

## Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado (Encuesta del Banco de México), enero 2025

Próxima publicación: 3 de marzo

**Tabla 1.** Resumen Expectativas del Sector Privado (mediana), enero 2025.

	Expectativa 2025			Expectativa 2026		
	diciembre	enero		diciembre	enero	
Inflación general	3.80%	3.83%	▲	3.70%	3.70%	-
Inflación subyacente	3.72%	3.74%	▲	3.60%	3.60%	-
Crecimiento PIB real	1.12%	1.00%	▼	1.80%	1.80%	-
Tipo de cambio	20.53	20.90	▲	21.00	21.30	▲
Tasa de Fondeo Interbancario	8.38%	8.50%	▲	7.50%	7.50%	-

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

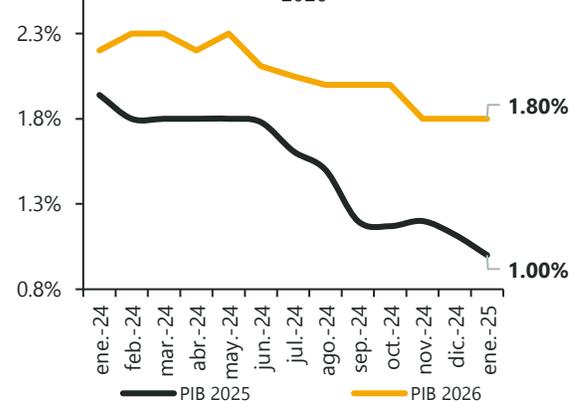
### 1. Crecimiento del PIB

En enero, las expectativas económicas para el crecimiento de México empeoraron pues, la mediana de los especialistas ahora espera un crecimiento económico de 1.00% en 2025, por debajo de la expectativa del mes anterior de 1.12% (Figura 1 y Tabla 1).

Con esto, ahora suman dos meses consecutivos de revisiones a la baja. Cabe mencionar que el pesimismo está relacionado por la alta incertidumbre, ya que, además de los desafíos internos que enfrenta México, han surgido riesgos externos significativos, particularmente desde Estados Unidos. La economía mexicana enfrenta un escenario complejo al inicio del 2025, marcado por importantes cambios tanto a nivel interno como externo. Entre los retos que heredó la nueva administración destacan 1) el nivel de endeudamiento histórico y la necesidad de consolidación fiscal en 2025, 2) la aprobación de la reforma judicial, que permite la elección popular de jueces, magistrados y ministros y el potencial debilitamiento del estado de derecho, 3) el regreso de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos y sus posturas proteccionistas en material comercial y migratoria y 4) la revisión al Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) programada para 2026.

El pasado 30 de enero se publicó la estimación oportuna del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) publicada por INEGI. Esta mostró que la economía de México creció 1.3% en el 2024, respecto al año anterior, observándose una fuerte desaceleración respecto al crecimiento de 3.2% en 2023. Los datos del cuarto trimestre muestran que el PIB se contrajo 0.55% respecto al trimestre anterior, una caída mayor a la esperada (-0.3%). Esta es la primera contracción trimestral del PIB desde el tercer trimestre del 2021, y antes de ello desde el segundo trimestre del

**Figura 1.** Expectativas de crecimiento, 2025 y 2026



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

2020, cuando se desplomó por la pandemia. Con la caída de 0.55% trimestral, la tasa de crecimiento anual en el cuarto trimestre es de 0.62%. Es importante señalar que las respuestas de la encuesta realizada por el Banco de México a 40 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero se recibieron entre el 23 y 29 de enero, por lo que es altamente probable que las expectativas en la próxima encuesta se vean aún más deterioradas ante un panorama incierto de la economía mexicana.

Por otro lado, la **expectativa de crecimiento para el 2026** permaneció sin cambios por segundo mes consecutivo, en donde los especialistas proyectan un crecimiento de 1.80% (Figura 1 y Tabla 1).

## 2. Factores que obstaculizan el crecimiento económico de México

De acuerdo con el porcentaje de respuestas de los especialistas, los principales factores que podrían frenar el crecimiento económico de México en son (Figura 2 y Tabla 2):

1. **Gobernanza** (53%). Aumentando desde el 48% registrado el mes anterior. Dentro de este rubro, el *problema de inseguridad pública* destaca como el principal factor que podría obstaculizar el crecimiento económico del país, alcanzado un porcentaje de 23%, el mayor desde abril del 2024. Cabe señalar que, dentro de gobernanza, también se encuentra el segundo factor que podría obstaculizar el crecimiento económico del país con mayor porcentaje: *incertidumbre política interna*.
2. **Condiciones externas** (19%). Destaca que se trata del mayor porcentaje asignado desde octubre 2022 (25%). Al interior, los principales factores identificados son: 1) *factores coyunturales: política sobre comercio exterior* (13%), 2) *inestabilidad política internacional* (3%) y 3) *incertidumbre cambiaria* (3%). Lo anterior deja entrever que la llegada de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos y las declaraciones que ha hecho sobre México, Canadá, China, etc., han provocado un aumento en la percepción de riesgo por parte de los especialistas. Cabe recordar que Trump se ha caracterizado por sus posturas proteccionistas. Particularmente con un enfoque estricto hacia México, especialmente en materia comercial y migratoria.
3. **Condiciones económicas internas** (17%). Disminuyendo desde el 21% registrado en diciembre. Al interior, los factores que mayor porcentaje mostraron fueron: 1) *ausencia de cambio estructural en México* (8%), 2) *incertidumbre sobre la situación económica interna* (5%) y 3) *falta de competencia de mercado* (3%). Este aumento probablemente se deba a la percepción de un crecimiento económico moderado, así como a las recientes presiones y riesgos comerciales con Estados Unidos y la respuesta del gobierno de México.
4. **Política monetaria** (5%). Permaneciendo sin cambios por segundo mes consecutivo. Al interior, los principales factores que pudieran frenar el crecimiento de México fue *la política monetaria que se está aplicando en el país* (3%) y el *elevado costo de financiamiento interno* (3%).

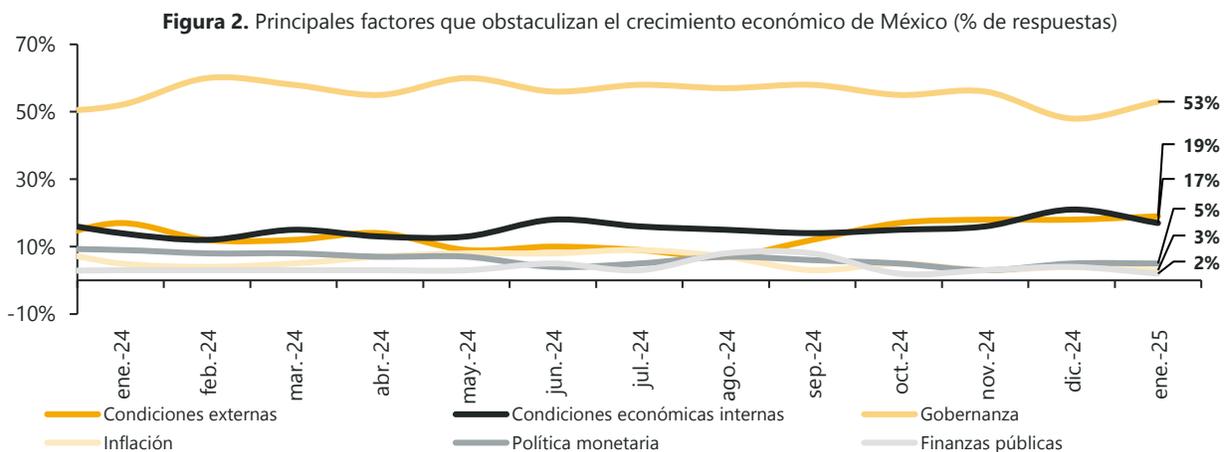
Este jueves 6 de febrero, el Banco de México anunciará su decisión de política monetaria. Grupo Financiero BASE estima que la Junta de Gobierno recortará la tasa de interés en 50 puntos base. Cabe destacar que recientemente la presidenta de México, Claudia Sheinbaum, nominó a José Gabriel Cuadra García como

subgobernador del Banco de México y deberá ser ratificado por el Senado. Actualmente, Cuadra se desempeña como director de Estudios Económicos del banco central.

Como se mencionó anteriormente, para esta decisión se espera que el Banco de México continúe con los recortes a la tasa de interés, en línea con lo señalado en el Programa de Política Monetaria para 2025, publicado el 24 de enero. En dicho documento, se establece que, por un lado, una mayor incertidumbre podría llevar a una desaceleración económica, lo que contribuiría a una disminución de la inflación. Por otro lado, si Estados Unidos adopta una postura comercial más agresiva contra México, el peso podría sufrir una depreciación significativa, lo que presionaría la inflación al alza y contrarrestaría el efecto anterior.

Cabe destacar que la imposición de aranceles a las importaciones mexicanas fue aplazada un mes por el gobierno de Estados Unidos, lo que permitió que el tipo de cambio cotice nuevamente alrededor de 20.50 pesos por dólar. En este contexto, Grupo Financiero BASE estima que el Banco de México optará por un recorte de 50 puntos base en su decisión del 6 de febrero, ya que no existe una marcada depreciación del peso que genere la idea de presiones inflacionarias adicionales que justifiquen una postura más cautelosa.

5. **Inflación (3%).** Disminuyendo desde el 4% del mes previo. Al interior, los principales factores identificados: 1) aumento en los costos salariales (3%) y presiones inflacionarias en el país (1%).
6. **Finanzas públicas (2%).** Disminuyendo desde el 4% de diciembre. El único factor fue *política de gasto público* (2%).



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

### 3. Inflación y tasa de interés

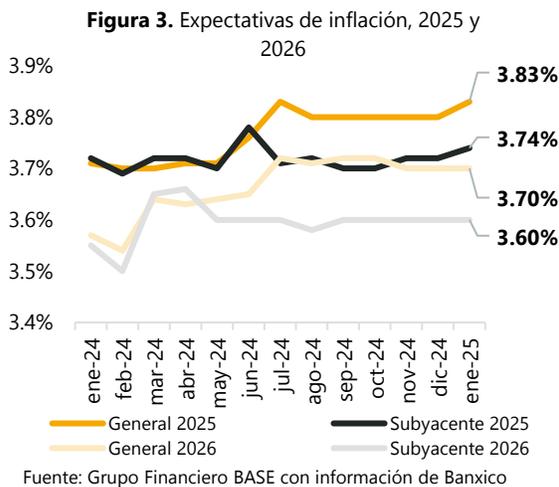
En enero, la **expectativa de inflación general** en México para el cierre del 2025 se ubicó en 3.83% (Figura 3 y Tabla 1), siendo el primer aumento después de permanecer sin cambios por 5 meses seguidos en 3.80%. Además, cabe destacar que se trata de la mayor expectativa desde julio del 2024, cuando los especialistas también proyectaban una inflación de 3.83%. Por su parte, la **expectativa de inflación subyacente** para el cierre de este año se ubicó en

3.74% (Figura 3 y Tabla 1), aumentando después de dos meses sin cambios y siendo la mayor expectativa desde junio 2024 (3.78%).

La inflación mostró una moderación durante el 2024, cerrando el año en 4.21% anual, comparado con el 4.66% registrado en diciembre del 2023. Aunque la inflación general no registró una disminución significativa, la subyacente cayó de 5.09% a 3.65% en el mismo periodo, lo cual es sin duda una mejora, ya que la tasa subyacente es la mejor medida que se tiene para evaluar la tendencia del nivel de precios. Para 2025, se espera que la inflación general continúe su tendencia a la baja, debido a menores presiones inflacionarias en parte por la desaceleración económica en México. No obstante, es importante recordar que persisten factores de riesgo que podrían llevar a la inflación a repuntar, particularmente en el componente no subyacente (productos agropecuarios y energéticos).

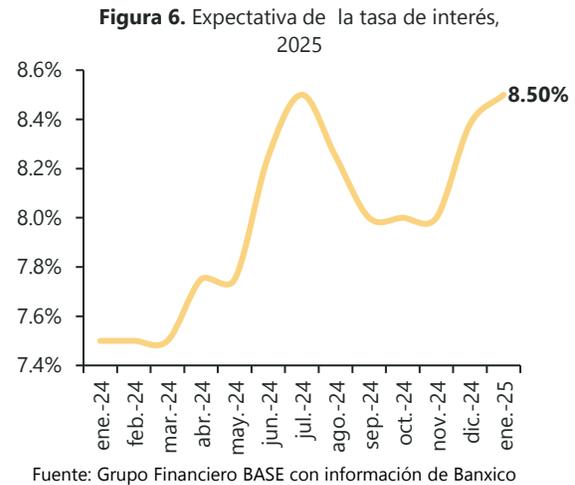
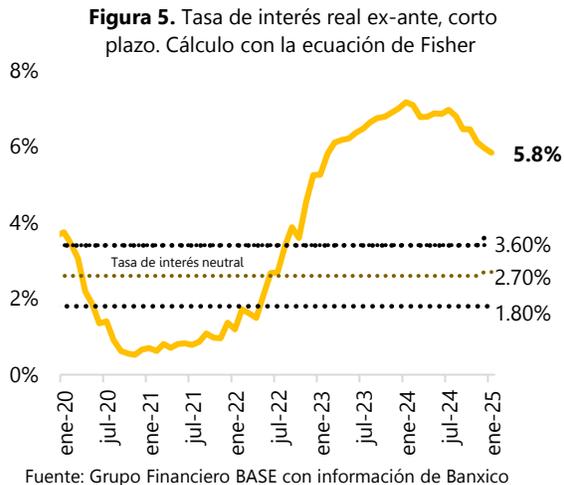
Por su parte, la **expectativa de inflación general para el 2026**, se mantuvo por tercer mes consecutivo en 3.70%, mientras que la **expectativa para la inflación subyacente para el 2026** se mantuvo en 3.60% por quinto mes seguido (Figura 3 y Tabla 1).

Mientras tanto, la **expectativa de inflación para los próximos 12 meses** aumentó a 3.93% (Figura 4), después de ubicarse en 3.81% en diciembre. Considerando que la tasa de interés nominal se ubica actualmente en 10.00% y que la expectativa de inflación para los próximos 12 meses aumentó a 3.93%, la **tasa real ex ante**, bajó de 6.0% en diciembre a 5.8% en enero (Figura 5).



Durante todo 2024, el Banco de México mantuvo una postura restrictiva con una tasa de interés que cerró el año en 10.00%, acumulando en 2024 recortes por 125 puntos base. Los recortes de la tasa de interés fueron posibles debido a que la postura monetaria ha sido altamente restrictiva. Para medir el grado de restricción monetaria se toma como referencia la tasa de interés neutral real, que el Banco de México estima en un rango entre 1.8% y 3.6%, y la **tasa de interés real ex ante**, que en enero se ubicó en 5.8% (Figura 5). Debido a que la tasa de interés real ex ante se ubica por encima de la tasa neutral, se considera que la postura monetaria es restrictiva, lo que da margen para que la Junta de Gobierno del Banco de México realice recortes adicionales de la tasa de interés objetivo.

Finalmente, la **expectativa de la tasa de interés** para el cierre del 2025 aumentó a 8.50% tras ubicarse en 8.38% en diciembre (Figura 6 y Tabla 1). Para el 2026, la expectativa se mantuvo sin cambios en 7.50% por tres meses seguidos (Tabla 1).



#### 4. Percepción del entorno económico y momento para realizar inversiones

En cuanto a la percepción del entorno económico:

- El porcentaje de analistas que considera que **el entorno empeorará** en los próximos seis meses disminuyó de 77% en diciembre a 59% en enero.
- El porcentaje que cree que **el entorno permanecerá igual** aumentó de 13% a 26%.
- El porcentaje que opina que **el entorno mejorará** aumentó de 10% a 15%.

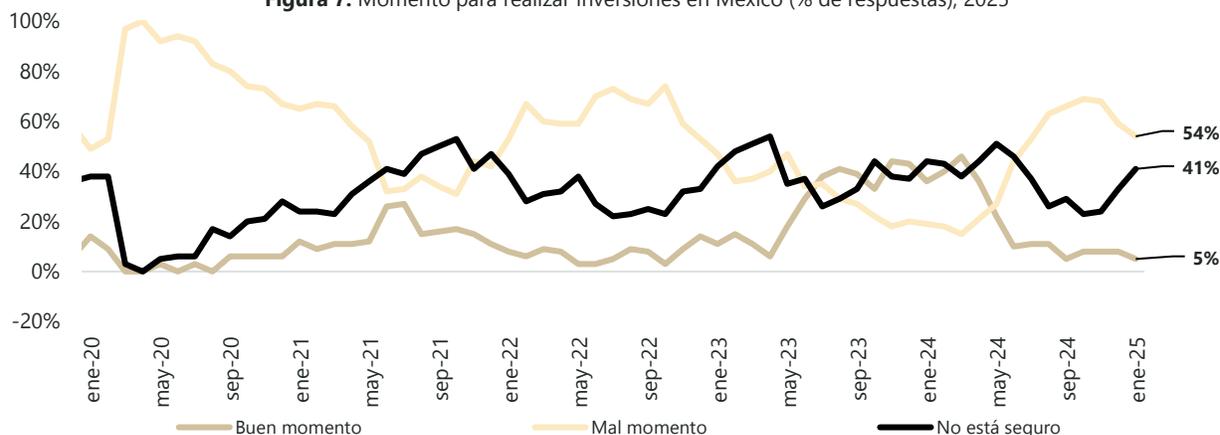
Por otra parte, el 95% de los analistas considera que **la economía no está mejor que hace un año**, aumentando desde el 90% del mes previo.

En cuanto al momento para realizar inversiones en México (Figura 7):

- El porcentaje de analistas que considera que actualmente es un **buen momento** disminuyó de 8% a 5%.
- Aquellos que piensan que es un **mal momento** disminuyeron ligeramente, pasando de 59% a 54%.
- El porcentaje de analistas que **no está seguro** sobre si es un buen momento aumentó de 33% a 41%.

Lo anterior deja entrever que, aunque la percepción negativa de los inversionistas disminuyó ligeramente, no ha sido sustituida por una visión más optimista, sino por una de mayor incertidumbre, lo que sugiere que el entorno económico aún no ofrece condiciones suficientemente buenas para impulsar la confianza de los inversores en el país.

**Figura 7. Momento para realizar inversiones en México (% de respuestas), 2025**



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

**Tabla 2. Porcentaje de respuestas de los analistas en relación con los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México (%).**

FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO DE MÉXICO	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
<b>CONDICIONES EXTERNAS</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>19</b>
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior	2	1	1	1	-	-	1	-	2	3	8	7	13
Inestabilidad política internacional	5	2	2	2	2	2	4	2	3	6	4	5	3
Incertidumbre cambiaria	1	1	1	2	1	5	1	2	3	3	3	2	3
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	5	5	2	2	2	1	2	1	3	2	3	2	1
Inestabilidad financiera internacional	2	2	2	3	1	2	1	1	-	-	1	1	1
El precio de exportación del petróleo	-	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	-
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos	2	-	1	1	1	-	-	-	-	2	-	-	-
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Los niveles de las tasas de interés externas	1	2	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	2	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CONDICIONES ECONÓMICAS INTERNAS</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>21</b>	<b>17</b>
Ausencia de cambio estructural en México	11	8	9	7	6	8	8	5	5	5	6	9	8
Incertidumbre sobre la situación económica interna	1	2	1	2	2	7	3	6	7	5	5	7	5
Falta de competencia de mercado	2	1	3	2	2	1	1	2	-	2	3	2	2
Plataforma de producción petrolera	-	-	2	2	3	1	1	2	1	1	1	2	1
Debilidad en el mercado interno	-	-	1	-	-	-	2	1	2	3	1	1	1
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	1	-	-	1	-	1	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GOBERNANZA</b>	<b>52</b>	<b>60</b>	<b>58</b>	<b>55</b>	<b>60</b>	<b>56</b>	<b>58</b>	<b>57</b>	<b>58</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>48</b>	<b>53</b>
Problemas de inseguridad pública	22	22	22	24	20	14	20	14	16	16	18	17	23
Incertidumbre política interna	10	9	6	7	10	18	14	21	18	19	15	11	14
Otros problemas de falta de estado de derecho	8	12	10	9	11	10	11	11	16	13	13	11	8
Impunidad	5	7	8	7	10	5	4	5	5	4	7	5	4
Corrupción	7	11	12	9	10	8	9	7	3	3	4	4	4
<b>INFLACIÓN</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
Aumento en los costos salariales	1	2	2	2	2	3	3	3	2	2	2	2	3
Presiones inflacionarias en el país	4	2	3	2	3	3	4	3	1	2	1	2	1
Aumento en precios de insumos y materias primas	1	1	1	2	3	1	2	-	-	-	1	-	-
<b>POLÍTICA MONETARIA</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
La política monetaria que se está aplicando	5	5	4	4	5	3	3	4	4	3	3	2	3
Elevado costo de financiamiento interno	4	3	4	3	2	1	2	3	2	2	1	2	3
<b>FINANZAS PÚBLICAS</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
Política de gasto público	1	2	2	2	2	3	1	4	3	1	3	3	2
Política tributaria	-	-	-	-	1	-	1	1	1	-	1	1	-
El nivel de endeudamiento del sector público	2	2	1	1	1	2	1	3	3	2	-	-	-

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

---

**Gabriela Siller Pagaza, PhD**

Directora de Análisis Económico-Financiero

[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)

Tel. 81512200 ext. 223

**Jesús Anacarsis López Flores**

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

**Paulina Di Giusto Fernández**

Analista Económico-Financiero

[pdigiusto@bancobase.com](mailto:pdigiusto@bancobase.com)

El presente documento ha sido elaborado por Banco Base para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo; Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación; decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos; partidistas y/o cualquier otro fin análogo.