47	1.8	0.1	0.9	8.71	8.72
	jun	0.27	3.87	0.29	3.64	21.50	1.7	0.1	3.0	8.72	8.75
	jul	0.54	3.87	0.32	3.67	21.53	1.6	0.0	1.6	8.78	8.79
	ago	0.25	3.90	0.27	3.70	21.57	1.5	0.1	1.2	8.80	8.81
	sep	0.30	3.92	0.31	3.73	21.60	1.3	0.1	1.5	8.83	8.84
	oct	0.49	3.96	0.30	3.76	21.63	1.2	0.1	0.6	8.87	8.89
	nov	0.64	3.99	0.17	3.87	21.67	1.0	0.1	1.5	8.93	8.93
	dic	0.42	3.99	0.49	3.98	21.70	0.9	0.1	1.0	8.96	8.98

Trimestrales (promedio)

		Inflación general	Inflación subyacente	Tipo de cambio	PIB		UDI'S		
		Var anual, %	Var anual, %	Pesos por dólar	Var anual, %*	Var trim, %***	Var anual, %**	Día 11 de cada mes	Día 26 de cada mes
2023	1T	7.46	8.28	18.65	3.8	2.9	3.8	7.71	7.73
	2T	5.71	7.31	17.69	3.5	3.4	3.4	7.78	7.78
	3T	4.63	6.16	17.06	3.4	2.2	3.5	7.81	7.82
	4T	4.41	5.30	17.55	2.5	1.5	2.4	7.92	7.93
2024	1T	4.57	4.65	16.99	1.7	-0.1	1.5	8.07	8.09
	2T	4.77	4.23	17.27	1.2	1.2	2.2	8.13	8.14
	3T	5.05	3.99	18.96	1.5	3.7	1.7	8.21	8.23
	4T	4.51	3.68	20.11	0.5	-2.5	0.5	8.29	8.30
2025	1T	3.72	3.65	20.41	-0.2	-1.8	-0.1	8.38	8.38
	2T	3.87	3.81	20.82	-0.1	1.2	-1.2	8.38	8.40
	3T	3.49	3.81	21.06	-0.1	2.5	0.1	8.46	8.47
	4T	3.75	3.78	21.23	1.4	1.9	1.5	8.58	8.59
2026	1T	4.13	3.65	21.37	2.3	2.1	2.3	8.69	8.71
	2T	3.88	3.60	21.47	2.0	0.7	1.9	8.72	8.74
	3T	3.90	3.70	21.57	1.4	1.2	1.5	8.80	8.82
	4T	3.98	3.87	21.67	1.1	0.8	1.1	8.92	8.93

Anuales

	Inflación general	Inflación subyacente	Tipo de cambio	PIB
	Var anual, %	Var anual, %	Pesos por dólar	Var anual, %**
Fin de Periodo				
2023	4.66	5.09	17.19	3.3
2024	4.21	3.65	20.27	1.5
2025	3.84	3.71	21.30	0.0
2026	3.99	3.98	21.70	1.7
Promedio				
2023	5.55	6.76	17.74	
2024	4.72	4.14	18.33	
2025	3.71	3.76	20.88	
2026	3.97	3.71	21.52	

Nota: Para el tipo de cambio se considera el promedio. */ Serie desestacionalizada. **/ Serie sin ajustar. ***/ Serie desestacionalizada, anualizada.
 Fuente: Banamex Estudios Económicos con información de INEGI, Bloomberg y estimaciones propias.

Pronósticos: Tasas de interés, %

Mensuales (promedio)

		Tasa de Interés Objetivo	TIIE	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	2 años	5 años	10 años
2024	ene	11.25	11.50	11.25	11.31	11.32	11.13	10.01	9.22	9.18
	feb	11.25	11.50	11.17	11.31	11.31	11.02	10.12	9.31	9.26
	mar	11.00	11.41	11.10	11.18	11.20	10.94	10.02	9.30	9.26
	abr	11.00	11.25	11.00	11.13	11.22	11.11	10.56	9.88	9.81
	may	11.00	11.24	11.01	11.14	11.23	11.03	10.62	9.88	9.73
	jun	11.00	11.24	11.00	11.14	11.22	11.32	10.86	10.23	10.02
	jul	11.00	11.25	10.98	11.12	11.23	11.31	10.73	10.05	9.91
	ago	10.75	11.07	10.77	10.87	10.89	10.79	10.25	9.61	9.60
	sep	10.50	10.94	10.52	10.56	10.53	10.36	9.84	9.32	9.37
	oct	10.50	10.73	10.33	10.49	10.44	10.40	10.06	9.71	9.81
	nov	10.25	10.59	10.15	10.32	10.30	10.35	10.04	9.86	10.02
	dic	10.00	10.37	9.93	9.93	9.91	9.94	9.72	9.85	10.21
2025	ene	10.00	10.28	9.90	9.80	9.74	9.83	9.64	9.84	10.24
	feb	9.50	9.87	9.48	9.35	9.29	9.31	9.10	9.47	9.82
	mar	9.00	9.72	9.16	9.02	8.93	8.96	8.74	9.15	9.48
	abr	9.00	9.25	8.64	8.65	8.64	8.72	8.60	9.03	9.45
	may	8.50	8.75	8.13	8.37	8.39	8.53	8.48	8.92	9.41
	jun	8.00	8.25	8.11	8.17	8.18	8.37	8.38	8.83	9.39
	jul	8.00	8.25	7.84	7.97	7.97	8.22	8.28	8.74	9.36
	ago	7.75	8.00	7.58	7.77	7.80	8.09	8.19	8.66	9.34
	sep	7.50	7.75	7.56	7.58	7.67	7.98	8.11	8.58	9.32
	oct	7.50	7.75	7.29	7.38	7.55	7.87	8.03	8.50	9.30
	nov	7.25	7.50	7.03	7.26	7.46	7.78	7.97	8.43	9.28
	dic	7.00	7.25	7.01	7.23	7.42	7.71	7.91	8.37	9.26
2026	ene	7.00	7.25	6.99	7.20	7.38	7.64	7.85	8.31	9.21
	feb	7.00	7.25	6.98	7.17	7.33	7.59	7.79	8.24	9.16
	mar	7.00	7.25	6.96	7.13	7.29	7.54	7.74	8.18	9.10
	abr	7.00	7.25	6.94	7.10	7.25	7.50	7.68	8.12	9.05
	may	7.00	7.25	6.93	7.07	7.20	7.45	7.62	8.05	8.99
	jun	7.00	7.25	6.91	7.04	7.16	7.40	7.56	7.99	8.94
	jul	7.00	7.25	6.89	7.01	7.12	7.35	7.51	8.20	8.89
	ago	7.00	7.25	6.89	7.01	7.16	7.37	7.52	8.21	8.85
	sep	7.00	7.25	6.89	7.01	7.20	7.39	7.53	8.21	8.82
	oct	7.00	7.25	6.89	7.01	7.24	7.41	7.54	8.22	8.79
	nov	7.00	7.25	6.89	7.09	7.28	7.43	7.55	8.23	8.75
	dic	7.00	7.25	6.89	7.17	7.32	7.45	7.56	8.23	8.72

Trimestrales (promedio)

		Tasa de Interés Objetivo	TIIE	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	2 años	5 años	10 años
2023	1T	10.92	11.08	10.94	11.24	11.46	11.50	10.45	8.76	8.92
	2T	11.25	11.52	11.29	11.45	11.55	11.50	10.38	8.77	8.82
	3T	11.25	11.50	11.21	11.36	11.45	11.44	10.33	9.15	9.23
	4T	11.25	11.50	11.11	11.33	11.47	11.44	10.47	9.66	9.59
2024	1T	11.17	11.47	11.17	11.27	11.28	11.03	10.05	9.28	9.23
	2T	11.00	11.24	11.00	11.14	11.22	11.15	10.68	10.00	9.85
	3T	10.75	11.08	10.76	10.85	10.88	10.82	10.27	9.66	9.63
	4T	10.25	10.56	10.14	10.24	10.22	10.23	9.94	9.81	10.01
2025	1T	9.50	9.96	9.51	9.39	9.32	9.37	9.16	9.49	9.85
	2T	8.50	8.75	8.29	8.40	8.40	8.54	8.49	8.93	9.42
	3T	7.75	8.00	7.66	7.77	7.81	8.10	8.19	8.66	9.34
	4T	7.25	7.50	7.11	7.29	7.48	7.79	7.97	8.44	9.28
2026	1T	7.00	7.25	6.98	7.17	7.33	7.59	7.79	8.24	9.16
	2T	7.00	7.25	6.93	7.07	7.20	7.45	7.62	8.05	8.99
	3T	7.00	7.25	6.89	7.01	7.16	7.37	7.52	8.21	8.85
	4T	7.00	7.25	6.89	7.09	7.28	7.43	7.55	8.23	8.75

Anuales

	Tasa de Interés Objetivo	TIIE	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	2 años	5 años	10 años
Fin de Periodo									
2023	11.25	11.50	11.21	11.27	11.30	11.15	10.10	9.24	9.17
2024	10.00	10.37	9.93	9.93	9.91	9.94	9.72	9.85	10.21
2025	7.00	7.25	7.01	7.23	7.42	7.71	7.91	8.37	9.26
2026	7.00	7.25	6.89	7.09	7.28	7.43	7.55	8.23	8.75
Promedio									
2023	11.17	11.40	11.14	11.34	11.48	11.47	10.41	9.09	9.14
2024	10.79	11.09	10.77	10.87	10.90	10.81	10.24	9.68	9.68
2025	8.25	8.55	8.14	8.21	8.25	8.45	8.45	8.88	9.47
2026	7.00	7.25	6.92	7.08	7.24	7.46	7.62	8.18	8.94

Nota: Para la tasa de interés objetivo se considera el fin de periodo.

Fuente: Banamex Estudios Económicos con información de INEGI, Bloomberg y estimaciones propias.

Pronósticos: Indicadores Económicos

Concepto	2012-2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025*	2026*
Inflación y Variables Financieras									
Tasa de Interés Objetivo (% , fp)*	5.99	7.25	4.25	5.50	10.50	11.25	10.00	7.00	7.00
Promedio	5.83	8.00	5.31	4.44	7.88	11.17	10.79	8.25	7.00
Tasa de 1 Mes (% , fp)*	5.31	7.13	4.27	5.37	10.15	11.21	9.93	7.01	6.89
Promedio	4.66	7.87	5.33	4.45	7.74	11.14	10.77	8.14	6.92
Tasa de 10 años (% , fp)*	6.30	6.95	5.62	7.45	8.92	9.17	10.21	9.26	8.75
Promedio	6.39	7.60	6.28	6.81	8.80	9.14	9.68	9.47	8.94
Tipo de Cambio (pesos por dólar, fp)*	16.75	19.11	19.97	20.89	19.59	17.19	20.27	21.30	21.70
Promedio	15.99	19.26	21.49	20.28	20.12	17.74	18.33	20.88	21.52
Inflación General (% , fp)*	4.83	2.83	3.15	7.36	7.82	4.66	4.21	3.84	3.99
Promedio	4.06	3.64	3.40	5.68	7.89	5.55	4.72	3.71	3.97
Inflación Subyacente (% , fp)*	3.68	3.59	3.80	5.94	8.35	5.09	3.65	3.71	3.98
Promedio	3.31	3.70	3.76	4.67	7.57	6.76	4.14	3.76	3.71
Crédito de la Banca Comercial (% , var. real anual fp)**	7.4	1.7	-4.9	-2.6	5.0	5.6	8.8	3.9	5.1
Agregado Monetario Amplio (% , variación real anual fp)	5.5	3.8	8.9	2.9	0.8	5.4	8.3	3.8	4.8
Actividad Productiva									
PIB (% , variación real anual)	2.2	-0.4	-8.4	6.0	3.7	3.3	1.5	0.0	1.7
PIB nominal (miles de millones de pesos)	19,760	25,122	24,087	26,690	29,516	31,856	35,539	37,932	40,502
PIB (miles de millones dólares)	1,245	1,305	1,121	1,316	1,467	1,796	1,707	1,745	1,838
PIB Primario (% , variación real anual)	3.2	0.3	1.1	2.3	1.6	-1.4	-2.3	1.5	1.7
PIB Terciario (% , variación real anual)	2.6	0.2	-8.1	5.6	3.1	3.4	2.3	0.6	2.1
Actividad industrial (% , variación real anual)	1.3	-1.7	-8.8	6.4	4.8	3.4	0.2	-1.5	1.2
Manufacturas (% , variación real anual)	2.4	0.0	-8.2	8.8	5.6	1.3	0.3	0.3	1.4
Construcción (% , variación real anual)	-1.7	-3.9	-17.7	10.4	3.1	15.6	2.7	-7.7	2.0
Producción Petróleo (millones de barriles diarios)	2.2	1.7	1.7	1.7	1.6	1.7	1.5	1.5	1.4
Oferta y Demanda									
Ventas Menudeo (% , variación real anual)	2.0	2.2	-8.5	13.1	7.2	3.6	-0.6	1.7	2.1
Consumo Privado (% , variación real anual)	2.1	0.9	-9.8	8.4	4.8	4.2	2.8	1.5	2.0
Inversión Fija Bruta (% , variación real anual)	1.0	-4.4	-17.2	10.5	7.5	16.6	3.3	-3.0	1.4
Exportaciones de bienes y servicios (% , variación anual)	5.4	1.2	-7.0	7.1	9.5	-7.2	3.3	4.2	4.3
Importaciones de bienes y servicios (% , variación anual)	4.9	-1.1	-12.0	15.7	8.6	3.7	2.7	2.8	4.2

*/ Diciembre. **/Vigente al Sector Privado.

Fuente: Banamex Estudios Económicos con información de Banxico, INEGI, SHCP, IMSS, ST y estimaciones propias.

Pronósticos: Indicadores Económicos

Concepto	2012-2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024*	2025*	2026*
Mercado Laboral									
Tasa de Desempleo (% de la PEA)	4.2	3.5	4.4	4.1	3.3	2.8	2.7	3.4	3.3
Empleo IMSS (prom. anual, mill. de trab.)	17.8	20.4	19.9	20.3	21.2	21.9	22.4	22.5	23.0
crecimiento anual (%)	4.0	2.3	-2.5	1.9	4.3	3.6	2.0	0.7	2.3
Nuevos Empleos (promedio anual, miles de trab.)	690	457	-514	388	872	752	433	148	518
Salario Real (% variación promedio anual)	0.4	2.9	3.8	1.4	2.7	5.1	4.7	3.8	2.9
Masa Salarial (% variación real promedio anual)	4.4	5.3	1.2	3.4	7.1	8.8	6.7	4.5	5.2
Sector Externo									
Cuenta Corriente (mmd)	-26.3	-3.9	26.9	-4.6	-17.7	-5.6	-6.0	-5.0	-7.5
% del PIB	-2.1	-0.3	2.4	-0.3	-1.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.4
Balanza Comercial (mmd)	-8.1	5.4	34.2	-10.8	-26.9	-5.5	-8.2	-6.7	-8.3
Exportaciones (mmd)	394.6	460.6	417.2	494.9	577.7	593.0	617.1	641.8	679.0
crecimiento anual (%)	3.8	2.2	-9.4	18.6	16.7	2.6	4.1	4.0	5.8
Importaciones (mmd)	402.7	455.2	383.0	505.7	604.6	598.5	625.3	648.4	687.4
crecimiento anual (%)	4.2	-2.0	-15.9	32.0	19.6	-1.0	4.5	3.7	6.0
Remesas Familiares (% variación anual)	6.8	8.2	12.0	25.9	12.1	7.6	2.3	2.0	3.5
var. anual en pesos reales (%)	9.8	4.5	20.9	12.4	3.1	-10.2	1.0	3.0	6.4
Precio Petróleo Mezcla Mexicana (prom. anual, d/b)	67.6	56.0	35.8	65.0	93.0	70.1	70.7	65.0	66.0
Inversión Extranjera Directa (mmd)	33.7	34.6	28.2	33.5	36.3	36.5	36.9	35.0	36.2
Deuda Externa Total (mmd)	411.3	463.8	462.8	467.8	483.8	364.3	384.9	397.5	409.4
Reservas Internacionales (mmd, fp)	178.6	183.0	199.1	207.7	201.1	212.8	229.0	234.5	241.3
Sector Público									
Balance Público (% del PIB)	-2.4	-1.6	-2.8	-2.8	-3.2	-3.3	-4.8	-3.2	-3.3
Balance Público Amplio, RFSP (% del PIB)	-3.0	-2.2	-3.8	-3.8	-4.3	-4.3	-5.7	-4.0	-3.7
Balance Primario (% del PIB)	-0.2	1.1	0.1	-0.3	-0.4	-0.1	-1.5	0.3	0.0
Ingresos Presupuestario (% del PIB)	22.0	21.4	22.2	22.4	22.4	22.2	22.1	22.5	22.0
Gasto Neto (% del PIB)	24.4	23.0	24.9	25.3	25.6	25.6	27.0	25.7	25.2
Deuda Neta Amplia, SHRSP (% del PIB)	42.2	43.2	50.2	49.2	47.7	46.8	51.7	53.3	55.5
Deuda Bruta Pública Amplia (% del PIB) ¹	49.2	49.7	56.1	54.5	52.0	50.9	54.9	56.5	58.9
EUA									
PIB (% variación real anual)	2.4	2.6	-2.2	6.1	2.5	2.9	2.8	1.9	1.9
Producción manufacturera (% variación real anual)	0.9	-1.9	-6.5	5.0	2.7	-0.4	-0.4	1.1	1.3
Inflación General PCE (% fp)*	1.9	1.6	1.3	6.2	5.5	2.7	2.6	2.7	2.4
Inflación Subyacente PCE (% fp)*	2.0	1.5	1.5	5.2	5.0	3.0	2.9	2.7	2.5
Tasa de Fondos Federales (% límite superior, fp)*	1.96	1.75	0.25	0.25	4.50	5.50	4.50	4.00	3.25
Tasa 10 años (% fp)*	2.8	1.9	0.9	1.5	3.6	4.0	4.4	4.3	4.2
Yen/Dólar (promedio)	105.1	109.0	107.0	109.9	131.5	140.6	157.2	145.4	140.0
Dólar/Euro (promedio)	1.21	1.12	1.14	1.18	1.05	1.08	1.04	1.09	1.11

*/ Diciembre.

Fuente: Banamex Estudios Económicos con información de Banxico, INEGI, SHCP, IMSS, ST y estimaciones propias.

Nota Legal

Las estimaciones, pronósticos o proyecciones referidos en esta publicación se realizan tomando en cuenta, entre otras cosas, el comportamiento histórico de diversas variables tanto económicas como financieras de origen nacional e internacional y los supuestos para su comportamiento futuro. Para el escenario local e internacional, nuestros estimados consideran principalmente la información publicada en la tabla “Pronósticos: Indicadores Económicos Anuales”, “Pronósticos: Inflación, Tipo de Cambio y Actividad Económica” y “Pronósticos Tasas de Interés, %”, información fáctica tomada de fuentes públicas, de nuestra publicación semanal “Perspectiva Semanal”, así como sus actualizaciones publicadas por nuestra dirección.

Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros del Departamento de Estudios Económicos de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada por parte de Grupo Financiero Banamex S.A. de C.V. o sus integrantes (en lo sucesivo identificadas como “Grupo Financiero Banamex”). En este reporte se incluyen opiniones del analista que lo suscribe, a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de Grupo Financiero Banamex respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Asimismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante, lo anterior, Grupo Financiero Banamex, no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y Grupo Financiero Banamex no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. Grupo Financiero Banamex no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Grupo Financiero Banamex no será responsable en ningún caso por daños y perjuicios de cualquier tipo o naturaleza, derivados de o relacionados con la información contenida en este reporte o uso del sitio de Internet <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/index.html>. La información contenida en este reporte tampoco puede entenderse ni interpretarse, bajo ninguna circunstancia, como un servicio de inversión toda vez que este documento se proporciona con fines informativos exclusivamente y no constituye ni puede considerarse como una oferta o recomendación para comprar o vender alguno de los valores que aquí se mencionan. Asimismo, la información contenida en este reporte no está basada en circunstancias particulares de ninguno de los clientes de las entidades que conforman al Grupo Financiero Banamex y no debe considerarse como una estrategia de inversión idónea y particular para algún cliente en específico y no constituye una recomendación o asesoría de inversión, así como tampoco implica de forma alguna recomendación en cuanto a la idoneidad de cualquiera de los productos o las transacciones mencionadas. Corresponde de forma exclusiva al lector del presente reporte, tomar cualquier decisión de inversión sobre la base de la propia evaluación (interna o a través de un asesor profesional independiente) de los beneficios económicos y riesgos inherentes (legales, financieros y de cualquier otra naturaleza), así como los aspectos legales y fiscales asociados a la operación de que se trate, y determinar con base en dicha evaluación si es capaz de aceptar y asumir dichos riesgos. Los empleados de las entidades que conforman al Grupo Financiero Banamex no pueden proporcionar asesoría fiscal o legal alguna, por lo que sus clientes deben solicitar asesoría sobre la base de circunstancias particulares de un asesor independiente. Grupo Financiero Banamex, se reserva invariablemente el derecho de modificar en cualquier tiempo el contenido del presente reporte sin necesidad de avisar de dichos cambios. La información contenida en el presente reporte es propiedad exclusiva de Grupo Financiero Banamex por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna sin la previa autorización por escrito de Grupo Financiero Banamex. El presente reporte se distribuye por Grupo Financiero Banamex exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos a inversionistas. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable. Los analistas que contribuyen con la presente publicación pueden o no mantener inversiones, directa o por interpósita persona, en los valores o instrumentos financieros derivados cuyo subyacente sean valores objeto de este reporte de análisis. El análisis contenido en el presente reporte refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas responsables de su elaboración, a su vez, estos últimos no perciben compensación alguna de personas distintas a Grupo Financiero Banamex o personas morales que pertenezcan al mismo grupo financiero. El presente reporte tiene como destinatarios a clientes, autoridades gubernamentales, miembros de la academia, prensa y público en general. El presente reporte, en adición a otros elaborados por nuestra Dirección, se encuentra disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero>.

Derechos Reservados ©, Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex, Isabel la Católica, Col. Centro, Ciudad de México, 2025.

BANAMEX es una marca registrada propiedad de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex. Su uso requiere autorización previa. Favor de enviar cualquier comentario, queja o sugerencia a la siguiente dirección del área de Estudios Económicos: direccion.estudioseconomicos@banamex.com