

Coyuntura y Perspectivas de la Economía Mexicana

2026*

Dr. Abel M. Hibert Sánchez
CEIP
Enero, 2026

Perspectivas económicas de México en un entorno de cambios institucionales y revisión del T-Mec

Actividad económica enero-diciembre 2025

- Resumen de la coyuntura económica y política
- Consumo privado
- Mercado laboral
- Formación bruta de capital
- Sector Externo
 - ¿Dónde estamos en la aplicación de aranceles a México?
 - Problemática del comercio exterior mexicano
 - ¿Qué país ha ganado más con los tratados comerciales entre México, Estados Unidos y Canadá desde 1994?
- Política monetaria, tipo de cambio e inflación
- Motores de la economía mexicana 2025

Perspectivas económicas de México en un entorno de cambios institucionales y revisión del T-Mec

- Viabilidad y riesgos del Programa Económico 2026
 - Escenarios macroeconómicos 2025-2026
 - Fortalezas
 - Oportunidades
 - Debilidades
 - Amenazas
 - Conclusiones



Actividad Económica

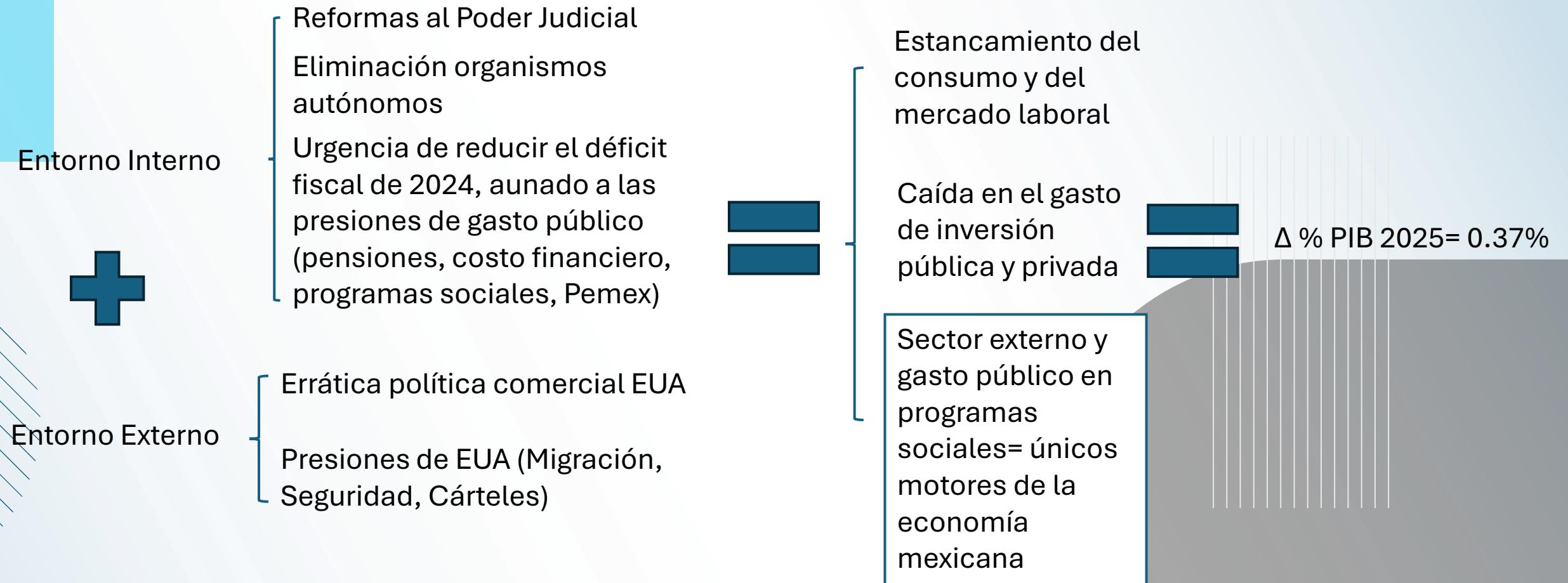
Enero-diciembre 2025*

Resumen de la coyuntura económica y política 2025

Entorno Interno



Entorno Externo



Consumo privado

Algunos indicadores, como es el caso del consumo privado, han frenado su caída pero no observan signos de recuperación:

- El Consumo Privado registró un crecimiento anual de estima un crecimiento anual de 2.5% en noviembre de 2025
- En los primeros once meses del año, el consumo privado creció 0.6% con relación al mismo periodo del 2024.
- Las ventas totales de ANTAD al mes de noviembre decrecieron 3.6% en términos reales A/A en noviembre del 2025. En los primeros 11 meses del año, decrecieron 1.8%.
- Las transacciones promedio en tarjeta de débito y tarjeta de crédito decrecieron 6.1% en términos reales (respectivamente) A/A al mes de noviembre

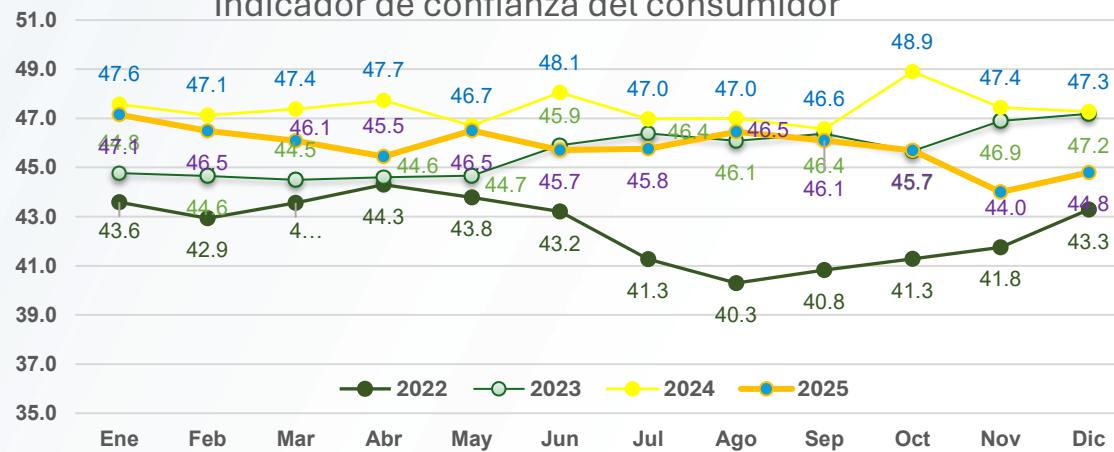
El consumo privado ha tenido un repunte a finales del 2025. Los incrementos salariales y programas sociales han contribuido.

Indicador Oportuno Consumo Privado
(Var. % anual)



Fuente: INEGI

Indicador de confianza del consumidor



Fuente: INEGI

ANTAD Ventas Acumuladas
(Var % anual en términos reales)



Elaboración propia con base en datos de ANTAD

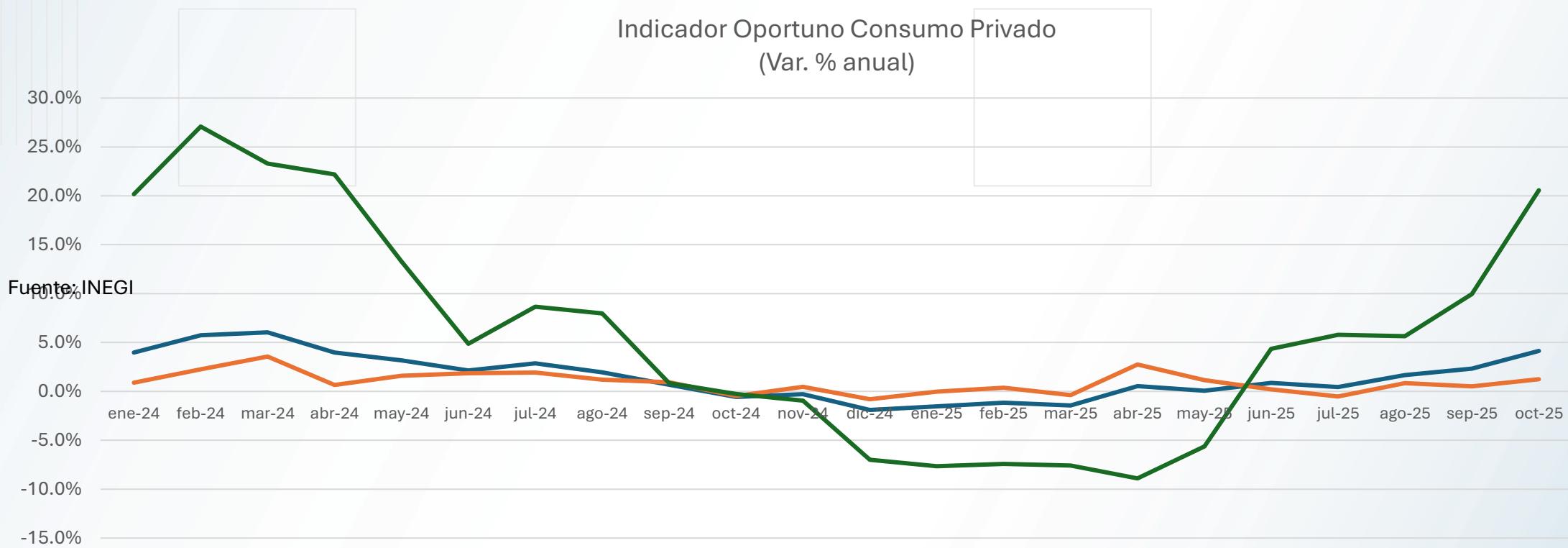
Transacciones promedio tarjeta crédito y débito
(Var. % anual en términos reales)



Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banco de México

El dato a noviembre es el promedio de transacciones al 31 de diciembre del 2025

Sin embargo, el mayor crecimiento en el consumo privado se da en bienes importados, debido a la apreciación del peso mexicano.
El Plan México no está mostrando sus beneficios.

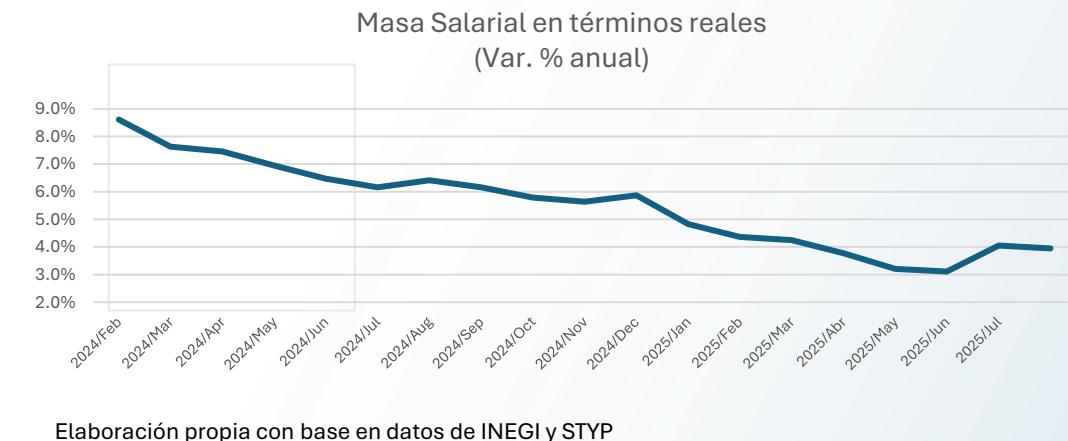


Mercado laboral

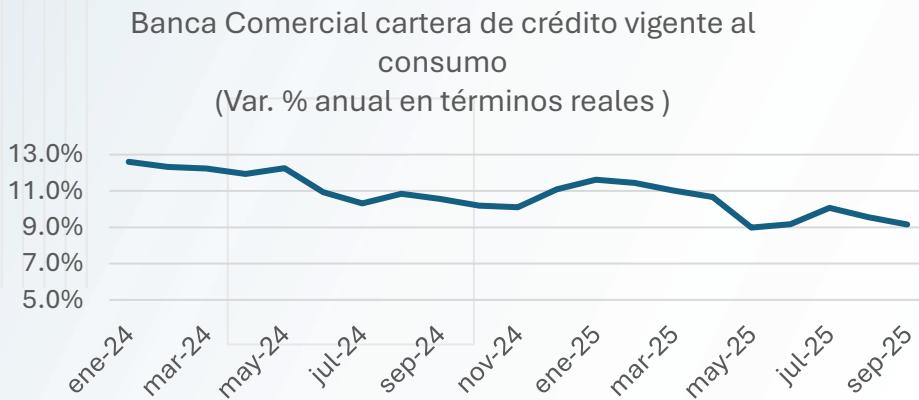
En lo que respecta al mercado laboral, se observa un estancamiento en la generación de empleos formales y una desaceleración en la masa salarial en términos reales

- El número de asegurados del IMSS registró un crecimiento de 1.1 % en el mes de diciembre y durante el 2025 se generó la menor cantidad de empleos formales desde la pandemia (122.1 mil puestos de trabajo).
- La masa salarial creció 4.4 % en diciembre A/A en términos reales
- Al mes de noviembre, la población desocupada totalizó 1.6 millones (2.7% de la PEA) y la población ocupada en el sector informal ascendió a 32.8 millones (54.8% de la población ocupada).

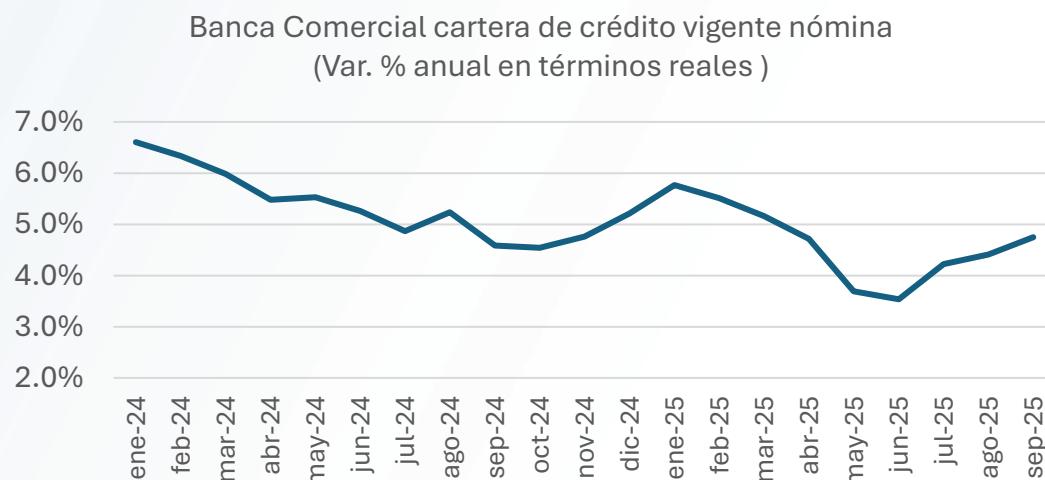
El crecimiento de asegurados del IMSS en la zona centro se explica por al incorporación de trabajadores de plataformas digitales. Norte Sur y Bajío Centro registraron caídas en el empleo formal. Se diluyó el impulso del Nearshoring en las regiones exportadoras.



El consumo privado se ha visto influenciado positivamente por el elevado crecimiento de los créditos bancarios.



Elaboración propia con base en datos de Banco de México e INEGI



Elaboración propia con base en datos de Banco de México e INEGI

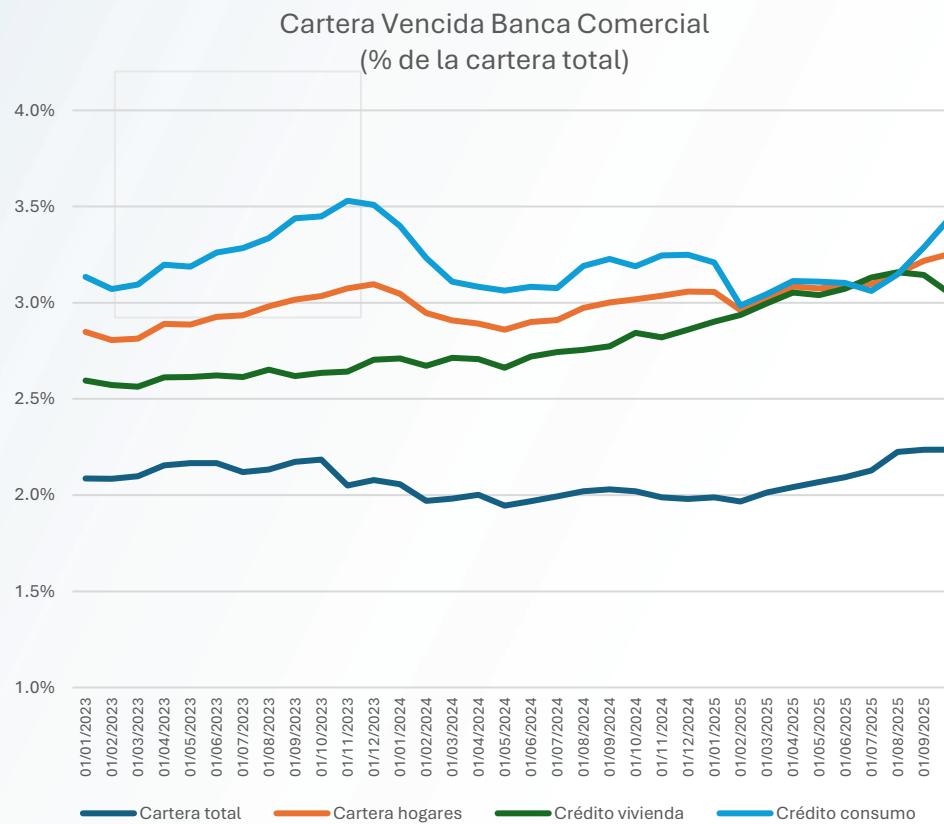


Elaboración propia con base en datos de Banco de México e INEGI

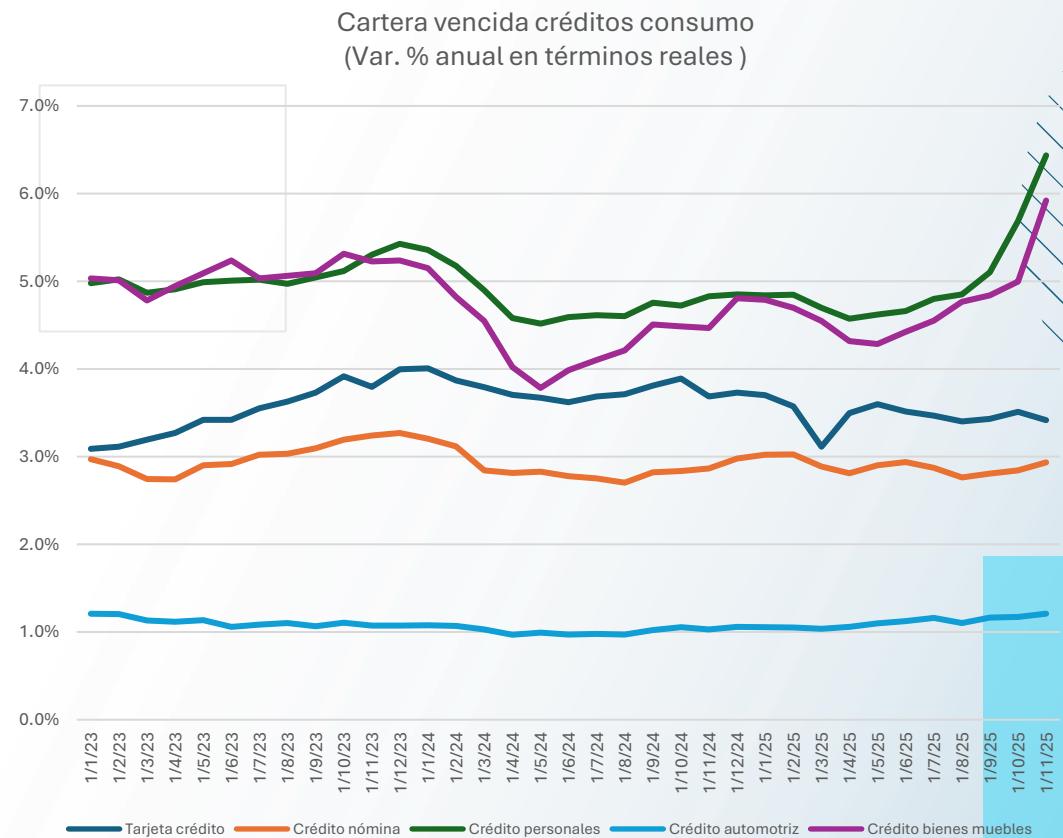


Elaboración propia con base en datos de Banco de México e INEGI

La cartera vencida se ha incrementado en la cartera de tarjeta de crédito y créditos personales

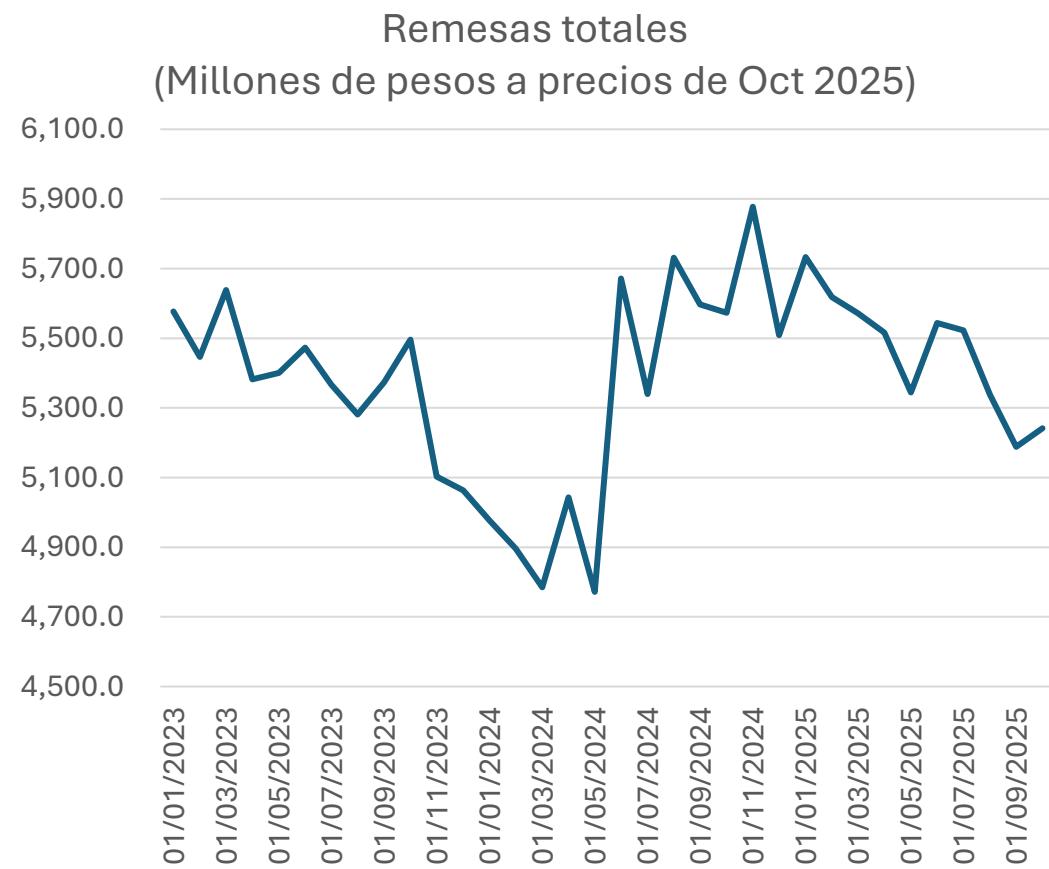


Elaboración propia con base en datos de Banco de México



Elaboración propia con base en datos de Banco de México

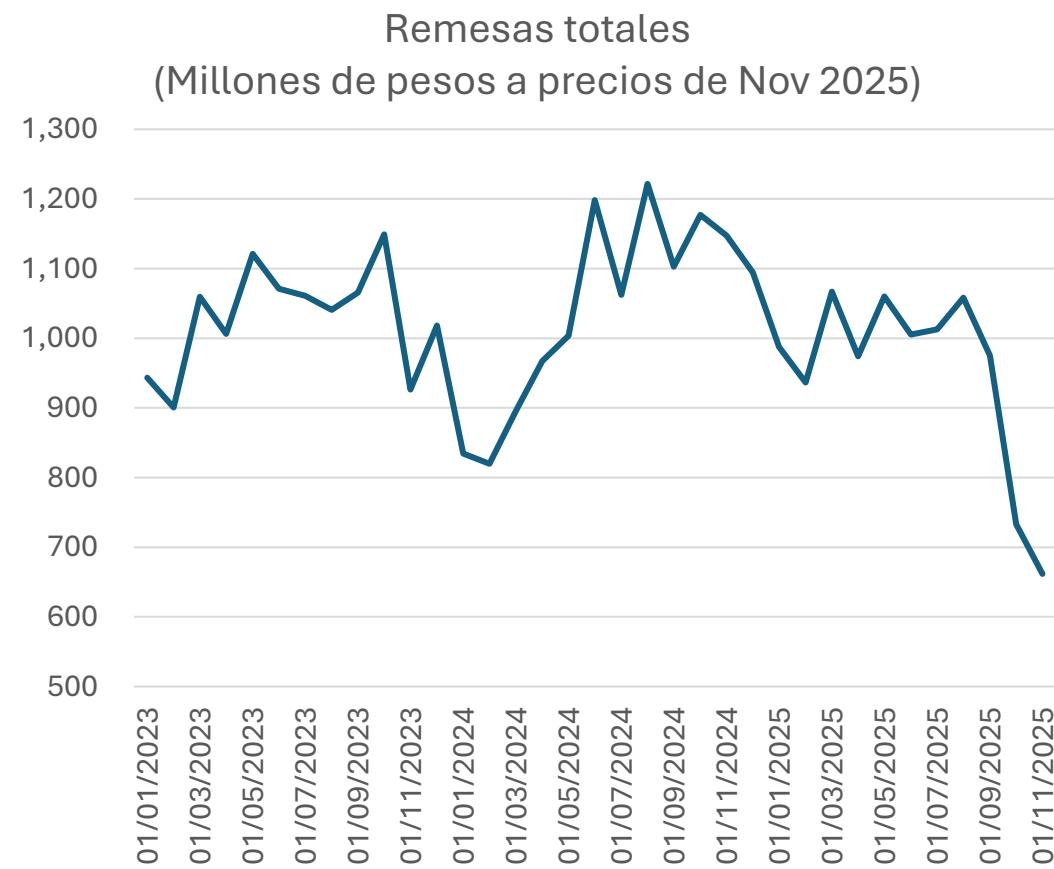
Las remesas del exterior, en pesos reales, han perdido poder de compra en México*



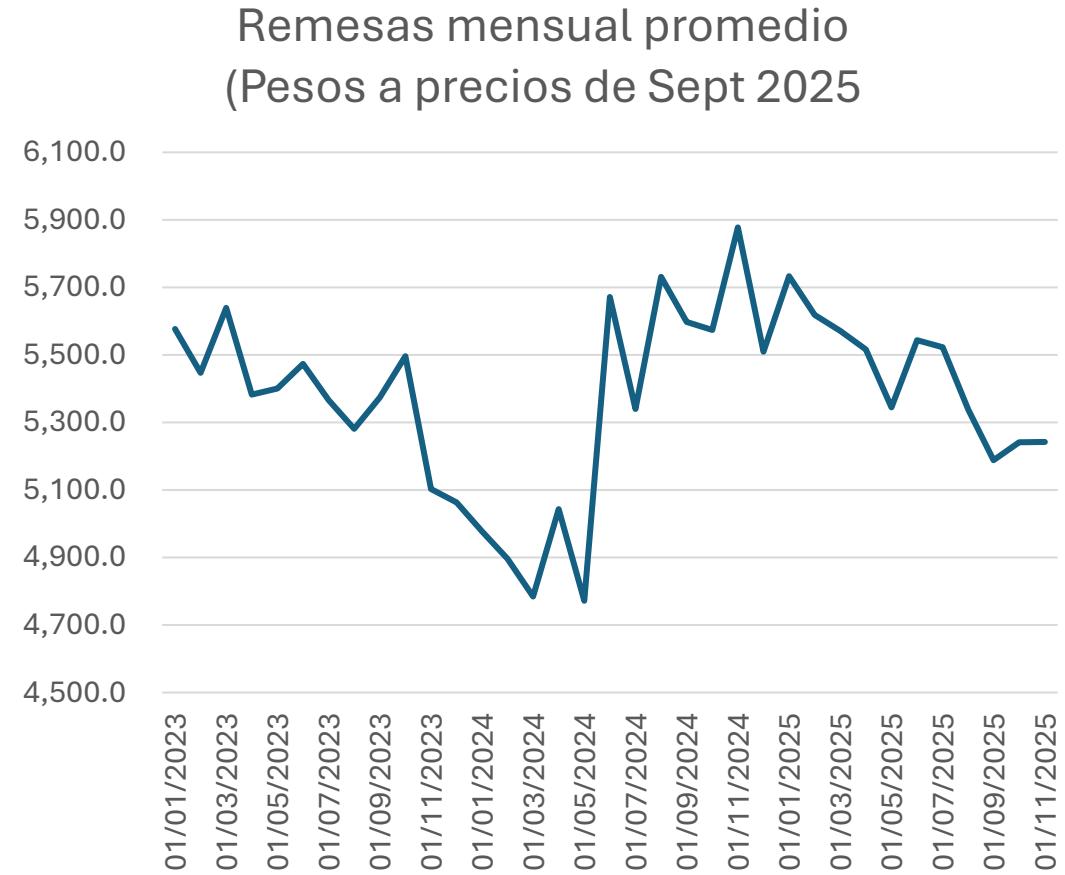
Elaboración propia con base en datos de Banxico e INEGI

*De acuerdo a la ENIGH 2024, únicamente el 0.8% de los ingresos de los hogares provienen de otros países. Los deciles I al III reciben el 1.9% de sus ingresos de otros países.

Las remesas del exterior, en pesos reales, han perdido poder de compra en México*



Elaboración propia con base en datos de Banxico e INEGI



*De acuerdo a la ENIGH 2024, únicamente el 0.8% de los ingresos de los hogares provienen de otros países. Los deciles I al III reciben el 1.9% de sus ingresos de otros países.

Formación bruta de capital

La formación bruta de capital (FBK), que es el principal componente para asegurar el crecimiento de la economía, ha tenido fuertes retrocesos desde mediados de 2024. En octubre de 2025 disminuyó 5.8% con respecto a mismo mes de 2024, en tanto que en el enero-octubre de 2025 se redujo 7.1% con respecto al mismo periodo del año anterior

- Maquinaria y equipo se redujo 10.3%, destacando la caída de 17.1% en equipo de transporte
- Construcción tuvo una reducción de 1.6%, destacando la caída en construcción no residencial (12.6%)
- La inversión privada disminuyó 4.9% a pesar de los compromisos hechos por el sector privado en el Plan México y la inversión pública cayó 20.2%, destacando el descenso considerable de la inversión en construcción pública (30.9%)
- De acuerdo a la Encuesta sobre Expectativas de la Economía Mexicana que realiza Banco de México (dic 2025), el 49% de los encuestados opina que la coyuntura actual es muy mal momento para realizar inversiones y el 51% no está seguro

La incertidumbre generada por las reformas constitucionales, la reducción en la inversión pública para la contención del déficit fiscal y la política comercial de EUA se reflejaron en menores montos de inversión



Fuente: INEGI



Fuente: INEGI

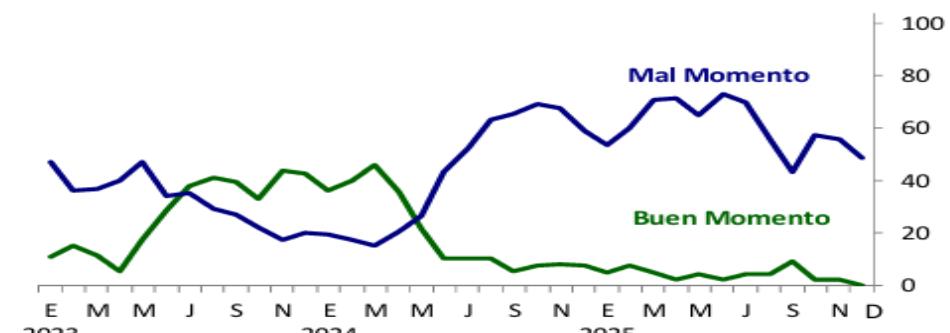
CEIP: Derechos reservados



Fuente: INEGI

Percepción del entorno económico: coyuntura actual para realizar inversiones¹

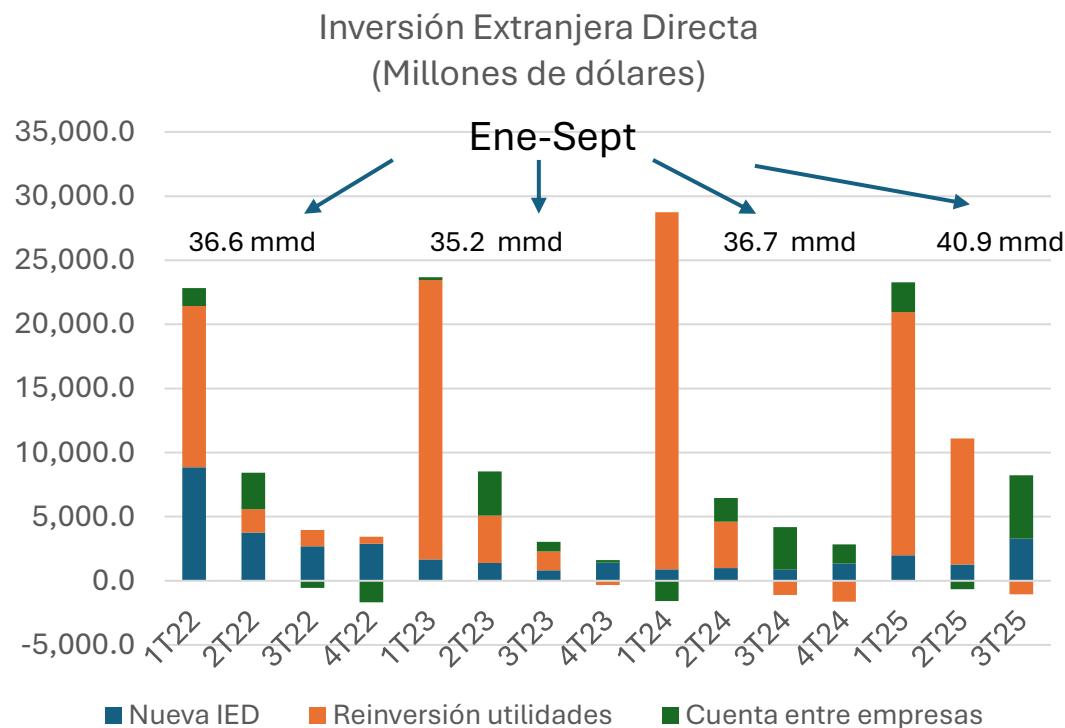
Gráfica 40. Percepción del entorno económico: coyuntura actual para realizar inversiones¹
Porcentaje de Respuestas



¹ ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?

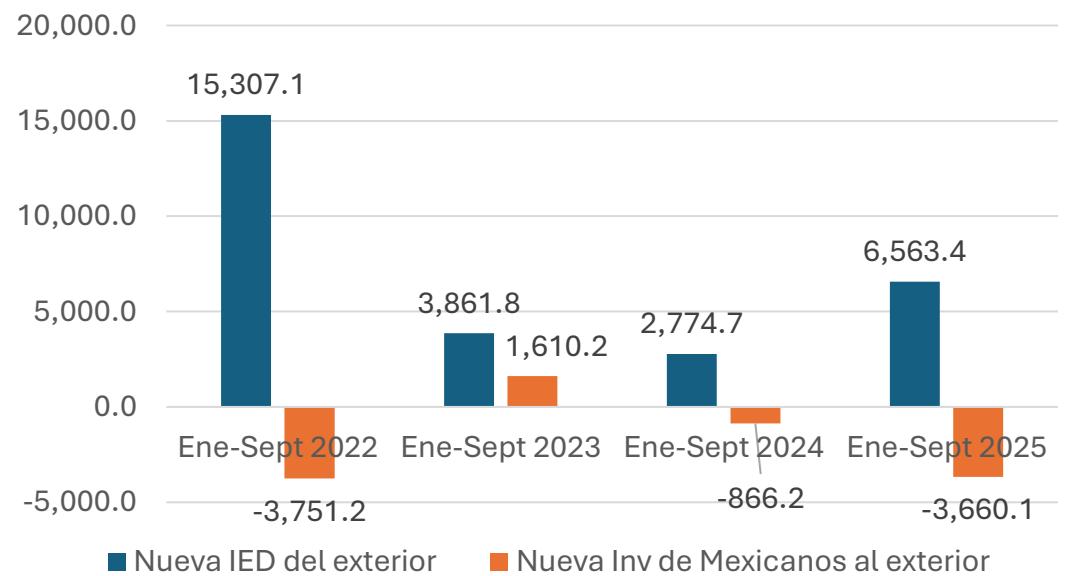
Al tercer trimestre del 2025, el 67.8% de la IED hacia México es reinversión de utilidades. México recibe únicamente el 2.0% de la IED global.

La IED se ha mantenido constante desde 2022



Al tercer trimestre del 2025, la inversión de mexicanos en el exterior fue de 3,660.1 mmd.

Nueva IED hacia México y nueva inversión extranjera al exterior por mexicanos (Millones de dólares)

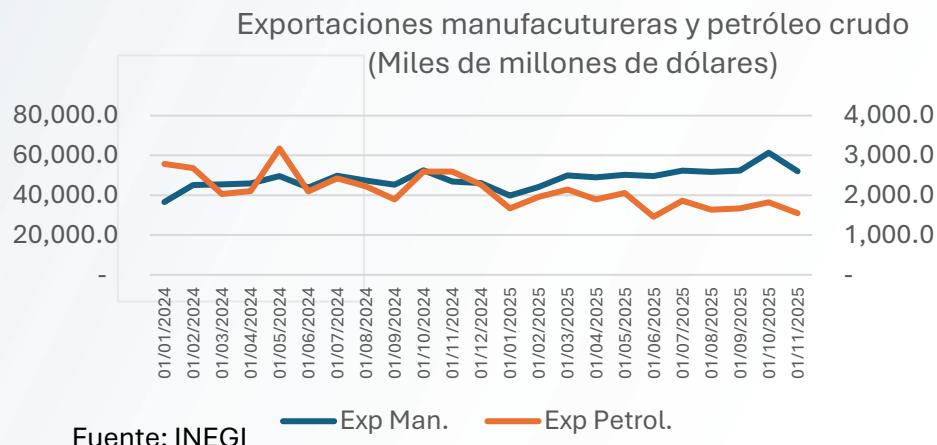


Sector Externo

Las exportaciones totales registraron un crecimiento de 6.8% A/A en los primeros once meses de 2025

- Las exportaciones petroleras se redujeron 25.8%
 - En los primeros once meses de 2025 la plataforma de exportación de petróleo crudo fue de 601 miles de barriles diarios (mbd) en promedio, con una reducción de 25.5% A/A.
- Las exportaciones no petroleras crecieron 8.4%
 - Las exportaciones manufactureras crecieron 8.8%, a pesar de la reducción de 4.6% en las exportaciones del sector automotriz.
 - Las exportaciones del sector automotriz a EUA se redujeron en 5.8%, destacando las dirigidas a los Estados Unidos, que se redujeron en 4.1%.
 - Sin embargo, se compensaron con el crecimiento de 15.1% en el resto de las exportaciones manufactureras.

El sector exportador no petrolero ha mostrado resiliencia a los cambios en la política comercial de los EUA. El déficit comercial de Estados Unidos contra México ha seguido aumentando a pesar de las imposiciones y amenazas de aranceles. Después de la ronda de aranceles de Trump, México se ha mantenido competitivo con relación al resto del mundo



% en la Importaciones
de EUA

Arancel Promedio
Efectivo

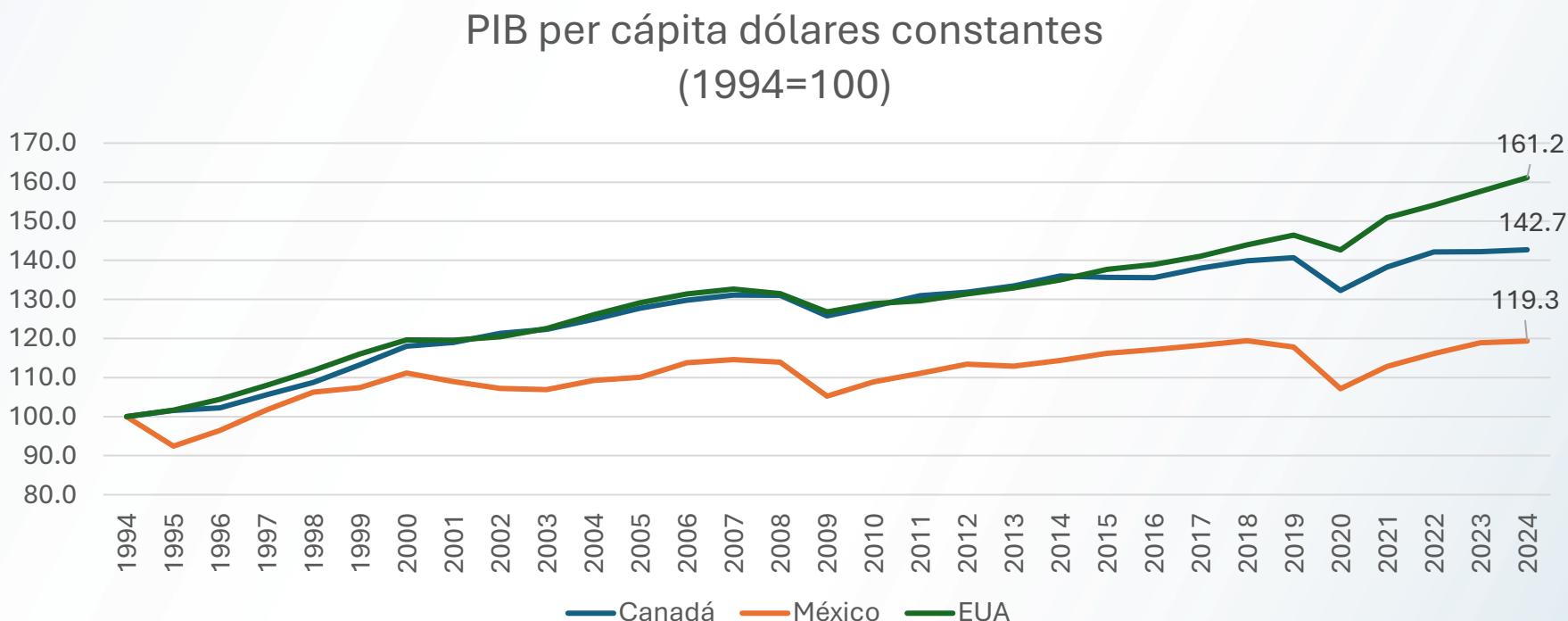
	Arancel efectivo Pre-sustitución	Arancel efectivo Post-sustitución	Pre-sustitución*	Post-sustitución**	Pre-sustitución* Efectivo	Post-sustitución **
China	24.0	22.8	13%	9%	3.2	2.0
Canadá	8.1	5.3	13%	16%	1.0	0.8
México	12.8	11.2	16%	19%	2.0	2.1
Resto del Mundo	14.0	12.4	58%	57%	8.1	7.0
Total	14.4	11.9	100%	100%	14.4	11.9

- Pre sustitución: antes que consumidores y empresas sustituyan compras antes de aranceles
- *Post sustitución: después que consumidores y empresas sustituyan compras antes de aranceles

Fuente: University of Yale. The Budget Lab. State of U.S. Tariffs: November 17, 2025

¿Qué país ha ganado más con los tratados comerciales entre México, Estados Unidos y Canadá desde 1994?

- Desde 1994, Estados Unidos es el país que más ha crecido en términos de PIB per cápita

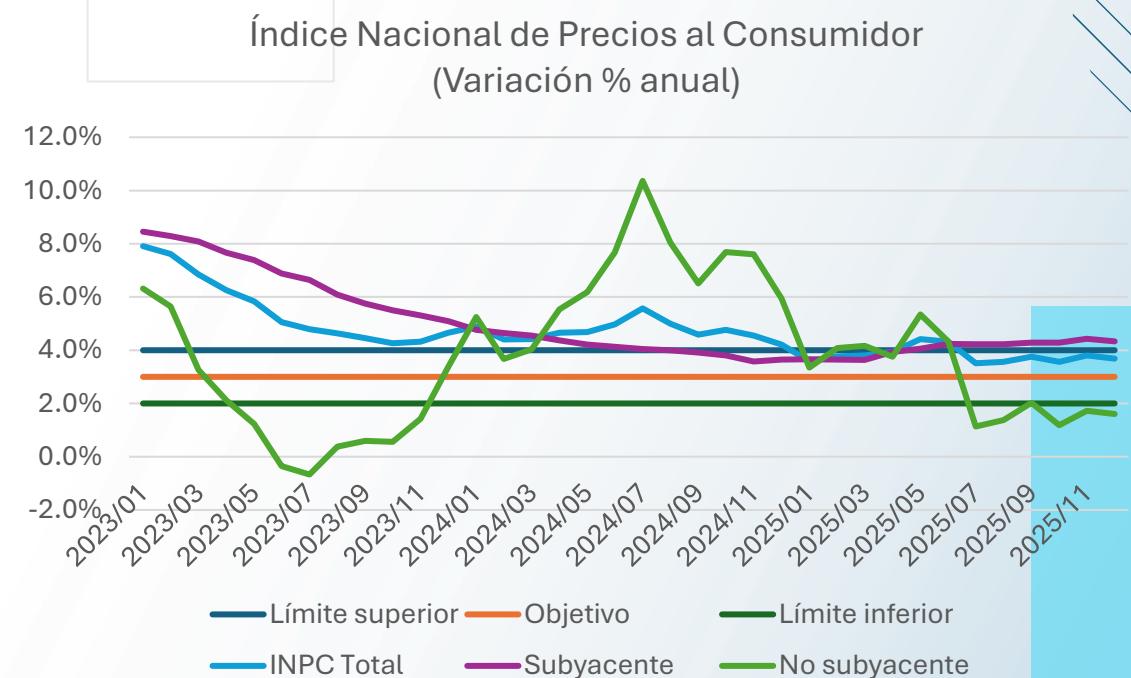


Elaboración propia con base en datos de la UNCTAD

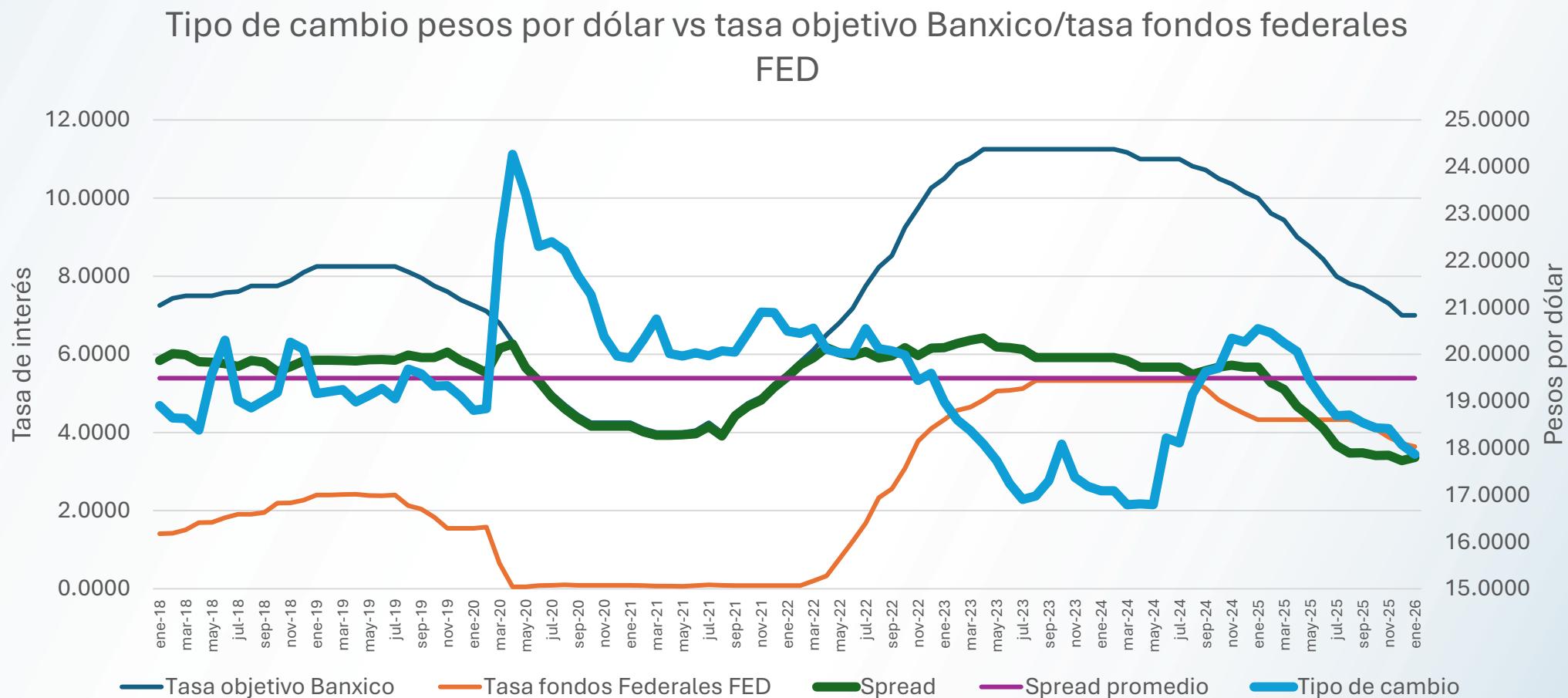
Política monetaria, tipo de cambio e inflación

La inflación anual se ha venido reduciendo significativamente a partir de 2023, lo que le dio margen a la Junta de Gobierno del Banco de México para reducir la tasa de interés objetivo en 400 pb a partir de marzo de 2024.

En 2025, la inflación anual (3.69%) se ubicó por debajo del límite superior del objetivo multianual de inflación que era de 4.0%. La inflación subyacente se mantiene por arriba del límite superior (4.33%).

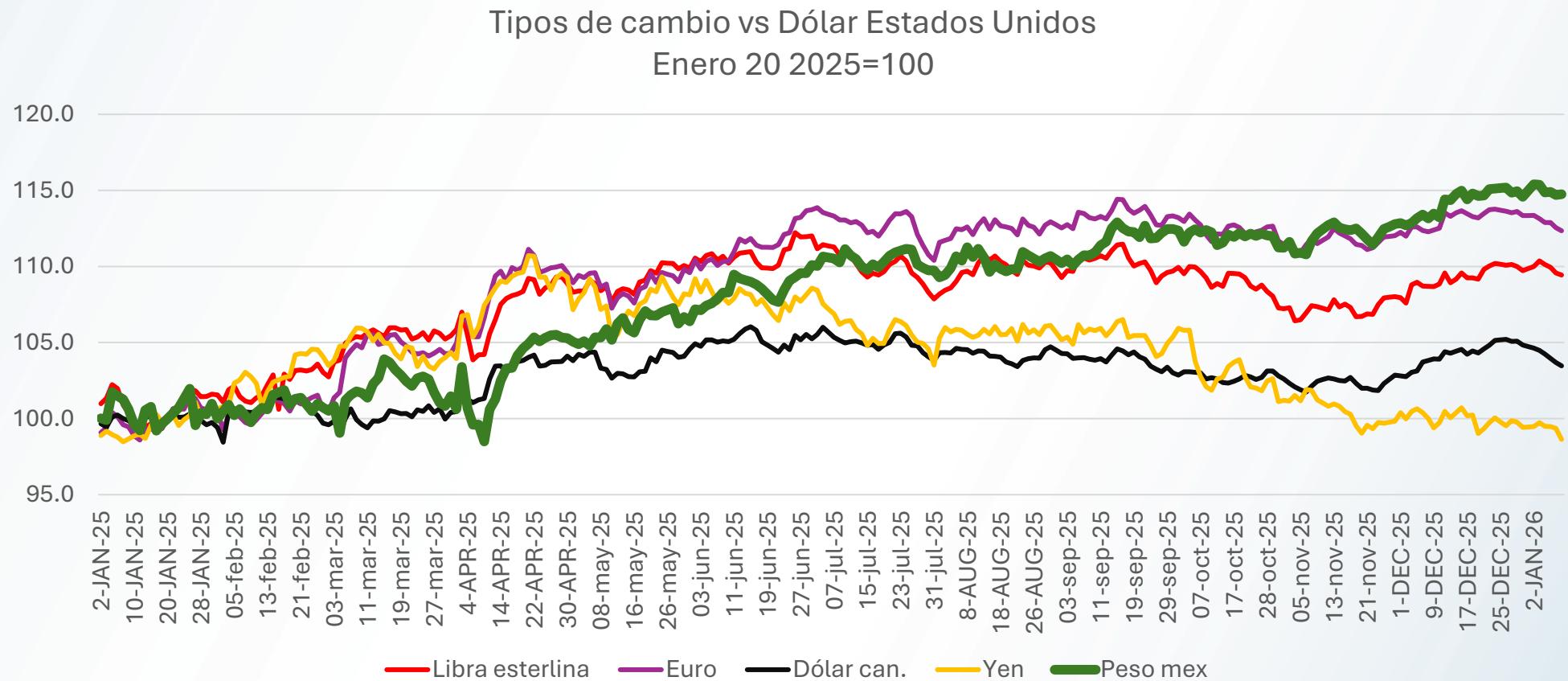


A lo largo del 2025, Banxico ha reducido el spread con relación a la tasa de referencia con la FED.
 El tipo de cambio se ha apreciado debido a la devaluación del USD



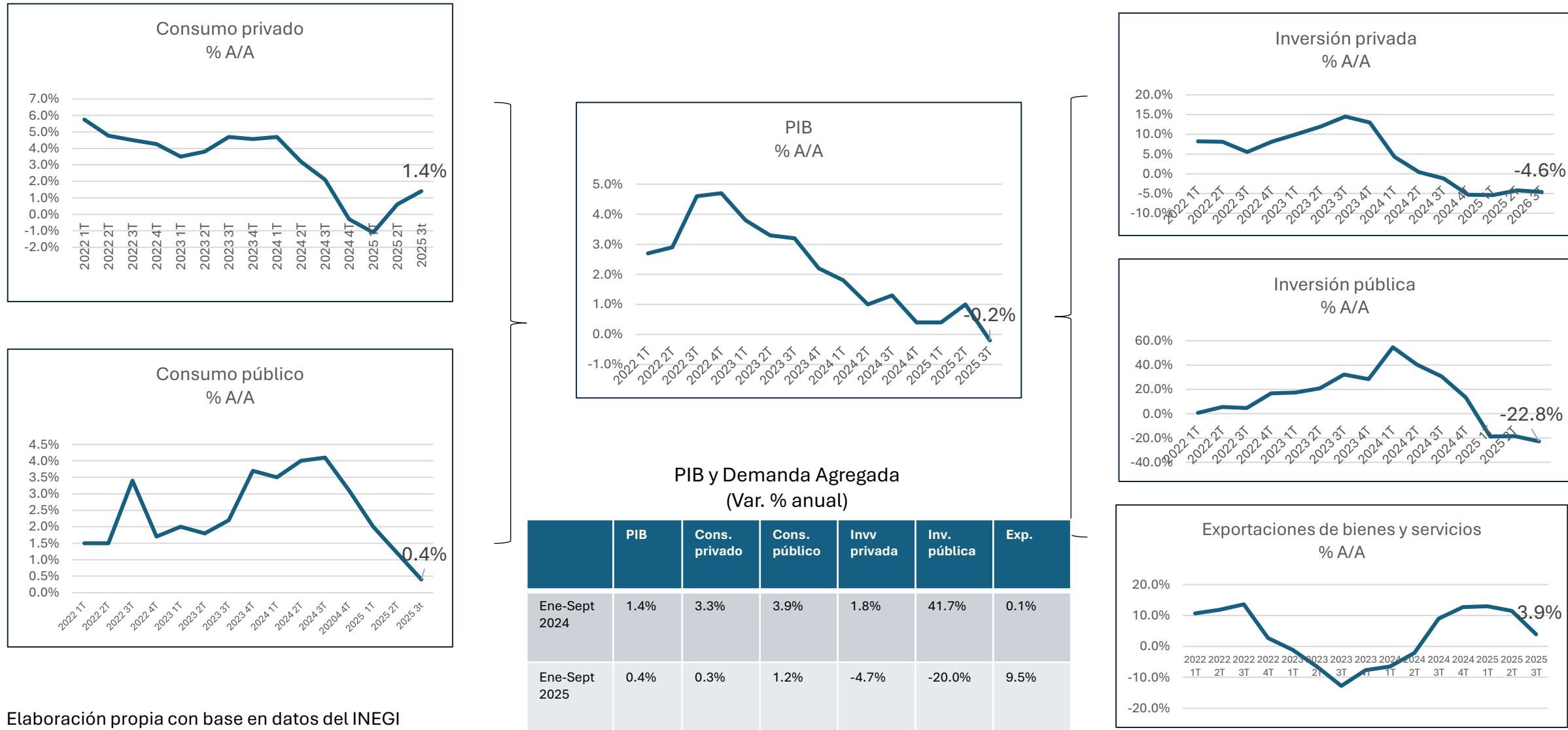
Elaboración propia con base en datos de Banco de México y la Reserva Federal de los Estados Unidos
 Enero 2026 con información hasta 19 enero

El peso mexicano es la moneda que más se ha apreciado con relación al USD desde el comienzo de la presidencia de Donald Trump



Elaboración propia con base en datos de la Reserva Federal de los Estados Unidos

Motores de la economía mexicana positivos: ligera recuperación del consumo privado. Exportaciones de bienes y servicios perdiendo fuerza.



Perspectivas de la Economía Mexicana y Análisis FODA

Análisis FODA

Fortalezas	Oportunidades
<ul style="list-style-type: none">• Incrementos en los salarios y programas sociales apoyan al mercado interno• Un nivel de capitalización del sector bancario por arriba de los mínimos regulatorios• Eficiencia recaudatoria	<ul style="list-style-type: none">• Seguimos compartiendo frontera con EUA (Nearshoring)• Consolidarnos como primer socio comercial de EUA• Conflictos comerciales y tecnológicos entre EUA y China• Gobierno está abriendo ligeramente la puerta a la participación del sector privado en energía
Debilidades	Amenazas
<ul style="list-style-type: none">• Presiones a las finanzas públicas<ul style="list-style-type: none">• Costo financiero• Pensiones• Rigididad en el gasto público• Proyectos AMLO• Situación financiera de Pemex• Problemas de inseguridad• Baja integración nacional de las exportaciones• Cuellos de botella en la infraestructura esencial (energía limpia, logística, capital humano, agua, etc.)	<ul style="list-style-type: none">• Reformas constitucionales han reducido el atractivo de México por la falta de un Estado de Derecho e incertidumbre para las inversiones• Relación bilateral MEX- EUA<ul style="list-style-type: none">• Imposición de aranceles• Acusaciones al sector financiero• Endurecimiento de la política migratoria• Probable adelanto de la renegociación del T-MEC• Anuncios de empresas extranjeras saliendo de México• Impacto en el nivel de precios de incrementos salariales, nuevos impuestos y aranceles impuestos por México a países sin tratado comercial.• Protestas y bloqueos de maestros previos a la inauguración del Mundial (derogación Ley ISSSTE y reforma de Pensiones).

Restricciones fiscales

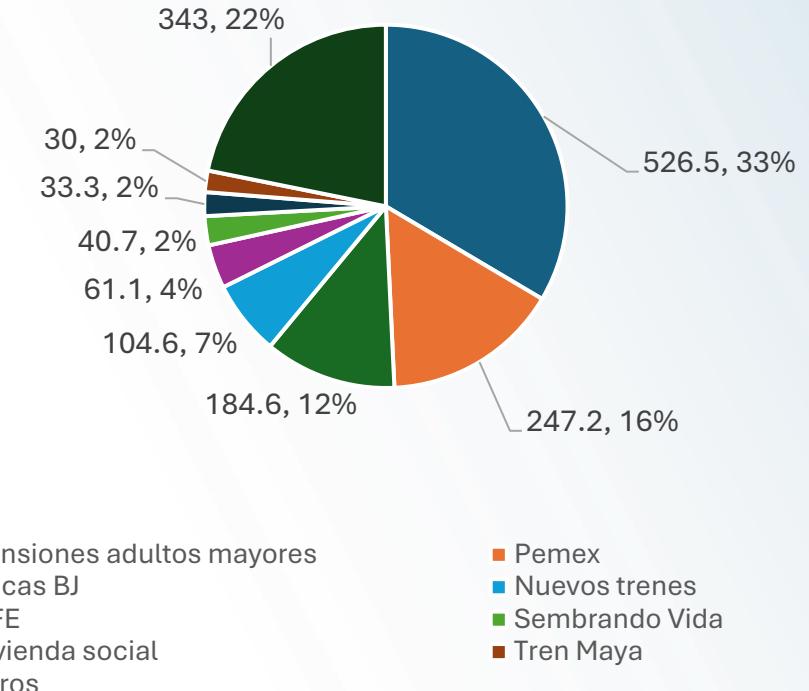
El reacomodo del gasto público en 2026 muestra las prioridades políticas de la 4T

2026

- Se plantea un **reacomodo importante del gasto público para dar cabida a los programas sociales y los proyectos de infraestructura prioritarios**
- **Se van a destinar 987.2 mmp (23.9% del gasto corriente) a los programas sociales prioritarios y 536.8 mmp para los proyectos de inversión prioritarios (55.9% de la inversión pública física)** destacando los apoyos de inversión a Pemex (247.2 mmp) y los nuevos proyectos ferroviarios de la presidenta Scheinbaum (104.6 mmp)

Programas y proyectos prioritarios sociales y de inversión

(Miles de millones de pesos)



Fuente: CGPE26

El incremento presupuestado en ingresos públicos viene de IEPS e importación

2026

- Para financiar este incremento del gasto, se estima un incremento de 796.1 mmp en los ingresos públicos
- Los incrementos en los ingresos públicos se basan en la introducción de nuevos impuestos y en la ampliación de tasas y/o cuotas*
- El 45% de la recaudación adicional (+143.2 mmp) provendrá del IEPS e impuestos a la importación, superando la recaudación adicional de ISR e IVA (+130.1 mmp)



Ingresos tributarios 2025-2026
(Miles de millones de pesos)

	2025e	2026p	Diferencia absoluta	Crecimiento real (%)
Total	5,524.2	5,838.6	314.4	5.7%
ISR	2,995.2	3,070.0	74.7	2.5%
IVA	1,533.6	1,589.1	55.4	3.6%
IEPS	692	761.5	69.5	10.0%
Importación	181.1	254.8	73.7	40.7%
Otros	122.3	163.4	40.8	33.6%

e estimado 2025 CGPE26

p presupuestado 2026 CGPE26

Fuente: CGPE26

*Bebidas saborizantes, aranceles a productos provenientes de países con los que no tenemos tratados de libre comercio, tabaco, videojuegos, eliminación de deducción fiscal de cuotas que paga la banca múltiple al IPAB, entre otras adecuaciones fiscales

Puede haber una sobreestimación en los ingresos públicos presupuestados para 2026:

Sobreestimación de ingresos petroleros



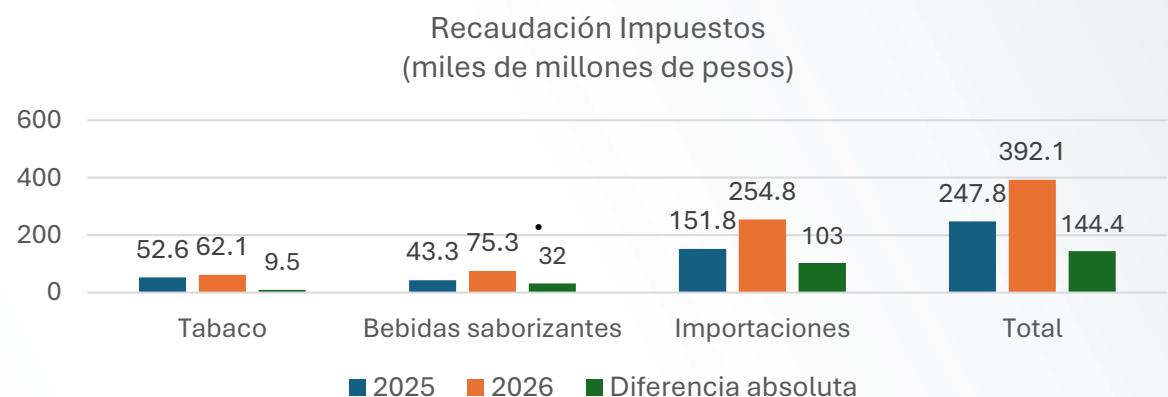
	2025e	2026p	Diferencia absoluta	Diferencia relativa
Ingresos petroleros (mmp)	966.9	1,204.3	237.4	24.6%
Precio de mezcla de exportación (dls./barril)	62.0	54.9	-7.1	-11.5%
Plataforma de producción petróleo (mbd)	1,713.9	1,794.0	80.1	4.6%
Plataforma de exportación petróleo (mbd)	616.4	521.0	-95.4	-15.5%
Tipo de cambio (pesos por dólar)	19.6	19.3	0.3	-1.5%

Sobreestimación de ingresos tributarios

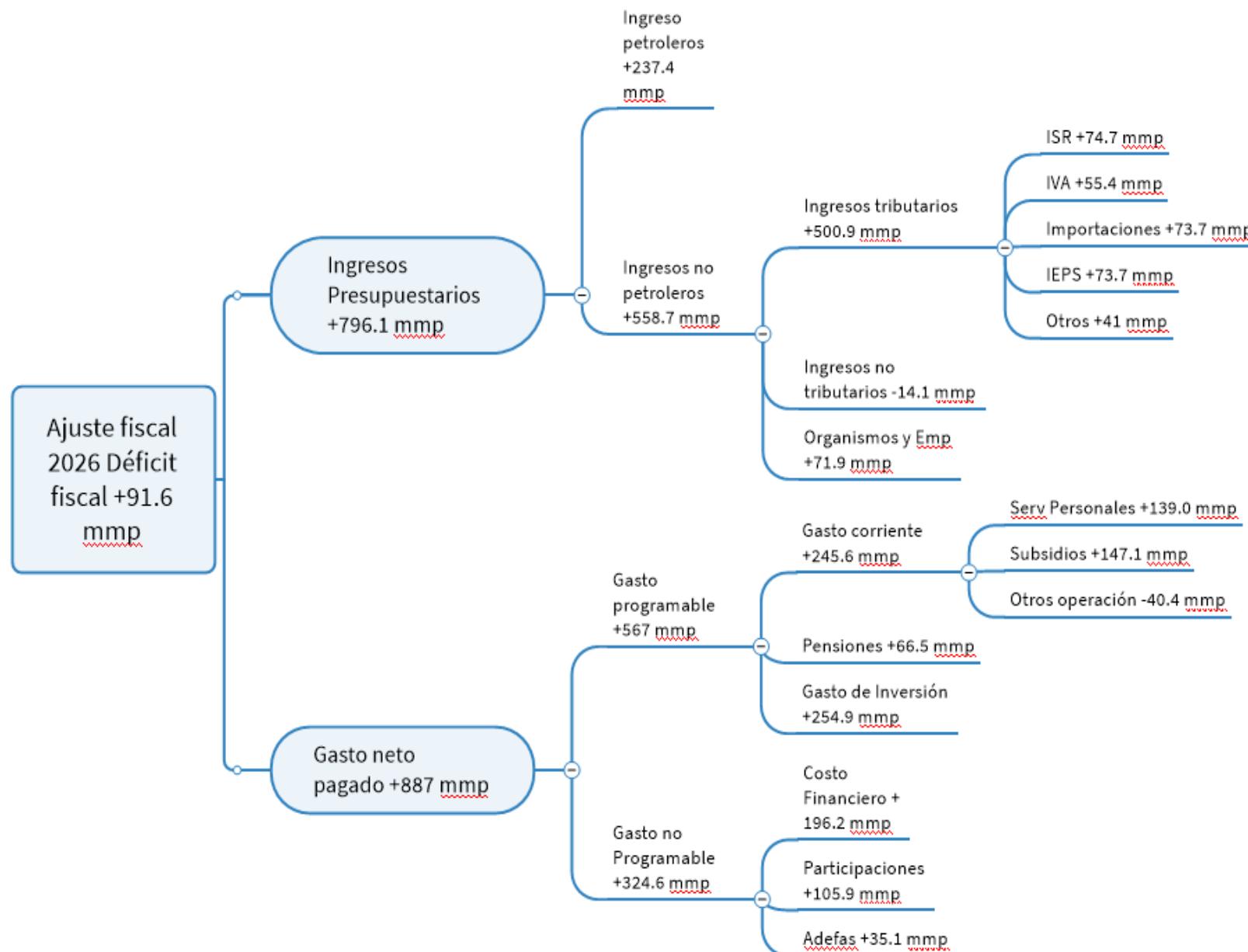


Una diferencia de 1.0% en el crecimiento del PIB entre el supuesto por las autoridades hacendarias (2.3%) y los analistas privados (1.3%) implicaría una sobreestimación en la recaudación de los ingresos tributarios de 60 mmp

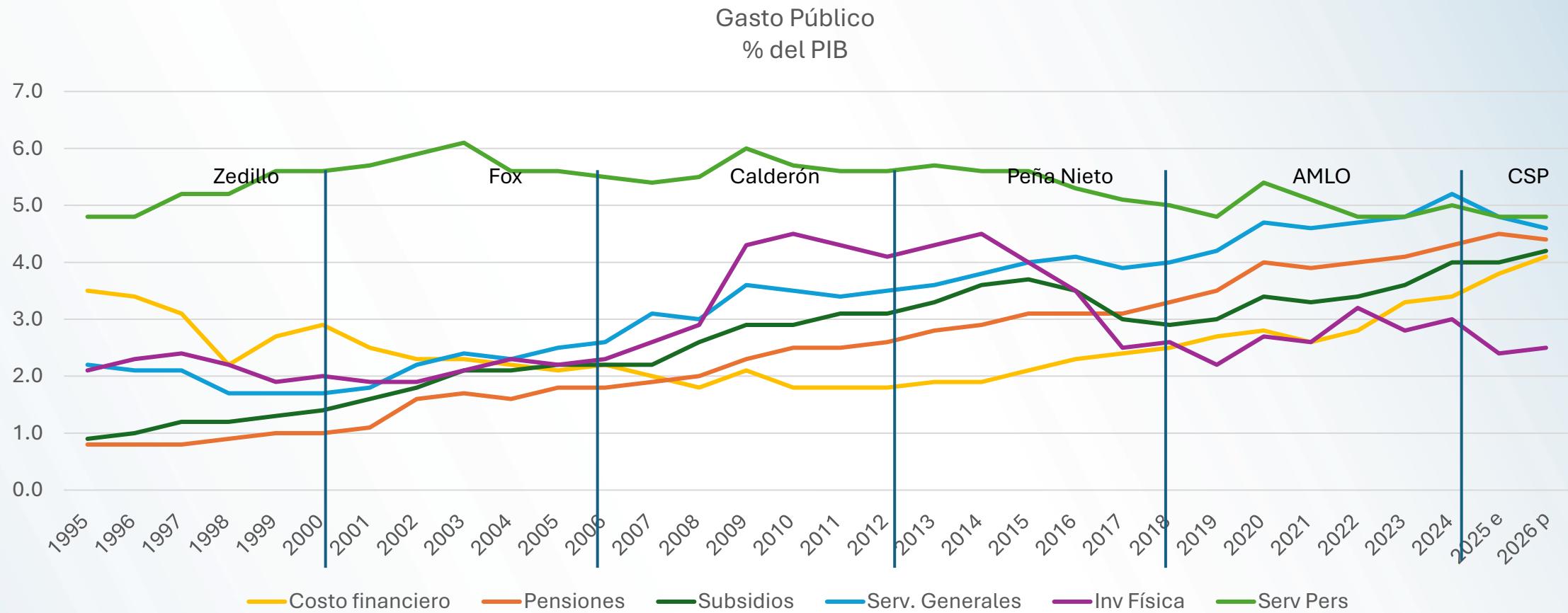
La introducción de nuevos impuestos o tasas adicionales



Elaboración propia con base en datos de LIF2025 y LIF2026



El gasto público en pensiones, subsidios y costo financiero, en máximos históricos
 La inversión pública, en mínimos históricos. Fuerte ajuste en el gasto operativo del gobierno

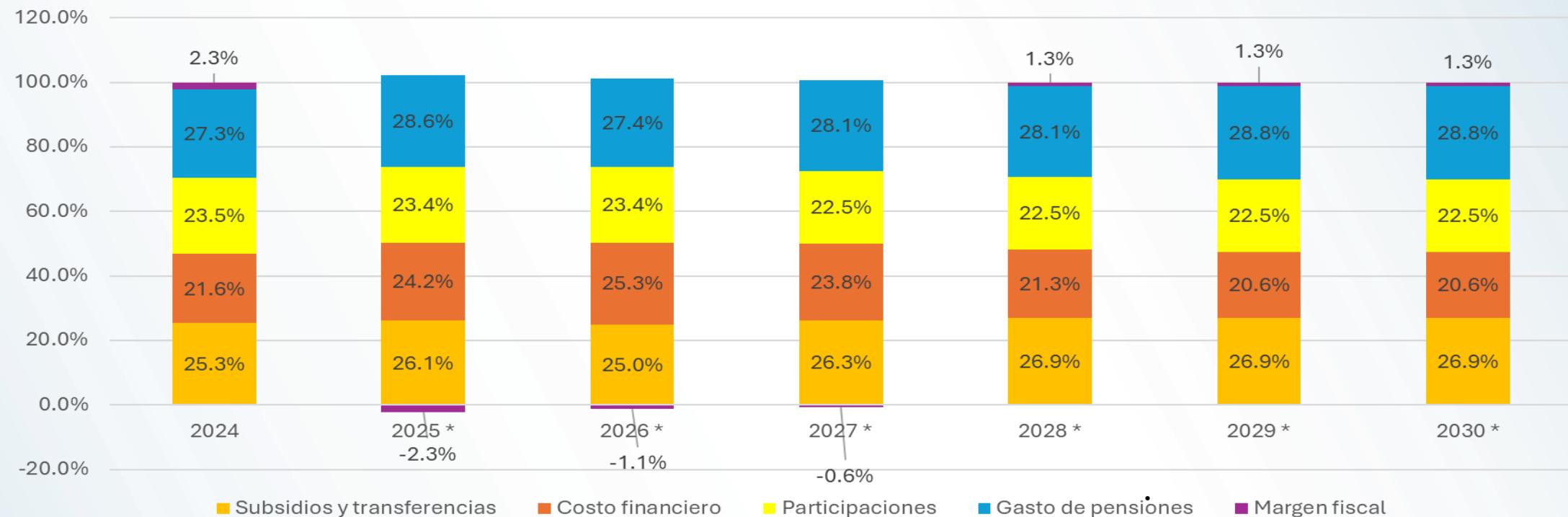


Elaboración propia con base en datos de la SHCP

e estimado
 p presupuestado

Para los años 2025-2027, los gastos ineludibles del sector público (subsidios y transferencias, costo financiero, participaciones a Estados y Municipios y pensiones) superan a los ingresos no petroleros del Gobierno Federal = Margen fiscal negativo

Gastos ineludibles como % de los ingresos tributarios



*Presupuestado Criterios Generales de Política Económica 2025
Elaboración propia con base en datos de SHCP

Agenda económica y política 2025-2026

Diciembre 2025	Enero 2026	Febrero 2026	Marzo 2026	Abril 2026	Mayo 2026	Junio 2026	Julio 2026
<p><u>18 de diciembre</u> Decisión de Política Monetaria ↓ 25 pb</p> <ul style="list-style-type: none"> Entrada de vigor de IEPS a refrescos, videojuegos y aranceles a países con los que no tenemos tratado comercial). Impacto en INPC +0.12pb Entrada en vigor del incremento al Salario Mínimo (13%). +.10 pb <p><u>27-28 de enero</u> • Reunión FED</p>	<p><u>1 de enero</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Entrada de vigor de IEPS a refrescos, videojuegos y aranceles a países con los que no tenemos tratado comercial). Impacto en INPC +0.12pb Entrada en vigor del incremento al Salario Mínimo (13%). +.10 pb <p><u>27-28 de enero</u> • Reunión FED</p>	<p><u>1 de febrero</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Inicio de sesiones ordinarias del Congreso de la Unión. <p><u>5 de febrero</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Decisión de política monetaria <p>0 pb</p>	<p><u>17-18 marzo</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Reunión FED. 18 al 20 de marzo <p><u>18-20 de marzo</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Convención Bancaria 2026 <p><u>26 de marzo</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Decisión de política monetaria <p>25 pb</p>	<p><u>28-29 de Abril</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Reunión FED Clausura de sesiones ordinarias del Congreso de la Unión. 	<p><u>14 de mayo</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Decisión de política monetaria <p>0 pb</p> <p><u>15 de mayo</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Termina segundo periodo como presidente del FED de Jeremy H. Powell 	<p><u>11 junio</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Juego inaugural Mundial 2026 <p><u>16-17 junio</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Reunión FED. <p><u>25 de junio</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Decisión de política monetaria <p>25 pb</p>	<p><u>1 de julio</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Primera reunión formal del Consejo del T.Mec para revisión. <p><u>28-29 julio</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Reunión FED

Proyecciones Macroeconómicas 2025-2026

Variable	CGPE 2025	Encuesta sobre Expectativas Banco de México noviembre 2025*	CGPE 2026	Encuesta sobre Expectativas Banco de México noviembre 2026*	2026 Comentarios
PIB	(0.5%-1.5%)	0.37%	(1.8%-2.8%)	1.21%	La incertidumbre derivada de las reformas constitucionales, las amenazas de endurecimiento de la política arancelaria de los EUA y el probable adelanto de la renegociación del T-MEC han pospuesto proyectos de inversión y anticipan que en 2025 la economía mexicana no crecerá y tendrá un ligero repunte durante 2026 . CGPE optimista el crecimiento económico con relación al sector privado
Inflación(fin del periodo)	3.5%	3.77% (Datos observados 3.69%)	3.0%	3.93%	Los incrementos de aranceles y de IEPS harán que se desvíen las expectativas de inflación con relación a las metas multianuales de Banxico.
Tipo de cambio (Pesos por dólar fin de periodo)	19.9	18.56 Datos observados 18.0012)	18.9	19.12	La depreciación del dólar ha permitido que el peso mexicano se ubique por abajo de los 18 pesos por dólar. Se espera un ligero repunte a finales del 2026.
Tasa Fondeo Interbancario (Fin de periodo)	7.3%	7.01% (Datos observados 7.0%)	6.51%	6.49%	Se esperan 2 reducciones de 25 pb durante 2026.
Requerimientos Financieros Sector Público (% PIB)	-4.3%	-4.33%	-4.1%	-4.20%	En 2025, el ajuste fiscal se dio vía ajuste al gasto. Para 2026, la apuesta viene por el incremento de ingresos, vía IEPS, no deducibilidad de cuota al IPAB y mayor fiscalización.

*Banxico. Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en Economía del Sector Privado. Noviembre 2025. Dic 1, 2025.

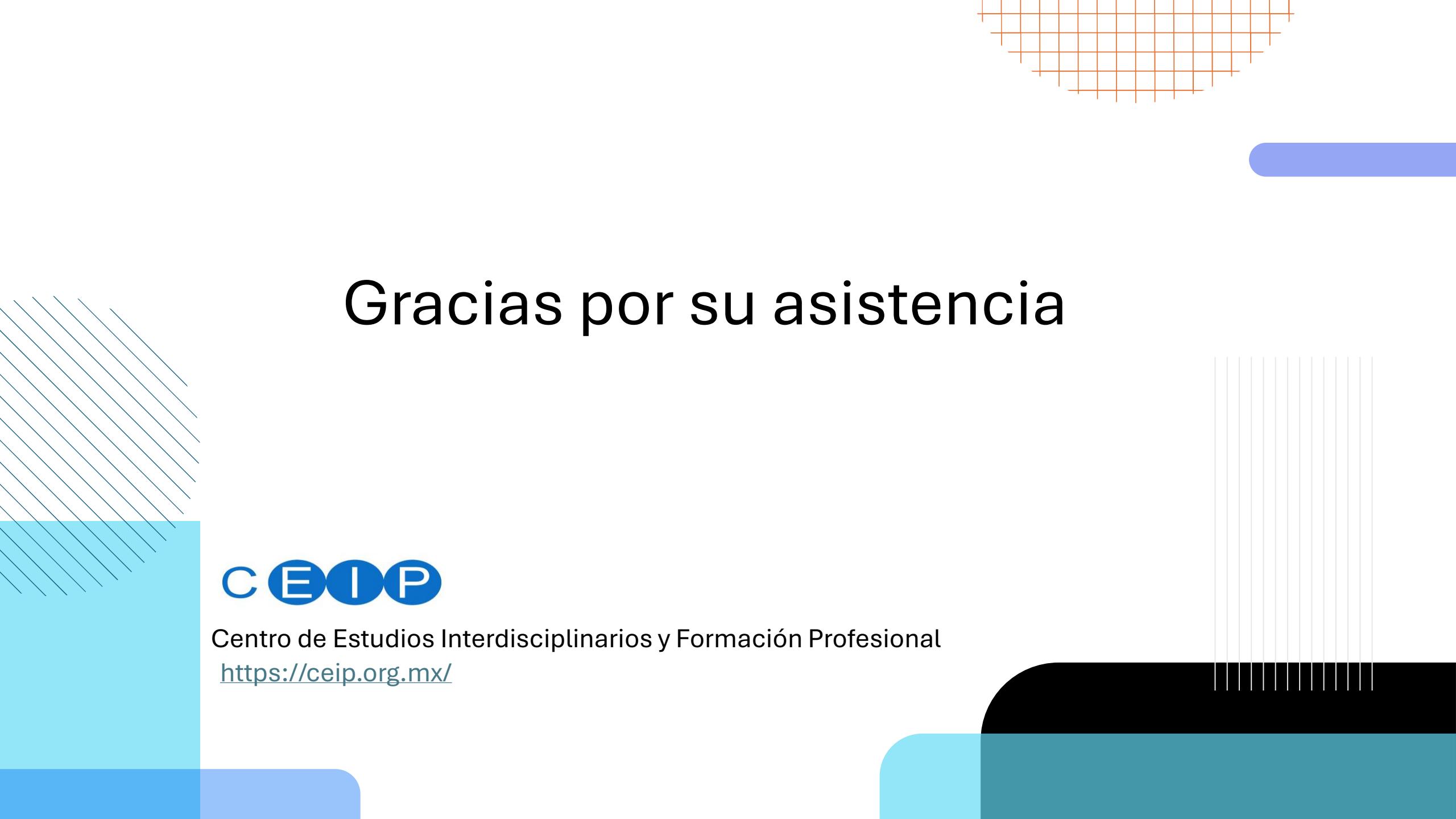
Conclusiones

Conclusiones

- El mundo y nuestro país han cambiado en los últimos 12 meses más que en los últimos 30 años. Y eso que en los últimos 30 años hemos vivido crisis económicas sin precedentes, ataques terroristas y hasta una pandemia
- En lo interno, el gobierno ha hecho un gran esfuerzo por ampliar los beneficios de los programas sociales a la mayor parte de la población, pero lo ha hecho sin un análisis de fondo. El financiar estos programas va a requerir de un esfuerzo fiscal enorme de su parte... con resultados inciertos
- En el entorno externo, también estamos viviendo una revolución. Después de más de 30 años de hacer de la región de Norteamérica la más competitiva del mundo, con mucho éxito en la integración económica, hay un cambio de paradigma y nuestro principal socio comercial ha decidido cerrarse, erigiendo un gran muro de aranceles y restricciones severas en materia migratoria
- Y, por otro lado, estamos perdiendo el potencial que se ha generado por la relocalización de empresas que operan en Asia a mercados más cercanos y amigables

Conclusiones

- Sin embargo, México tiene grandes oportunidades de crecimiento pues no hay que olvidar que somos la economía 13 del mundo en tamaño y nuestro mercado interno sigue siendo muy atractivo
- Es hora de cambiar el chip y ponernos serios a buscar diversificar mercados, qué tipo de productos y servicios vamos a ofrecer en esos mercados y cómo la industria nacional puede jugar un papel más integrado
- Por su parte, el gobierno también deberá cambiar su chip pues el país requiere de un entorno de negocios predecible, con pleno respeto a los derechos de propiedad y a la certidumbre jurídica
- No podemos esperar que nuestra economía crezca en un entorno en donde, al mismo tiempo, se están dando cambios profundos tanto en la estructura institucional (eliminación de organismos autónomos, reforma al Poder Judicial) como en las leyes (cambios en la Ley de Amparo, Reforma Electoral) que difícilmente podemos entender y explicar
- La inversión es amiga de la estabilidad, la predictibilidad y el silencio



Gracias por su asistencia



Centro de Estudios Interdisciplinarios y Formación Profesional
<https://ceip.org.mx/>