

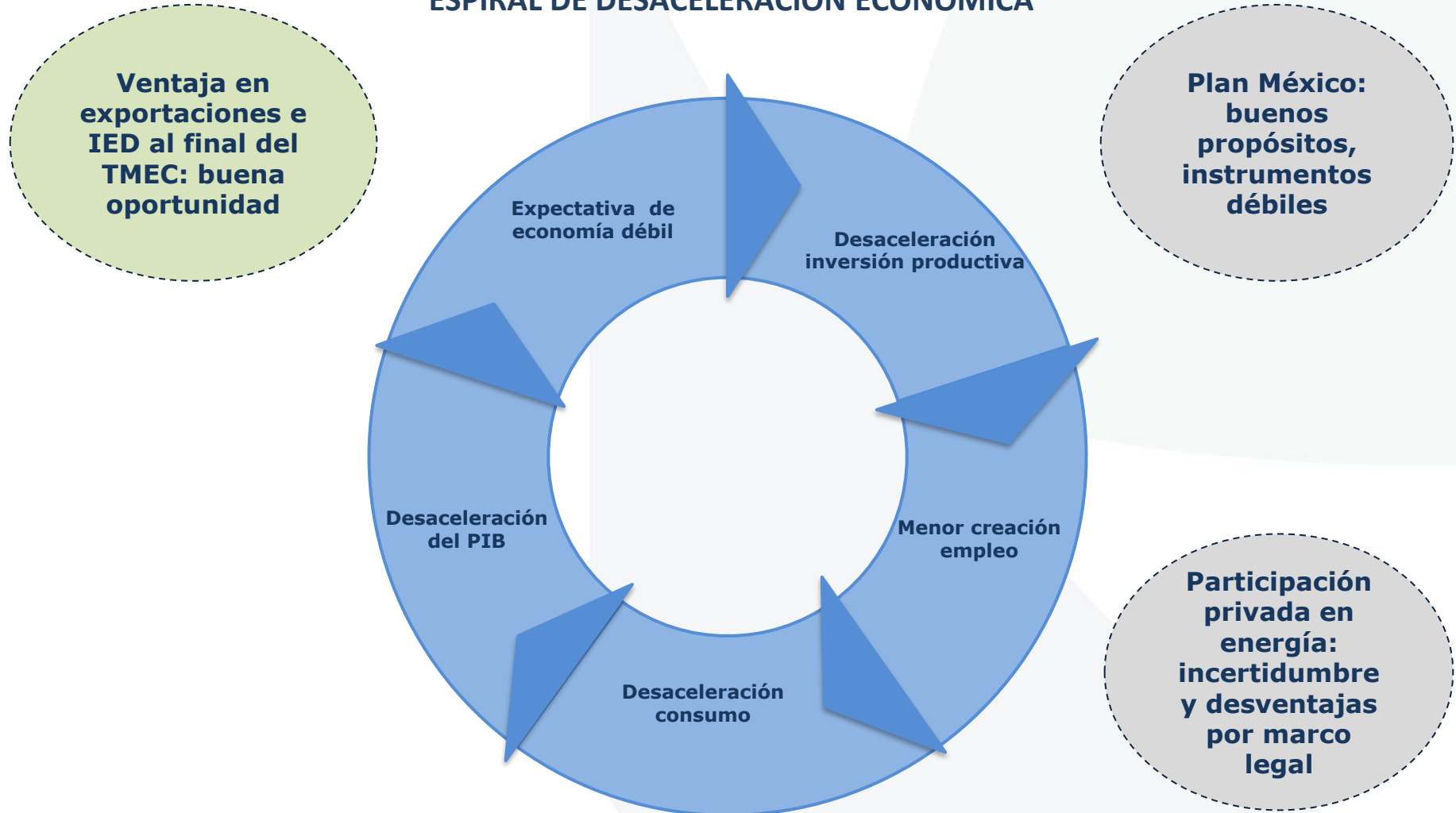
LA ECONOMÍA MEXICANA EN PUNTOS SUSPENSIVOS

Enero, 2026



... la economía está en una espiral de desaceleración desde 2024 y los esfuerzos para romperla no han fructificado; comercio exterior e IED la mejor posibilidad ...

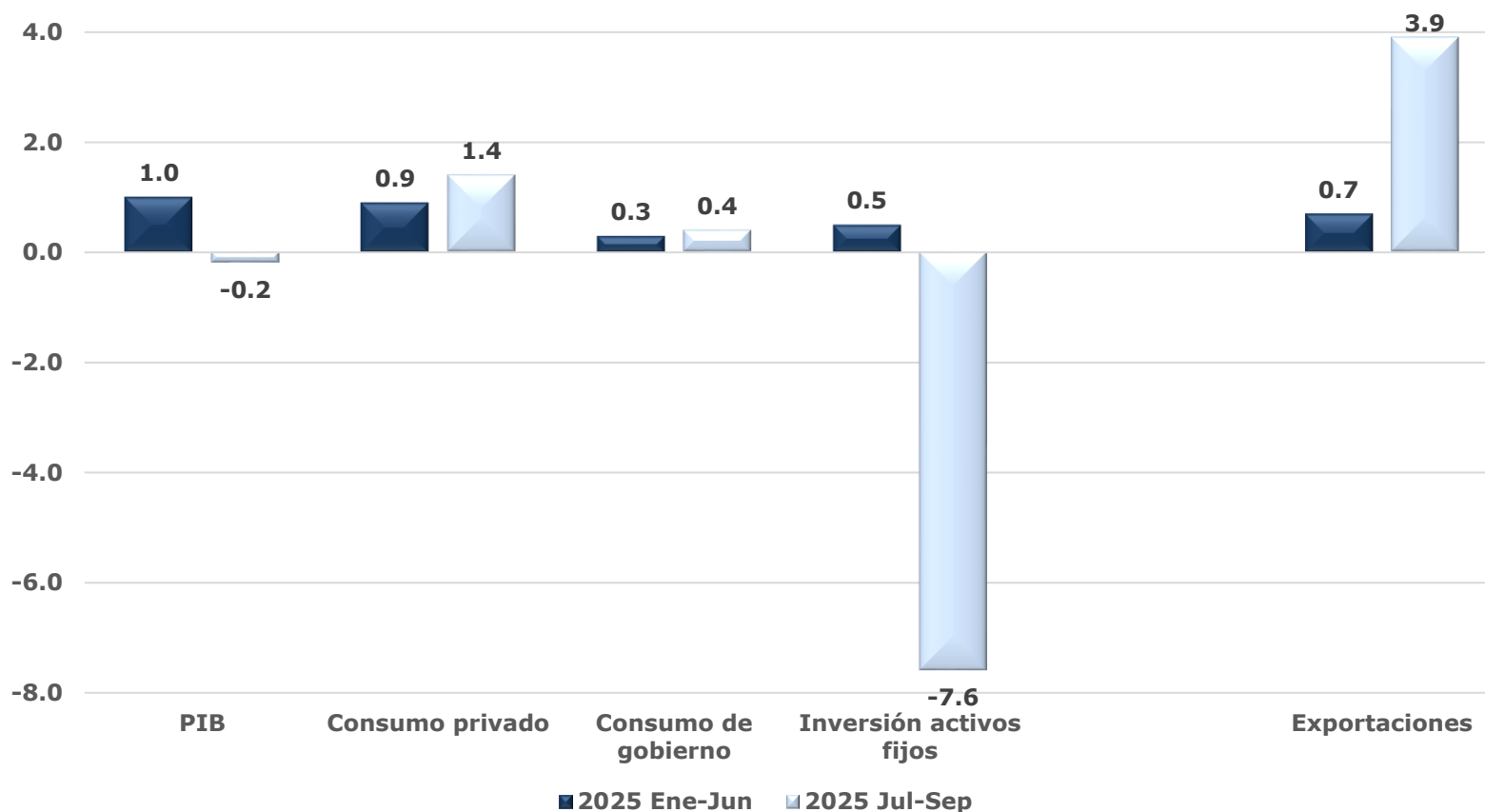
ESPIRAL DE DESACELERACIÓN ECONÓMICA



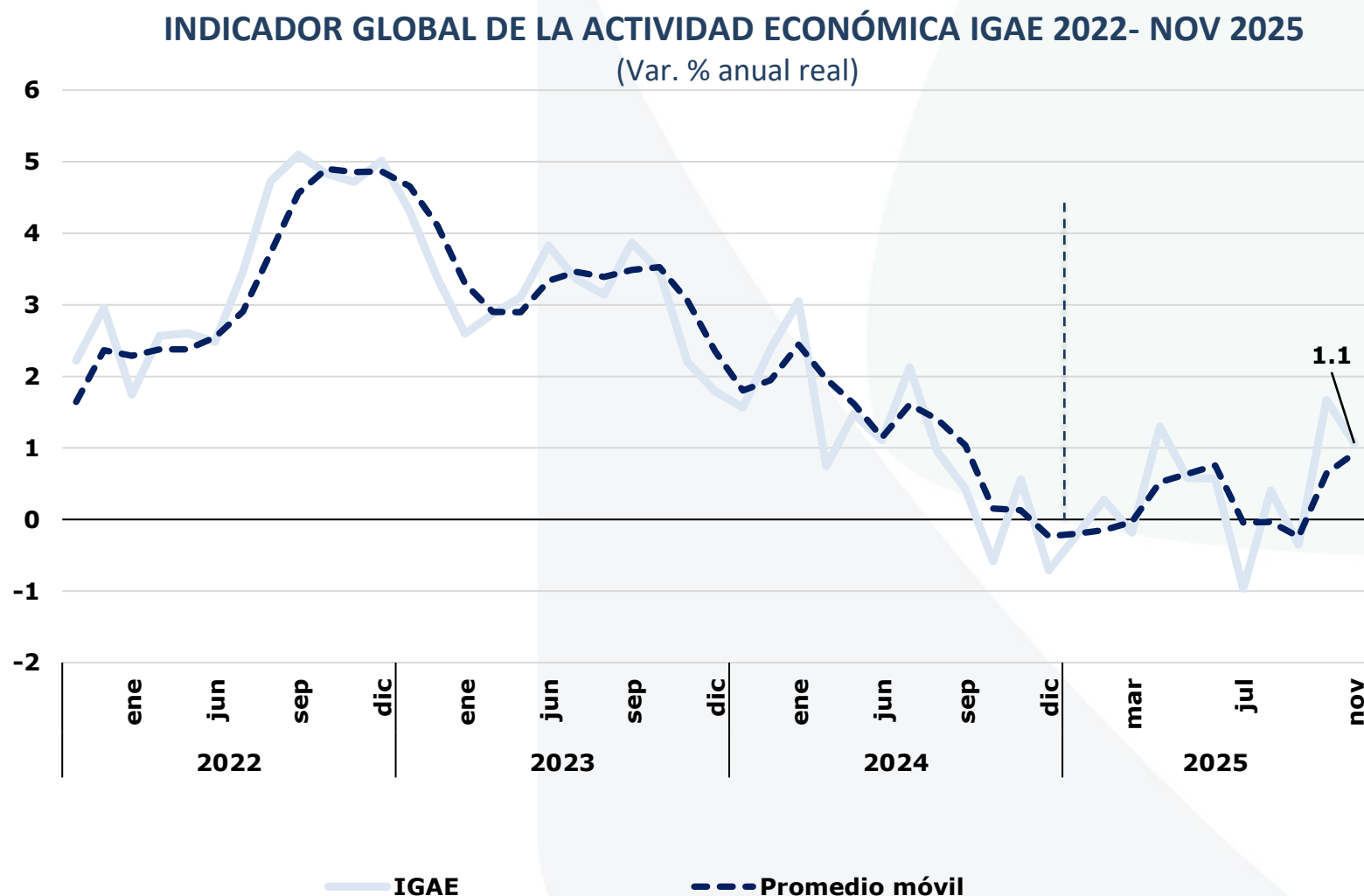
... de los componentes de demanda el único que ha cobrado fuerza significativamente es el de exportaciones ...

COMPONENTES DE LA DEMANDA AGREGADA MÉXICO SEP 2025

(Var % anual real)

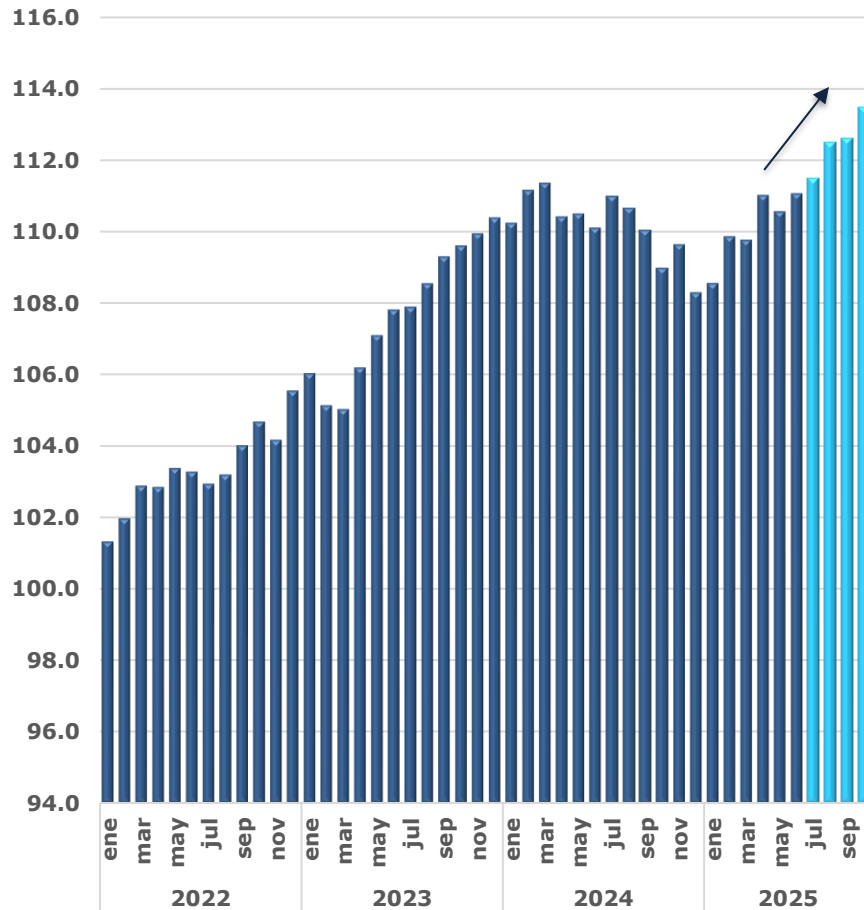


... el crecimiento de la actividad económica comienza a mejorar a partir de una avance moderado del consumo, aunque no se estima un repunte significativo ...

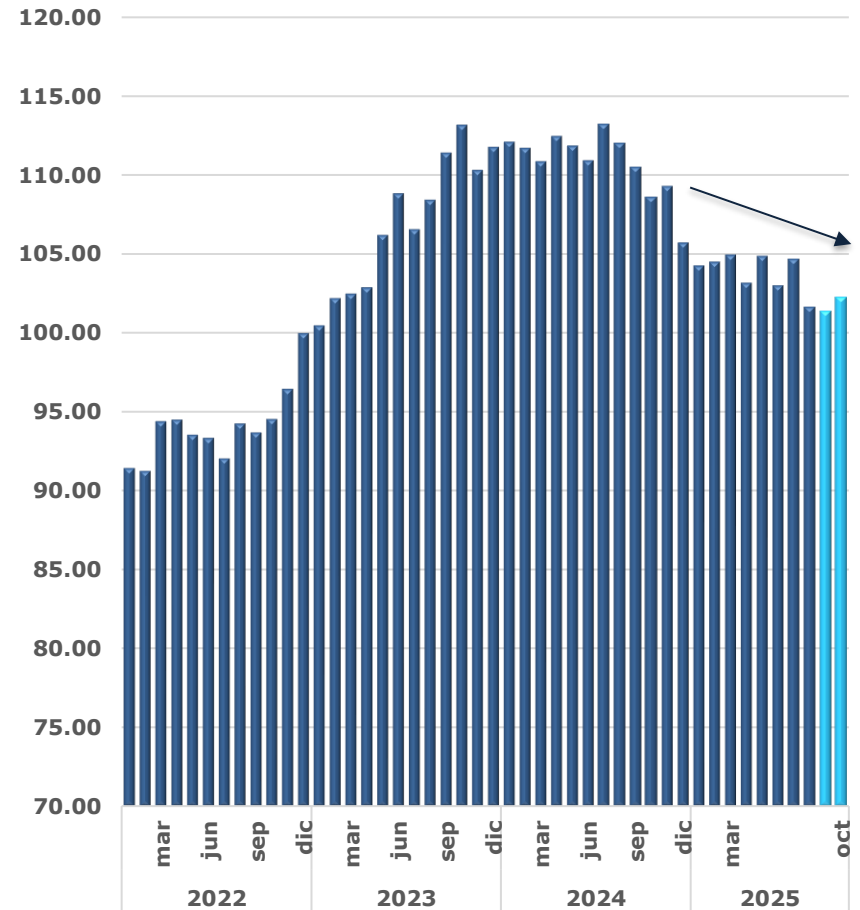


... el consumo retoma su ascenso, en tanto que la inversión continua a la baja ...

TRAYECTORIA DEL CONSUMO PRIVADO 2022-OCT 2025
(Índice desestacionalizado 2018=100)



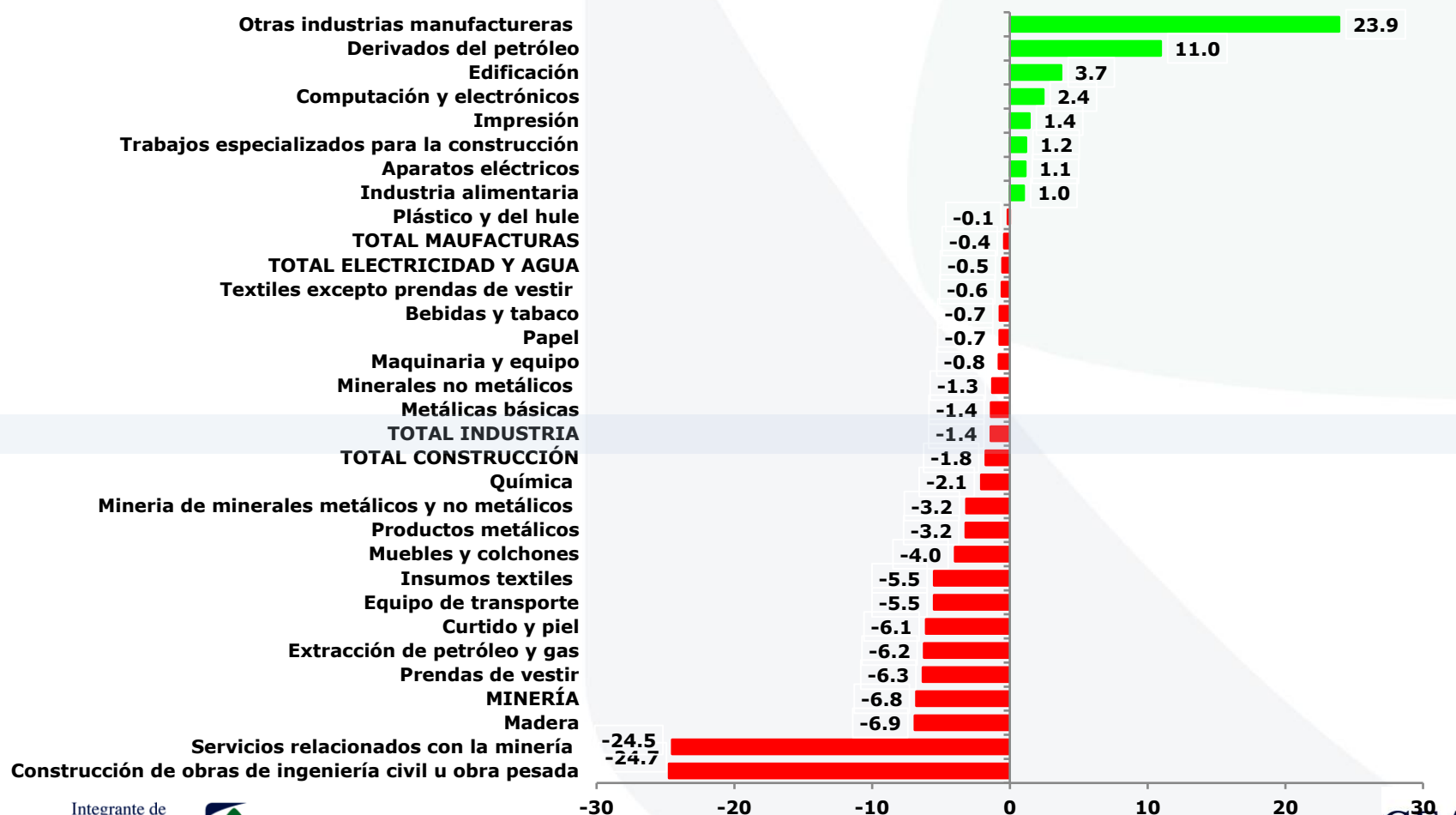
TRAYECTORIA DE LA INVERSIÓN FIJA BRUTA 2022-OCT 2025
(Índice desestacionalizado 2018=100)



... la caída de la industria obedece el descenso de construcción y manufacturas; a noviembre estas se contrajeron 1.4% y 1.8% anual...

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SUS COMPONENTES, ENE-NOV 2025

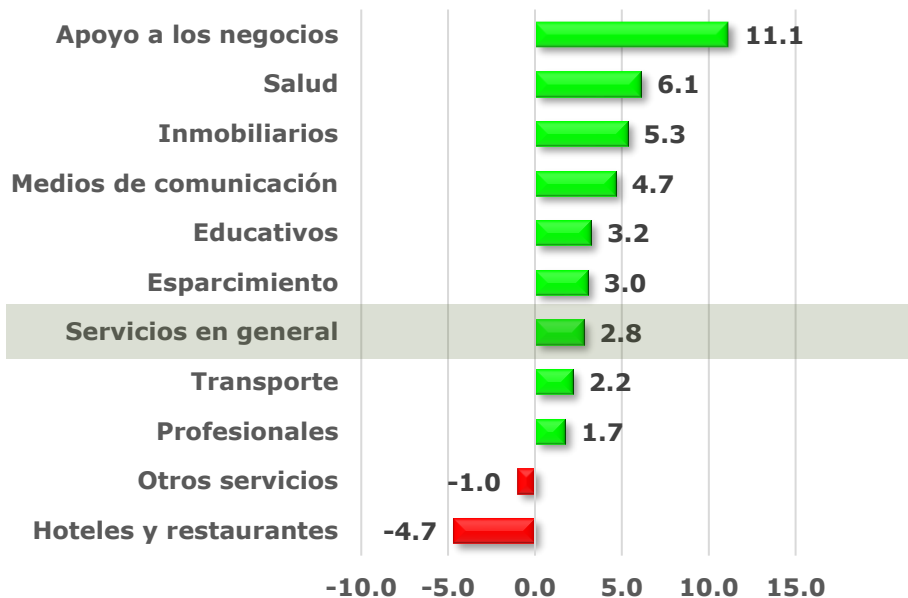
(Var % anual)



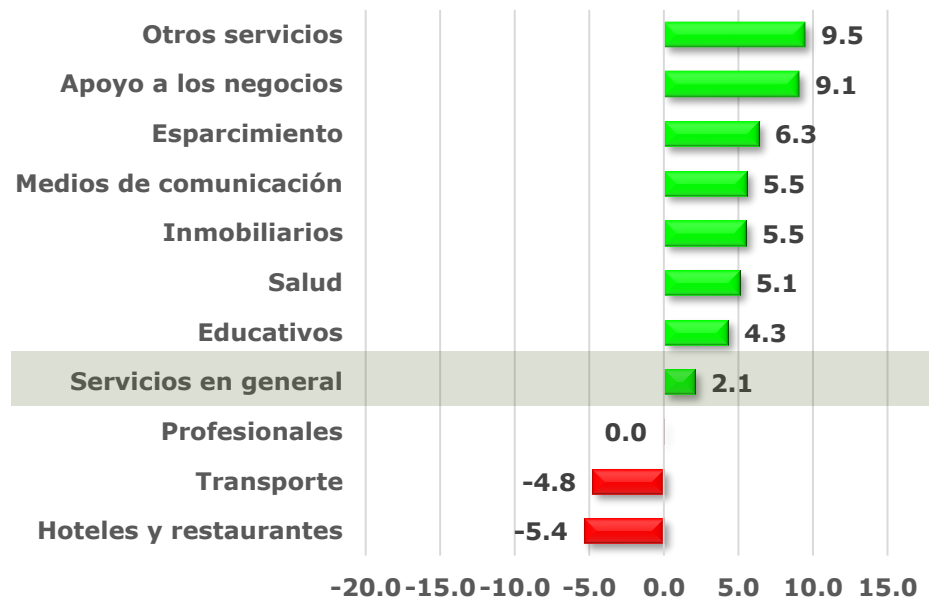
... los servicios mantienen cierta fortaleza en la mayoría de sus ramas

-7-

INGRESOS DE EMPRESAS DE SERVICIOS ENE-NOV 2025
(Var. % anual real)

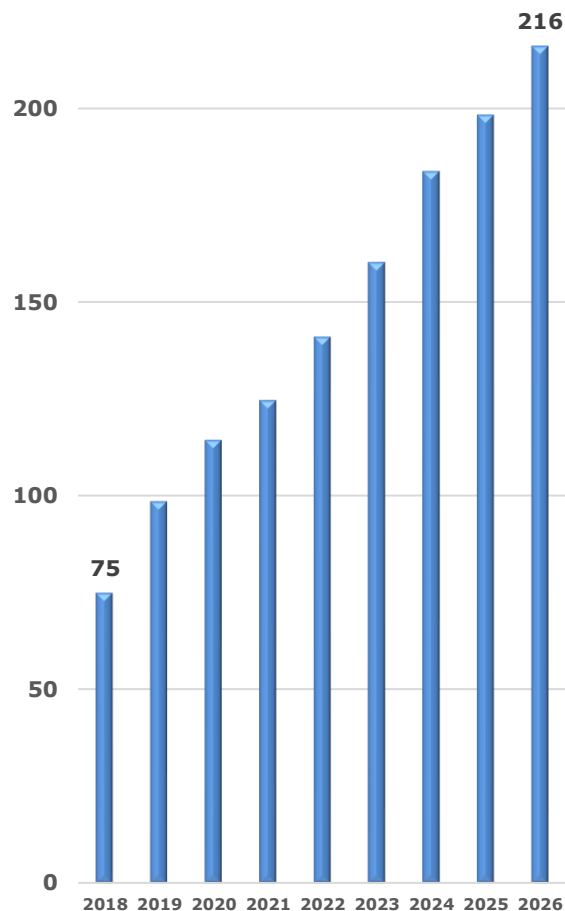


INGRESOS DE EMPRESAS DE SERVICIOS NOVIEMBRE 2025
(Var. % anual real)

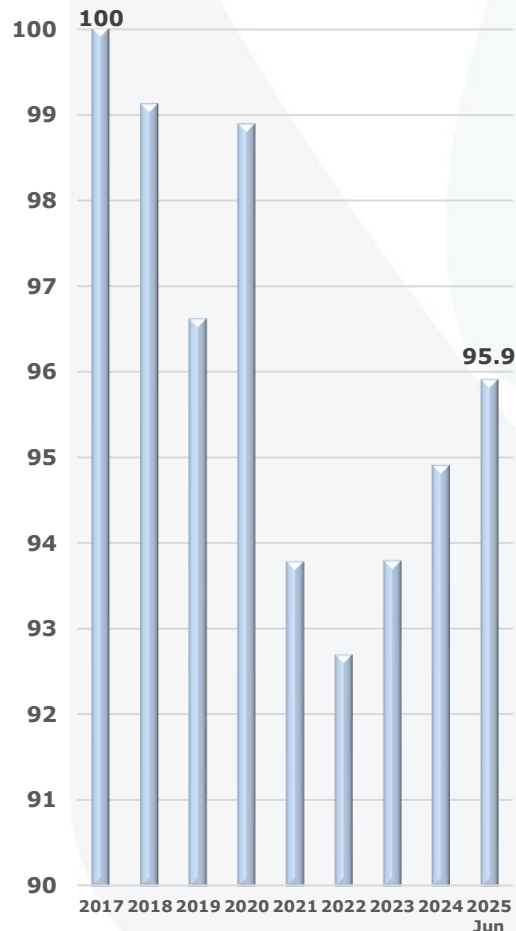


... el salario mínimo va en sentido contrario de la productividad laboral; añadir reducción de jornada laboral = encarecimiento de costos y desincentivo a la inversión ...

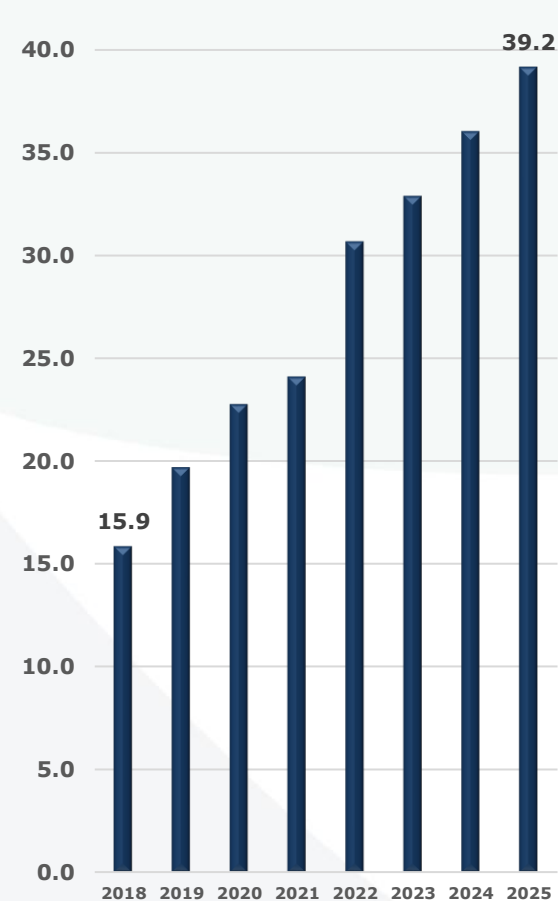
**NIVEL DE SALARIO MÍNIMO REAL
2018-2026**
(\$ diarios)



**ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL
2017-JUN 2025**
(2017 = 100)

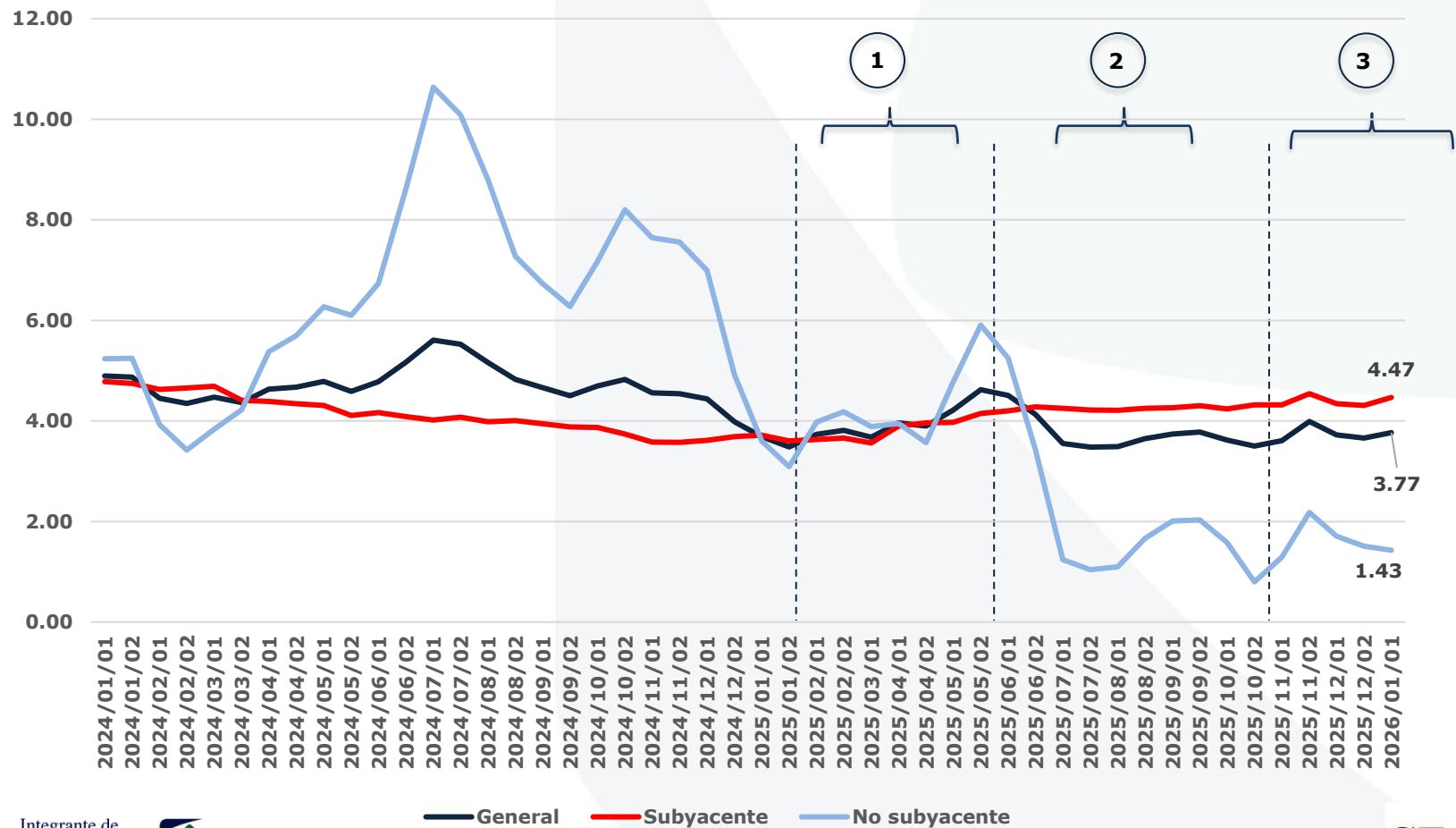


**OCUPACIÓN UN SAL. MIN VS.
TOTAL 2018-2025**
(% de población ocupada)



... la inflación al consumidor no está bajo el control de la política monetaria ; la subyacente es elevada, creciente y por encima del cierre de 2024 ...

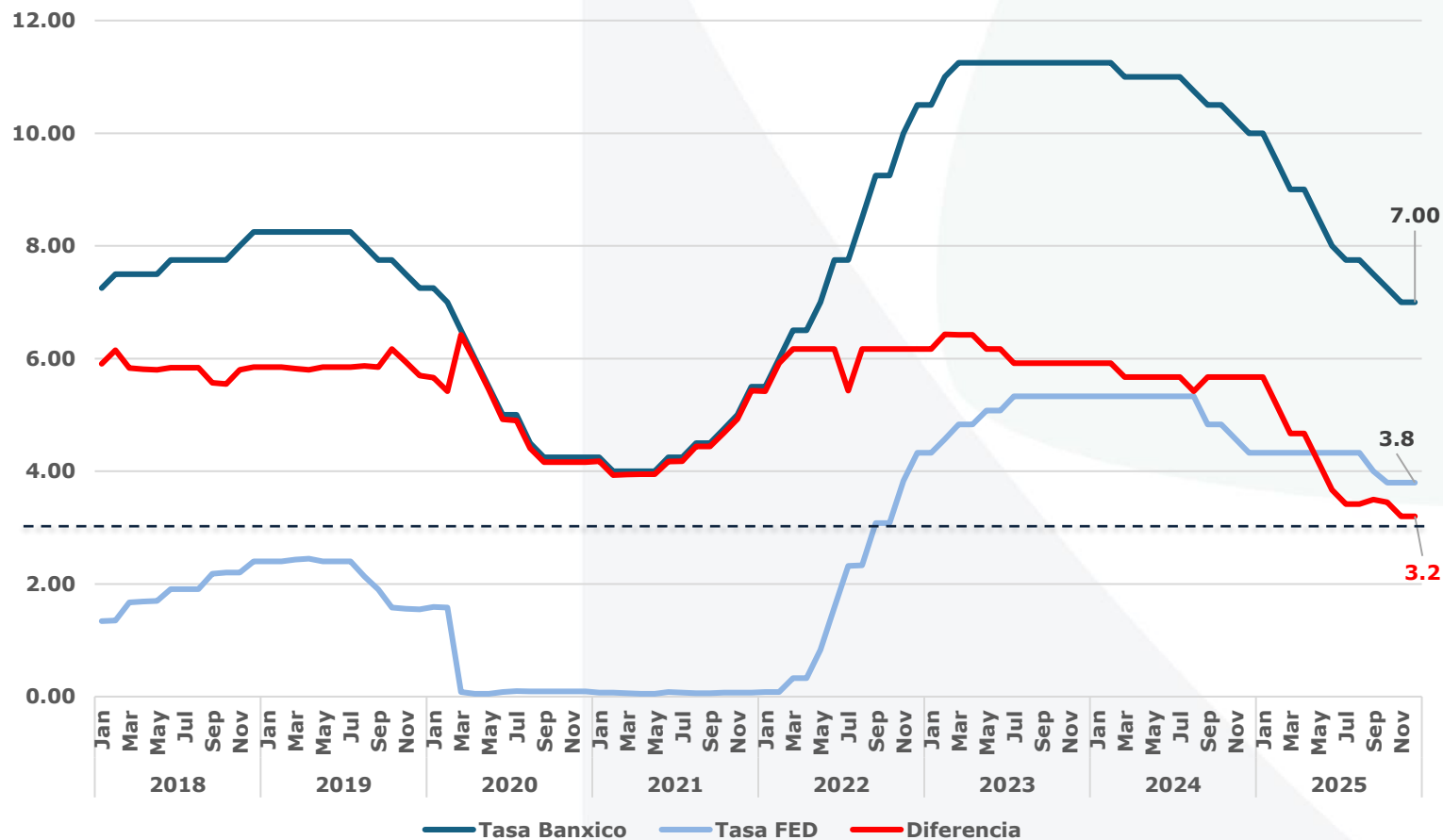
INFLACIÓN AL CONSUMIDOR MÉXICO 2023- Ene 2026 (Var % anual)



...la FED y Banxico han disminuído la tasa de interés a pesar de que la inflación no cede; con ello la diferencia de tasas Banxico-Fed se reduce al mínimo de años...

TASAS DE INTERÉS BANXICO & FED FUNDS 2018-2025

(%)



... el peso fuerte resultado de dos fuerzas: debilitamiento del dólar vs. monedas avanzadas (coyuntural) + exceso de oferta de divisas (estructural) ...

TIPO DE CAMBIO PESO-DÓLAR 2018- 2025

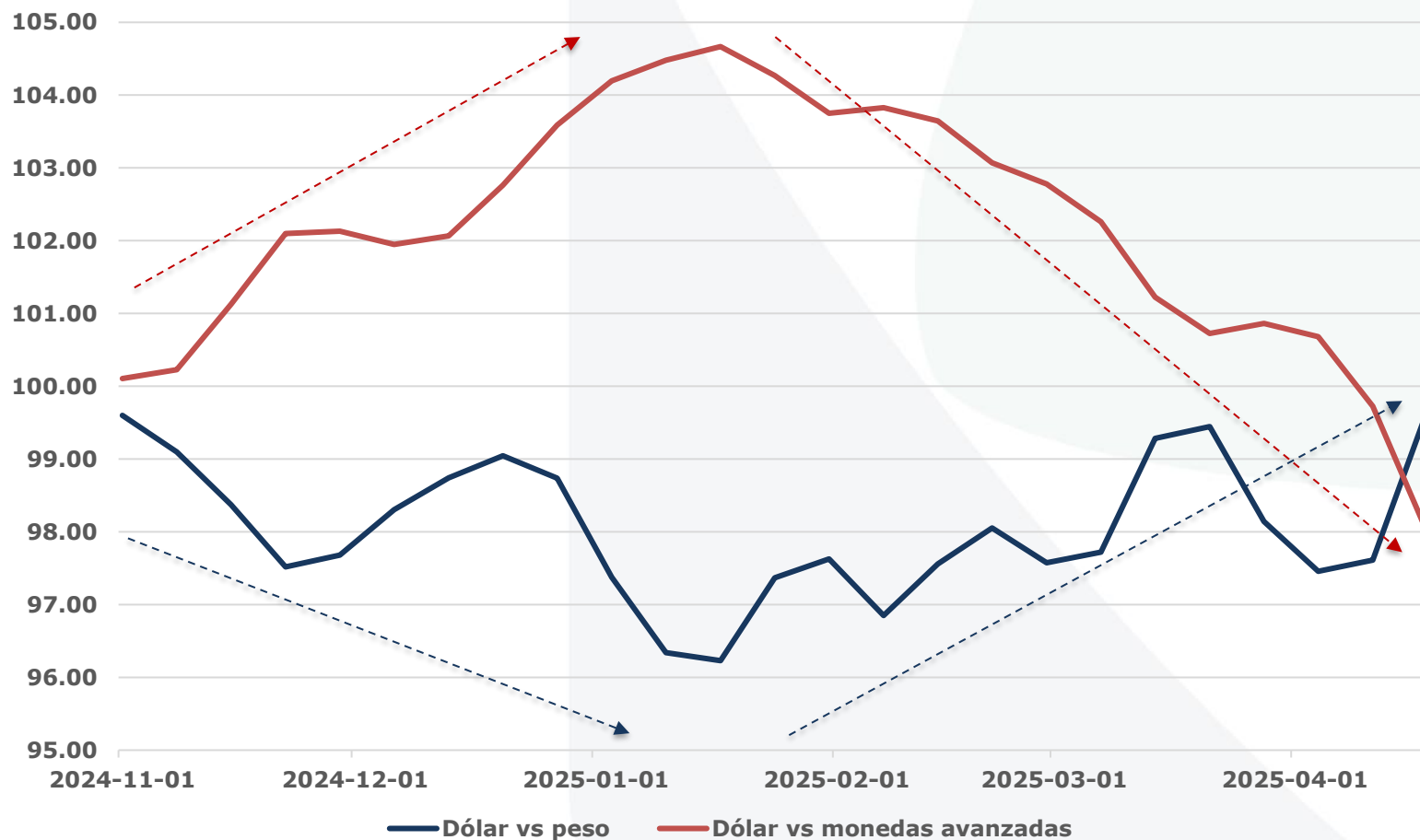
(Pesos por dólar de EUA)



... el fortalecimiento del peso vs. el dólar en 2025 obedece principalmente a la caída del dólar vs. otras monedas, ya que el peso le sirve de *hedge* a los cambistas ...

DÓLAR EUA VS. MONEDAS DE PAÍSES AVANZADOS Y PESO MEXICANO NOV 2024-ABR 2025*

(Índice Nov 2024= 100)

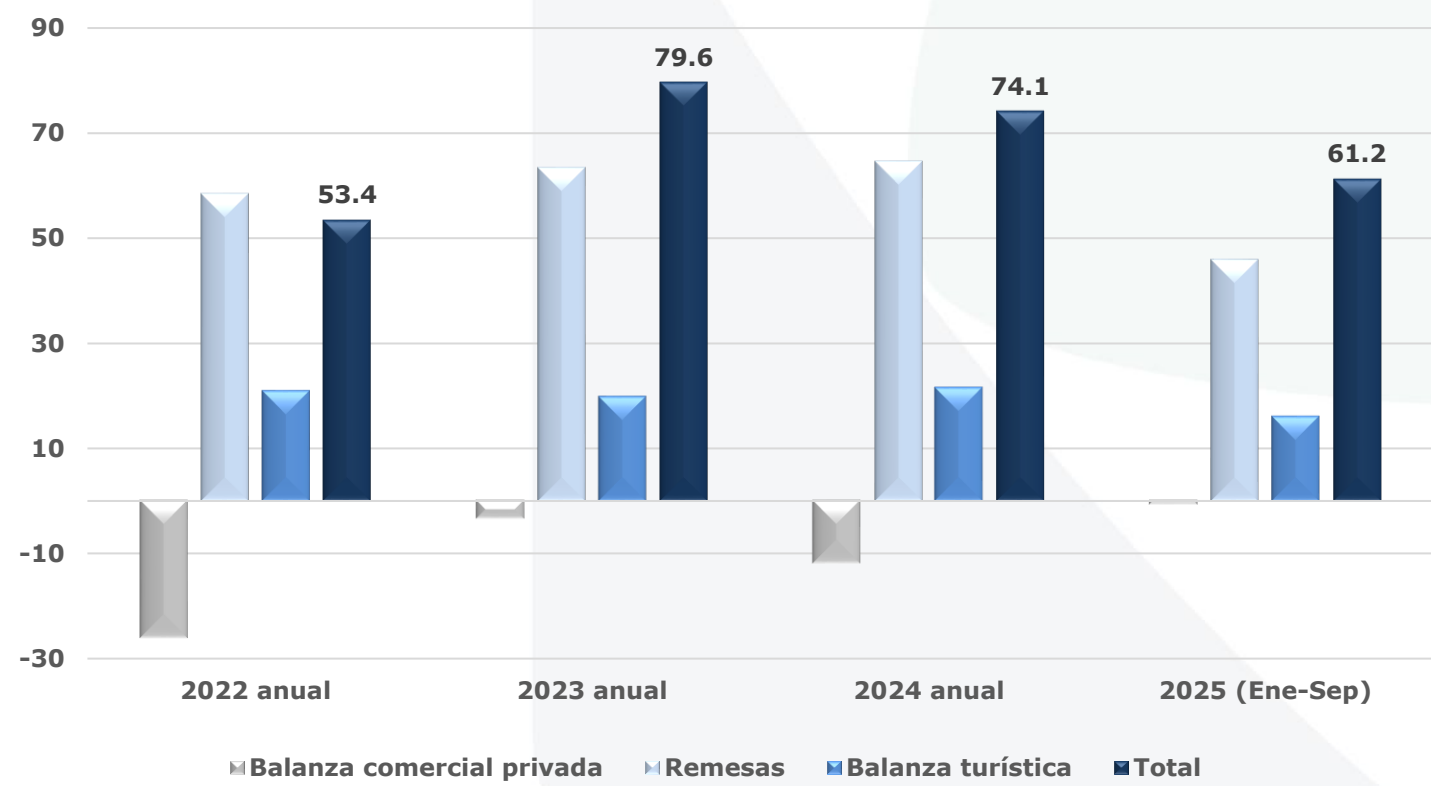


*/ Promedio móvil de 2 periodos con datos al cierre de cada semana



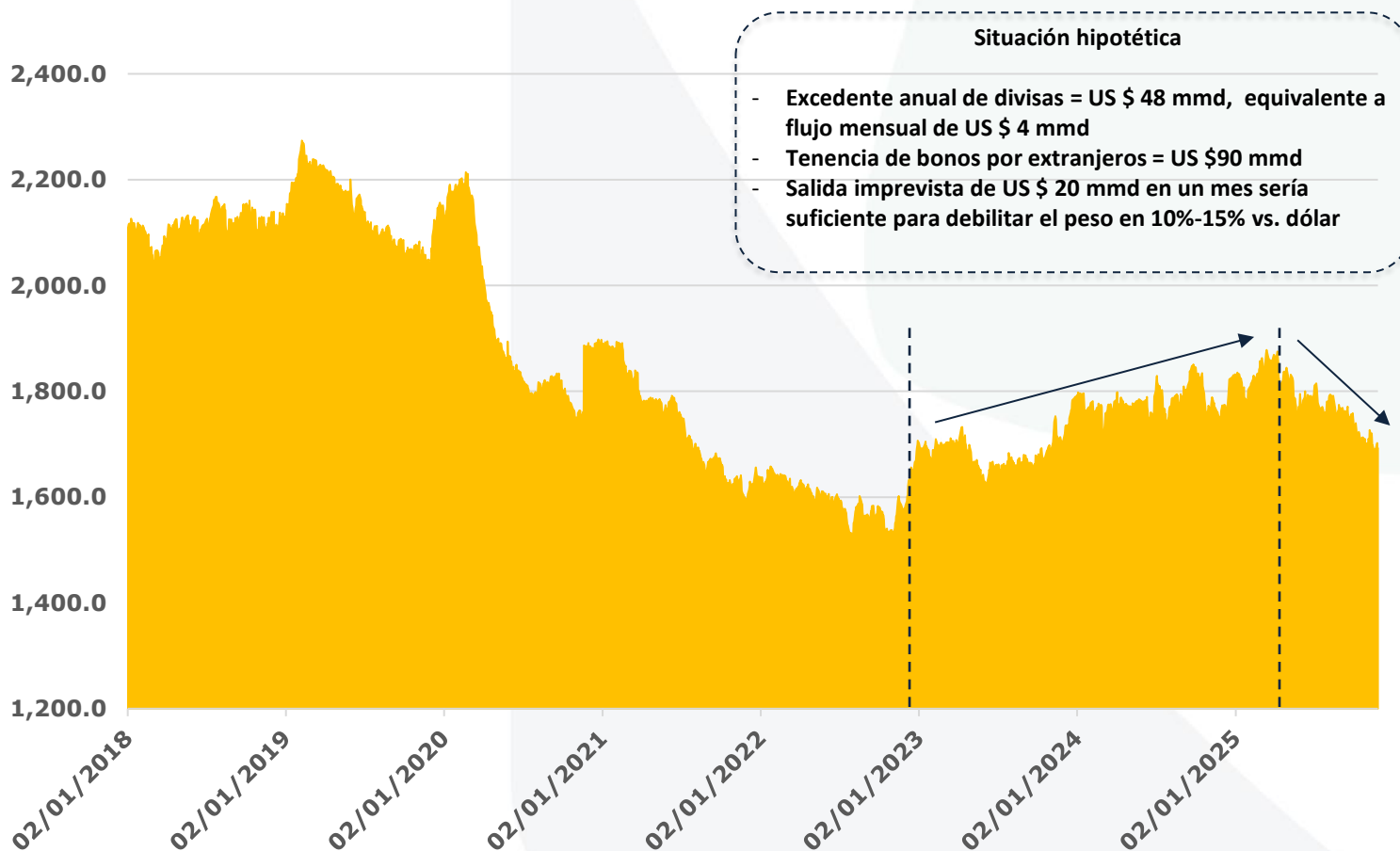
... el mercado de divisas privado = exceso de oferta, le sirve de soporte a la paridad y ocasiona que el debilitamiento no perdure, aunque no la hace immune ...

INDICADORES SELECCIONADOS DEL EXCESO DE DIVISAS EN EL MERCADO PRIVADO 2022- SEP 2025
(Miles de millones de dólares)



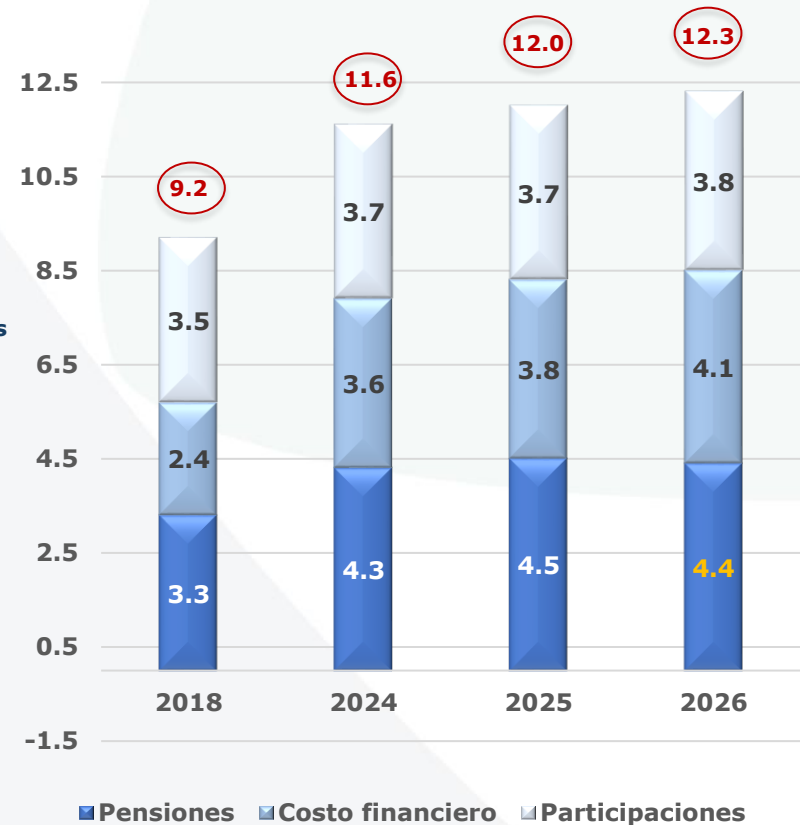
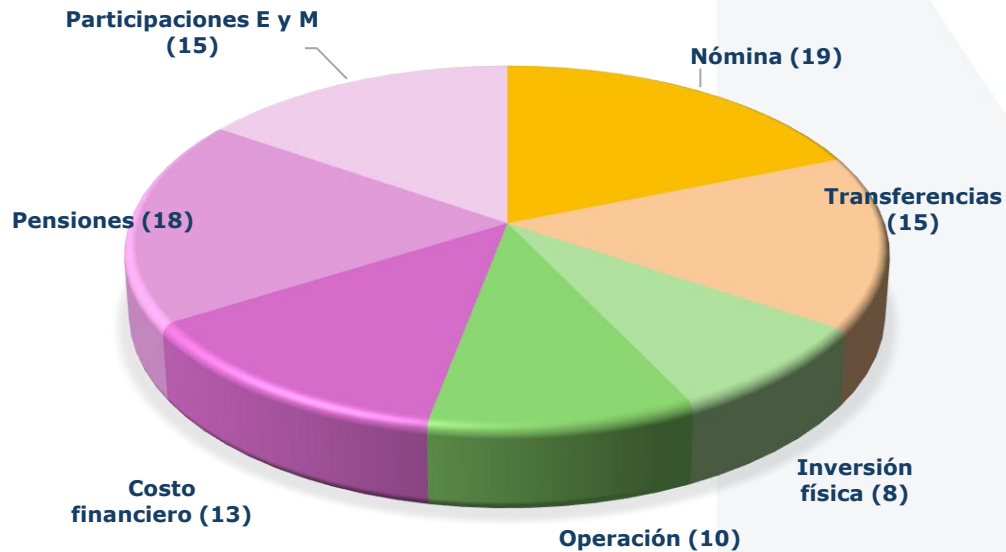
... riesgos económicos al alza (bajo crecimiento, inflación rebelde, desbalance fiscal alto, estado de derecho frágil), podrían presionar más la salida de capitales ...

SALDOS DE VALORES GUBERNAMENTALES EN PODER DE EXTRANJEROS 2018-2025 (Miles de millones de pesos)



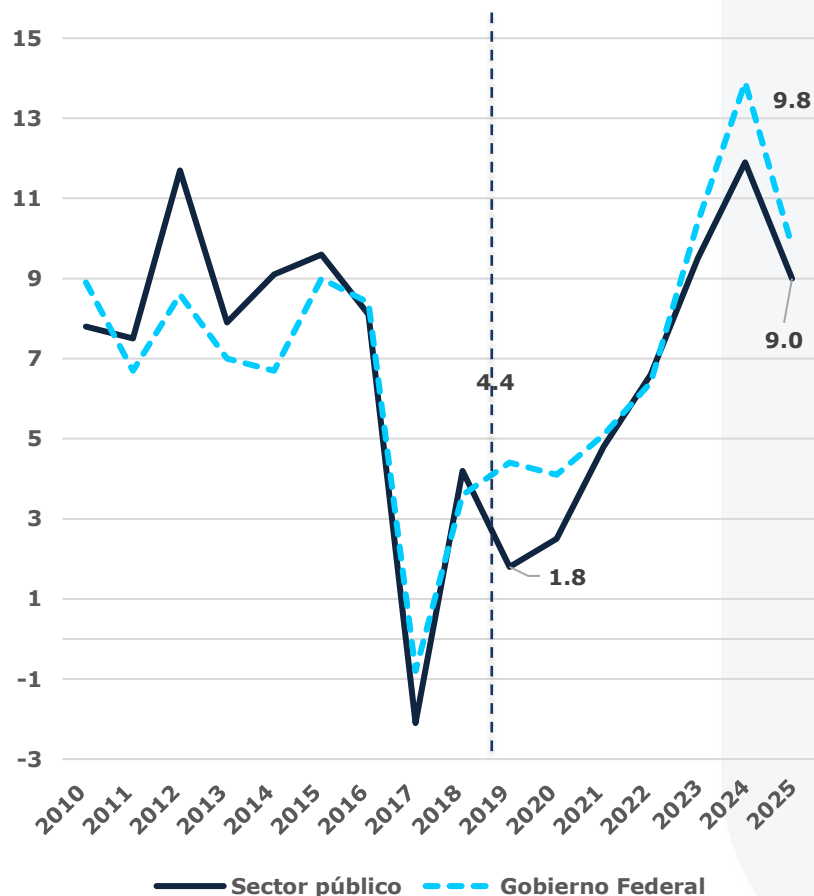
... lograr la meta de déficit fiscal de 2028 requeriría reducir el gasto 8% - 12 % anual real en 2027 - 2028, lo que es inviable y hace inminente una reforma tributaria ...

ESTRUCTURA DEL GASTO PÚBLICO 2025
(%)

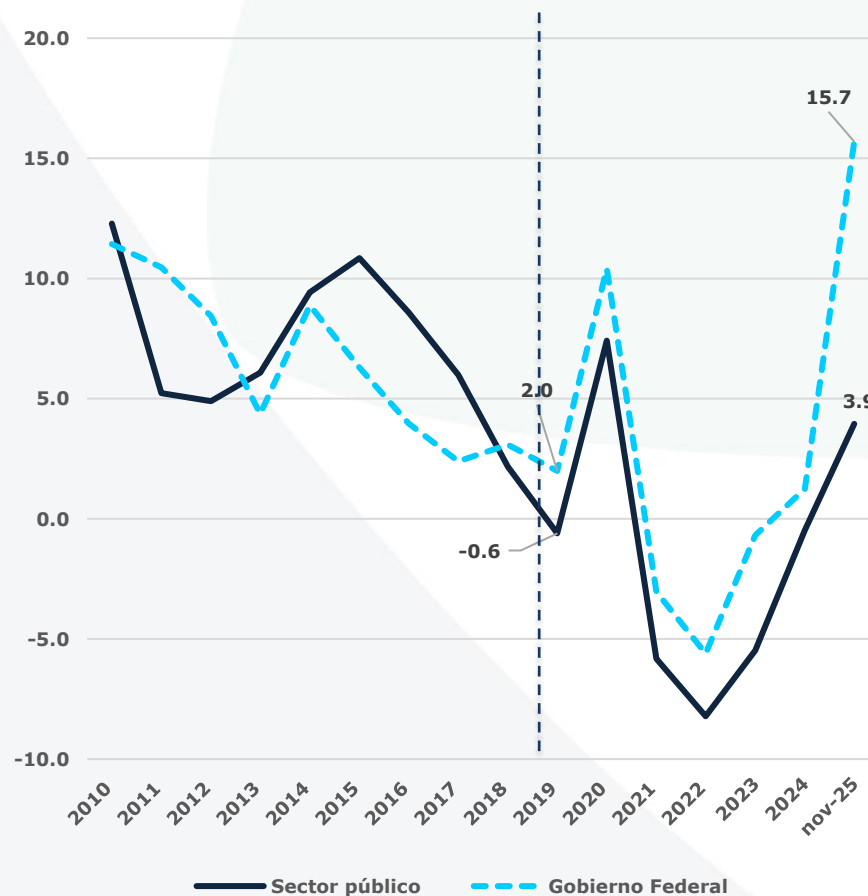


... a pesar de un menor déficit fiscal el crecimiento de la deuda pública es significativamente mayor al del ingreso nacional (i.e. PIB) ...

SALDO DE LA DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO Y DEL GOBIERNO FEDERAL 2010 – NOV 2025
(Var % real en pesos)



SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO Y DEL GOBIERNO FEDERAL 2010 – NOV 2025
(Var % real en dólares)



... las calificaciones crediticias podrían convertirse en un factor delicado para la fortaleza cambiaria ...

CALIFICACIONES CREDITICIAS DEL GOBIERNO DE MÉXICO

| Calificación | Calificadoras | | |
|--------------|------------------------|--------------------|--------------|
| | S&P | Fitch | Moody's |
| A | | | |
| BBB+ | | | |
| BBB | Soberano/Pemex/CFE (E) | | Soberano (N) |
| BBB- | | Soberano y CFE (E) | |
| BB+ | | Pemex (E) | Pemex (E) |
| BB | | | CFE (N) |
| BB- | | | |
| B+ | | | |
| B | | | |
| B- | | | |



...el TMEC, como el mundial: emociones y sorpresas; algunas demandas de EUA difíciles de cumplir; resultados muy probablemente hasta 2027...

NEGOCIACIONES TMEC

Octubre 2025

Inicio de consultas con IP,
México y EUA

Noviembre 2025

Fin de consultas con IP

Enero 2026

Recomendaciones de
USTR al Congreso

Julio 2026

Inicio de revisión de TMEC

Noviembre 2026

Elecciones intermedias EUA

2027

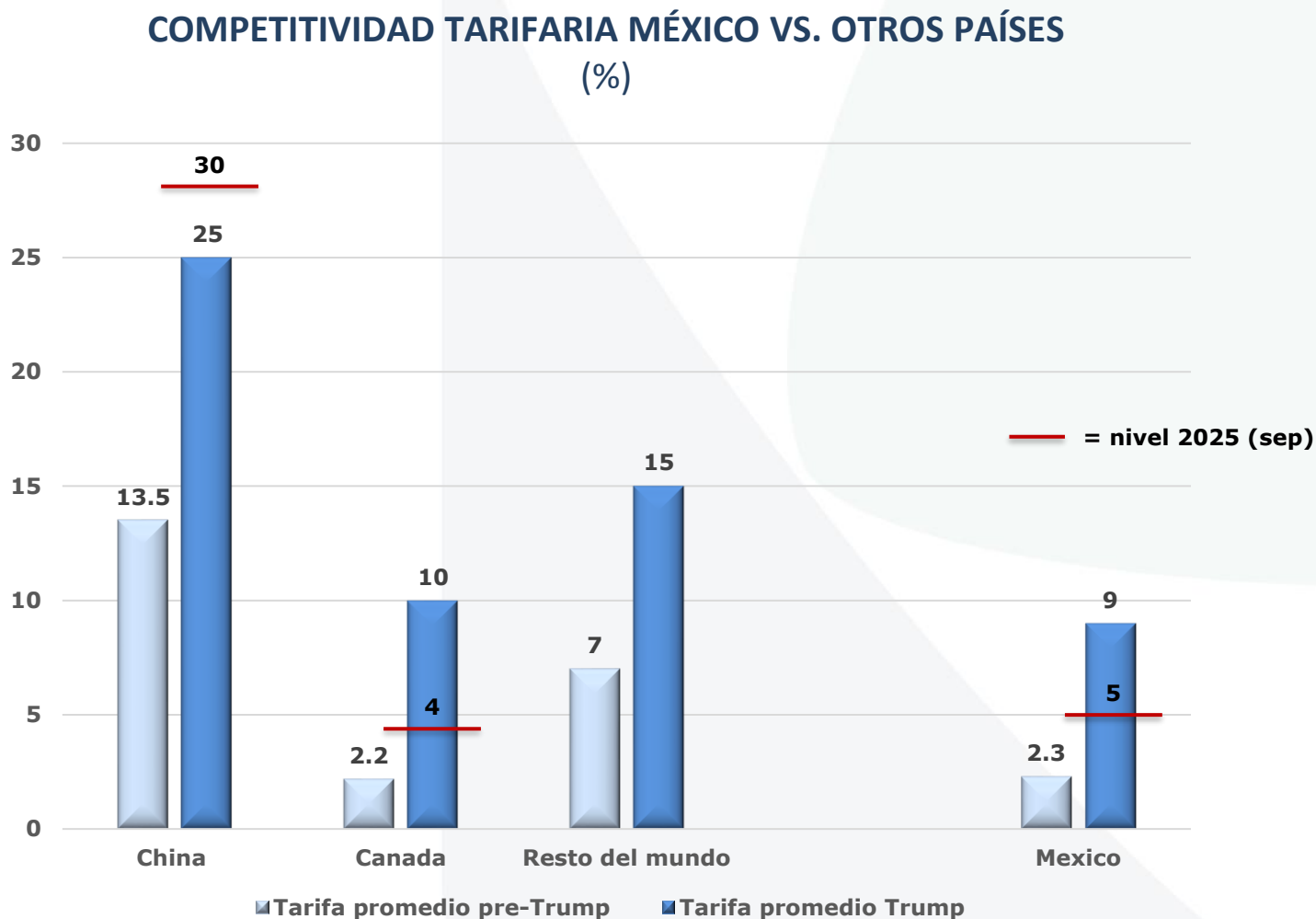
Aprobación final

ASPECTOS DE NEGOCIACIÓN DEL TMEC POR PARTE DE EUA

- Reforzar el libre comercio
- Construir una “Fortaleza de América del Norte” vs. otros países
- Proteger y expandir comercio digital
- Resolver tema de maíz transgénico de Mexico acorde con TLCAN original
- Reforzar integración de cadenas productivas en semiconductores, farmaceútica y minerales críticos
- Simplificar e instrumentar consistentemente reglas de origen y evitar disrupciones costosas
- **Eliminar acceso no discriminatorio en energía acorde con TLCAN original**
- **Ampliar y fortalecer paneles de arbitraje para disputas internacionales**



... todo apunta que México terminará con una ventaja arancelaria sobre sus competidores principales: China, Japón, Alemania y Corea del Sur ...

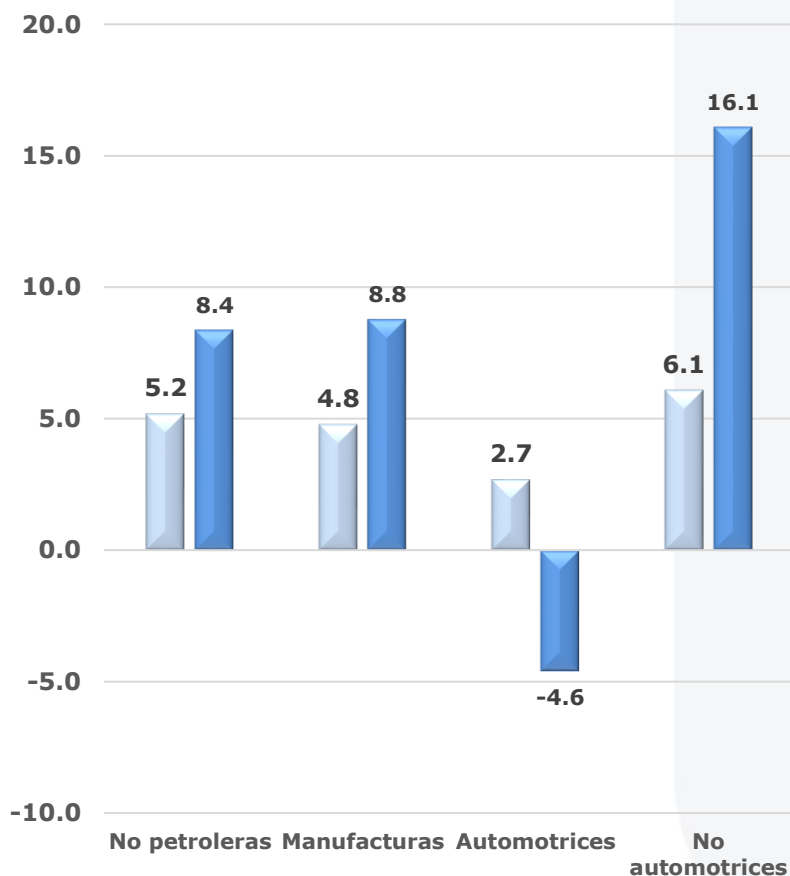


... las exportaciones de México siguen creciendo significativamente a pesar de los aranceles de Trump, y eso ha generado cifras récord de inversión extranjera ...

EXPORTACIONES NO PETROLERAS 2024-NOV 2025

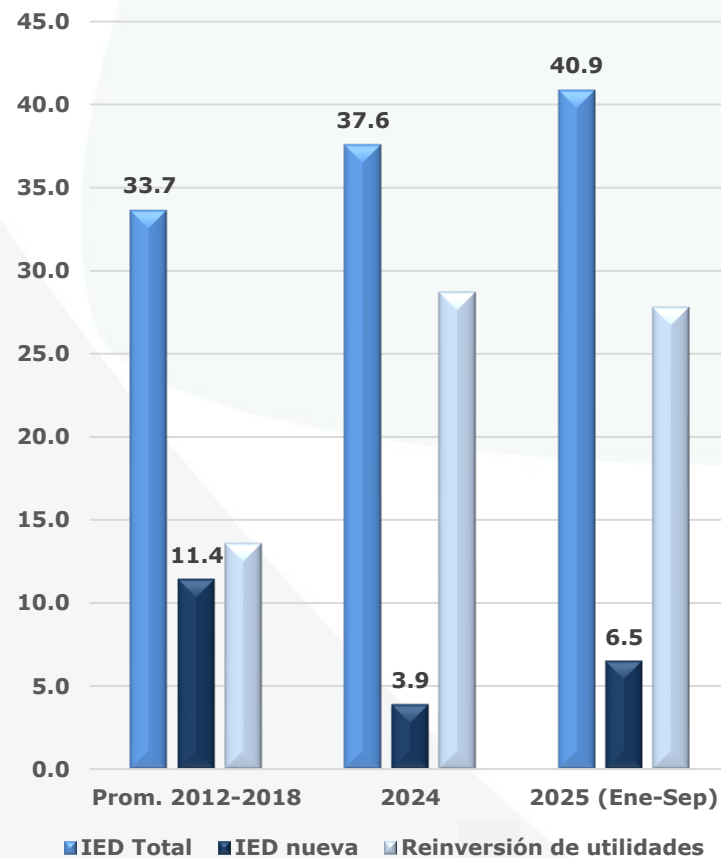
(Var % en dólares)

■ 2024 ■ 2025 a Oct



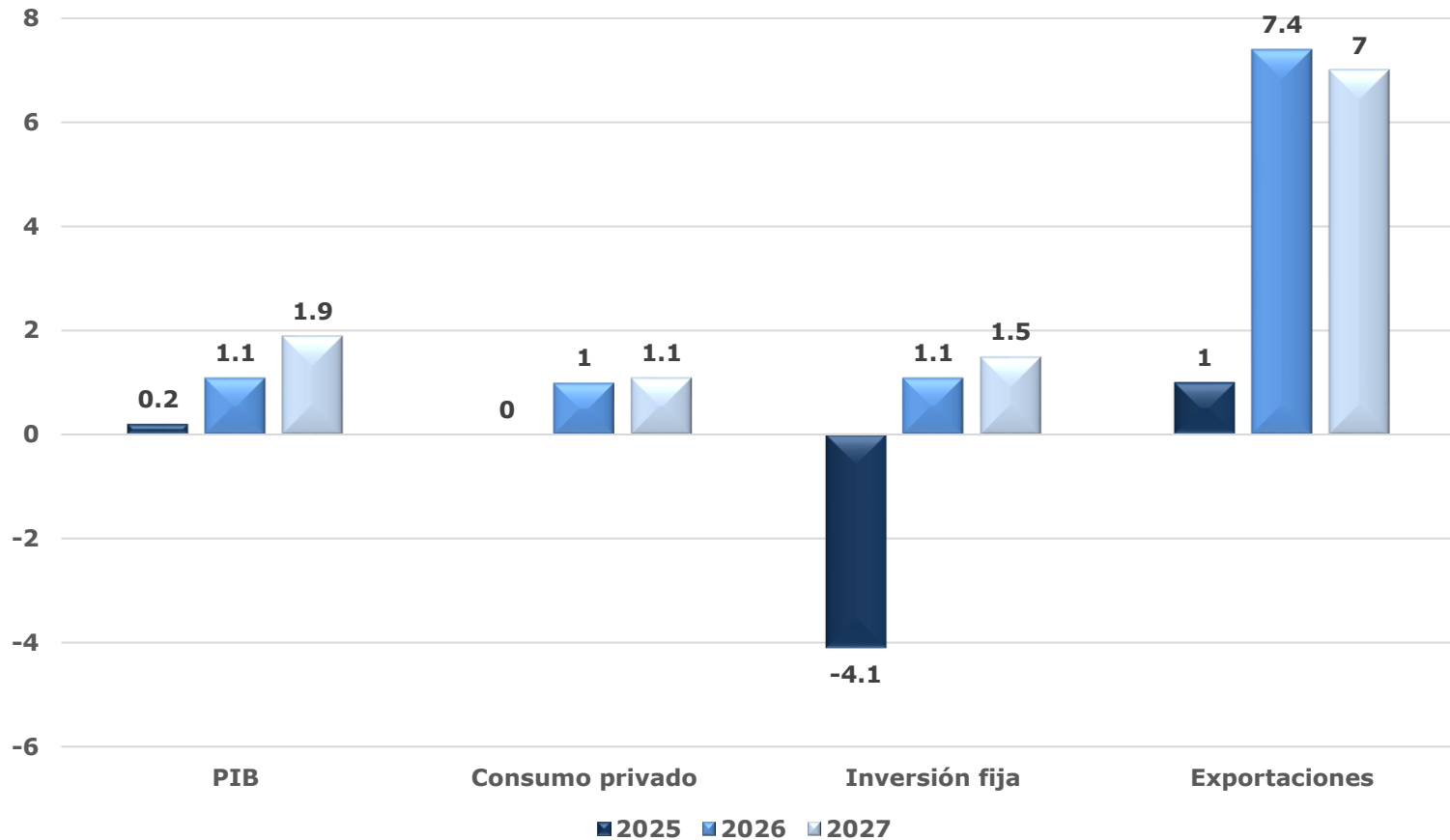
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2024- SEP 2025

(Var % en dólares)



... la senda de la recuperación del crecimiento económico será lenta y frágil ...

CRECIMIENTO DEL PIB Y DE LA DEMANDA DE BIENES Y SERVICIOS 2025- 2027 (Var % real)



MARCO MACROECONÓMICO DE MÉXICO 2024- 2027

| | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| PIB México, (crecimiento %) | 1.5 | 0.2% | 1.1 | 1.9 |
| Exportaciones (crecimiento %) | -2.7 | 1.0 | 7.4 | 7.0 |
| Mercado interno (crecimiento %) | 3.2 | -0.8 | 1.0 | 1.3 |
| Consumo privado (crecimiento %) | 2.7 | 0 | 1.0 | 1.1 |
| Inversión activos fijos (crecimiento%) | 5.4 | -4.1 | 1.1 | 1.5 |
| Balance fiscal (RFSP) (% PIB) | -6.1 | -4.5 | -4.7 | -4.8 |
| Inflación al consumidor (%) | 4.6 | 3.6 | 4.1 | 3.8 |
| Tasa de interés nominal (fin de periodo) (%) | 10.0 | 7.0 | 6.6 | 6.3 |
| Paridad peso- dólar (fin de periodo) | 20.5 | 18.5 | 20.4 | 21.5 |
| PIB EUA (crecimiento %) | 2.8 | 1.9 | 1.8 | 1.8 |
| Manufacturas EUA (crecimiento %) | -0.4 | 0.8 | 0.8 | 0.7 |
| Inflación al consumidor EUA (%) | 2.9 | 2.9 | 2.5 | 2.8 |
| Tasa FED (fin de periodo) (%) | 4.5 | 4.3 | 4.0 | 3.8 |