



Las remesas caen 5.6% en el primer semestre, 23 estados en terreno negativo

- **Remesas sufren el mayor retroceso anual desde septiembre de 2012.** Con una contracción de 5.6% en el primer semestre se observa el primer retroceso desde 2023. La mayoría de los estados registro caídas. Ajustamos a la baja nuestro pronóstico para el año, estimamos una disminución anual de 4%.
- **Avance marginal de la confianza del consumidor en julio.** El Indicador de Confianza del Consumidor aumentó ligeramente en julio para colocarse en 45.9 puntos. Componentes asociados a la percepción presente mejoran mientras que los de expectativas a futuro retroceden.
- **Indicadores de confianza empresarial con resultados mixtos.** Durante julio, los indicadores de confianza empresarial mostraron resultados mixtos, mientras el indicador de pedidos manufactureros disminuyó 0.9 puntos, con cifras desestacionalizadas.
- **Mejoría en ventas de automóviles.** En julio, las ventas aumentaron 2.0% mensual, ubicándose en su mayor nivel en cinco meses, revirtiendo parcialmente la tendencia a la baja que venían registrando.

Internacional

- **Signos de desaceleración en el mercado laboral en EUA.** Durante julio se generaron 73 mil plazas, por debajo de la expectativa de 106 mil. Llamó la atención la revisión a la baja de más de 250 mil plazas en los dos meses anteriores. No obstante, la tasa de desempleo aumentó marginalmente a 4.2%.

Mercados financieros

- **Recuperación ante expectativas de recortes a la tasa en septiembre.** Los principales índices bursátiles se recuperan, con el S&P500 ganando 1.5%, ante la perspectiva de un recorte durante la reunión de la Fed de septiembre, impulsada por el reporte de empleo de julio. Instrumentos de mercado asignan una probabilidad de 92% al recorte del 17 de septiembre. El índice del dólar (BBDXY) se mantiene prácticamente sin cambios respecto al viernes, al igual que el tipo de cambio peso dólar (+0.1%) cotizando en 18.9 unidades.

Mañana

- **Se publicarán las cifras de inversión y consumo privado de mayo.** Estimamos -6.3% y -0.1% anual, respectivamente. En EUA se conocerá el detalle de la balanza comercial de junio.

Datos del día

Las remesas caen 5.6% en el primer semestre, 23 estados en terreno negativo

Remesas sufren el mayor retroceso anual desde septiembre de 2012. Durante junio, las remesas sumaron 5,201 millones de dólares (md), una caída de 16.2% respecto al mismo mes de 2024, acumulando tres meses de variaciones negativas. El número de operaciones cayó 14.3%, mientras el envío promedio disminuyó 2.2%, al situarse en 409.4 dólares. A tasa mensual y con cifras desestacionalizadas (c.d.), las remesas cayeron 2.3% respecto a mayo, cuando crecieron 2.7% respecto a abril.

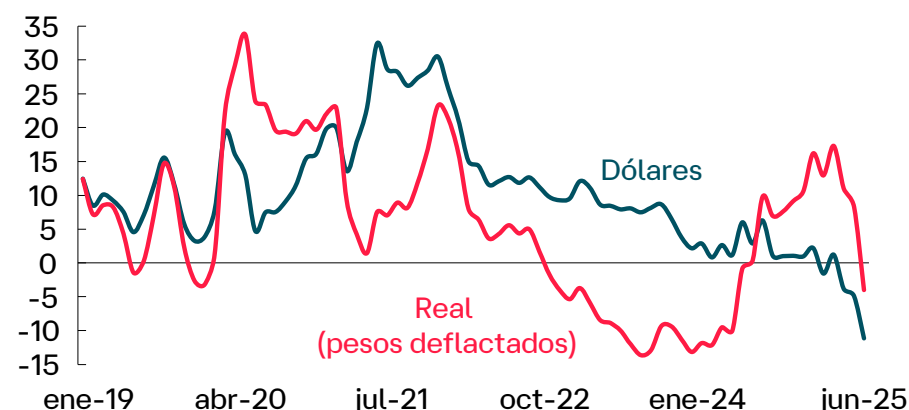
En el primer semestre del año, acumularon 29,576.0 md, una caída de 5.6% respecto al mismo periodo de 2025, la primera disminución desde 2013 (-6.0%) para un periodo similar. Además de ser el menor monto acumulado en los últimos tres años.

Después de un año de crecimientos anuales positivos, las remesas en pesos reales cayeron durante junio. Estimamos una caída anual de 16.1% desde el incremento de 5.7% del mes previo. Si bien la inflación fue menor a la de hace un año, el fortalecimiento del peso atemperó el poder adquisitivo de las remesas en pesos.

En la mayoría de las entidades federativas las remesas fueron menores a las de hace un año. Durante la primera mitad de 2025, en 23 entidades las

Gráfica 1. Remesas del exterior

Variación anual, %. Promedio móvil de 3 meses



remesas cayeron respecto al año pasado. Por su importancia en la recepción de estos recursos, destacan las caídas de 25.5% y 19.7% en la CDMX y el Estado de México, respectivamente. Adicionalmente, en Nuevo León y Sinaloa las caídas fueron de 22.1% y 25.5%, mismo orden. Estas cuatro entidades fueron las que reportaron las mayores contracciones anuales. En tanto, las entidades que recibieron en los mayores montos de remesas del país, Guanajuato, Michoacán y Jalisco, observaron caídas de 2.4%, 3.2% y 5.5%, respectivamente. En el lado positivo destaca el incremento de 16.8% de Baja California, seguida de

Datos del día

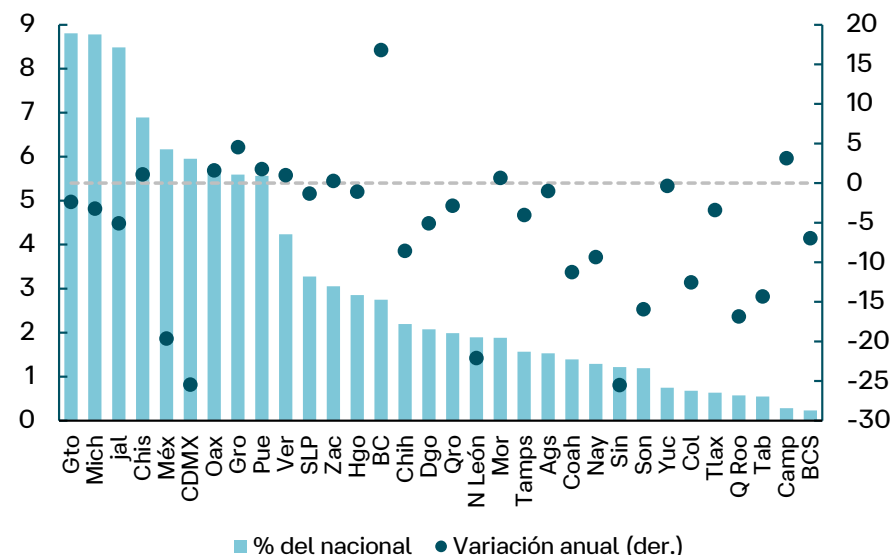
lejos por Guerrero con 4.5% y Campeche con 3.1%. Además, por su importancia como receptora de remesas, en Chiapas el indicador creció 1.1%.

Las remesas siguen concentradas en pocas entidades federativas. Si bien en todo el país se reportan ingresos por remesas, tan solo diez entidades concentran el 66% de estos recursos. Las mayores proporciones se localizan en Guanajuato, Michoacán y Jalisco, con 8.8%, 8.8% y 8.5%, respectivamente (26.1% del total), seguidas por Chiapas, Estado de México y Ciudad de México, 6.9%, 6.2% y 6.0%, respectivamente.

Para el resto del año, las perspectivas para las remesas son desfavorables. El ambiente adverso que prevalece en EUA para los trabajadores migrantes, aunado a la previsión de menores empleos, serían los principales elementos que incidirían para que las remesas sigan perdiendo dinamismo en lo que resta del año. Estimamos una caída de 4% para todo 2025.

Gráfica 2. Remesas del exterior por entidad federativa

Primer semestre 2025, %



Datos del día

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

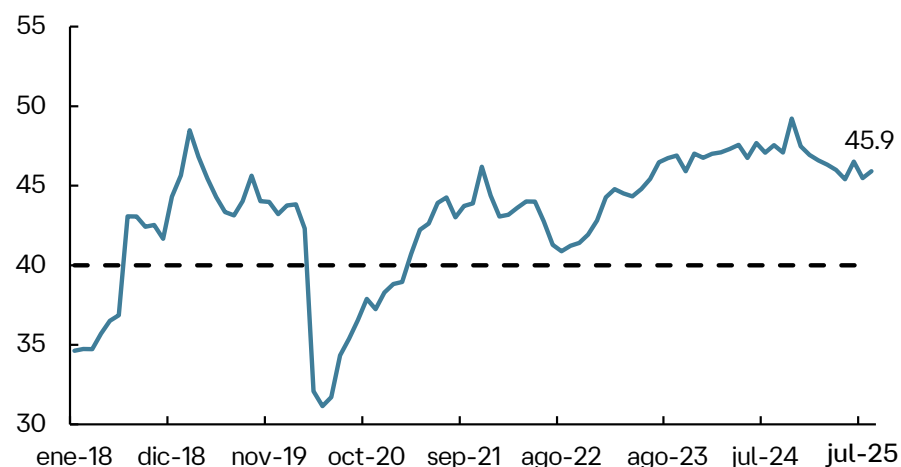


Avance marginal de la confianza del consumidor en julio

El Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) repuntó ligeramente en julio. Un avance de 0.4 puntos respecto al mes previo (con cifras desestacionalizadas), para colocarse en 45.9 puntos, por encima de nuestro pronóstico (45.34) y después de haber caído 1.0 punto el mes previo. Tras el máximo histórico alcanzado en octubre de 2024, este indicador ha mostrado una tendencia a la baja que se ha moderado en meses recientes.

Componentes asociados a la percepción presente mejoran, los de expectativas a futuro retroceden. El mayor aumento se observó en el componente que evalúa la posibilidad de que los hogares adquieran electrodomésticos, situándose 2.5 puntos por arriba del mes anterior, seguido por la evaluación de los consumidores de la situación económica actual del hogar respecto a hace un año (0.12 puntos) y la situación económica del país respecto hace un año (0.08 puntos). En cambio los componentes de la situación económica del país y el hogar dentro de 12 meses presentaron caídas de 0.26 y 0.20 puntos, respectivamente.

Gráfica 1. Índice de Confianza del Consumidor
Puntos



Proyectamos que la confianza del consumidor seguirá una tendencia de moderación. Considerando la desaceleración de la actividad económica y del empleo, así como la incertidumbre respecto a la relación económica con EUA, anticipamos que la tendencia de moderación se extenderá, aunque la reciente apreciación del peso posiblemente este actuando como mitigante.

Datos del día

Rodolfo Ostolaza

+52-55-1226-3164

rodolfo.augusto.ostolaza@banamex.com



Confianza empresarial se mantiene en zona de pesimismo

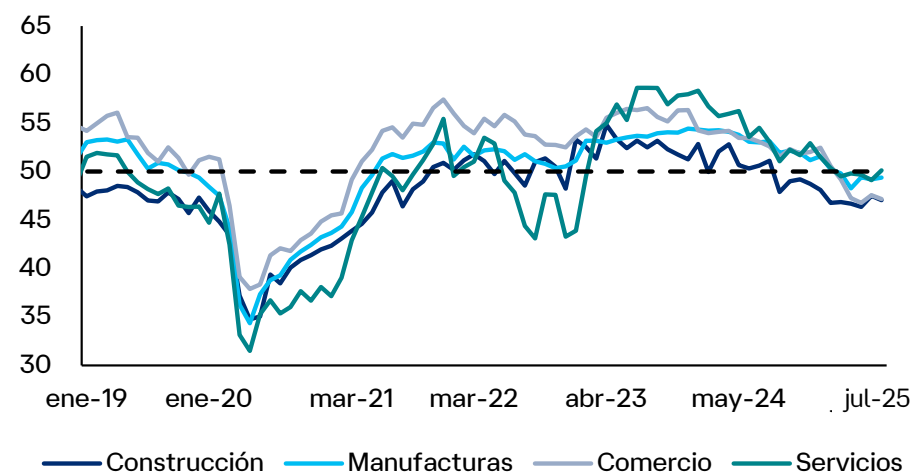
Resultados mixtos en la confianza empresarial. En julio, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) disminuyó 0.4 puntos (pts.) en el comercio y la construcción, pero presentó avances en las manufacturas (+0.2pts.) y en los servicios privados no financieros (SPNF, 1.0pts.). Todos los sectores, excepto el de SPNF, se mantienen por debajo del umbral de 50 pts. En el acumulado enero-julio, todos los sectores presentaron reducciones mayores a 4.0pts respecto a 2024.

El componente momento adecuado para invertir por debajo de los 40 pts. El componente mostró avances mensuales en SPNF (2.4pts.), construcción (1.9pts.) y manufacturas (0.8pts.) así como un retroceso de 1.3pts. en el comercio. En los cuatro sectores, este índice se ubica por debajo de los 40pts.

Indicador de pedidos manufactureros (IPM) disminuyó 0.9pts. en abril. Se ubicó en zona de pesimismo por primera vez desde noviembre de 2024 (49.79pts.), comportamiento originado en la caída de 6.9pts. en el componente de la producción esperada, pues el resto presentaron avances (inventarios 0.6pts., pedidos esperados y personal ocupado 0.3pts. ambos y oportunidad de entrega de los proveedores 0.1pts.). En el acumulado enero-julio, el IPM ha perdido 0.2pts. respecto al mismo periodo de 2024.

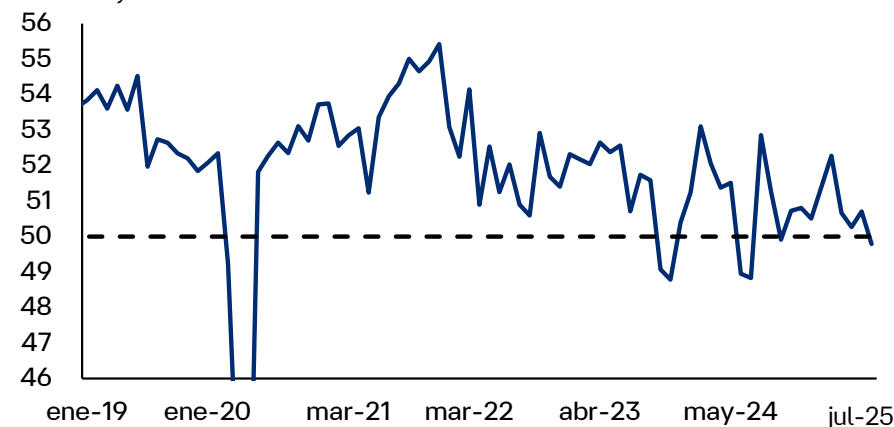
Gráfica 1. Índice de la Confianza Empresarial

Puntos, c.d.



Gráfica 2. Indicador de Pedidos Manufactureros

Puntos, c.d.





La resiliencia del mercado laboral de EUA podría haber llegado a su fin

Sorpresa negativa en la generación de empleos durante julio.

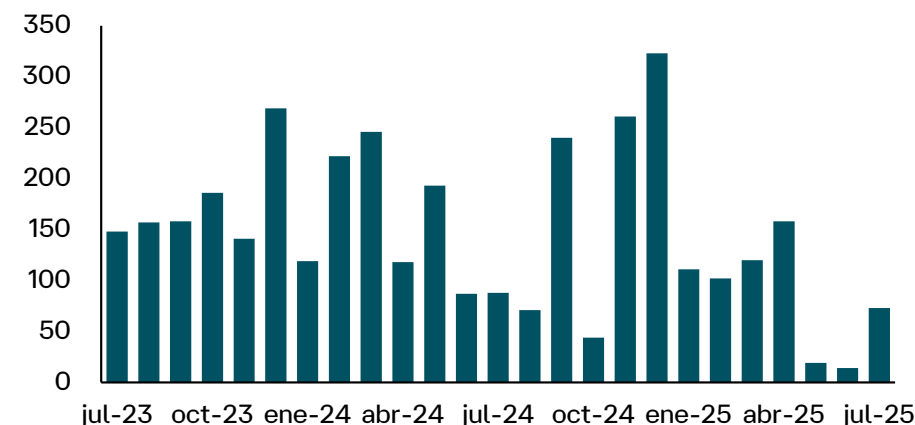
La nómina no agrícola aumentó en 73 mil plazas, por debajo de lo esperado de 106 mil. Además, se registró una fuerte revisión a la baja de 259 mil en los datos de mayo y junio, con lo que en el acumulado del año se han creado 597 mil nuevos empleos, 476 mil menos que los 1,073 mil del mismo periodo de 2024. En el acumulado del año, la tasa de desempleo se ubicó en 4.1%, ligeramente por arriba del 4.0% del mismo periodo de 2024.

Crecen las posibilidades de un recorte a la tasa en septiembre.

Aunque la inflación se ha incrementado y se mantienen riesgos al alza, la creación de empleos se ha debilitado y la actividad en la primera mitad del año ha mostrado señales de moderación. Los datos de empleo junto con la comunicación de la Fed, refuerzan nuestra expectativa de que se materialice un recorte de 25pb en septiembre y otro en diciembre. Para 2026 estimamos dos recortes adicionales, llevando la tasa final a un rango de 3.25-3.50%.

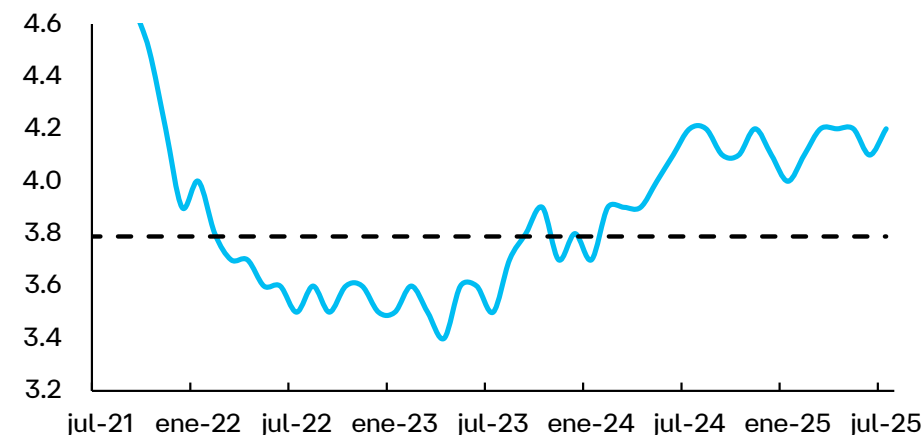
Gráfica 1. EUA: nómina no agrícola

Diferencia mensual, c.d.



Gráfica 2. EUA: tasa de desocupación

Porcentaje de la PEA, c.d.



Cifras Financieras

Con datos disponibles a la 12:30 p.m.

Bolsas ¹ (índices)					
		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
MEX	IPC	56,610.7	-0.5	4.1	14.3
EUA	S&P 500	6,318.0	1.3	37.2	7.4
EUA	Nasdaq	21,026.1	1.8	25.3	8.9
EUA	Dow Jones	44,096.6	1.2	11.0	3.6
EUA	Índice de Volatilidad VIX	17.9	-12.0	-53.5	3.4
EUR	Euro Stoxx 50	5,242.3	1.5	14.7	7.1
UK	FTSE 100	9,128.3	0.7	14.0	11.7
CHN	Hang Seng	24,733.5	0.9	48.1	23.3
JPN	Nikkei 225	40,290.7	-1.2	28.1	1.0
EM	MSCI Emergentes ²	1,226.2	0.0	20.6	14.0
	Bloomberg Galaxy Crypto Index ²	3,374.8	0.0	39.7	6.9

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

Monedas					
		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
USDMXN	Pesos por Dólar	18.89	0.1	-2.5	-10.5
EURUSD	Dólares por Euro	1.16	-0.1	5.3	10.6
GBPUSD	Dólares por Libra	1.33	0.0	3.9	5.8
USDJPN	Yenes por Dólar	147.04	-0.2	1.9	-7.0
DXY	Índice de Dólar	98.71	-0.4	-4.0	-9.9
BBDXY	Índice de Dólar Bloomberg	1,210.3	0.0	-2.9	-8.2

Nota: variaciones porcentuales.

Futuros del Peso ³			Posiciones MXN en Chicago ⁴		
		Cierre	Var.	Total	Var. Sem.
ago-25		18.98	-8.2	Corta	1,132.4 -1.9
sep-25		19.00	-8.5	Larga	2,661 0.1
oct-25		19.09	n.d.		
nov-25		19.17	n.d.		

Nota: variaciones porcentuales. ³ Valor del día hábil anterior

⁴ USD millones. Información al 29 de julio (datos semanales).

Riesgo Soberano (puntos base)					
		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	
MEX	CDS a 5 años	110	0	2	
EM	CDS a 5 años	156	-4	-7	
MEX	UMS a 10 años - Treasury a 10 años	178	-7	-34	

Tasas de Interés (%)					
		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
MEX	Tasa de Interés Objetivo	8.00	0.0	-300.0	-200.0
MEX	Cetes 28 días ⁵	7.87	0.0	-318.4	-212.8
MEX	TIIIE 28 días ⁵	8.31	0.0	-293.1	-193.1
MEX	Bono M a 2 años	8.01	-2.3	-238.6	-181.9
MEX	Bono M a 10 años	9.28	-0.6	-43.8	-115.3
MEX	Udibono a 10 años	4.84	-0.2	-27.9	-65.2
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	3.69	0.7	-23.1	-55.2
EUA	Treasury a 10 años	4.21	-1.3	41.6	-36.7
EUA	SOFR 30 días	4.34	-0.3	-101.4	-19.1
EUA	TIP a 10 años	1.84	-4.2	11.5	-38.8
EUR	Tasa de Referencia del BCE	2.00	0.0	-175.0	-100.0

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

Materias Primas					
		Cierre	Var.	Var.	Var.
USD/bbl.	Brent	68.72	-1.4	-9.9	-7.9
USD/bbl.	WTI	66.28	-1.6	-9.8	-7.6
USD/bbl.	Mezcla Mexicana ⁶	65.16	0.0	-4.0	-11.2
USD/btu	Gas	2.93	-5.1	48.8	-19.4
USD/t oz.	Oro	3,371.04	0.2	40.3	28.5
USD/lb.	Cobre	445.65	0.5	8.6	10.7
USD/lb.	Aluminio ⁶	2,564.96	0.0	16.7	1.1
USD/bu.	Maíz	387.00	-0.6	0.1	-15.6
USD/bu.	Trigo	516.50	0.0	-4.2	-6.3
USD/bu.	Soya	968.50	0.7	-5.9	-3.0
	Bloomberg Commodity Index	100.42	-0.2	6.0	1.7

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

Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales ⁷				
		MXN millones	Var. Acum.*	Acum. Trim. ⁸
Bonos M		1,397,703	-2.4	-5.4
Cetes		210,006	-4.8	-6.9
Udibonos		145,232	-13.6	-6.2
Total		1,764,198	-3.7	-5.6

⁷ Información al 23 de julio de 2025. ⁸ Desde el 31 de diciembre de 2024

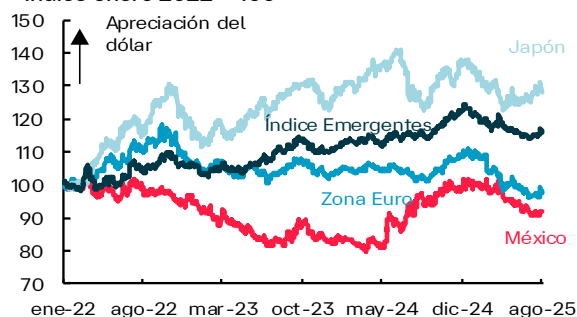
* Desde el 31 de diciembre de 2024.

Cifras Financieras

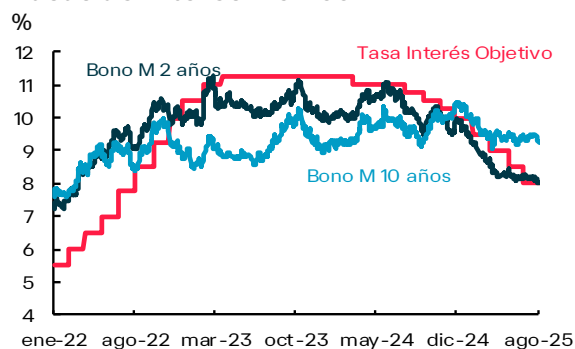
Con datos disponibles a la 12:30 p.m.

Monedas

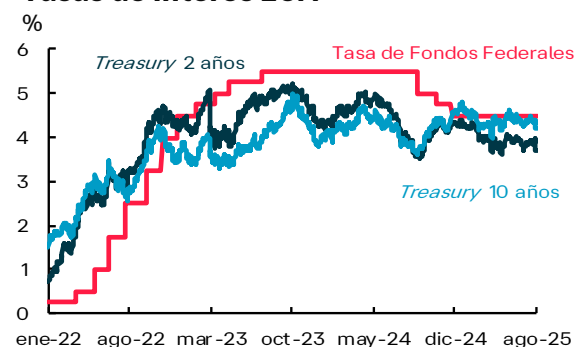
Índice enero 2022 = 100



Tasas de Interés México

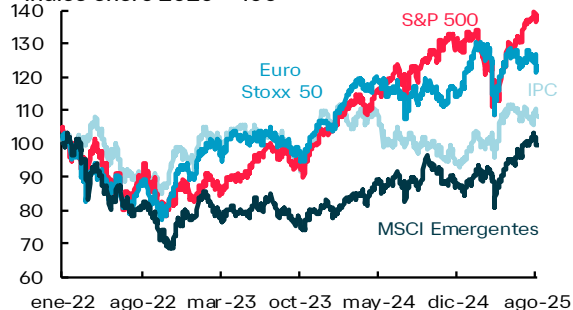


Tasas de Interés EUA

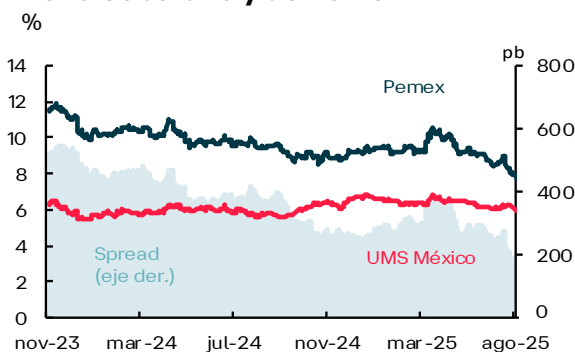


Bolsas

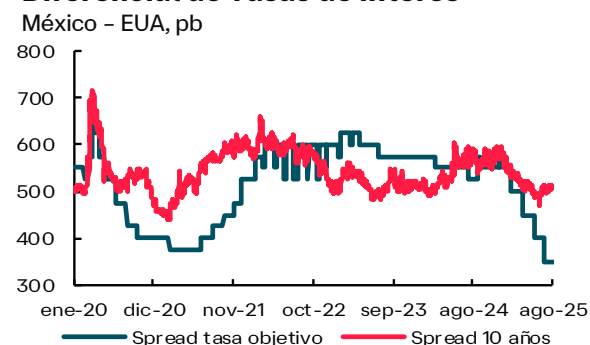
Índice enero 2020 = 100



Bono Soberano y de Pemex

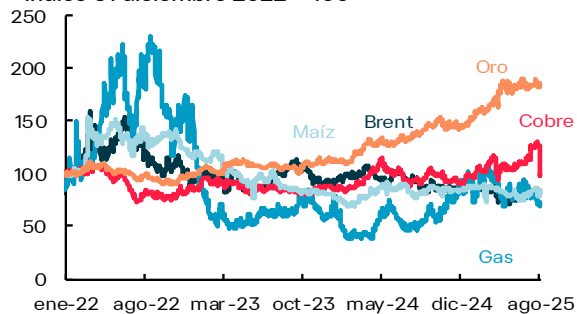


Diferencial de Tasas de Interés



Materias Primas

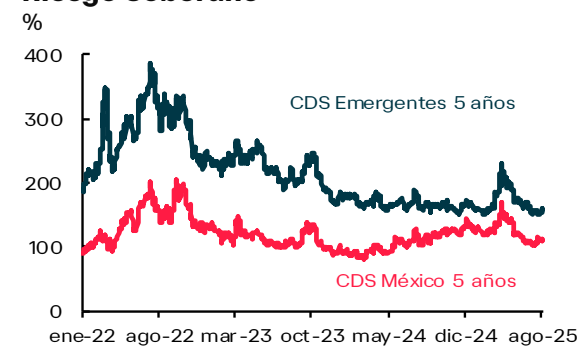
Índice 31 diciembre 2022 = 100



Compensación por Inflación



Riesgo Soberano



Cifras Económicas Recientes y Pronósticos

Cifras Económicas Recientes

			Pronóstico		Observado		Previo		
			Para	c.d.	c.o.	c.d.	c.o.	c.d.	c.o.
04-ago	Confianza del consumidor (índice)	Jul	45.3	-	45.9	-	45.4	-	
05-ago	Inversión fija bruta (% var. anual)	May	-6.0	-6.3			-7.2	-12.5	
05-ago	Consumo privado (% var. anual)	May	0.4	-0.1			0.7	-1.7	
07-ago	Inflación general (% , var. anual)	Jul	-	3.53			-	4.32	
07-ago	Tasa política monetaria (%)	Ago	-	7.75			-	8.00	

Pronósticos Anuales

	Banamex		Encuesta Citi México		Encuesta Banxico	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026
PIB (%)	0.4	1.5	0.2	1.3	0.3	1.4
Tipo de cambio (pesos por dólar, fp)	19.9	20.4	19.9	20.3	19.8	20.2
Inflación General (% , fp)	4.0	3.9	4.0	3.8	4.0	3.8
Inflación Subyacente (% , fp)	3.9	3.8	4.0	3.7	4.1	3.7
Tasa de Política Monetaria (% , fp)	7.25	7.00	7.50	6.75	7.50	6.75

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 (22 de julio, 2025), Encuestas sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado de Banxico (1 de agosto, 2025) 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 44, 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