

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

Próxima publicación: 1 de agosto

Tabla 1. Resumen Expectativas del Sector Privado para cierre de año (mediana), junio 2025.

	Expectativa 2025			Expectativa 2026		
	mayo	junio		mayo	junio	
Inflación general	3.90%	4.00%	▲	3.77%	3.74%	▼
Inflación subyacente	3.98%	4.00%	▲	3.70%	3.71%	▲
Crecimiento PIB real	0.18%	0.20%	▲	1.41%	1.40%	▼
Tipo de cambio	20.50	20.13	▼	21.00	20.70	▼
Tasa de Fondeo Interbancario	7.50%	7.50%	-	7.00%	6.88%	▼

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

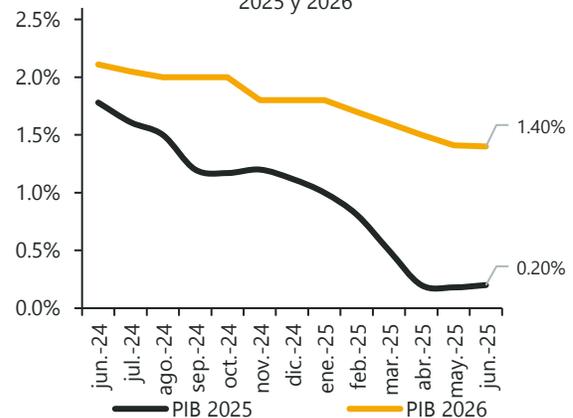
1. Crecimiento del PIB

La **expectativa de crecimiento económico** para México mejoró ligeramente, con la mediana de los especialistas ahora proyectando un crecimiento de 0.20% para 2025, por encima del 0.18% estimado en mayo (Figura 1 y Tabla 1). Se trata del primer ajuste al alza después de seis meses consecutivos de revisiones a la baja. En contraste, la **expectativa de crecimiento para 2026** disminuyó por quinto mes consecutivo, pasando de 1.41% a 1.40% (Figura 1 y Tabla 1).

En cuanto a los factores que los analistas identificaron como principales obstáculos para el crecimiento, en junio destacaron nuevamente la *gobernanza*, las *condiciones externas* y las *condiciones económicas internas*. Dentro de la gobernanza, sobresalen los *problemas de inseguridad pública* y *otros problemas de falta de derecho*. En cuanto a las condiciones externas, preocupa la *política de comercio exterior* y la *inestabilidad política internacional*, mientras que, al interior de las condiciones económicas internas, destaca la *incertidumbre sobre la situación económica interna*. Este conjunto de factores son consistentes con el reciente desempeño débil de la economía mexicana y con la posibilidad de caer en una recesión.

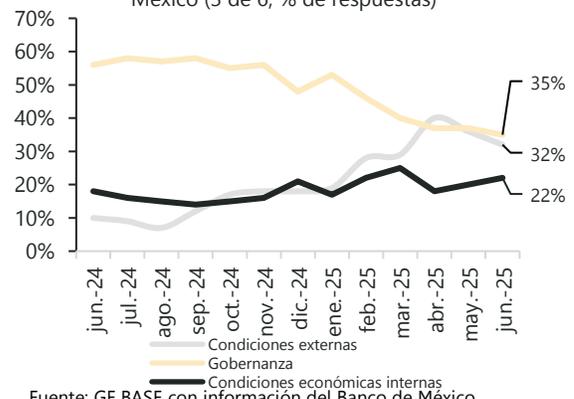
Hacia adelante, en la encuesta de julio, es probable que los analistas incorporen nuevos riesgos específicos para México, debido a los recientes señalamientos del Departamento del Tesoro de Estados Unidos hacia tres instituciones financieras mexicanas, lo que podría elevar la percepción de riesgo regulatorio y financiero sobre el país.

Figura 1. Expectativas de crecimiento, junio 2025 y 2026



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

Figura 2. Principales factores que obstaculizan el crecimiento económico de México (3 de 6, % de respuestas)



Fuente: GF BASE con información del Banco de México

1.1 Factores que obstaculizan el crecimiento económico de México

De acuerdo con el porcentaje de respuestas de los especialistas, los 6 principales factores que podrían frenar el crecimiento económico de México son (Tabla 2):

a. Gobernanza (35%, Figura 2).

Al interior, el factor de *problemas de inseguridad pública* se ubica como el principal riesgo para el crecimiento, con un 18% de las respuestas, seguido de *otros problemas de falta de derecho* (6%) y *corrupción* (4%).

b. Condiciones externas (32%, Figura 2).

Al interior, el principal riesgo identificado es la *política sobre comercio exterior*, con 15% de las respuestas, seguido de *inestabilidad política internacional* (9%, su mayor porcentaje asignado desde abril del 2017) y *debilidad del mercado externo y la economía mundial* (4%).

c. Condiciones económicas internas (22%, Figura 2).

Al interior, el principal riesgo identificado es *incertidumbre sobre la situación económica interna* con 7% y *ausencia de cambio estructural en México* con 6%.

d. Política monetaria (3%, Figura 7).

Después de permanecer sin cambios por cuatro meses consecutivos disminuyó para ubicarse con el 3% de las respuestas. Al interior, el principal factor considerado que pudiera frenar el crecimiento de México fue *la política monetaria que se está aplicando* con 2%.

e. Inflación (2%, Figura 7).

Este rubro aumentó por segundo mes consecutivo. Al interior, los únicos dos factores considerados que pudieran frenar el crecimiento de México fue el de *las presiones inflacionarias en el país* con 2% y *aumento en precios de insumos y materias primas* con 1%.

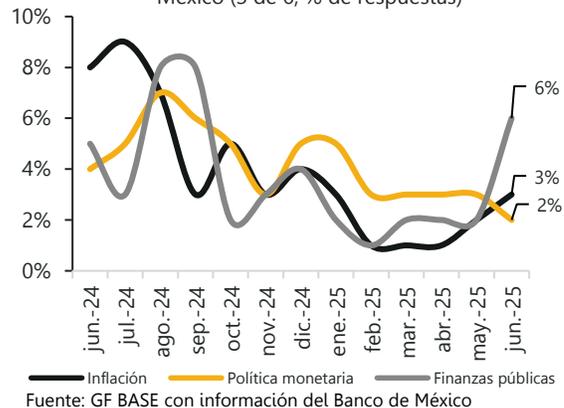
f. Finanzas públicas (6%, Figura 7).

Después de permanecer sin cambios por tres meses seguidos aumentó para ubicarse con el 6% de las respuestas (su mayor porcentaje asignado desde septiembre del 2024). Al interior, el principal factor considerado que pudiera frenar el crecimiento de México fue *política de gasto público* (4%).

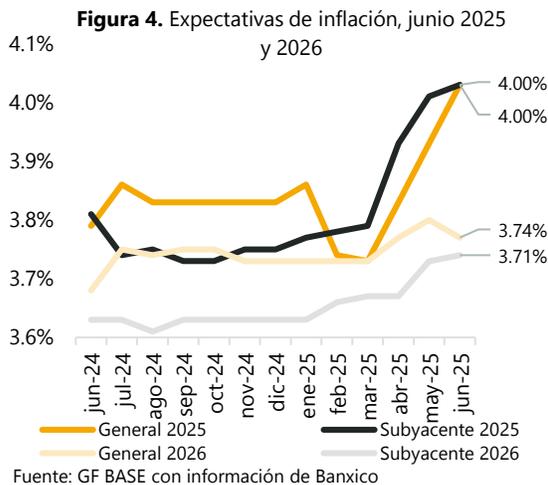
2. Inflación y tasa de interés

En junio, las expectativas de inflación para México volvieron a deteriorarse, tanto para el cierre de 2025 como para 2026. La mediana de los analistas encuestados ahora prevé una **inflación general** de 4.00% para 2025, por encima del 3.90% estimado el mes anterior (Figura 4 y Tabla 1). Este incremento responde principalmente a la percepción de mayores presiones inflacionarias, ya que la expectativa para la **inflación subyacente** también aumentó de 3.98%

Figura 3. Principales factores que obstaculizan el crecimiento económico de México (3 de 6, % de respuestas)



a 4.00% para 2025. Para 2026 la expectativa de inflación general se ajustó a la baja de 3.77% a 3.74%. No obstante, pareciera que los analistas siguen percibiendo riesgos al alza pues, la inflación subyacente, que determina la trayectoria de la inflación en el largo plazo, se ajustó ligeramente al alza de 3.70% a 3.71% para 2026 (Figura 4 y Tabla 1).



El ajuste al alza de las expectativas se dio tras la publicación de la inflación de mayo, así como de la primera quincena de junio, pues las respuestas de los analistas fueron recabadas por el Banco de México entre los días 16 y 26 de junio y las cifras de inflación fueron publicadas el 9 y 24 de junio, respectivamente.

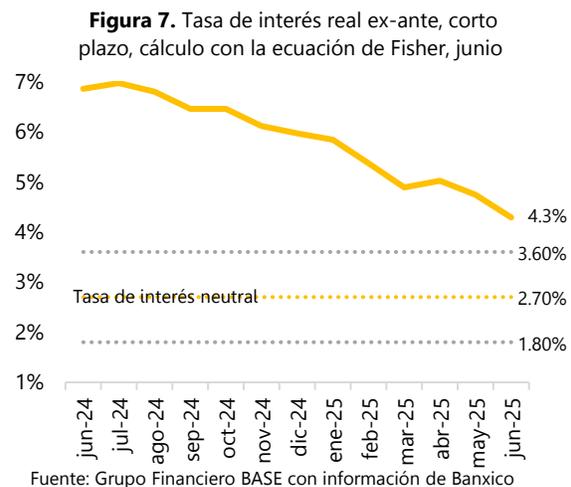
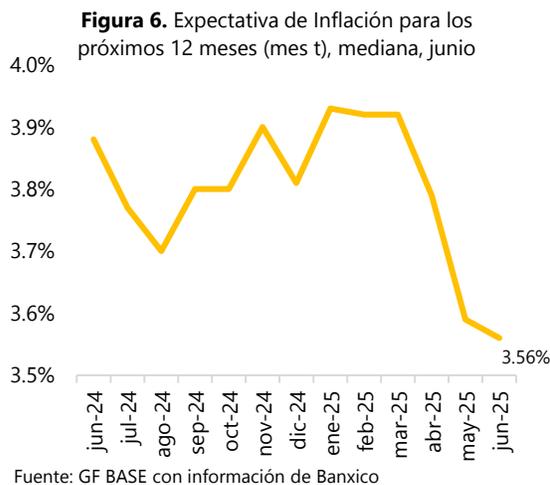
La inflación de la primera quincena de junio se ubicó en 4.51% anual, luego de alcanzar un máximo reciente en la quincena previa (4.62%). La desaceleración de la inflación fue propiciada por el componente no subyacente que se ubicó en 5.25% anual. Por su parte, la inflación subyacente se aceleró por sexta quincena consecutiva, ubicándose en 4.20% anual, la mayor inflación desde la primera quincena de mayo del 2024 (4.31%). Lo anterior preocupa, pues el componente subyacente determina la trayectoria de la inflación general de mediano y largo plazo.

Por su parte, tras cuatro meses consecutivos de revisiones a la baja, la **expectativa de la tasa de interés** para el cierre del 2025 se mantuvo sin cambios en 7.50% (Figura 5). Es importante señalar que las respuestas de los analistas fueron recolectadas antes del anuncio de política monetaria del 27 de junio, por lo que es probable que, en la próxima encuesta correspondiente a julio, permanezca sin cambios. Cabe destacar que, en su decisión más reciente, el Banco de México recortó la tasa objetivo en 50 puntos base, llevándola a 8.00%, en línea con lo anticipado por el mercado. Sin embargo, la decisión no fue unánime y el tono del comunicado fue más cauteloso que en ocasiones anteriores. En particular, se eliminó la referencia a recortes “en magnitud similar”

Por otro lado, para medir el grado de restricción monetaria, es decir, qué tan contractiva o expansiva es la postura actual de la política monetaria, se toma como referencia: 1) la tasa de interés neutral real, que cada banco central estima dentro de un rango específico y 2) la tasa de interés real ex ante, que se calcula como la diferencia entre la tasa de interés actual y la expectativa de inflación a 12 meses, dividida entre 1 más la inflación esperada a 12 meses.

En junio, la **expectativa de inflación para los próximos 12 meses** bajó por tercer mes consecutivo, de 3.59% a 3.56%, su menor nivel desde julio del 2021 (Figura 6).

Considerando que el Banco de México recortó la tasa de interés ¹en 50 puntos base el 27 de junio para ubicarla en 8.00% y que la expectativa de inflación para los próximos 12 meses bajó a 3.56%, la **tasa real ex ante** bajó de 4.7% en mayo a 4.3% (Figura 7), siendo su menor nivel desde octubre del 2022. A pesar de ser el segundo mes consecutivo en que la tasa real ex ante disminuye, aún se encuentra por encima de la tasa neutral determinada por el Banco de México de 2.70%, por lo que se considera que la postura monetaria del banco central es restrictiva.



3. 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 37% en mayo a 33% en junio.
- El porcentaje que cree que **el entorno permanecerá igual** aumentó de 49% a 53%.
- El porcentaje que opina que **el entorno mejorará** aumentó de 14% a 15%.

Por otra parte, el 95% de los analistas considera que **la economía no está mejor que hace un año**, disminuyendo desde el 98% de mayo. En cuanto al momento para realizar inversiones en México (Figura 8):

- El porcentaje de analistas que considera que actualmente es un **buen momento** disminuyó de 5% a 2%.
- Aquellos que piensan que es un **mal momento** aumentó de 65% en mayo a 73% en junio.

¹ Es importante mencionar que el recorte de 50 puntos base a la tasa de interés fue anunciado por Banco de México el 27 de junio, es decir, después de que se recabaron las respuestas de los analistas del sector privado. Por motivos de actualización, en este análisis se utilizan las cifras más recientes disponibles para reflejar con mayor precisión el entorno actual.

- El porcentaje de analistas que **no está seguro** si es un buen momento para invertir en México, disminuyó de 30% a 24%.

En conjunto, los resultados de junio parecen indicar que el sector privado percibe un mejor entorno económico en el corto plazo, aunque sin una mejora significativa en la confianza para invertir pues el porcentaje de analistas que considera que actualmente es un mal momento para invertir tuvo un aumento importante de 65% a 73%, mientras que solo 2% considera que es un buen momento (el nivel más bajo desde abril). La disminución en el porcentaje de analistas que están indecisos sugiere que parte de la incertidumbre se movió hacia una perspectiva negativa.

Figura 8. Momento para realizar inversiones en México (% de respuestas), junio

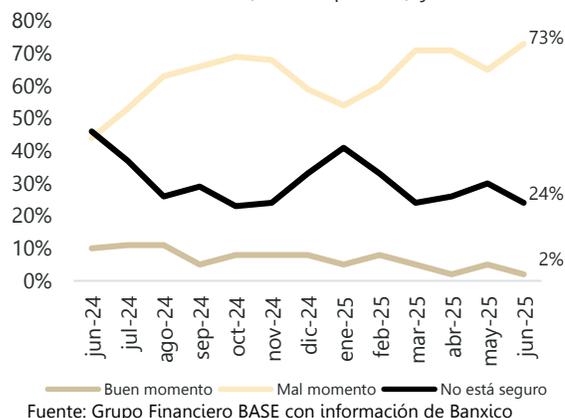


Tabla 2. Porcentaje de respuestas de los analistas en relación con los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México (%).

FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO DE MÉXICO	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
CONDICIONES EXTERNAS	10	9	7	12	17	18	18	19	28	29	40	36	32
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior	-	1	-	2	3	8	7	13	16	19	23	20	15
Inestabilidad política internacional	2	4	2	3	6	4	5	3	4	2	2	7	9
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	1	2	1	3	2	3	2	1	1	1	8	5	4
Inestabilidad financiera internacional	2	1	1	-	-	1	1	1	1	2	3	3	2
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	-	1	1
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0	1	1	1
Incertidumbre cambiaria	5	1	2	3	3	3	2	3	2	3	2	-	0
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos	-	-	-	-	2	-	-	-	1	1	-	-	0
El precio de exportación del petróleo	1	1	1	1	1	1	1	-	0	0	-	-	0
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-	-	0
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	1	-	0
CONDICIONES ECONÓMICAS INTERNAS	18	16	15	14	15	16	21	17	22	25	18	20	22
Incertidumbre sobre la situación económica interna	7	3	6	7	5	5	7	5	9	13	5	10	7
Ausencia de cambio estructural en México	8	8	5	5	5	6	9	8	7	5	6	5	6
Debilidad en el mercado interno	-	2	1	2	3	1	1	1	2	4	4	3	5
Falta de competencia de mercado	1	1	2	-	2	3	2	2	2	2	2	2	2
Plataforma de producción petrolera	1	1	2	1	1	1	2	1	2	2	1	1	1
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	1	-	-	-	-	-	-	0	0	-	-	1
El nivel de endeudamiento de las familias	1	-	-	-	-	1	-	-	0	0	-	-	0
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-	-	0
GOBERNANZA	56	58	57	58	55	56	48	53	46	40	37	37	35
Problemas de inseguridad pública	14	20	14	16	16	18	17	23	20	17	15	16	18
Otros problemas de falta de estado de derecho	10	11	11	16	13	13	11	8	6	7	7	6	6
Corrupción	8	9	7	3	3	4	4	4	5	6	4	4	4
Incertidumbre política interna	18	14	21	18	19	15	11	14	7	4	7	7	3
Impunidad	5	4	5	5	4	7	5	4	7	6	5	5	3
INFLACIÓN	8	9	7	3	5	3	4	3	1	1	1	2	3
Presiones inflacionarias en el país	3	4	3	1	2	1	2	1	0	0	1	2	2
Aumento en precios de insumos y materias primas	1	2	-	-	-	1	-	-	0	0	-	0	1
Aumento en los costos salariales	3	3	3	2	2	2	2	3	1	1	-	0	0
POLÍTICA MONETARIA	4	5	7	6	5	3	5	3	3	3	3	3	2
La política monetaria que se está aplicando	3	3	4	4	3	3	2	3	2	2	2	2	2
Elevado costo de financiamiento interno	1	2	3	2	2	1	2	3	1	1	1	1	0
FINANZAS PÚBLICAS	5	3	8	8	2	3	4	2	1	2	2	2	6
Política de gasto público	3	1	4	3	1	3	3	2	1	1	2	2	4
El nivel de endeudamiento del sector público	2	1	3	3	2	-	-	-	0	1	-	-	2
Política tributaria	-	1	1	1	-	1	1	-	0	0	-	-	1

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 223

Jesús Anacarsis López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

jlopezf@bancobase.com

Paulina Di Giusto Fernández

Analista Económico-Financiero

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.