

ISSN 2594-0791

Diciembre 2025

Indicadores del Entorno Económico

Responsables

Dr. Edgar M. Luna Domínguez - Editor

Lic. José Gerardo Salas Durán- Coordinador



Consejo Editorial:

M.A. Everardo Elizondo Almaguer (EGADE Business School del Tecnológico de Monterrey)

Dr. Alejandro Dávila Flores (CISE, Universidad Autónoma de Coahuila)

Dr. Horacio Sobarzo Fimbres (Colmex)

Dr. Leonardo E. Torre Cepeda (Banco de México)

Dr. Edgardo Ayala Gaytán (Tecnológico de Monterrey)

Lic. Enrique González González (Economista Consultor)

Indicadores del Entorno Económico, año 15, no. 12, diciembre 2025 es una publicación mensual editada por la Universidad Autónoma de Nuevo León, a través de la Facultad de Economía con la colaboración del Centro de Investigaciones Económicas, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 2463 Fax, +52 (81) 8342 2897, publicaciones.cie@uanl.mx, <http://www.economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas/boletin-mensual.html>. Editor Responsable: Edgar Mauricio Luna Domínguez, Reserva de Derechos al Uso Exclusivo No. 04-2024-052417045900-106, ISSN 2594-0791, ambos otorgados por el Instituto Nacional del Derecho de Autor. Responsable de la última actualización de este Número, Facultad de Economía UANL, Lic. José Gerardo Salas Durán, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 4143. Fecha última de actualización: 1 de diciembre de 2025.



Contenido

I. Resumen	4
II. Comentario	5
El Banco de México a 100 Años de su fundación: Autonomía, Mandato y Fortalezas Institucionales en la Estabilidad Macroeconómica Moderna.....	5
III. Evolución de la Economía Mexicana	<u>9</u>
III.1. Indicador Global de la Actividad Económica	9
III.2. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)	13
III.3. Indicador de Confianza del Consumidor	14
III.4. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)	16
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León	18
IV.1. Actividad Industrial de Nuevo León	18
V. Pronósticos Económicos	19
V.1. Expectativas de la Economía Mexicana	19



I. Resumen

Durante el pasado mes de octubre el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un ligero incremento mensual desestacionalizado de 1.0 por ciento, resultado que contrasta con el ligero retroceso mensual desestacionalizado de -0.4 registrado en septiembre. Tal comportamiento del IGAE obedeció, fundamentalmente, al crecimiento mensual desestacionalizado registrado en todos los sectores económicos, destacando el avance mensual en las actividades agropecuarias.

De igual manera, según la información más reciente del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), el producto industrial real creció a una tasa mensual desestacionalizada de 0.7 por ciento en octubre de 2025. Este desempeño positivo del IMAI se puede atribuir, principalmente, al incremento mensual desestacionalizado de las actividades relacionadas con la construcción y a la expansión mensual del sector de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final. Por su parte, las actividades manufactureras mostraron una ligera pérdida de dinamismo, la cual se explica por el retroceso mensual desestacionalizado de las industrias metálicas básicas.

Finalmente, de acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO), en noviembre de 2025, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en un nivel de 44.2 puntos, lo que implicó un retroceso mensual de 1.6 puntos, permaneciendo el indicador por debajo del umbral crítico de los 50 puntos. Dentro del indicador se destaca el componente del ICC relativo a la opinión del consumidor acerca de la “Posibilidad actual de los integrantes del Hogar, comparada con la de hace un año, de adquirir bienes de consumo duraderos” el cual muestra un sentimiento del consumidor muy pesimista en torno a la posibilidad actual del hogar de adquirir bienes de consumo duradero.



II. Comentario

El Banco de México a 100 Años de su fundación: Autonomía, Mandato y Fortalezas Institucionales en la Estabilidad Macroeconómica Moderna

Luciano Ayala Cantú¹

Este año el Banco de México (Banxico) celebra su centésimo aniversario, por lo que quisiera aprovechar este espacio para hablar un poco del papel que esta institución ha desempeñado en la estabilidad económica del país. Gran parte del siglo pasado está plasmado de desbarajustes monetarios, crisis cambiarias, inflación descontrolada y otros problemas estructurales importantes. En este contexto, nuestro banco central juega un papel mitigador de alta importancia, destacando elementos centrales que hoy lo definen, tal y como su autonomía constitucional, su mandato único de estabilidad de precios, su arquitectura institucional y la sofisticación de sus instrumentos de política monetaria. A continuación, discutiré brevemente cada uno de estos elementos.

El papel de la autonomía en la estabilidad de precios

La autonomía del Banco de México, establecida en la reforma constitucional de 1993, marcó un antes y un después. Básicamente convirtió a Banxico en un banco central moderno, capaz de tomar decisiones de política monetaria sin que el poder Ejecutivo interviniera de forma directa en las decisiones. Esto surgió en gran medida por las duras experiencias previas. Durante muchos años, la falta de independencia permitió que se usara al banco central para financiar déficits del gobierno y de empresas públicas, y eso terminó por convertirse en un mecanismo casi automático para generar inflación. Entre 1970 y 1988 la inflación promedio estuvo por encima del 40% anual, con episodios en los que superó el 150%. Este panorama dañaba la capacidad productiva, el poder de compra de los consumidores y la confianza en la política económica.

El nuevo marco legal le prohibió a Banxico financiar al gobierno federal, protegió legalmente a la Junta de Gobierno y estableció reglas muy claras que separaban la política monetaria de los ciclos políticos. Después de la reforma, la inflación comenzó a bajar de forma sostenida y, con algunas fluctuaciones, se estabilizó alrededor de 3–4% anual. Incluso en momentos complicados —la crisis de 1994–1995, el choque global de 2008 o el episodio inflacionario post-COVID— la autonomía permitió respuestas técnicas y creíbles, sin la presión política que antes solía empeorar las cosas. Comparado con los años setenta y ochenta, el cambio es evidente: la independencia del Banco de México se volvió una pieza estructural del orden macroeconómico actual.

Mandato único: la estabilidad de precios como ancla macroeconómica

El mandato único del Banco central —mantener la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda— coloca al país dentro de un grupo pequeño de economías que ponen la estabilidad de precios por encima de otros objetivos como crecimiento o empleo. La lógica detrás del mandato único es clara en la teoría monetaria: el banco central solo controla variables nominales, especialmente la inflación;

*Las opiniones expresadas son responsabilidad de los autores y no necesariamente coinciden con las del Centro de Investigaciones Económicas (CIE) de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL).

¹ Profesor e investigador de la Facultad de Economía de la Universidad Autónoma de Nuevo León.



el crecimiento depende de factores reales como inversión y productividad. Al concentrarse únicamente en precios, Banxico evita conflictos entre objetivos y reduce espacio para presiones políticas.

La transición al esquema de metas explícitas de inflación en los años 2000 fortaleció aún más este enfoque. Con una meta clara de 3%, una comunicación más transparente y un marco de expectativas bien definido, el banco logró mantener una trayectoria de convergencia incluso en choques severos como los de 2020–2022.

Arquitectura institucional y gobernanza: la fortaleza del diseño

La estabilidad de precios lograda en las últimas décadas no puede explicarse únicamente por la autonomía y el mandato: también responde a la estructura organizacional y operativa del Banco de México. La Constitución y la Ley del Banco de México establecen una Junta de Gobierno integrada por cinco miembros con nombramientos escalonados, designados por el Ejecutivo pero ratificados por el Senado. Este esquema limita la posibilidad de que un solo gobierno capture la operación del banco central y promueve continuidad técnica en las decisiones. Adicionalmente, la institución ha desarrollado un conjunto de prácticas que refuerzan su credibilidad:

- *Transparencia y comunicación:* minutas del proceso decisorio, informes trimestrales, conferencias y comunicados detallados.
- *Rendición de cuentas:* comparecencias periódicas del Gobernador ante el Congreso.
- *Procesos técnicos robustos:* modelos macroeconómicos avanzados, análisis de riesgo, sistemas de monitoreo y estadística de alta calidad.
- *Infraestructura crítica:* operación del SPEI, sistemas de compensación, regulación del efectivo, emisión de billetes y seguridad numismática.

Esta arquitectura institucional ha sido fundamental para asegurar que el banco central funcione bajo principios técnicos y no políticos, fortaleciendo su papel en el sistema económico mexicano.

Instrumentos de política monetaria en un entorno financiero moderno

El funcionamiento del Banco de México hoy sería inconcebible sin un marco operativo sofisticado que permite transmitir decisiones de política monetaria al sistema financiero y, a través de él, a la economía real. Los instrumentos más relevantes se describen en la figura 1.



Figura 1: Elementos institucionales del régimen monetario en México

Tema	Descripción Técnica y Contenido Central
Objetivo operativo: Tasa de interés interbancaria (tasa objetivo)	<p>Banxico utiliza como objetivo operativo la tasa de interés interbancaria a un día (tasa objetivo). Es el principal instrumento para influir sobre las condiciones monetarias y financieras. Las decisiones sobre esta tasa se toman considerando inflación observada, expectativas, brecha del producto, postura monetaria externa y condiciones de transmisión financiera.</p>
Mecanismos de transmisión monetaria	<p>El ajuste en la tasa objetivo opera a través de múltiples canales: (i) canal de tasas de interés (afecta costo del crédito y decisiones intertemporales); (ii) canal de expectativas (señal de compromiso con la meta de inflación); (iii) canal de crédito (costo y disponibilidad del financiamiento); (iv) canal del tipo de cambio (influye en precios de bienes transables y flujos de capital). La efectividad depende de la profundidad de los mercados financieros y de la credibilidad del banco central.</p>
Régimen de metas de inflación	<p>Desde 2001 México opera bajo un esquema formal de inflation targeting, con una meta puntual del 3% ± 1 punto porcentual. La política monetaria se orienta a asegurar la convergencia de la inflación general y subyacente hacia la meta. El régimen enfatiza transparencia, comunicación clara y decisiones predecibles como mecanismos centrales para fortalecer credibilidad y anclar expectativas.</p>
Indicadores de seguimiento y análisis	<p>Banxico monitorea un conjunto de variables para evaluar el estado de la economía y la postura monetaria: inflación general y subyacente; expectativas de inflación en horizontes de corto, mediano y largo plazo; actividad económica y brecha del producto; condiciones del mercado laboral; agregados monetarios; tasas reales ex-ante y ex-post; dinámica del tipo de cambio; condiciones externas (tasas de la Fed, primas de riesgo, precios de materias primas). Estos indicadores alimentan el diagnóstico para la decisión de política monetaria.</p>
Comunicación monetaria y transparencia	<p>La comunicación se institucionaliza a través de anuncios de política, minutas, informe trimestral, reportes de estabilidad financiera y documentos de investigación. El énfasis es fortalecer la credibilidad del régimen y anclar expectativas. La claridad en el análisis, la explicación de riesgos y escenarios, y la consistencia temporal de los mensajes son elementos centrales para la efectividad del mecanismo de transmisión vía expectativas.</p>



Conclusiones

A cien años de su creación, el Banco de México se ha convertido en una de las instituciones más firmes y confiables del país. Su historia muestra que la estabilidad macroeconómica no aparece de un día para otro: es el resultado de muchos años de ajustes legales, de construir reglas claras, de aprender de errores costosos y de sostener una disciplina técnica que rara vez se ve desde fuera, pero que hace una enorme diferencia.

El centenario de Banxico no es solo una fecha simbólica. Es un recordatorio de todo lo que costó dejar atrás los episodios de inestabilidad que marcaron buena parte del siglo pasado, y de por qué es tan importante proteger lo que hoy funciona. La credibilidad del banco central es un activo público que toma décadas construir y que puede deteriorarse rápido si no se cuida. Mantener un Banxico fuerte, con continuidad y respeto a su diseño institucional, no es un lujo técnico: es una condición básica para que México siga teniendo un piso monetario estable sobre el cual pueda crecer.



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Indicador Global de la Actividad Económica

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un ligero incremento mensual desestacionalizado de 1.0 por ciento en octubre de 2025. Tal comportamiento del IGAE obedeció, principalmente, al crecimiento mensual desestacionalizado de todas las actividades económicas (tasas de 1.4%, 0.7% y 1.2% para los sectores primario, secundario y terciario, respectivamente)

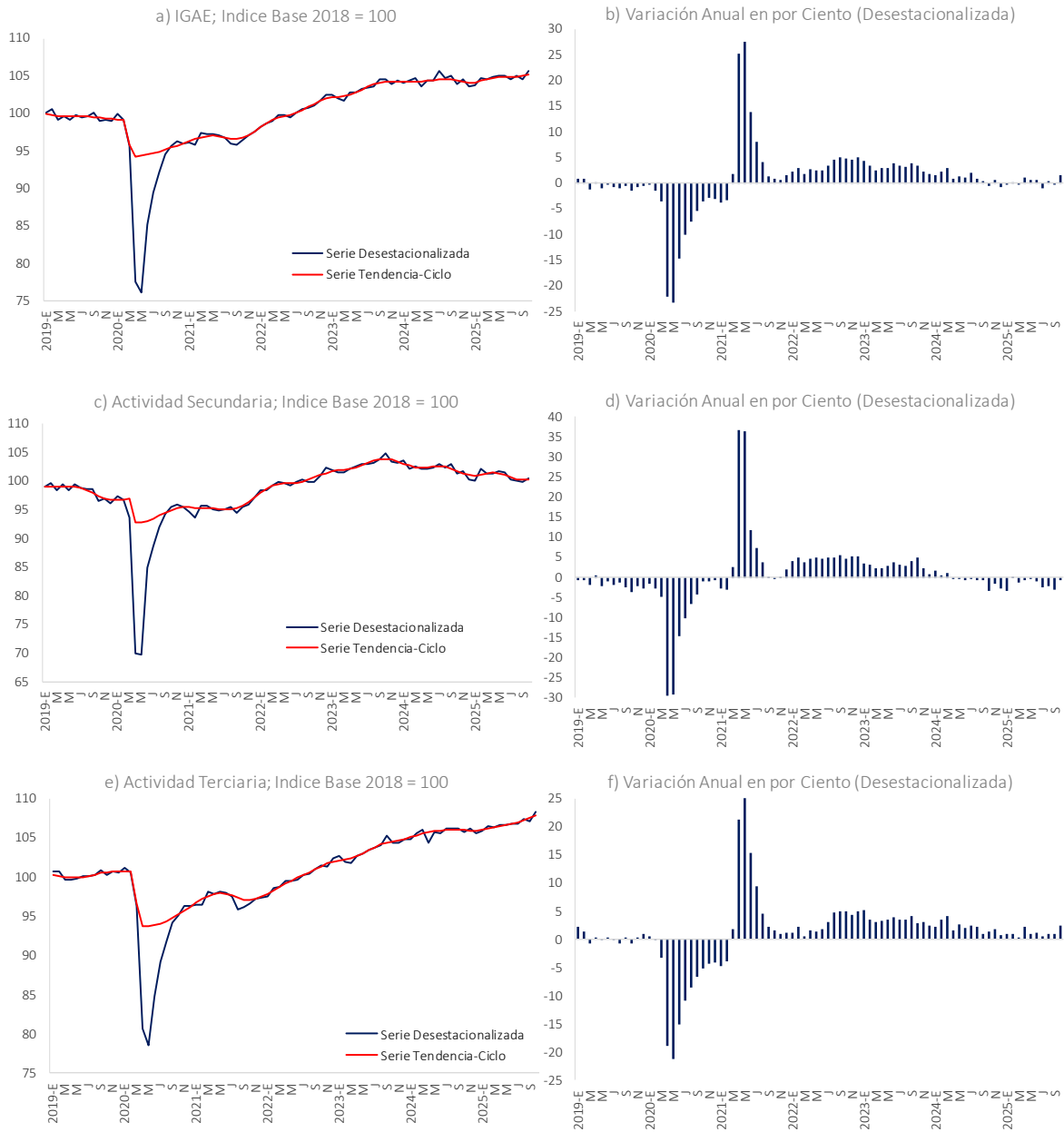
Cabe señalar que el desempeño positivo de la actividad industrial durante el pasado mes de octubre se explica, en buena medida, por la expansión mensual desestacionalizada de 3.8 por ciento de las actividades relacionadas con la industria de la construcción.

Por su parte, el notable desempeño mensual desestacionalizado del sector servicios en octubre pasado obedeció, principalmente, a la expansión de los subsectores del Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos, Comercio al por mayor, Comercio al por menor, Servicios profesionales, científicos y técnicos y Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (variaciones mensuales desestacionalizadas de 3.5, 2.8, 1.8 y 1.1 por ciento, respectivamente).

Finalmente, cabe suponer que el ritmo de crecimiento económico continuará desacelerándose durante el resto del presente año. Hacia adelante, dicho proceso no estará exento de obstáculos ante la persistencia de algunos riesgos fundamentales, por ejemplo: i) el riesgo latente de una desaceleración de la actividad económica general de los Estados Unidos durante la segunda mitad del año; ii) un repunte y persistencia de las presiones inflacionarias internas y iii) los posibles efectos de la implementación de los aranceles impulsados por la administración de Donald Trump y la incertidumbre generada por posibles cambios adicionales en la política comercial de Estados Unidos. Así, bajo un entorno económico complejo e incierto, el balance de riesgos para el crecimiento económico nacional permanece sesgado a la baja.



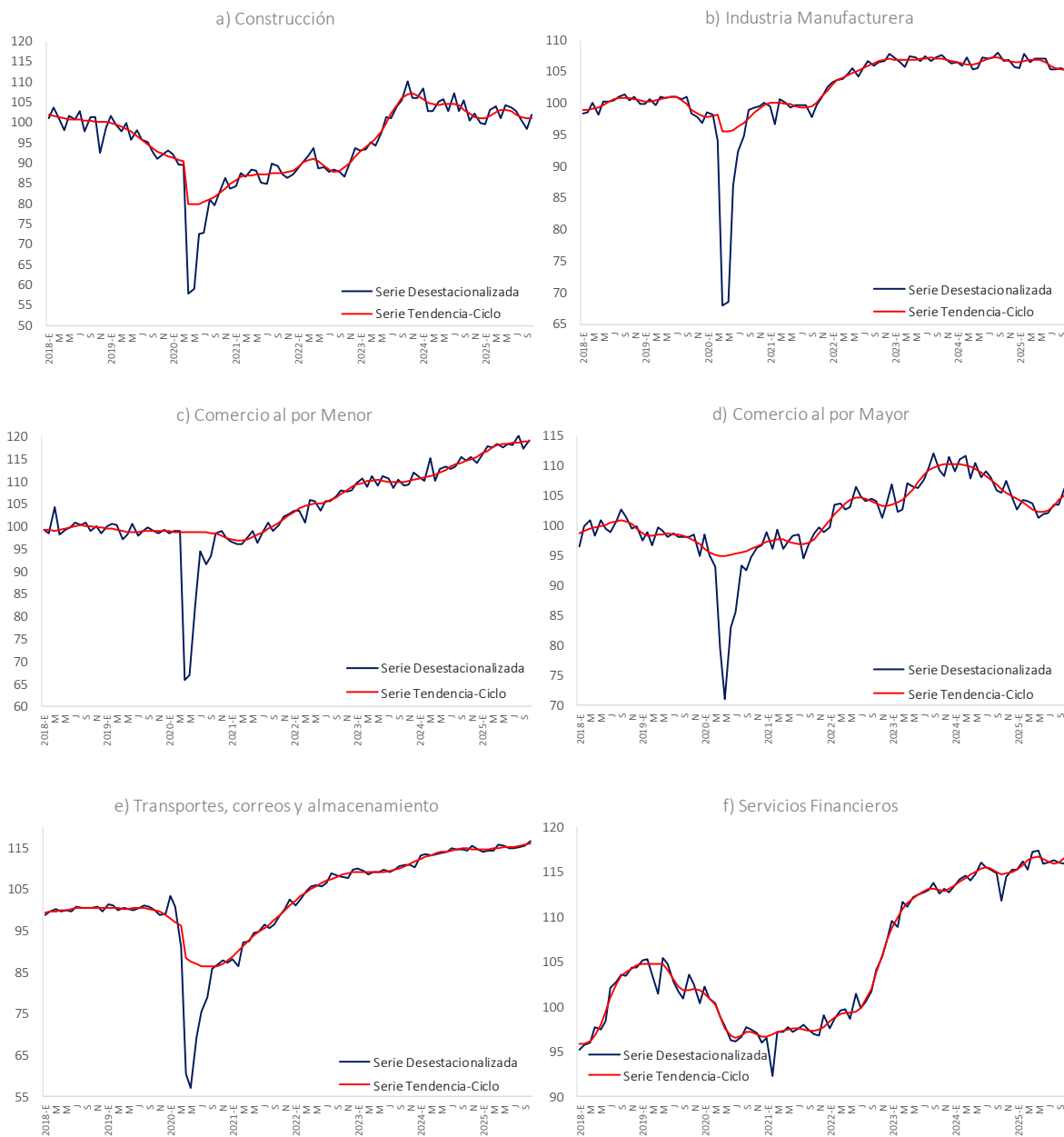
Gráfica 1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2019 a Octubre 2025.



Gráfica 2. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE): Subsectores Básicos
(Índice Base 2018 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2018 a Octubre 2025.



Cuadro 1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Mes / Sector	IGAE		Actividades Secundarias		Actividades Terciarias				
	Total	Actividad Secundaria	Actividad Terciaria	Construcción	Manufacturas	Comercio Menudeo	Comercio Mayoreo	Servicios Financieros	Transportes y Correos
<u>(Variación Mensual en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)</u>									
2024									
Enero	-0.3	0.3	0.0	2.0	0.1	-1.1	-2.2	0.7	2.5
Febrero	0.3	-1.4	0.7	-5.0	-0.5	-0.6	1.8	0.6	0.5
Marzo	0.3	0.5	0.4	-0.2	1.3	4.5	0.6	0.3	-0.2
Abril	-1.0	-0.6	-1.5	2.5	-1.7	-4.4	-3.4	-0.5	0.0
Mayo	0.6	0.1	1.3	0.3	0.1	2.5	2.4	0.5	0.3
Junio	0.0	0.2	0.0	-2.8	1.5	0.3	-2.1	1.2	0.4
Julio	1.2	0.6	0.6	4.3	-0.1	-0.4	0.8	-0.5	0.6
Agosto	-0.9	-0.6	0.0	-4.0	0.1	0.4	-0.9	-0.3	-0.2
Septiembre	0.3	0.6	-0.1	2.5	0.7	1.9	-2.0	-0.3	0.2
Octubre	-1.0	-1.8	-0.4	-4.8	-1.1	-0.7	-0.5	-2.7	-0.4
Noviembre	0.5	0.5	0.5	1.7	0.2	0.7	1.9	2.4	1.0
Diciembre	-0.9	-1.4	-0.6	-2.3	-1.2	-1.1	-2.4	0.6	-0.8
2025									
Enero	0.2	-0.3	0.3	-0.2	-0.1	1.3	-1.9	0.1	-0.3
Febrero	0.9	2.1	0.6	3.5	2.0	2.0	1.5	0.7	0.1
Marzo	-0.1	-0.7	-0.2	0.9	-1.1	-0.3	-0.1	-0.8	0.2
Abril	0.4	-0.1	0.4	-2.8	0.5	0.8	-0.4	1.8	1.2
Mayo	0.0	0.5	0.0	3.1	-0.1	-0.7	-2.4	0.0	-0.3
Junio	0.0	-0.4	0.2	-0.5	-0.1	0.7	0.7	-1.2	-0.5
Julio	-0.4	-1.1	-0.1	-1.0	-1.6	-0.3	0.1	0.1	0.0
Agosto	0.4	-0.3	0.5	-2.1	0.0	1.8	1.5	0.3	0.2
Septiembre	-0.4	-0.3	-0.3	-2.3	0.2	-2.5	-0.1	-0.2	0.3
Octubre	1.0	0.7	1.2	3.8	-0.3	1.8	2.8	-0.1	0.9
<u>(Variación Anual en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)</u>									
2024									
Enero	1.6	1.7	2.2	16.2	-0.8	1.2	2.0	3.6	2.8
Febrero	2.4	0.6	3.6	10.0	-0.6	-0.4	8.4	5.0	3.9
Marzo	3.0	1.1	4.2	7.9	1.4	5.9	8.8	2.7	4.3
Abril	0.8	-0.1	1.5	11.7	-1.9	-1.0	0.8	2.7	3.9
Mayo	1.5	-0.5	2.5	8.3	-1.5	3.6	3.8	2.3	4.2
Junio	1.1	-0.7	2.1	1.3	0.4	1.8	1.8	3.2	4.0
Julio	2.1	0.0	2.4	5.9	-0.4	1.8	1.2	2.5	5.3
Agosto	0.9	-0.7	2.2	-1.1	0.5	4.3	-1.5	2.0	4.5
Septiembre	0.4	-0.8	0.9	0.0	0.7	4.6	-5.5	1.0	3.7
Octubre	-0.6	-3.5	1.3	-8.7	-0.8	5.0	-3.6	-0.6	3.2
Noviembre	0.6	-1.6	1.7	-3.7	0.1	5.6	-0.9	1.2	4.3
Diciembre	-0.7	-2.8	0.7	-6.0	-0.6	1.9	-6.0	2.2	3.8
2025									
Enero	-0.2	-3.4	1.0	-8.1	-0.7	4.3	-5.7	1.6	1.0
Febrero	0.3	0.0	0.9	0.2	1.8	7.0	-6.0	1.7	0.6
Marzo	-0.2	-1.2	0.3	1.3	-0.6	2.0	-6.8	0.5	1.0
Abril	1.2	-0.7	2.3	-3.9	1.6	7.6	-3.9	2.8	2.2
Mayo	0.6	-0.3	0.9	-1.2	1.4	4.3	-8.3	2.3	1.6
Junio	0.6	-0.9	1.1	1.1	-0.2	4.7	-5.7	-0.2	0.7
Julio	-1.0	-2.6	0.5	-4.0	-1.6	4.7	-6.4	0.4	0.2
Agosto	0.4	-2.3	1.0	-2.2	-1.7	6.2	-4.1	0.9	0.5
Septiembre	-0.4	-3.2	0.9	-6.9	-2.2	1.6	-2.3	1.0	0.6
Octubre	1.6	-0.7	2.5	1.5	-1.4	4.1	0.9	3.7	1.9

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

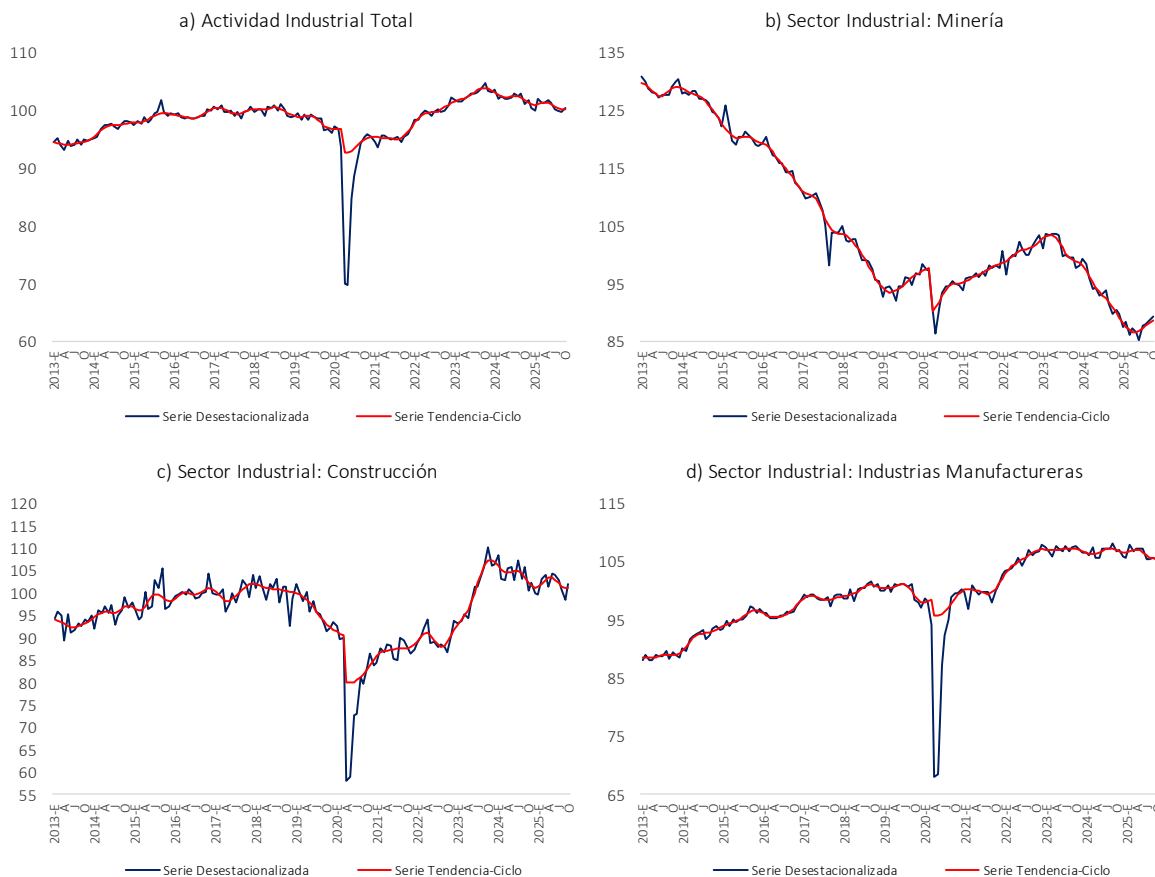


III.2. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)

Considerando la información más reciente del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), el producto industrial real creció a una tasa mensual desestacionalizada de 0.7 por ciento en octubre de 2025. El desempeño positivo del IMAI se puede atribuir, principalmente, al incremento mensual desestacionalizado de 3.8 por ciento de las actividades relacionadas con la construcción y a la expansión mensual de 1.6 por ciento del sector de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final durante el mes de referencia (gráficas 3c y 3b). Al respecto, la pérdida de dinamismo de las actividades manufactureras se explica, principalmente, por el desplome mensual de -2.1 por ciento de las industrias metálicas básicas. En resumen, el resultado del IMAI de octubre pasado continuó reflejando un débil desempeño de la actividad secundaria nacional durante el segundo semestre del año en curso.

Gráfica 3. Indicador de la Actividad Industrial Nacional

(Indice Base 2018 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Octubre 2025.



III.3. Indicador de Confianza del Consumidor

Con base en los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO), en noviembre de 2025, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en un nivel de 44.2 puntos, lo que implicó un retroceso mensual de 1.6 puntos, permaneciendo por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 4a).

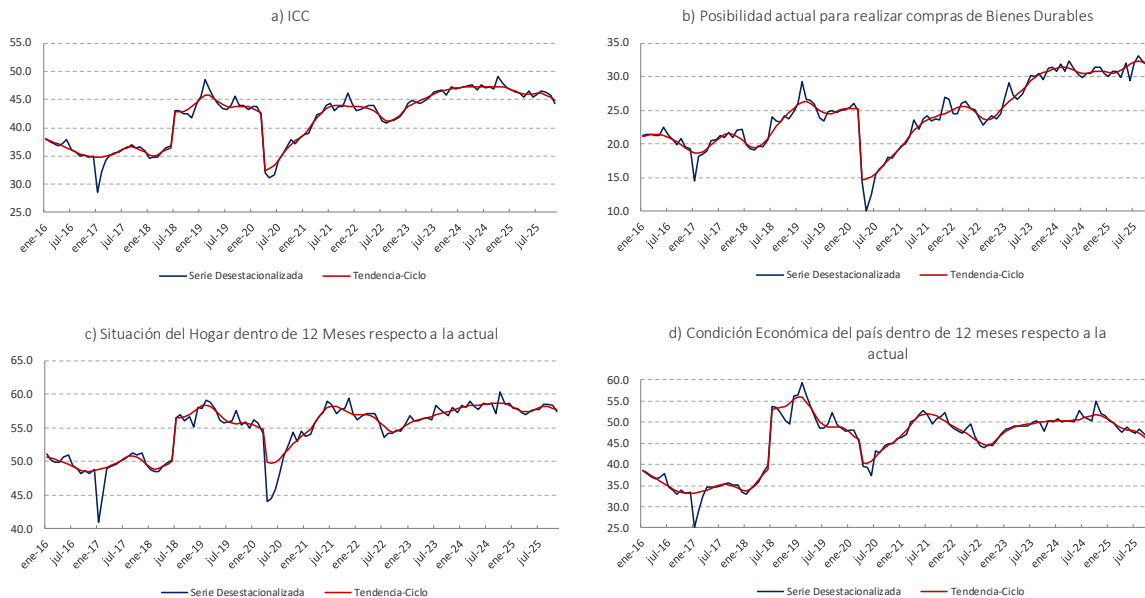
El componente del ICC relativo a la opinión del consumidor acerca de la “Posibilidad actual de los integrantes del Hogar, comparada con la de hace un año, de adquirir bienes de consumo duraderos” registró una variación mensual desestacionalizada de -0.8 puntos en noviembre de 2025, para ubicarse en un nivel de 30.9 puntos. Es decir, muy por debajo del umbral de 50 puntos. Persiste, entonces, un sentimiento del consumidor muy pesimista en torno a la posibilidad actual del hogar de adquirir bienes de consumo duradero (Gráfica 4b).

Cabe agregar que el componente del ICC que evalúa la expectativa en torno a la “Situación económica esperada de los integrantes del Hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual”, registró un retroceso mensual desestacionalizado de 1.0 puntos en noviembre de 2025 para situarse en un nivel de 57.4 puntos (cifras respectivas de -0.1 y 58.3 puntos en el mes previo). A su vez, el componente que capta la expectativa de la “Situación económica del País esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual” presentó, de igual manera, un deterioro mensual desestacionalizado de 2.4 puntos, ubicándose en un nivel de 43.8 puntos en noviembre pasado (datos respectivos de -1.1 y 46.2 puntos en el mes inmediato anterior). Al respecto, el primer indicador parcial del ICC se encuentra en zona optimista, en contraste, el segundo continúa en zona pesimista al mantenerse por debajo del umbral de 50 puntos denotando una opinión del consumidor cada vez más pesimista sobre las perspectivas económicas del país.

Finalmente, persiste cierta percepción pesimista de los consumidores acerca del componente del ICC relativo a la “Situación económica actual del País, comparada con la de hace 12 meses”, siendo este último el segundo peor evaluado de los cinco componentes que integran el ICC, al situarse en un nivel de 38.1 puntos en noviembre de 2025.



Gráfica 4. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)
(Unidad de Medida: Puntos en Series Desestacionalizadas y de Tendencia-Ciclo)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Noviembre 2025



III.4. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero registró un ligero retroceso mensual de 0.5 puntos en noviembre de 2025. Así, el ICE manufacturero se ubicó en un nivel de 48.4 puntos en el mes de referencia (48.9 y 49.4 puntos para los meses de octubre y septiembre; respectivamente), ubicándose ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 5). Al interior del ICE de las manufacturas, su componente denominado “Momento adecuado para invertir” mostró un notable descenso mensual de 1.0 puntos en el mes de referencia para ubicarse en 35.6 puntos (36.7 puntos en octubre pasado). Es decir, muy por debajo del umbral de los 50 puntos (Gráfica 5b).

Con base en cifras desestacionalizadas, el ICE de la Construcción creció 0.2 puntos en noviembre de 2025. Así, el indicador en cuestión se situó en un nivel de 46.0 puntos en el mes referido, es decir, ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 5c). Su componente relevante “Momento adecuado para invertir” se ubicó en un nivel de 20.2 puntos (dato desestacionalizado), ubicándose considerablemente muy por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 5d).

Además, con datos desestacionalizados, el ICE del Comercio se ubicó en un nivel de 47.6 puntos en noviembre pasado, lo que significó una caída mensual de 0.2 puntos. Así, el indicador en cuestión se ubicó ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos, aunque mostrando una ligera tendencia descendente en el transcurso del presente año (Gráfica 5e). En adición, su componente básico “Momento adecuado para invertir” registró un retroceso mensual 1.8 puntos para ubicarse en un nivel de 29.1 puntos, es decir, continuó por debajo del umbral de 50 puntos.

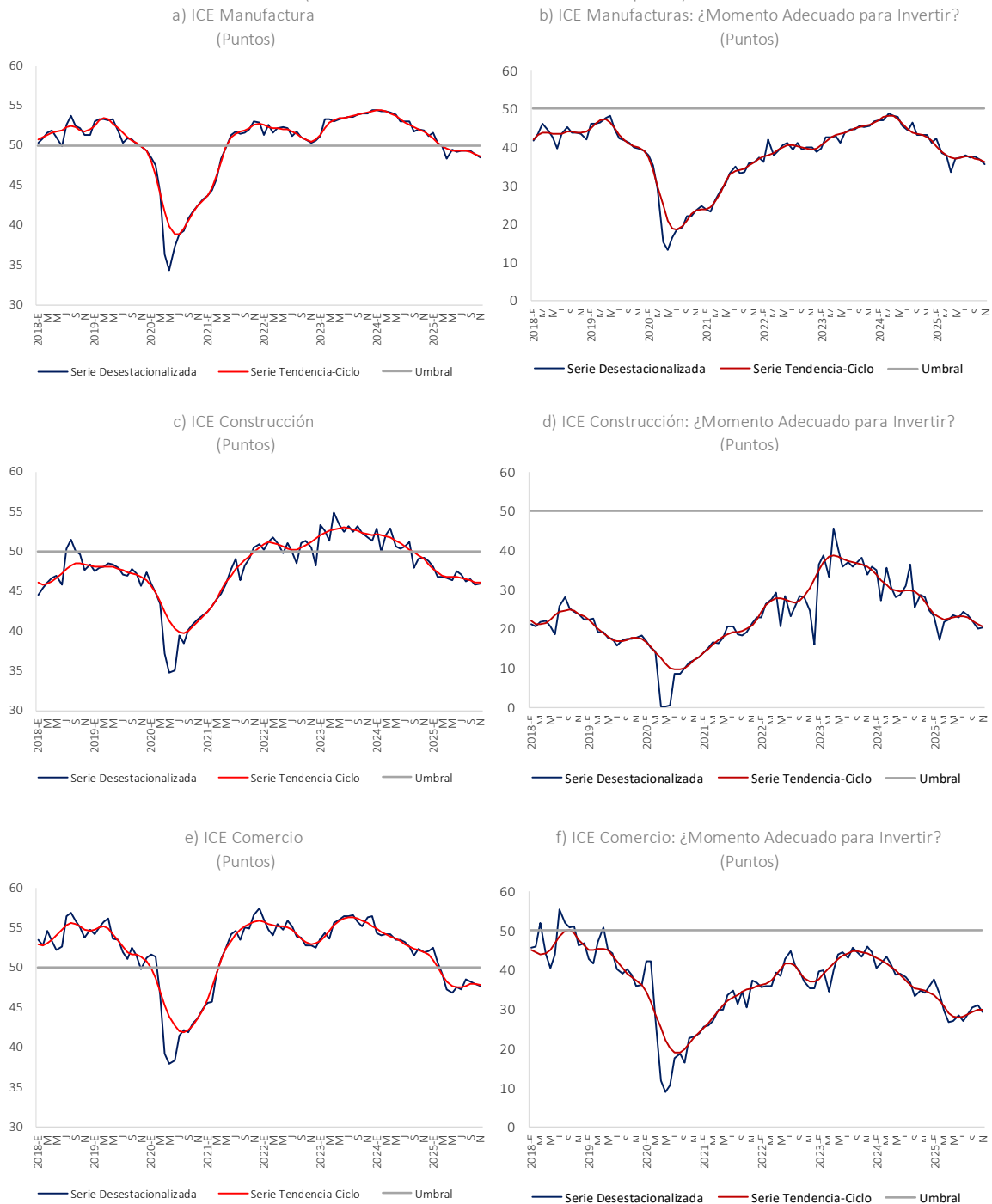
También, con cifras desestacionalizadas, el ICE de los Servicios Privados no Financieros registró un nivel de 49.1 puntos en noviembre de 2025; dato que representó un ligero descenso mensual de 0.1 punto respecto al observado en el mes previo (diferencias mensuales de -1.3 y 0.2 puntos en octubre y septiembre pasados, respectivamente). Además, su componente “Momento adecuado para invertir” presentó un nivel de 33.9 puntos en noviembre pasado, lo que significó una diferencia mensual de 1.0 puntos (-4.1 puntos en el mes precedente), volviéndose a colocar por debajo del umbral de 50 puntos.

Finalmente, con cifras originales, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) se ubicó en un nivel de 48.3 puntos en noviembre de 2025, lo que significó un retroceso anual de -3.2 puntos (diferencia anual del orden de -4.6 puntos en noviembre de 2024). De ese modo, dicho indicador se ubicó ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos.



Gráfica 5. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)

(Indicadores de Difusión con referencia a 50 puntos)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observaciones: a) Indicador de Confianza Empresarial, los datos mensuales son de Enero 2018 a Noviembre 2025.



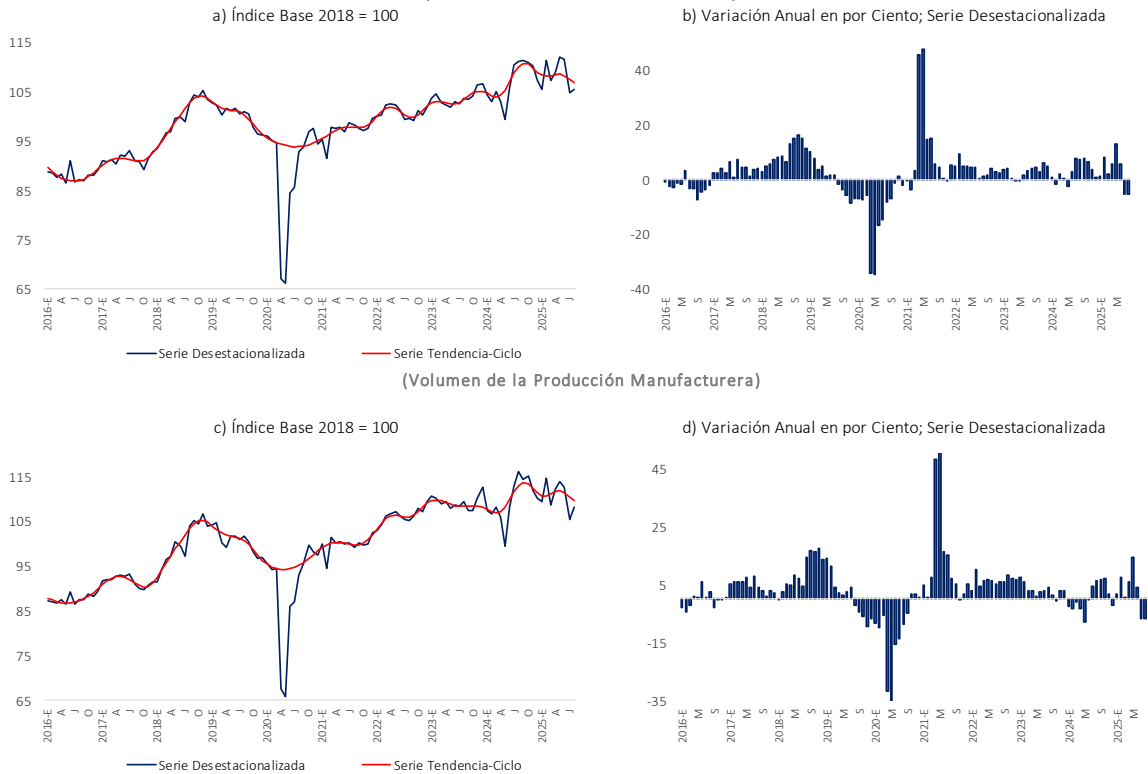
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Actividad Industrial de Nuevo León

En agosto de 2025, el índice de volumen físico de la producción industrial en Nuevo León registró un ligero incremento de 0.8 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, cifra que contrasta con los notables retrocesos mensuales de -6.2 y -0.4 por ciento en julio y junio, respectivamente.

Además, el producto industrial estatal retrocedió a una tasa anual desestacionalizada de -5.1 por ciento en agosto de 2025 (-5.2 por ciento en el mes previo y 7.3 por ciento en el mismo mes de 2024; Gráfica 6b). Al interior del sector industrial, el volumen de la producción manufacturera local registró una caída anual desestacionalizada de -6.9 por ciento en agosto pasado (-6.6 por ciento anual en el mes precedente y 6.1 por ciento en igual mes de 2025; Gráfica 6d).

Gráfica 6. Indicador de la Actividad Industrial Nacional
(Volumen de la Producción Industrial)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Agosto 2025.



V. Pronósticos Económicos

V.1. Expectativas de la Economía Mexicana^{2 3 4}

El INEGI ratificó la contracción del 0.3% del PIB en el tercer trimestre. El decrecimiento se explica por el estancamiento del consumo privado y la contracción de la inversión. Los indicadores oportunos apuntan a un pequeño crecimiento de aproximadamente 0.1% en el cuarto trimestre del año, por lo que nuestra previsión es que la economía mexicana crecerá en 2025 sólo 0.45% en la comparación con el promedio del año pasado.

El crecimiento de la inversión y los ingresos del comercio al por mayor serán negativos a tasa anual del orden de -6% y de poco menos de -2% para la actividad industrial en 2025. El consumo crecerá en medio punto porcentual en comparación con el promedio del año pasado. Mientras que el empleo, ya sea medido por los asegurados al IMSS o por el IGOPSE, se estancarán.

Con respecto a Nuevo León, a reserva de contar con la información del tercer trimestre, la proyección es que el crecimiento en 2025 será de 1.7% comparado con el promedio del 2024, y el empleo, medido por los asegurados al IMSS, seguirá creciendo a tasas de alrededor de 2% en 2025.

El comportamiento reciente de la tendencia de la inflación no ha sido claro en los últimos meses. Esto nos lleva a proyectar que la tasa de inflación del 2025 cerrará en 4.1%. Por su parte, la tasa de interés objetivo cerrará en 7.0%, mientras que, el tipo de cambio cerrará en 18 pesos por dólar.

Para el 2026, esperamos una recuperación parcial de la economía mexicana. Contemplamos un crecimiento del PIB de 1.22%, la inversión, las ventas al mayoreo y al menudeo y el consumo crecerán a tasas anuales de entre 1 y 2%. La excepción es la Actividad Industrial que prácticamente se

² La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 2 son resultado de combinaciones de pronósticos por diferentes métodos econométricos de series de tiempo, algunos de los cuáles requieren información sobre la evolución futura del crecimiento de la economía mexicana, la inflación subyacente y la historia reciente del indicador en cuestión.

³ A partir del número de octubre del 2023, los pronósticos se refieren a las nuevas series con base 2018, mismas que recientemente fueron publicadas por INEGI y que sustituyen a las series con base 2013. Hay que hacer notar que algunas series cambiaron en forma notable con el cambio de base, por ejemplo, el indicador de inversión fue sustituido por el índice de Formación Bruta de Capital Fijo, que muestra una volatilidad más pronunciada que su antecesor. De igual forma, el IGOPSE, indicador global de ocupación por sectores económicos, muestra un dinamismo muy inferior al que presentaba la serie cuando se calculaba con base 2013.

⁴ Otro cambio que introducimos a partir del número de octubre de 2023, es que, en lugar de pronosticar las tasas de crecimiento anuales de las series originales, ahora se toman las series desestacionalizadas para los casos en que éstas estén disponibles por INEGI, como con el PIB, el IGAE, la actividad industrial, la formación bruta de capital fijo, el IGOPSE, los ingresos por ventas al mayoreo y menudeo y el ITAEE de Nuevo León. Las series de índices de precios y de asegurados del IMSS se mantienen en series originales debido a que no hay series desestacionalizadas de las mismas. El cambio obedece a que las comparaciones anuales de las series originales no remueven, en sentido estricto, la estacionalidad de las variables. Adicionalmente, con las series desestacionalizadas, podemos monitorear el dinamismo entre trimestres y no solo el anual, como sí ocurre con las originales.



mantendrá estancada. El empleo medido por Asegurados al IMSS recuperará dinamismo, pero no así el medido por el IGOPSE. La economía de Nuevo León crecerá alrededor de 2%.

La inflación crecerá marginalmente a comparación del 2025, en especial por el impacto inflacionario que puede acarrear las alzas a los impuestos a los refrescos y los aranceles recién aprobados. Por lo tanto, anticipamos una inflación anual de 4.2% al final del 2026. No obstante, la tasa objetivo seguirá bajando hasta el segundo semestre, y después de llegar al 6% el Banco de México pausará los recortes. El tipo de cambio se mantendrá en el rango de 18 a 18.5 pesos por dólar.

Cuadro 2. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2026

Indicador / Periodo	2024	2025	2026	Trimestre			
				I	II	III	IV
Indicadores de Producción y Demanda */							
Producto Interno Bruto (PIB) real	1.12	0.45	1.22	0.76	0.91	1.51	1.71
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	1.09	0.25	1.23	0.81	0.87	1.55	1.72
Actividad Industrial	-0.60	-1.53	0.27	-0.77	-0.37	0.99	1.25
Consumo Privado	2.42	0.67	2.11	2.33	1.91	2.03	2.15
Inversión Fija Bruta	3.68	-6.80	1.69	-2.20	0.99	3.63	4.43
Ingresos Comercio al por Mayor	-5.63	-5.26	1.87	1.15	1.83	2.05	2.46
Ingresos Comercio al por Menor	-0.82	2.33	2.61	2.66	2.67	2.56	2.54
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAEE) de Nuevo León	3.98	1.68	1.97	2.20	1.18	2.04	2.45
Indicadores de Ocupación Formal */							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	2.08	0.53	1.76	1.24	1.55	1.94	2.29
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	3.87	2.04	1.94	1.36	1.65	2.12	2.60
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-0.46	-0.42	-0.17	-0.69	-0.41	0.06	0.37
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	4.21	4.16	4.20	4.29	3.81	4.38	4.20
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	10.00	7.00	6.00	6.50	6.00	6.00	6.00
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	20.79	18.00	18.40	18.10	18.45	18.35	18.40

Fuente: Elaboración propia.

*/ Variación Anual en por Ciento.

**/ Variación en por Ciento Diciembre-Diciembre.

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

