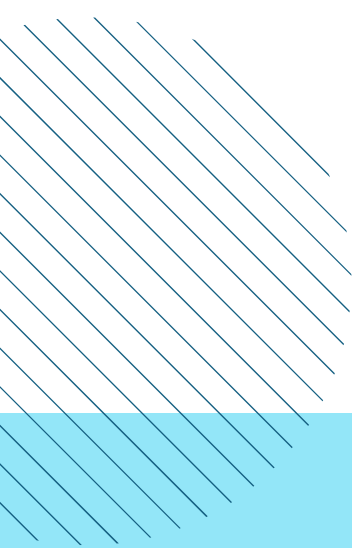


Coyuntura y Perspectivas de la Economía Mexicana 2026*



Dr. Abel M. Hibert Sánchez
CEIP
Octubre 3, 2025

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

Actividad económica enero-septiembre 2025

- Coyuntura
- 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

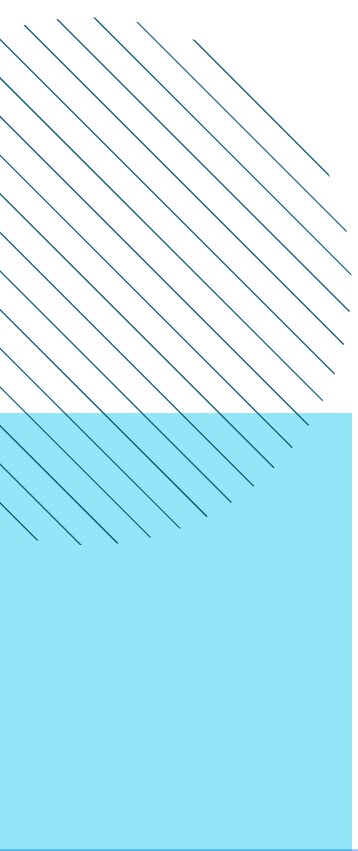
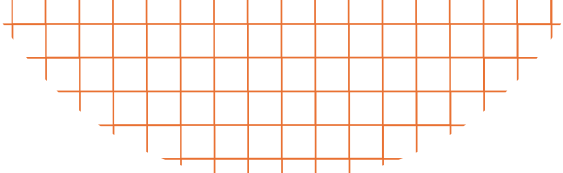
Presentación del Programa Económico 2026

- Problemática fiscal 2025
- CGPE 2026
 - Supuestos macroeconómicos
 - Gasto Público
 - Ingresos Públicos
 - Déficit fiscal y deuda pública
- Viabilidad y riesgos del Programa Económico 2026

Perspectivas económicas y análisis FODA

- Agenda económica 2025
- Escenarios macroeconómicos 2025-2026
- Fortalezas
- Oportunidades
- Debilidades
- Amenazas

Conclusiones



Actividad Económica Enero-septiembre 2025*



* Análisis con información económica pública disponible hasta el 26/09/25

Coyuntura

Entorno Interno



Reformas al Poder Judicial
Eliminación organismos autónomos
Urgencia de reducir el déficit fiscal de 2024, aunado a las presiones de gasto público (pensiones, costo financiero, programas sociales, Pemex)

Entorno Externo

Errática política comercial EUA
Presiones de EUA (Migración, Seguridad, Cártels)



Estancamiento del consumo y del mercado laboral

Caída en el gasto de inversión pública y privada

Sector externo y gasto público en programas sociales= únicos motores de la economía mexicana

$\Delta \% \text{ PIB } 2025 = 0.5\%$

Consumo privado

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

- El Indicador Oportuno de Consumo Privado (IOCP) estima un crecimiento anual de -0.7% en agosto de 2025
- El gasto por consumo en Bienes y Servicios decreció 2.1% A/A en julio de 2025
- Las ventas acumuladas de ANTAD al mes de agosto decrecieron 1.8% en términos reales
- Las transacciones promedio en tarjeta de débito y tarjeta de crédito decrecieron 5.8% y 4.9% (respectivamente) A/A al mes de agosto

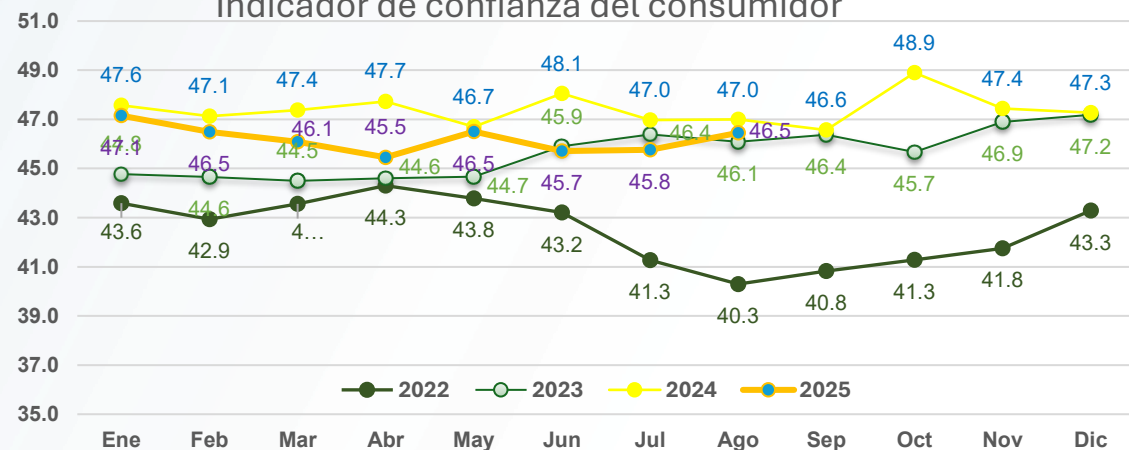
Estancamiento del consumo privado en los primeros 8 meses del año a pesar de los incrementos salariales y programas sociales

Indicador Oportuno Consumo Privado
(Var. % anual)



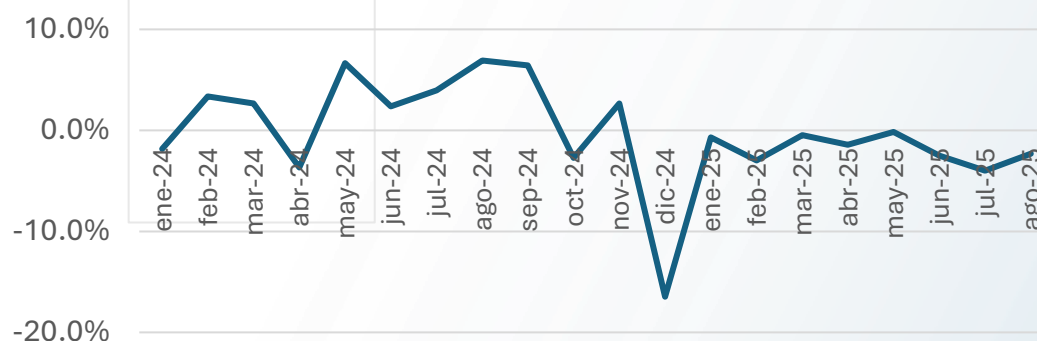
Fuente: INEGI

Indicador de confianza del consumidor



Fuente: INEGI

ANTAD Ventas Acumuladas
(Var % anual)



Fuente: ANTAD

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



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

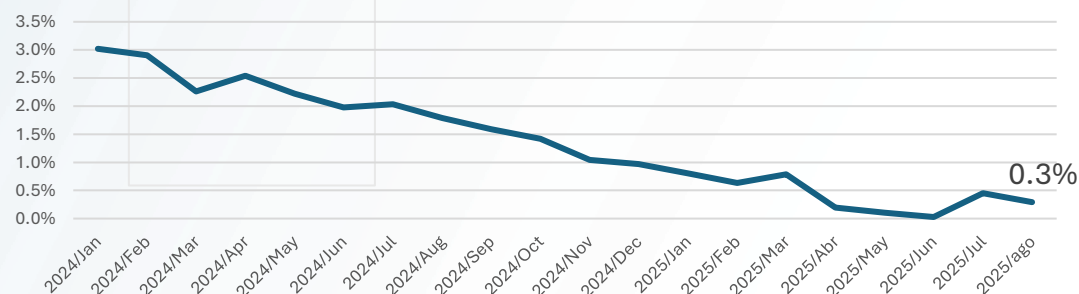
Mercado laboral

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 0.3 % en el mes de agosto
- La masa salarial creció 3.9% en agosto A/A en términos reales
- Al mes de julio, la población desocupada totalizó 1.7 millones (2.8% de la PEA) y la población ocupada en el sector informal ascendió a 17.4 millones

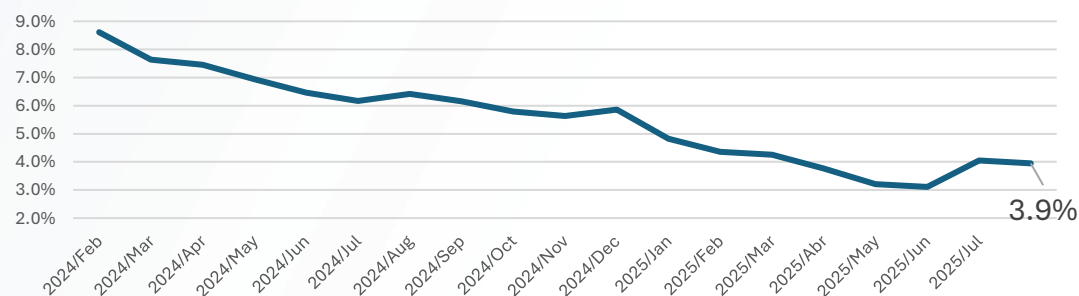
Al mes de agosto, el empleo en el sector formal sigue en franca desaceleración, al igual que el crecimiento de la masa salarial

Número de Asegurados IMSS Totales
(Var. % anual)



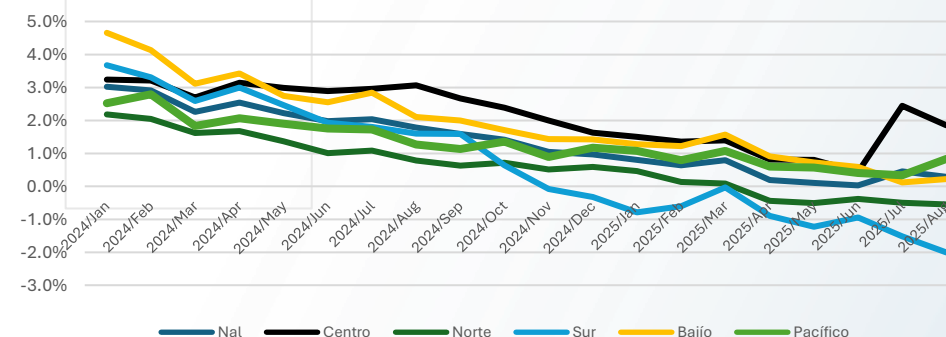
Elaboración propia con base en datos de STYP

Masa Salarial en términos reales
(Var. % anual)



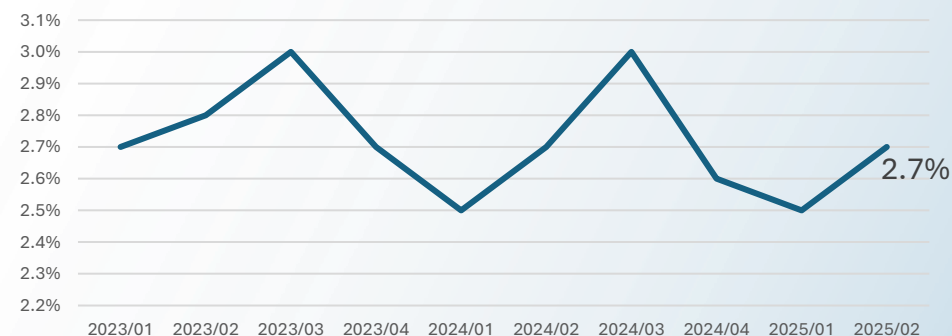
Elaboración propia con base en datos de INEGI y STYP

Número de asegurados IMSS por región
(Var. % anual)



Elaboración propia con base en datos de STYP

Tasa de desocupación
(% PEA)



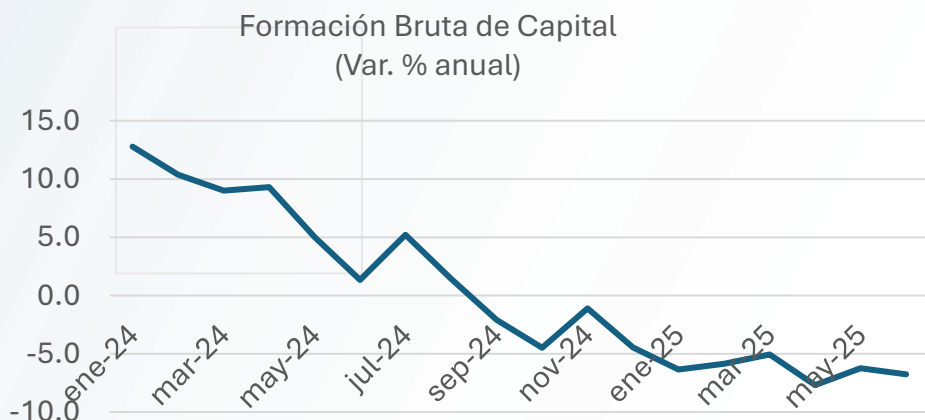
Elaboración propia con base en datos de INEGI

Formación bruta de capital

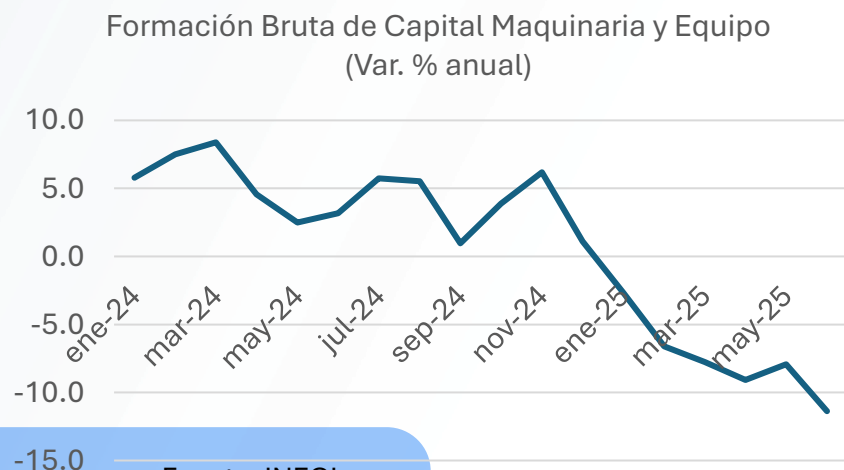
La formación bruta de capital (FBK), que es el principal componente para asegurar el crecimiento de la economía, ha tenido fuertes retrocesos desde mediados de 2024. En julio de 2025 disminuyó 7.2% con respecto a junio de 2024, en tanto que en el periodo enero-julio de 2025 se redujo 6.4% con respecto al mismo periodo del año anterior

- Maquinaria y equipo se redujo 5.9%, destacando la caída de 15.5% en equipo de transporte
- Construcción tuvo una reducción de 7.5%, destacando la caída en construcción no residencial (17.4%)
- La inversión privada disminuyó 4.8% a pesar de los compromisos hechos por el sector privado en el Plan México y la inversión pública cayó 22.4%, destacando el descenso considerable de la inversión en construcción pública (31.7%)
- De acuerdo a la Encuesta sobre Expectativas de la Economía Mexicana que realiza Banco de México, el 56% de los encuestados opina que la coyuntura actual es muy mal momento para realizar inversiones y el 40% 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

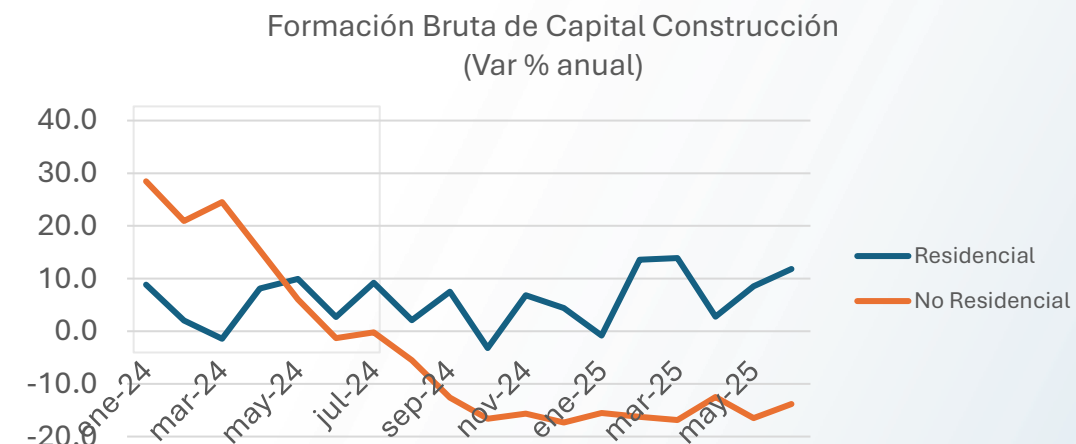


Fuente: INEGI



Fuente: INEGI

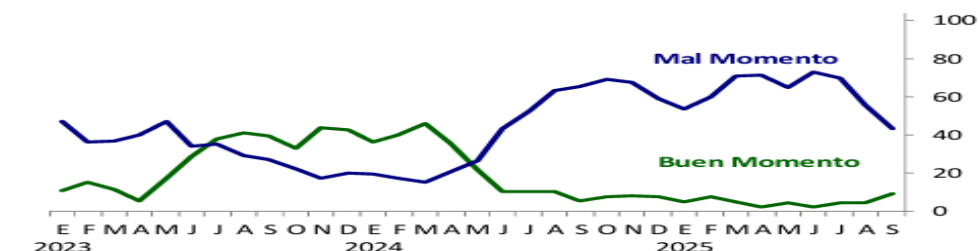
CEIP: Derechos reservados



Fuente: INEGI

Percepción del entorno económico: coyuntura actual para realizar inversiones ¹

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

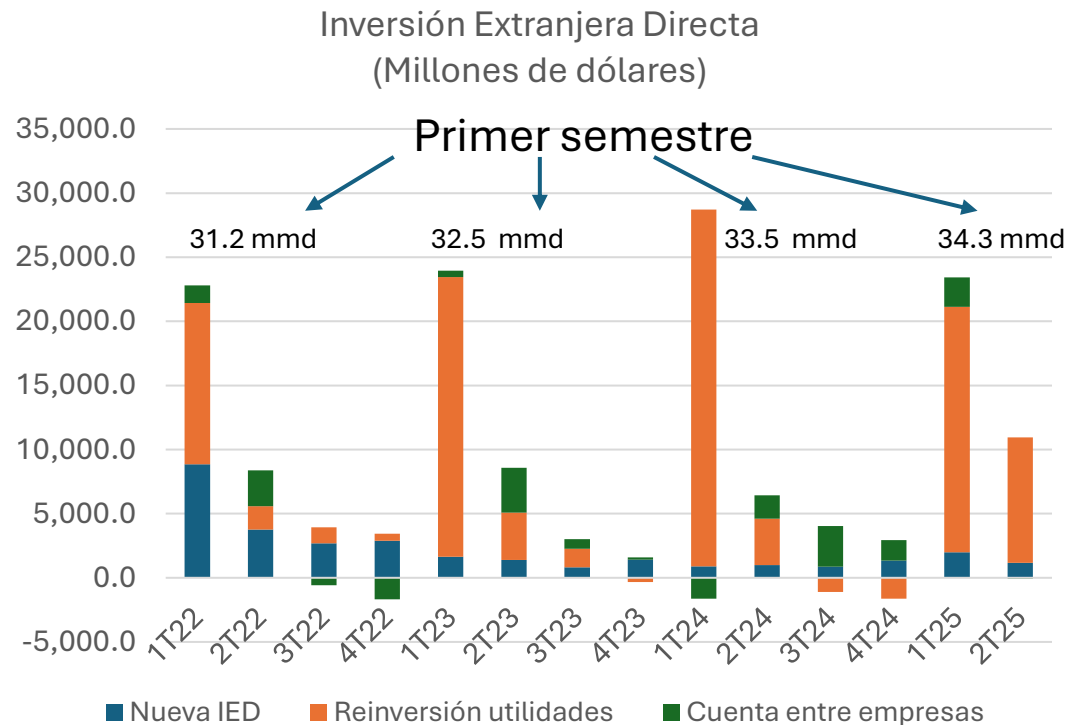


¹ ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?

Fuente: Banco de México

El 69% de la IED hacia México es reinversión de utilidades

La IED se ha mantenido constante desde 2022



A partir del 3t24, los flujos de inversión de mexicanos en el exterior han venido aumentando consistentemente

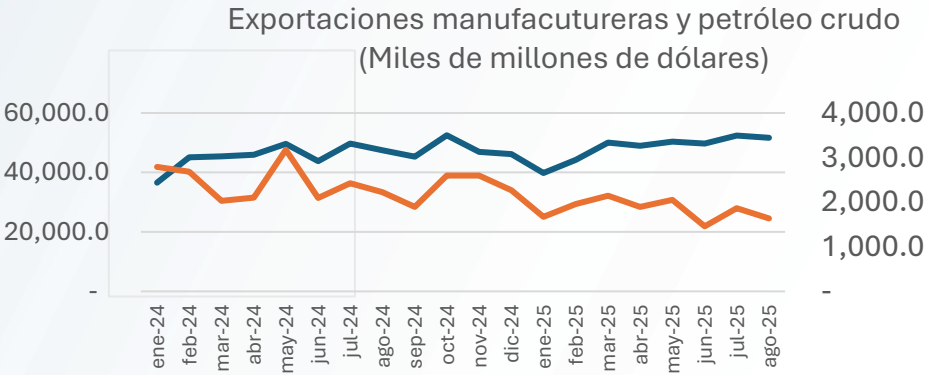


Sector Externo

Las exportaciones totales registraron un crecimiento de 4.7% A/A en los primeros ocho meses de 2025

- Las exportaciones petroleras se redujeron 24.7%
En los primeros ocho meses de 2025 la plataforma de exportación de petróleo crudo fue de 608 miles de barriles diarios (mbd) en promedio, con una reducción de 24.6% A/A. En el mes de julio, la plataforma de exportación se ubicó en 500 mbd, la más baja desde julio de 1981
- Las exportaciones no petroleras crecieron 5.8%
Las exportaciones manufactureras crecieron 6.2%. Las exportaciones del sector automotriz decrecieron 4.5%, destacando las dirigidas a los Estados Unidos, que se redujeron en 4.1%. Sin embargo, se compensaron con el crecimiento de 12.3% en el resto de las exportaciones

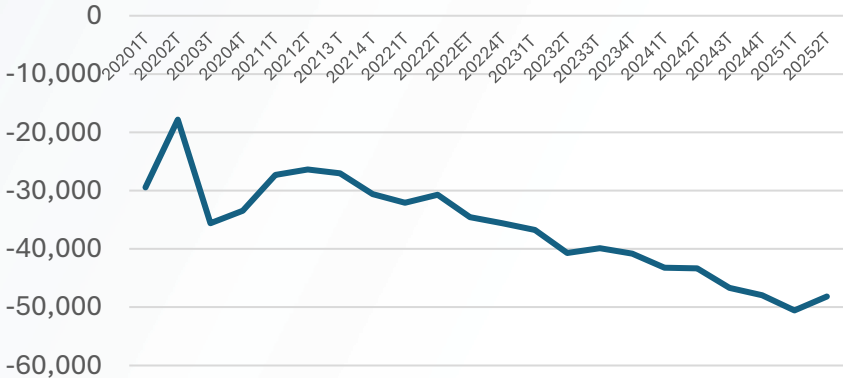
El sector exportador no petrolero ha mostrado resiliencia a los cambios en la política comercial de los EUA. El déficit comercial de Estados Unidos contra México ha seguido aumentando a pesar de las imposiciones y amenazas de aranceles. Las negociaciones uno a uno de Trump le han quitado atractivo comercial a México con relación a Canadá y China, pero se mantiene competitivo con relación al resto del mundo



Fuente: INEGI

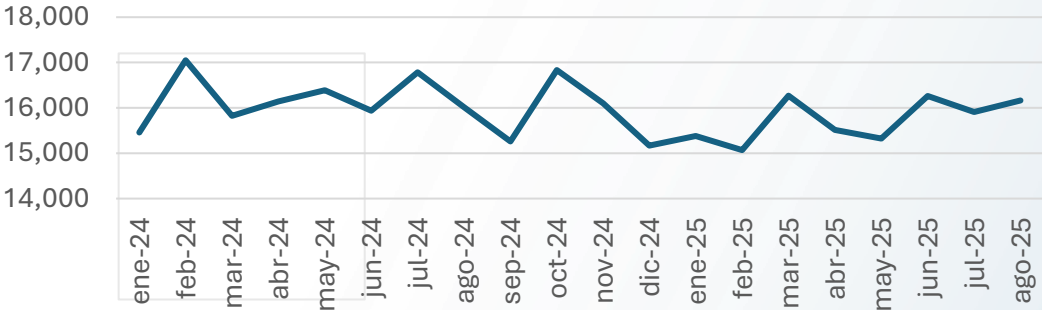
— Exp Man. — Exp Petrol.

Déficit comercial de Estados Unidos contra México
(Millones de dólares)



Fuente: Bureau of Economic Advisors

Exportaciones industria automotriz
(Millones de dólares)



Fuente: INEGI

% en la Importaciones
de EUA

Arancel Promedio
Efectivo

	Arancel efectivo	Pre-sustitución*	Post-sustitución**	Pre-sustitución *	Post-sustitución **
China	27.9	14%	9%	3.8	2.4
Canadá	14.1	13%	17%	1.8	2.4
México	12.1	15%	19%	1.9	2.3
Resto del Mundo	17.8	58%	55%	10.4	9.8
Total		100%	100%	17.8	16.9

- 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

¿Dónde estamos en la aplicación de aranceles a México?

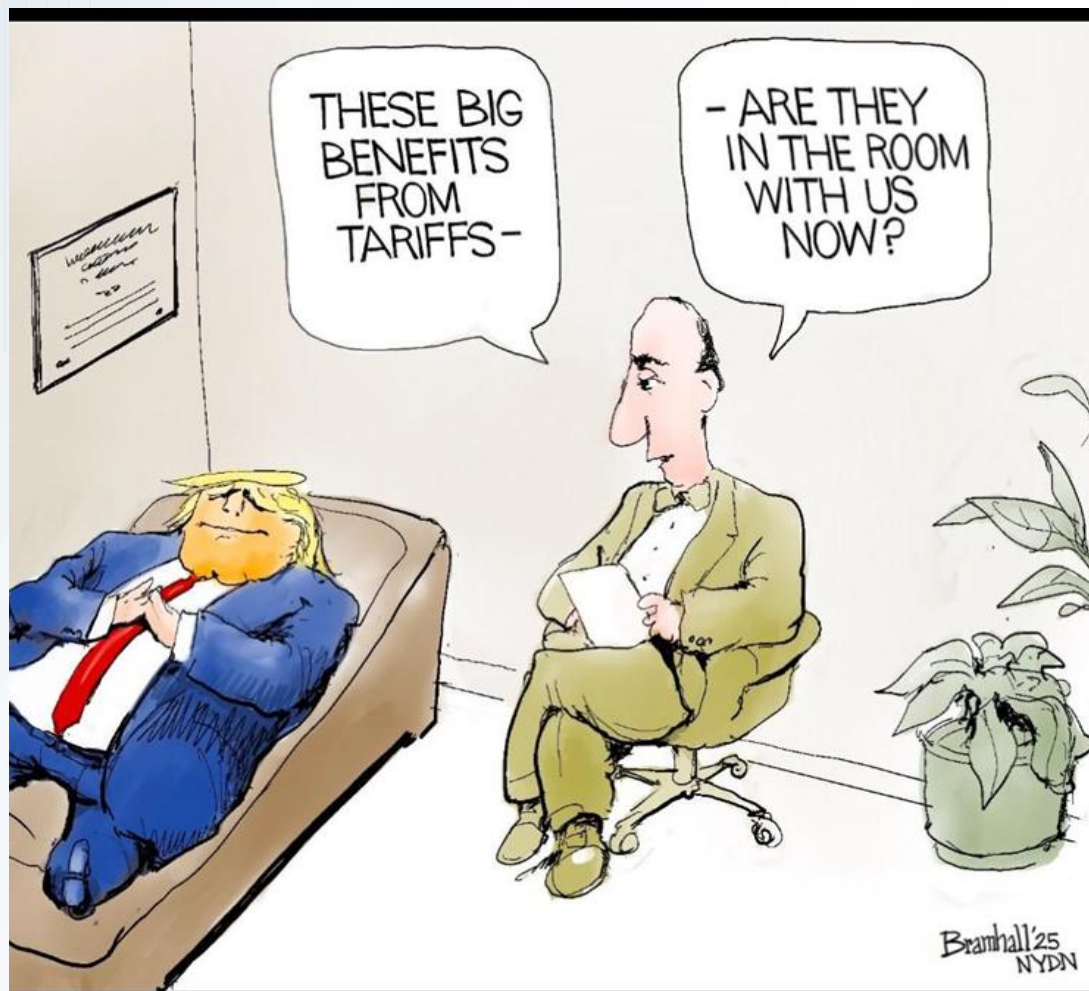
- Los aranceles impuestos a México hasta fines de septiembre son:
 - 25% de aranceles a bienes que no cumplen con las reglas de origen del T-MEC
 - 25% a automóviles que no tengan contenido de EUA (40% tienen contenido de EUA)
 - 10% de arancel a cualquier potasa importada de México y Canadá que esté fuera de la preferencia del T-MEC. Sin aranceles para aquellos bienes de México y Canadá que califiquen bajo la preferencia del T-MEC
 - 50% de aranceles al acero, aluminio y cobre (50%): productos derivados de cobre, acero y aluminio. Electrodomésticos*
 - Aranceles al jitomate (17.09%)
 - El 25 de septiembre anunció aranceles de 25% a camiones pesados y tractocamiones (75% de los tractocamiones en EUA provienen de México)
- Barreras no arancelarias adicionales
 - Bloqueo a la exportación de ganado bovino (gusano barrenador)
 - Impuesto de 1% a las remesas hacia México
 - El fin de la inmunidad antimonopolio Aeroméxico-Delta

*Aplica para el insumo de acero de los electrodomésticos

¿Dónde estamos en la aplicación de aranceles a México?

- Solicitud del gobierno de EUA de eliminar barreras no arancelarias por parte de México (USTR)
 - Prohibiciones a organismos genéticamente modificados: el glifosato y maíz transgénico
 - Barreras a la propiedad intelectual (proteccionismo a películas), piratería y falsificación
 - En el capítulo de energía: que las empresas e inversionistas de Estados Unidos reciban un trato similar al que se les da a PEMEX y CFE, es decir, que no sea un trato discriminatorio
 - La queja en el capítulo de telecomunicaciones sobre el costo del espectro radioeléctrico que es uno de los más caros del mundo
 - Disminuir el plazo para otorgar licencias de importación: COFEPRIS tarda entre 18 y 24 meses
 - Limitaciones e incertidumbre regulatoria a la inversión extranjera directa

¿Dónde estamos en la aplicación de aranceles a México?

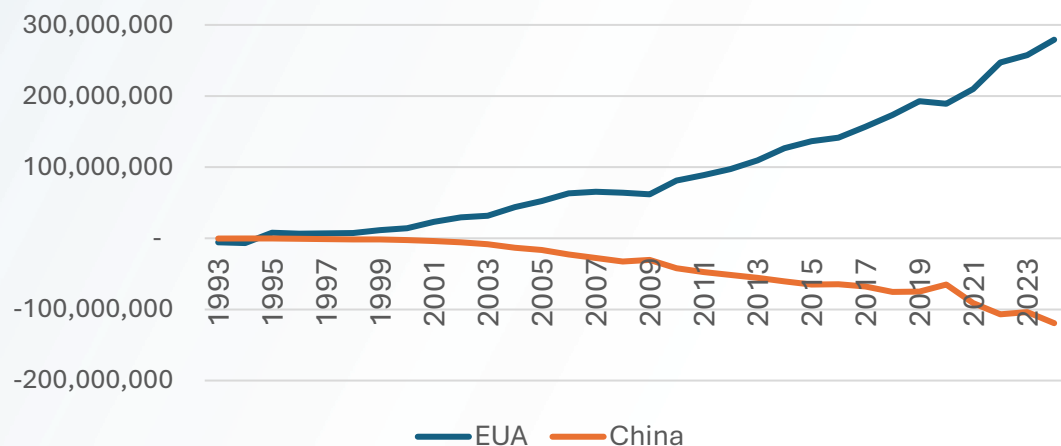


- A pesar del T-MEC, Trump nos ha impuesto aranceles sin ninguna lógica comercial
- Nos aplican aranceles por temas relacionados al fentanilo y la migración, pero sin una meta objetiva sobre los avances que pueda hacer México en estos temas
- Un día, por la mañana, Trump habla bonito de la Presidenta y, por la tarde, nos impone nuevas restricciones comerciales
- El equipo de la Secretaría de Economía ha estado negociando y logrando acuerdos con sus pares en Washington, mientras Trump los aniquila con un tweet
- Las empresas norteamericanas que han invertido en México son amenazadas constantemente por Trump para trasladar su planta productiva hacia EUA
- A Trump no le interesa que el comercio entre México, Canadá y EUA tenga un elevado contenido regional. Demanda un mayor contenido estadounidense

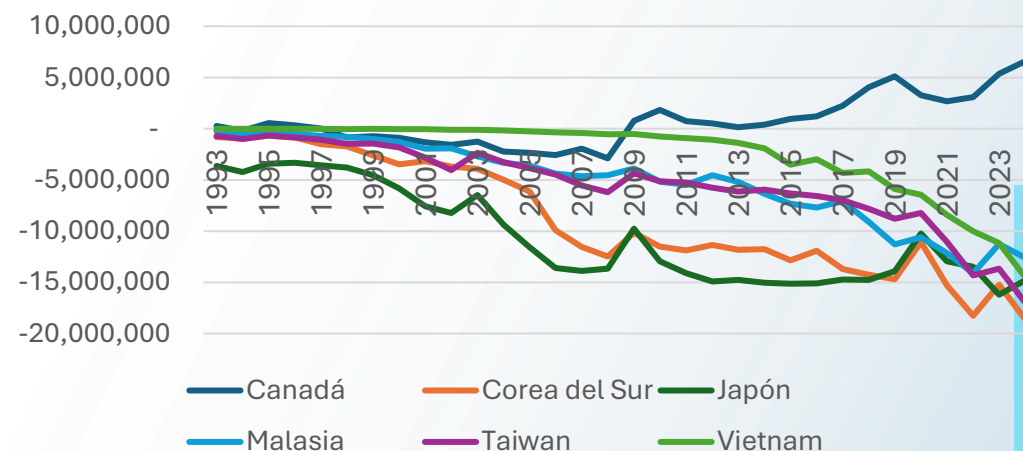
¿Dónde estamos en la aplicación de aranceles a México?

- La guerra geopolítica que EUA tiene con China ha involucrado a México pues nos acusa de ser el patio trasero por donde entran las importaciones chinas a EUA
- Para Trump, el superávit comercial con EUA se debe al déficit comercial que tenemos con China

Balanza Comercial con EUA y China
(Miles de dólares)



Balanza comercial con Canadá y otros países asiáticos
(Miles de dólares)



Fuente: Banco de México

¿Dónde estamos en la aplicación de aranceles a México?

- Los rubros de importación con China (37.3 mmd) que coinciden con los rubros de exportación a EUA (183.9 mmd) representan el 20.3% . En el caso del sector automotriz, las importaciones de China representan el 11.3% de lo que exportamos a EUA

20 principales rubros de importación de México provenientes de China
(Millones de dólares)

Telephone sets, incl. smartphones and other telephones for cellular networks or for other wireless ...	13,197,617
Commodities not elsewhere specified	9,869,249
Parts and accessories (other than covers, carrying cases and the like) suitable for use solely ...	5,343,629
Motor cars and other motor vehicles principally designed for the transport of ...	5,332,482
Parts and accessories for tractors, motor vehicles for the transport of ten or more persons, ...	4,770,338
Automatic data-processing machines and units thereof; magnetic or optical readers, machines ...	3,923,074
Electrical transformers, static converters, e.g. rectifiers, and inductors; parts thereof	3,237,519
Electronic integrated circuits; parts thereof	3,225,399
Parts suitable for use solely or principally with flat panel display modules, transmission ...	2,432,633
Printed circuits	2,363,886
Electrical apparatus for switching or protecting electrical circuits, or for making connections ...	2,246,783
Insulated "incl. enamelled or anodised" wire, cable "incl. coaxial cable" and other insulated ...	2,075,464
Plates, sheets and strip, of aluminium, of a thickness of > 0,2 mm (excl. expanded plates, ...	1,740,732
Air or vacuum pumps (excl. gas compound elevators and pneumatic elevators and conveyors); air ...	1,717,975
Semiconductor devices "e.g. diodes, transistors, semiconductor-based transducers"; photosensitive ...	1,484,883
Air conditioning machines comprising a motor-driven fan and elements for changing the temperature ...	1,433,856
Electric motors and generators (excl. generating sets)	1,394,811
Articles of plastics and articles of other materials of heading 3901 to 3914, n.e.s.	1,385,783
New pneumatic tyres, of rubber	1,342,405
Motor vehicles for the transport of goods, incl. chassis with engine and cab	1,168,396

20 principales rubros de exportación de México hacia EUA
(Millones de dólares)

Motor cars and other motor vehicles principally designed for the transport of ...	47,438,313
Motor vehicles for the transport of goods, incl. chassis with engine and cab	38,366,528
Parts and accessories for tractors, motor vehicles for the transport of ten or more persons, ...	37,373,011
Automatic data-processing machines and units thereof; magnetic or optical readers, machines ...	31,477,616
Insulated "incl. enamelled or anodised" wire, cable "incl. coaxial cable" and other insulated ...	17,175,289
Commodities not elsewhere specified	14,041,245
Instruments and appliances used in medical, surgical, dental or veterinary sciences, incl. ...	13,052,567
Telephone sets, incl. smartphones and other telephones for cellular networks or for other wireless ...	11,864,375
Monitors and projectors, not incorporating television reception apparatus; reception apparatus ...	10,440,810
Tractors (other than tractors of heading 8709)	9,949,160
Boards, panels, consoles, desks, cabinets and other bases, equipped with two or more apparatus ...	8,056,220
Seats, whether or not convertible into beds, and parts thereof, n.e.s. (excl. medical, surgical, ...	7,539,028
Air conditioning machines comprising a motor-driven fan and elements for changing the temperature ...	7,535,813
Electrical transformers, static converters, e.g. rectifiers, and inductors; parts thereof	7,082,953
Beer made from malt	6,255,899
Refrigerators, freezers and other refrigerating or freezing equipment, electric or other; heat ...	6,015,922
Electrical apparatus for switching or protecting electrical circuits, or for making connections ...	5,316,099
Petroleum oils and oils obtained from bituminous minerals (excl. crude); preparations containing ...	5,241,499
Centrifuges, incl. centrifugal dryers (excl. those for isotope separation); filtering or purifying ...	4,542,157
Parts and accessories (other than covers, carrying cases and the like) suitable for use solely ...	4,476,888

20 principales rubros de importación de China

69,686.9 md

Rubros de importación que coinciden con exportación a EUA 37,590.2 md

Importaciones totales de China:

129,792.6 md

Fuente: trademap.org

20 principales rubros de exportación hacia Estados Unidos

293,241.4 md

Rubros de exportación que coinciden con importación de China: 183,808 md

Exportaciones totales a Estados Unidos:

503,263.8 md

Problemática del comercio exterior mexicano

- El problema del déficit comercial que tenemos con China no es lo que importamos (129.8 mmd), sino lo que le exportamos (9.1 mmd)
 - Nuestro mayor producto de exportación son minerales (5.2 mmd)
- Nuestra oferta exportadora hacia el resto del mundo es muy limitada
 - El 64.4% de nuestras exportaciones son del sector automotriz (23.9%), aparatos mecánicos (22.0%) y maquinaria y equipo eléctrico (16.8%)

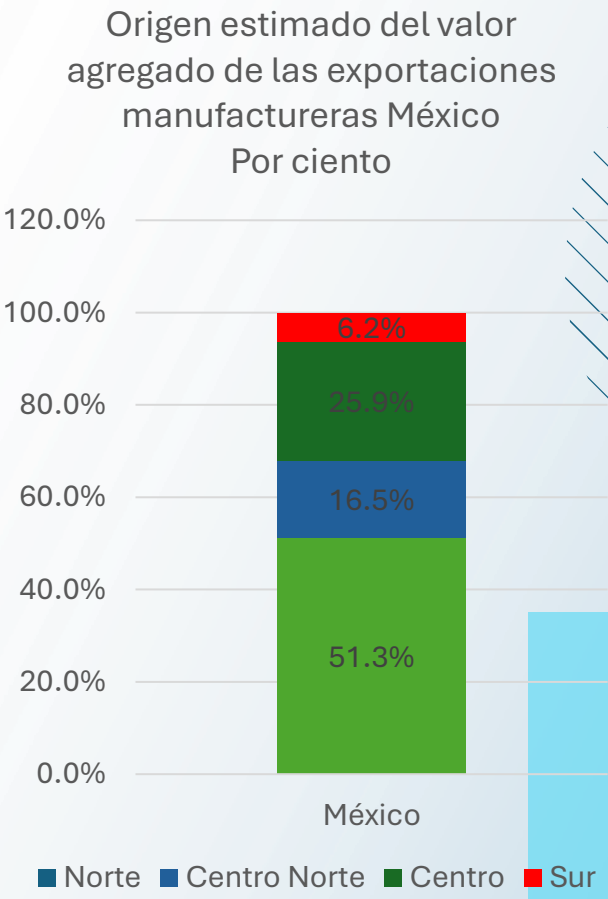
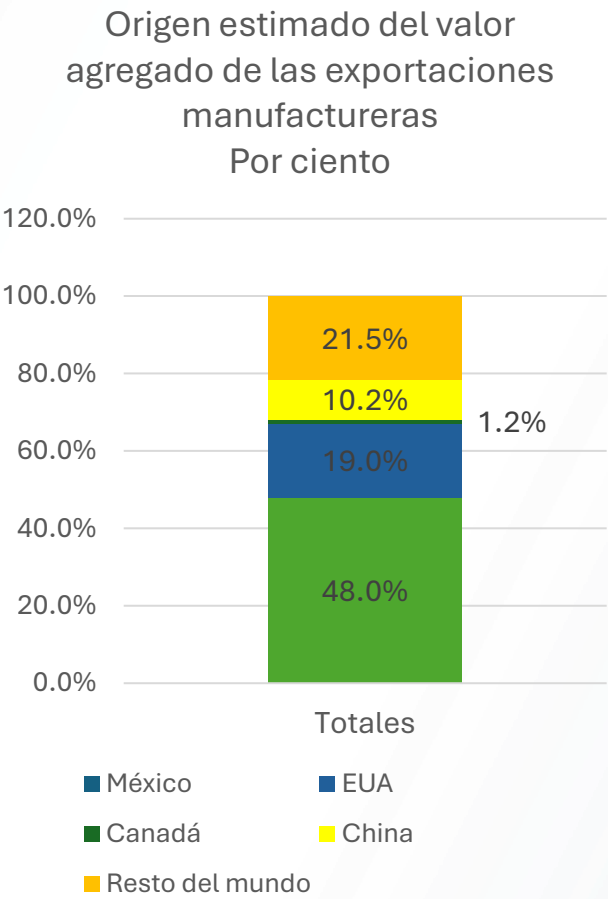
Principales sectores exportadores de México
(Miles de dólares)



Fuente: Banco de México

Problemática del comercio exterior mexicano

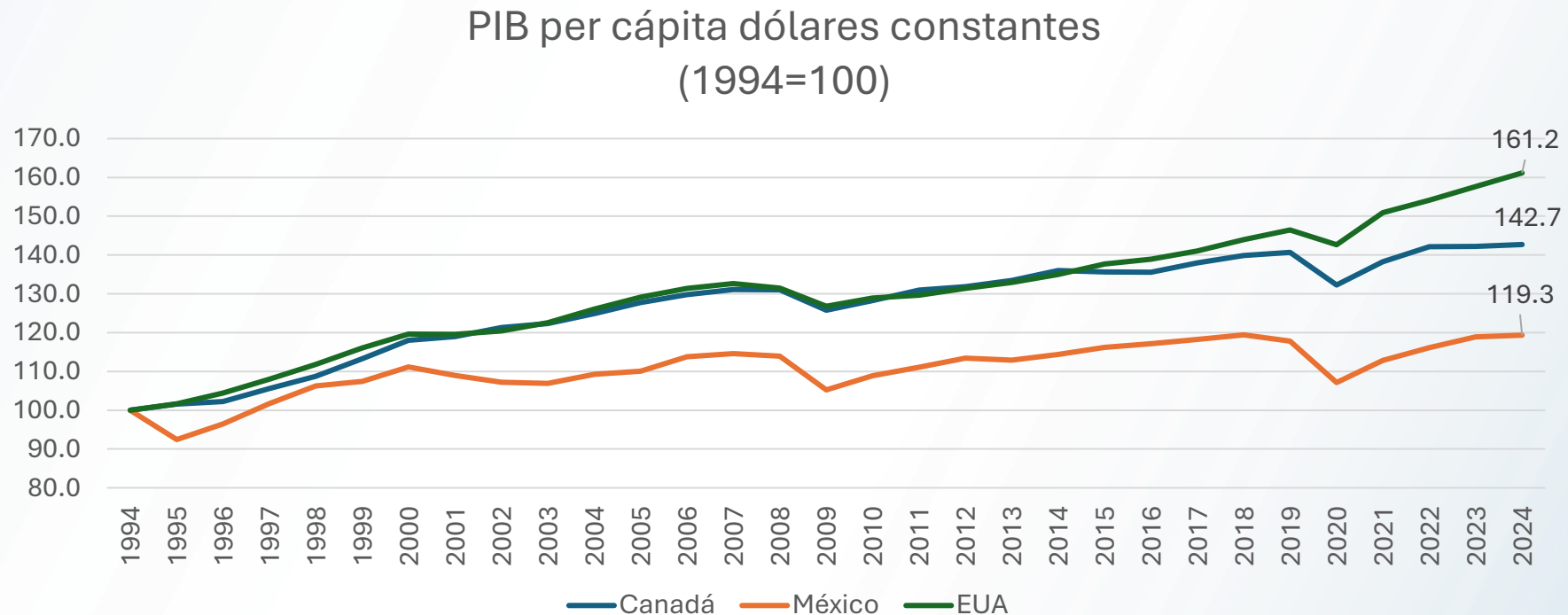
- El 48% de nuestras exportaciones contiene valor agregado en México
- La región de Norteamérica aporta el 20.2% de valor agregado a nuestras exportaciones (19% EUA y 1.2% Canadá)
- China aporta el 10.2% del valor agregado de nuestras exportaciones



Fuente: Banco de México. Reporte de Economías Regionales. Enero-Marzo 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



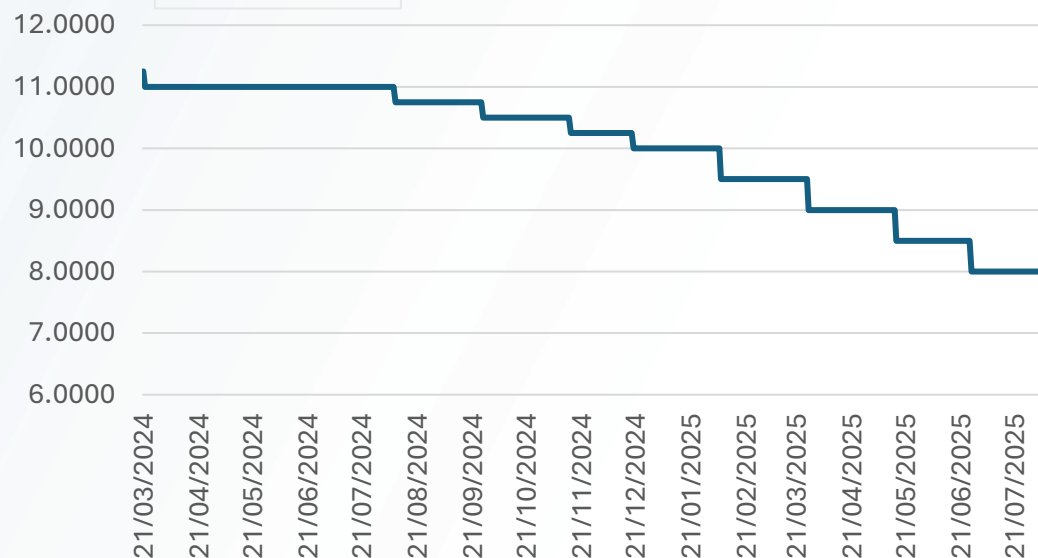
Elaboración propia con base en datos de la UNCTAD

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 350 pb a partir de marzo de 2024 y nuevamente, en 25pb el 25 de septiembre de 2025

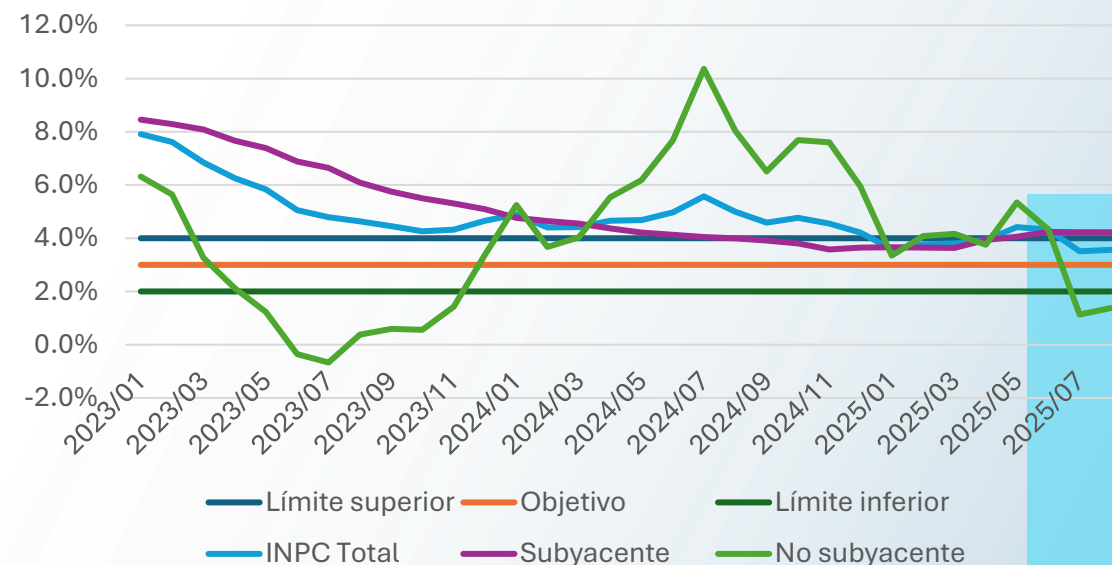
En agosto, la inflación anual (3.57%) se ubicó por debajo del límite superior del objetivo multianual de inflación que era de 4.0%. La inflación subyacente se mantiene en 4.23%

Tasa de Interés objetivo



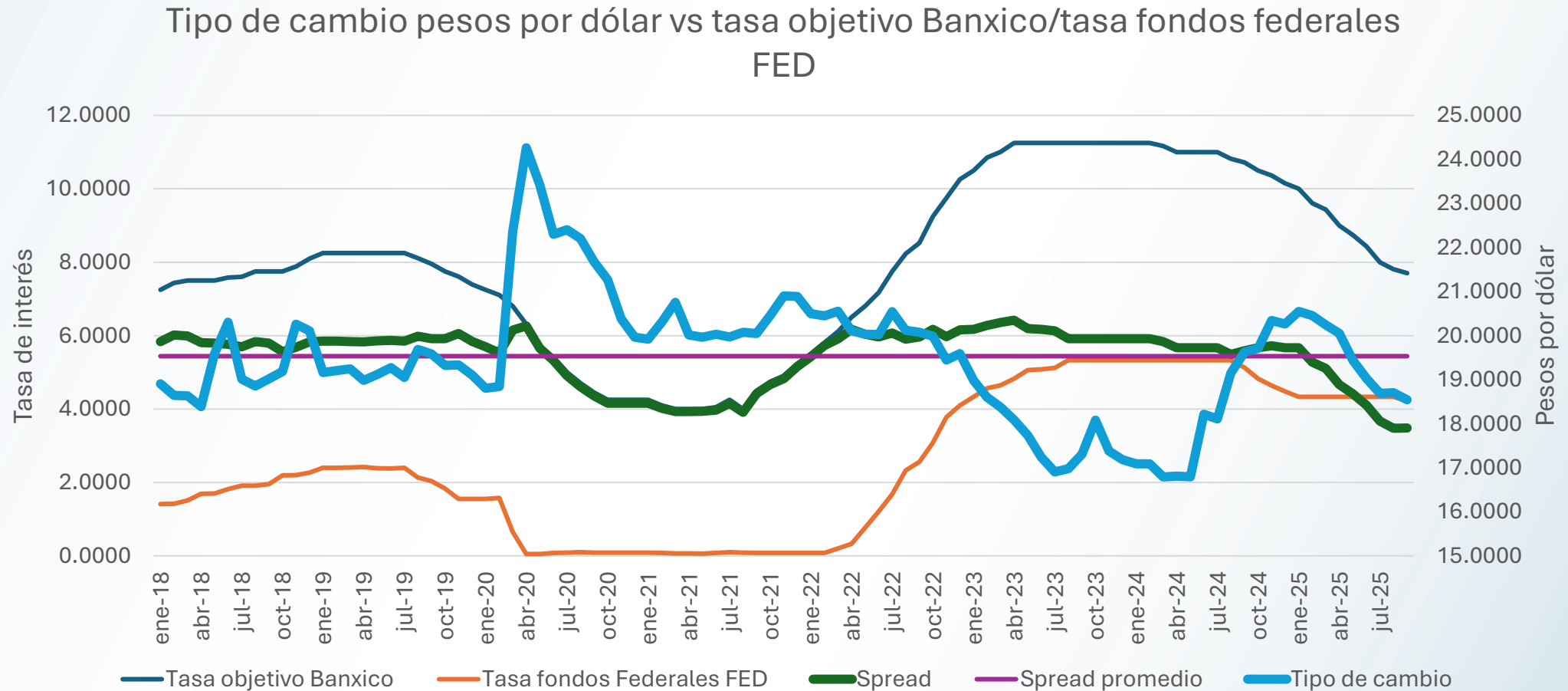
Fuente: Banxico

Índice Nacional de Precios al Consumidor
(Variación % anual)



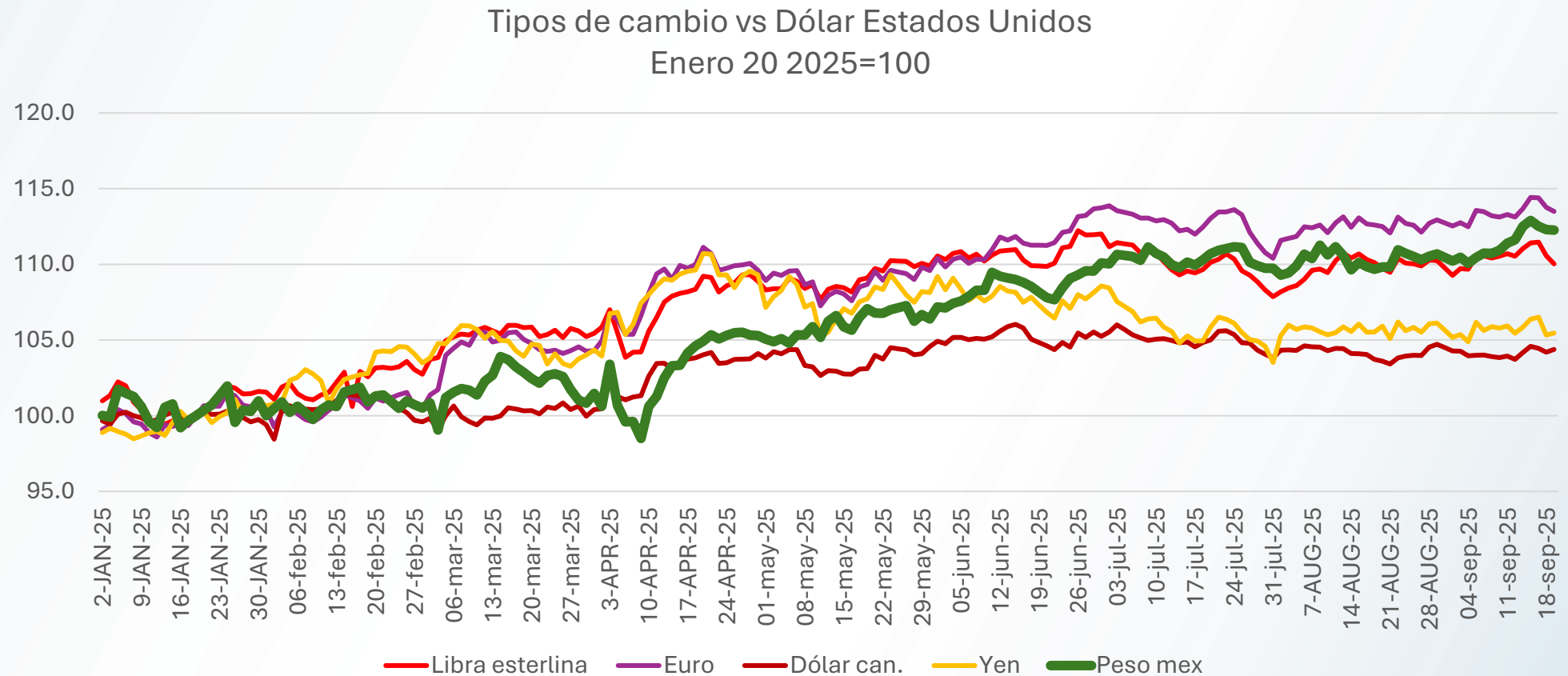
Fuente: INEGI

En los últimos dos meses, 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



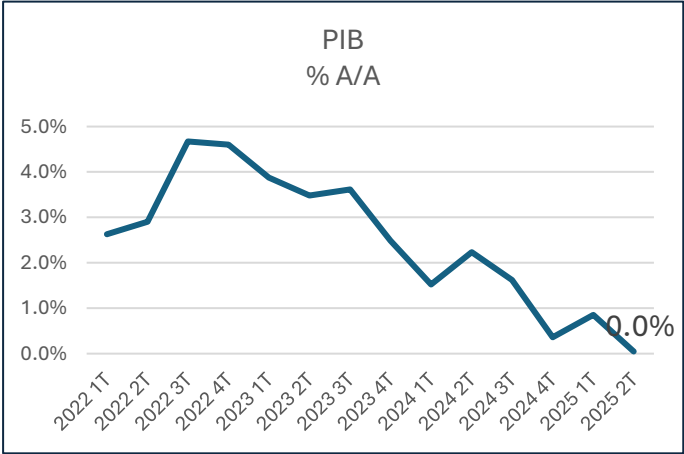
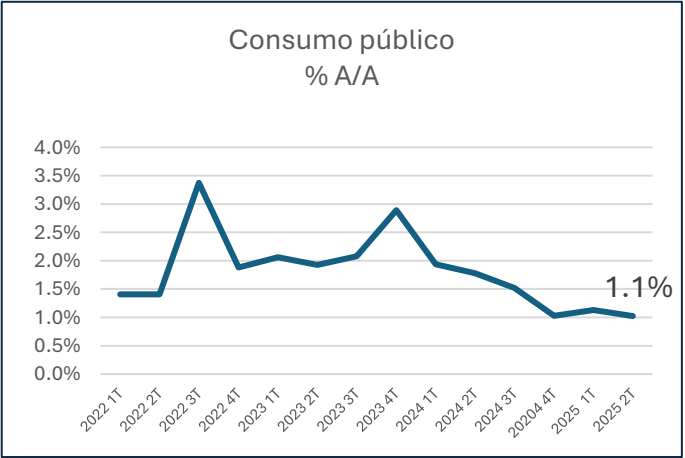
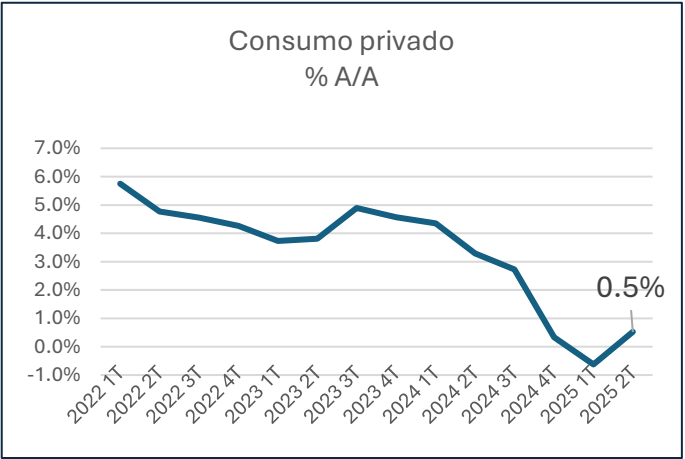
Elaboración propia con base en datos de Banco de México y la Reserva Federal de los Estados Unidos

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

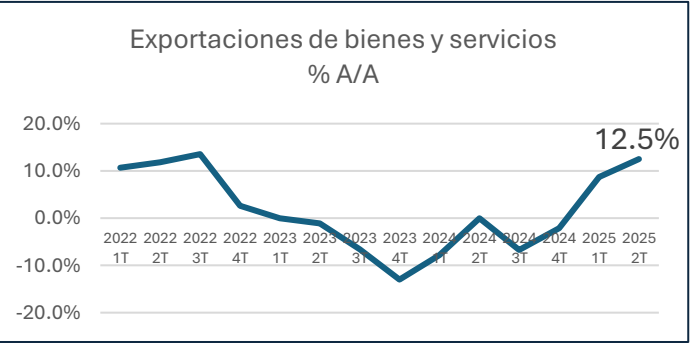
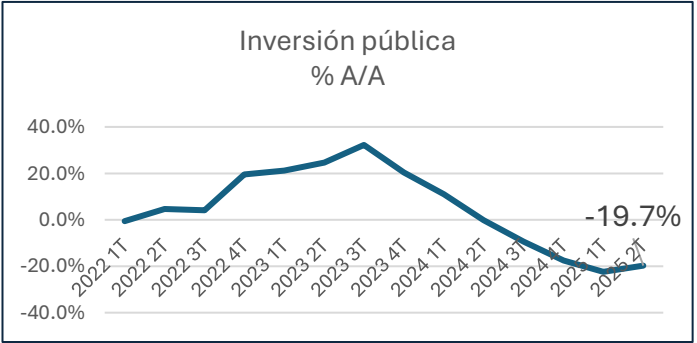
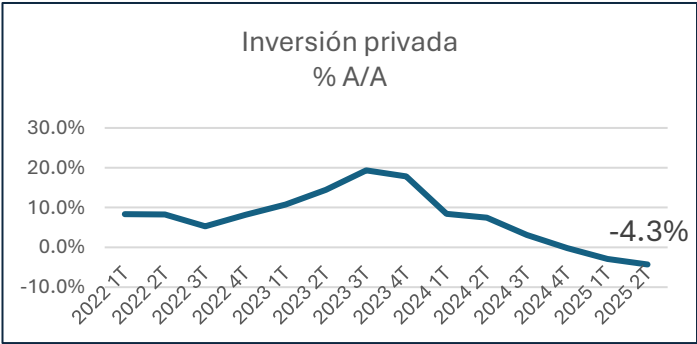


Elaboración propia con base en datos de la Reserva Federal de los Estados Unidos

Motores de la economía mexicana positivos: consumo público y exportaciones de bienes y servicios



	PIB	Cons. privado	Cons. público	Invv privada	Inv. pública	Exp.
I semestre 2024	1.0%	3.8%	1.9%	8.2%	6.4%	-4.4%
I semestre 2025	0.4%	-0.1%	1.1%	-4.4%	-22.1%	12.8%



Elaboración propia con base en datos del INEGI



Presentación del Programa Económico 2026

Antecedentes



El 8 de septiembre, el Ejecutivo Federal entregó al Congreso de la Unión los Criterios Generales de Política Económica 2026 (CGPE26)



En este documento se establece la estrategia de política fiscal para el próximo año y los principales supuestos macroeconómicos que sirven de base para elaborar:

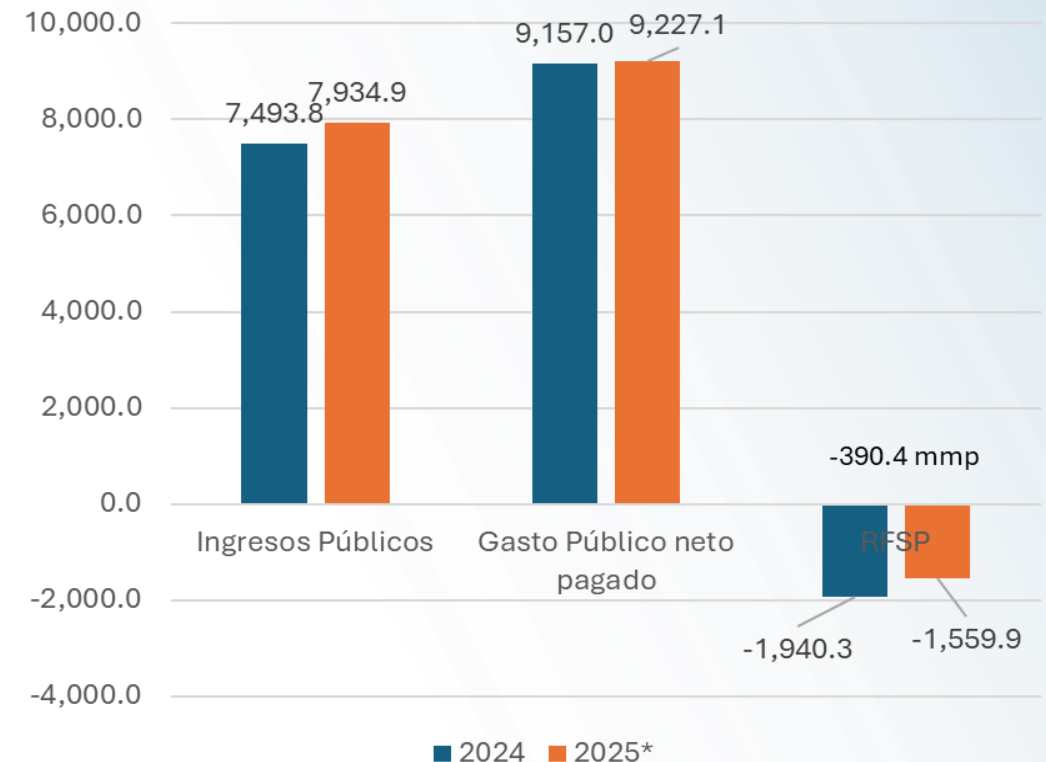
- La Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación
- El Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación
- Financiamiento del deficit fiscal

Ajuste fiscal durante 2025

El año 2025 ha presentado muchos retos desde el punto de vista de política fiscal:

- Un elevado déficit fiscal heredado del último año de AMLO (1,940.3 mmp, 5.7% del PIB)
- Una serie de proyectos prioritarios, herencia de programas sociales plasmados en la Constitución, y una situación financiera y operativa de Pemex comprometida
- Se buscó ajustar el déficit fiscal a 1,559.9 mmp (4.3% del PIB) a través de una disminución del gasto público, principalmente del gasto programable que se redujo 7.0% en términos reales y del gasto de inversión que se contrajo 1.2% del PIB
- El incremento de 441.1 mmp de los ingresos públicos sirvió de base para el ajuste fiscal. El mayor esfuerzo de fiscalización del SAT permitió un avance importante en los ingresos tributarios

Resumen Finanzas Públicas 2024-2025
(Miles de millones de pesos)



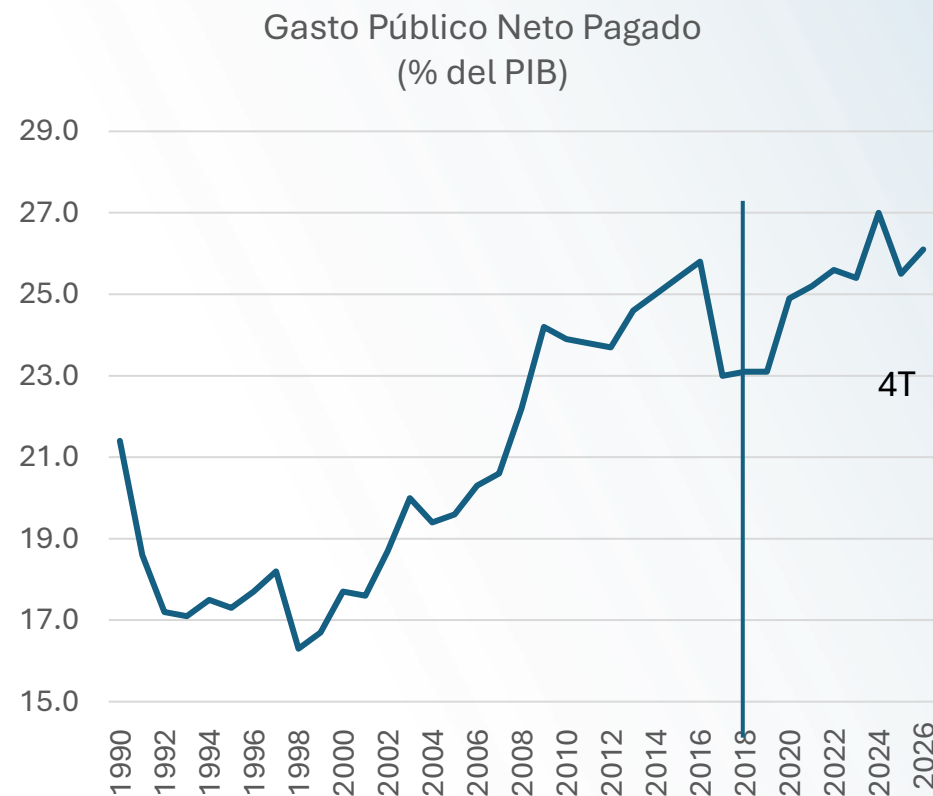
Fuente: SHCP

El gasto público presupuestado para 2026 es el segundo más alto como % del PIB desde 1990

2026

- El programa fiscal para 2026 plantea como objetivo principal **contener el déficit fiscal y la deuda pública**
 - Se propone incrementar el gasto público 5.9% en términos reales
 - El gasto público programable crecerá 4.9% en términos reales (26.1% PIB) para:
 - Ampliar programas sociales
 - Incorporar nuevos proyectos de infraestructura (proyectos ferroviarios)
 - Seguir apoyando financieramente a Pemex

De ninguna manera puede hablarse de un presupuesto austero



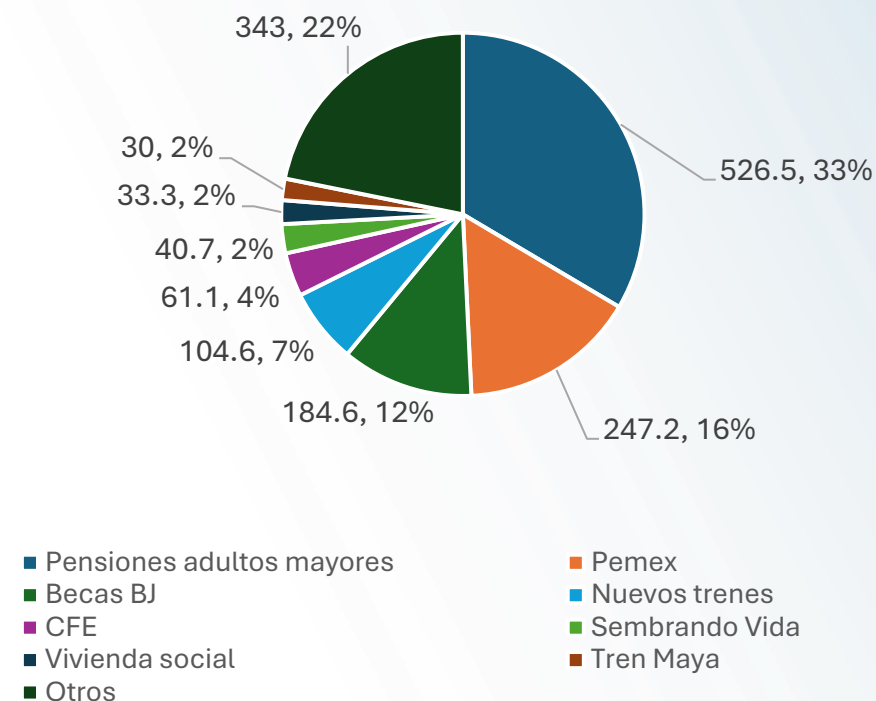
Fuente: SHCP

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:

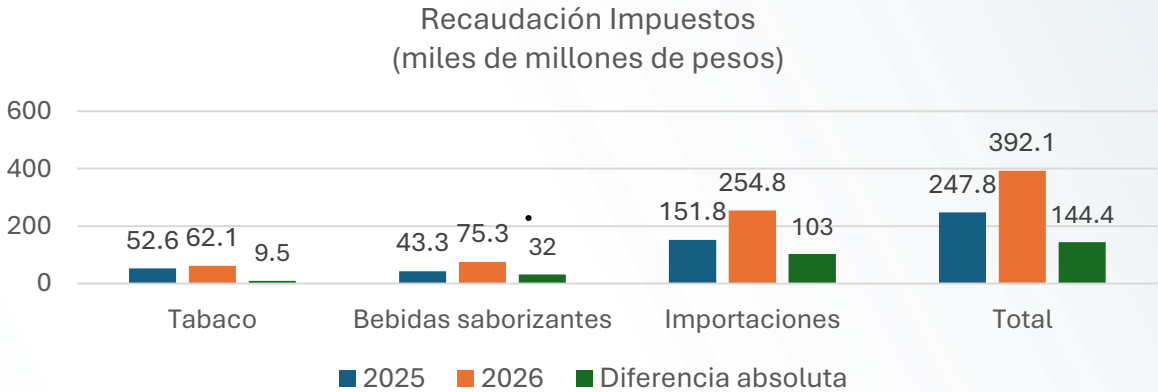
Sobreestimación de ingresos petroleros

	2025e	2026p	Diferencia absoluta	Diferencia relativa
Ingresos petroleros (mmp)	966.9	1,204.3	237.4	24.6%
Precio de mezcla de exportación (dts./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%

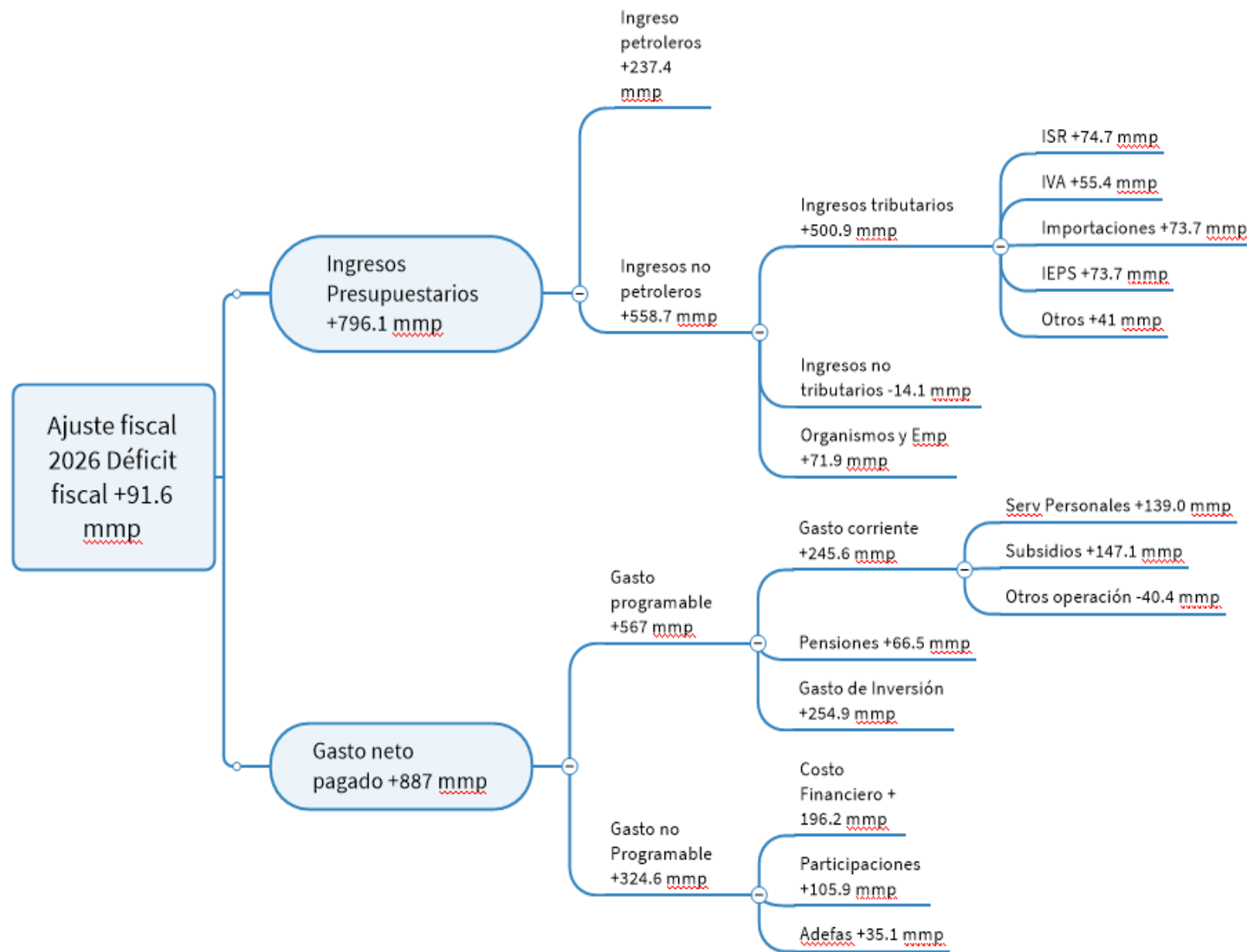
Sobreestimación de ingresos tributarios

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

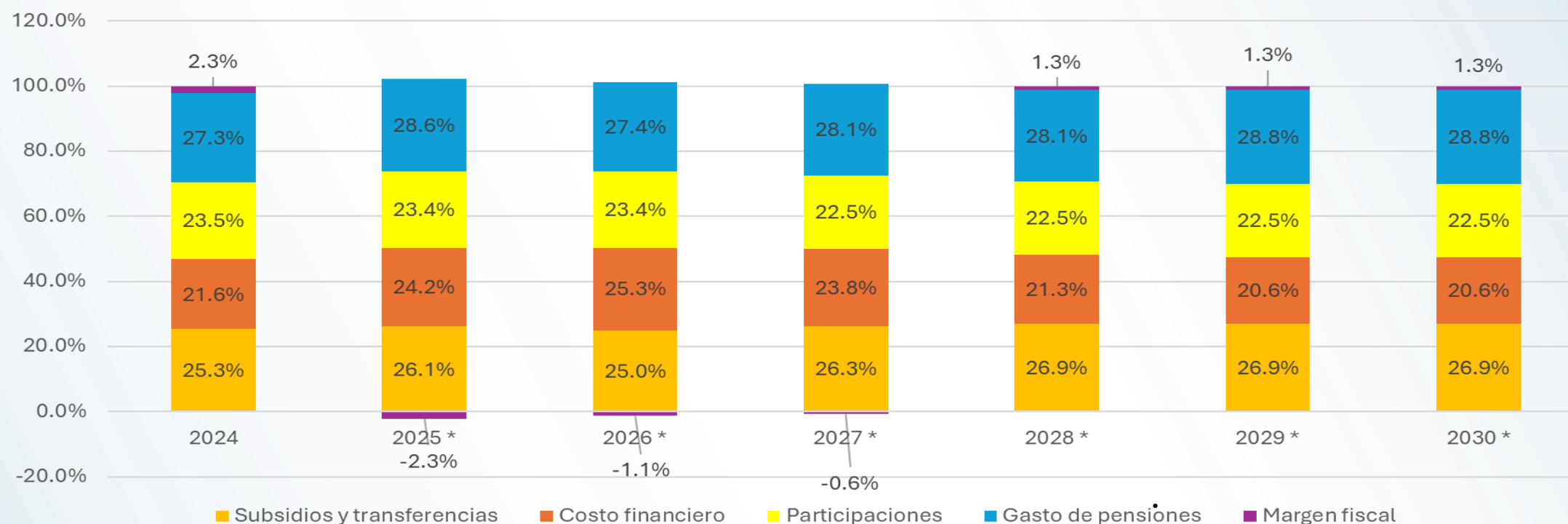


Elaboración propia con base en datos de LIF2025 y LIF2026



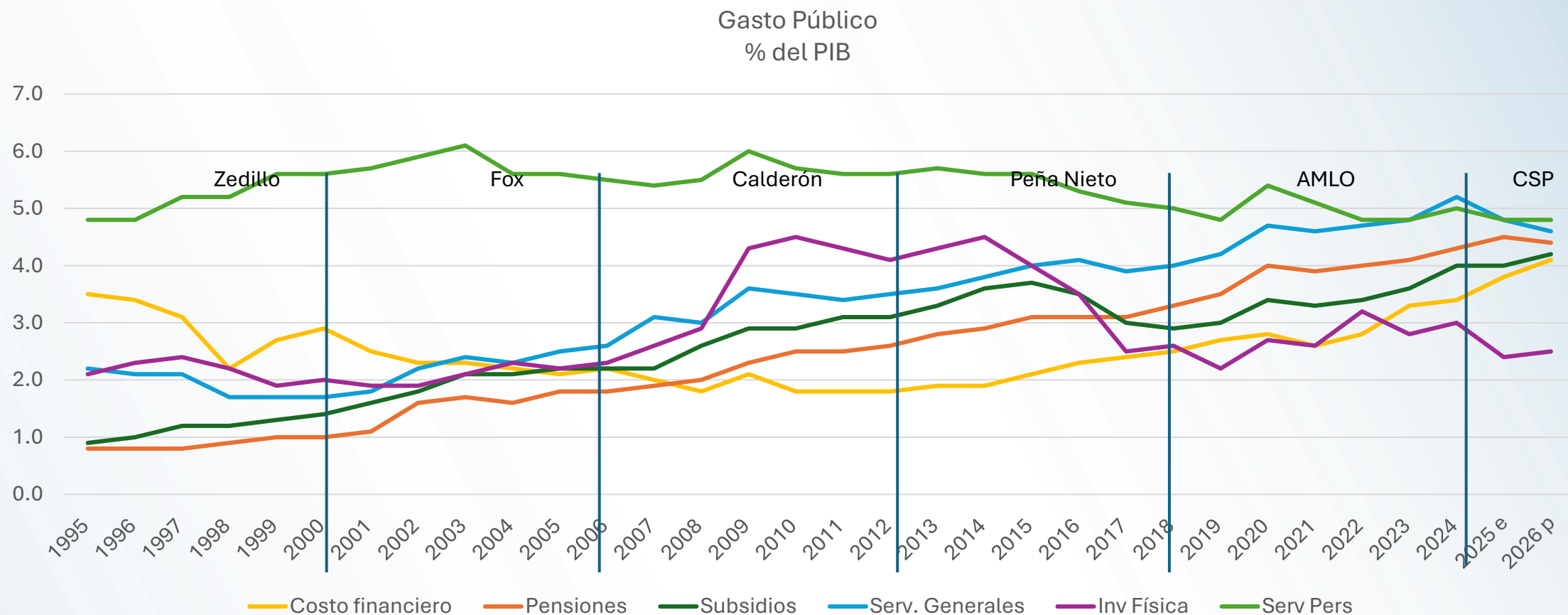
Para los años 2025-2027, los gastos ineludibles del sector público (subsidios y transferencias, costo financiero, participaciones a Estados y Municipios y pensiones) superan a los ingresos no petroleros del Gobierno Federal = Margen fiscal negativo

Gastos ineludibles como % de los ingresos tributarios



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

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



Perspectivas de la Economía Mexicana y Análisis FODA

Agenda económica y política 2025

Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<u>1 de septiembre</u> Inicio de sesiones del Congreso de la Unión e instalación de la nueva Suprema Corte de Justicia y del Poder Judicial <u>8 de septiembre</u> Entrega del paquete económico 2026 a la Cámara de Diputados	<u>20 de octubre</u> Aprobación de la Ley de Ingresos por la Cámara de Diputados <u>31 de octubre</u> Aprobación de la Ley de Ingresos por la Cámara de Senadores	<u>1 de noviembre</u> Resolución Trump sobre Aranceles a México <u>6 de noviembre</u> Decisión de Política Monetaria 25 pb ↓ <u>15 de noviembre</u> Aprobación por parte de la Cámara de Diputados del Presupuesto de Egresos	<u>18 de diciembre</u> Decisión de Política Monetaria 25 pb ↓

Proyecciones Macroeconómicas 2025-2026

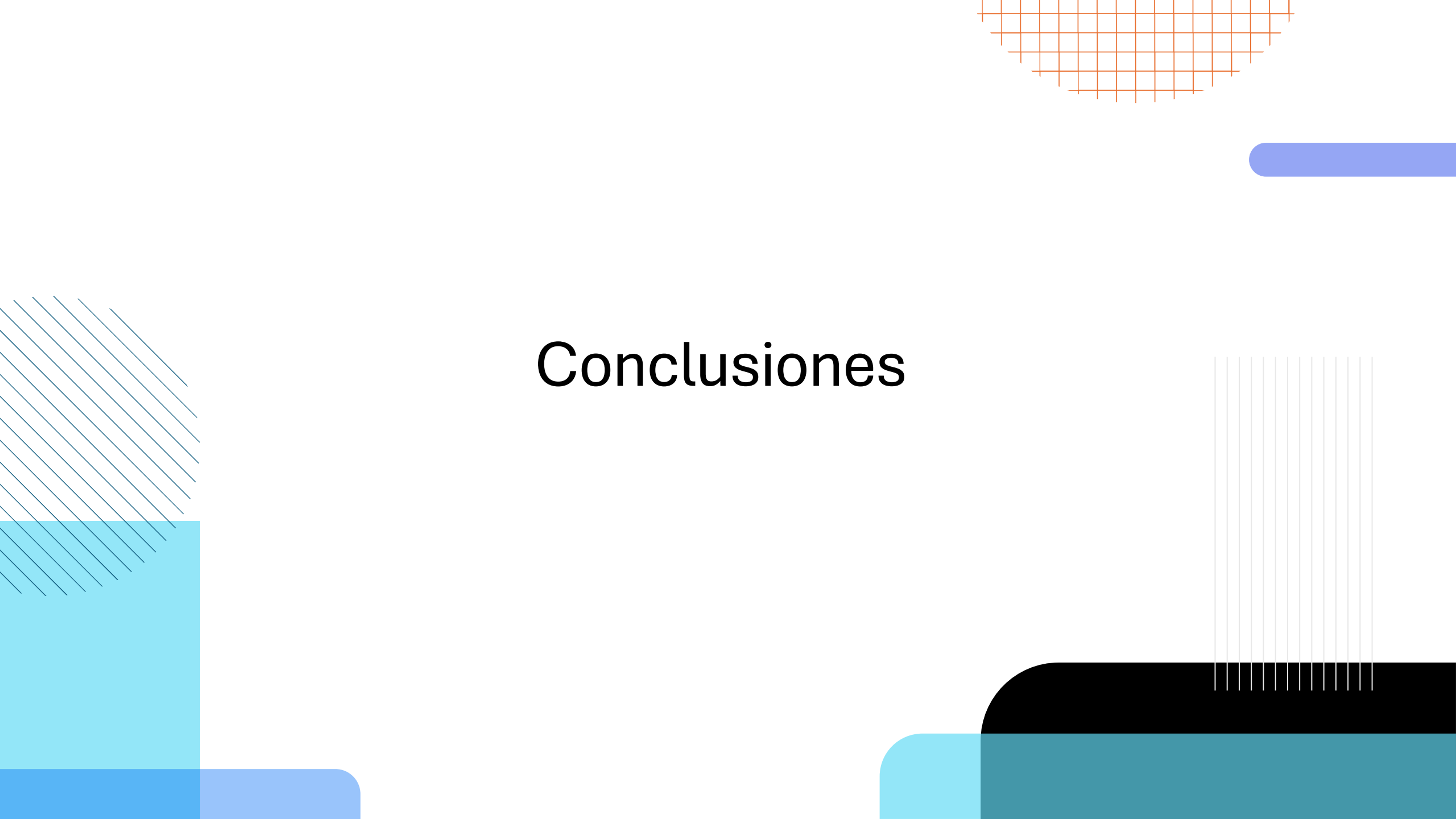
Variable	CGPE 2025	Encuesta sobre Expectativas Banco de México septiembre 2025*	CGPE 2026	Encuesta sobre Expectativas Banco de México septiembre 2026*	2026 Comentarios
PIB	(0.5%-1.5%)	0.5%	(1.8%-2.8%)	1.34%	La incertidumbre derivada de las reformas constitucionales, las amenazas de endurecimiento de 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%	3.85%	3.0%	3.8%	Las expectativas inflacionarias continúan evolucionando a la baja por lo que Banxico anticipa que la meta de inflación de 3.0% se alcance en el tercer trimestre de 2026
Tipo de cambio (Pesos por dólar fin de periodo)	19.9	19.08	18.9	19.62	La depreciación del dólar ha permitido que el peso mexicano se ubique por abajo de los 19 pesos por dólar. Se espera un ligero repunte a finales de año (19.5-19.9)
Tasa Fondeo Interbancario (Fin de periodo)	7.3%	7.14%	6.54%	6.68%	Se esperan 2 reducciones de 25 pb cada una en la tasa objetivo en lo que resta del año para ubicarla en 7.0% a finales de 2025
Requerimientos Financieros Sector Público (% PIB)	-4.3%	-4.31%	-4.1%	-4.09%	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. Septiembre 2025

CEIP: Derechos reservados

Análisis FODA

Fortalezas	Oportunidades
• 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 • Contención del déficit fiscal de 2024	• Seguimos compartiendo frontera con EUA (Nearshoring) • Conflictos comerciales y tecnológicos entre EUA y China • Gobierno está abriendo ligeramente la puerta a la participación del sector privado en energía
Debilidades	Amenazas
• Presiones a las finanzas públicas • Costo financiero • Pensiones • Rigidez 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.)	• 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 • 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



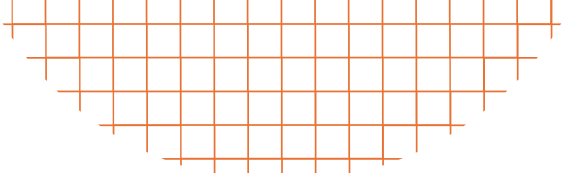
Conclusiones

Conclusiones

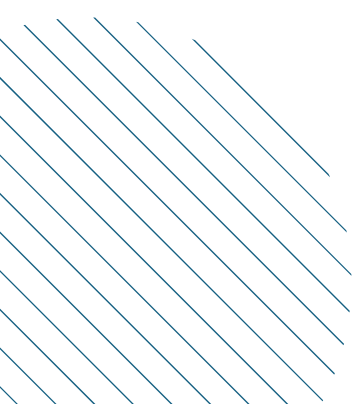
- El mundo y nuestro país han cambiado en los últimos 12 meses más que en los últimos 30 años. Y eso que en los últimos 30 años hemos vivido crisis económicas sin precedentes, ataques terroristas y hasta una pandemia
- En lo interno, el gobierno ha hecho un gran esfuerzo por ampliar los beneficios de 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/>

