



T-MEC y Escenario Económico 2026

Alejandro Gómez Tamez

www.economex.blog

León, Gto. a 30 de octubre de 2025

 **El mundo cambió:**
La geopolítica manda, el comercio internacional se fractura, la globalización se desvanece y la IA transforma todo.

¿Tienes un plan o solo estás viendo qué pasa? ⚡ 💰 🤖

¿De qué hablaremos en esta presentación?



- 1.El Mundo en Transformación: Panorama Económico**
- 2.Las políticas de Donald Trump, renegociación del T-MEC e iniciativa arancelaria de México.**
- 3.Evolución económica nacional**
- 4.Desafíos de la agenda económica**
- 5. Lo que viene para el cierre de 2025 y 2026**
- 6.Cierre y Reflexiones: ¿Hacia Dónde Nos Dirigimos?**

El Mundo en Transformación: Panorama Geopolítico y Económico

**CONFLICTOS
GEOPOLÍTICOS Y
GUERRAS**



**INESTABILIDAD
ECONÓMICA GLOBAL**

**CAMBIO CLIMÁTICO
Y DESASTRES
NATURALES**



**TENSIONES
COMERCIALES Y
PROTECCIONISMO**

**DESINFORMACIÓN Y
POLARIZACIÓN
SOCIAL**



**AVANCES EN
IA Y TECNOLOGÍA**

2025

Tasas anuales de crecimiento del PIB en 2024 y pronósticos para 2025 y 2026

	2023	2024	2025/f	2026/f
Mundo	3.3	3.3	3.2	3.1
Economías avanzadas	1.7	1.8	1.6	1.6
Estados Unidos	2.9	2.8	2.0	2.1
Zona Euro	0.4	0.9	1.2	1.1
Japón	1.5	0.1	1.1	0.6
Mercados emergentes y en desarrollo	4.4	4.3	4.2	4.0
China	5.2	5.3	5.2	4.7
India	8.2	6.5	6.6	6.2
Latinoamérica y Caribe	2.4	2.4	2.4	2.3
Brasil	3.2	3.4	2.4	1.9
México	3.3	1.4	1.0	1.5

- **Crecimiento global** con leve mejora en el corto plazo.
- Se modera el impacto de **aranceles** y choques previos.
- **Inflación baja**, pero sin impulso claro al crecimiento.
- Persisten **riesgos geopolíticos y fiscales**.

WORLD'S ECONOMIC SUPERPOWER

*Image shows the estimated contribution (%) by each country to the world GDP between 2023-28



Según proyecciones del **Fondo Monetario Internacional (FMI)** para el período 2023-2028, los principales motores de crecimiento económico mundial serán:

China (22.6%)

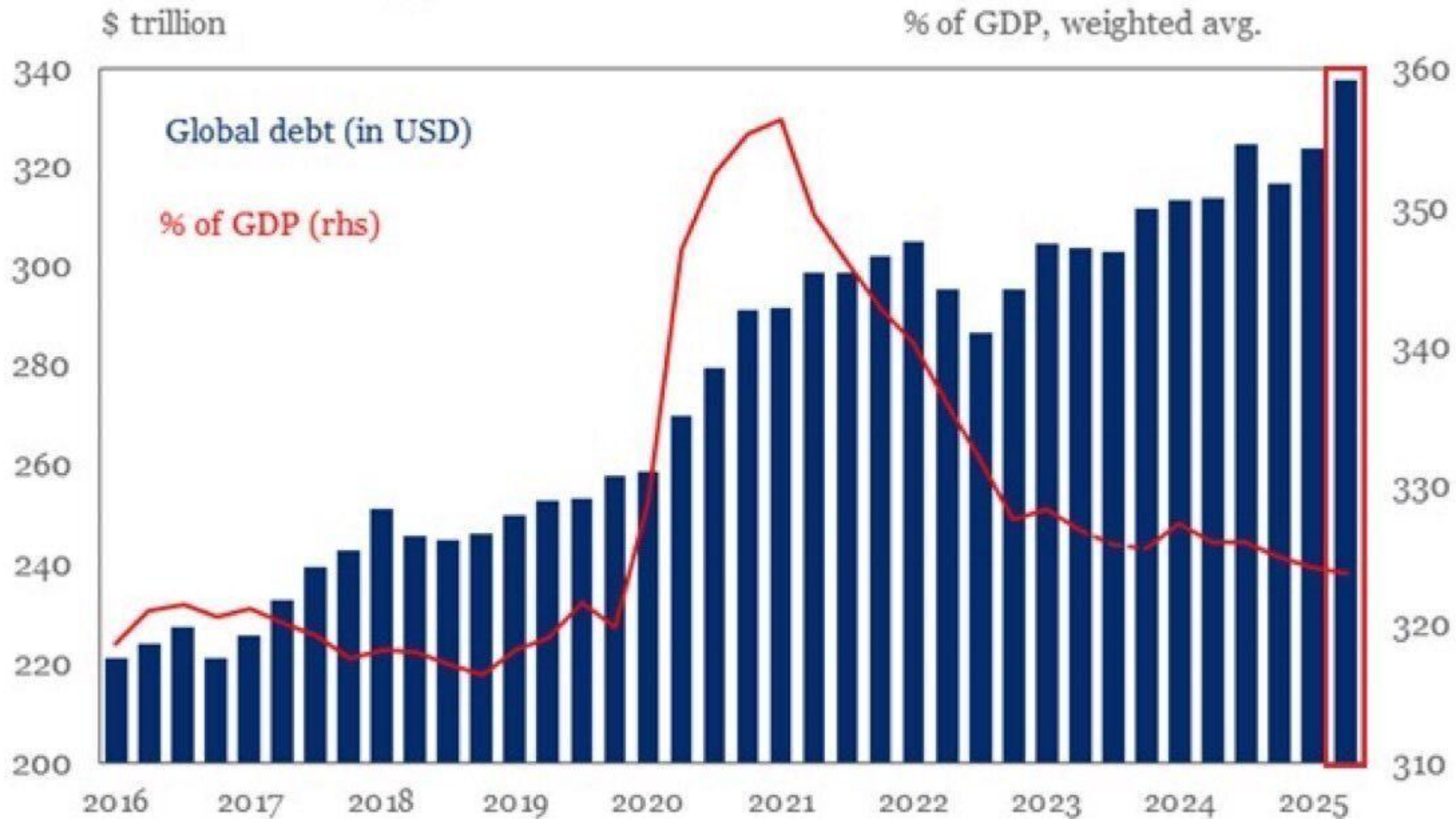
India (12.9%)

Estados Unidos (11.3%)

Indonesia (3.6%)

Alemania (2.1%)

Global debt nears the \$340 trillion mark

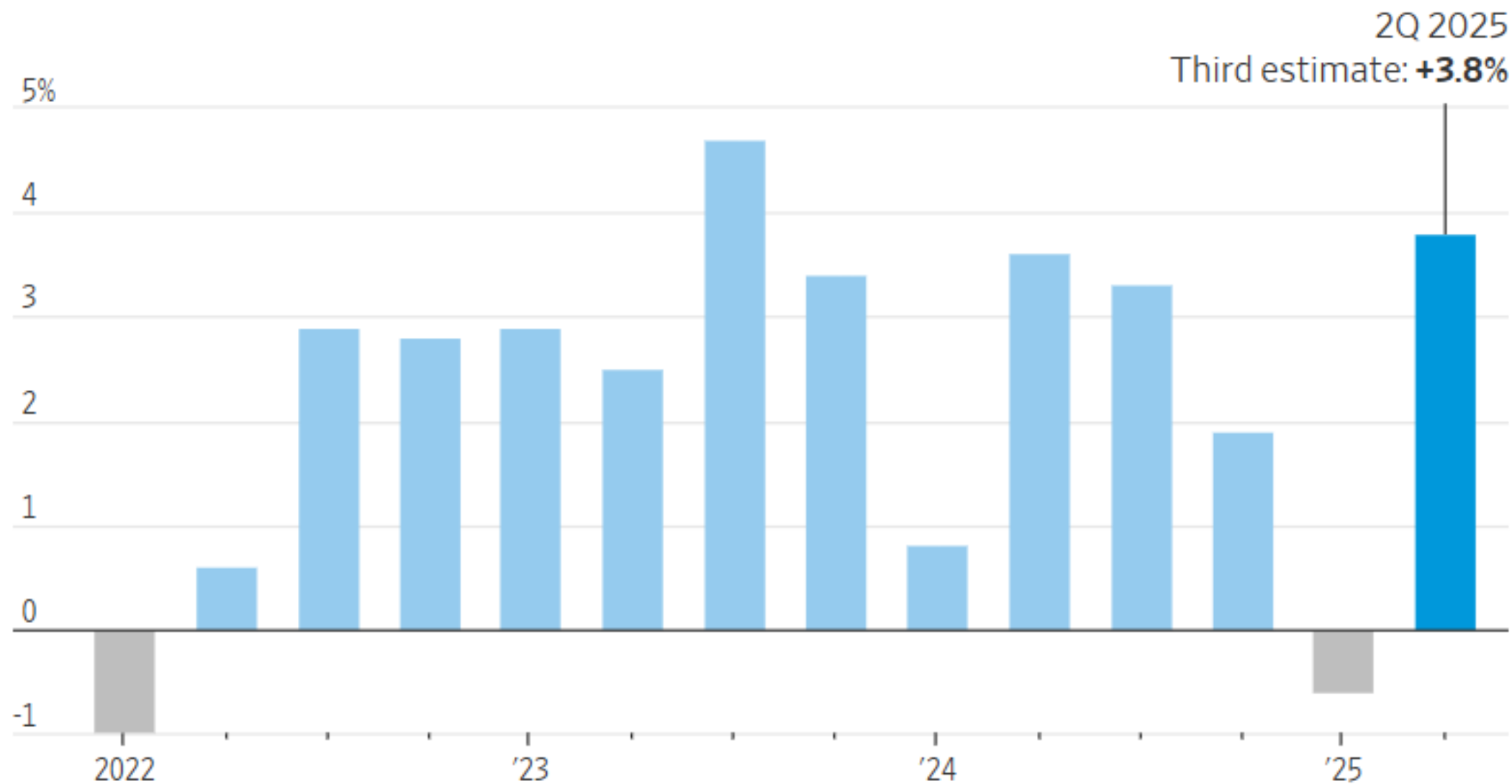


Source: IIF Global Debt Monitor

La deuda global se disparó **14 billones de dólares en el segundo trimestre de 2025**, alcanzando un **récord de 337.7 billones de dólares**.

En solo seis meses, la deuda total ha aumentado **21 billones**, mientras que la **relación deuda/PIB mundial se sitúa ahora en 324 %**.

Gross domestic product, change from a quarter earlier

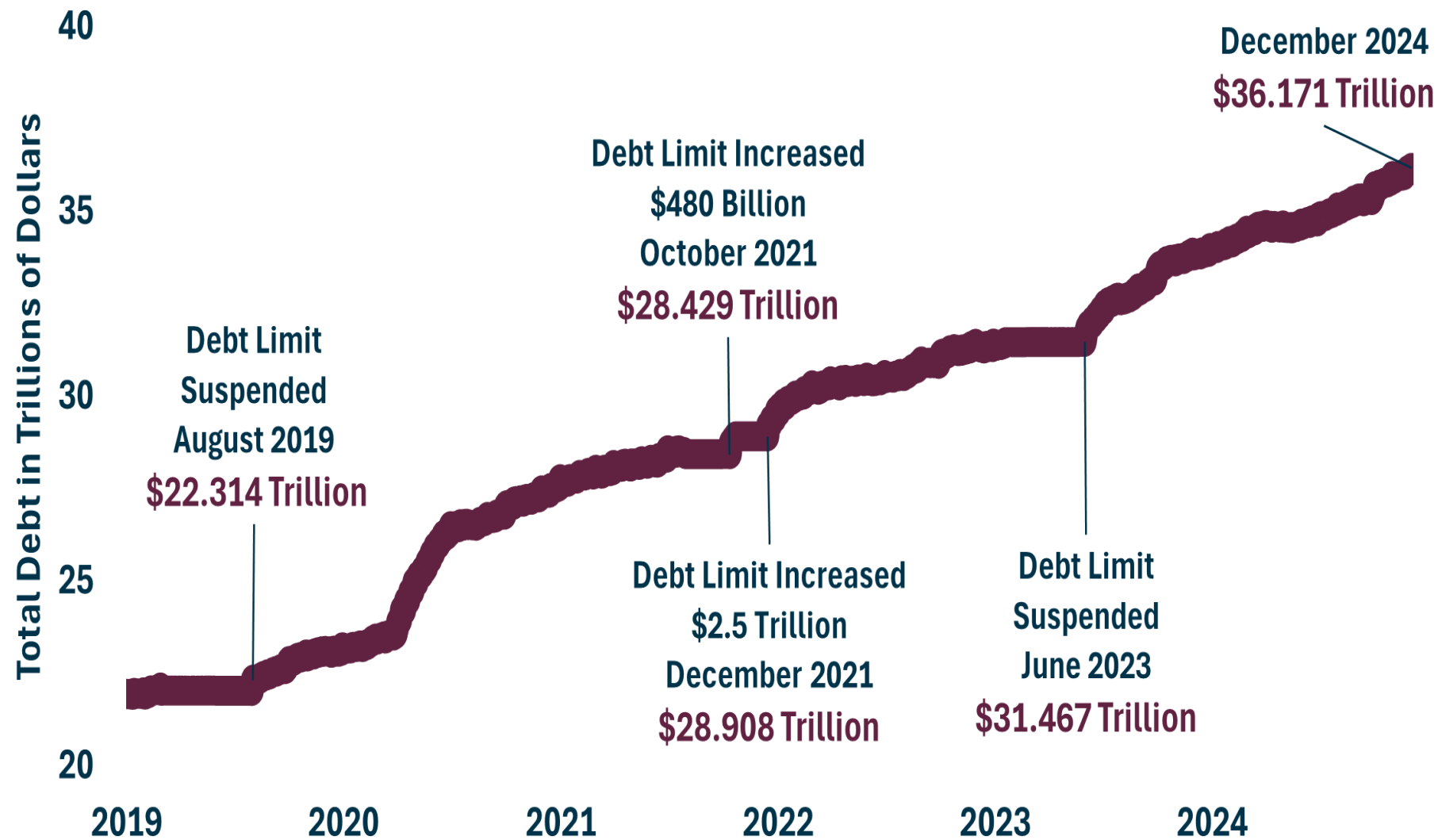


Note: Seasonally and inflation-adjusted at annual rates; the third estimate of 3.8% was revised upward from a second estimate of 3.3% and an initial estimate of 3.0%.

Source: Commerce Department

- El PIB de EE.UU. creció **3.8% anualizado en el 2T 2025**, su ritmo más fuerte en casi dos años, impulsado por el gasto del consumidor.
- La **inversión empresarial en software, I+D y centros de datos de IA** aumentó notablemente, con un alza del **15 % en propiedad intelectual**, la mayor desde 1999.
- Aunque el trimestre fue sólido, se advierten **vientos en contra**: desaceleración del empleo, inflación persistente y efectos de los **nuevos aranceles de Trump**.

National Debt Has Skyrocketed



⚠️ La deuda nacional de Estados Unidos alcanza los **38 billones de dólares**, costando más 2.6 mmdd al día solo en intereses.

⚠️ Crisis Presupuestaria en EE.UU.:

- En 2024 los intereses de la deuda superaron el gasto en defensa.
- En 2025, podrían superar el gasto en Seguridad Social.
- Es inviable reducir defensa o programas sociales.

⚠️ Déficits Elevados:

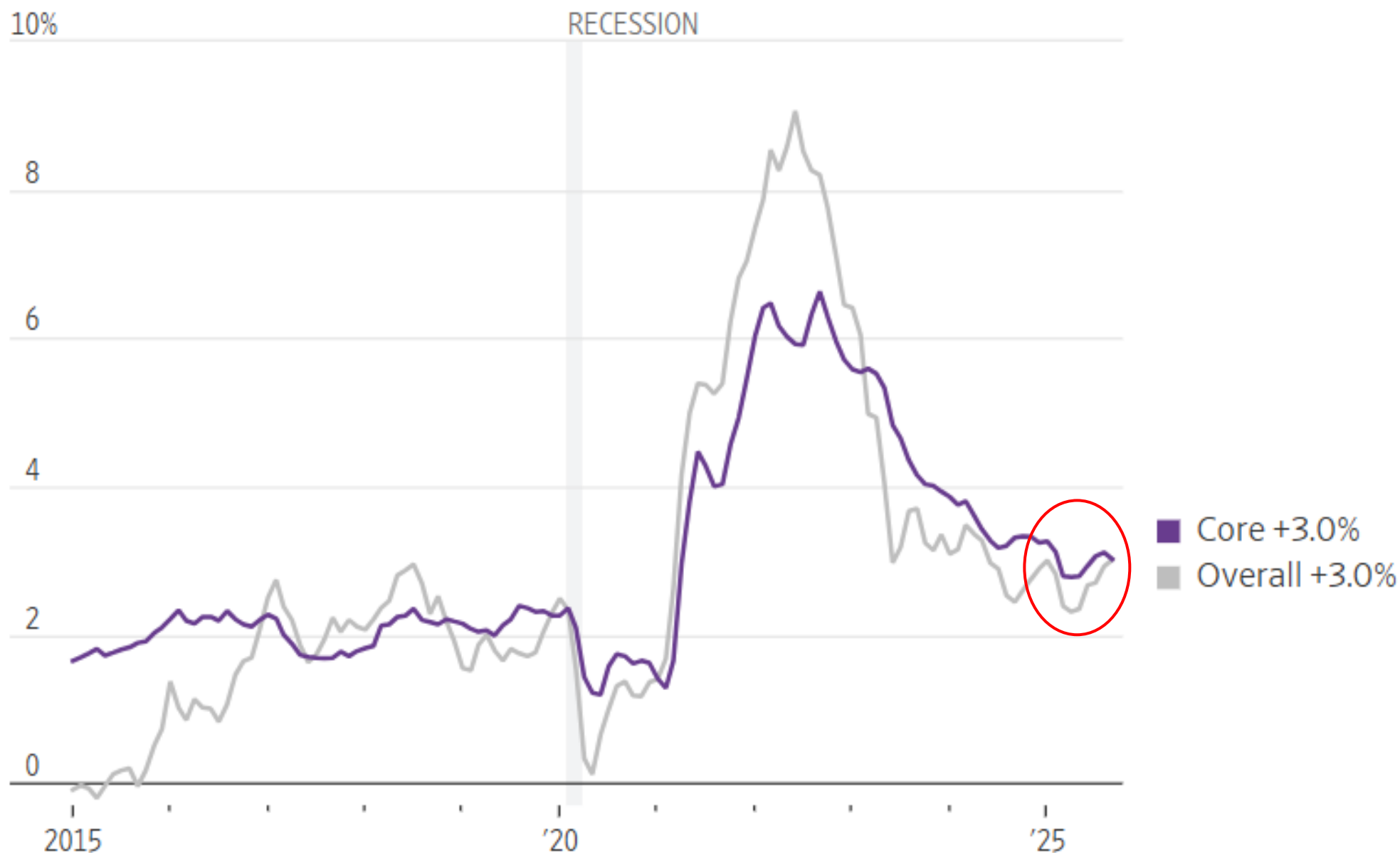
- 6% del PIB en 2025 y al menos del **5% del PIB** la próxima década.

⚠️ Costo de la Deuda:

- Intereses alcanzaron **\$1 billón USD** en 2025.
- En 2026, representarán su mayor proporción en la economía desde 1940.

La inflación ha repuntado menos de lo que se esperaba...

Consumer-price index, change from a year earlier



Note: Core excludes food and energy prices.

Source: Labor Department

La inflación anual en EE. UU. subió ligeramente a **3% en septiembre**, un poco más que en agosto (2.9%), pero **por debajo de lo esperado (3.1%)**, lo que mantiene abierta la puerta para que la **Fed recorte tasas** la próxima semana.

El alza se debió sobre todo a **energía y bienes afectados por aranceles** (ropa +0.7%, muebles +0.9%), aunque la inflación **subyacente creció solo 0.2 % mensual**, mostrando menor presión.

Con la **contratación laboral débil** y la inflación contenida, los mercados apuestan a que la Fed **seguirá bajando las tasas**.



US recession by end of 2026?



\$6,859 Vol. ⌚ Jan 31, 2027

37% chance ▼7%

Polymarket

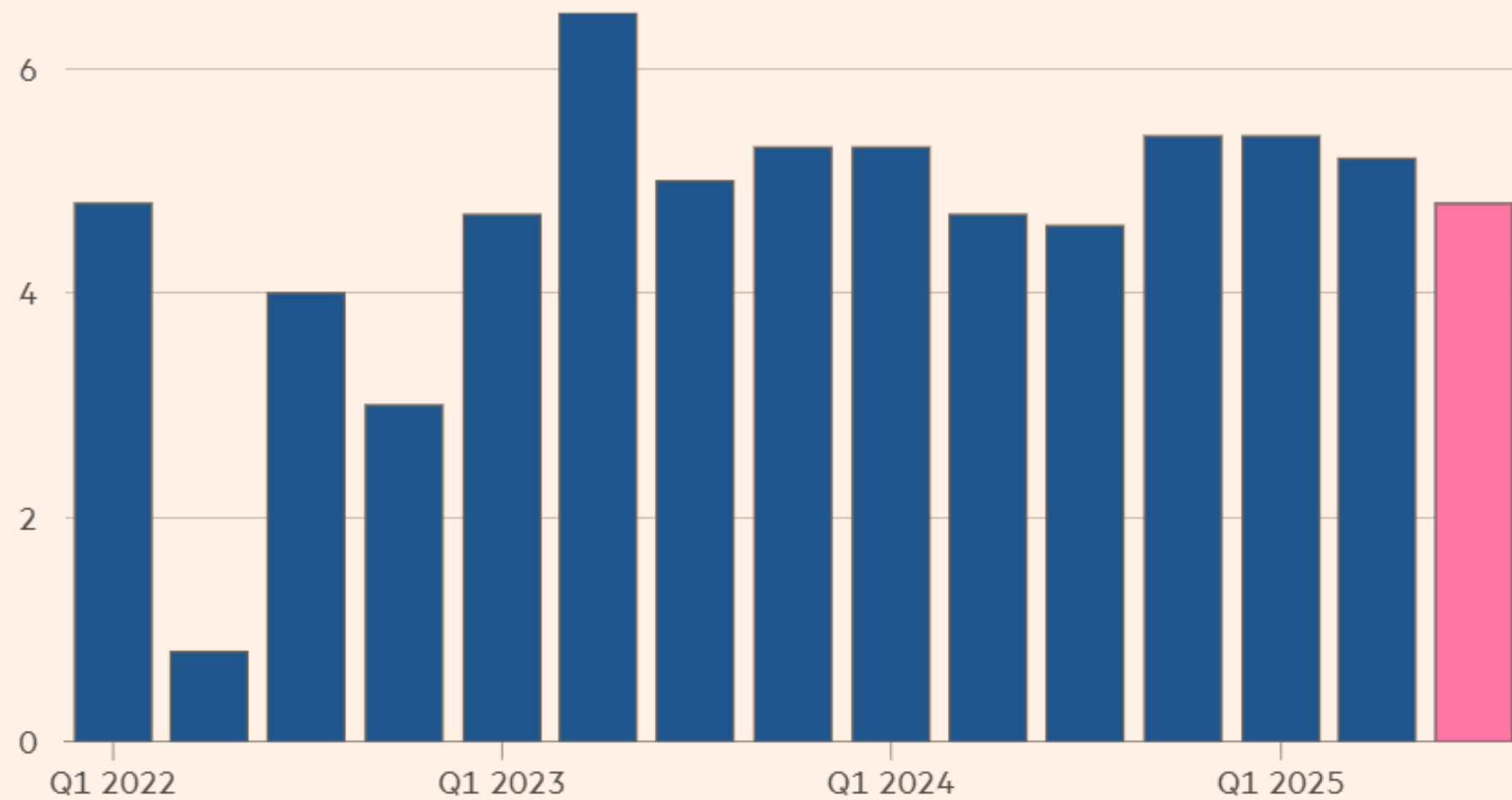


No se materializó la recesión en EE.UU. en 2025.

Las **probabilidades de una recesión en 2026** han caído considerablemente.

Finales de octubre: 37% de probabilidad

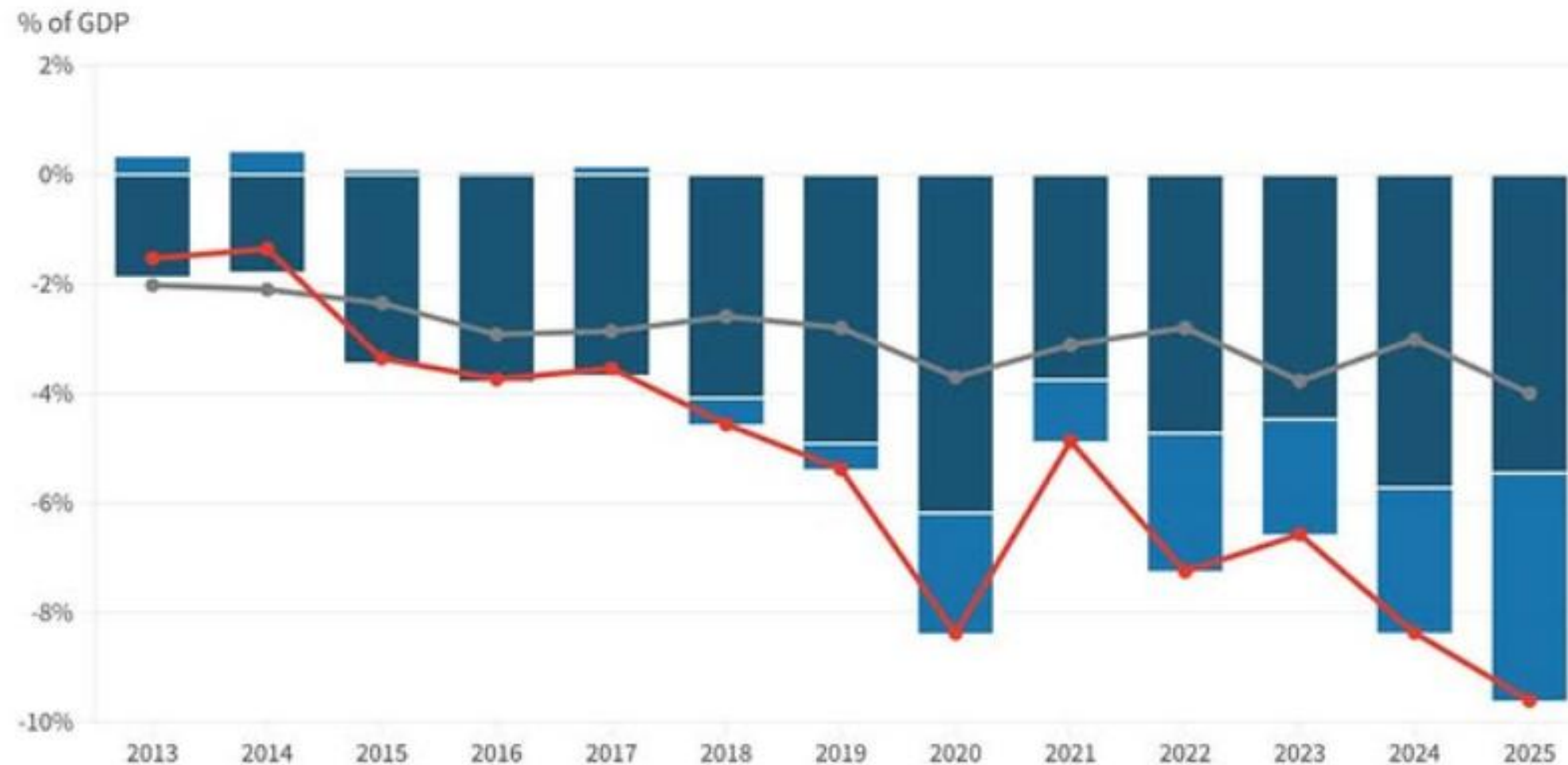
Quarterly GDP growth, year-on-year change (%)



- **Crecimiento a la baja:** La economía de China **creció 4.8% anual** en 3T25, su ritmo más lento en un año, aunque mantiene el objetivo oficial de 5%.
- **Desaceleración** que refleja debilidad en consumo, inversión y el mercado inmobiliario.
- A pesar de los aranceles de EE.UU., las **exportaciones totales crecieron 6.1%** en los primeros nueve meses del año; sin embargo, **las ventas a EE.UU. cayeron 17%**.
- Beijing podría intensificar **estímulos selectivos** y medidas para sostener empleo, consumo y estabilidad económica frente a la guerra comercial con EE.UU.

China's Actual Government Deficit

■ Official Deficit ■ Consolidated General Public Budget Deficit ■ Other Budget Deficits ■ Total Deficit



Source: CSIS China Power Project; Chinese Ministry of Finance

Note: 2024 figures are preliminary final account figures, and 2025 figures are planned budget figures. Figures before 2024 are final account figures. The consolidated general public budget deficit excludes transfers from other budget areas. The official deficit includes transfers.

ChinaPower

cn China presentó un presupuesto con un **déficit oficial del 4%** del PIB para 2025.

Pero **el déficit real proyectado alcanza un récord histórico: 9.6% del PIB.**

¿Por qué hay tanta diferencia? El análisis revela gastos fuera del presupuesto y maniobras contables.

⚠ La brecha fiscal pone presión sobre las finanzas del gobierno y su modelo de crecimiento.

China

China busca crecer 5%
en 2025, pero...

CN Cifras engañosas.

 Consumo artificial.

 Déficit fiscal creciente.

 Ausencia de un nuevo motor económico.

 Riesgos externos y dependencia del modelo viejo.

CHINA TARGETS ECONOMIC
GROWTH OF AROUND 5% IN 2025

Gross Domestic
Product (GDP)

increased by around
5%

The urban unemployment rate

around **5.5%**

The new urban jobs

over **12** million

Consumer Price Index (CPI)

up around **2%**

The growth of
residents' income

in sync with
economic growth

The international
balance of payments



remains basically
balanced

Grain production



around **1.4** trillion jin
(1jin=500grams)

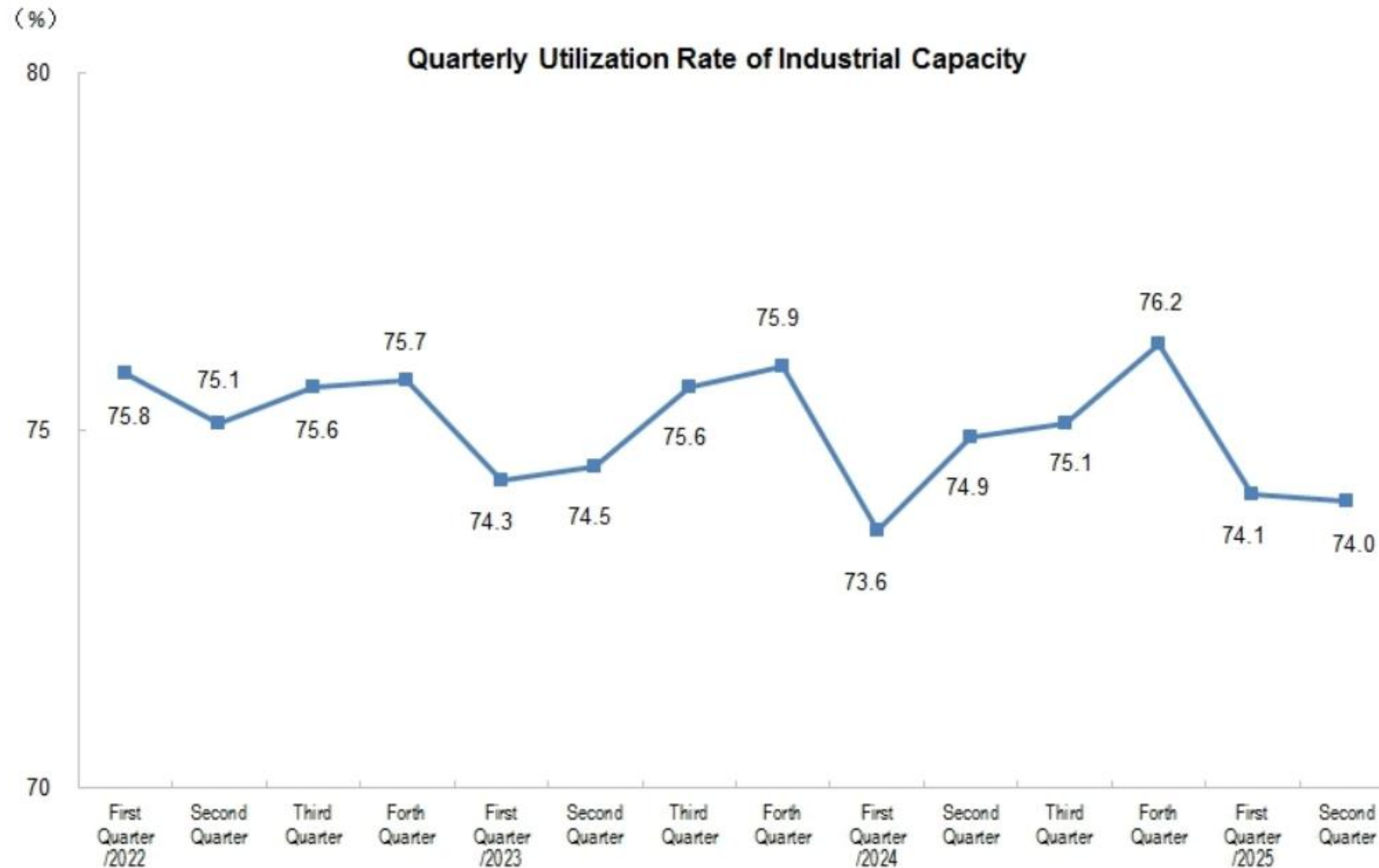
Energy consumption
per unit of GDP

reduced by about **3%**

Ecological environment
quality



continuously improved



Hay un **desajuste crónico entre la creciente oferta y la demanda interna.**

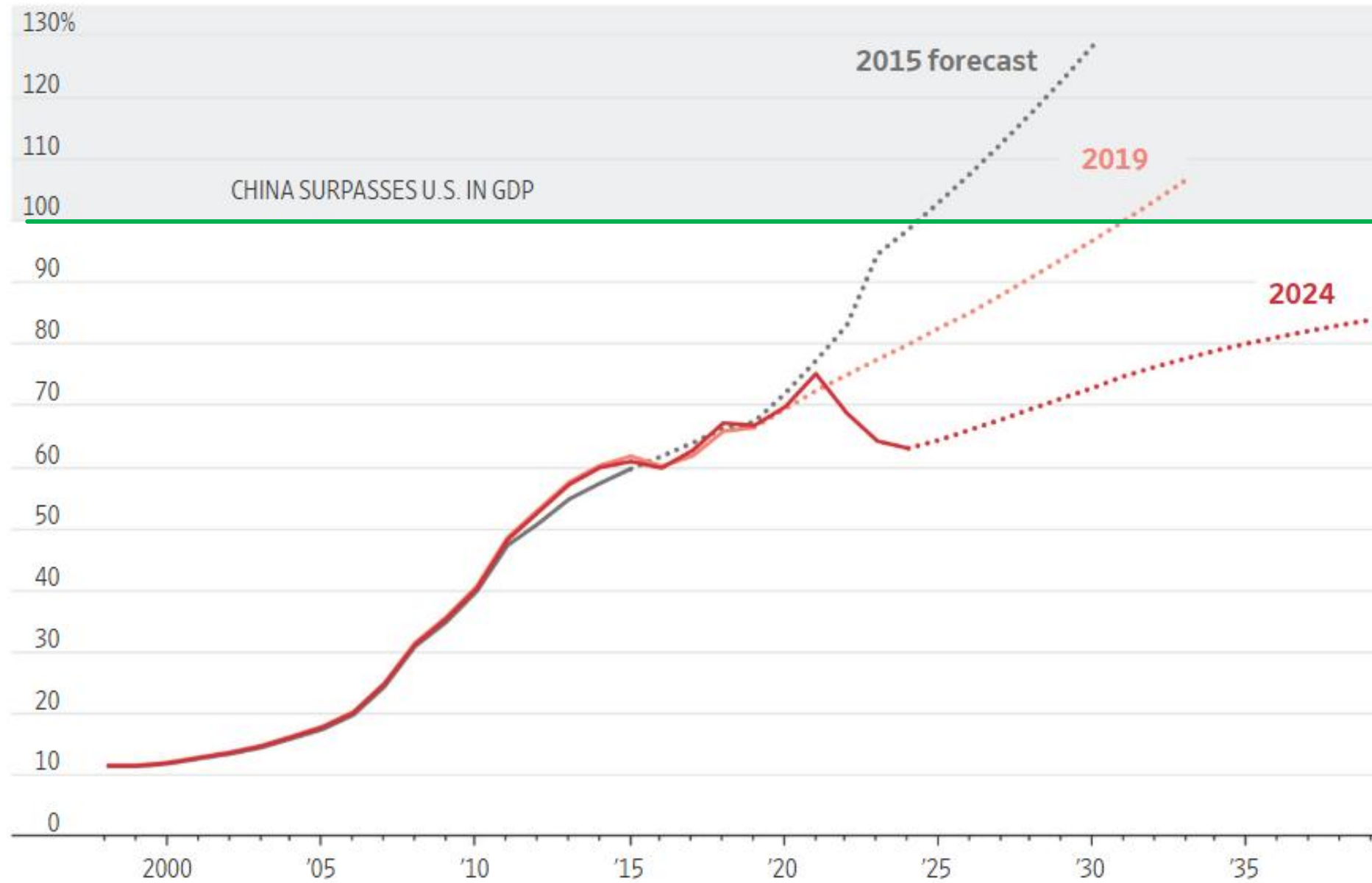
La utilización general de la capacidad en Manufacturas disminuyó a **74.3%**.

Industrias con menor uso de capacidad:

- Fabricación de productos minerales no metálicos: **62.3 %**
- Minería y lavado de carbón: **69.3 %**
- Fabricación de alimentos: **69.1 %**
- Equipos eléctricos, electrónicos y de cómputo: entre **73.5 % y 77.3%**
- **Fabricación de automóviles: 71.3%**

¿Algún día China alcanzará a Estados Unidos?

China's GDP as a percentage of U.S. GDP



Note: Gross domestic product in current U.S. dollars
Source: World Economic League Table, Centre for Economic and Business Research

⚠ Expectativas de Crecimiento de China:

•Durante años, se esperaba que el PIB de China superara al de EE.UU. 🌍 📊

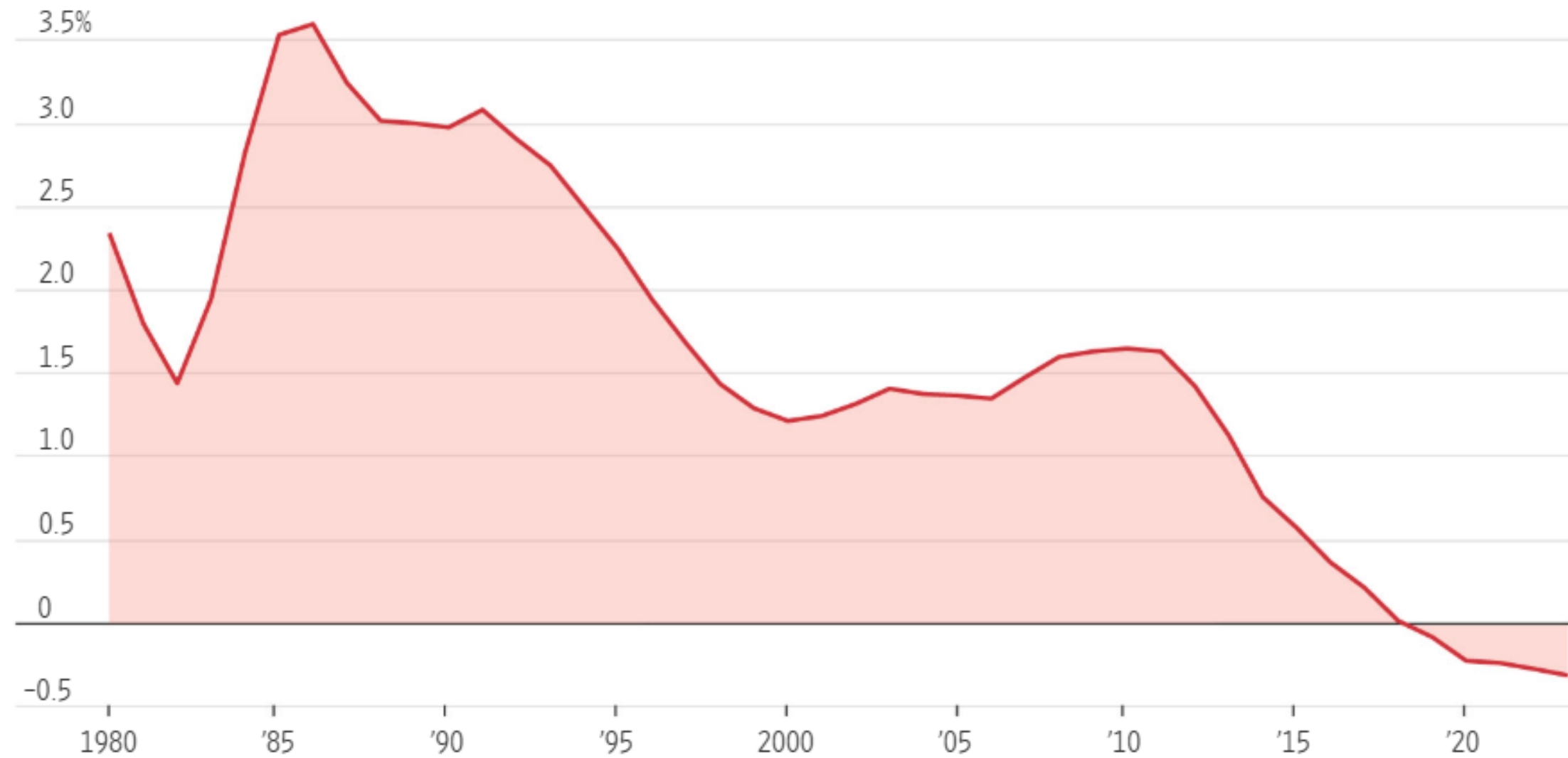
⚠ Realidad Actual:

•Hoy, EE. UU. lidera la economía global, mientras China enfrenta un crecimiento tambaleante. 📉

⚠ Perspectiva Futura:

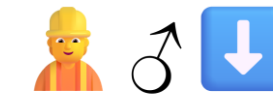
•Ahora pocos esperan que China alcance a EE. UU. antes de mediados de siglo, si es que lo logra.

China's working-age population, change from a year earlier



Note: Three-year rolling average; age 20-64
Source: United Nations Population Division

⚠️ La población en edad laboral de China está disminuyendo.



⚠️ El "bono demográfico" que impulsó su crecimiento económico se está revirtiendo.



⚠️ Esto dificultará que China recupere su vigor económico.



Los aranceles de Donald Trump

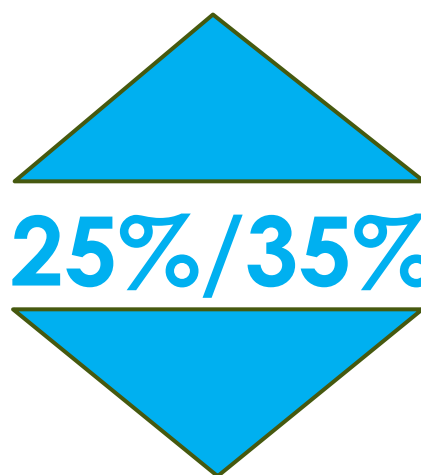
- Nueva visión económica basada en **autosuficiencia** y **mayor producción nacional**, especialmente en energía y manufactura.

Aranceles en vigor:



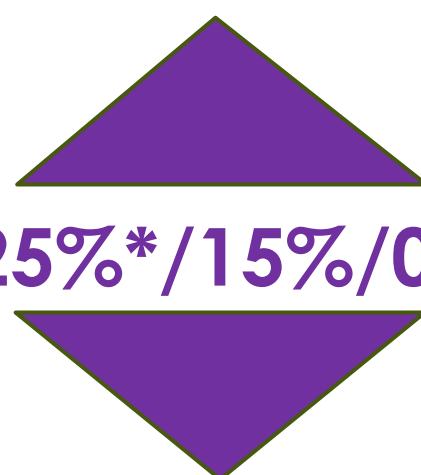
0%

Arancel T-MEC
Mercancías que **si**
cumplan reglas de
origen exenta de
IEEPA



25%/35%

Arancel
México/Canadá
(IEEPA) a lo que **no**
cumple RO del T-
MEC

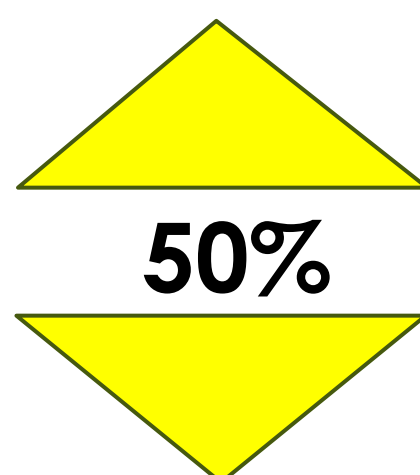


25%*/15%/0%

Arancel sectores 232:
Vehículos ligeros y pesados: 25% menos contenido EE.UU.

Autopartes:
0% Vehículos ligeros
3.75% vehículos pesados

Autobuses: 10%



50%

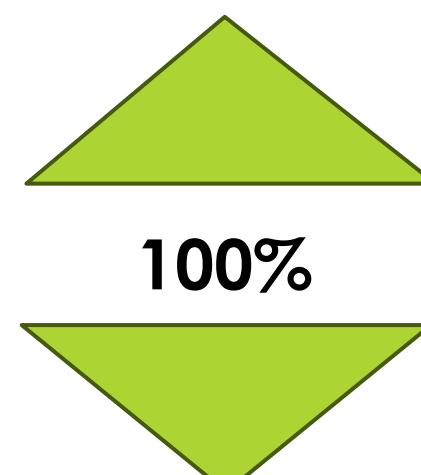
Arancel sectores 232:
Acero, aluminio, cobre y muchos de sus derivados.



10%/25

Arancel sectores 232:
10% a madera blanda y acerrada, 25% a gabinetes de cocina, tocadores y muebles tapizados.

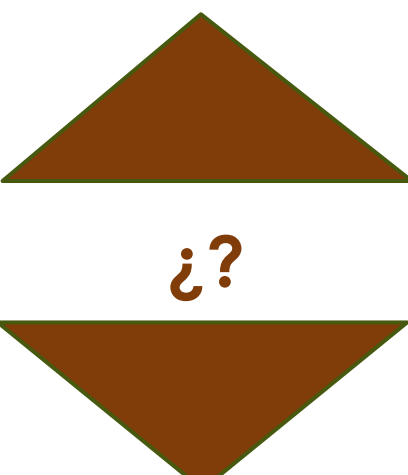
Próximos aranceles:



100%

Arancel sectores 232:
100% a **medicamentos patente**

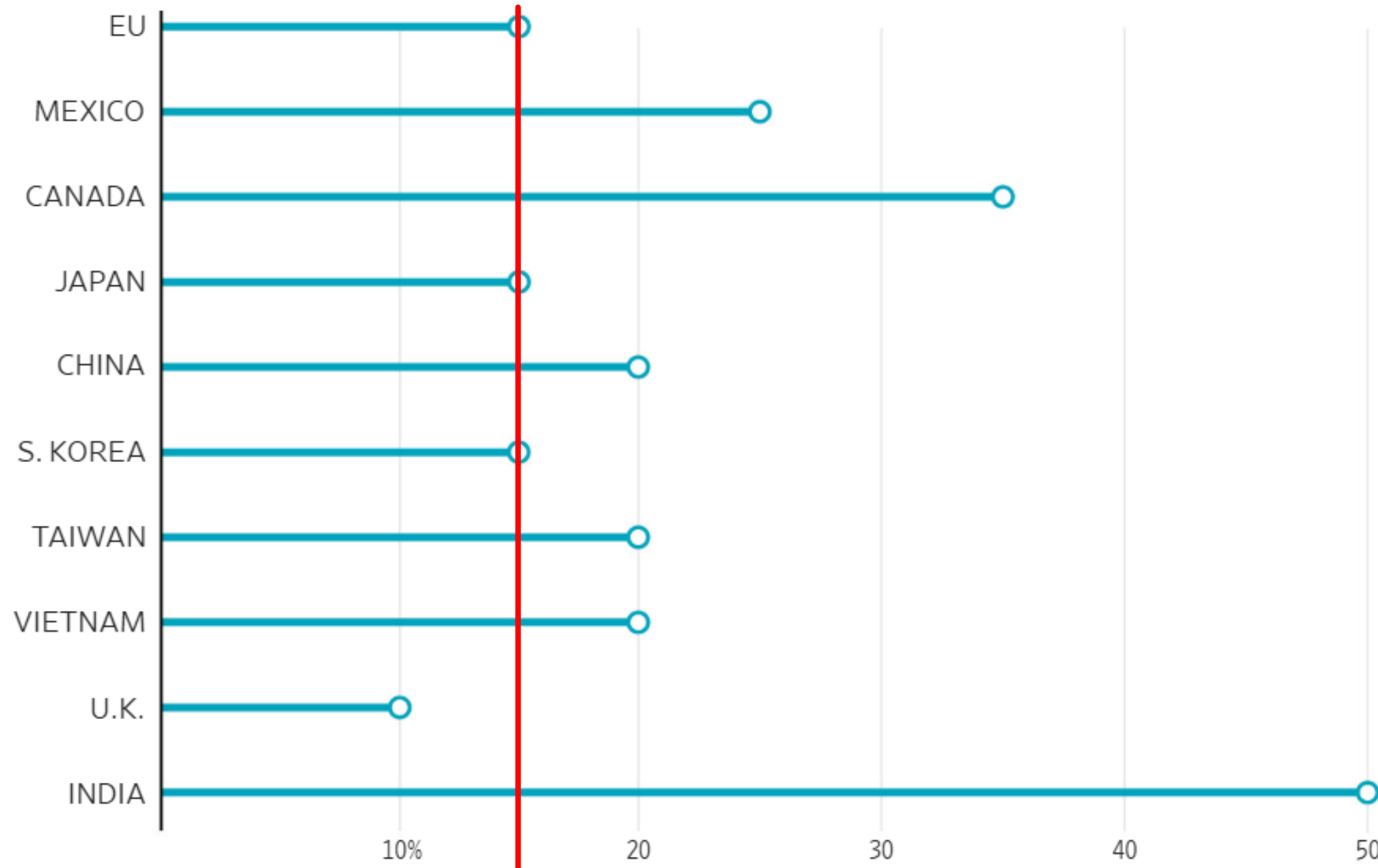
Amenazas de aranceles:



¿?

Arancel sectores 232:
Dispositivos médicos, Maquinaria industrial, Robótica, Películas, Muebles en general y microchips

Trump's tariffs on top partners imposed in 2025, ranked by total goods traded



Note: Trump has said tariffs on Canada will rise to 45%. Current tariffs on Canada and Mexico have exemptions. Tariffs on China don't include duties imposed on Chinese imports during Trump's first term, which bring overall tariffs on China to around 47%. Tariff status as of 11:00 a.m. ET on Oct. 30, 2025.

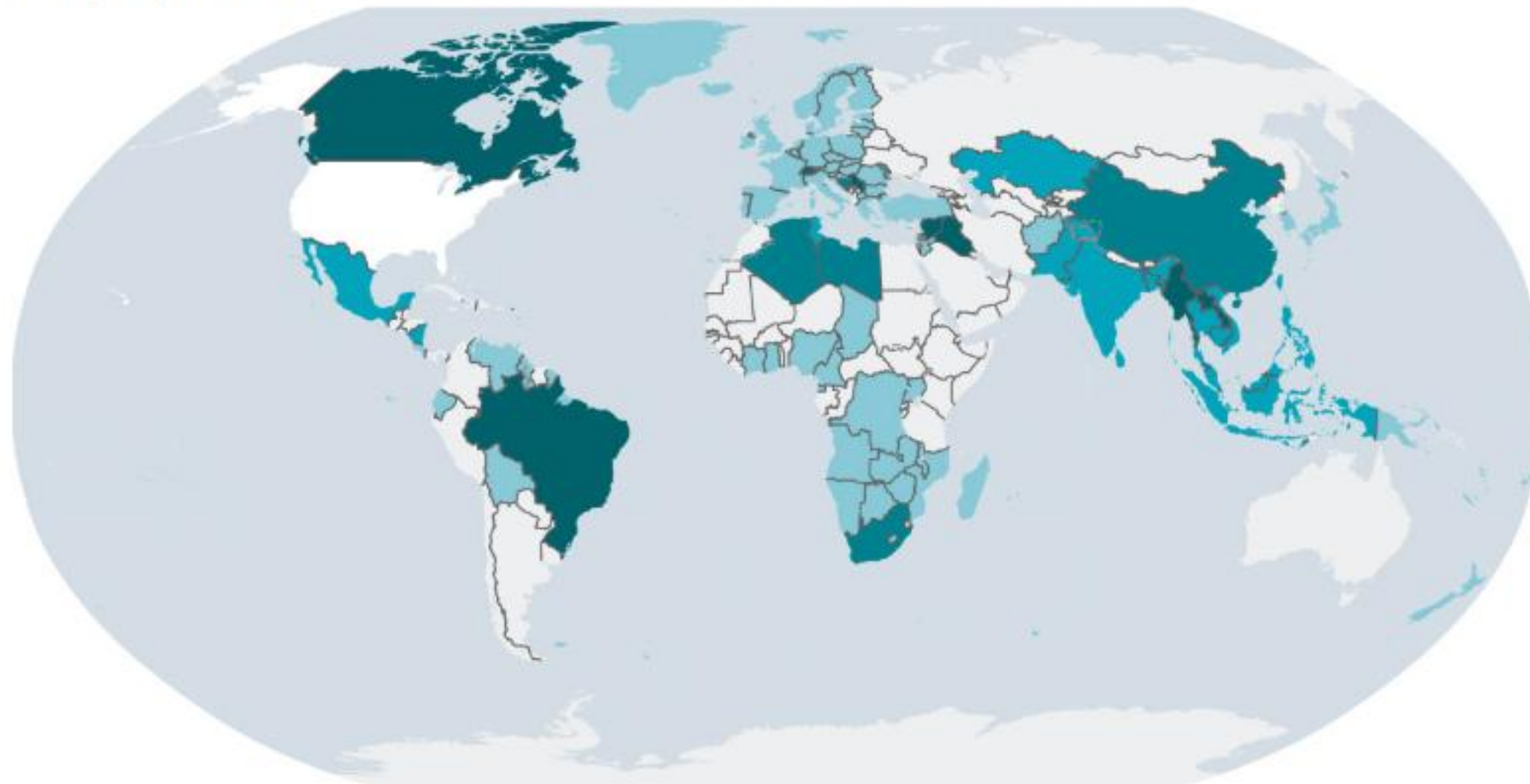
Sources: WSJ reports; public announcements

Varios de los acuerdos alcanzados por EE.UU. dejan a México mal parado frente al resto del mundo.

EE.UU. reducirá los aranceles a China a **20%**, pero sumados a los de la primera administración de Trump, totalizan **47%** sobre importaciones chinas.

Tariff rates issued in Trump's July 31 executive order

0% 15% 25% 30% 41% Not included in executive order



Note: Brazil's 'reciprocal' tariff is listed as 10% in the order, but the country is facing 50% tariffs overall. Tariffs for Canada, China and Mexico, which were not listed in the executive order, are based on separate announcements. Countries not included in the order generally will face a 10% rate. On August 6, Trump said India will face 50% tariffs starting in late August.

Sources: the White House, WSJ reporting

De cumplirse la totalidad de amenazas arancelarias de Donald Trump:

¡Aproximadamente el 30% de las exportaciones mexicanas a Estados Unidos tendrá que pagar arancel!

90 días de prórroga + una semana: México se comprometió a eliminar sus barreras no arancelarias:

- **Exclusividad estatal sobre el litio**
- Restricciones a la inversión extranjera en energía, telecomunicaciones, minería, transporte, entrega exprés y tierras agrícolas.
- **Obstáculos regulatorios en pagos electrónicos y banca digital**
- Prohibiciones al uso de glifosato y productos biotecnológicos
- **Reglas y trámites aduaneros y logísticos para exportaciones exprés**
- Retrasos en el registro de dispositivos médicos y farmacéuticos
- **Barreras en propiedad intelectual y servicios digitales**
- Otros temas de biotecnología como el asunto de papas y algodón.
- **Debilidad en los procesos judiciales por violaciones en la propiedad intelectual**
- Barreras en seguros y telecomunicaciones



Revisión del T-MEC



30%
PIB Global



501
Millones
Consumidores

\$1.6 B
Comercio
Total



\$3.1 M
Intercambio
por minuto

El tamaño del mercado, no los diferenciales arancelarios, determina los balances comerciales

Mercado de Estados Unidos

335 millones de consumidores
\$25.5 billones de PIB
\$86,601 USD PIB per cápita

Mercado Canadá

\$2.2 billones de PIB (<10% de EE.UU.)
\$53,834 USD PIB per cápita
Base de consumidores pequeña



Mercado México

\$1.8 billones de PIB (7% de EE.UU.)
\$13,972 USD PIB per cápita
Capacidad de absorción limitada

* Poco más de 510 compañías explican 75% de las exportaciones mexicanas.

Investigación del FMI: Factores macroeconómicos explican 70%-90% de los desequilibrios comerciales

La teoría...



El TMEC fue negociado en 2018 y entró en vigor el 1 de julio de 2020 para sustituir el TLCAN.

El T-MEC se acordó con una vigencia de 16 años, sujeta a extensiones cada seis.

Los secretarios responsables del acuerdo se deberán reunir el **1 de julio de 2026** para:

- 1. Analizar y votar sobre los ajustes** que hubieran propuesto previamente cada una de las partes y
- Conocer si existe la voluntad política de los tres países para **prorrogar el tratado hasta el 2042.**

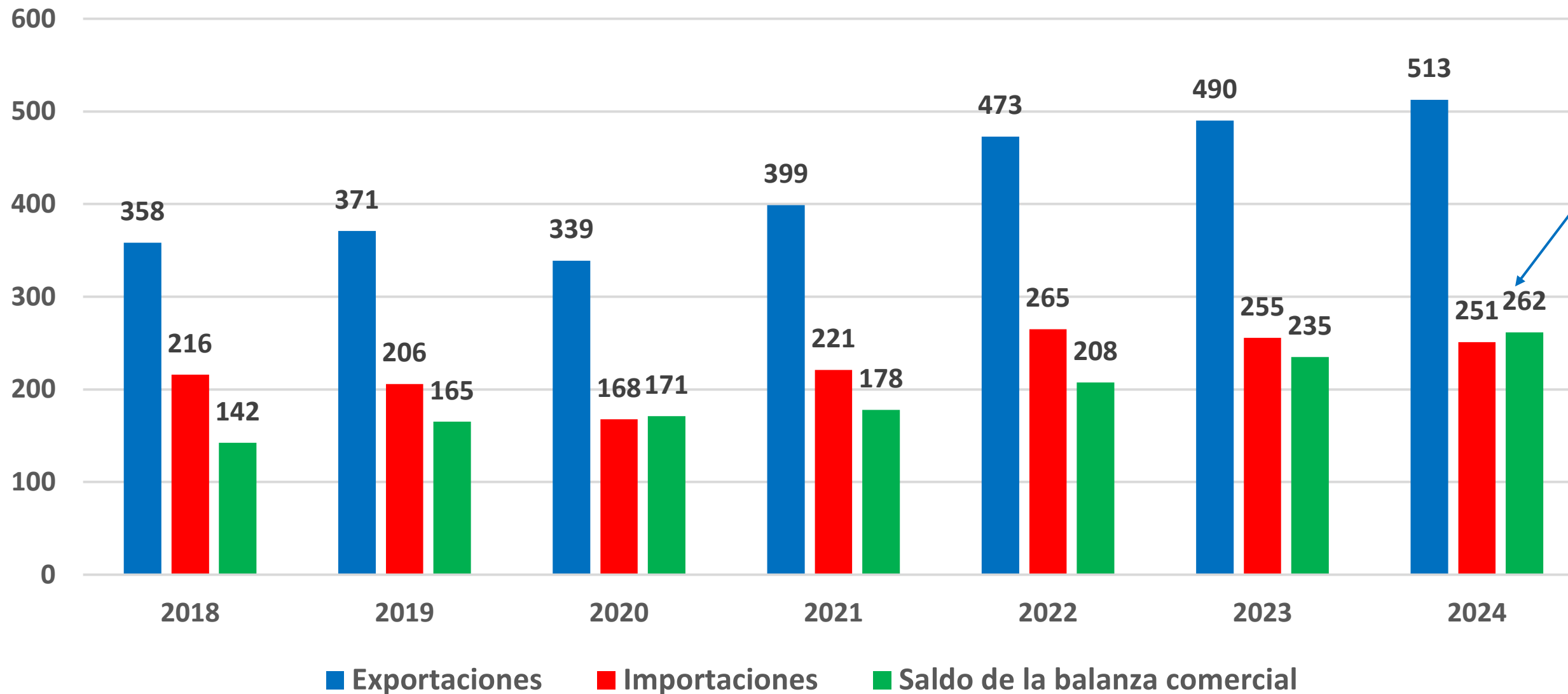
La práctica...



En el marco de las acusaciones de Estados Unidos de incumplimiento del T-MEC por parte de México, es un hecho que el tratado **será renegociado.**



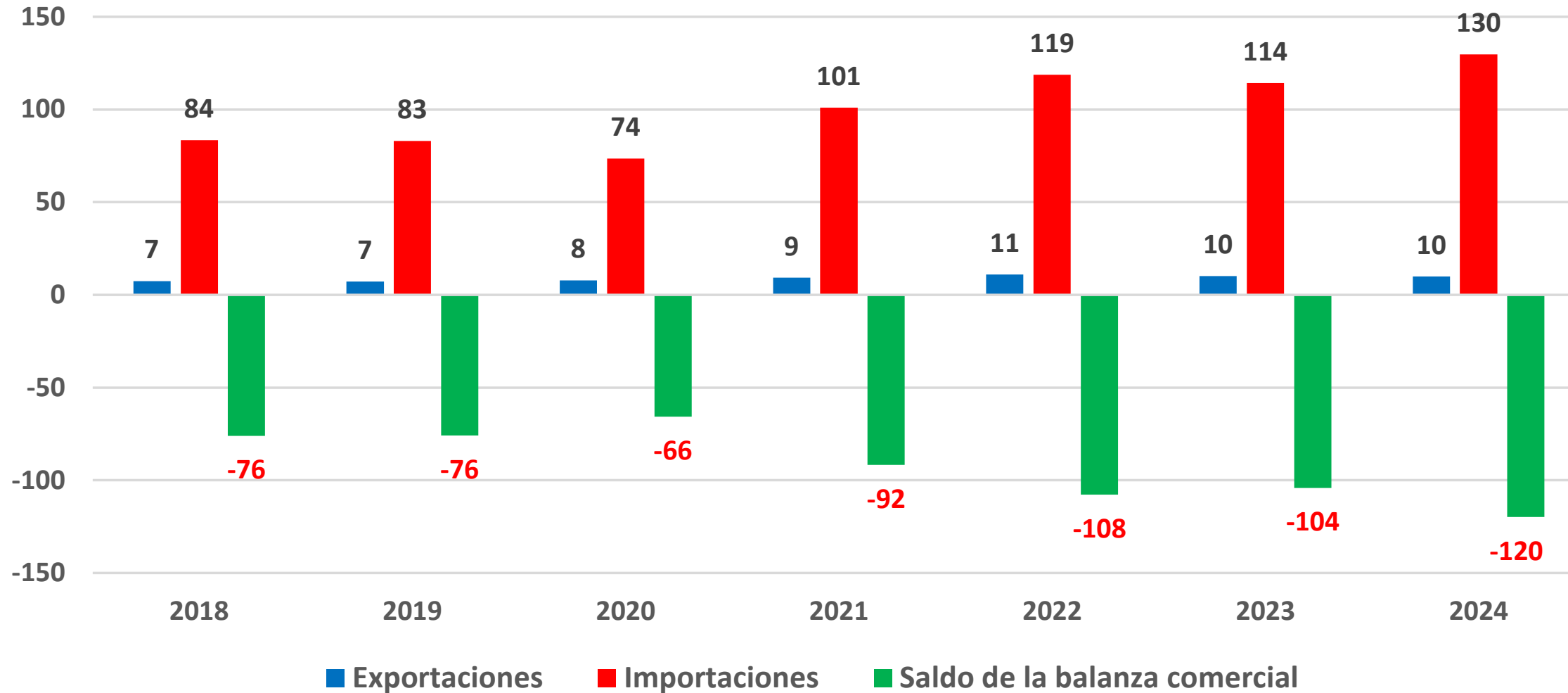
Valor anual de las Exportaciones, Importaciones y Saldo de la balanza comercial de mercancías de **México** con **Estados Unidos** (miles de millones de dólares)



Superávit comercial de 262 mil millones de dólares con EE.UU. en 2024.

¿Está China triangulando exportaciones a Estados Unidos a través de México?

Valor anual de las Exportaciones, Importaciones y Saldo de la balanza comercial de mercancías de **México** con **China** (miles de millones de dólares)



Déficit comercial de 120 mil millones de dólares con China en 2024.

Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

1. Respecto a nuestra relación con China, es altamente probable que Estados Unidos nos va a exigir cuatro cosas:

a. Creación del Perímetro de América del Norte (Unión Aduanera / Aranceles comunes)

b. Mecanismos para evitar triangulación de productos chinos vía México (IMMEX, regla octava y PROCEC)

c. Limitar la IED China en México en sectores sensibles y en plantas que buscan exportar a EE.UU.

d. Controles a México para limitar o prohibir ciertas exportaciones a China



2. Reglas de Origen en general y en la Industria Automotriz en particular 🚗

3. Energía y Políticas de Soberanía Energética ⚡

4. Condiciones Laborales y Salarios 💰

5. Agricultura y Barreras Comerciales 🌽

6. Nearshoring y Relocalización de Empresas 🏭

7. Barreras no arancelarias (USTR)

Conflictos potenciales del Plan C con el T-MEC

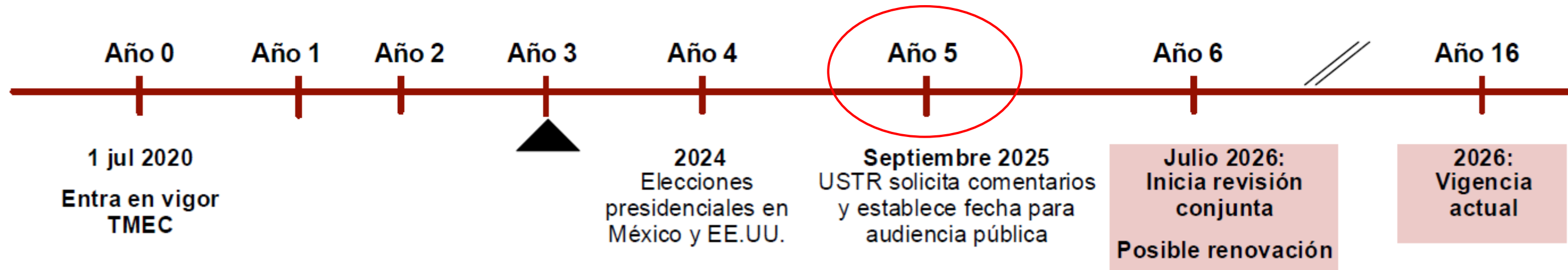
Algunas de las 18 iniciativas de reforma constitucional presentadas en febrero de 2024 pueden entrar en **conflicto** con las disposiciones incluidas en el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá.

Iniciativa	Capítulo T-MEC
1 Reforma en materia de simplificación orgánica	Trato nacional y acceso a mercados 3
2 Reforma en materia de industrias energéticas del Estado	Medidas sanitarias y fitosanitarias 3
3 Prohibición de maíz genéticamente modificado-transgénico	Inversión 2 4 5
4 Preferencia de la disponibilidad del agua para consumo personal y uso doméstico	Telecomunicaciones 1
5 Prohibición de las concesiones para actividades de minería a cielo abierto	Política de competencia 1
	Empresas propiedad del estado y monopolios designados 1 2

Al menos cinco reformas legales / constitucionales planteadas por AMLO y CSP contravienen 6 capítulos del TMEC:

- Trato nacional y acceso a mercados
- Medidas sanitarias y fitosanitarias
- Inversión
- Telecomunicaciones
- Política de competencia
- Empresas propiedad del estado y monopolios designados

A diferencia del TLCAN, el TMEC se debe de renovar cada 6 años



- El 1 de julio de 2026, **la Comisión de Libre Comercio** se reunirá para revisar la operación del Acuerdo, evaluar recomendaciones presentadas por los países y decidir sobre las medidas pertinentes.
 - Las recomendaciones de las partes deberán entregarse a la Comisión, a más tardar el 1 de junio de 2026.
- Para renovar se requiere que los mandatarios de los tres países lo comuniquen por escrito
- **Si una de las Partes no confirma, las partes se reunirán todos los años por el resto del plazo de vigencia del tratado (10 años)**
- En EE.UU. el proceso de revisión inició con la **publicación de una solicitud de comentarios por parte del USTR** y la celebración de una audiencia pública.

México y Canadá iniciarán consultas similares

México

El 17 de septiembre el gobierno mexicano publicó una solicitud de información, comentarios y recomendaciones sobre el funcionamiento del TMEC.

Plazo: 60 días (vence el 15 de noviembre) – prorrogable a 90 días.

Publicación: La publicación en DOF no especifica si los comentarios serán públicos.

Iniciativa para aumentar aranceles a países con los que no hay TLC

Esta iniciativa debe analizarse en el siguiente contexto:

1. Geopolítica con EE.UU. y proceso de revisión del T-MEC
2. Forma parte del Paquete Económico 2026, no fue un Decreto
(recaudación por IGI pasa de 152 mmdp en 2025 a 254 mmdp en 2026)
3. Plan México

Puntos clave de la iniciativa:

Origen: Iniciativa presentada por el Ejecutivo Federal (Presidenta Claudia Sheinbaum) y enviada a la Cámara de Diputados el 9 de septiembre de 2025

Fundamento: Se alinea al **Plan Nacional de Desarrollo 2025-2030** y al **Plan México**, con el objetivo de reindustrialización, fortalecimiento del mercado interno y reducción de la dependencia de importaciones.

Objetivos centrales:

- **Incentivar la producción nacional** de bienes intermedios y finales en sectores estratégicos: transporte y movilidad, semiconductores, alta tecnología, farmacéutica, equipos médicos y aeroespacial
- **Reducir la dependencia** de insumos importados y aumentar el contenido nacional en cadenas productivas y de exportación
- **Proteger empleo y fortalecer el mercado laboral**, con más participación de empresas mexicanas en cadenas de proveeduría
- **Corregir distorsiones comerciales** frente a prácticas desleales y subsidios externos
- **Alinear aranceles** con una visión de desarrollo sustentable y regional, en consonancia con el Plan México



Efectos esperados:

- Que al menos **50% de la proveeduría estratégica sea nacional** hacia 2030.
- Incrementar innovación y desarrollo tecnológico en sectores clave.
- Avanzar hacia una **economía más justa, soberana y competitiva**.
- Usar los aranceles no solo como recaudación, sino como **herramienta estratégica de política industrial y comercial**

Exportaciones de México

PRINCIPALES PAÍSES EXPORTADORES A MÉXICO CON TRATADO Y SIN TRATADO COMERCIAL

Países con Tratado	Países sin Tratado
Estados Unidos	China
Canadá	Corea del Sur
Unión Europea	India
Japón	Indonesia
Vietnam	Rusia
Malasia	Tailandia
Singapur	Turquía

Fuente: Secretaría de Economía.

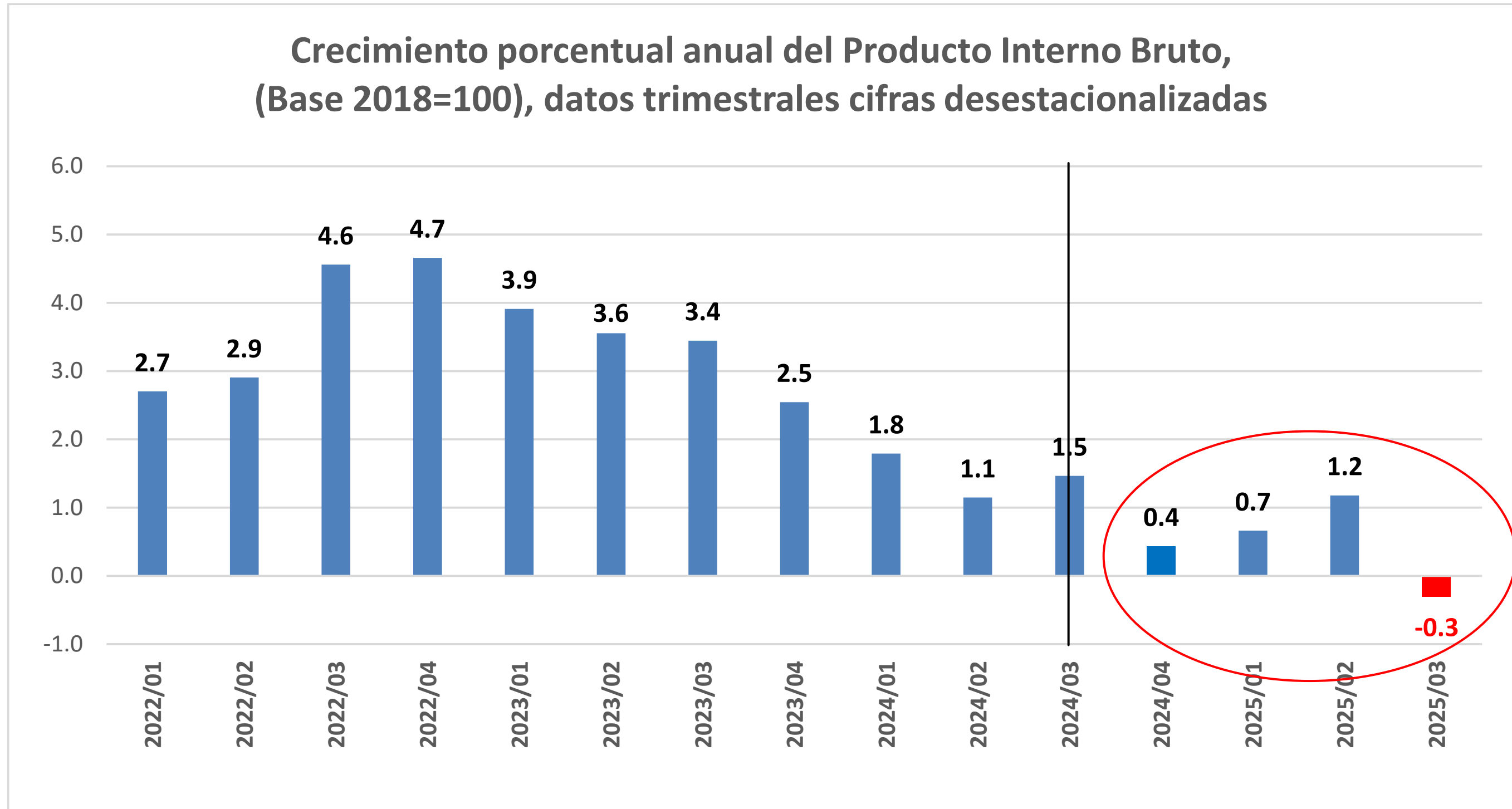
Niveles arancelarios propuestos*

No.	Sector es estratégicos	Fracciones		Arancel vigente (%)	Arancel propuesto (%)
		N°	%		
	Total propuesta	1,463	100	16.1 promedio	34.8 promedio
1	Autopartes	141	9.6	0 a 35	10 a 50
2	Autos ligeros	13	0.9	15 y 20	50
3	Vestido	308	21.1	10 a 35	35 y 50
4	Plástico	79	5.4	0 a 35	10 a 35
5	Siderúrgico	248	17.0	0 a 50	20 a 50
6	Electrodomésticos	18	1.2	0 a 35	35
7	Juguetes	37	2.5	0 a 15	35
8	Textil	398	27.2	0 a 35	10 a 50
9	Muebles	28	1.9	0 a 35	35
10	Calzado	49	3.3	0 a 35	35
11	Productos de marroquinería	18	1.2	0 y 20	35
12	Papel y cartón	47	3.2	0 a 35	15 a 50
13	Motocicletas	8	0.5	0 y 15	35
14	Aluminio	21	1.4	0 a 5	35
15	Remolques	1	0.1	0	35
16	Vidrio	25	1.7	0 a 35	35 y 50
17	Jabones, perfumes y cosméticos	24	1.6	10 y 15	35 y 50

* La propuesta es el incremento de aranceles al nivel máximo permitido por la Organización Mundial de Comercio.

Evolución económica de México

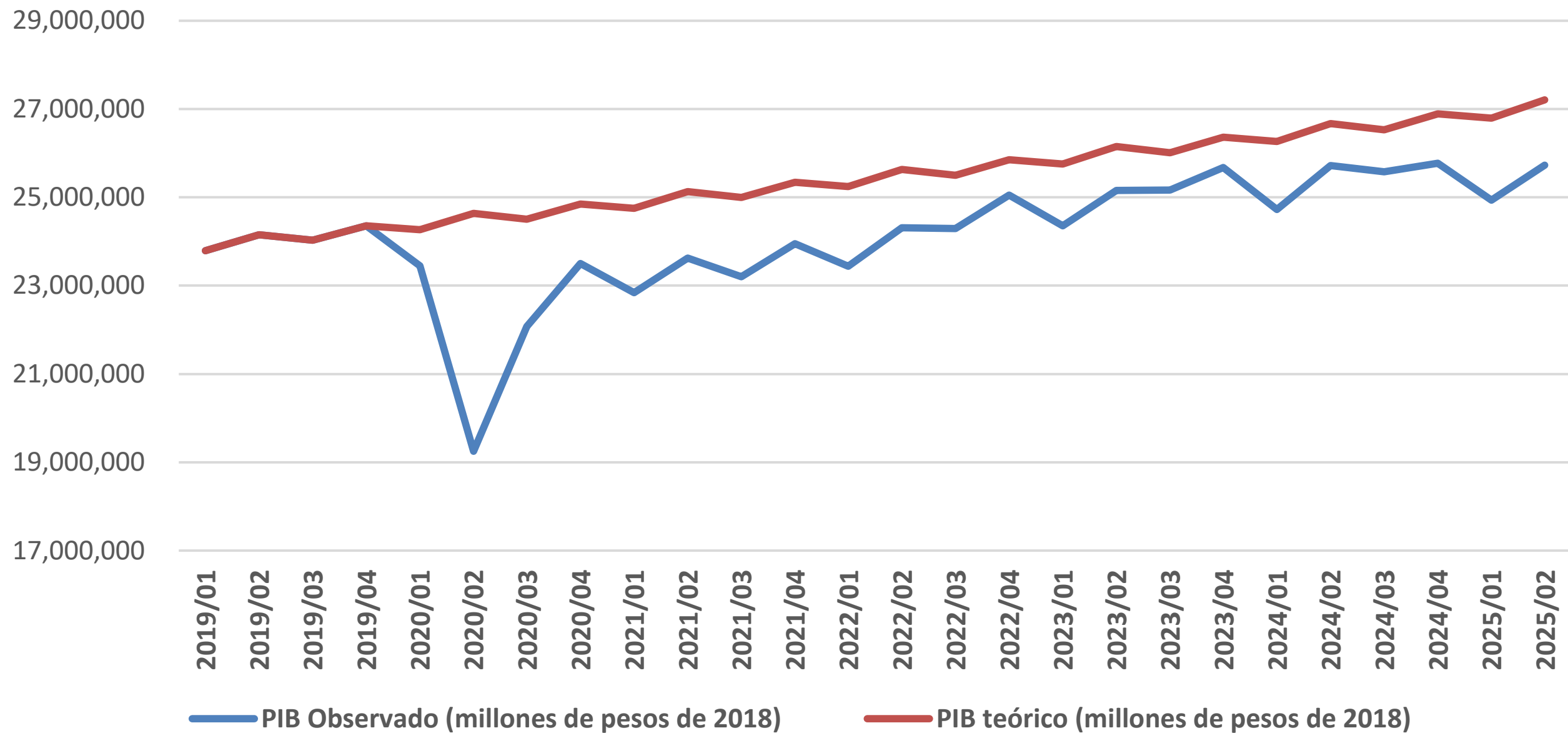
La economía mexicana creció 1.2% en 2024, después de un 3.3% en 2023.



Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

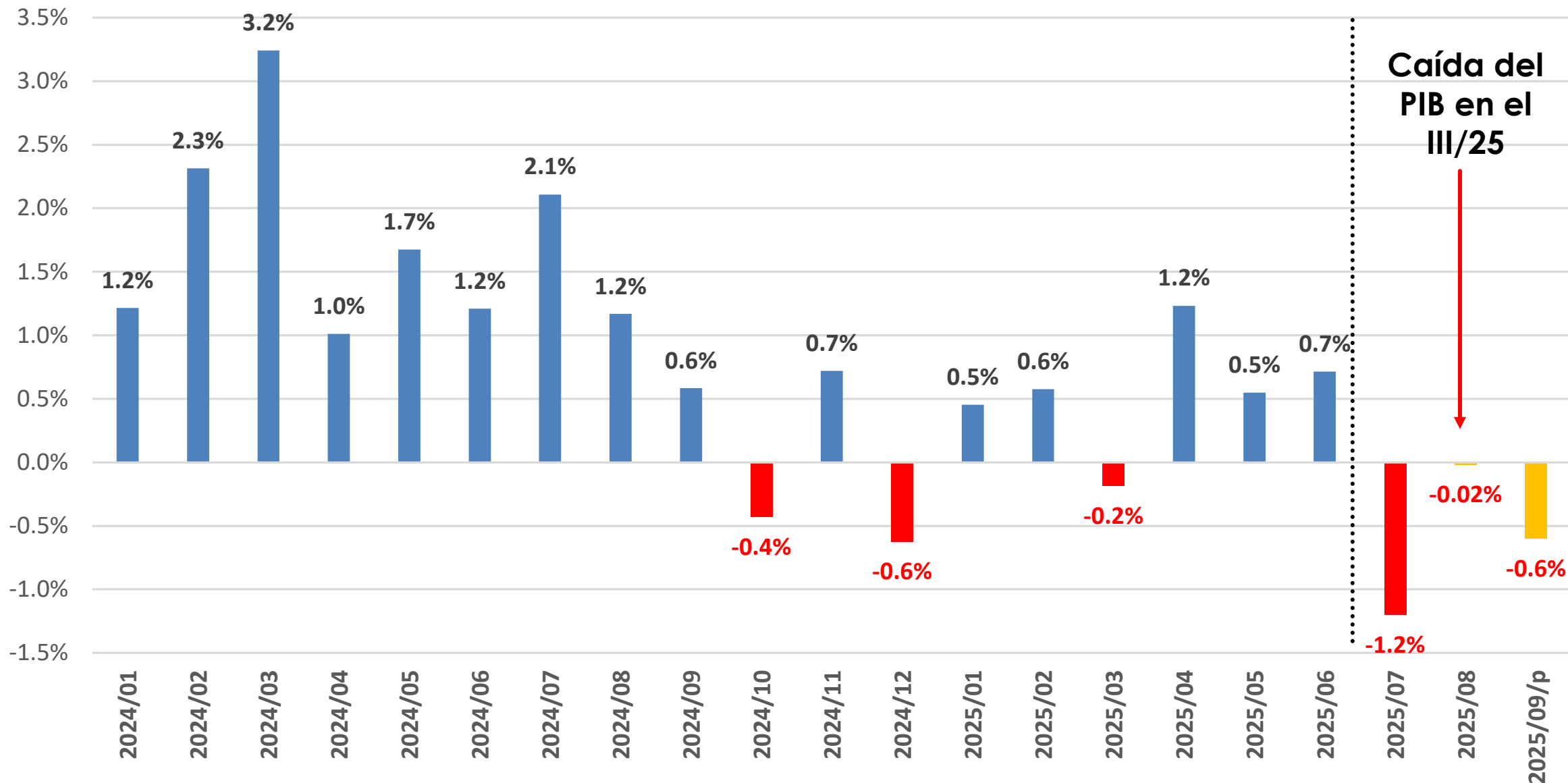
El PIB del 2T25 se encuentra 5.4% por debajo de su tendencia...

PIB observado vs PIB teórico si economía hubiera crecido al 2% anual todos los trimestres (millones de pesos de 2018)



Hay una marcada desaceleración económica

Crecimiento % anual del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), cifras desestacionalizadas



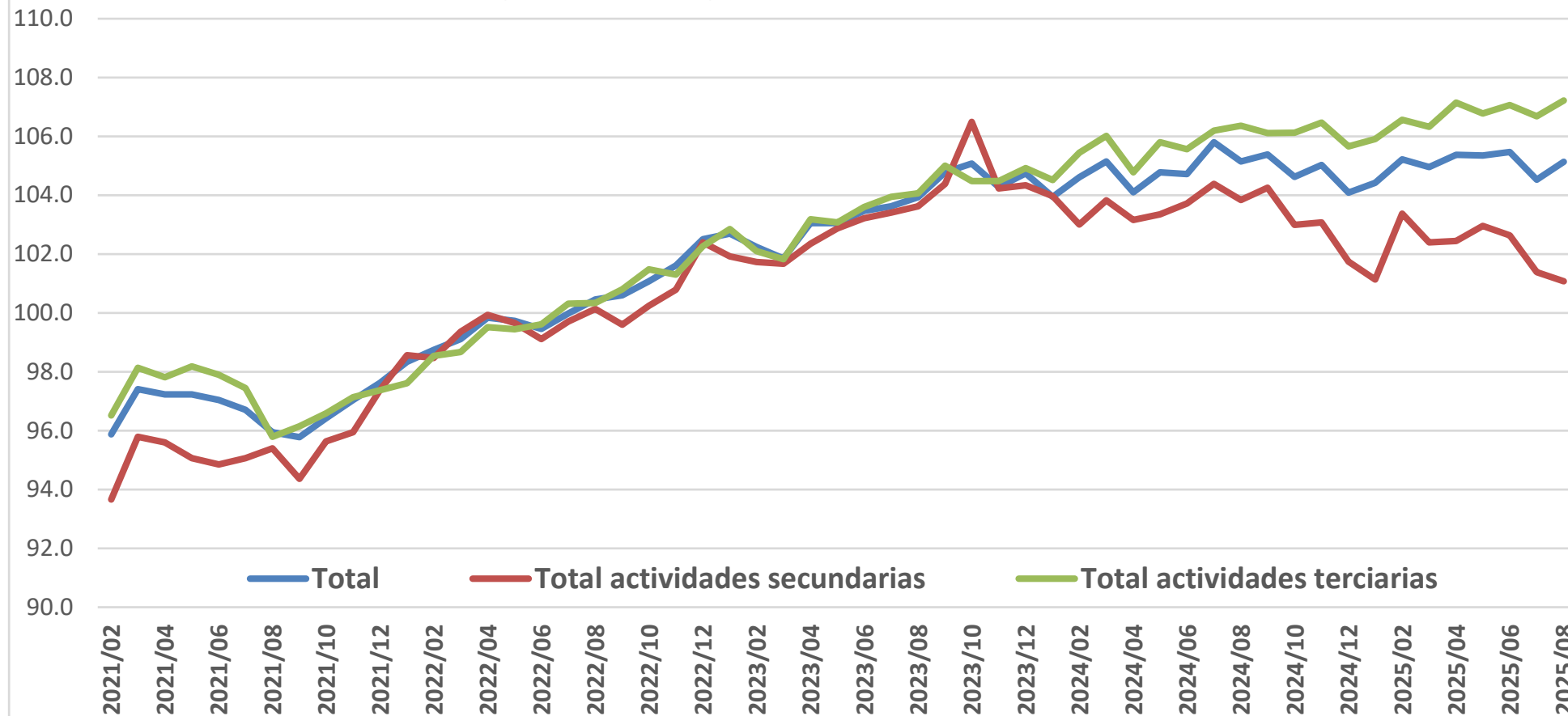
Hay una evidente **desaceleración económica**, se estima que a tasa anual el IGAE cayó -1.2% en julio y -0.02% en agosto.

Con los datos del IOAE de septiembre, **se confirma la primera contracción del PIB mexicano desde 2021.**

Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

La economía creció marginalmente en el arranque de 2025 y la industria se desplomó...

Indicador Global de la Actividad Económica en México, Base 2018 = 100
(2018 - 2025), cifras desestacionalizadas



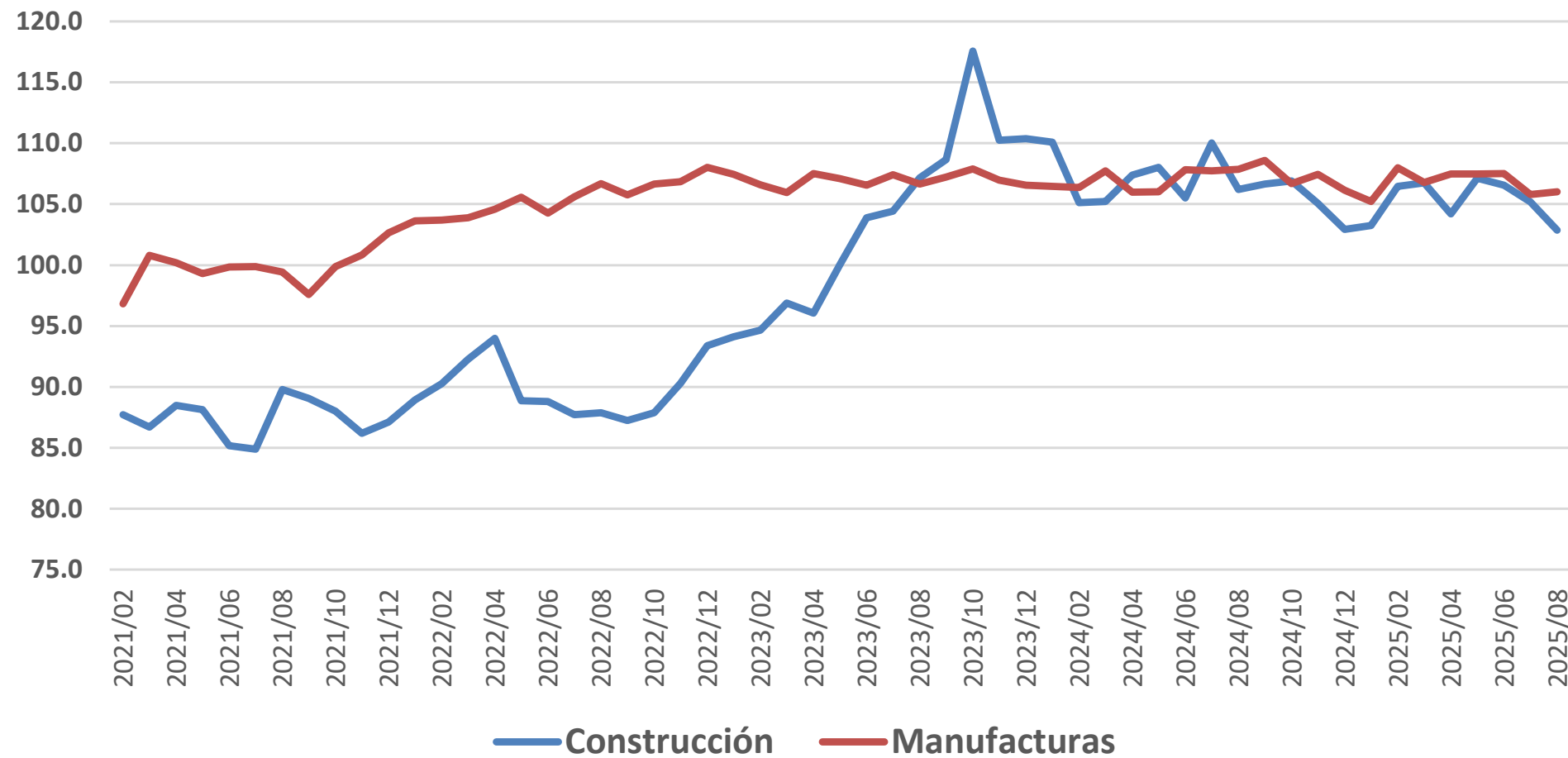
Crecimiento % anual del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) **total**, **actividades secundarias** y **terciarias**, con cifras desestacionalizadas

	Total	Total actividades secundarias	Total actividades terciarias
2024	1.2%	0.1%	2.1%
Enero - Agosto 2025	0.3%	-1.4%	1.1%

Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

Fuerte tropiezo para la construcción en el arranque de 2025, la manufactura sigue en una atonía.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de las Manufacturas y de la Construcción (Base 2018 = 100), cifras desestacionalizadas

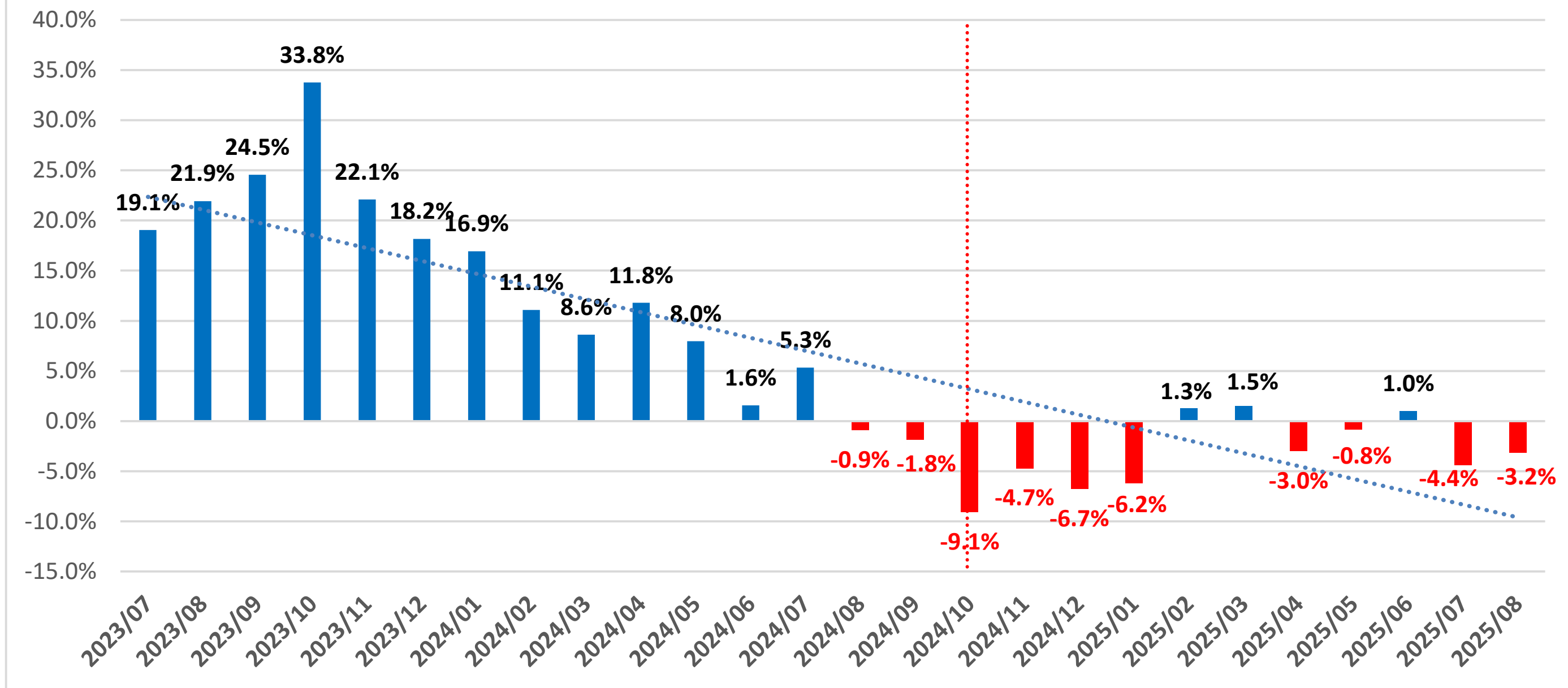


Crecimiento % del IGAE de la Construcción y las Manufacturas, con cifras desestacionalizadas

	Construcción	Manufacturas
2024	2.8%	0.1%
Enero - Agosto 2025	-1.8%	-0.2%

Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

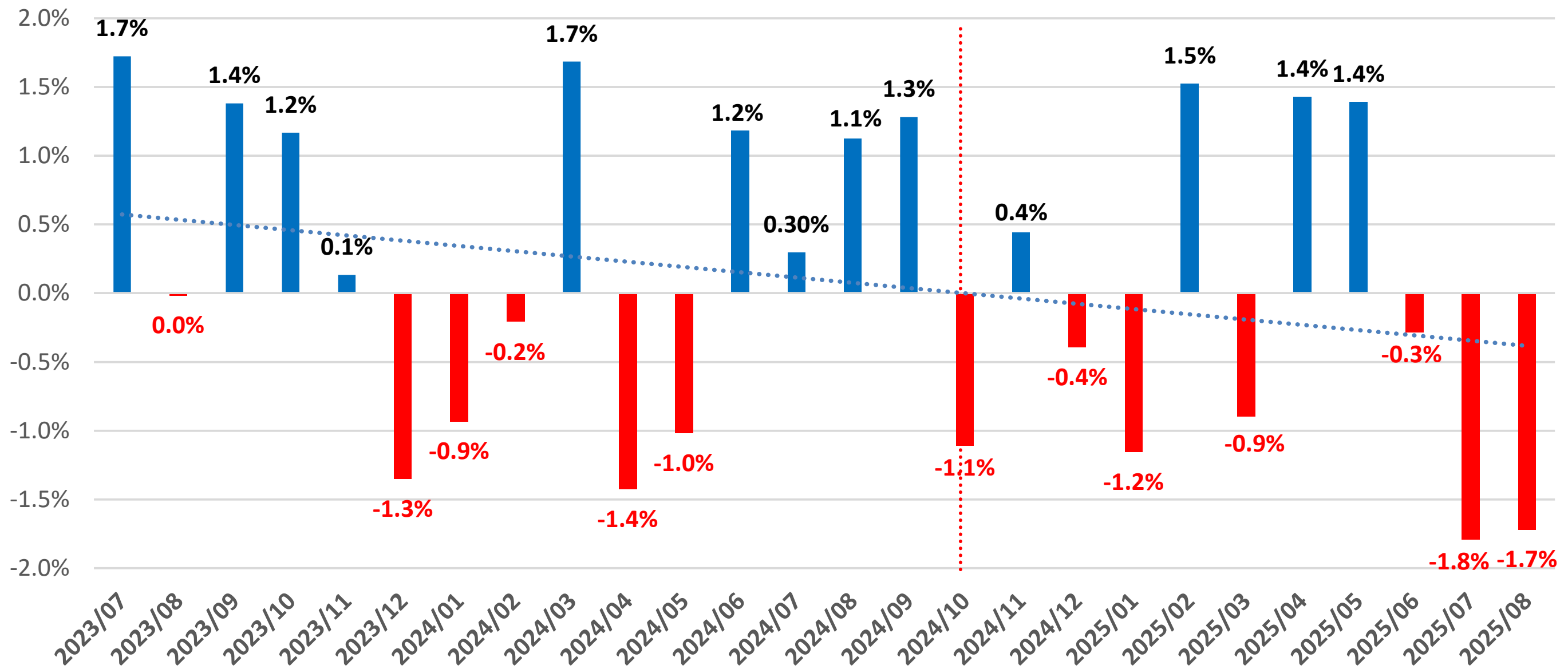
Crecimiento % anual del IGAE de la industria de la Construcción, series destacionalizadas



Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

La industria manufacturera ha tenido un comportamiento irregular, pero la tendencia es de disminución.

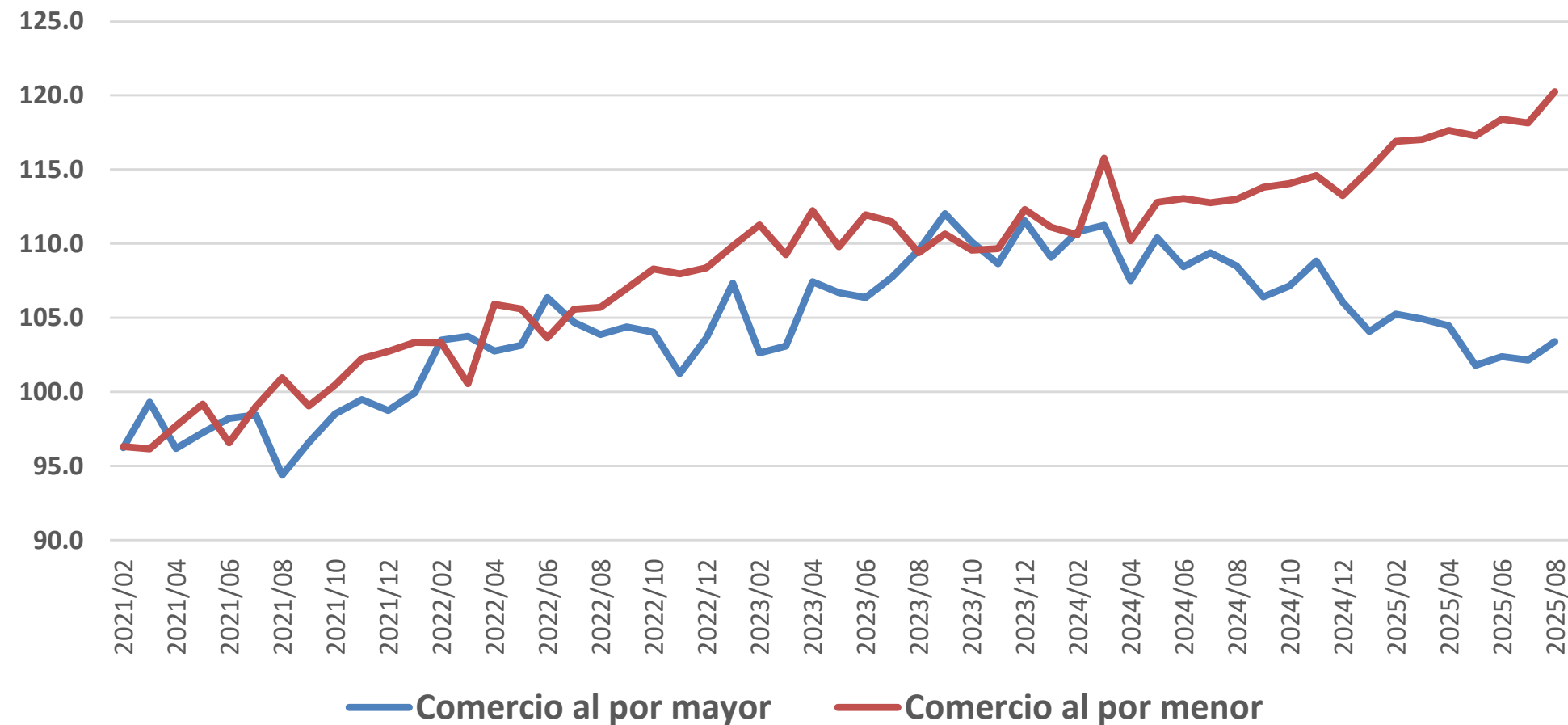
Crecimiento % anual del IGAE de la industria Manufacturera, series destacionalizadas



Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

El comercio al por mayor se ha desacelerado de manera importante, pero al menudeo registra una inexplicable expansión...

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) del Comercio al por Mayor y al por Menor (Base 2018 = 100)

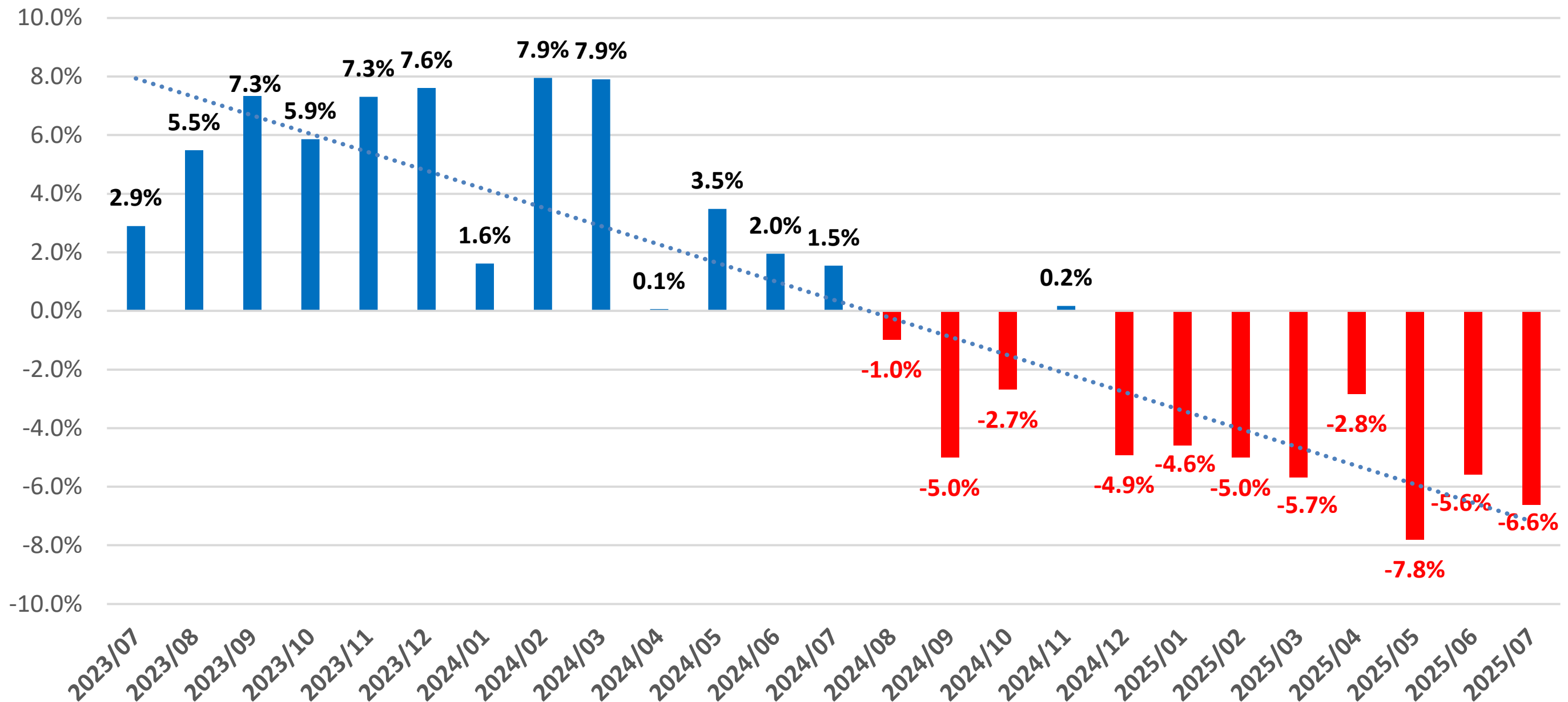


Crecimiento % del IGAE del Comercio al por mayor y al por menor, con cifras desestacionalizadas

	Comercio al por mayor	Comercio al por menor
2024	0.8%	2.1%
Enero - Agosto 2025	-5.4%	4.6%

Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

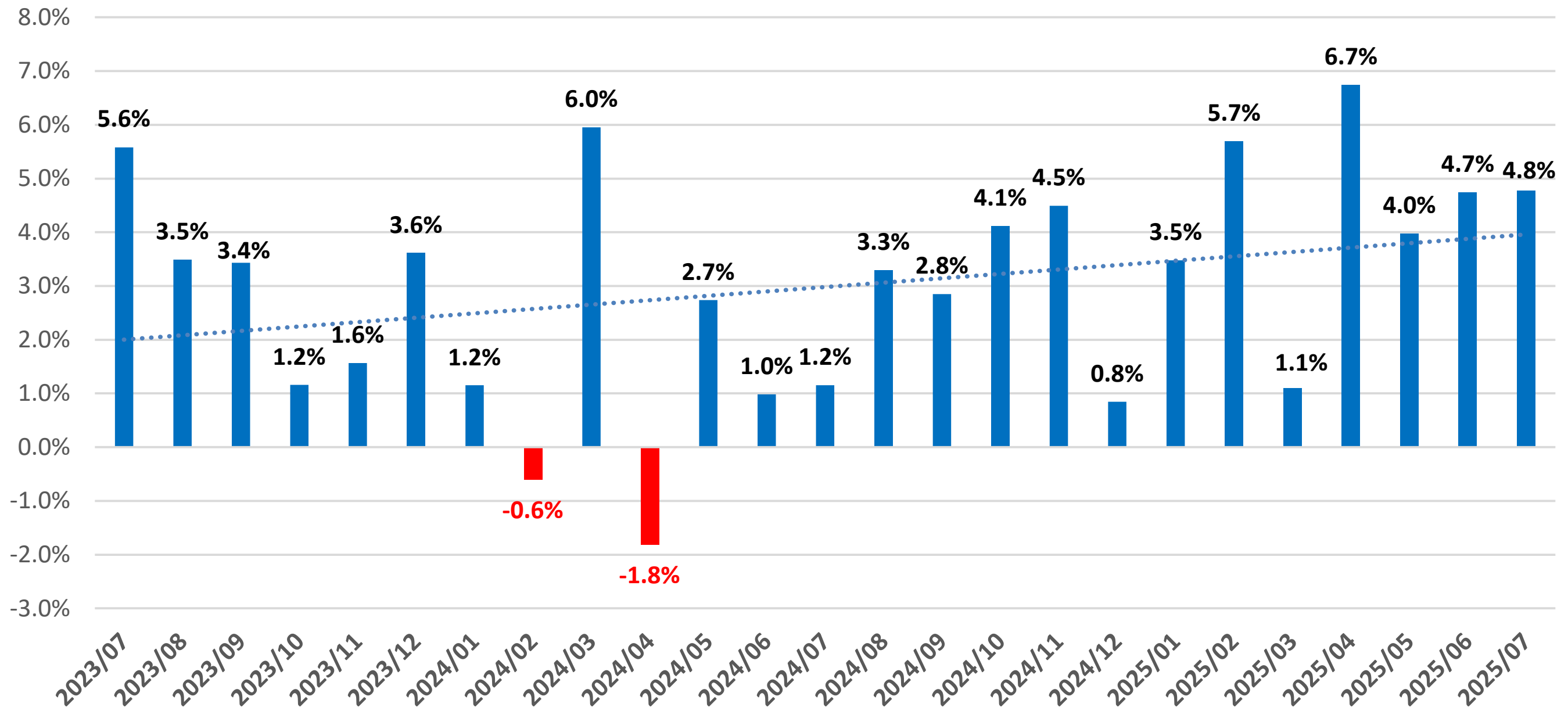
Crecimiento % anual del IGAE del Comercio al por Mayor, series destacionalizadas



Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

Contrario a lo que sucede con el comercio al por menor, el comercio al por menor repunta...

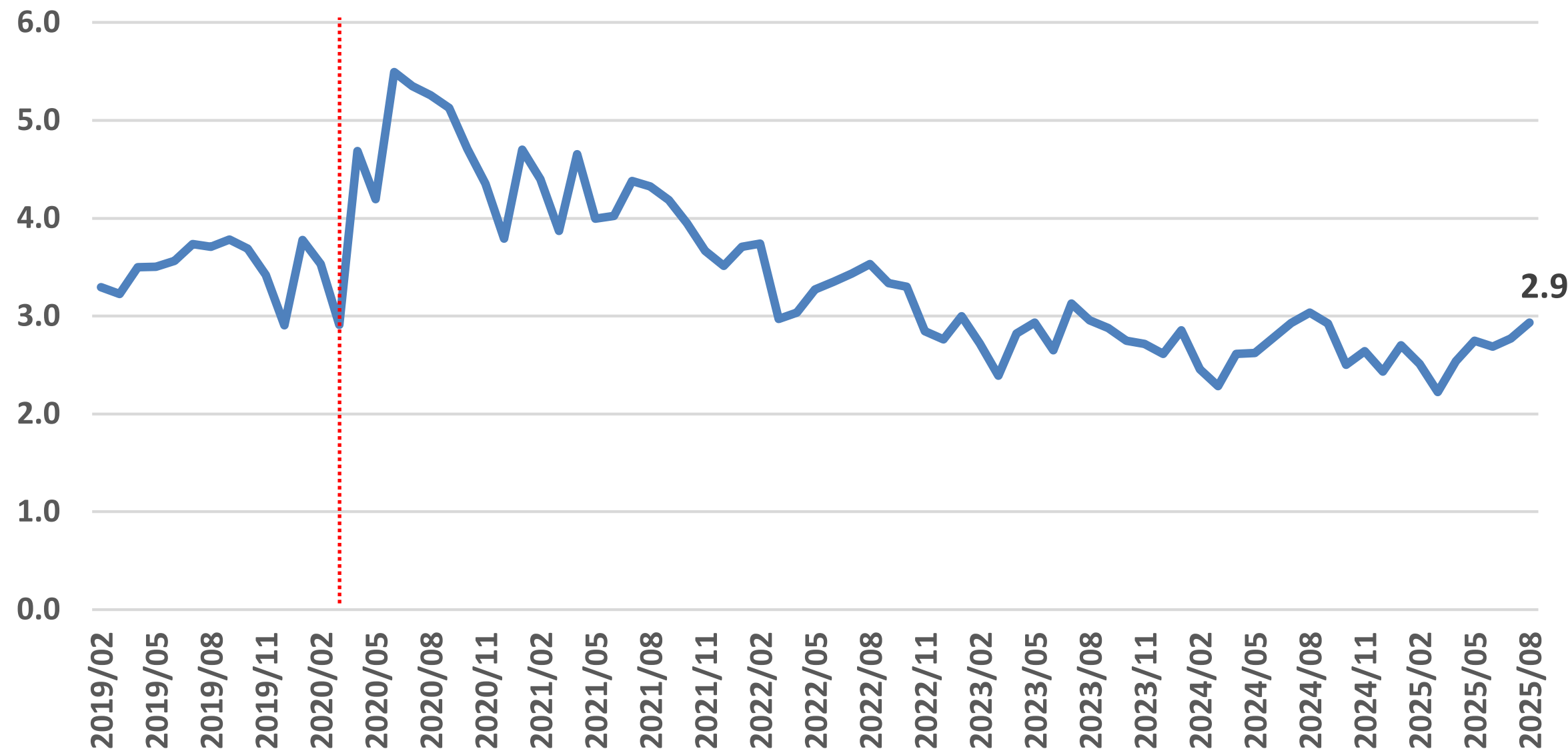
Crecimiento % anual del IGAE del Comercio al por Menor, series destacionalizadas



Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

Los niveles de desocupación se mantienen bajos, el problema es la calidad del empleo.

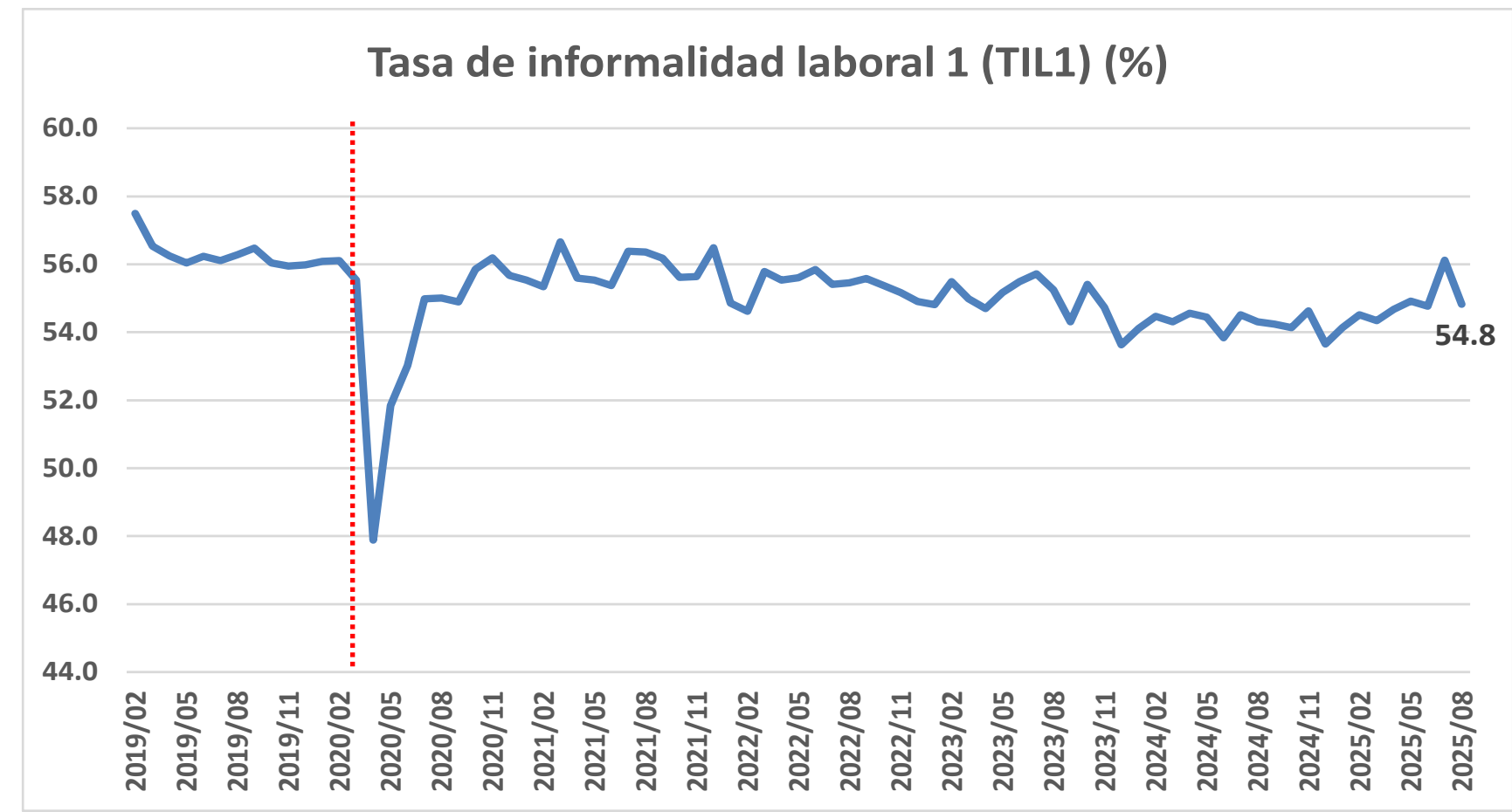
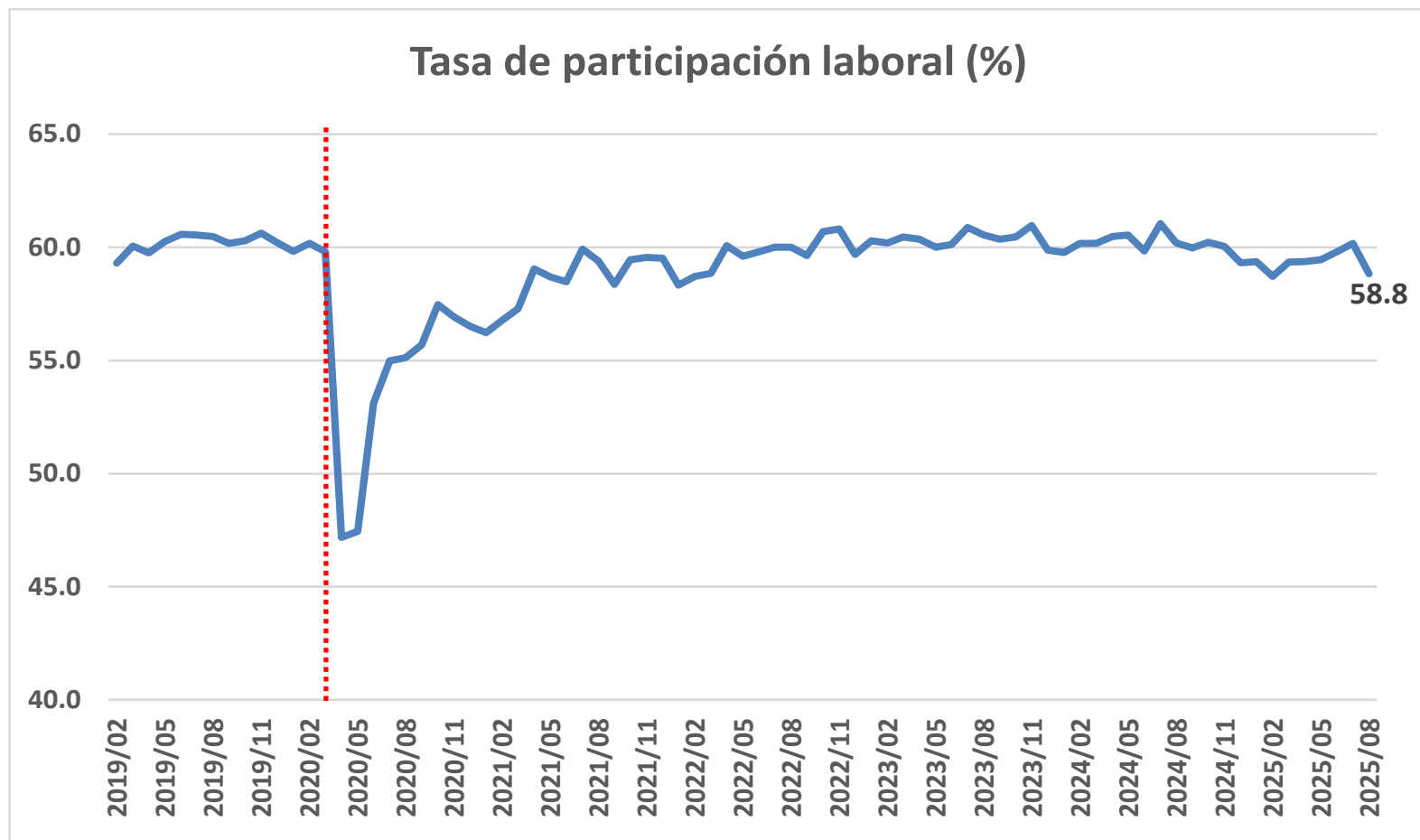
Tasa de desocupación (%)



La tasa de desocupación se encuentra en niveles históricamente bajos:

- La población ocupada se ha estancado.
- Pensiones han alejado a personas del mercado laboral
- Aumento del empleo informal
- Autoempleo y subocupación

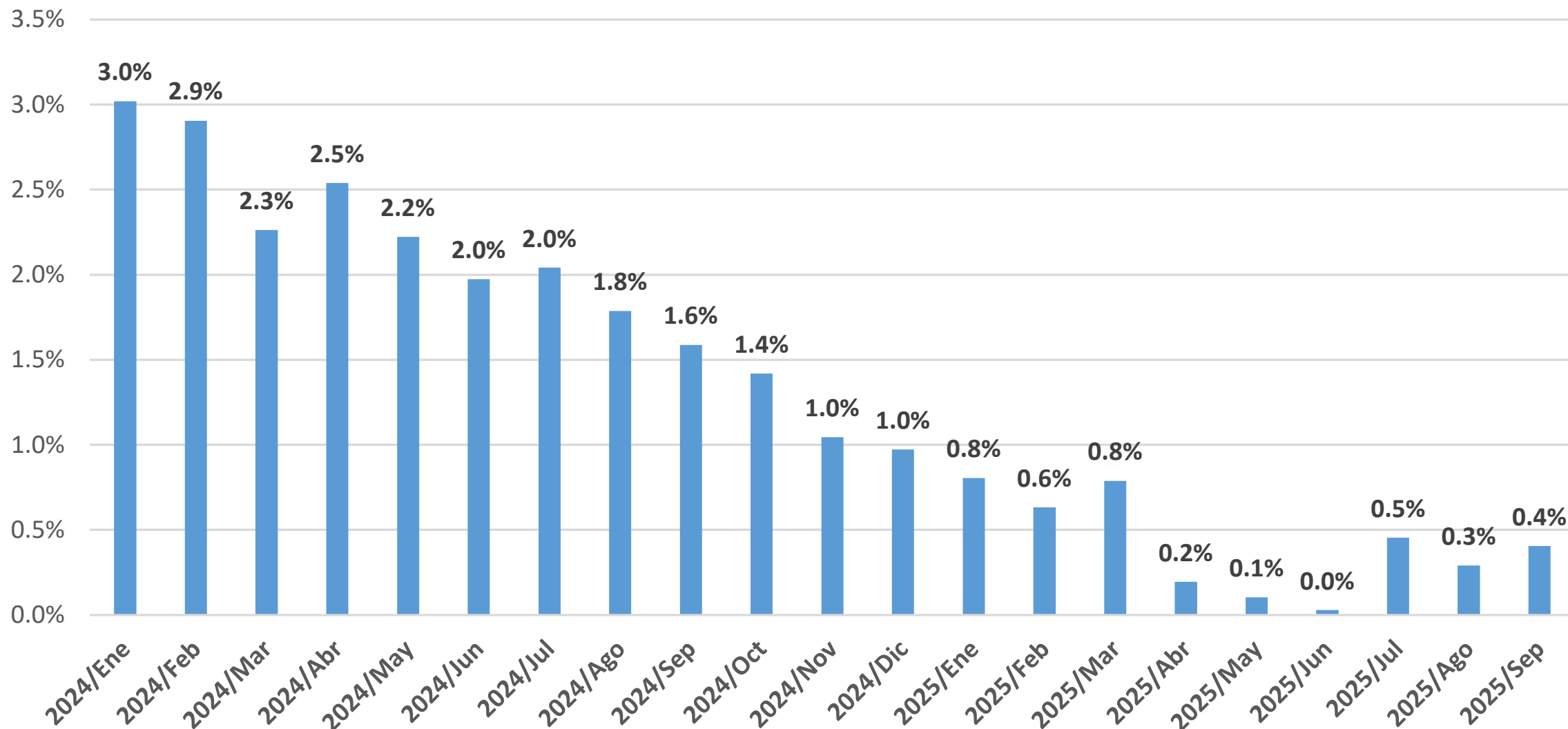
Los niveles de informalidad laboral siguen altos y la población ocupada ha disminuido...



Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de la ENOE de INEGI

En el último año, la población ocupada en México disminuyó en 200 mil personas.

Crecimiento % anual del número de trabajadores registrados en el IMSS a nivel nacional



Total nacional:

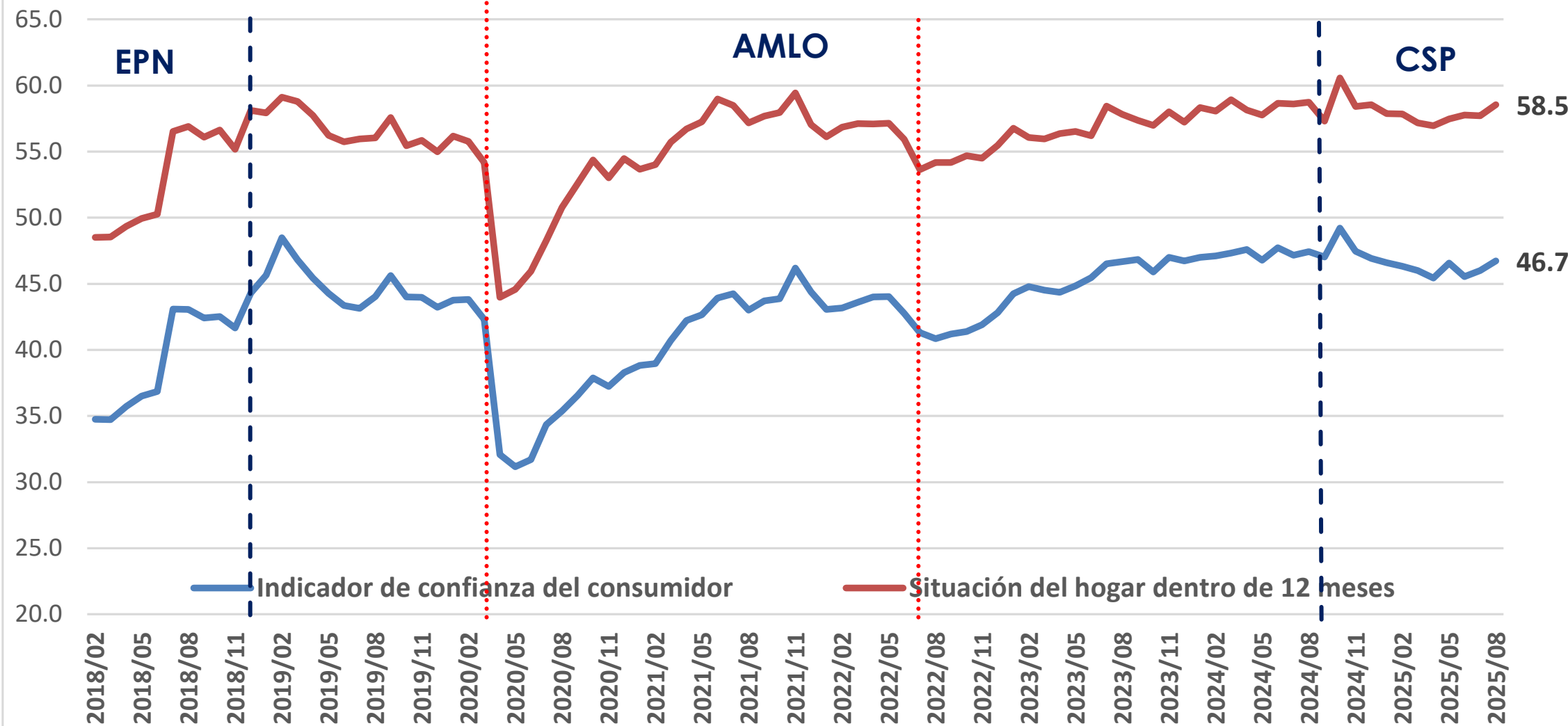
Empleos formales creados:

Dic. 22 – Dic. 23: +651,364 // +3.1%
Dic. 23 – Dic. 24: +213,993 // +1.0%
Sep-24 – Sep. - 25: +90,879 // +0.4%

Fuente: Elaborado por GAEAP con datos del IMSS

El nivel de confianza del consumidor va en retroceso en 2025...

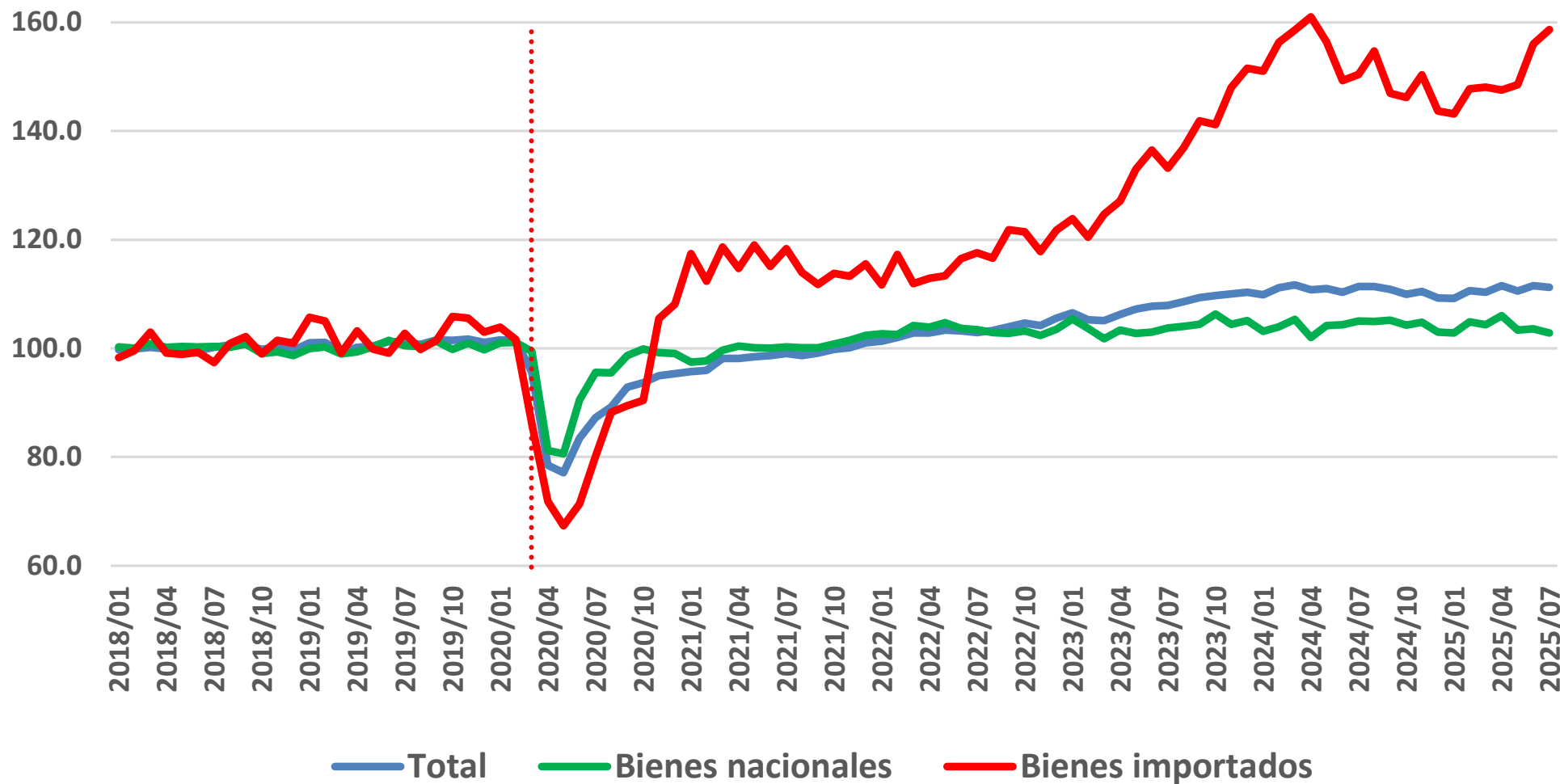
Índice de Confianza del Consumidor (Indicador de balance):
Total y sobre la situación del hogar en 12 meses, series desestacionalizadas



La confianza del llegó a un máximo en octubre de 2024 y desde entonces disminuyó marginalmente.

Destaca aún más el optimismo respecto a que la situación de su hogar mejorará en los próximos 12 meses.

IMCPMI Total, bienes nacionales y bienes importados
(Base 2018=100), series desestacionalizadas



Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

El consumo privado se ha debilitado en 2025.

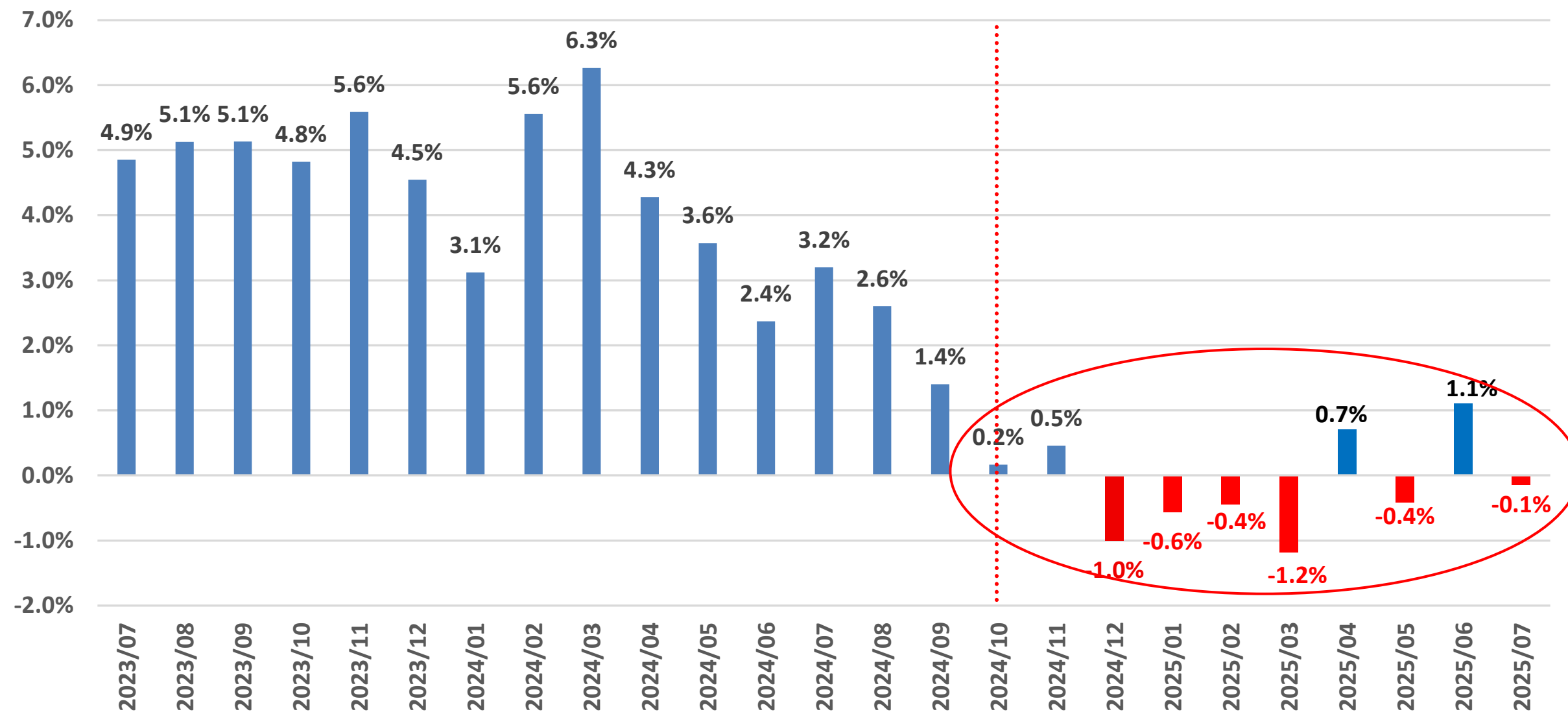
Crecimiento % del Indicador del consumo privado en el mercado interior

	Total	Bienes nacional	Bienes importado
2024	2.6%	0.2%	12.8%
Ene - Jul 2025	-0.1%	0.0%	-3.1%

Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

El consumo privado acumula seis meses consecutivos con caídas a tasa anual.

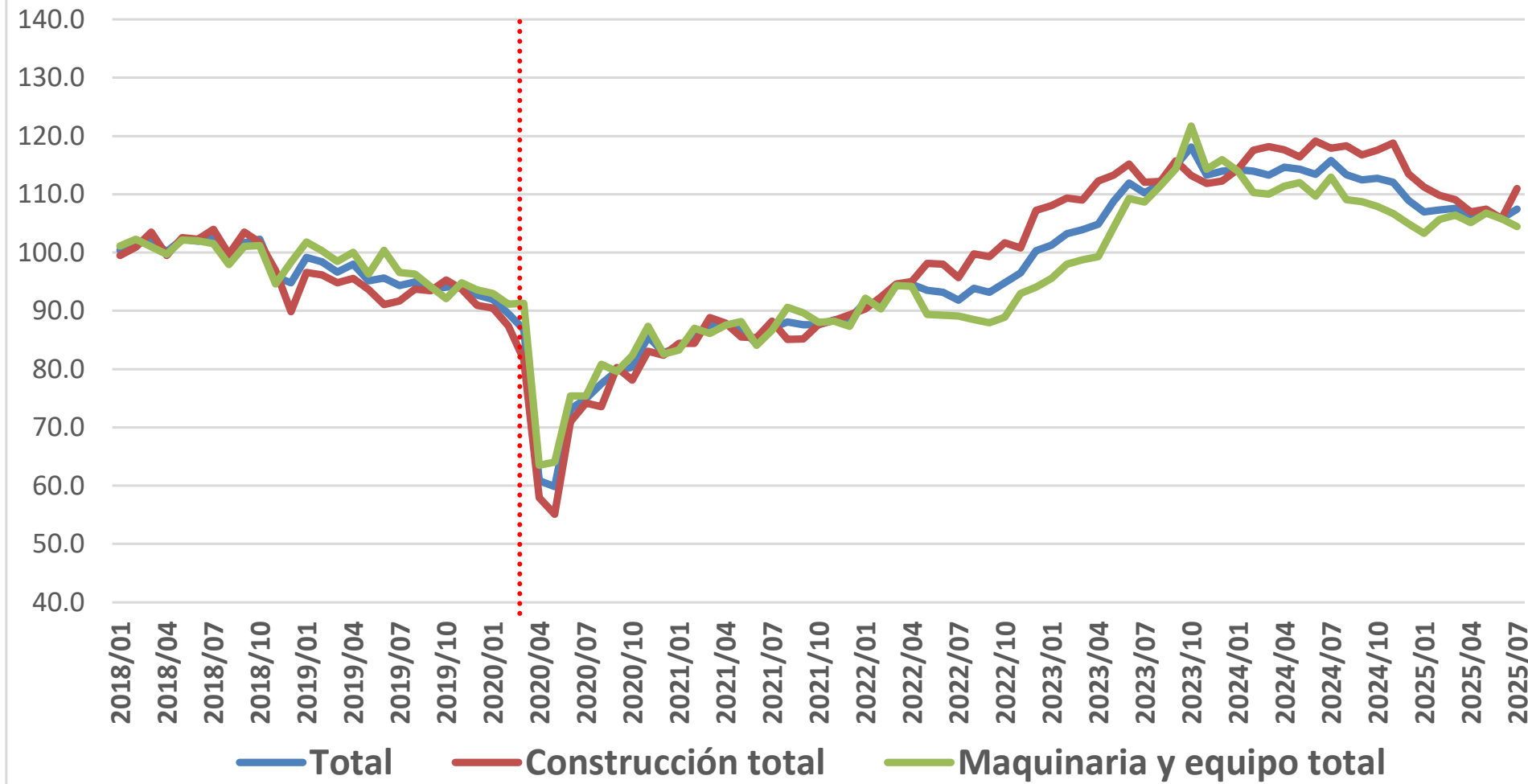
Crecimiento % anual del Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (Consumo total), series destacionalizadas



Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

La inversión productiva muestra un fuerte deterioro

Índice de volumen físico de la IFB Total, Construcción total y Maquinaria y equipo total (Base 2018 = 100), series desestacionalizadas



Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

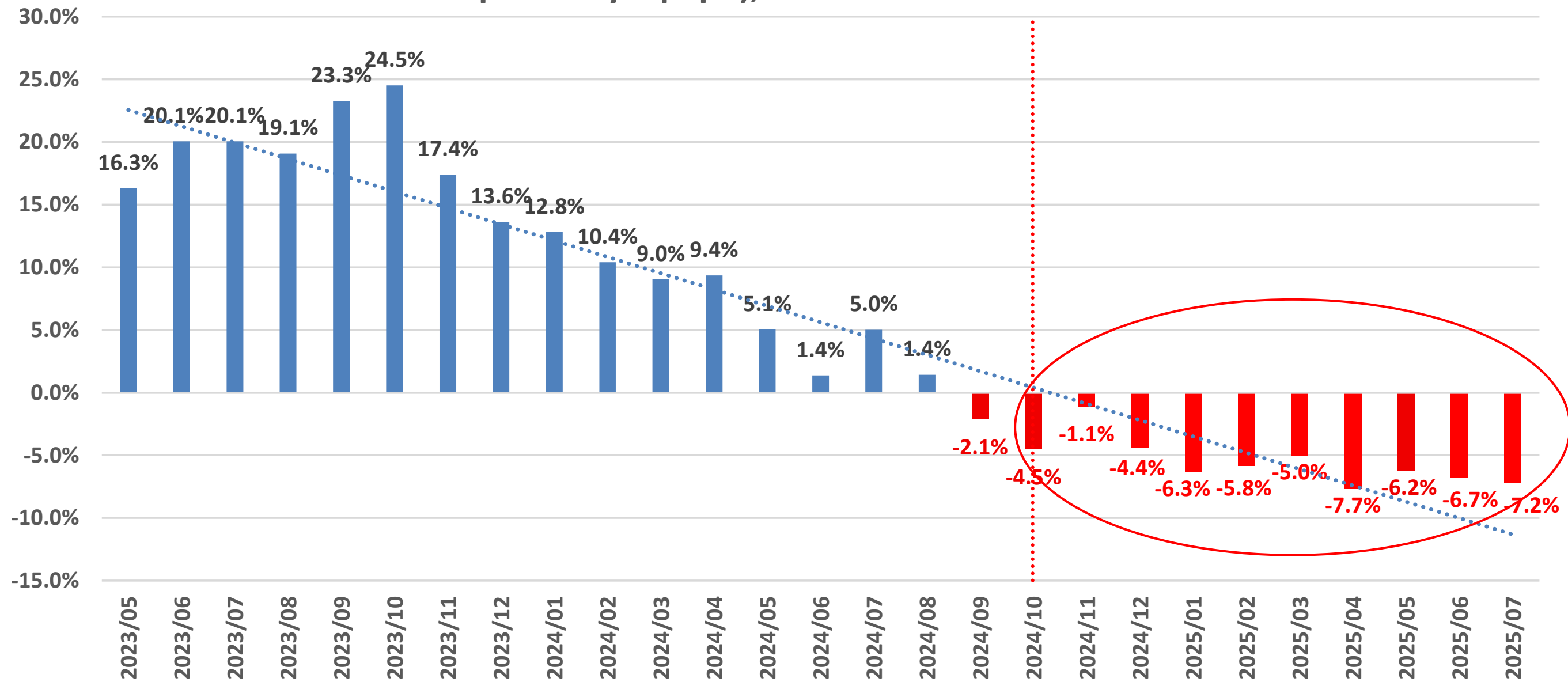
La inversión fija bruta cae de manera importante en 2025

Crecimiento % de la Inversión Fija Bruta

	Total	Construcción total	Maquinaria y equipo total
2024	3.3%	4.6%	2.0%
Ene - Jul 2025	-6.4%	-7.3%	-5.5%

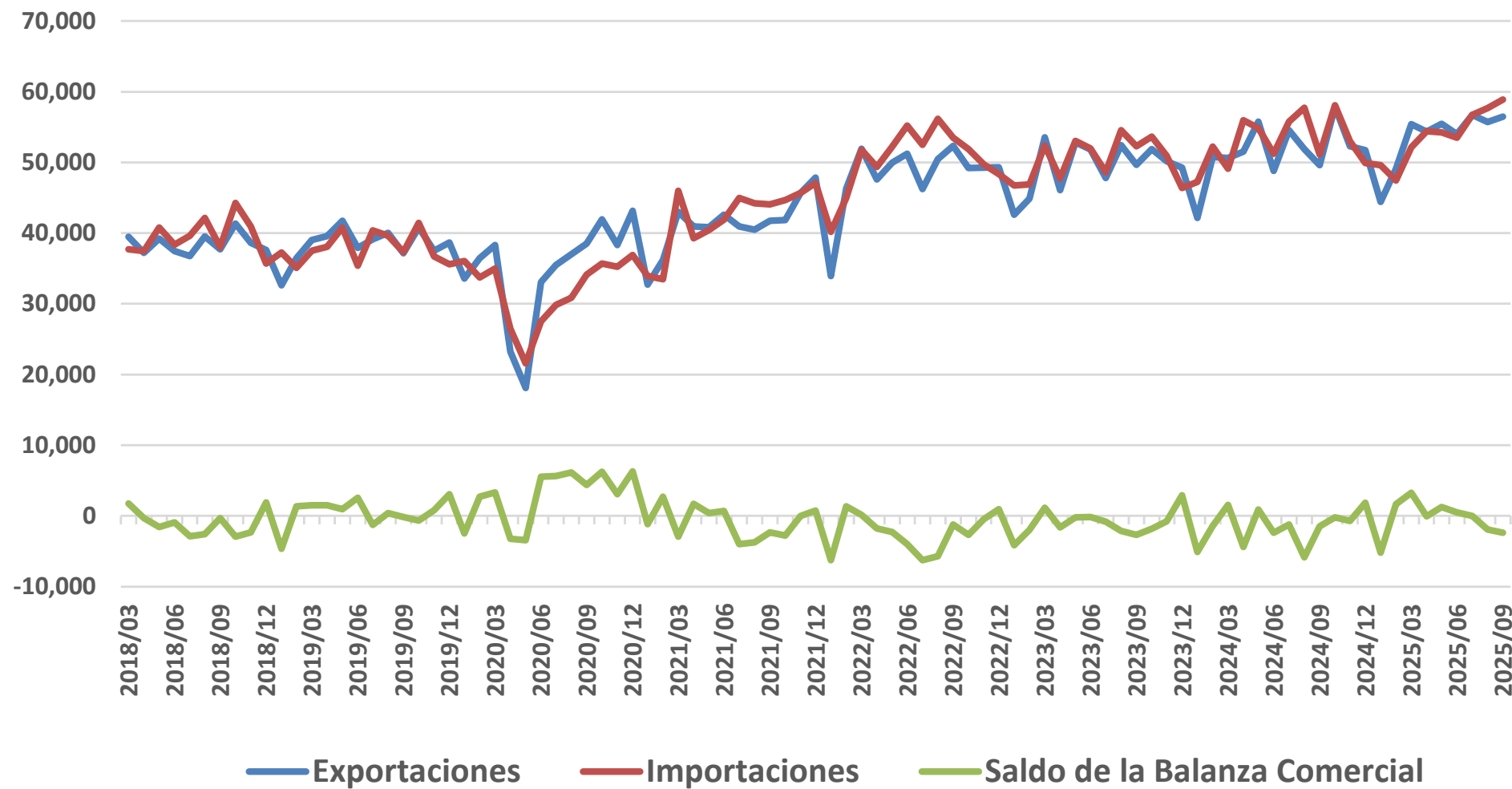
Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

Crecimiento % anual de la Inversión Fija Bruta (Inversión total en Construcción y Maquinaria y Equipo), series destacionalizadas



Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial de México, cifras en millones de dólares (2018 - 2024)



2025/09/01: Cifra preliminar
Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial, 2022 a 2025 (millones de dólares)

Años completos

	Exportaciones	Importaciones	Saldo de la Balanza Comercial
2022	577,697	605,805	-28,108
2023	593,001	605,280	-12,279
2024	617,677	636,218	-18,541
Crecimiento % 23 - 24	4.2%	5.1%	51.0%

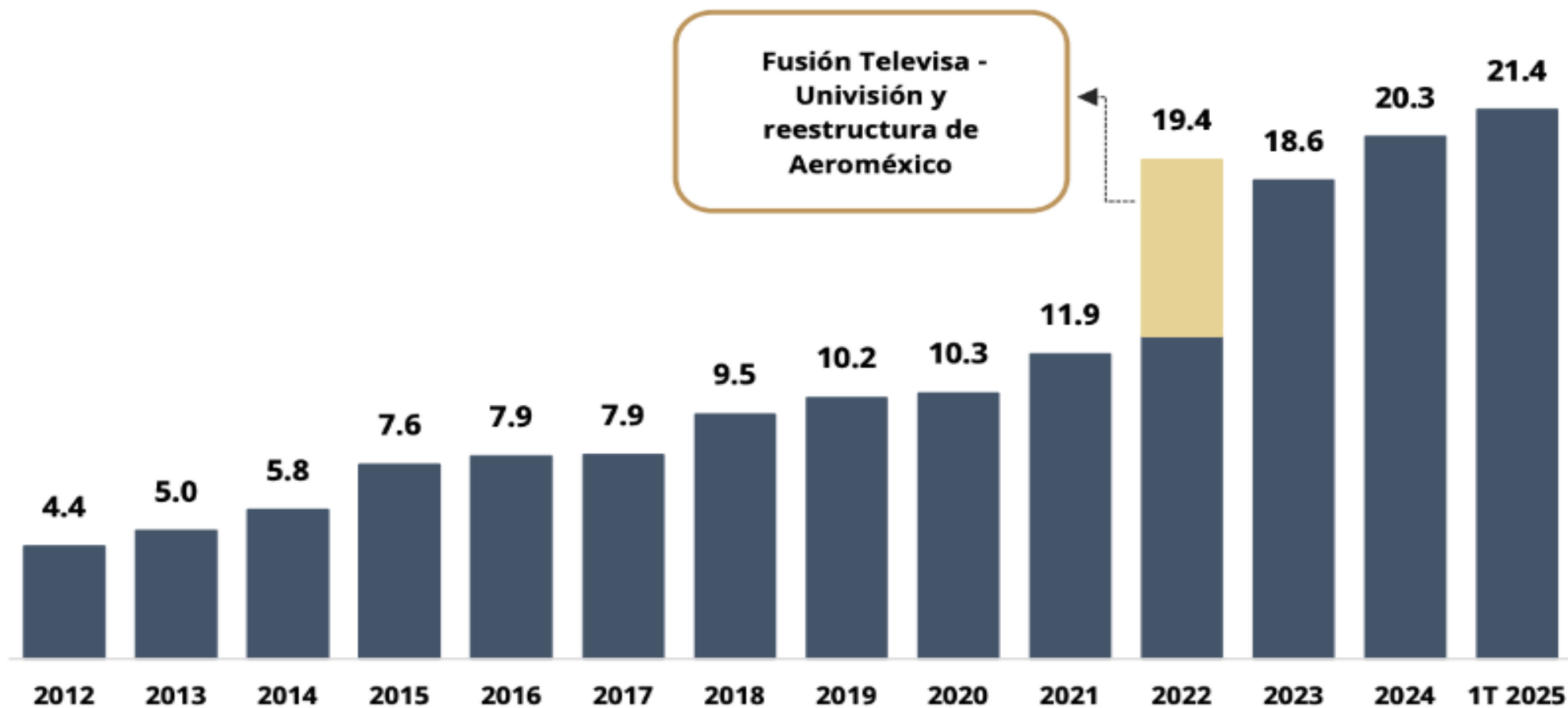
Primeros nueve meses de cada año

	Exportaciones	Importaciones	Saldo de la Balanza Comercial
2024	455,760	475,232	-19,472
2025	481,642	484,570	-2,928
Crecimiento % 24 - 25	5.7%	2.0%	-85.0%

Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de INEGI

La Inversión Extranjera Directa (IED) alcanza niveles record en México...

Comportamiento histórico de la IED en México
Cifras originalmente publicadas al primer trimestre de cada año
 Miles de millones de dólares corrientes



- Cifras **originalmente publicadas** al primer trimestre de cada año.
- Miles de millones de dólares corrientes en México equivalentes a billones de dólares de Estados Unidos de América.

Fuente: Información del Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) de la Secretaría de Economía.

La Secretaría de Economía informó que, al primer trimestre de 2025, la captación de Inversión Extranjera Directa (IED) en México ascendió a **21 mil 373 millones de dólares corrientes (mdd)**.

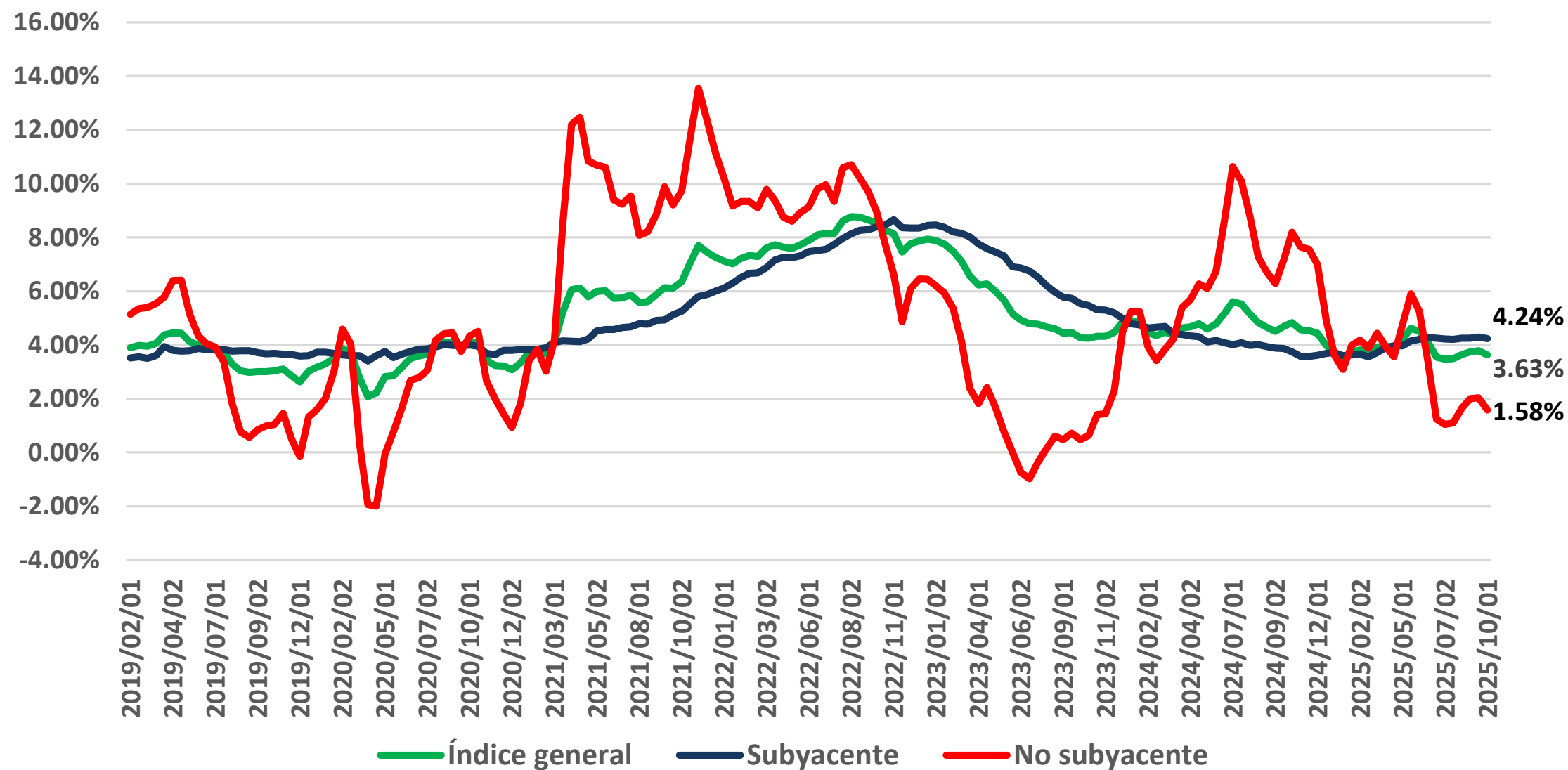
Éste es un monto **5.4 por ciento superior** con respecto al primer trimestre de 2024 (20 mil 313 mdd), presentando un **nuevo máximo histórico** en el periodo desde que se tiene registro.

Del monto total de IED recibida en I/25, **sólo el 7.5% fueron nuevas inversiones.**

IED en México por tipo de inversión al primer trimestre de 2025
Miles de millones de dólares corrientes



Inflación quincenal interanual de precios al consumidor: índice general, subyacente y no subyacente (%)

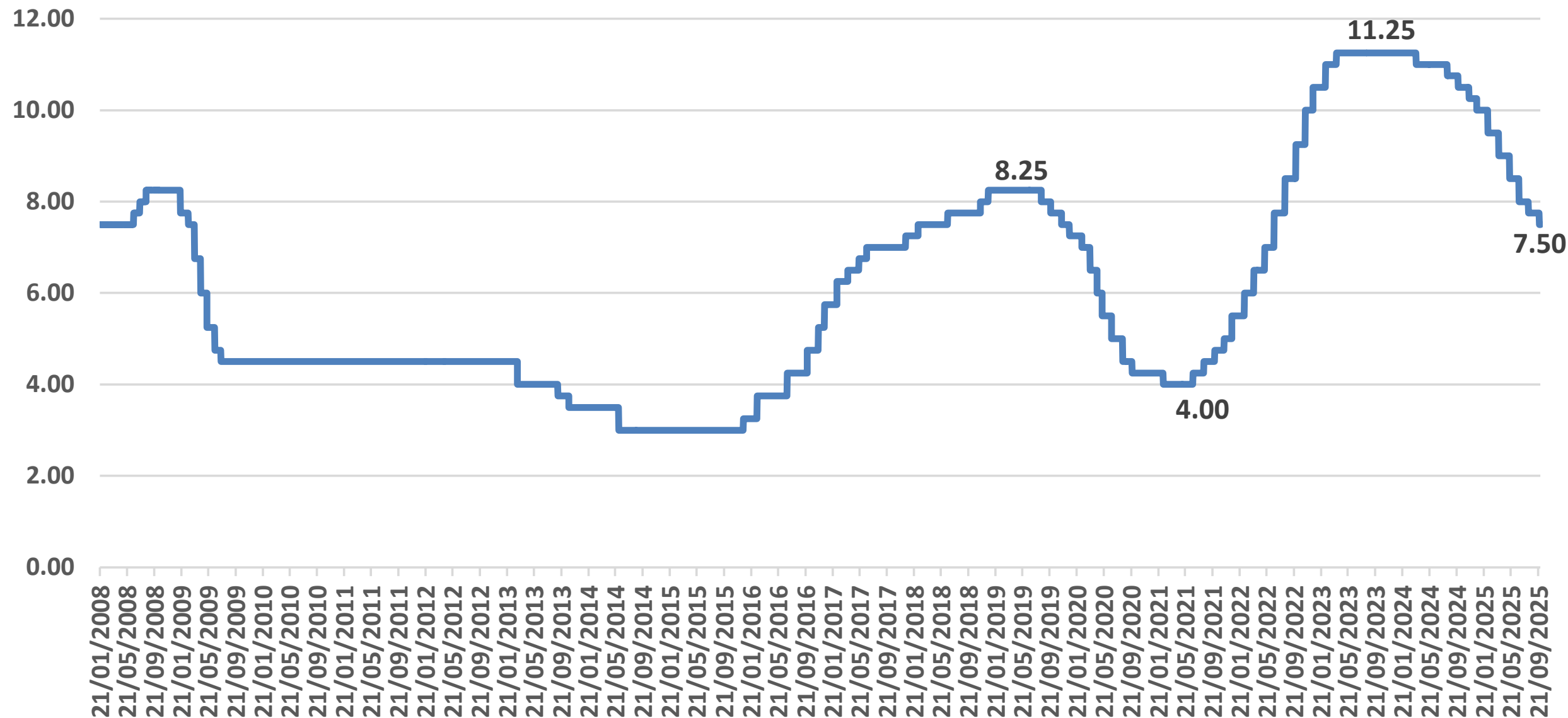


⚠️ La inflación en México **disminuyó a 3.63%**, pero la subyacente se mantiene elevada en 4.24%.

⚠️ **Subsisten sus causas:**

1. Aumento de base monetaria
2. Déficit fiscal
3. Delincuencia

Tasa de interés objetivo del Banxico (%)



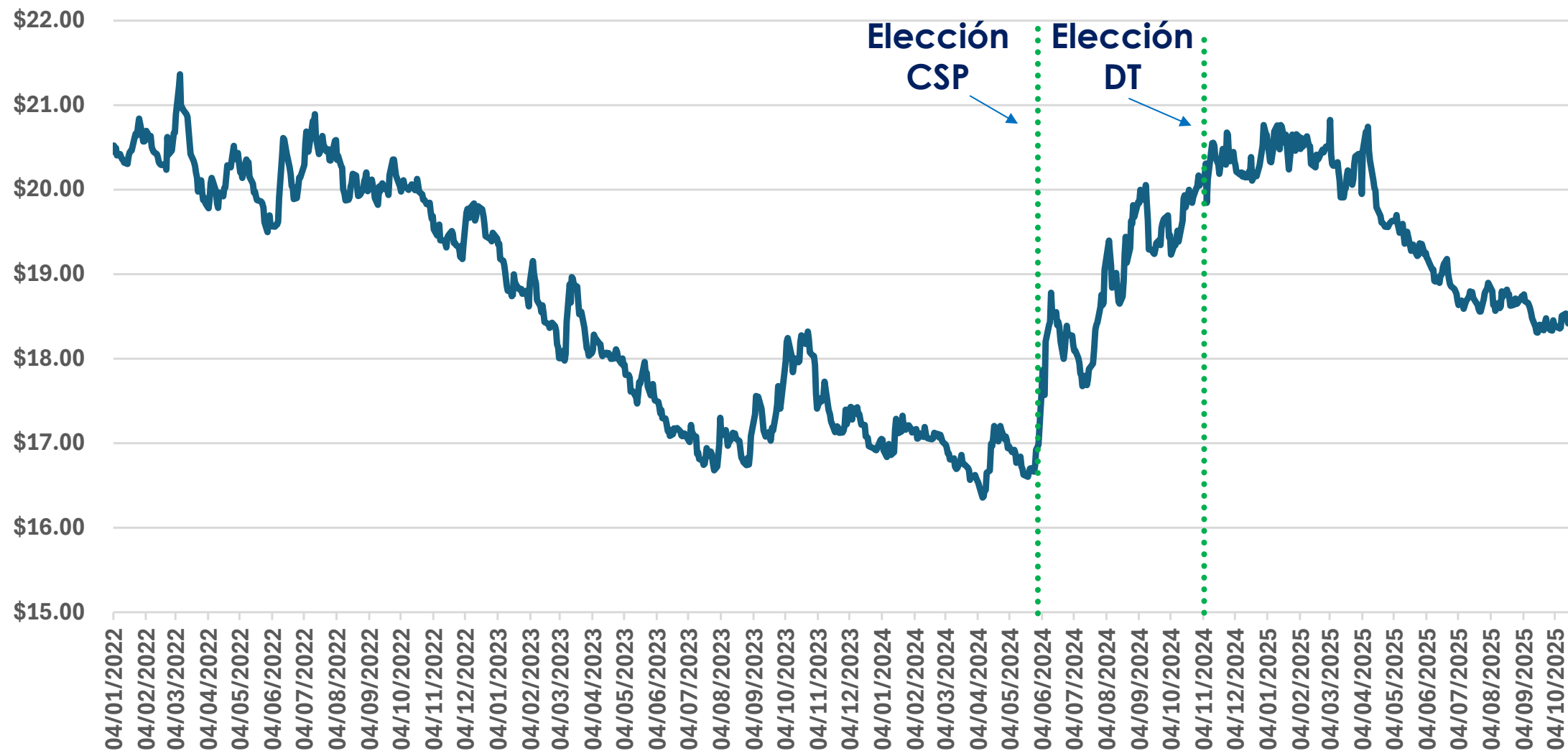
⚠️ Ha habido once recortes a la tasa objetivo.

⚠️ La intención del Banxico es apuntalar la política fiscal y reactivar el crecimiento de la demanda agregada.

Factores internos y externos han llevado al tipo de cambio de regreso al nivel de julio 2024



Tipo de cambio pesos por dólar (Ene-22 a Oct-25)



Sobre el tipo de cambio:

- 1. NADIE SABE LO QUE PASARÁ CON EL DÓLAR.**
2. La mayor debilidad del dólar desde 1973.
3. El nivel de tipo de cambio actual es **similar al observado en julio de 2024.**
4. Un nivel de tipo de cambio en torno a 20.00 es benéfico para la actividad económica.

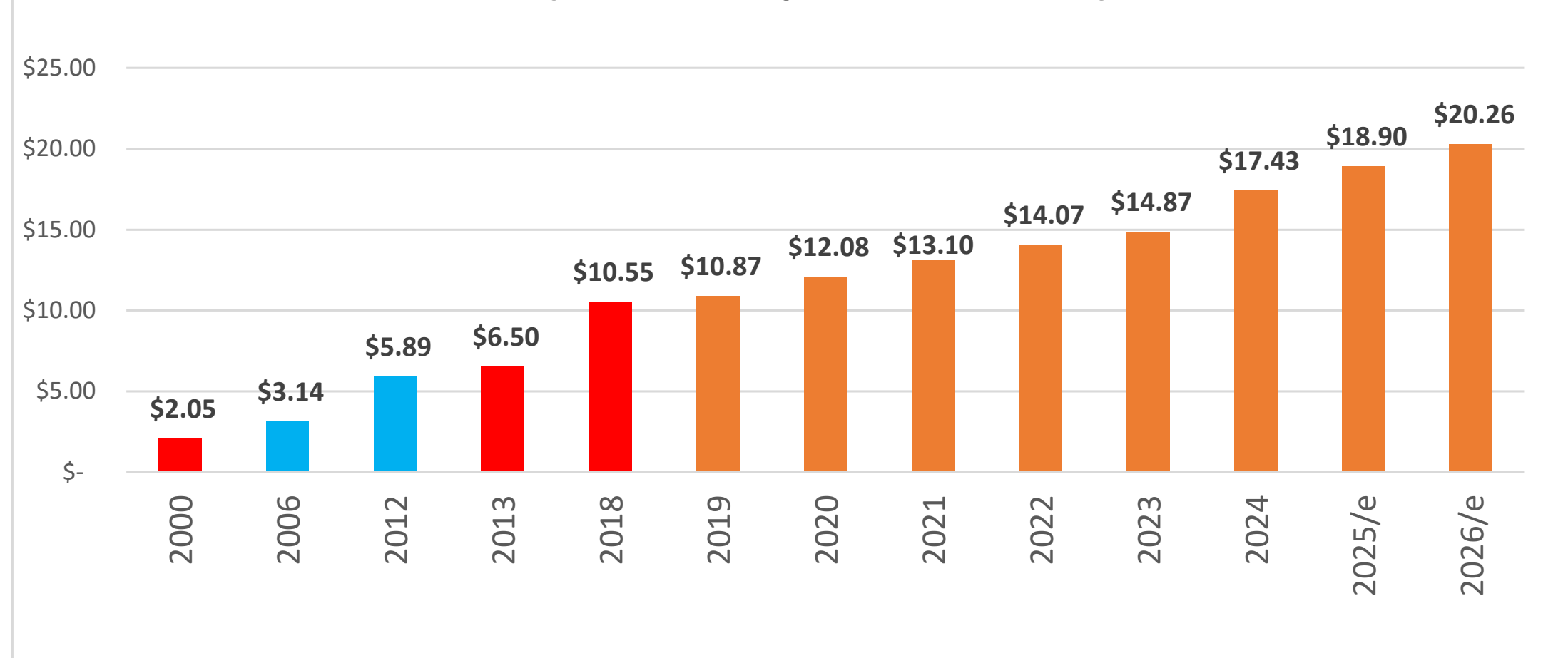
Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de Pacific Exchange Rate Service de la University of British Columbia, Canadá

La debilidad fiscal de México...

⚠ El monto del SHRFSP sigue aumentando. Entre 2018 y 2025 **aumentará en 9.7 billones de pesos.**

⚠ En 2025 el SHRFSP representa el 52.4% del PIB, pero **el 238.5% de los ingresos presupuestarios.**

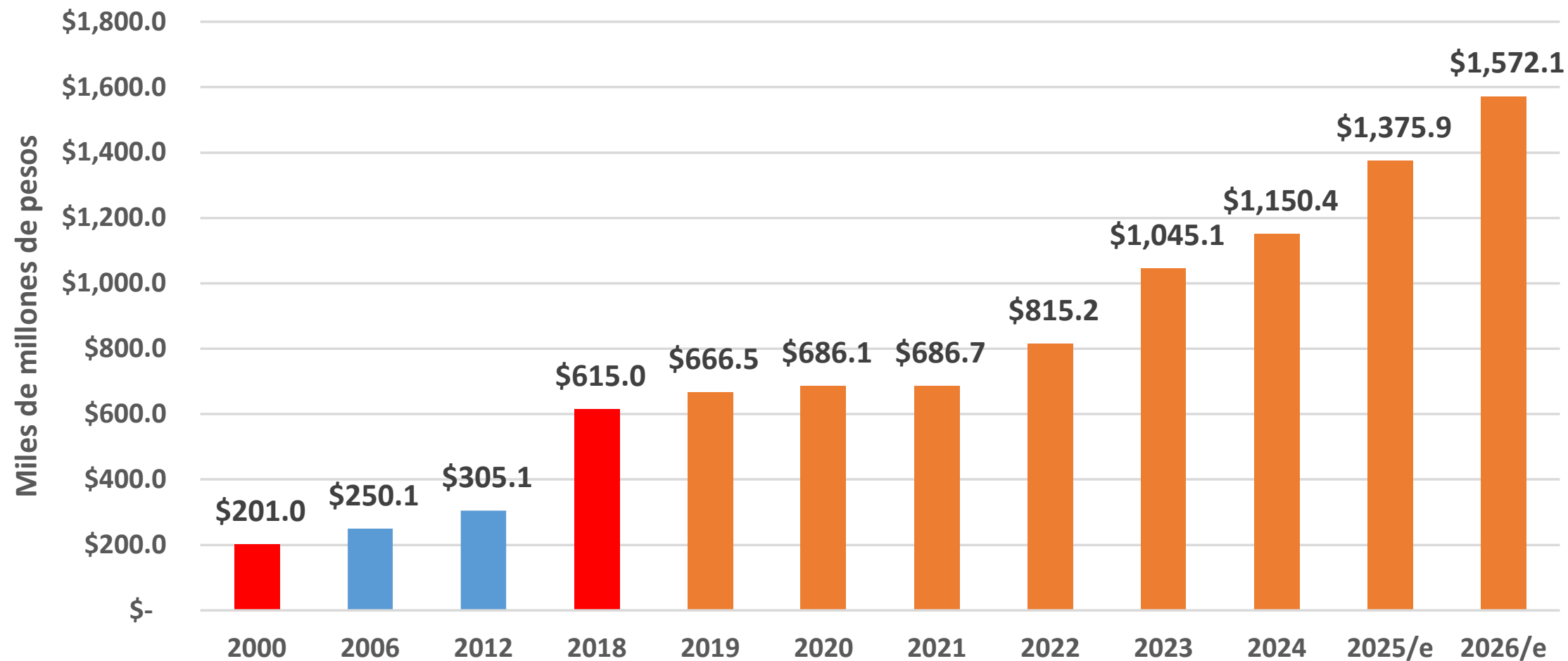
Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (billones de pesos corrientes)



2025/e y 2026/e: Estimación de acuerdo con el Paquete Económico 2026

Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de la SHCP

Costo financiero del sector público presupuestario
(miles de millones de pesos)



⚠ Se estima que el costo financiero de la deuda llegará en 2026 a **1.57 billones de pesos** y será equivalente a **4.1% del Producto Interno Bruto (PIB)** y el **18% de los ingresos presupuestarios.**

Es fundamental mantener el grado de inversión...

Grado de Calidad	Moody's	S&P Global	Fitch Ratings
Principal	Aaa	AAA	AAA
Alto Grado	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
Grado Medio Superior	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3 ▼	A-	A-
Grado Medio Inferior	Baa1 ▼	BBB+ ▼	BBB+ ▼
	Baa2 ▼	BBB ▼	BBB ▼
	Baa3	BBB-	BBB- ▼
Grado de No Inversión Especulativo	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-
Altamente Especulativa	B1	B+	B+
	B2	B	B
	B3	B-	B-
Riesgo Sustancial	Caa1	CCC+	CCC+
	Caa2	CCC	CCC
	Caa3	CCC-	CCC-
Extremadamente Especulativa	Ca	CC	CC
	C	D	D

▼ Inicio sexenio AMLO

▽ Actual (mayo 2025)

Agencia	Nota Soberana	Último cambio de calificación	Cambio de perspectiva /reafirmación
Moody's	Baa2 con perspectiva negativa (desde A3)	8-jul-22	14-nov-24 se ajusta perspectiva de estable a negativa
S&P	BBB con perspectiva estable (desde BBB+)	26-mar-20	13-dic-24 se reafirma calificación y perspectiva
Fitch	BBB- con perspectiva estable (desde BBB)	15-abr-20	16-abril-25 se reafirma calificación y perspectiva

Lo que viene para el cierre de 2025 y 2026

- ⚠️ Recuperar la confianza de empresarial
- ⚠️ Resolver problema arancelario y revisión del T-MEC
- ⚠️ Narcotráfico, inseguridad y migración
- ⚠️ Mantener la nota soberana y recuperar el crecimiento económico
- ⚠️ Implementación de grandes reformas constitucionales
- ⚠️ Infraestructura // Plan México
- ⚠️ Recursos para programas sociales



Marco Macroeconómico, 2024-2031 (Cifras estimadas)

	2024*	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Producto Interno Bruto								
Crecimiento % real (rango)	1.4	[0.5,1.5]	[1.8,2.8]	[1.5,2.5]	[1.5,2.5]	[1.5,2.5]	[1.5,2.5]	[1.5,2.5]
Nominal (miles de millones de pesos)	33,980.5	36,125.5	38,715.9	41,185.1	43,712.6	46,377.1	49,203.5	52,213.8
Deflactor del PIB (promedio)	4.9	5.2	4.8	4.2	4.0	4.0	4.0	4.0
Inflación								
Dic. / dic.	4.2	3.8	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Promedio	4.7	4.2	3.5	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Tipo de cambio nominal								
Fin de periodo (informativo)	20.3	19.9	18.9	18.2	18.2	18.2	18.3	18.3
Promedio	18.3	19.6	19.3	18.5	18.2	18.2	18.3	18.3
Tasa de interés (CETES 28 días)								
Nominal fin de periodo, %	9.7	7.3	6.0	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
Nominal promedio, %	10.7	8.4	6.6	5.7	5.5	5.5	5.5	5.5
Real acumulada, %	6.8	4.8	3.6	2.8	2.6	2.6	2.6	2.6
Real fin de periodo, %	5.4	3.3	2.9	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Real promedio, %	5.7	4.1	3.0	2.6	2.4	2.4	2.4	2.4
Cuenta Corriente								
Millones de dólares	-16,740	-5,531	-12,018	-11,136	-9,111	-10,712	-11,703	-11,056
% del PIB	-0.9	-0.3	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4

Proyecciones macroeconómicas 2026

- Crecimiento del PIB: entre 1.8% y 2.8%
- Inflación al cierre de año: 3.0%
- Tipo de cambio promedio: 19.3 pesos por dólar
- Tasa de interés de los Cetes a 28 días promedio: 6.6%
- Plataforma petrolera: 1.8 millones de barriles diarios
- Precio promedio del petróleo: 54.9 dólares por barril

Lectura estructural:

- El gasto público se sostiene en **endeudamiento** y **mayores impuestos al consumo**.
- El **endeudamiento público** duplicó su tamaño en solo seis años.
- México entra en una etapa donde la **deuda sustituye al crecimiento**.

Ley de Ingresos 2026 – ingresos totales:

- 10.193 billones de pesos (incluyendo deuda)
- Sin deuda: 8.7 billones de pesos
- Crecimiento vs. 2025: +4.6%

Recaudación

- Recaudación total: 5.838 billones de pesos en impuestos
- **Impuesto a importaciones: 254 mil millones de pesos (+102 mil millones respecto a 2025)**





Cambios fiscales relevantes:

- **Bancos:** podrán deducir del ISR los créditos no recuperables.
- **Aseguradoras:** ya no podrán acreditar el IVA cobrado a sus clientes.
- **Contribuyentes con créditos fiscales:** tendrán 6 meses para garantizar sus adeudos mediante depósito.
- **Estímulo fiscal a aseguradoras:** condonación parcial de 180 mil millones de pesos (pagando solo 10% del IVA litigado).

EN PORCENTAJE	%	EN PESOS
1. Cigarros, puros y tabaco	25%	1. Bebidas saborizadas, edulcorantes y sueros \$3
2. Apuestas y sorteos	67%	2. Bebidas no calóricas \$1.5
3. Apuestas fuera de México	50%	3. Formatos de salida de menores al extranjero \$294.01
4. Videojuegos violentos	8%	4. Autorización de visitas a embarcaciones \$297.89
5. Visitante sin permiso para actividades remuneradas	14.2%	5. Certificados fitosanitarios y zoosanitarios \$899.69
6. Residente temporal y permanente	100%	6. Autorizaciones para visitas en embarcaciones \$297
7. Certificación con vuelos de inspección	57%	7. Entrada a Chichén Itzá \$104.50
8. Cobro en aeródromos	39%	8. Entrada a Zona Arqueológica de Bonampak \$143.69
9. Certificados de aeronavegabilidad	32%	9. Entrada al Museo Nacional de Antropología \$209.09
10. Ampliación en helipuerto	27%	10. Entrada al Museo Regional de Guadalajara \$156.75
11. Revalidación de licencia de vuelo	19.7%	
12. Inspecciones a entidades financieras	16%	

	Agosto de 2025	Septiembre de 2025	
Inflación General (dic.-dic.)			
Expectativa para 2025	3.95	3.85	■
Expectativa para 2026	3.74	3.80	■
Inflación Subyacente (dic.-dic.)			
Expectativa para 2025	4.11	4.16	■
Expectativa para 2026	3.67	3.75	■
Crecimiento del PIB (anual)			
Expectativa para 2025	0.46	0.53	■
Expectativa para 2026	1.34	1.33	■
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)			
Expectativa para 2025	19.49	19.08	■
Expectativa para 2026	20.02	19.62	■
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)			
Expectativa para 2025	7.25	7.00	■
Expectativa para 2026	6.75	6.50	■

Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de Banxico

	21-oct-25		
	Mínimo	Promedio	Máximo
Inflación 2025	3.49	3.90	4.24
Subyacente 2025	3.90	4.19	4.40
Inflación 2026	3.47	3.87	4.40
Subyacente 2026	3.24	3.83	4.80
Tasa fondeo bancario 2025 (cierre)	7.00	7.00	7.25
Tasa fondeo bancario 2026 (cierre)	6.00	6.50	7.00
Tipo de cambio 2025 (cierre)	18.00	18.95	20.55
Tipo de cambio 2026 (cierre)	17.10	19.40	20.64
Crecimiento PIB 2025	-0.10	0.50	0.80
Crecimiento PIB 2026	0.50	1.30	1.90

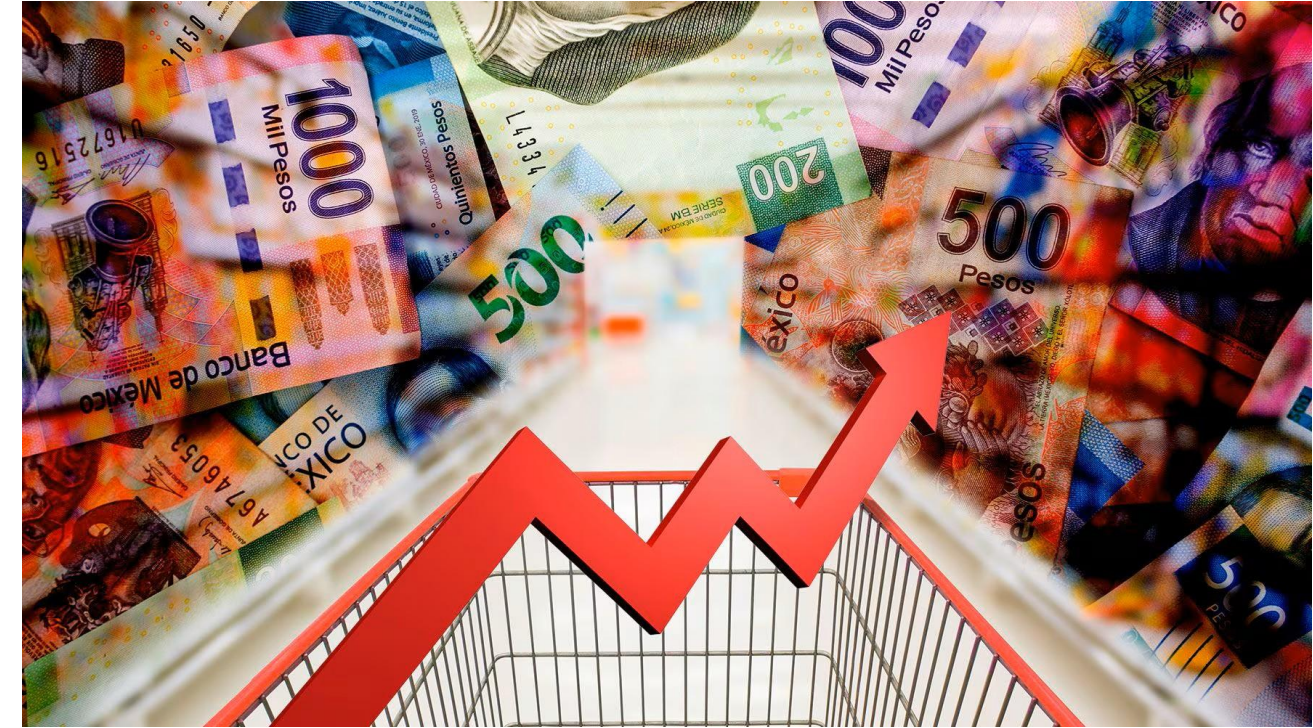


***FINAL
THOUGHTS***

1. Estados Unidos vive un grave desorden monetario y fiscal que se traduce en pérdida de confianza.
2. Implementación de la agenda económica y política de Donald Trump.
3. Repercusiones de aranceles en desempeño económico, inflación y tasas de interés.
4. Guerras: El principal riesgo que enfrenta el mundo es que alguno de los actuales conflictos calientes o fríos, se salga de control.
5. Debilidad del dólar, mayor importancia de los BRICS y depreciación del dólar.



1. Aprovechar ventaja comparativa en aranceles, eliminación de barreras no arancelarias y renegociación del T-MEC.
2. Desacoplamiento de la economía china.
3. El mercado y comunidad empresarial necesitan seguridad de que se respetarán sus inversiones.
4. Riesgo de perder nota soberana y mantener el crecimiento del PIB.
5. Deterioro en las finanzas públicas y crecientes presiones por un gasto público improductivo.



6. Riesgos inflacionarios y autonomía del Banco de México.

7. México no aprovechó el nearshoring.

8. La demanda agregada está en declive.

9. Nadie sabe qué pasará con el tipo de cambio, la volatilidad continuará (incertidumbre y debilidad del dólar)

10. Impacto de reformas Constitucionales.

11. Otro gran problema de México: Inseguridad y estado de derecho vulnerados.



Las mipymes deben **ajustar costos, diversificar proveedores y buscar nuevos mercados** para reducir riesgos. También es clave **fortalecer su red de clientes, optimizar su financiamiento y digitalizar procesos** para ser más competitivas en un entorno incierto.

ECONOMEX

PODCAST

¡Suscríbete a nuestros canales y mantente al día con las tendencias económicas para tomar decisiones informadas!



ECONOMEX
Podcast



Substack
ECONOMEX



Blog
ECONOMEX

Alejandro Gómez Tamez
Whatsapp: 477 392 0064 E-mail: alejandro@gaeap.com



GRACIAS

ECONOMEX.BLOG

Alejandro Gómez Tamez

Sígueme en X: [@alejandrogomezt](https://twitter.com/alejandrogomezt)