



BANCO DE MEXICO

Dr. José Gabriel
Cuadra García.

Subgobernador del Banco de México*

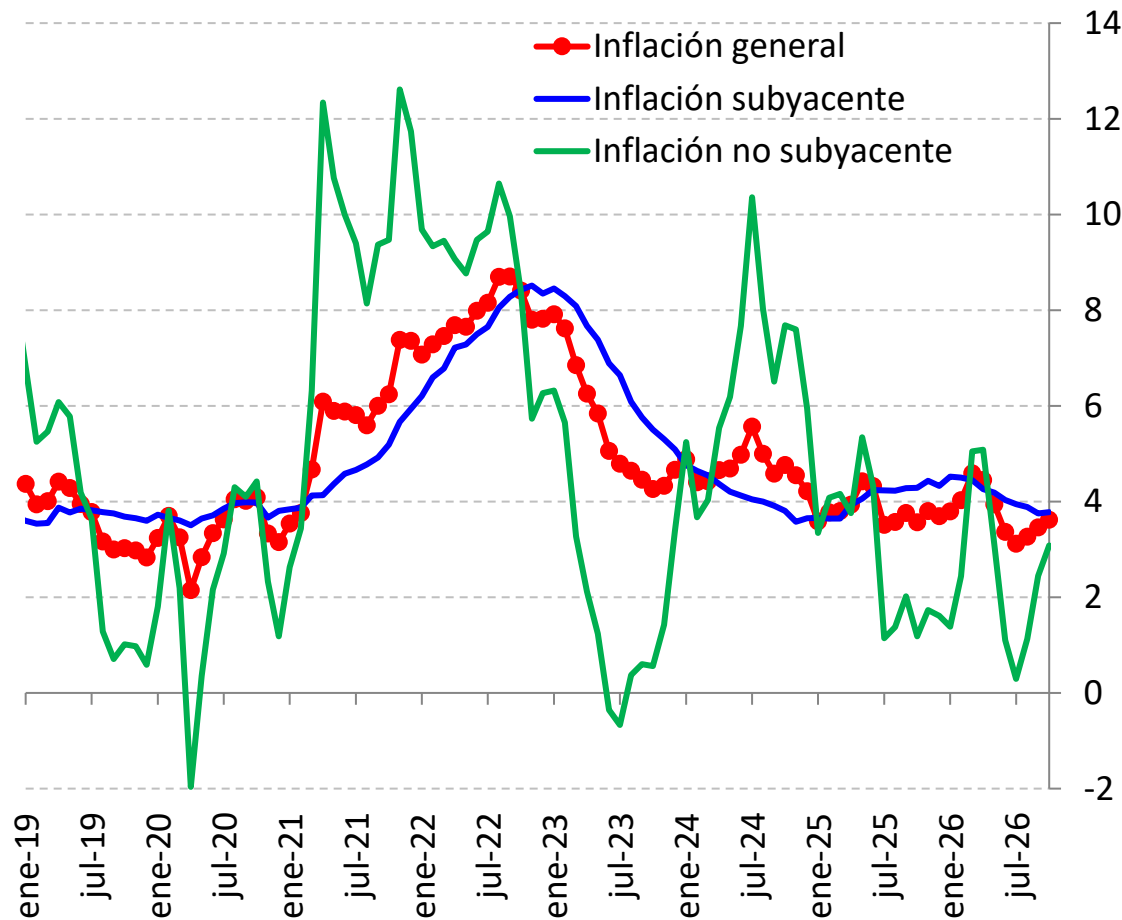
EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA.

**Las opiniones expresadas son responsabilidad del autor y no necesariamente representan la posición institucional del Banco de México.*

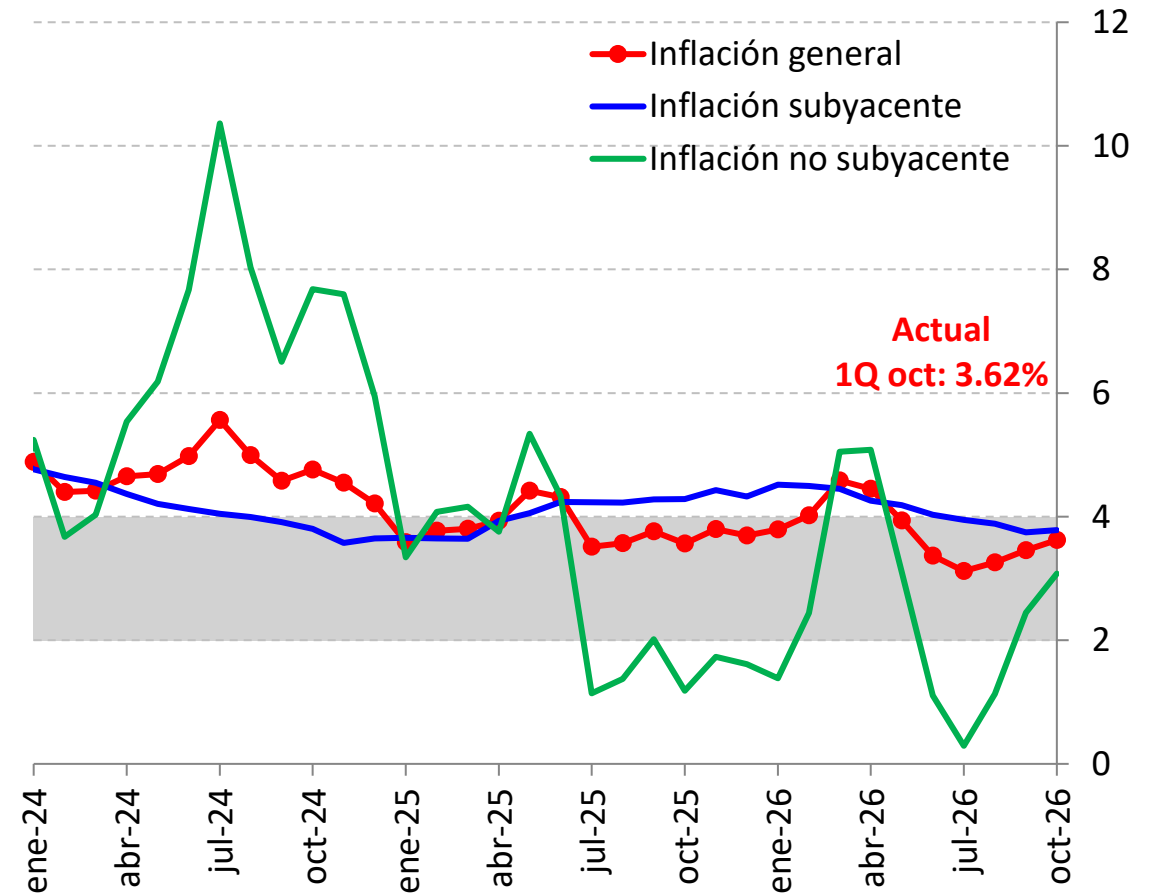


Evolución de la inflación general

Índice nacional de precios al consumidor
(Variación anual, por ciento)

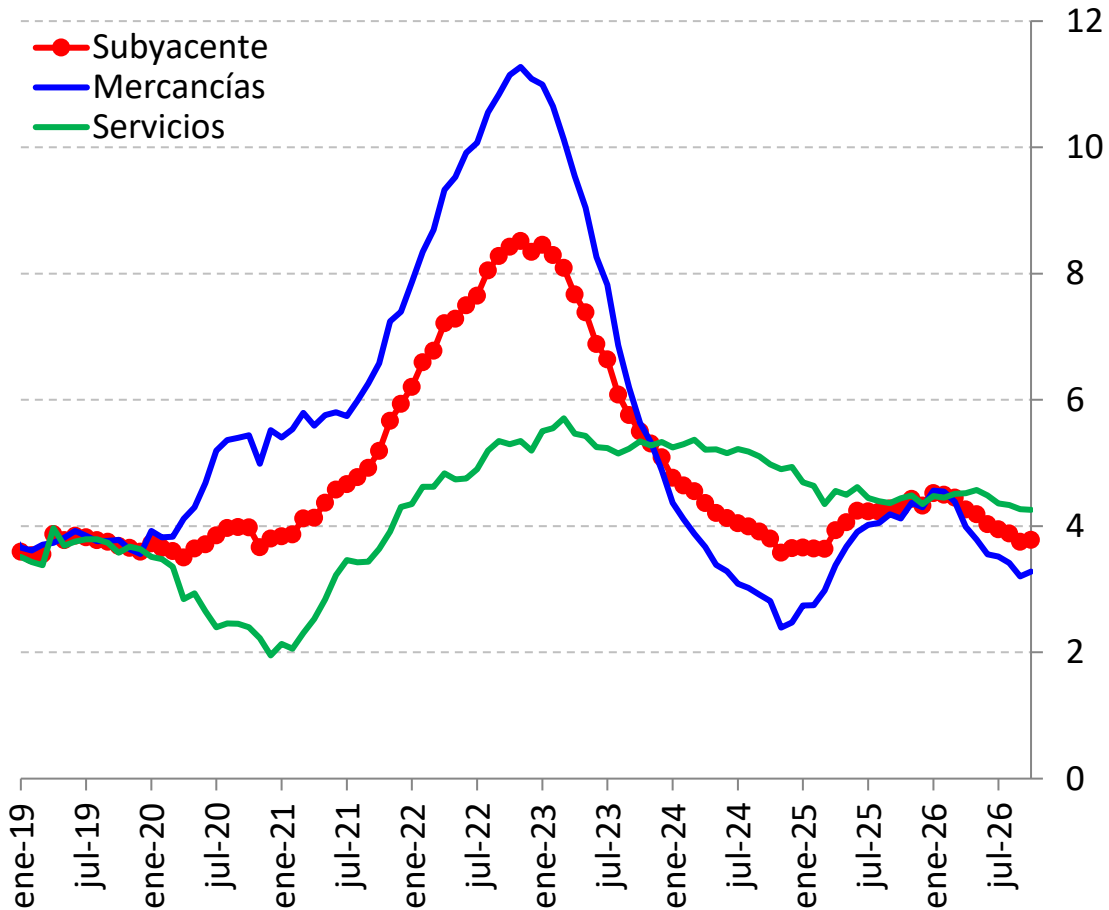


Índice nacional de precios al consumidor
2024-2026
(Variación anual, por ciento)



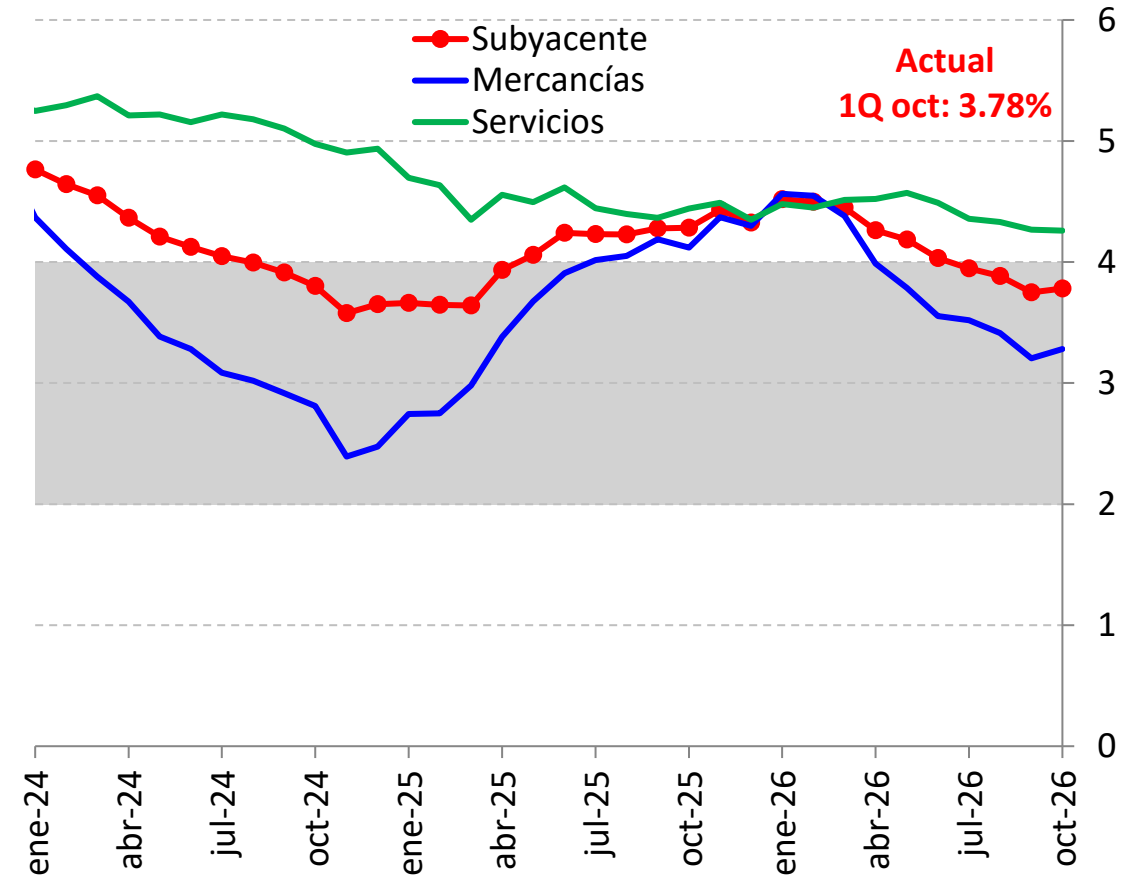
Evolución de la inflación subyacente

Índice de precios subyacente
(Variación anual, por ciento)



Fuente: INEGI.

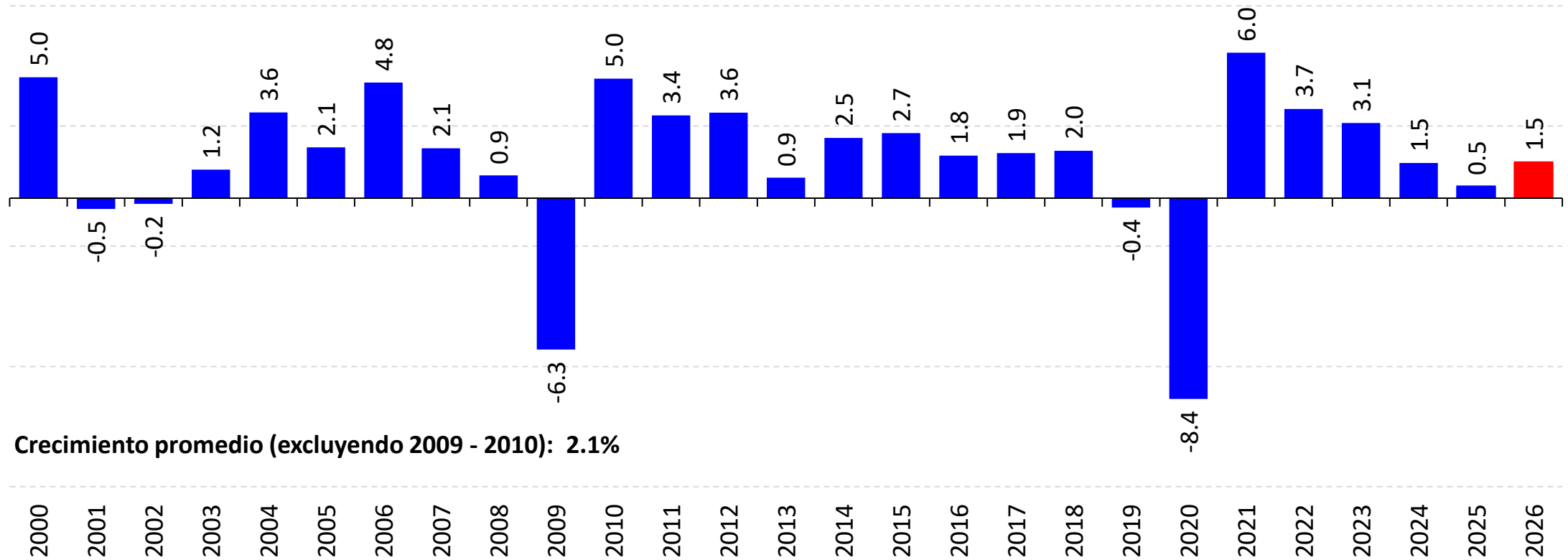
Índice de precios subyacente
2024-2026
(Variación anual, por ciento)



Fuente: INEGI.

Crecimiento del Producto Interno Bruto

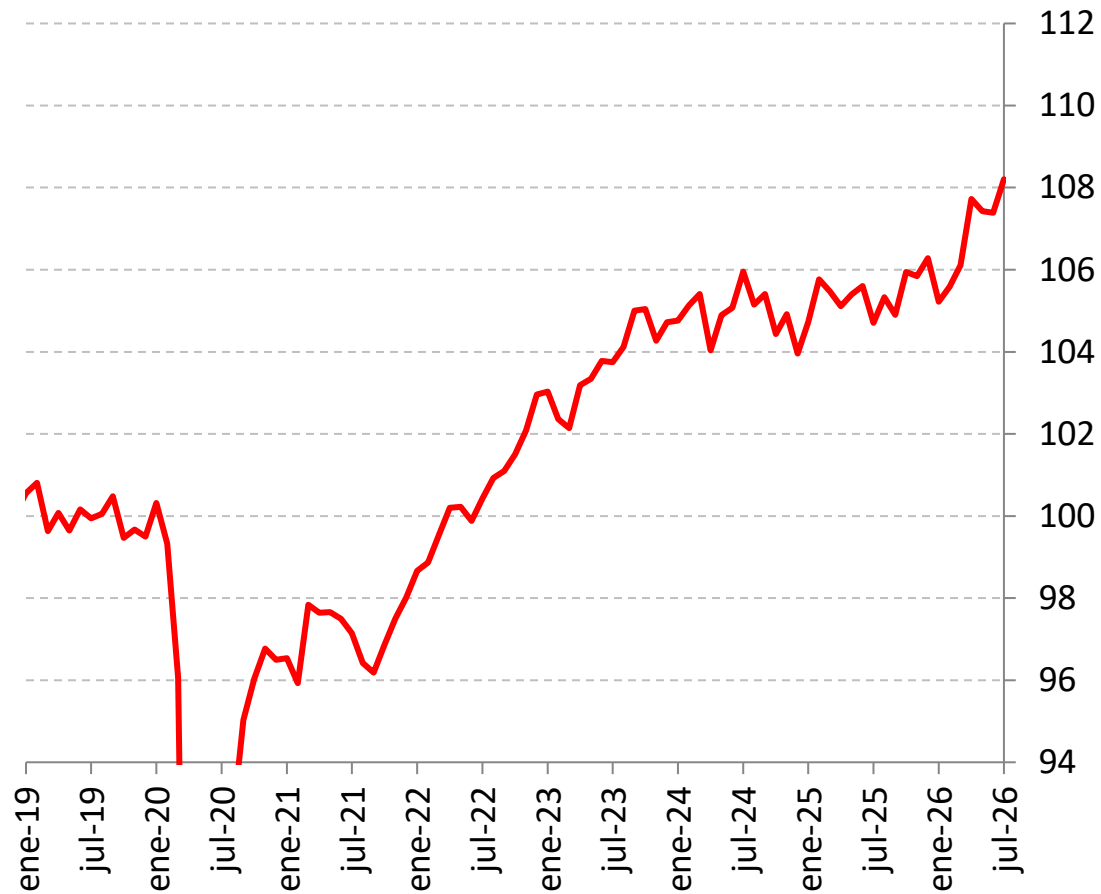
Producto Interno Bruto
(Tasa de crecimiento anual)



Nota: a.e. implica que la serie fue ajustada estacionalmente.
Fuente: INEGI.

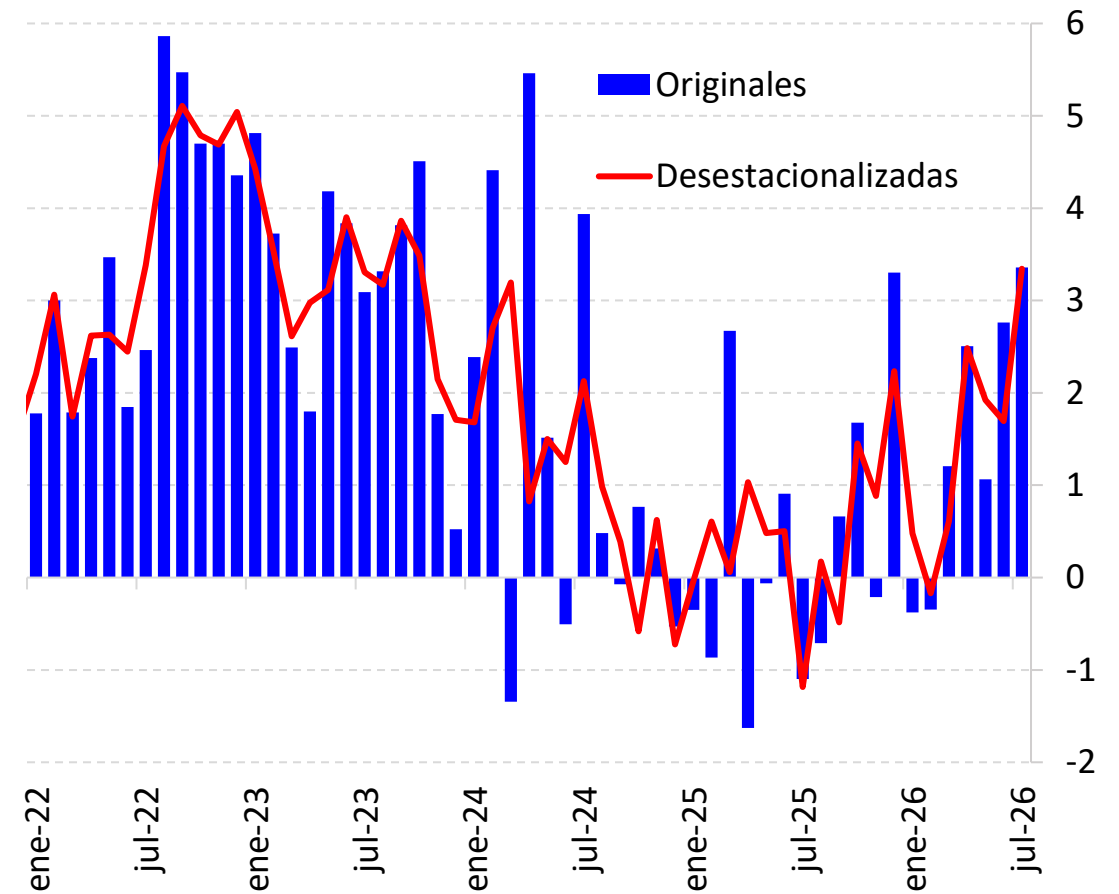
Crecimiento del IGAE

IGAE total
(Índice: 2019 = 100, a.e.)



Fuente: INEGI.

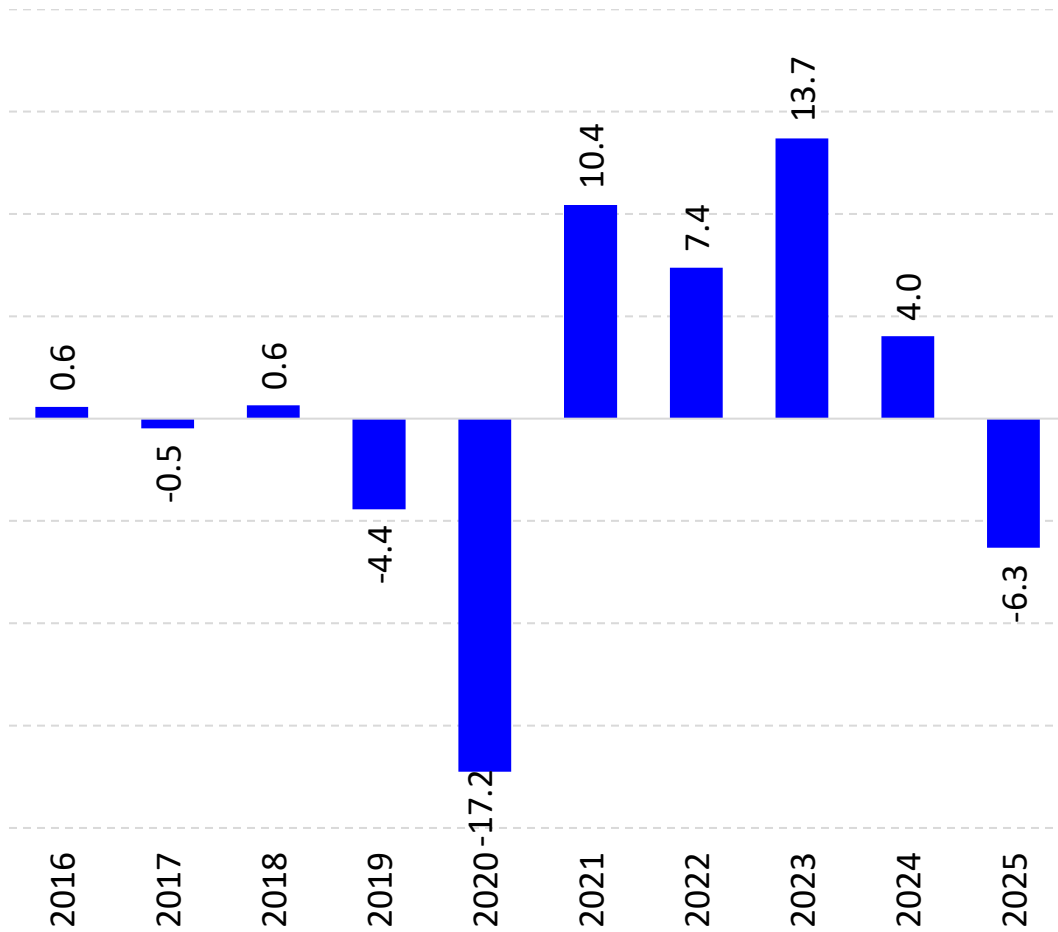
IGAE total
(Variación anual)



Fuente: INEGI.

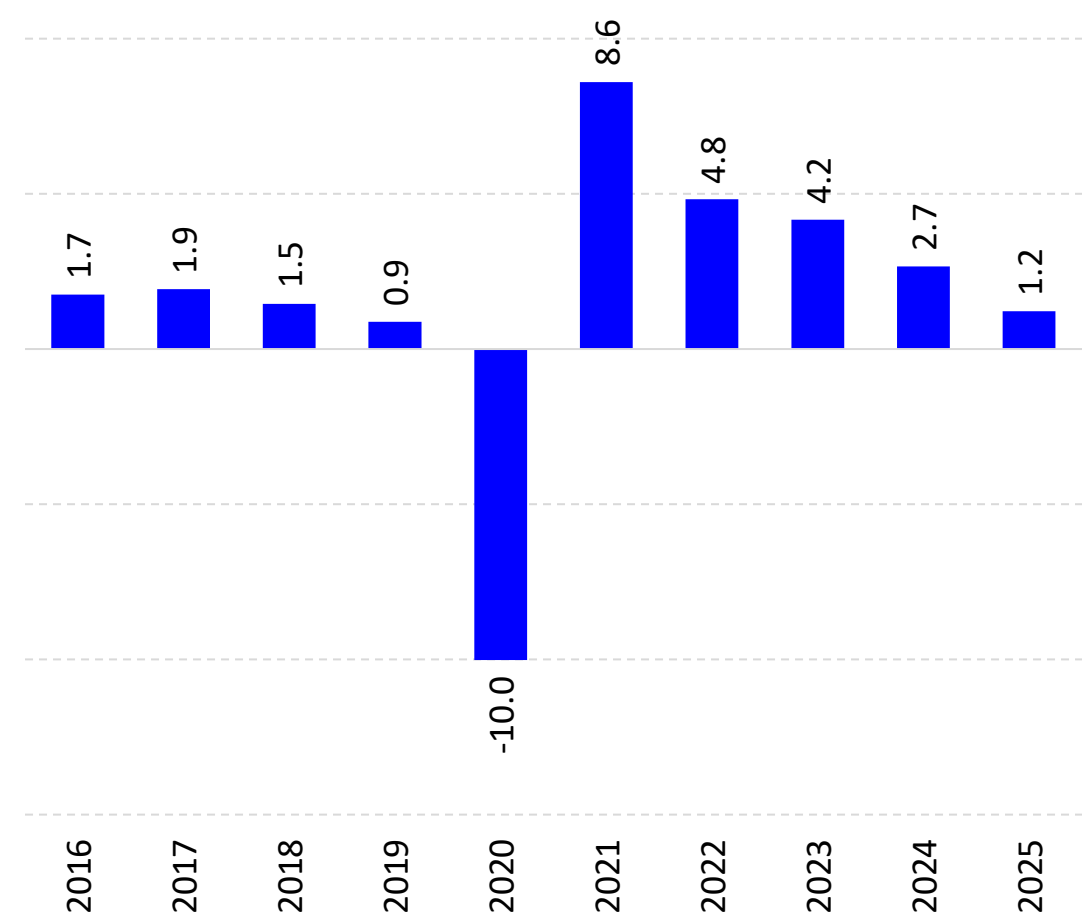
Componentes del gasto interno

Inversión cuentas nacionales
(Variación anual, por ciento)



Fuente: INEGI.

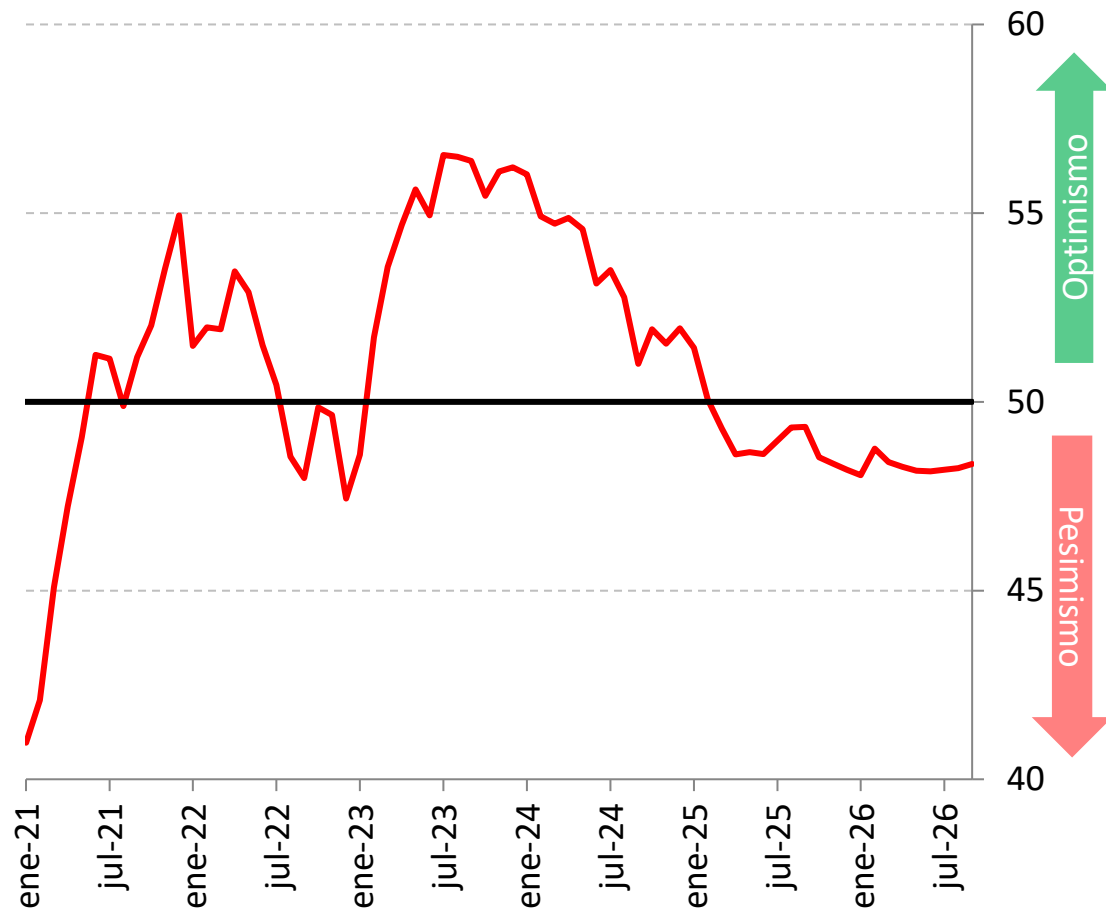
Consumo cuentas nacionales
(Variación anual, por ciento)



Fuente: INEGI.

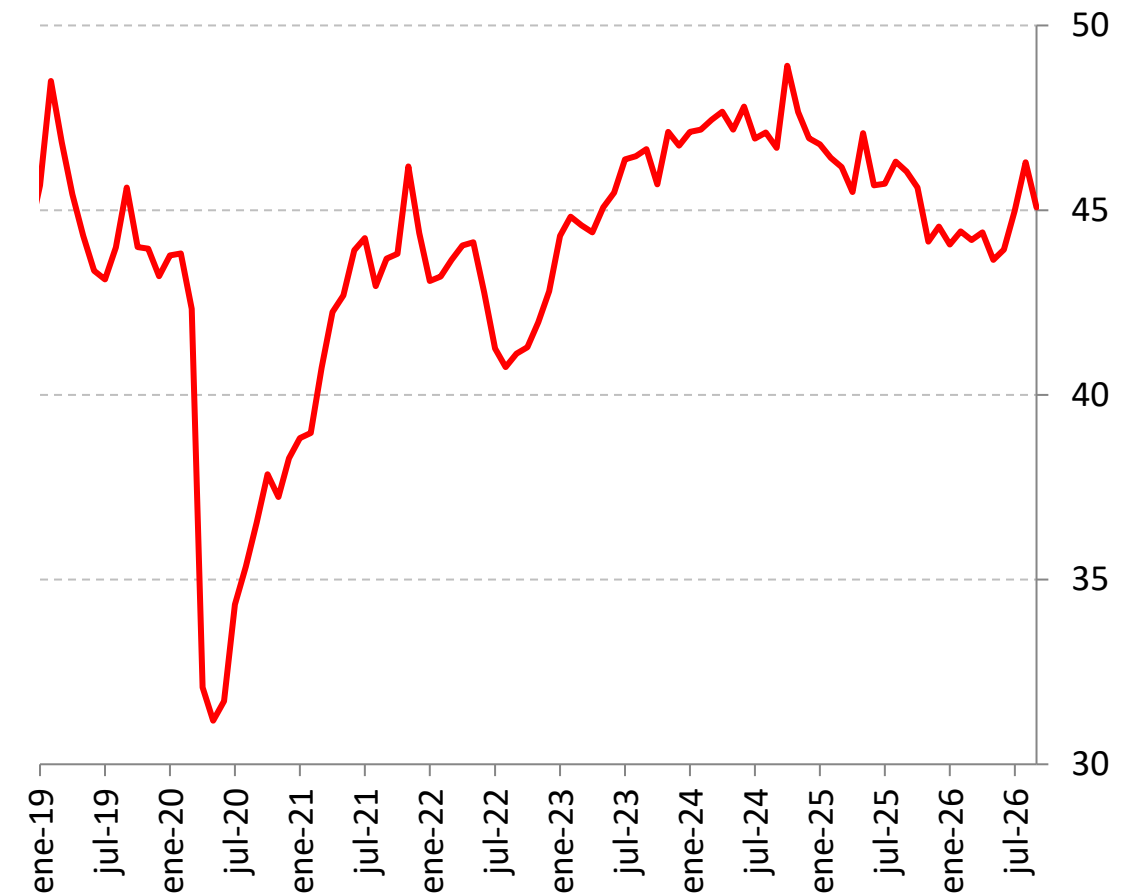
Evolución de los indicadores de confianza

Indicador global de confianza empresarial
(Índices de difusión referencia 50 puntos, a.e.)



Fuente: INEGI.

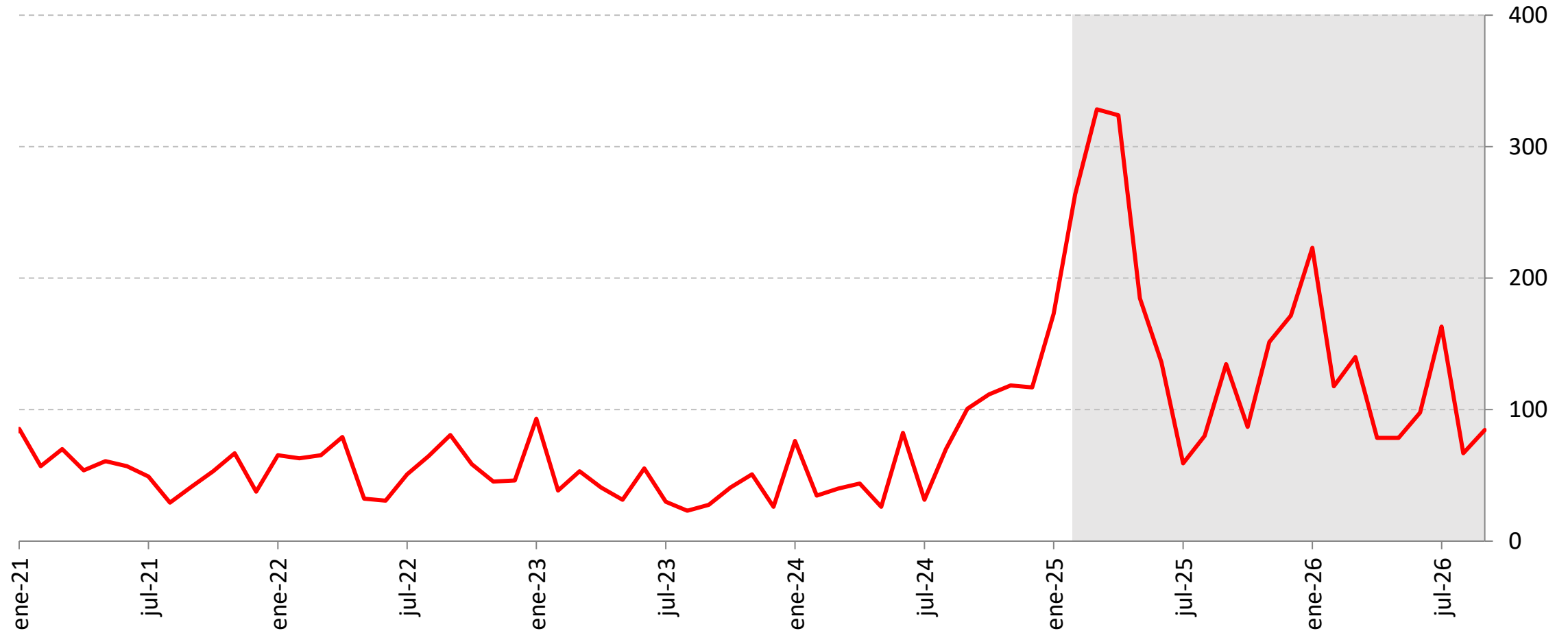
Indicador de confianza del consumidor
(Balance de respuestas, a.e.)



Fuente: INEGI y Banco de México.

Incertidumbre de política económica

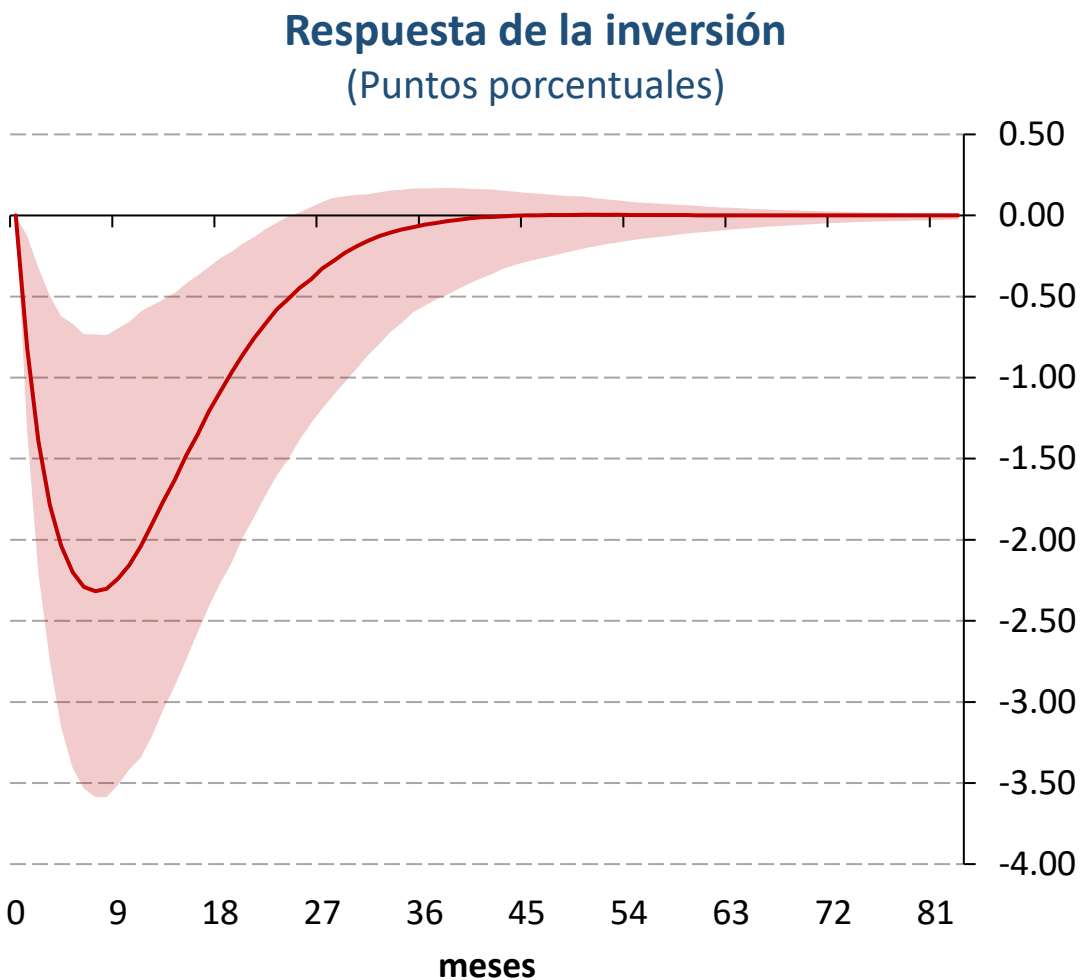
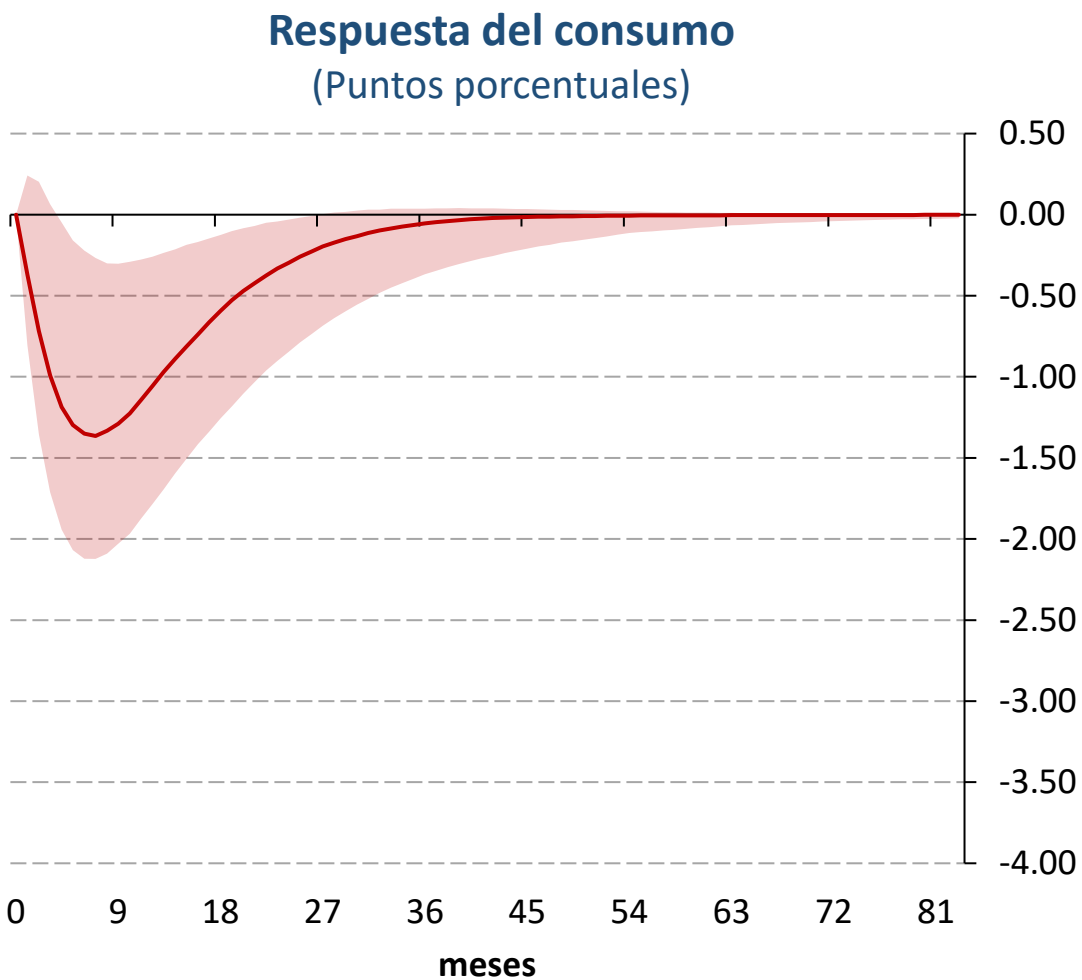
Índice de incertidumbre en política económica en México (Índice: dic. 2019=100)



Nota: El índice para México se calcula siguiendo la metodología de Baker, S. R., Bloom, N., & Davis, S. J. (2016), *Measuring Economic Policy Uncertainty*, Quarterly Journal of Economics, 131(4), 1593–1636. Los datos se obtuvieron de www.PolicyUncertainty.com.

Fuente: Economic Policy Uncertainty (EPU) Index.

Impacto de un choque de incertidumbre sobre el consumo y la inversión

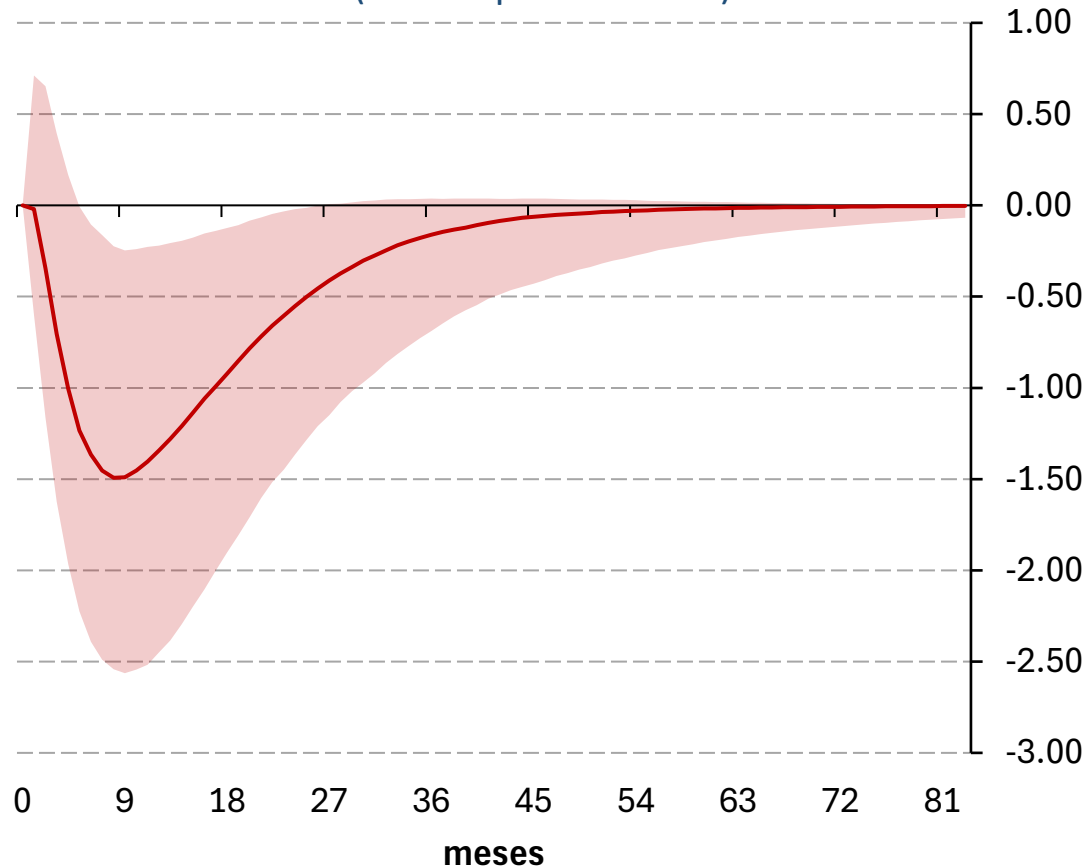


Nota: Las funciones de impulso-respuesta (FIR) se estiman mediante un VAR estructural bayesiano con restricciones de signo y ceros, utilizando datos mensuales de 2001 a 2025. El modelo incluye como variables endógenas la incertidumbre en México, el tipo de cambio, la inversión, el consumo, la tasa de interés y la actividad económica; como variable exógena se considera la tasa sombra de EE.UU. El choque corresponde a un incremento exógeno de una desviación estándar en la incertidumbre mexicana, medida por el Índice de Política Económica en México (Mexico EPU index, por sus siglas en inglés). Las FIR están normalizadas para reflejar un impacto de una caída máxima de 1% en la variable de actividad económica, medida por el crecimiento del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE).

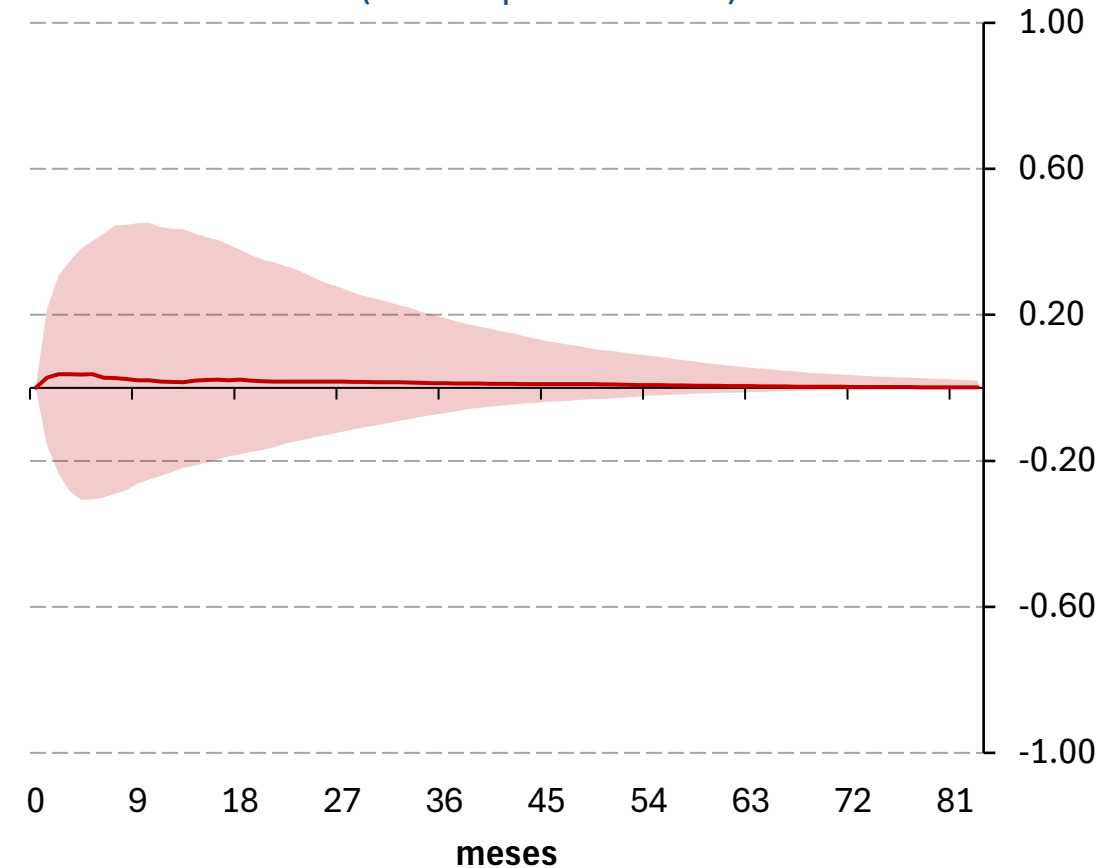
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI, FRED St. Louis y Banco de México.

Impacto de un choque de incertidumbre sobre el consumo de origen nacional desagregado

Respuesta del consumo de bienes de origen nacional
(Puntos porcentuales)



Respuesta del consumo de servicios de origen nacional
(Puntos porcentuales)

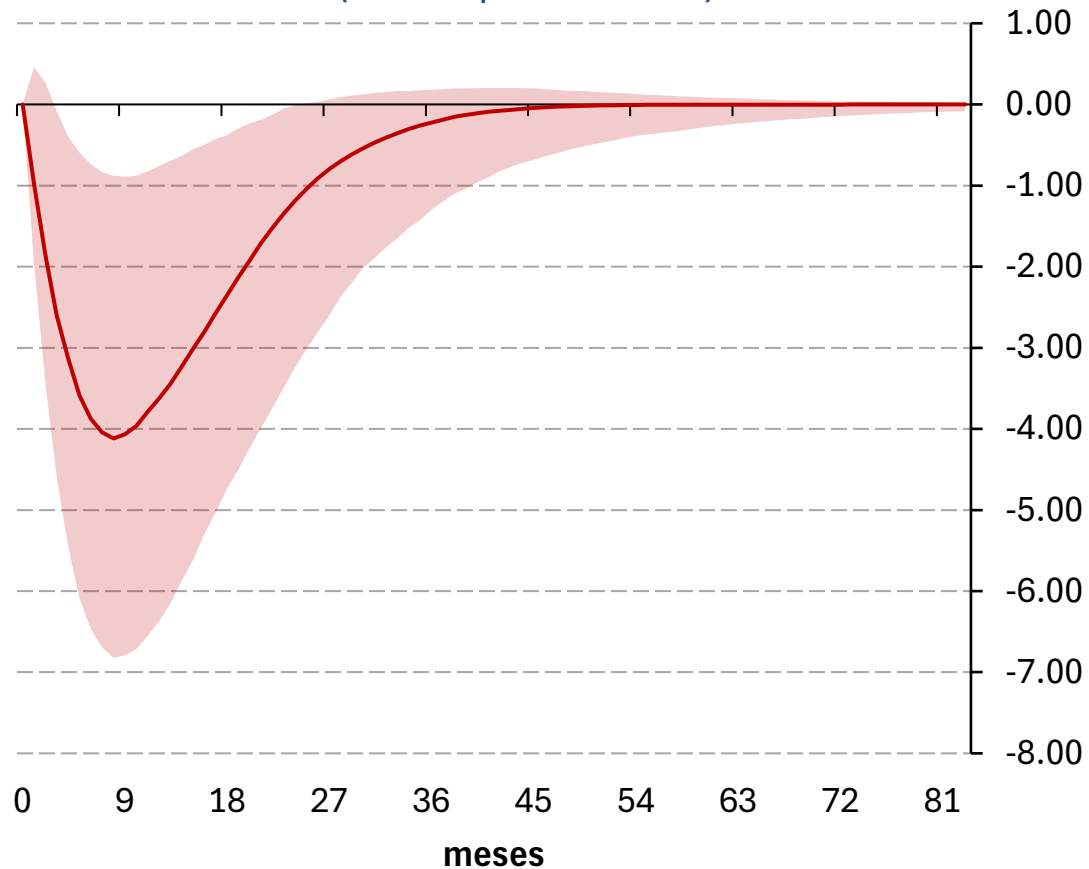


Nota: Las funciones de impulso-respuesta (FIR) se estiman mediante un VAR estructural bayesiano con restricciones de signo y ceros, utilizando datos mensuales de 2001 a 2025. El modelo incluye como variables endógenas la incertidumbre en México, el tipo de cambio, la inversión, el consumo (de bienes y servicios de origen nacional e importado), la tasa de interés y la actividad económica; como variable exógena se considera la tasa sombra de EE.UU. El choque corresponde a un incremento exógeno de una desviación estándar en la incertidumbre mexicana, medida por el Índice de Política Económica en México (Mexico EPU index, por sus siglas en inglés). Las FIR están normalizadas para reflejar un impacto de una caída máxima de 1% en la variable de actividad económica, medida por el crecimiento del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE).

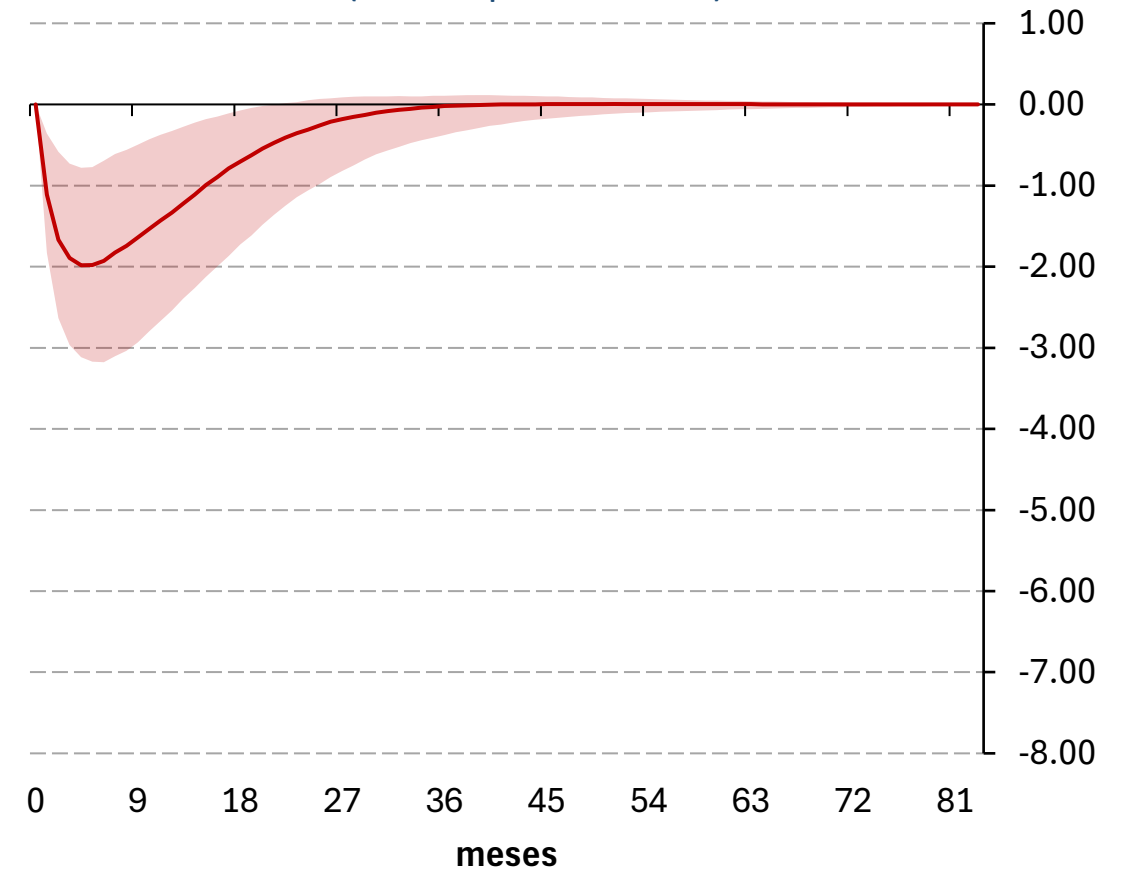
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI, FRED St. Louis y Banco de México.

Impacto de un choque de incertidumbre sobre la inversión desagregada

Respuesta de la inversión en maquinaria y equipo (Puntos porcentuales)



Respuesta de la inversión en construcción (Puntos porcentuales)

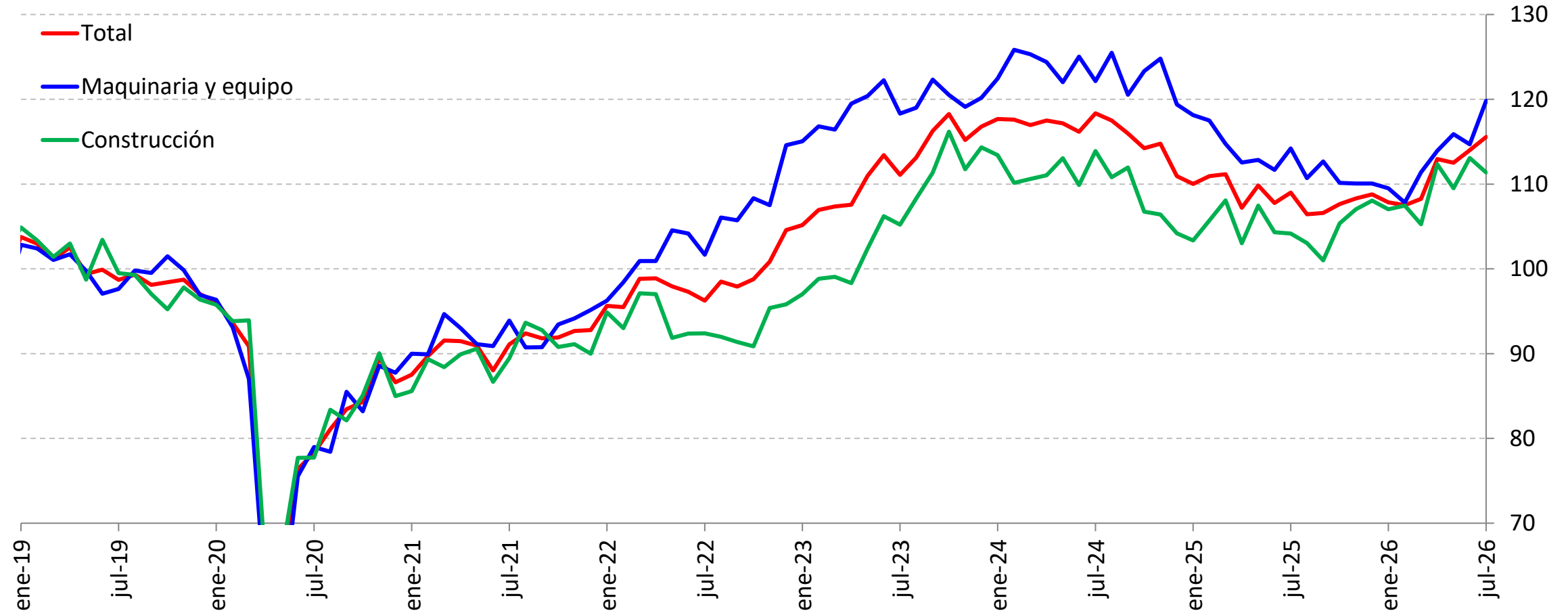


Nota: Las funciones de impulso-respuesta (FIR) se estiman mediante un VAR estructural bayesiano con restricciones de signo y ceros, utilizando datos mensuales de 2001 a 2025. El modelo incluye como variables endógenas la incertidumbre en México, el tipo de cambio, la inversión (en maquinaria y equipo, así como en construcción), el consumo, la tasa de interés y la actividad económica; como variable exógena se considera la tasa sombra de EE.UU. El choque corresponde a un incremento exógeno de una desviación estándar en la incertidumbre mexicana, medida por el Índice de Política Económica en México (Mexico EPU index, por sus siglas en inglés). Las FIR están normalizadas para reflejar un impacto de una caída máxima de 1% en la variable de actividad económica, medida por el crecimiento del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE).

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI, FRED St. Louis y Banco de México.

Inversión

Inversión y sus componentes
(Índice: ene. 2019=100, a.e.)

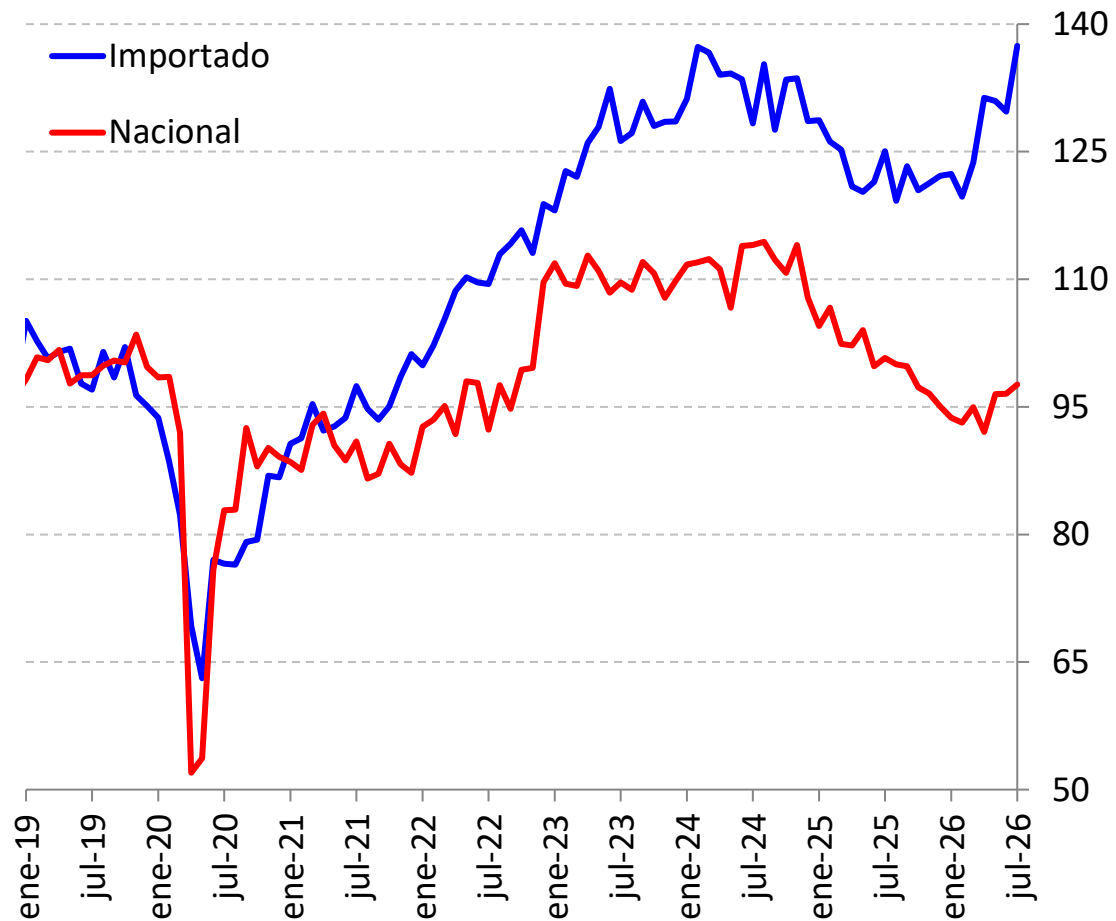


Fuente: INEGI.

Componentes de la inversión

Componentes de la maquinaria y equipo total

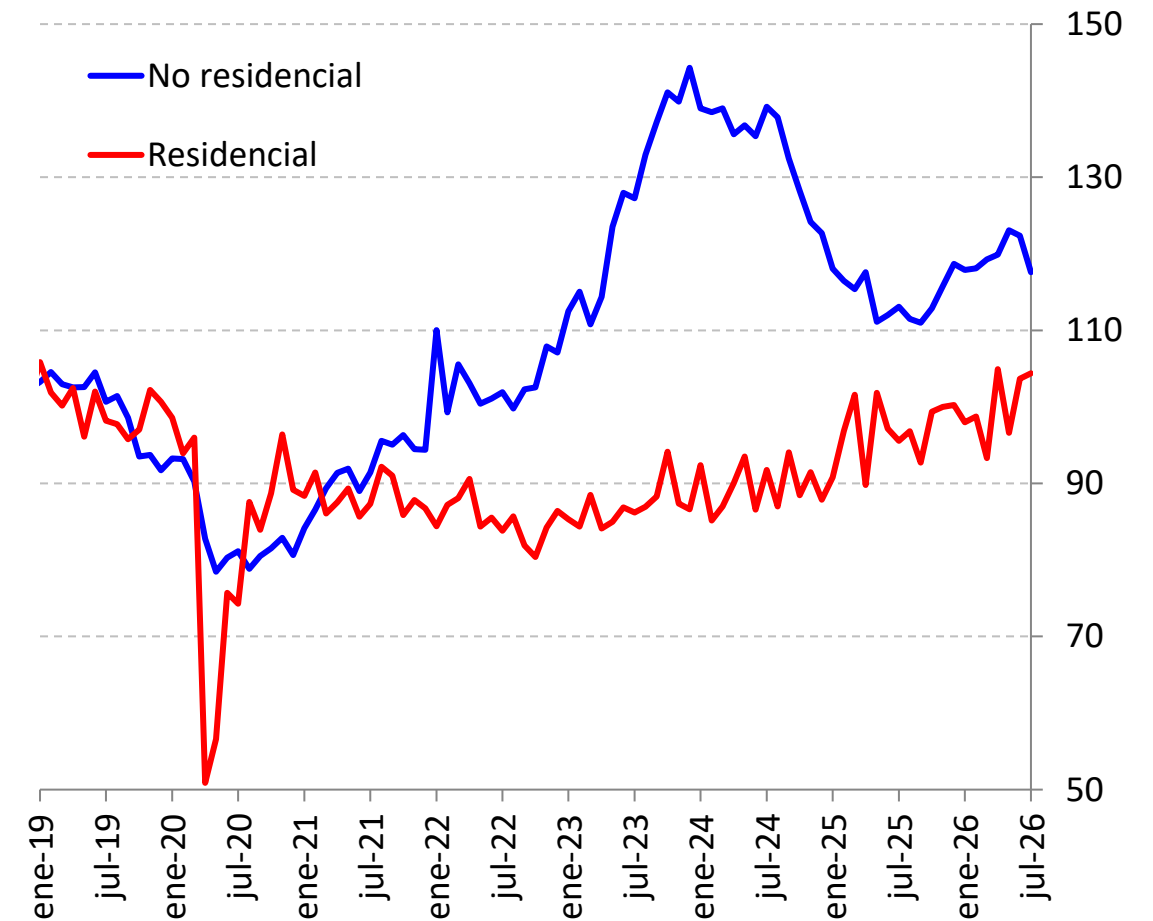
(Índice: 2019=100, a.e.)



Fuente: INEGI.

Componentes de la construcción

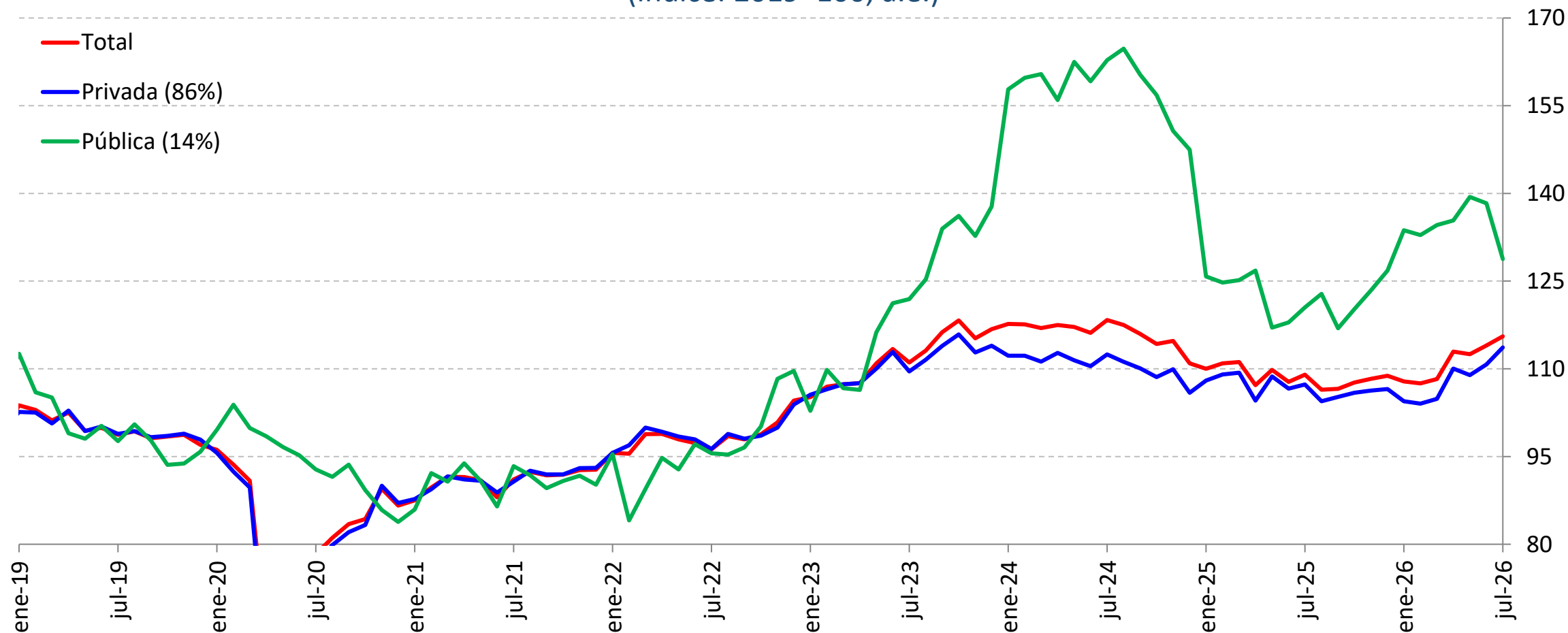
(Índice: 2019=100, a.e.)



Fuente: INEGI.

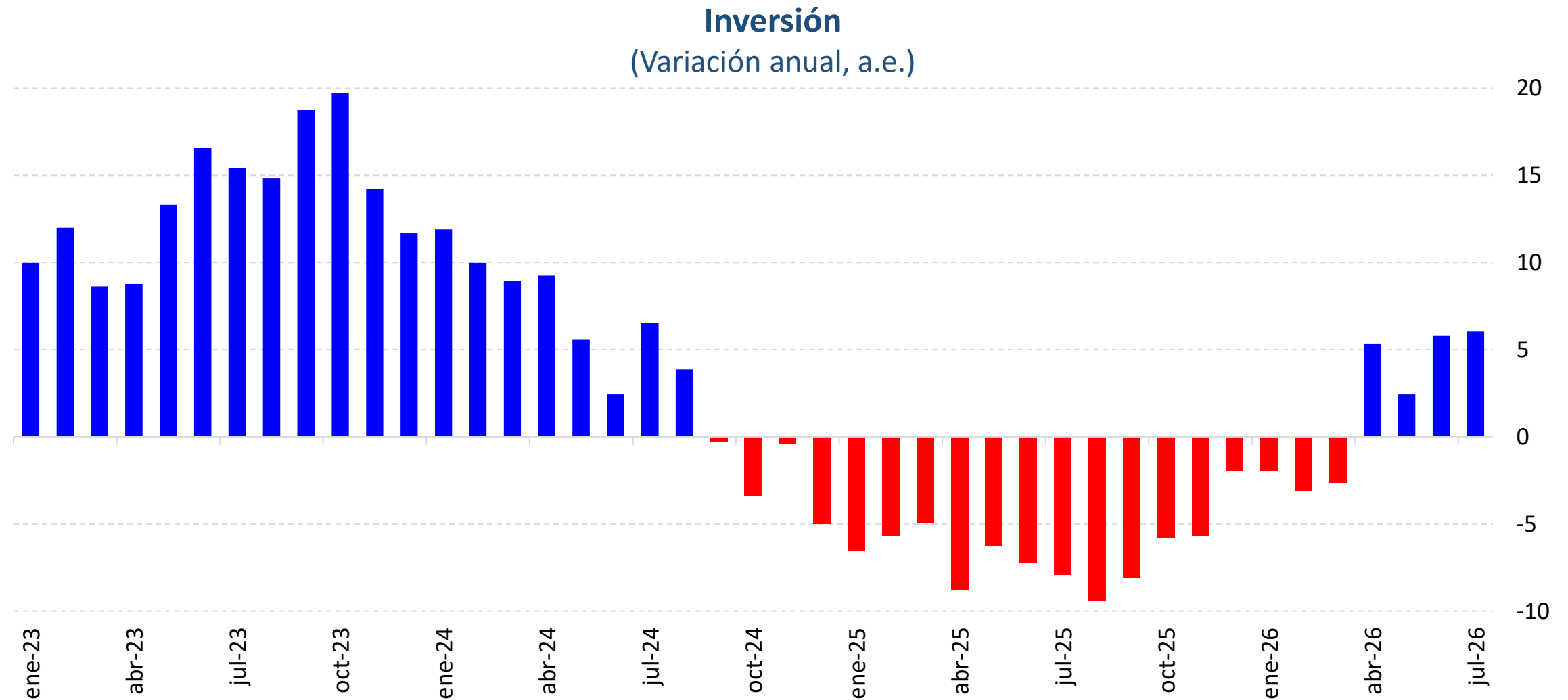
Composición sectorial de inversión

Inversión privada y pública (Índice: 2019=100, a.e.)



Fuente: INEGI.

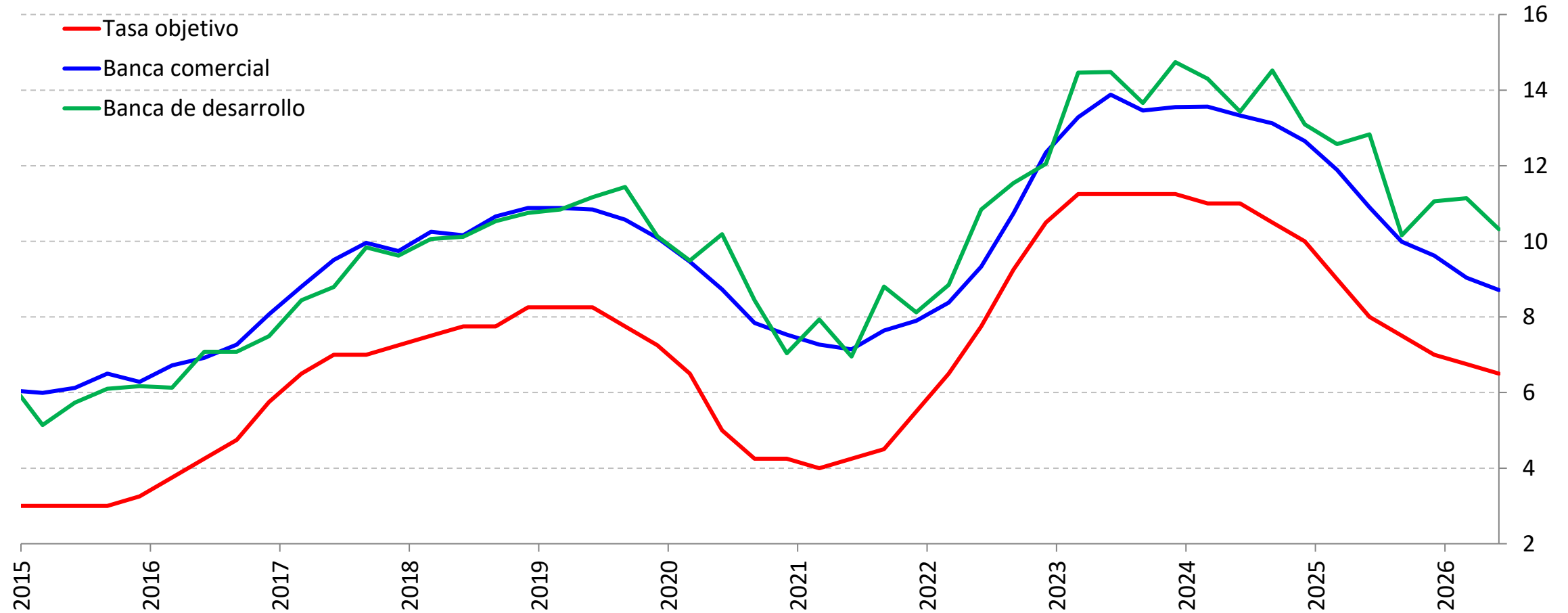
Variación anual de la inversión



Fuente: INEGI.

Relación entre tasa objetivo y tasa de nuevos créditos

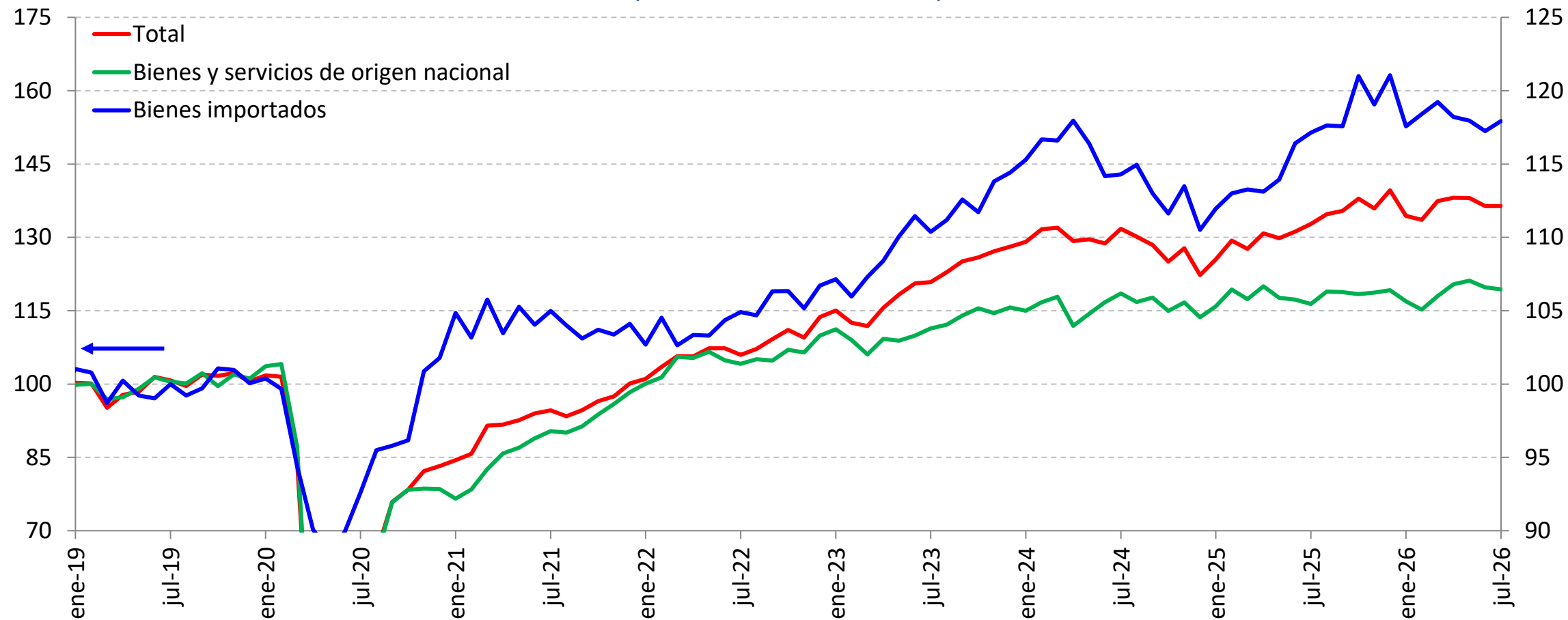
Tasa de interés anual objetivo y de nuevos créditos a empresas
(Por ciento)



Fuente: Banco de México.

Consumo

Consumo y sus componentes
(Índice: 2019=100, a.e.)

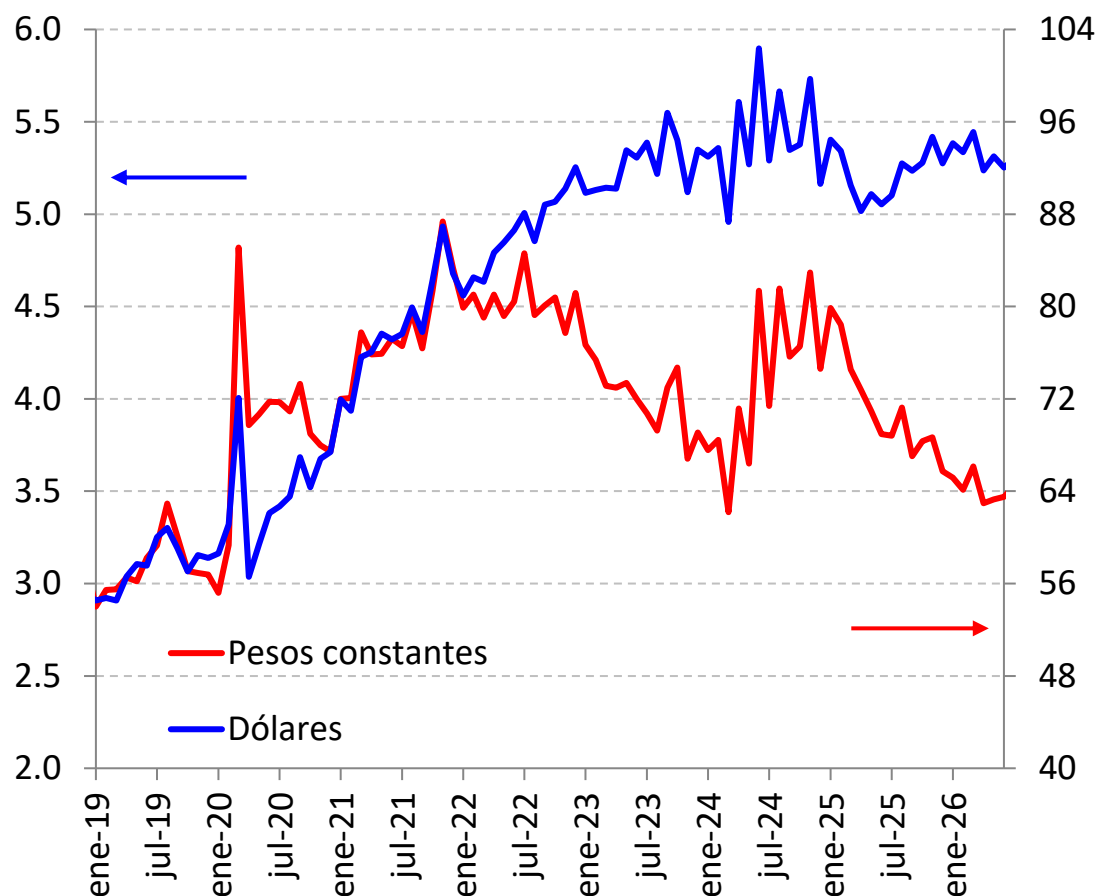


Fuente: INEGI.

Remesas

Remesas

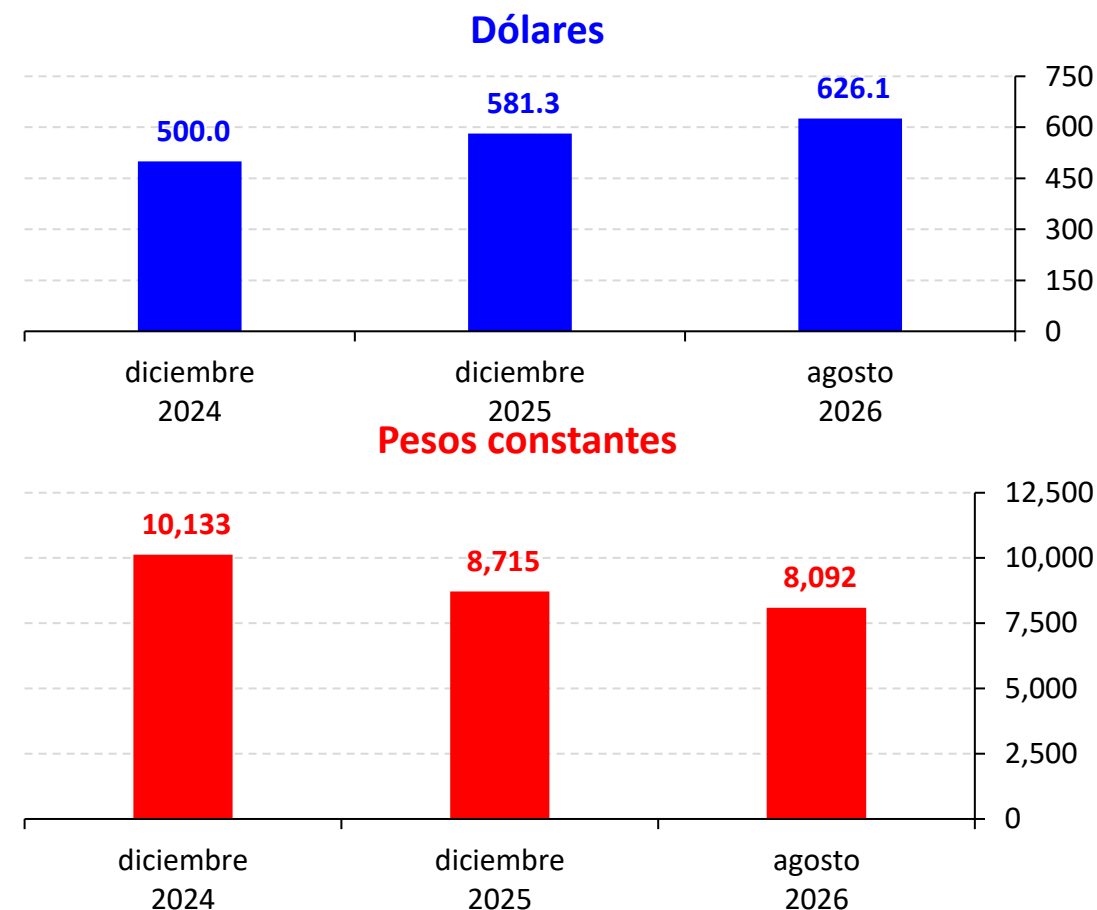
(Miles de millones de dólares, pesos constantes)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI y Banco de México.

Poder de compra de una remesa de 500 dólares en diciembre de 2024

(Dólares corrientes, pesos constantes)

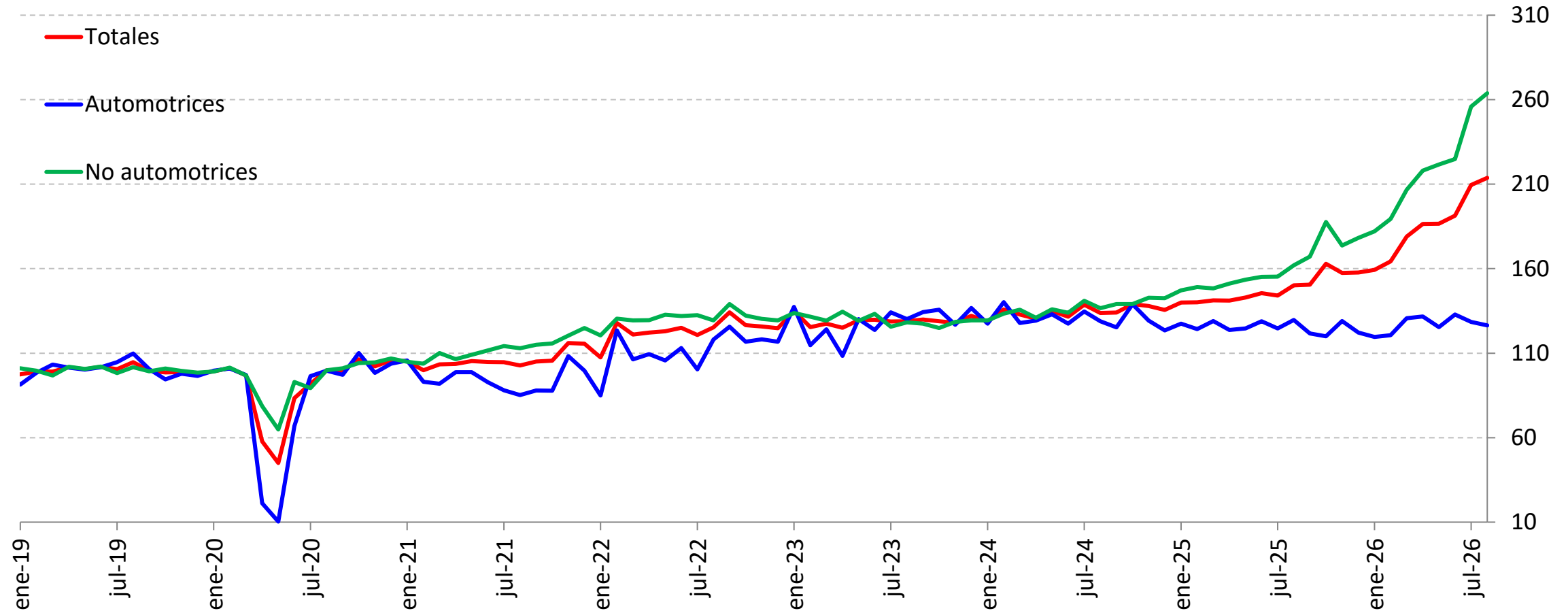


Nota: en la gráfica superior se muestra la remesa necesaria para compensar la pérdida en el poder de compra de una remesa de 500 dólares de diciembre de 2024. En la inferior, se muestra el valor, en pesos constantes, de una remesa de 500 dólares.

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI y Banco de México.

Componentes de las exportaciones manufactureras

Exportaciones manufactureras
(Índice: 2019=100, a.e.)



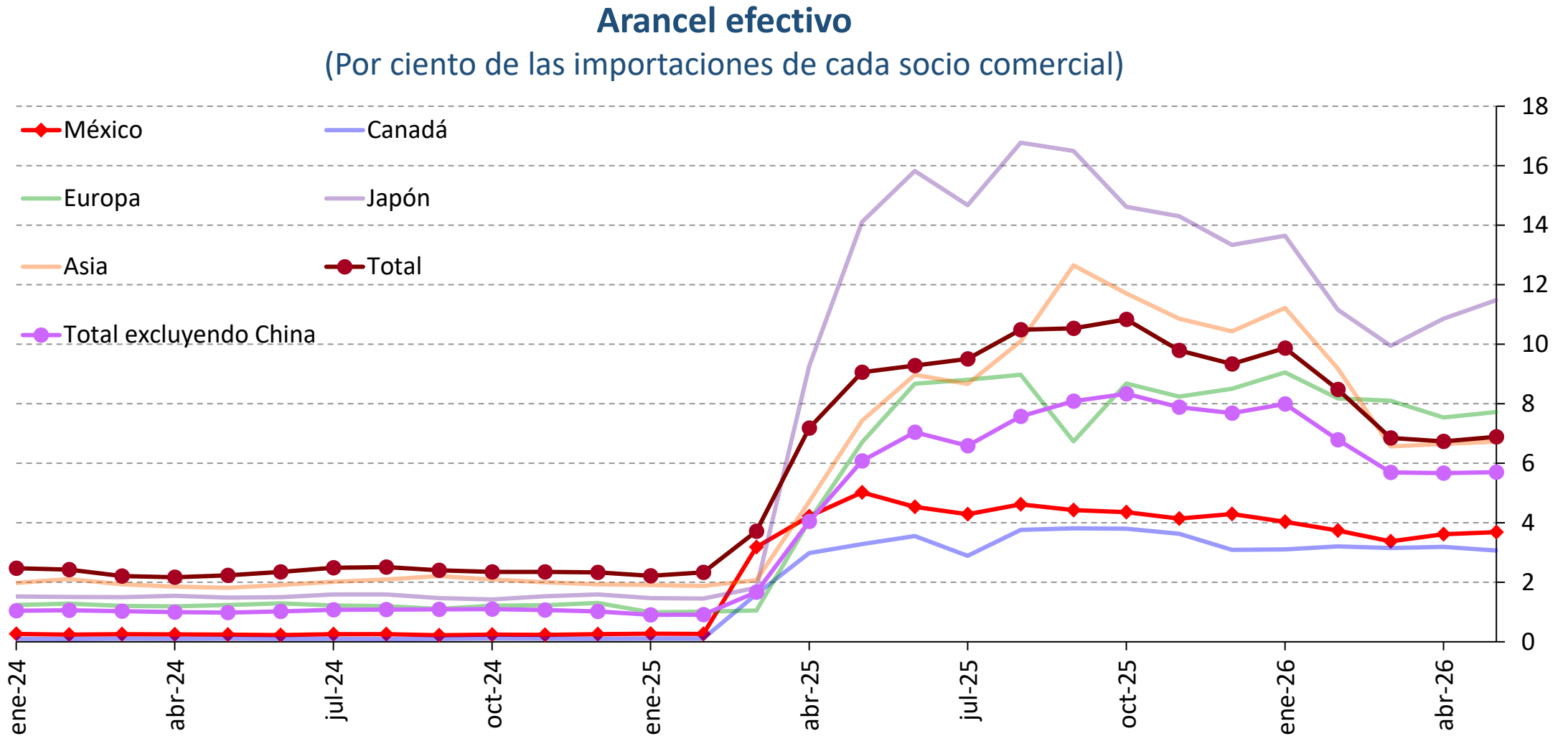
Fuente: INEGI.

Medidas de política comercial anunciadas por EE.UU. (vigentes)

	No T-MEC	T-MEC
Acero y aluminio (vigentes)	Nación Más Favorecida + 50 %	+ 50%
Autos (vigentes)	Nación Más Favorecida + 25 %	+25% sobre contenido no EE.UU.
Demás bienes	Nación Más Favorecida + 10%	0%

Fuente: Elaborado por Banco de México con base en la interpretación de las órdenes y proclamaciones de Estados Unidos.

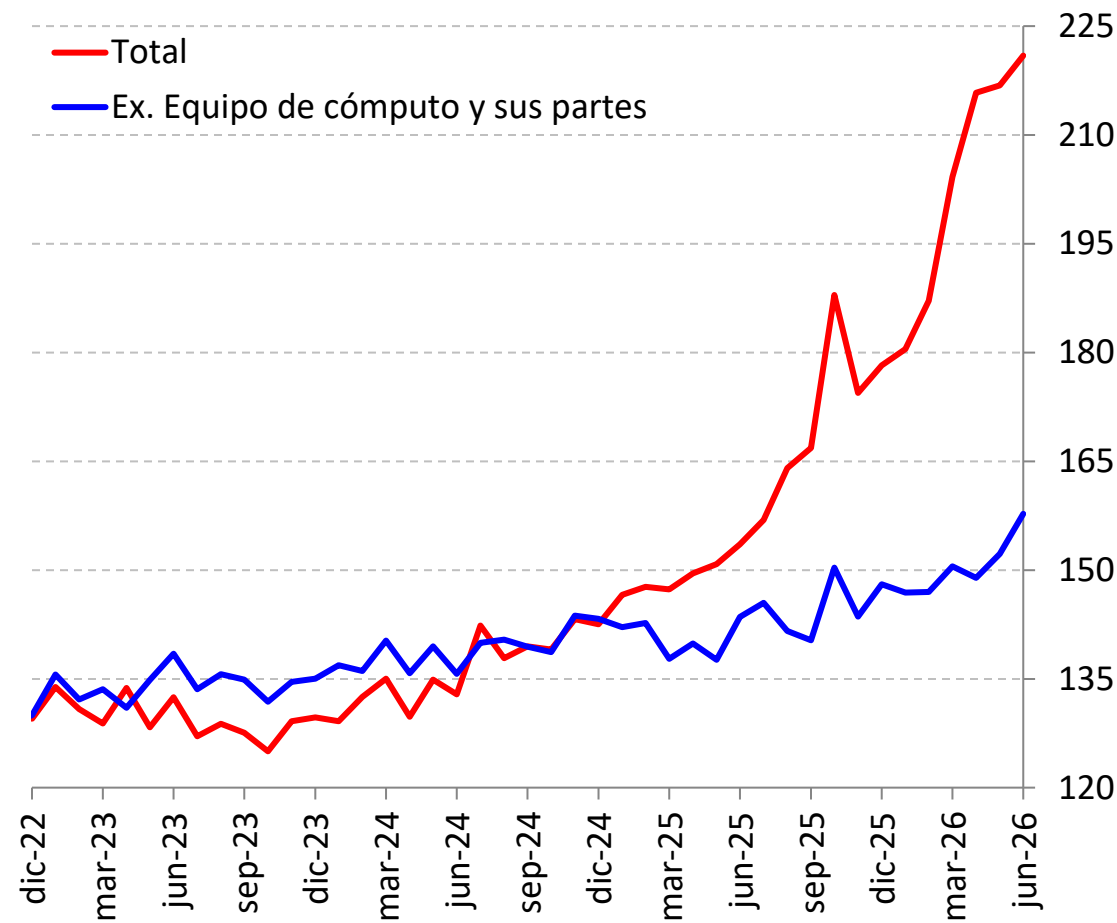
Arancel efectivo



Fuente: United States International Trade Commission.

Exportaciones a EE.UU.

Exportaciones manufactureras no automotrices
(Índice: 2019=100, a.e.)



Fuente: Banco de México.

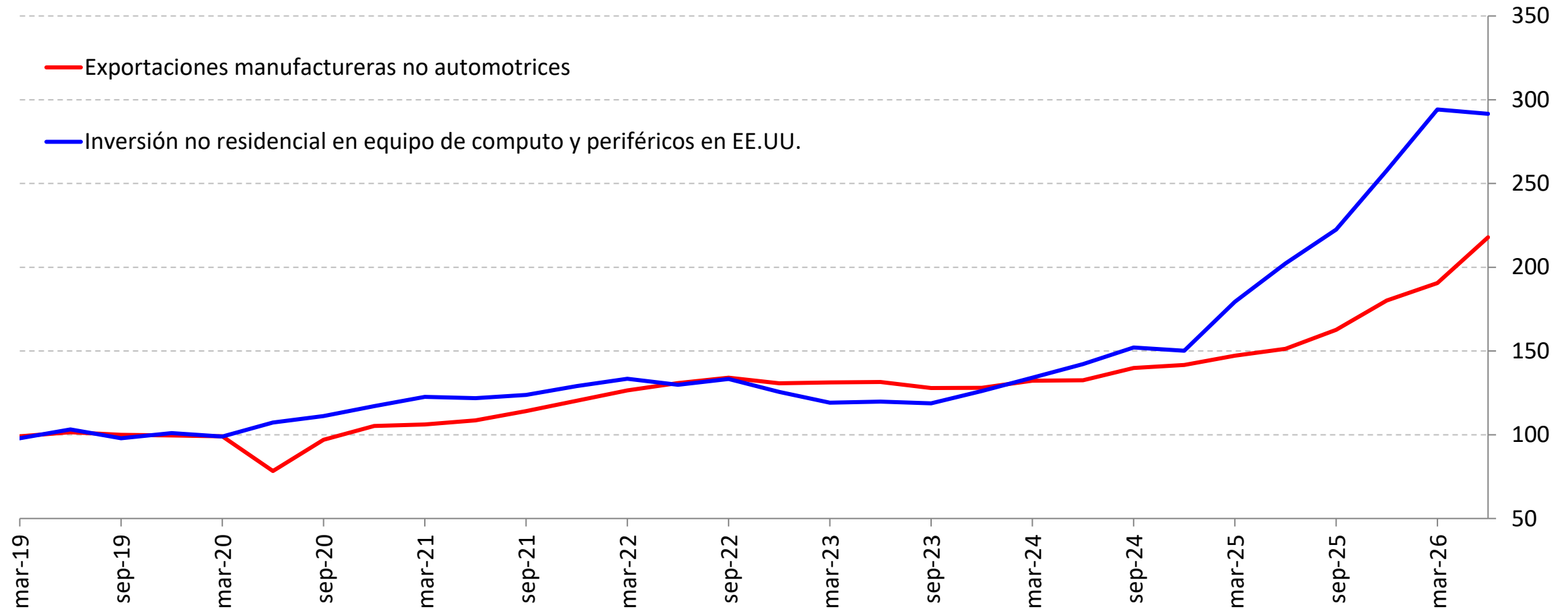
Importaciones de EE.UU. de productos mexicanos
Participación por sectores seleccionados
(Puntos porcentuales)

Sector	T-MEC 2024	T-MEC jul-2025	Cambio en p.p.
Computadoras y Comunicación	12.2	88.0	75.8
Muebles, Colchones y Persianas	13.5	86.3	72.8
Industrias de Metales Básicos	21.8	90.5	68.7
Minería	28.0	94.8	66.8
Otras Manufacturas	16.8	68.7	51.9
Maquinaria y Equipo	24.7	73.9	49.2
Industria Química	49.0	94.3	45.3
Aparatos Eléctricos	54.1	90.0	35.9
Extracción de Petróleo y Gas	33.5	67.5	34.0
Otros	46.0	77.8	31.8
Productos Metálicos	56.7	82.9	26.2
Agropecuarios	85.5	99.2	13.7
Equipo de Transporte	75.6	86.5	10.9
Total	48.8	84.8	36.0

Fuente: Elaboración de Banco de México con información del Departamento de Comercio de EE.UU.

Inversión no residencial en EE.UU. y exportaciones de México

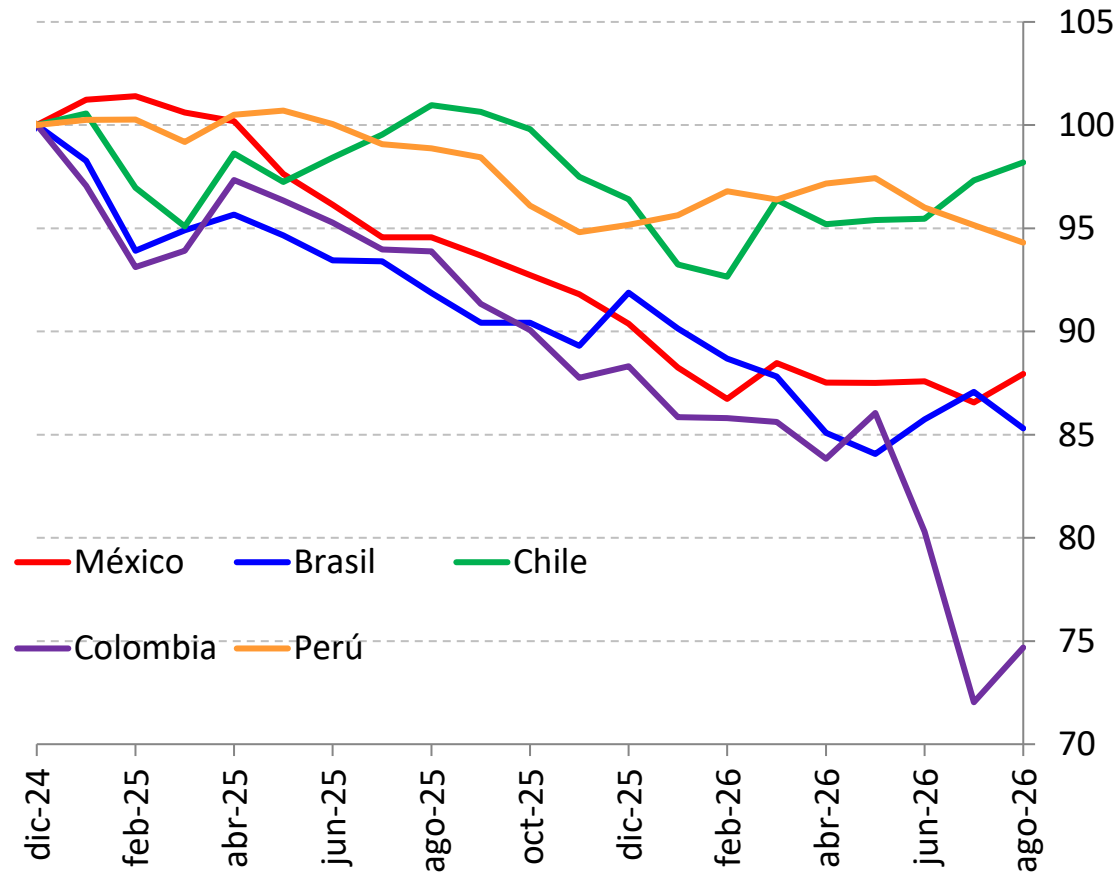
Inversión en equipo de computo en EE.UU. y exportaciones no automotrices de México (Índice: 2019=100)



Fuente: Bureau of Economic Analysis y Banco de México.

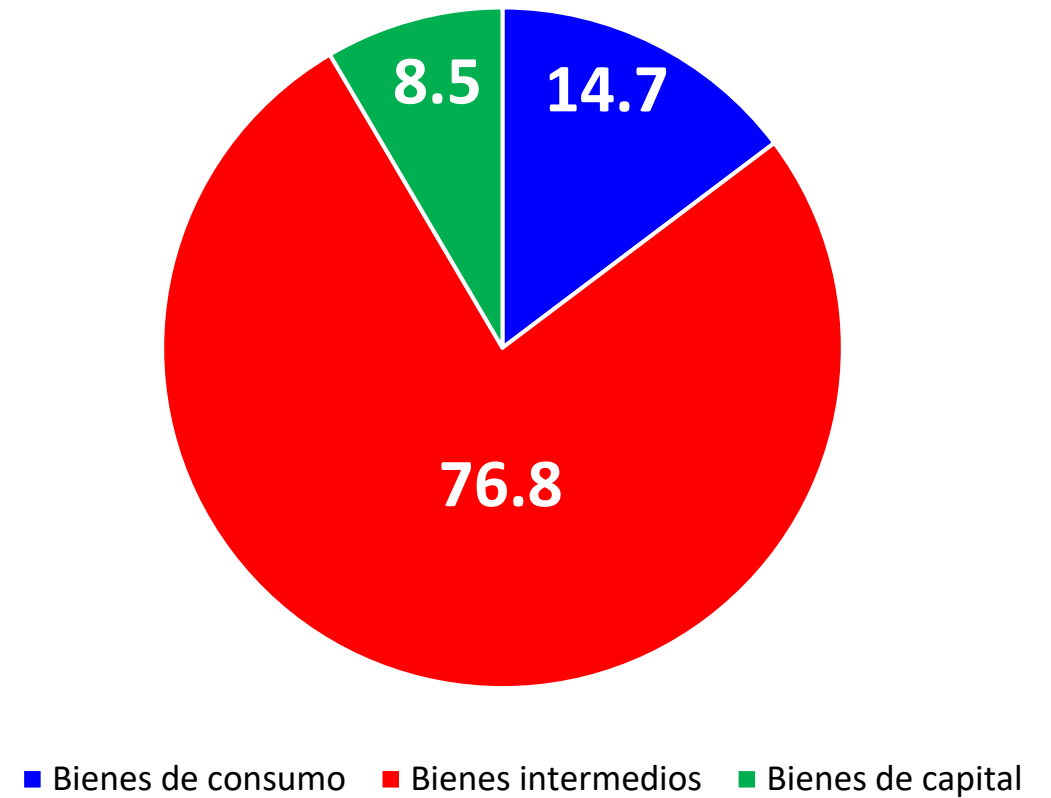
Tipo de cambio real y estructura de importaciones

Tipo de cambio real multilateral
(Índice: diciembre 2024=100)



Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

Estructura de importaciones de México
2025

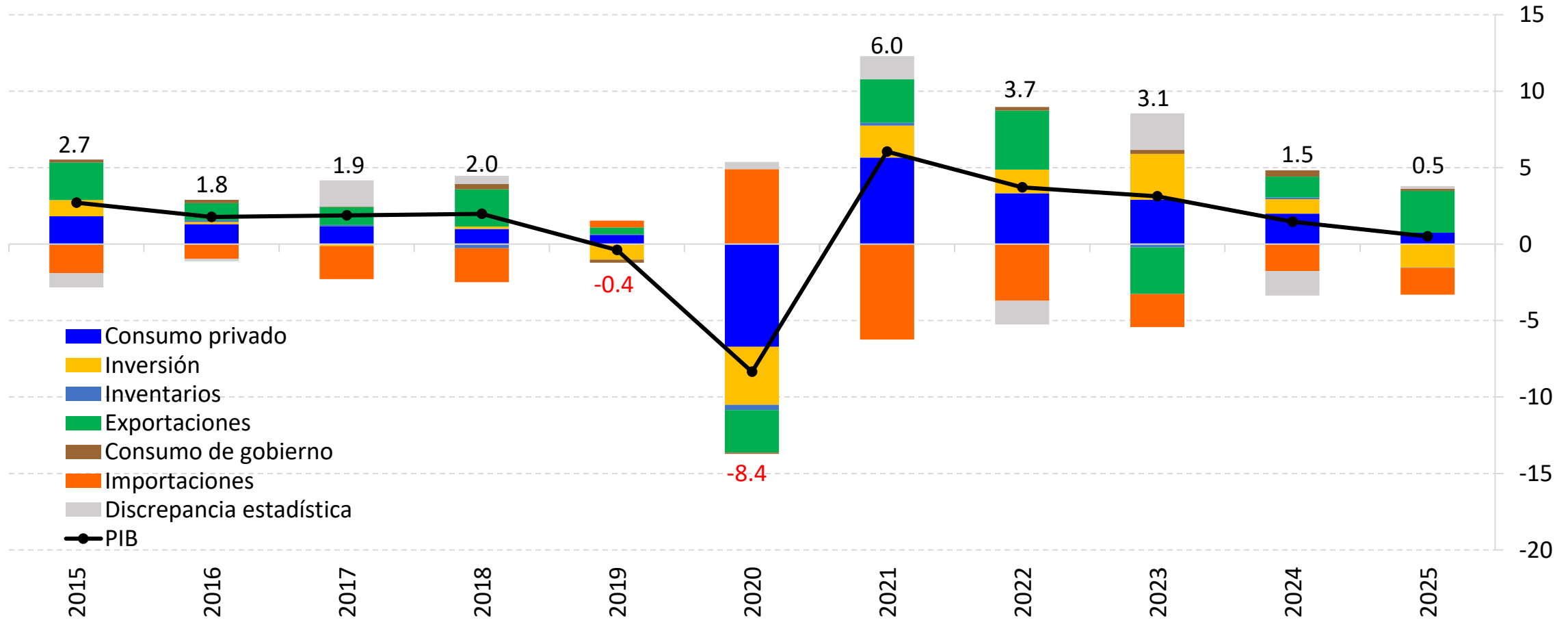


Fuente: INEGI.

Incidencias en el crecimiento anual

Incidencias en el crecimiento anual del PIB

(Por ciento y puntos porcentuales, s.o.)

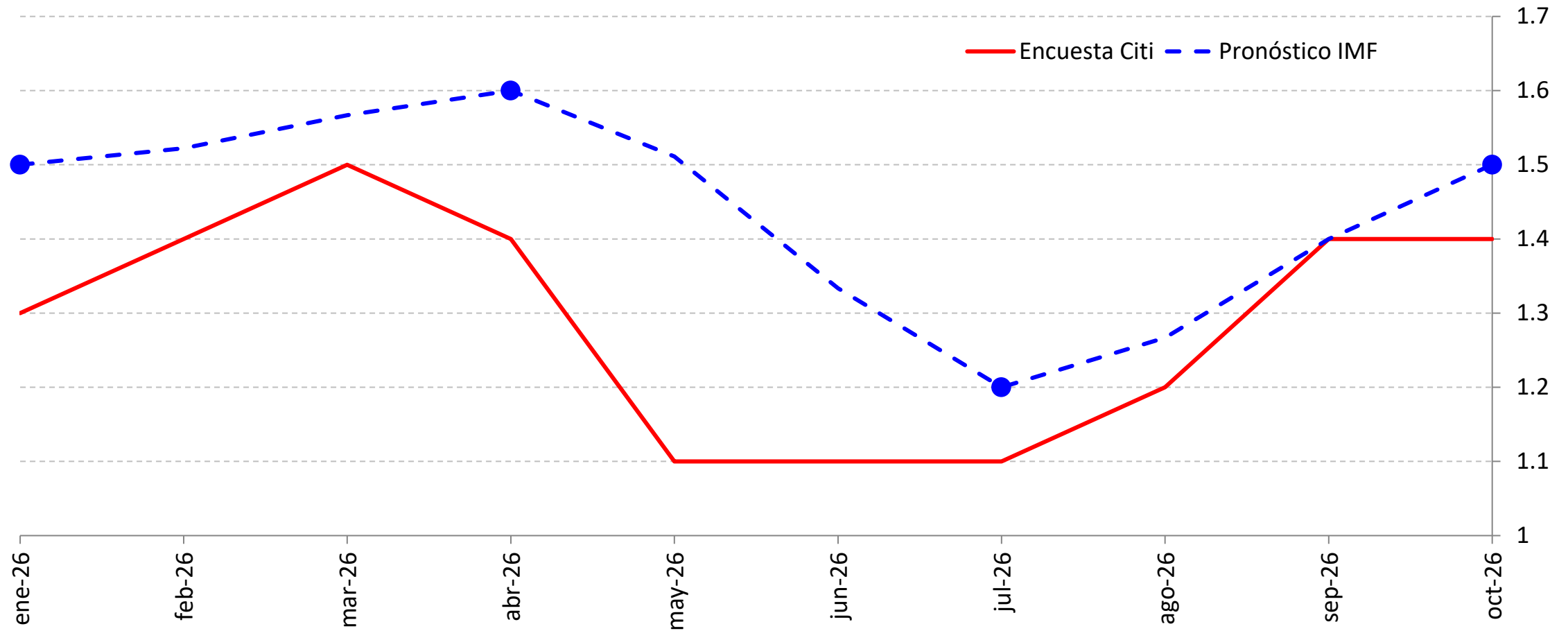


Nota: s.o. implica que se usaron series originales. La inversión incluye los componentes público y privado.

Fuente: Banco de México usando datos de cuentas nacionales de INEGI.

Evolución de las expectativas de crecimiento para 2026

Expectativa de Crecimiento en 2026 (por ciento, variación anual)

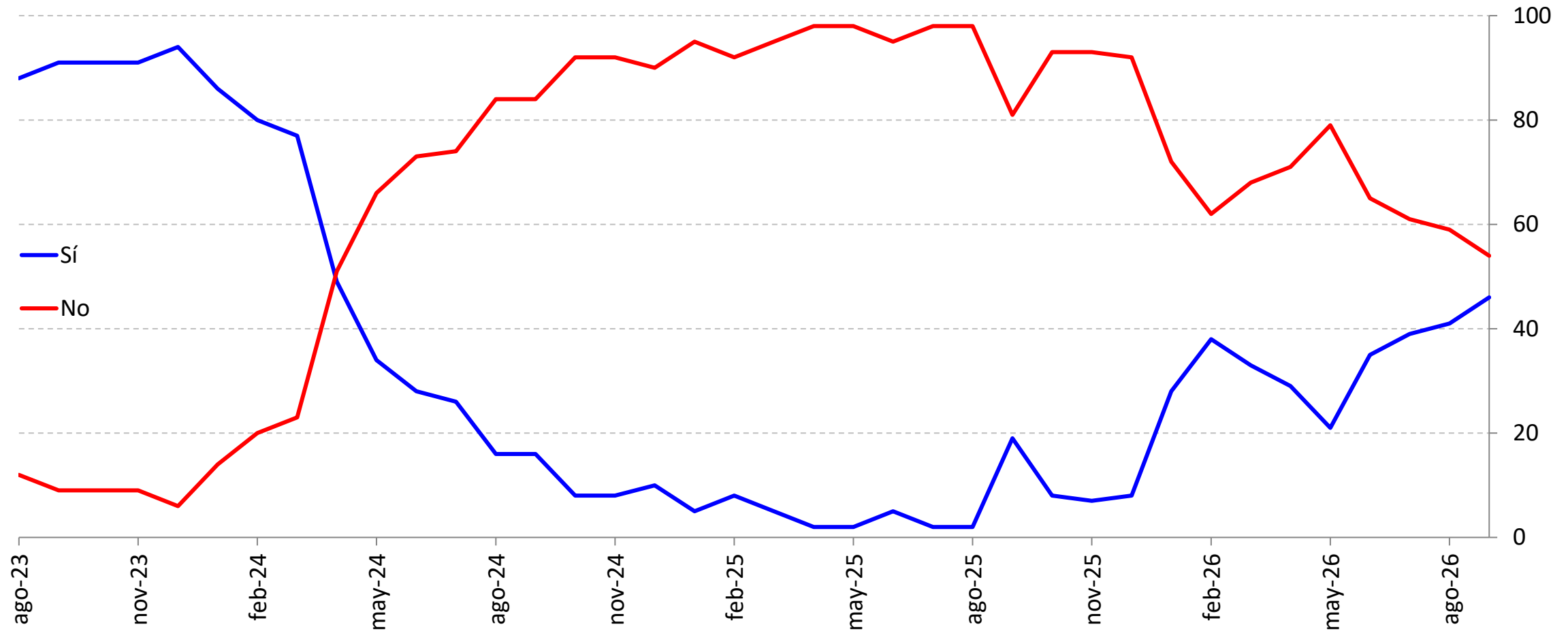


Nota: Para la encuesta de Citi se utiliza la mediana correspondiente a la segunda quincena de cada mes, excepto para octubre, cuando se considera la encuesta de la primera quincena.

Fuente: Citi y WEO

Encuesta de expectativa de los especialistas en economía

¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?
(Respuestas en por ciento)



Fuente: Banco de México, Encuestas sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

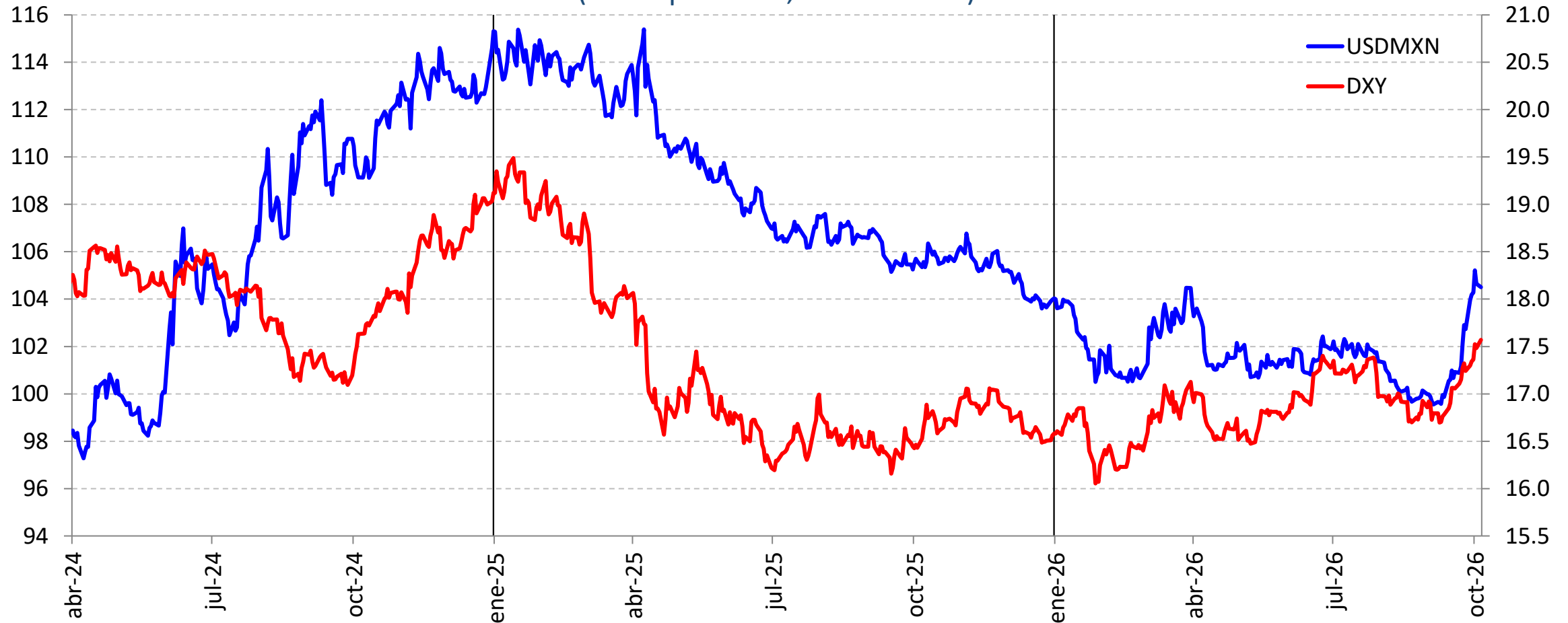
Conclusiones

- La economía mexicana ha atravesado por una fase de atonía asociada a la debilidad del gasto interno.
- El entorno de incertidumbre y una menor confianza empresarial y del consumidor han frenado el consumo y, en mayor medida, la inversión privada.
- No obstante, la inversión total, en el margen, ha exhibido un repunte debido a la inversión pública y a cierta mejora en la inversión privada.
- Asimismo, las exportaciones manufactureras no automotrices, especialmente de equipo de cómputo, han registrado un crecimiento significativo.
- En 2026, a pesar de la mejora respecto a 2025, la economía nacional hilaría tres años seguidos creciendo por debajo de la tasa de crecimiento promedio en el presente siglo.

ANEXO

Apreciación del peso en un contexto de debilidad del dólar

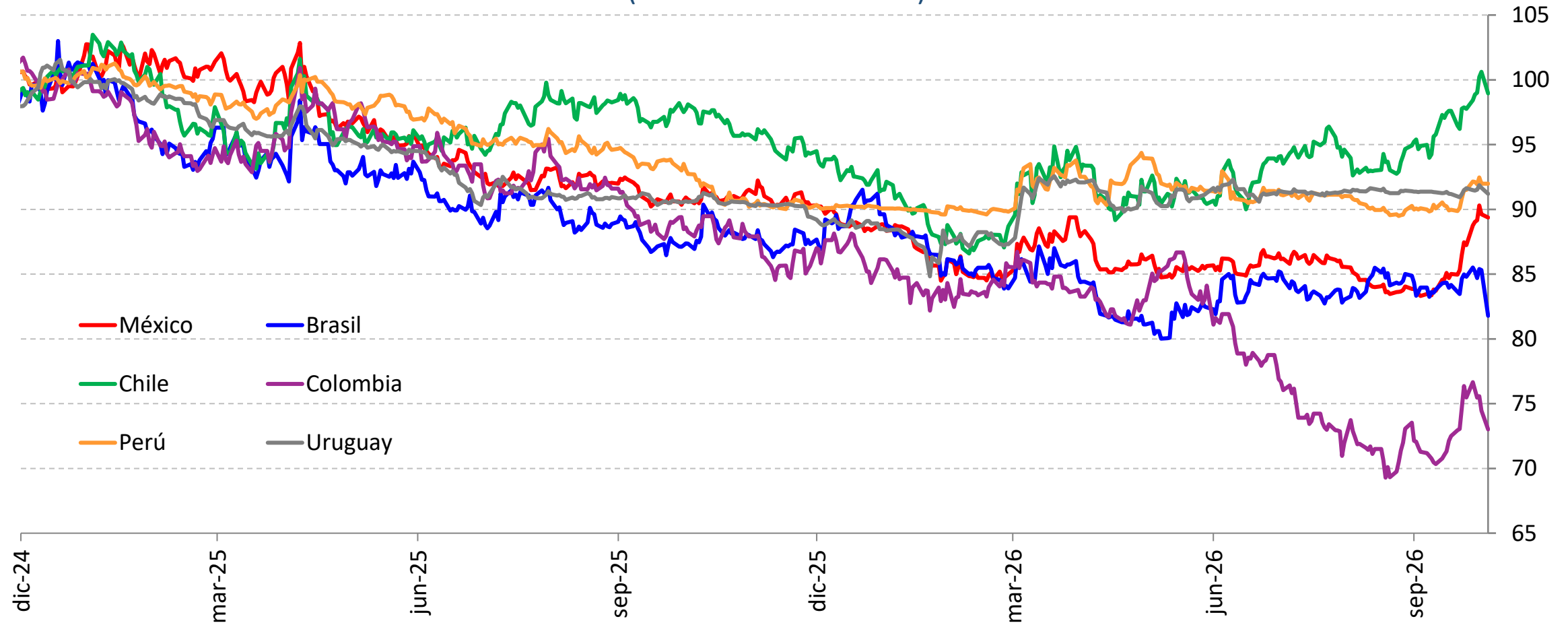
Tipo de cambio nominal y DXY
(Pesos por dólar, sin unidades)



Nota: la línea vertical corresponde al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2025.
Fuente: Banco de México con datos propios y de Bloomberg.

Evolución del tipo de cambio en América Latina

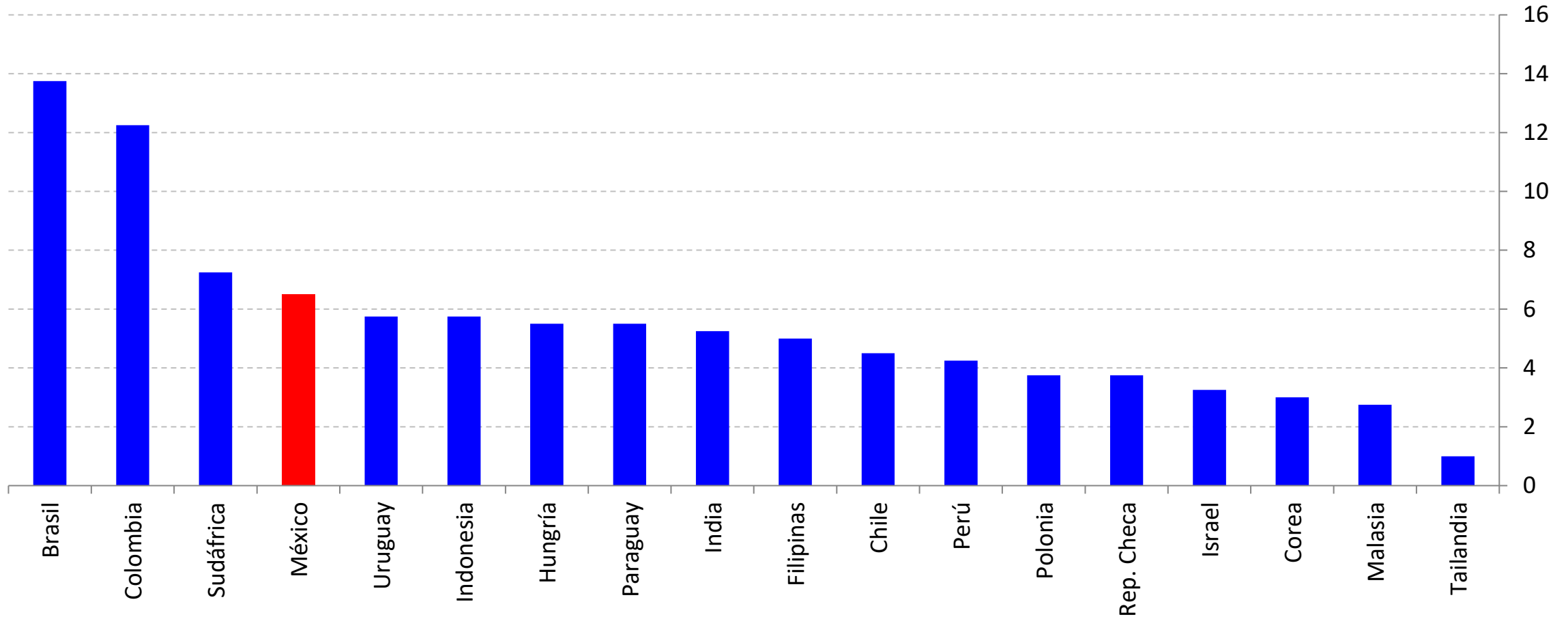
Tipo de cambio nominal
(Índice: dic. 2024=100)



Fuente: Bloomberg.

Comparativo internacional de tasas de política monetaria

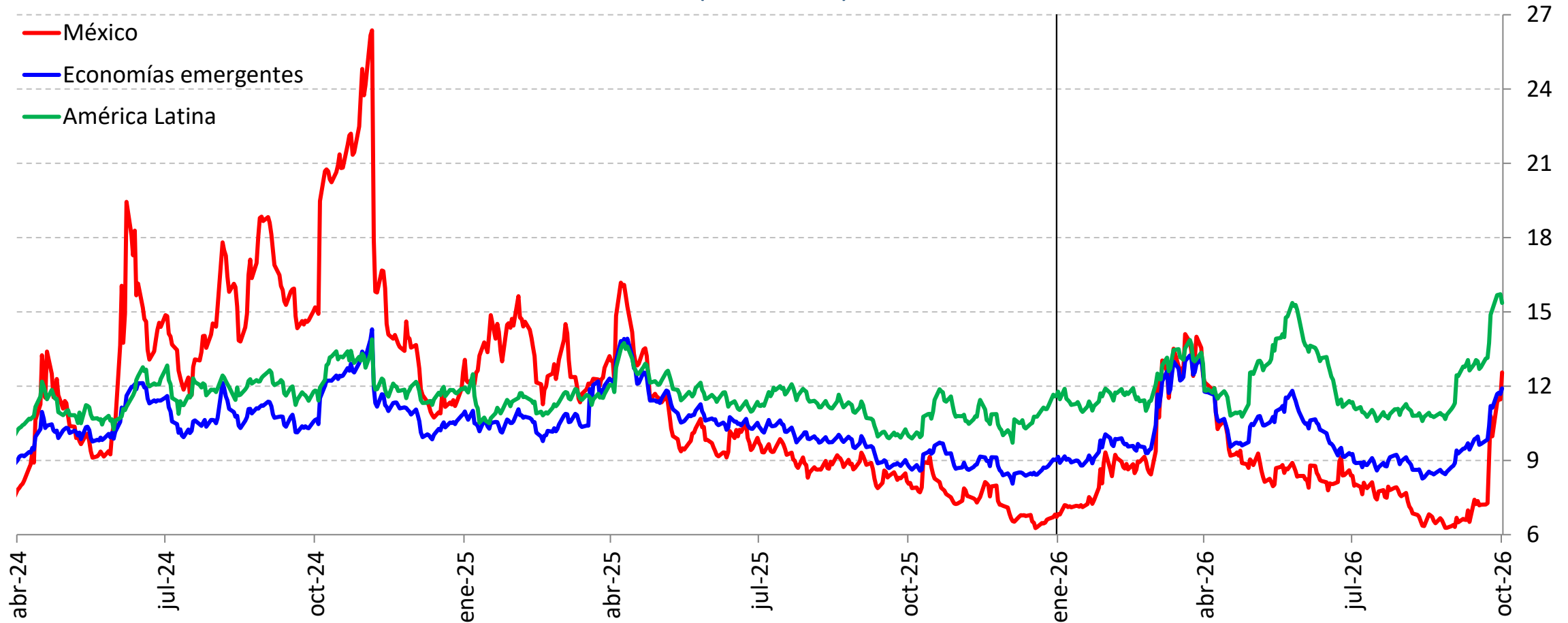
Tasa de Política Monetaria
(Por ciento)



Fuente: Bloomberg.

Volatilidad implícita en mercados cambiarios

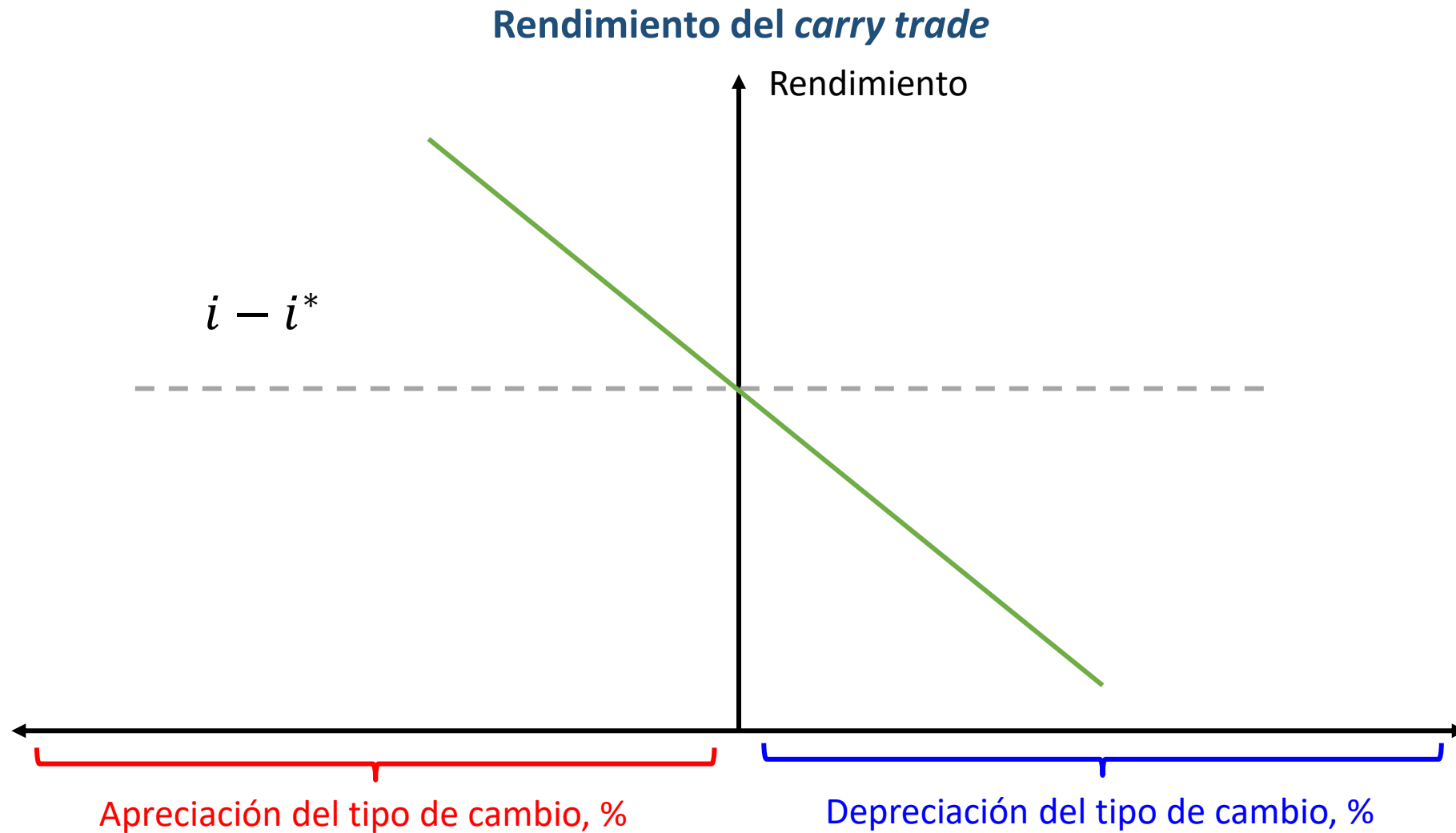
Volatilidad implícita en mercados cambiarios en
América Latina, economías emergentes y México
(Por ciento)



Nota: la línea vertical corresponde al 31 de diciembre de 2025.

Fuente: Bloomberg.

Operaciones de acarreo en divisas



Comportamiento del peso mexicano de 2000 a 2026

Tipo de cambio
(Pesos por dólar)



Fuente: Banco de México.