

# MÉX: Primera Encuesta de Expectativas Banxico 2025

04 de febrero de 2025

 Elaborado por:  
 Janneth Quiroz Zamora  
 Rosa M. Rubio Kantún

- En la primera encuesta del año, el consenso comunicó los ajustes a sus pronósticos para 2025 y 2026 del: crecimiento del PIB, inflación, tipo de cambio y tasa de fondeo.
- Para el cierre de 2025, se prevé un PIB de 1.00%, una inflación de 3.83%, un tipo de cambio de \$20.90 y una tasa de interés de 8.50%.
- Hacia 2026, se prevé un PIB del 1.80%, una inflación de 3.70%, un tipo de cambio de \$21.30 y una tasa de interés de 7.50%.

El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados de la *Encuesta sobre las Expectativas del Sector Privado*, recabada a finales de **enero**, en la cual se realizaron actualizaciones a los pronósticos de los principales indicadores de la economía para el cierre de 2025 y 2026.

## El consenso de especialistas prevé que la economía mexicana crezca 1.00% en 2025

De manera puntual, **para 2025 el crecimiento del PIB se revisó a la baja, pasando a 1.00% desde 1.12% previo**. Lo anterior, considerando el débil dinamismo económico en las cifras preliminares del PIB al cierre del [4T-24](#). En donde las actividades secundarias (-1.2% t/t) y primarias (-8.9% t/t) englobaron el principal lastre del trimestre. Sin embargo, para 2026 se pronóstica una moderada reactivación de los sectores económicos, por lo que se dejó sin cambios la expectativa de crecimiento (+1.80%). Nuestros pronósticos de crecimiento del PIB para 2025 y 2026 se ubican en 1.00% y 1.80%, respectivamente.

## Inflación de 2025 mantiene presiones: inflación general (3.83%) y subyacente (3.74%)

**La expectativa de cierre de 2025 para la inflación general incrementó a 3.83% vs 3.80% anterior, y para la subyacente a 3.74% desde 3.72%**. Lo anterior, explicado por la liberación aceleración de este último en los resultados de [enero](#). En la primera quincena, se observó una desaceleración en la inflación general (3.69%) y no subyacente (3.60%). Sin embargo, el componente subyacente (3.72%) continuó con ciertas presiones por el lado de las mercancías. Pese a este resultado, el indicador sigue ubicándose por debajo de su promedio de los últimos 5 años. Si los choques de oferta continúan moderándose como lo han hecho en estas últimas lecturas, es probable que la inflación general mantenga una trayectoria descendente en el 1T-25, lo que le brindará elementos a Banxico para continuar con su ciclo de recortes. Hacia 2026, el pronóstico de inflación se mantuvo sin cambios en 3.70% y 3.60% la subyacente.

## La tasa de fondeo alcanzará un nivel de 8.50% al cierre del periodo

Con relación a la tasa de fondeo, **el consenso situó su expectativa en 8.50% para el cierre de 2025; y 7.50% para 2026**. Respecto a ello y considerando los avances en la desaceleración de la inflación general. Es importante destacar los comentarios realizados en la última [minuta](#) de la decisión de política monetaria del año pasado; ya que diversos miembros de la Junta de Gobierno propusieron comunicar la intención del banco central de considerar ajustes a la baja de mayor proporción en futuras reuniones. Considerando lo anterior, estimamos que para el 6 de febrero Banxico reducirá su tasa de referencia en 50 pb, para ubicarla en 9.50%.

## Pronósticos del tipo de cambio 2025 y 2026 se revisan al alza

Finalmente, los niveles de tipo de cambio para ambos horizontes de tiempo mostraron mayores presiones. **La mediana para el cierre del periodo 2025 se ubicó en \$20.90 por dólar desde \$20.53 previo, y para el cierre de 2026 se situó \$21.30 por dólar**. Hacia adelante, no descartamos que los niveles previstos continúen ajustándose al alza, por lo que será clave el seguimiento a los comunicados en materia comercial entre EUA, México y Canadá.

## ¿Qué esperar?

A inicios del 2025, los resultados muestran un entorno retador para la economía mexicana desde la perspectiva de los especialistas del sector privado, destacando: una posible desaceleración económica, ligera aceleración en la inflación subyacente; y presiones al alza para el tipo de cambio. Sin embargo, consideramos que el primer catalizador del año se centrará en la primera decisión de política monetaria de Banxico, entorno a la magnitud del recorte en la tasa de interés. Recordando que en la semana pasada la Fed optó por una pausa a su ciclo de recortes. Por lo que un movimiento en mayor magnitud marcaría un parteaguas para las expectativas económicas del presente año.

Encuesta Banxico		
Expectativa de los principales indicadores de la economía		
	Mediana	
	dic-24	ene-25
<b>Inflación General (%)</b>		
2025	3.80	3.83
2026	3.70	3.70
<b>Inflación Subyacente (%)</b>		
2025	3.72	3.74
2026	3.60	3.60
<b>PIB (%)</b>		
2025	1.12	1.00
2026	1.80	1.80
<b>Tipo de Cambio</b>		
2025	20.53	20.90
2026	21.00	21.30
<b>Tasa de Fondeo (%)</b>		
2025	8.38	8.50
2026	7.50	7.50

Fuente: Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

\*Para consultar nuestro reporte anterior de la Encuesta Banxico, 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	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## 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.