SMARTCFO AI

CFO ON DEMAND

Reporte Segunda Quincena – Agosto 2025

Global Economic Outlook

Inflación anclada, curva en pesos empinada y MXN estable

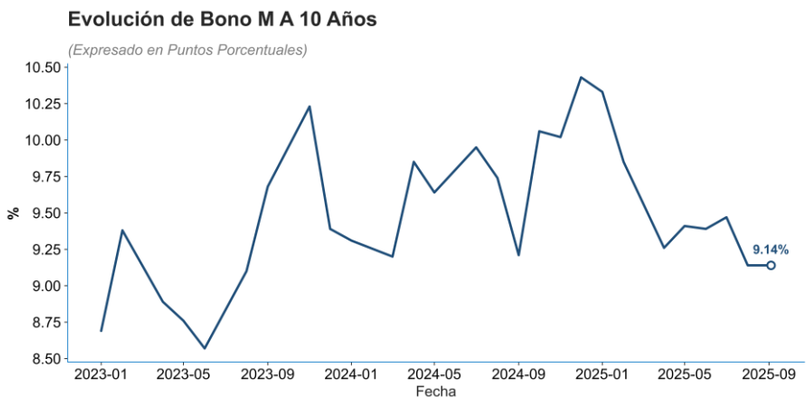
Tasas reales elevadas y re-steepening en EE.UU. sostienen sesgo restrictivo; materias primas mixtas alivian costos y mantienen primas por plazo

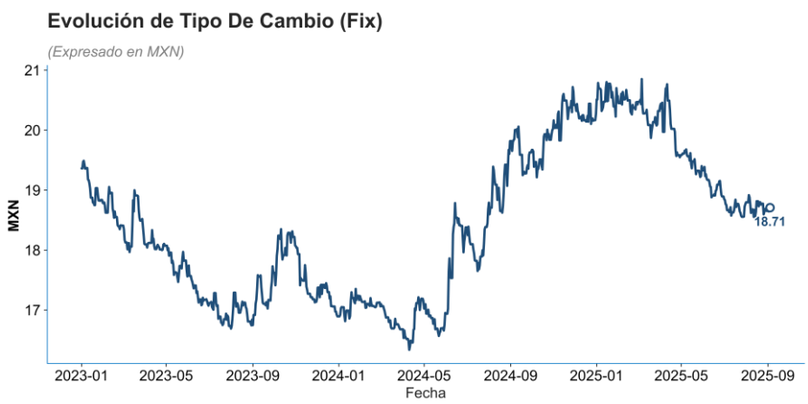
En la quincena, México combina inflación de 3.5% con una curva en pesos más empinada: 2 años en 8.0%, 10 años en 9.1% y 30 años en 9.8%. El tipo de cambio FIX en 18.71, con baja volatilidad.

Las tasas reales siguen amplias: TIIE a 91 días en 8.1% y Cetes a 91 días en 7.7% frente a inflación de 3.5%. La prima por plazo se ensancha, reflejando cautela local y term premium más alto.

Externamente, EE.UU. muestra un re-steepening: 10 años en 4.3% vs 2 años en 3.7% (spread 0.6%), mientras el WTI en 63.97 y Brent en 67.60 alivian costos. El cobre en 4.56 sostiene manufacturas.

Con inflación general en 3.5%, la economía opera con tasas reales elevadas. La TIIE a 91 días en 8.1% y los Cetes en 7.7% confirman una postura restrictiva, mientras la curva M se empina: 2 años 8.0%, 10 años 9.1% y 30 años 9.8%. El peso se mantiene en 18.71, reflejando flujos estables y menor volatilidad local. Banxico, a juzgar por los precios de dinero, mantiene un sesgo restrictivo y un forward guidance implícito de prudencia, privilegiando convergencia sostenida antes de ajustar más. Externamente, EE.UU. re-acentúa pendiente (10-2 en 0.6%; 10 años 4.3%), con tasa de referencia en 4.3%; ello eleva primas por plazo y puede filtrar a México. Energía más barata (WTI 63.97; Brent 67.60) alivia costos transitorios, mientras el cobre en 4.56 sugiere demanda industrial firme. En comercio, importaciones superan exportaciones, restando tracción neta. La confianza del consumidor en 46.49. Riesgos: persistentes, la sensibilidad a tasas externas; transitorios, choques de energéticos y agro.





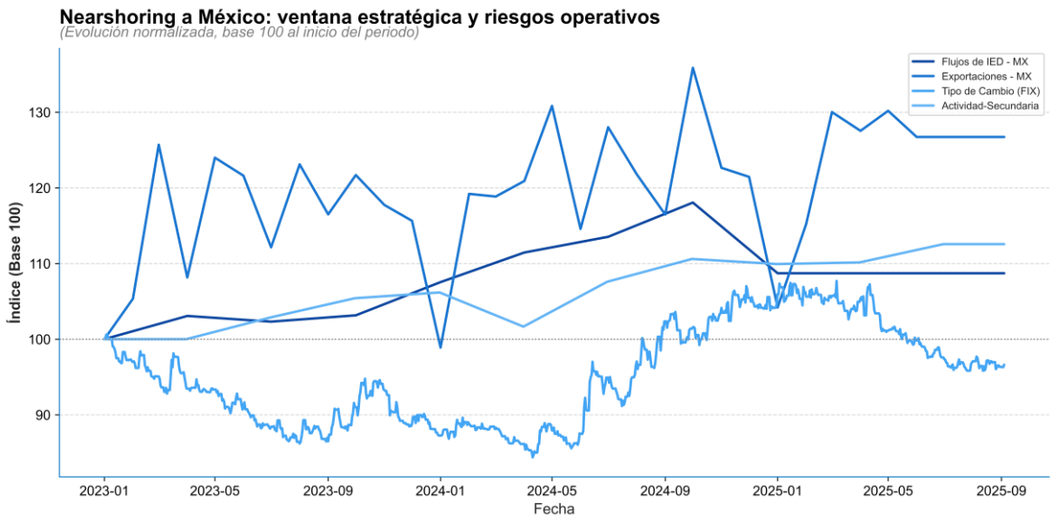
Inflación en 3.5% y TIIE a 91 días en 8.1% mantienen tasas reales altas; la curva M se empina (2 años 8.0%, 10 años 9.1%, 30 años 9.8%), señal de prima por plazo y cautela local.

EE.UU. re-steepening: 10 años en 4.3% frente a 2 años en 3.7% (spread 0.6%) y policy en 4.3% elevan primas por plazo; choque externo persistente para tasas locales y diferenciales.

El tipo de cambio FIX en 18.71 muestra estabilidad; importaciones superan exportaciones, restando impulso neto. La confianza del consumidor en 46.49, afín a gasto contenido moderado.

Energía a la baja (WTI 63.97; Brent 67.60) actúa como choque transitorio desinflacionario; cobre en 4.56 apunta a demanda externa, soporte persistente para manufacturas mexicanas.

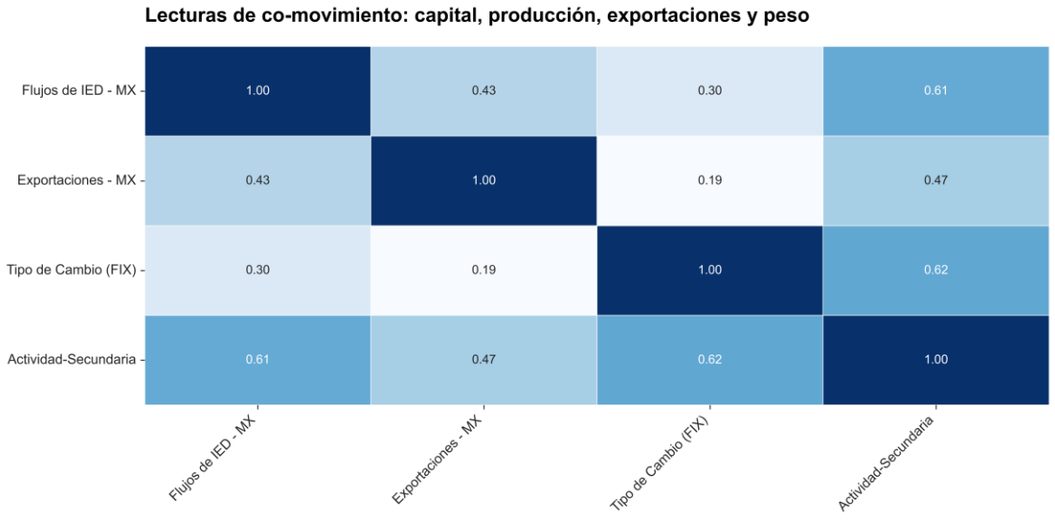
Nearshoring a México: ventana estratégica y riesgos operativos



Los Flujos de IED - MX muestran un repunte sostenido asociado a anuncios de plantas y centros logísticos. En paralelo, las Exportaciones - MX escalan con el ciclo de EE.UU. y mayores encadenamientos. La Actividad-Secundaria acelera por mayor capacidad y sustitución de importaciones. El Tipo de Cambio (FIX) se aprecia, apoyado por tasas altas y entradas, amortiguando costos pero restando margen.

Lecturas de co-movimiento: capital, producción, exportaciones y peso

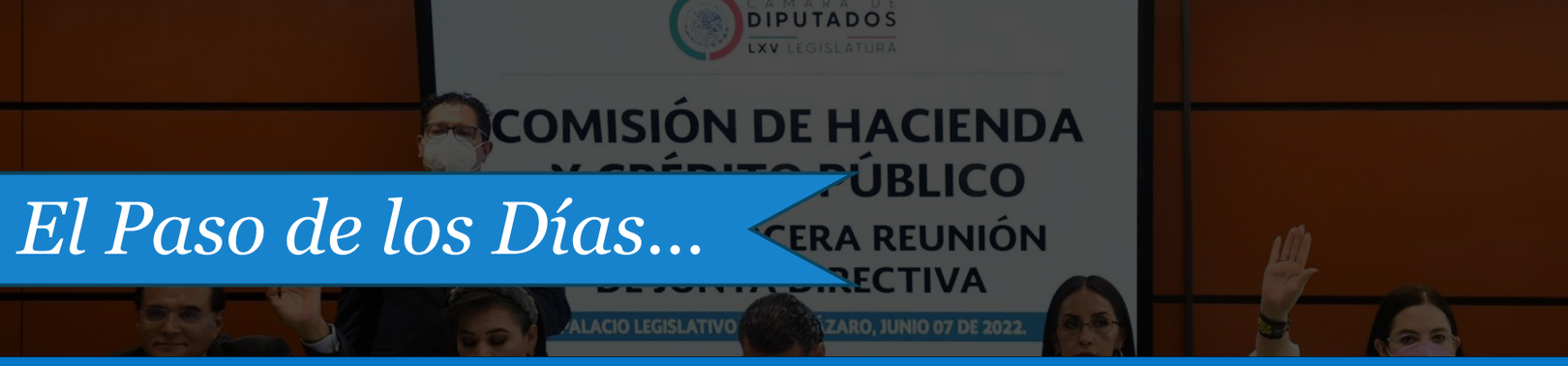
Correlación en valores absolutos



Esperamos correlación positiva entre Flujos de IED - MX y Actividad-Secundaria, con rezagos: el capital fija capacidad y la producción repunta meses después. Exportaciones - MX suele moverse en tándem con la Actividad-Secundaria por integración con EE.UU. El Tipo de Cambio (FIX) tiende a correlacionarse en signo opuesto: un peso fuerte atrae capital y abarata insumos, pero puede restar precio neto.: 407 caracteres

El nearshoring acelera y reconfigura la industria mexicana: capital y proveedores migran al T-MEC. La oportunidad es real, pero financiamiento, energía y logística definirán la captura de valor.

El nearshoring pasó de narrativa a inversión tangible. La combinación de tensiones EE.UU.–China, resiliencia bajo el T-MEC y costos competitivos impulsa una relocalización que favorece a México frente a Asia. Los flujos de IED se concentran en manufactura, logística e inmuebles industriales, mientras exportaciones a EE.UU. marcan máximos y ganan participación. El superpeso refleja carry alto y entradas de capital, abaratando insumos importados pero presionando márgenes exportadores en el corto plazo. A nivel macro, el shock es oferta: más capacidad instalada, transferencia tecnológica y empleo formal; su materialización depende de energía confiable, agua y permisos. Banxico mantiene condiciones restrictivas para anclar inflación; el costo financiero encarece capex, pero disciplina el tipo de cambio y reduce volatilidad. Sectorialmente, automotriz (EV y autopartes), electrónica, dispositivos médicos y muebles lideran la demanda de naves; proveedores Tier 2–3 se integran acelerando la sustitución de importaciones. Estados frontera y Bajío absorben la primera ola, con saturación de parques y cuellos de transmisión eléctrica. En los próximos 12–24 meses, la tracción vendrá de ampliaciones de plantas y nuevos centros de distribución; riesgos: retrasos en interconexiones, agua en el norte, cumplimiento laboral del T-MEC y política energética. La revisión del acuerdo en 2026 y la elección en EE.UU. añaden binarios.



El Paso de los Días…

Urgen recursos para programas sociales: titular de Comisión de Hacienda

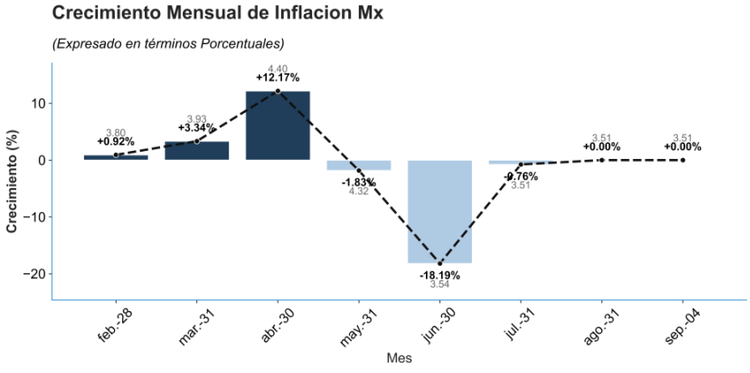
El llamado a más recursos llega justo antes del Paquete Económico 2026, que por mandato constitucional y de la LFPRH debe presentarse a más tardar el 8 de septiembre con Criterios Generales, Ley de Ingresos y el PEF (fuente: SHCP y Constitución, art. 74). La presión por financiar programas sociales es estructural: varias transferencias están reconocidas en el artículo 4°, lo que eleva su rigidez presupuestaria. Sin ingresos permanentes adicionales o una reasignación creíble, el espacio fiscal se estrecha y puede incrementar las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal, con implicaciones para las curvas M y el costo de rollover. El mercado mirará tres anclas en los CGPE de SHCP: supuestos macro (crecimiento, tipo de cambio y plataforma petrolera), trayectoria del balance primario y tratamiento de los apoyos a Pemex. Un marco que privilegie estabilidad —reglas claras de endeudamiento, mejora en IEPS/administración tributaria (SAT) y gasto de inversión con mayor multiplicador— ayudaría a contener primas de riesgo soberano. De lo contrario, podríamos ver mayor sensibilidad de Mbonos y Bonos M a choques externos. Para tesorerías corporativas, es momento de stress-tests de tasas y tipo de cambio, anticipando la combinación de política fiscal (SHCP) y monetaria (Banxico) que definirá el costo de fondeo en 2026.

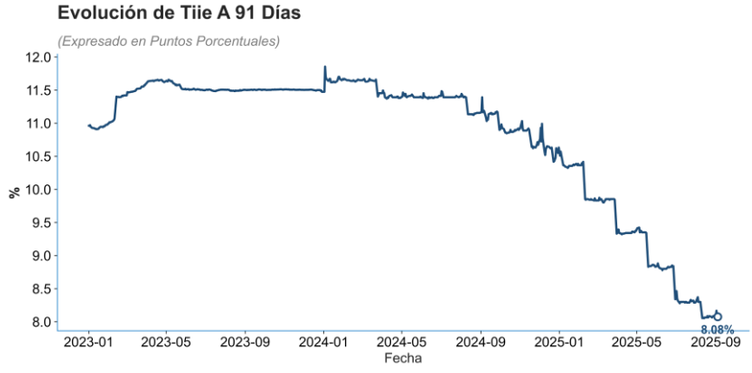
Y en más noticias…

El objetivo permanente de inflación de Banxico es 3% ±1 punto (fuente: Banco de México). Con expectativas ancladas, la Junta calibra la tasa según el balance de riesgos. Para México, esto implica un ciclo de ajustes prudente, donde la guía dependerá de la inflación que reporte INEGI, salarios y el traspaso cambiario. Para empresas: planear fondeos con escenarios de tasas aún restrictivas y spreads sensibles a la señal de política.

La Secretaría de Economía, vía la UPCI, impone cuotas compensatorias tras investigaciones antidumping publicadas en el DOF (fuentes: SE y DOF). La medida protege a productores locales y formaliza competencia, pero eleva costos para importadores y retail. En el margen, puede presionar precios y márgenes. Relevante revisar clasificaciones arancelarias y cumplimiento para no incurrir en contingencias.

La cooperación bilateral en control de precursores y seguridad fronteriza se instrumenta mediante acuerdos interinstitucionales (fuente: SRE/Gobierno de México). Si se ejecuta bien, reduce fricciones logísticas en cruces y puertos, mejora percepción de riesgo-país y limita amenazas de medidas unilaterales de EUA. Empresas de comercio exterior deben anticipar mayores verificaciones, pero también flujos más predecibles.

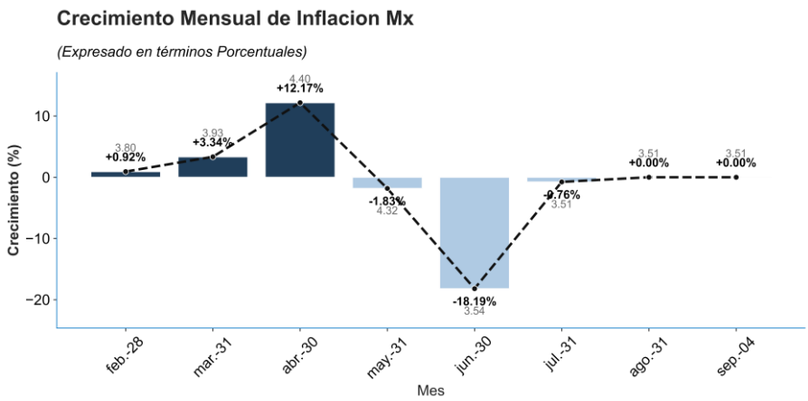


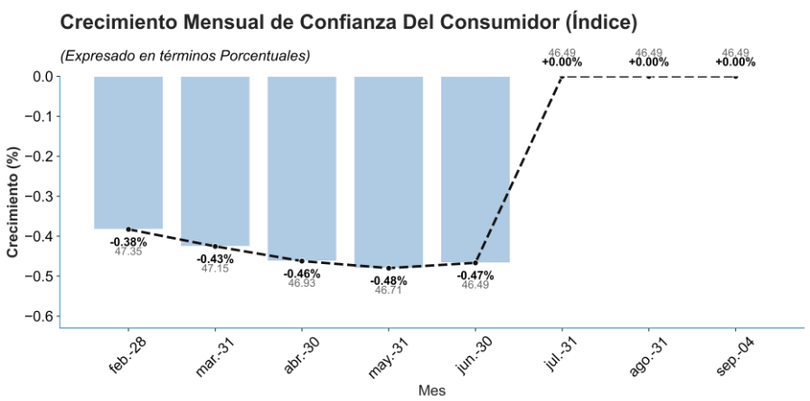


Variables Macroeconómicas (México)

Desinflación firme y confianza al alza con rezago

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior

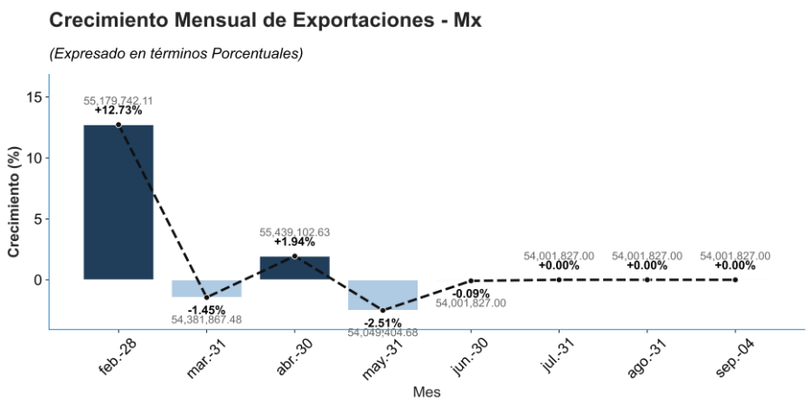


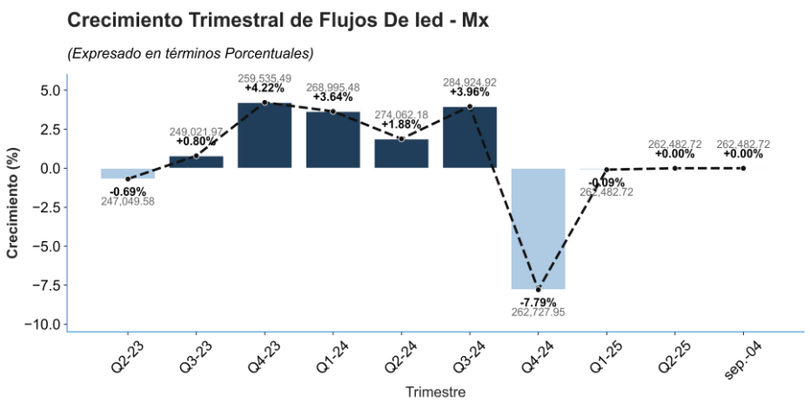


De entrada, la inflación MX cae de 7.91 a 3.51 (-55.63%), máximo en 2023-01 y mínimo en 2025-07, estabilizada en ese nivel al cierre; refleja desinflación sostenida, con choques internos/externos amortiguados y menor inercia, lo que alivia el ingreso real. En paralelo, la confianza sube de 44.77 a 46.49 (+3.83%), tras un bache en 2023-09 y pico en 2024-12; el avance es acotado y parece rezagarse frente a la desinflación, con tono más estable al final.

Exportaciones e IED: auge 2024 y moderación posterior

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior



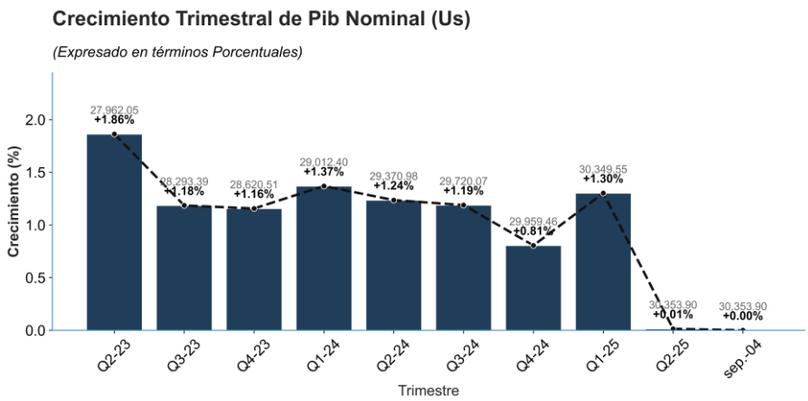


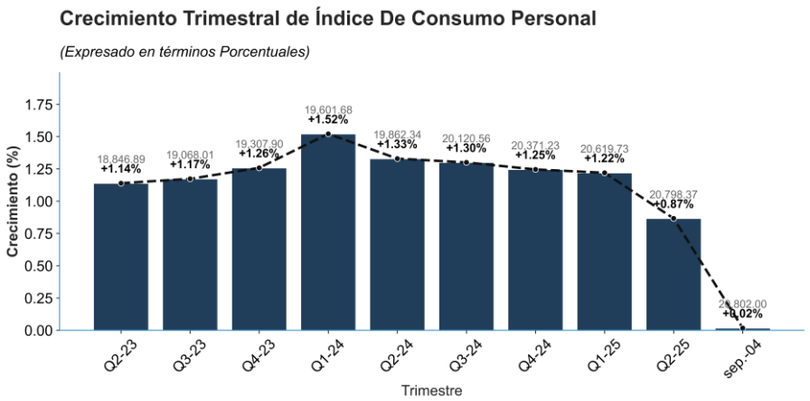
De inicio, las exportaciones crecen 26.74% entre 2023-01 y 2025-09: parten de 42.61m, tocan mínimo en 2024-01, máximo en 2024-10 (57.90m) y concluyen en 54.00m; la secuencia sugiere impulso externo y reorganización productiva, luego normalización. Por su parte, la IED sube 8.72% (241.44k a 262.48k), con pico en 2024-10; el co-movimiento sugiere que financió capacidad exportadora, pero se moderó al cierre, tras entradas a mitad de periodo.

Variables Macroeconómicas (E.E.U.U)

Demanda impulsa el ciclo nominal con pico rezagado

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior

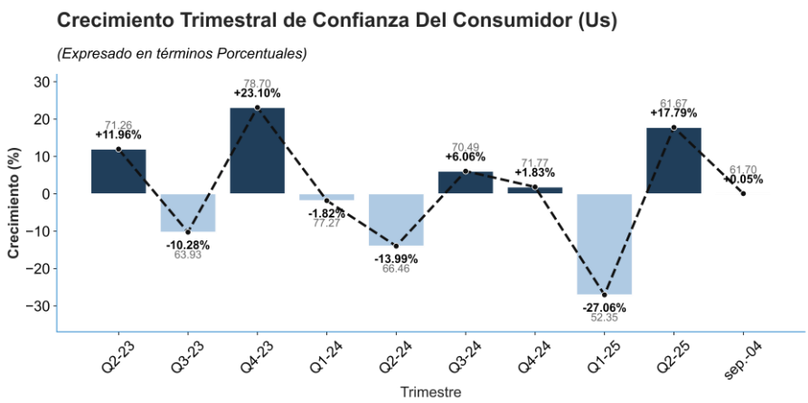


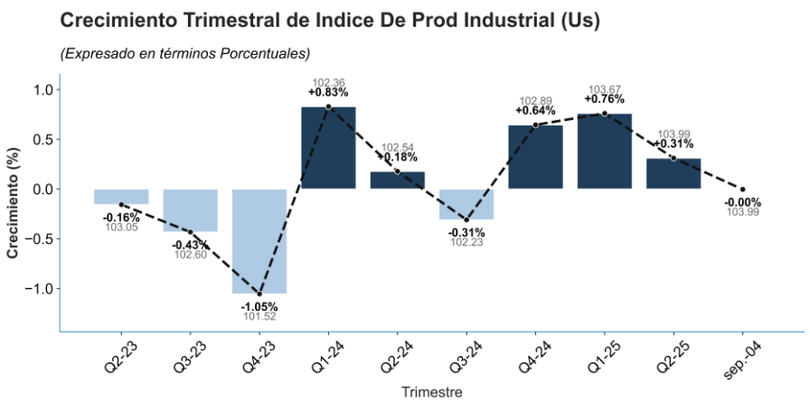


Para el PIB nominal de EE. UU., el tramo 2023-2025 exhibe expansión de +11.74%, desde el mínimo de 2023-01 hasta un máximo en 2025-04 que vuelve a observarse en 2025-09, señal de tracción nominal sostenida sin choques internos o externos. En cambio, el consumo personal crece +12.59%, toca su pico en 2025-07 y se mantiene hasta 2025-09; su mayor ritmo y el rezago del máximo sugieren demanda interna como motor y presiones de precios e ingresos fiscales.

Confianza volátil, producción estable: señales mixtas

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior



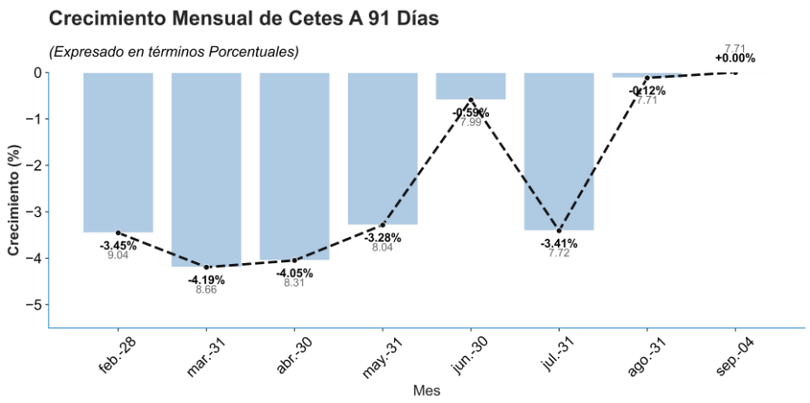


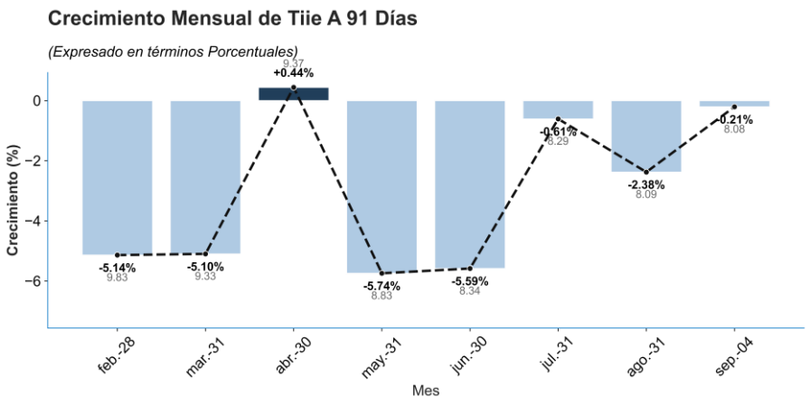
Primero, la confianza del consumidor cae 4.93% de 64.9 a 61.7: alcanza 79.4 en 2024-03 y luego toca 52.2 en 2025-04, con rebote parcial. La amplitud sugiere choques de expectativas que ajustan gasto y crédito. Volatilidad mayor en confianza. En contraste, la producción industrial avanza 1.21% (mín 101.48 en 2024-01; máx 104.11 en 2025-06), con tendencia firme; el desacople y el pico productivo posterior apuntan a rezagos frente a la demanda percibida.

Tasas de Interés (México)

Cetes y TIIE: descenso sostenido y convergencia

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior

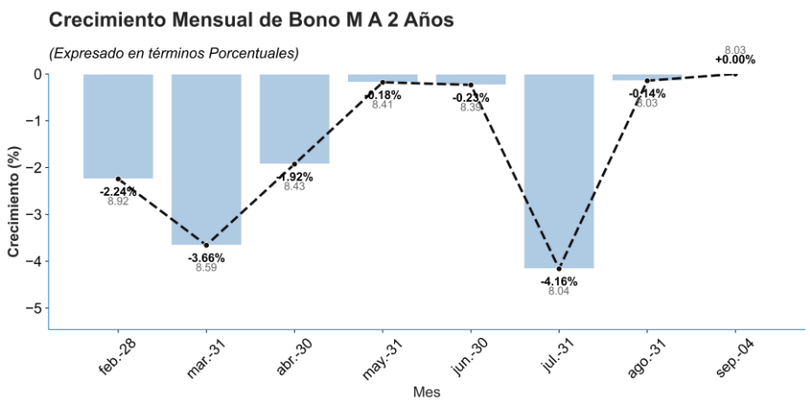


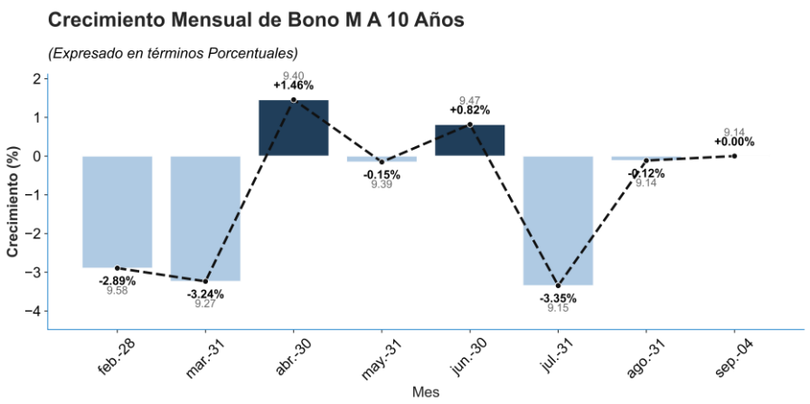


En el periodo, los Cetes a 91 días bajan de 10.88 a 7.71 (-29.14%). Tras tocar 11.59 en 2023-03, encadenan un descenso hasta el mínimo de 2025-08/09, consistente con relajación monetaria, menor inflación y caída de primas de liquidez. En contraste temporal, la TIIE a 91 días cae de 10.96 a 8.08 (-26.33%), pero su techo llega en 2024-01 (11.86), señal de rezago bancario y spread.

Curva soberana: giro y normalización

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior



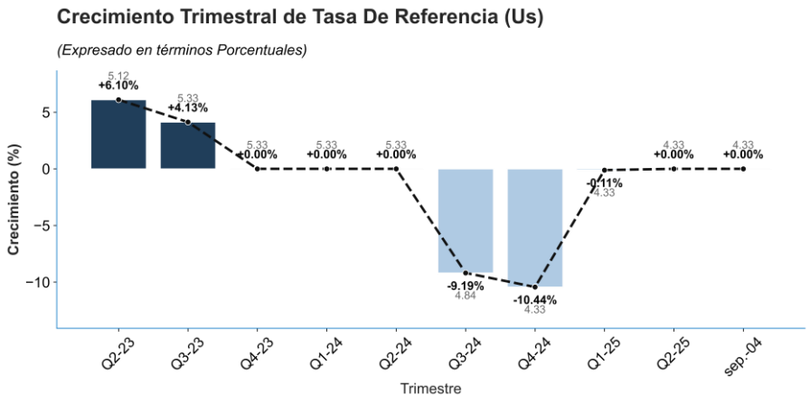


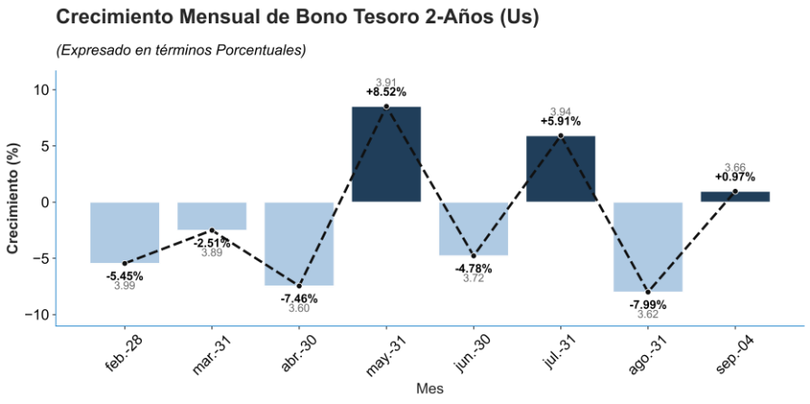
De inicio, el Bono M a 2 años baja 19.22%: de 9.94 a 8.03, tras tocar 10.86 en 2023-03 y su mínimo en 2025-08, señal de alivio en el corto plazo y menor prima por riesgos inmediatos, usualmente ligada a choques internos/externos y a expectativas de política. En cambio, el 10 años sube 5.18%: de 8.69 a 9.14, con mínimo 2023-06 y pico 2024-12, indicando mayor prima de plazo. La curva pasa de invertida a normal, elevando costos largos.

Tasas de Interés (E.E.U.U)

Front-end lidera giro; tasa guía vuelve al punto de partida

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior

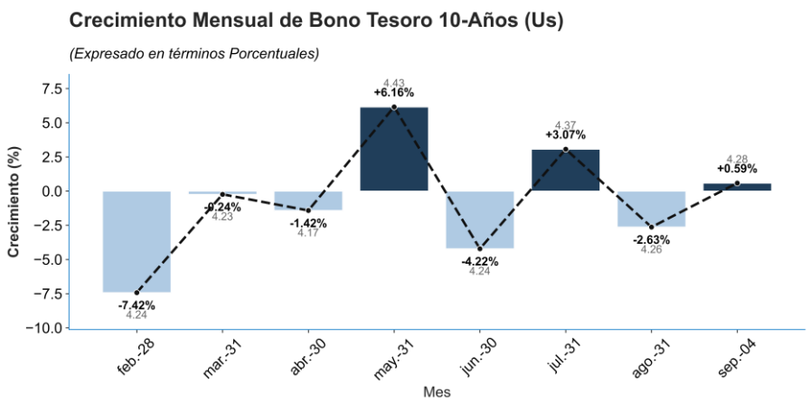


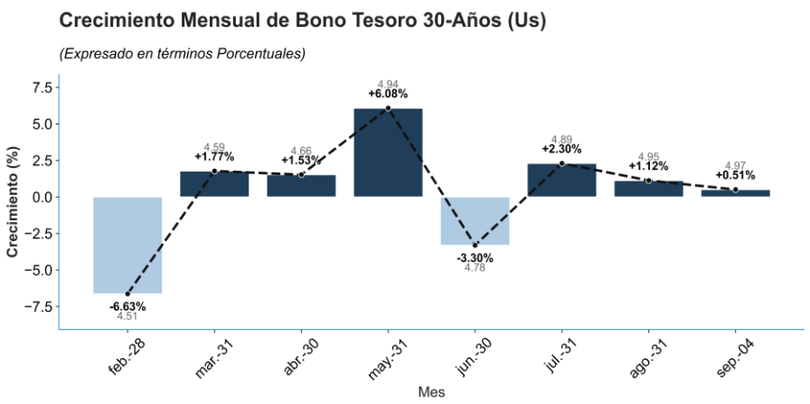


Para la Tasa de Referencia (US), 2023-08 marca un máximo de 5.33% tras iniciar en 4.33%, para luego volver a 4.33% en 2025-09: endurecimiento y posterior normalización, con choques de expectativas y condiciones financieras que primero se tensan y después ceden, afectando crédito y costo de capital. Por su parte, el 2 años sube a 5.19% en 2023-10 y cae a 3.49% en 2024-09, cierra en 3.66% (-16.

Curva larga se empina en bonos del Tesoro US

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior



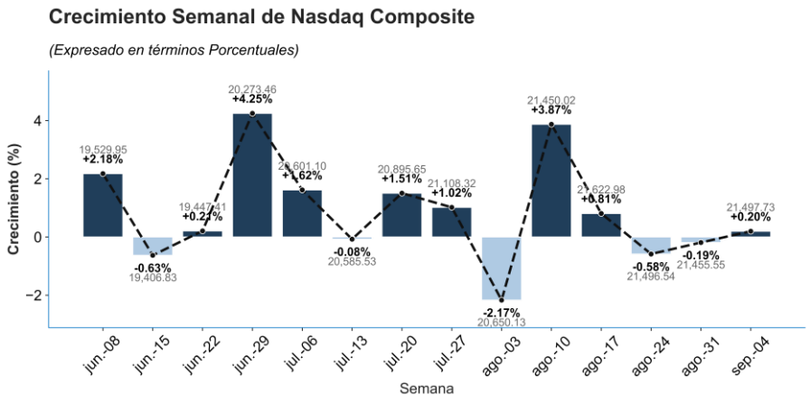


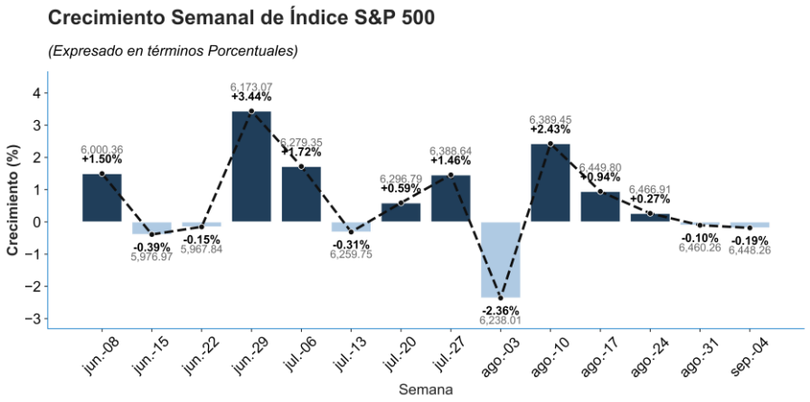
Arranca el 10 años en 3.79, cae a 3.30 en abr-23, luego sube hasta 4.98 en oct-23 y cierra en 4.28 (+12.9%), con volatilidad y giro alcista. En paralelo, el 30 años parte en 3.88, toca 3.54 en ene-23, alcanza 5.11 en oct-23 y termina en 4.97 (+28.1%), evidenciando bear steepening: el tramo largo sube más. El mínimo del 10y rezaga al del 30y y hay pico común, sugiriendo mayor prima por plazo y crédito y financiación soberana más caros.

Indicadores Bursátiles

Ciclo alcista: liderazgo growth y leve ajuste final

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior

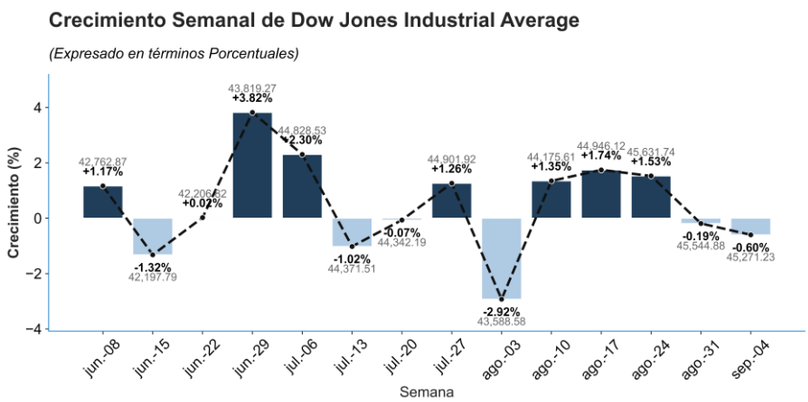


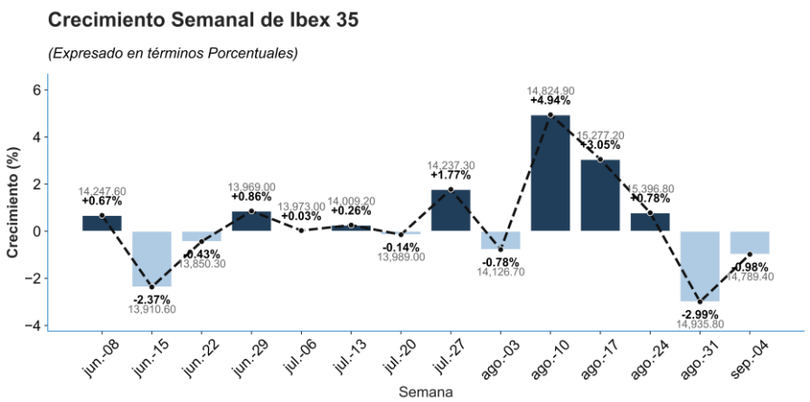


Primero, el Nasdaq Composite duplica su nivel: desde 10,387 en 2023-01 hasta 21,714 en 2025-08 y 21,498 al cierre, un avance de +106.97% con ligera corrección final. El patrón implica apetito por riesgo y liderazgo growth, con pausas ligadas a choques de tasas. Segundo, el S&P 500 sube +68.62% (3,824 a 6,502 y 6,448), ciclo alcista amplio. Ambos marcan máximos en 2025-08 y retroceden levemente, con co-movimiento y baja volatilidad al cierre.

Rally sostenido y techo global; IBEX con mayor beta

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior



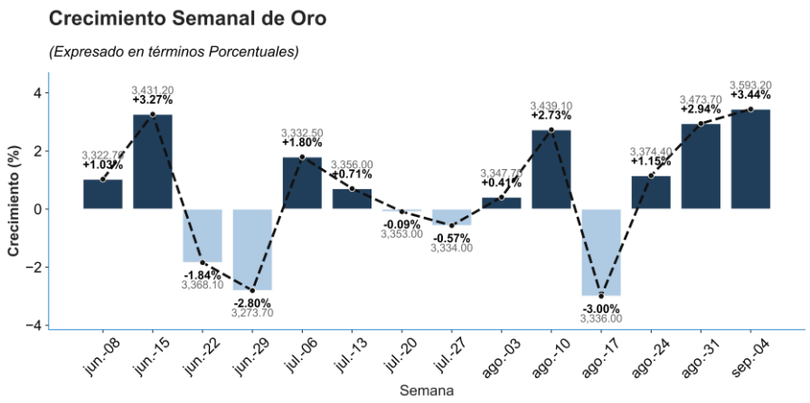


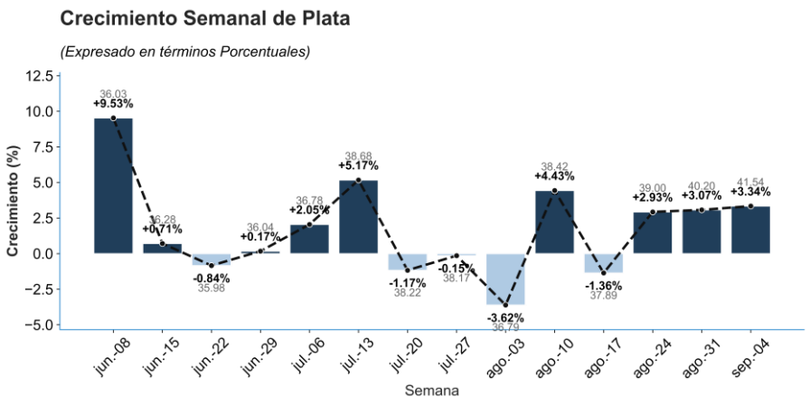
En el Dow Jones, el ciclo parte en 33,136 y cae a 31,819 en 2023-03; desde ahí sube hasta 45,637 en 2025-08 y cierra en 45,271 (+36.62%). El perfil apunta a un choque inicial seguido de mejora de expectativas y condiciones, con efecto riqueza y menor coste de capital. En contraste, el IBEX 35 arranca en su mínimo (8,370), escala a 15,397 y termina en 14,789 (+76.70%), mayor beta. Ambos coronan en 2025-08 y ceden levemente, señal de toma de ganancias.

Derivados (Commodities)

Metales preciosos en rally sostenido

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior

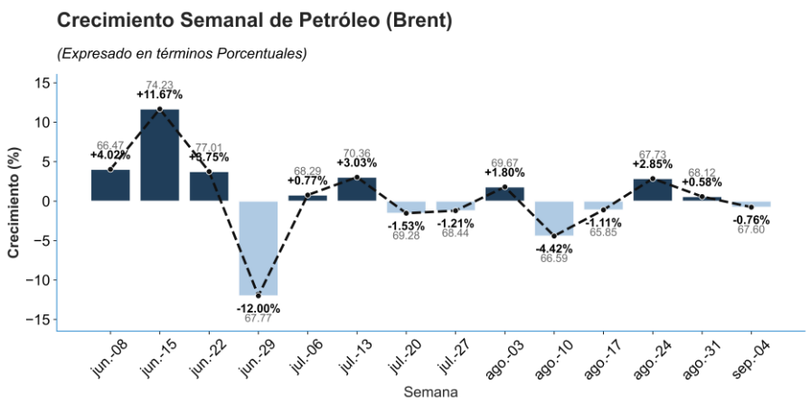


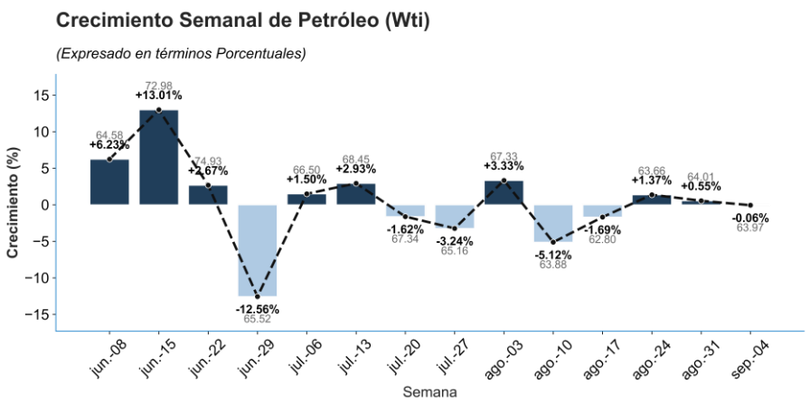


Para el oro, el precio salta de 1,839.70 a 3,593.20 (+95.31%), con mínimo en 2023-02 (1,808.80) y máximo al cierre, señal de tendencia firme con aceleración reciente; responde a primas de refugio y liquidez abundante, y eleva costos de cobertura. La plata avanza de 24.06 a 41.54 (+72.67%), piso en 2023-03 (20.00) y tope final, típica beta cíclica; co-mueve con el oro, muestra mayor volatilidad y traslada presión a usos industriales.

Crudo: descenso sincronizado y compresión del spread

Cambio porcentual (%) en relación en al periodo anterior





En Brent se observa un ciclo marcado: máximo en 2023-09 (96.55), caída hasta el mínimo en 2025-05 (60.23) y cierre en 67.60 en 2025-09, para −17.66%. Esto sugiere menor prima de riesgo y/o mayor oferta frente a demanda. En WTI el patrón es casi idéntico (93.68 a 57.13 y 63.97; −16.85%) sin rezagos, reflejando choques globales. La compresión Brent-WTI apunta a convergencia regional y a alivio inflacionario, pero reduce ingresos de exportadores.

SMARTCFO AI
CFO ON DEMAND

Referencias:

- *Banco de México. (2025). *Sistema de Información Económica (SIE)*. Recuperado de https://www.banxico.org.mx/SieInternet/*
- *Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (2025). *Banco de Información Económica (BIE)*. Recuperado de https://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/*
- *U.S. Federal Reserve Bank of St. Louis (FRED). (2025). *Federal Reserve Economic Data*. Recuperado de https://fred.stlouisfed.org/*
- *Yahoo Finance. (2025). *Market Data and Stock Quotes*. Recuperado de https://finance.yahoo.com/*
- *El Financiero. (2025, 4 de septiembre). Urgen recursos para programas sociales: titular de Comisión de Hacienda. Recuperado de https://www.elfinanciero.com.mx/nacional/2025/09/04/urgen-recursos-para-programas-sociales-titular-de-comision-de-hacienda/*
- *El Financiero. (2025, 3 de septiembre). Banxico tiene la inflación bajo control y tasas de interés estables, asegura Jonathan Heath. Recuperado de https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2025/09/03/banxico-tiene-la-inflacion-bajo-control-y-tasas-de-interes-estables-asegura-jonathan-heath/*
- *El Financiero. (2025, 4 de septiembre). México 'castiga' a China por dumping en importación de calzados: ¿De cuánto es el 'arancel'?. Recuperado de https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2025/09/03/secretaria-de-economia-aplica-cuotas-compensatorias-a-calzado-chino-por-que-razon/*
- *El Financiero. (2025, 4 de septiembre). Pactan México y EU programa para luchar contra el fentanilo. Recuperado de https://www.elfinanciero.com.mx/nacional/2025/09/04/pactan-mexico-y-eu-programa-para-luchar-contra-el-fentanilo/*

¡Gracias por acompañarme en este repaso macro — nos leemos en el próximo tiraje!