

ISSN 2594-0791

Enero 2026

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 16, no. 01, enero 2026 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 enero de 2026.



Contenido

I. Resumen	4
II. Comentario	5
El Panorama de los Seguros Médicos Privados en México: Retos, Costos y Oportunidades	5
III. Evolución de la Economía Mexicana	<u>9</u>
III.1. Actividad Económica General	9
III.2. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)	11
III.3. Consumo Privado Doméstico y Actividad Comercial	12
III.4. Inversión Fija Bruta	14
III.5. Evolución de los Precios al Consumidor	16
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León	19
IV.1. Actividad Económica General	19
V. Pronósticos Económicos	20
V.1. Expectativas de la Economía Mexicana	20



I. Resumen

De acuerdo con cifras preliminares del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real avanzó 0.8 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada en el lapso de octubre a diciembre de 2025, cifra que contrasta con el retroceso de -0.3 por ciento registrado el trimestre pasado. Tal comportamiento se explica, principalmente, por el repunte registrado en el sector industrial y de servicios (tasas de 0.9 por ciento).

De igual manera, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) creció a un ritmo de 0.6 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en noviembre de 2025. El desempeño del IMAI se puede atribuir, en gran medida, al crecimiento mensual desestacionalizado del sector de la construcción y de las actividades manufactureras. Pese al buen desempeño trimestral del IMAI, la actividad industrial del país registró un marginal retroceso anual desestacionalizado de 0.1 por ciento lo que continúa reflejando un relativamente débil desempeño de la actividad secundaria nacional.

Por su parte, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) mostró cierta fortaleza al crecer 0.9 por ciento mensualmente en octubre de 2025. Tal desempeño positivo de la inversión se debió, principalmente, a la notable expansión en el sector de la Construcción, particularmente en el subsector de la Construcción Residencial. En términos anuales, la FBCF registró un desplome desestacionalizado de -5.8 por ciento en octubre, destacando la reducción en el gasto en Maquinaria y Equipo.

Finalmente, las presiones inflacionarias continúan cediendo terreno en el país. De acuerdo con información del INEGI, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se situó a una tasa anual de 3.69 por ciento en diciembre de 2025; cifra que marca la sexta vez desde mayo de 2025 que la inflación se encuentra por debajo de 4.0 por ciento (límite superior de la inflación objetivo de Banco de México). A diferencia del INPC, la inflación subyacente anual de 4.33 por ciento se ubicó por encima del nivel de 4.0 por ciento estipulado como límite superior del intervalo referido. Cabe destacar las presiones inflacionarias provenientes de los crecientes aumentos de los precios de los Servicios, acumulando dicho concepto cuarenta y nueve meses consecutivos con tasas anuales superiores al 4.0 por ciento.



II. Comentario

El Panorama de los Seguros Médicos Privados en México: Retos, Costos y Oportunidades

Edgar Luna, Lianet Farfán, Paola Cárdenas, Bricelda Bedoy, Martín Alonso¹

Introducción

En México, el sistema de salud se encuentra organizado de manera compleja entre instituciones públicas y los proveedores privados. Si bien la gran mayoría de la población - aproximadamente el 81%- estaba afiliada en el 2018 a algún sistema de salud público como el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) el cual concentraba alrededor del 44% de los afiliados², el acceso efectivo y la protección financiera ante emergencias médicas siguen siendo algunos de los desafíos que enfrentan la mayoría de hogares mexicanos. Esta realidad ha impulsado el uso frecuente de servicios privados de salud, incluso entre personas que no cuentan con un seguro formal.

A pesar de la importancia de la salud como parte fundamental del capital humano y por ende de la productividad, la penetración de los seguros de gastos médicos en el país es notablemente baja. Por lo tanto, analizar este fenómeno requiere observar no solo las estadísticas de cobertura, sino también las barreras económicas, la falta de una cultura financiera de prevención y la estructura de un mercado altamente concentrado que influye en los precios y en la accesibilidad para el ciudadano promedio.

1. Estado Actual de la Cobertura y Uso de Servicios

De acuerdo con las cifras de la Encuesta Nacional de Salud y Nutrición (ENSANUT, 2018) y de la Encuesta Nacional de Inclusión Financiera (ENIF, 2024) existe una brecha significativa entre los individuos que cuentan con seguro de gastos médicos privados y los que se encuentran afiliados a una institución de salud pública. Mientras que la afiliación pública es relativamente alta, menos del 1% de la población general cuenta con un seguro privado de gastos médicos. En términos absolutos, la ENIF estima que cerca de 6.5 millones de personas poseen este tipo de protección, lo que representa entre el 25% y el 33% del total de seguros contratados de cualquier tipo en el país, situándose por debajo de seguros como el de vida y de auto. Sin embargo, la baja tenencia de seguros no impide que la población acuda al sector privado. El 43% de los usuarios de servicios ambulatorios y el 22.6% de los pacientes hospitalizados optan por instituciones privadas. En el caso de las hospitalizaciones, el sector privado se posiciona como la segunda opción más utilizada, solo después del IMSS. Esta "demanda efectiva" de servicios privados, sin el respaldo de un seguro, expone a las

*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 Equipo de Investigación del CIE.

² Encuesta Nacional de Salud y Nutrición (ENSANUT) 2018



familias a gastos de bolsillo que pueden comprometer su estabilidad económica y llevar a las familias a gastos catastróficos de salud³.

2. Perfil del Gasto en los Hogares y Barreras de Acceso

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ingreso y Gasto de los Hogares (ENIGH, 2024), solo el 1.8% de los casi 39 millones de hogares mexicanos destina recursos al pago de una póliza de gastos médicos. El perfil de estos hogares es muy específico. Por ejemplo, el 76% de los hogares que pagan estos seguros pertenecen a los deciles de ingresos más altos (ver cuadro 1). De hecho, el 59% de los hogares asegurados se encuentran en el decil de mayores ingresos, con percepciones superiores a \$145,809.33 pesos.

Los hogares con este tipo de seguro de salud se concentran en zonas urbanas y estados con mayor desarrollo económico, principalmente en la Ciudad de México (18%), el Estado de México (11.4%) y Nuevo León (8.1%). En promedio, son hogares de tres integrantes, con jefatura masculina en el 68% de los casos.

La Figura 1 muestra el porcentaje de hogares que pagan seguros de gastos médicos por decil de ingreso.

Figura 1. Porcentaje de hogares que pagan un seguro de gastos médicos por decil de ingreso.

Deciles de ingreso corriente	Frecuencia	Porcentaje
0 - \$23,640.98	1,080	0.2%
\$23,640.99 - \$32,620.56	3,008	0.4%
\$32,620.57 - \$41,015.28	10,366	1.5%
\$41,015.29 - \$49,625.73	16,549	2.4%
\$49,625.74 - \$59,217.62	14,787	2.1%
\$59,217.63 - \$70,389.16	24,824	3.5%
\$70,389.17 - \$85,274.20	47,955	6.8%
\$85,274.21 - \$106,727.02	50,952	7.3%
\$106,727.03 - \$145,809.32	118,308	16.9%
\$145,809.33 y más	413,658	59.0%

Fuente: elaboración propia con datos de la ENIGH 2024.

Con respecto a la limitada cobertura de seguros privados, la ENIF (2024) indica que entre el 75% y el 85% de la población no utiliza seguros. Las razones son diversas desde las económicas -como falta de recursos, ingresos inestables o la percepción de que son productos excesivamente caros- hasta las culturales y laborales, las cuales incluyen el desinterés, percepción de falta de necesidad y un desconocimiento generalizado sobre cómo funcionan estos instrumentos.

3. Dinámica de Precios y Competencia en el Mercado

Una de las principales razones por las que los hogares no adquieren un seguro de gastos médicos privados es el costo elevado (ENIF, 2024). De acuerdo con la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF), el costo de una póliza en 2025 varía

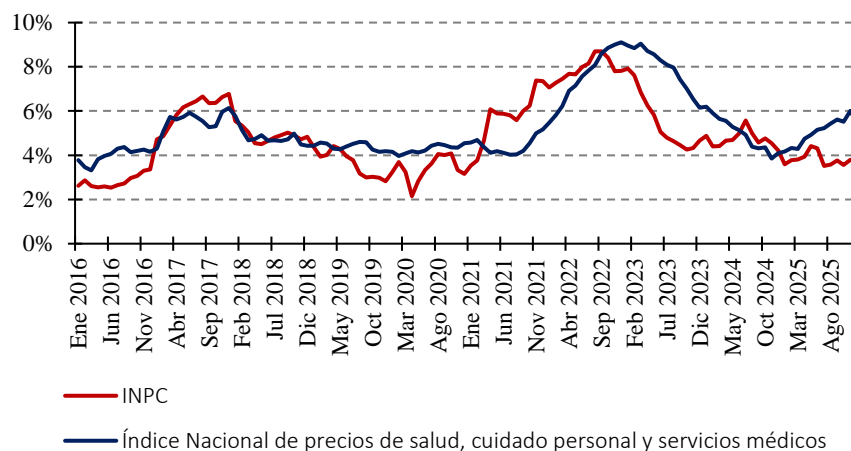
³ Los gastos catastróficos por motivos de salud se define como todo aquel que está destinando más del 30% de su capacidad de pago al financiamiento de la salud de sus miembros (Secretaría de Salud, disponible en <https://salud.gob.mx/unidades/evaluacion/evaluacion/proteccion.pdf>)



significativamente según el perfil del asegurado. Por ejemplo, las personas menores de 30 años pagan, en promedio, por una póliza de seguro de gastos médicos entre 10 mil y 23 mil pesos anuales. Por su parte, los adultos de 35 años pagan entre 17 mil y 44 mil pesos anuales por un seguro de gastos médicos. De igual manera, las familias de 3 integrantes deben de pagar entre 44 mil y 101 mil pesos anuales por un seguro de gastos médicos mayores. Además de la prima, el usuario debe considerar el deducible y el coaseguro, que suele ser del 10% del gasto médico total. Factores como el género (primas más altas para mujeres en edad reproductiva) y enfermedades preexistentes también elevan el precio.

Más allá del nivel de costos, otro desafío relevante es que el gasto en salud crece sistemáticamente por encima del crecimiento de los precios en general. De acuerdo con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), los precios relacionados con la salud han aumentado de manera similar a la inflación general del país durante los últimos diez años. Sin embargo, en el periodo más reciente se ha observado un incremento más acelerado. Al cierre de 2025, la inflación en el sector salud fue del 5.48%, comparada con el 3.69% de la inflación general. En la Figura 2 muestra el análisis previo.

Figura 2. Comparativo entre el INPC y el Índice Nacional de Precios de Salud, Cuidado Personal y Servicios Médicos.



Fuente: Elaboración propia

Uno de los posibles motivos por los cuales se observan precios altos en el mercado de seguros de gastos médicos privados pudiera ser la falta de competencia dentro del sector. La Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE, 2022) señala que el mercado está altamente concentrado: solo cuatro aseguradoras controlan el 75% de las primas. Esta falta de competencia, sumada a las barreras para cambiar de compañía (como el no reconocimiento de la antigüedad), mantiene los precios elevados y limita la innovación.

Conclusiones

En un contexto de envejecimiento poblacional, fortalecer el aseguramiento médico privado no es solo una opción, sino una estrategia clave para complementar el sistema público. El mercado de seguros médicos privados en México enfrenta limitaciones estructurales significativas que restringen su capacidad para ampliar la protección hacia los hogares que no cuentan con ningún tipo de servicio



de salud pública. Asimismo, el elevado costo de las pólizas, combinado con la dinámica de precios en el sector salud, limita aún más la viabilidad del aseguramiento para amplios segmentos de la población. A esto se suma un mercado altamente concentrado, con pocos incentivos a la competencia y barreras que dificultan la movilidad de los usuarios entre aseguradoras, lo que contribuye a mantener primas elevadas. En este entorno, fortalecer el aseguramiento médico privado requiere no solo atender el problema de los costos, sino también promover una mayor competencia y regulación que permitan ampliar la cobertura de manera equitativa, de modo que los seguros privados puedan desempeñar un papel complementario efectivo al sistema público y contribuir al bienestar de los hogares mexicanos.

Referencias

- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (2024). *Encuesta Nacional de Inclusión Financiera (ENIF) 2024*. <https://www.inegi.org.mx/programas/enif/2024/>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía. (2018). *Encuesta Nacional de Salud y Nutrición (ENSANUT) 2018*. <https://www.inegi.org.mx/programas/ensanut/2018/>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía. (2025). *Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), población de 15 años y más de edad*. <https://www.inegi.org.mx/programas/enoe/15ymas/>
- Comisión Federal de Competencia Económica. (2022). *Estudio de competencia y libre concurrencia en seguros de gastos médicos*. <https://www.cofece.mx/wp-content/uploads/2022/12/Estudio-Seguro-de-Gastos-Medicos.pdf>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía. (2025). *Banco de Información Económica (BIE): Indicadores Económicos de Coyuntura*. https://www.inegi.org.mx/app/indicadores/?tm=3#D910420_189128



III.1. Actividad Económica General

De acuerdo con datos desestacionalizados del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real total creció, de manera preliminar, 0.8 por ciento durante el cuarto trimestre de 2025 respecto al trimestre previo. Dicho resultado se explica, fundamentalmente, por el fuerte repunte trimestral del sector industrial (Cuadro 1).

Además, con cifras desestacionalizadas, el PIB real total se incrementó 1.6 por ciento a tasa anual durante el cuarto trimestre de 2025, debido, fundamentalmente, al notable desempeño de la actividad primaria, la cual registró un crecimiento anual de 6.0 por ciento en el mismo periodo (Cuadro 1 y Gráfica 1).

Cuadro 1. Producto Interno Bruto Real a Nivel Nacional

Trimestre	2024				2025			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV*
	(Variación Trimestral en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)							
PIB Total	0.2	-0.1	0.9	-0.6	0.2	0.4	-0.3	0.8
Actividad Primaria	-1.2	1.5	3.0	-5.8	5.1	0.5	3.5	-2.7
Actividad Secundaria	-0.9	-0.7	0.8	-1.5	0.0	0.2	-1.5	0.9
Actividad Terciaria	0.9	0.1	0.8	0.0	0.1	0.6	0.2	0.9
	(Variación Anual en por ciento; Cifras Originales)							
PIB Total	1.7	2.1	1.4	0.3	0.6	-0.1	-0.2	1.6
Actividad Primaria	-0.8	-0.2	7.0	-3.2	4.1	1.8	3.7	5.3
Actividad Secundaria	0.2	0.8	-0.3	-2.4	-1.1	-1.7	-2.7	0.4
Actividad Terciaria	2.7	2.9	2.1	1.8	1.2	0.6	1.1	2.0
	(Variación Anual en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)							
PIB Total	1.8	1.0	1.3	0.4	0.4	1.0	-0.2	1.6
Actividad Primaria	-1.2	0.5	6.1	-2.7	3.5	2.4	2.9	6.0
Actividad Secundaria	0.9	-0.6	-0.4	-2.4	-1.4	-0.5	-2.7	0.3
Actividad Terciaria	2.8	2.0	2.0	1.9	1.1	1.6	1.0	2.0

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

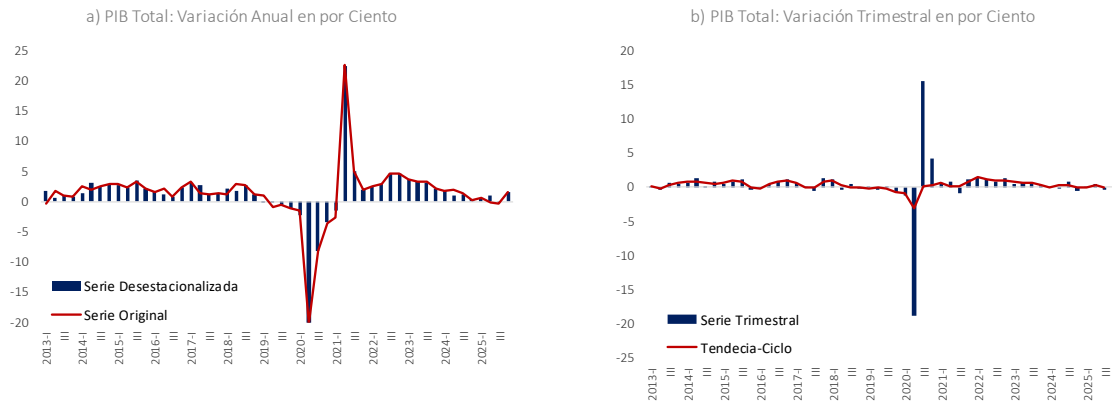
Nota: Cifras en gris indican cifras oportunas estimada por INEGI.

Por su parte, según los resultados recientes de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, elaborada por el Banco de México, el PIB real de México crecerá a tasas anuales del orden de 1.21 por ciento en 2026 y 1.84 por ciento en 2027 (Media de los pronósticos sobre las tasas de variación anual del PIB real).⁴

⁴ Véase, “Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Diciembre de 2025”, Banco de México, 15 de diciembre de 2025. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BECA3B1DB-8556-0853-2E18-A69ED7E6B968%7D.pdf>



Gráfica 1. Producto Interno Bruto (PIB) Real



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Cuarto Trimestre 2025.



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 un ritmo de 0.6 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en noviembre de 2025. El desempeño del IMAI se puede atribuir, principalmente, al crecimiento mensual desestacionalizado de 1.6 por ciento del subsector de la construcción y al crecimiento mensual de 0.7 por ciento en la actividad manufacturera durante el mes de referencia (gráficas 2c y 2d). Al respecto, el dinamismo de la actividad manufacturera se explica, principalmente, por el incremento mensual del subsector de la Impresión e Industrias conexas del 4.7 por ciento, el cual contrastó con el incremento del 8.0 por ciento observado durante el mes de octubre en el mismo subsector. En términos anuales, la actividad industrial del país registró un marginal retroceso desestacionalizado de 0.1%. Es decir, el resultado del IMAI de noviembre pasado continuó reflejando un relativamente débil desempeño de la actividad secundaria nacional durante el cuarto trimestre del año en curso.

Gráfica 2. Indicador de la Actividad Industrial Nacional

(Índice Base 2018 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

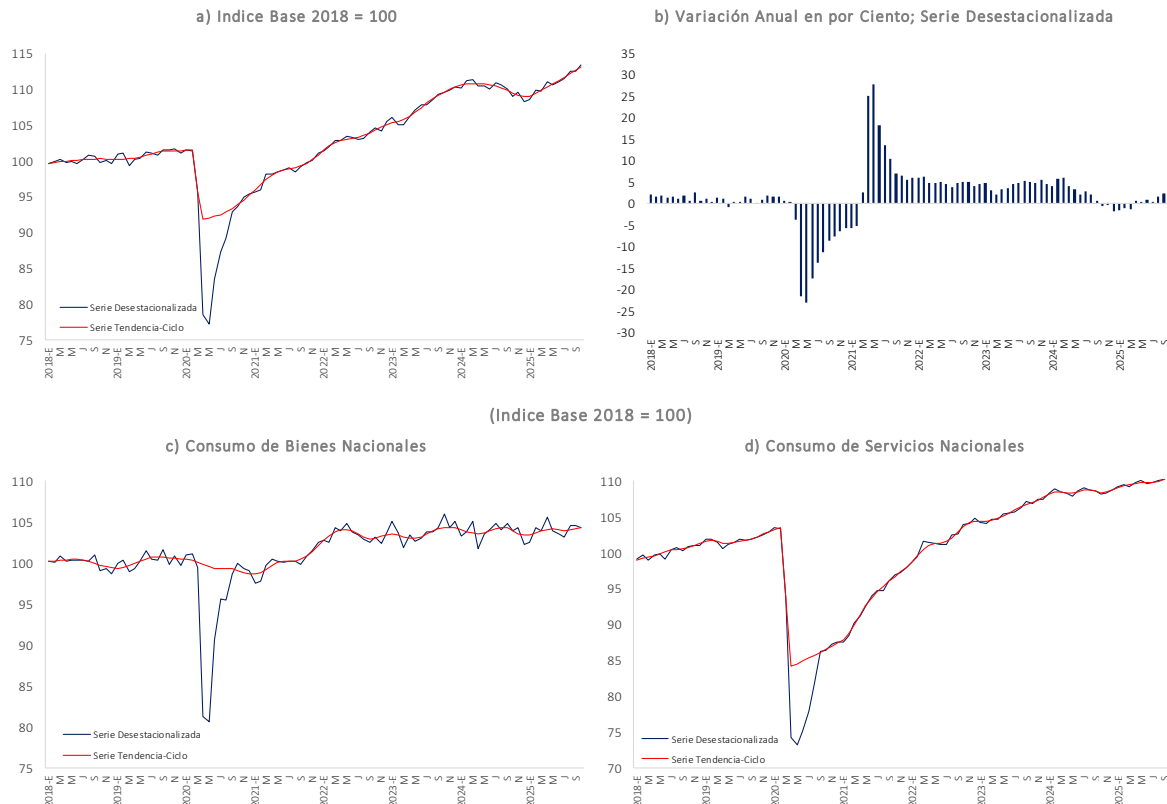
Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Noviembre 2025.



III.3. Consumo Privado Doméstico y Actividad Comercial

En octubre de 2025, el volumen del consumo privado en el mercado interno registró un incremento de 0.8 por ciento a tasa mensual desestacionalizada (un crecimiento considerablemente mayor que la tasa mensual de 0.1% registrada en el mes anterior). Tal evolución se puede atribuir, principalmente, a la notable expansión mensual de 6.6 por ciento en el consumo de bienes y servicios importados y al nulo crecimiento en el consumo de bienes y servicios de origen nacional.

Gráfica 3. Consumo Privado en el Mercado Interno



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2018 a Octubre 2025.

Por otra parte, según los resultados de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) de INEGI, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios en los establecimientos comerciales al por Menor aumentaron a una tasa mensual desestacionalizada de 1.9 por ciento en noviembre de 2025. En el comparativo anual y con datos ajustados por estacionalidad, dicho indicador registró una caída de -1.9 por ciento en noviembre pasado (Gráfica 4).

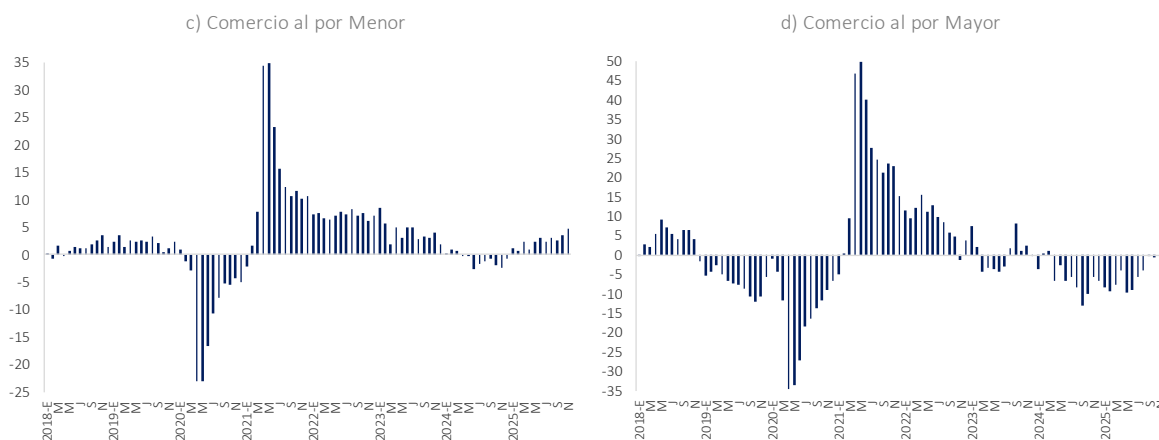
En lo que respecta a las empresas comerciales al por Mayor, sus ingresos por suministro de bienes y servicios mostraron un incremento mensual de 1.0 por ciento en noviembre de 2025, con cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales, el indicador en cuestión retrocedió un 4.8 por ciento en el mes referido.



Gráfica 4. Ingresos Reales Totales por Suministro de Bienes y Servicios
(Índice Base 2018 = 100)



(Variación Anual en por Ciento; Series Desestacionalizadas)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Noviembre 2025.

Además, otros indicadores del comercio interior mostraron el siguiente comportamiento en noviembre de 2025: i) el índice del personal ocupado total registró una ligera caída anual de -0.1 en los establecimientos comerciales mayoristas y un retroceso anual de 1.0 por ciento en los establecimientos comerciales minoristas y, ii) el índice de remuneraciones medias reales creció 3.2 por ciento a tasa anual en las empresas comerciales al por menor, mientras que por su parte el índice se cayó -1.1 por ciento anual en los establecimientos al por mayor.



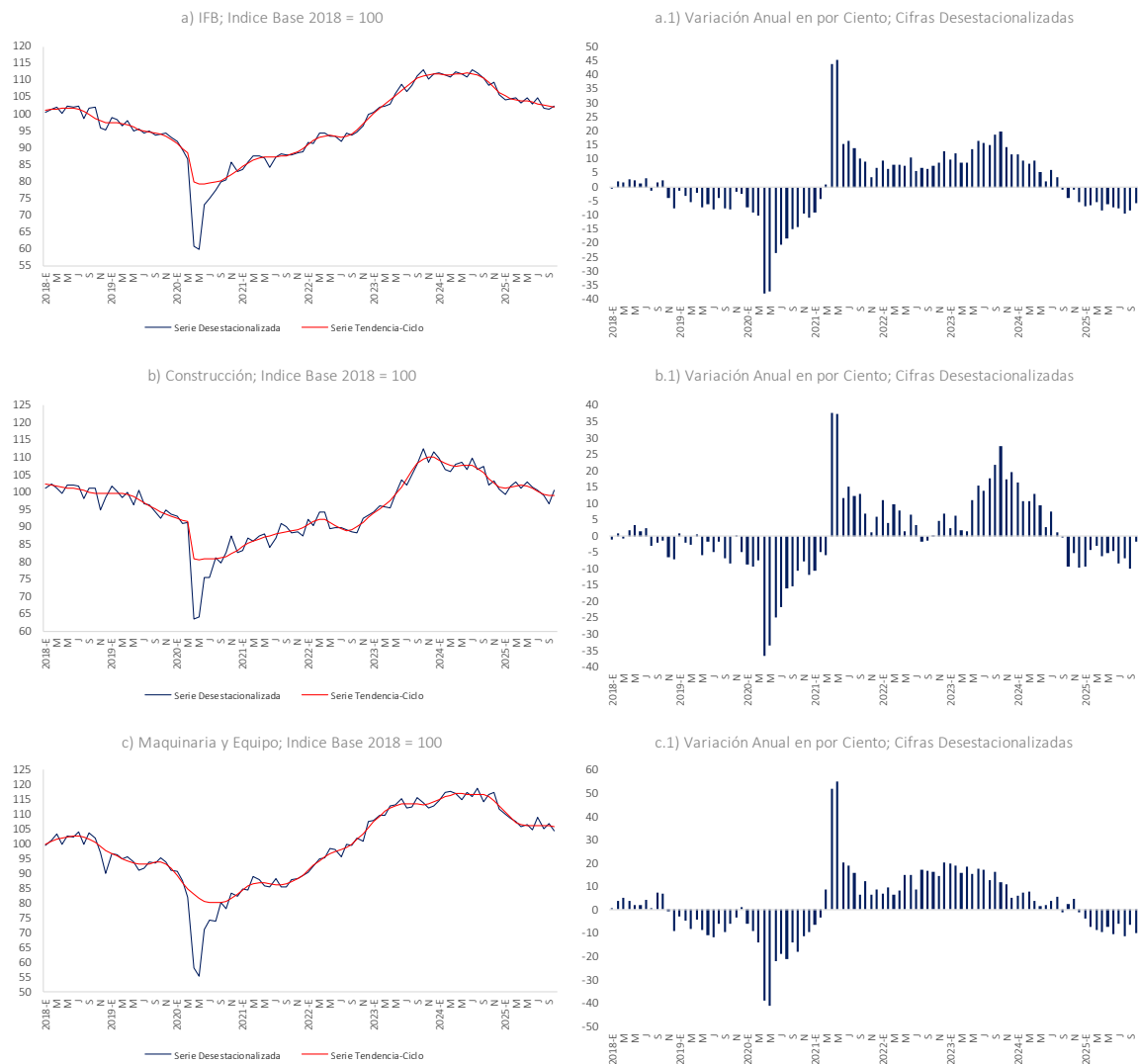
III.4. Inversión Fija Bruta

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) mostró cierta fortaleza al crecer 0.9 por ciento mensualmente en octubre de 2025 (variaciones mensuales de -0.2, -2.9 y 1.6 por ciento en septiembre, agosto y julio; respectivamente). Tal desempeño de la FBCF obedeció, en gran medida, a la notable expansión de 3.9 por ciento en la inversión en el sector de la Construcción y al descenso mensual de -2.2 por ciento en la inversión en Maquinaria y Equipo. En el caso de la Construcción, con un mayor peso específico en la FBCF, su crecimiento se debió, principalmente, al incremento mensual de la Construcción Residencial de 6.4 por ciento en octubre pasado, en tanto que la No Residencial mostró un comportamiento similar, aunque de menor magnitud (tasa mensual de 1.0 por ciento).

Además, la FBCF se contrajo a un ritmo anual de -5.8 por ciento en términos reales en octubre de 2025; tasa ligeramente superior a la observada en el mes previo de -8.3 por ciento, destacando la reducción en el gasto en Maquinaria y Equipo con un desplome anual de -10.3 por ciento (-6.5 por ciento anual en el mes precedente de septiembre). De igual manera, continuó la desinversión en el sector de la Construcción al caer este a una tasa anual de -1.6 por ciento en el mes de referencia, cifra superior al retroceso de -10.0 por ciento registrado en septiembre pasado (gráficas 5a.1, 5b.1 y 5c.1).



Gráfica 5. Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2018 a Octubre 2025.



III.5. Evolución de los Precios al Consumidor

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se situó a una tasa anual de 3.69 por ciento en diciembre de 2025; cifra ligeramente inferior a la registrada en el mes previo (3.80 por ciento). Tal resultado del INPC se explica, por el incremento anual del índice de precios subyacente (4.33 por ciento). A su vez, el repunte de la inflación subyacente obedeció, principalmente, al fuerte incremento anual de los precios de los Servicios (4.35 por ciento), derivado de las alzas anuales en los precios de la Educación (5.82 por ciento) y de Otros Servicios (5.11 por ciento). Por su parte, el índice de precios de las Mercancías creció a una tasa anual de 4.30 por ciento, es decir, un nivel ligeramente inferior al observado en el mes previo (4.43 por ciento); gráficas 6a, 6b.

Por otra parte, el índice de precios no subyacente registró un aumento anual de 1.61 por ciento en diciembre de 2025 (1.73 por ciento en el mes previo). Tal resultado se debió, principalmente, al relativo estancamiento anual en los precios de los productos Agropecuarios (0.88 por ciento) derivado, a su vez, de importantes retrocesos anuales en los precios de las Frutas y Verduras (-5.62 por ciento). En cambio, los precios de los Energéticos aumentaron a una tasa anual de 2.19 por ciento en diciembre pasado.

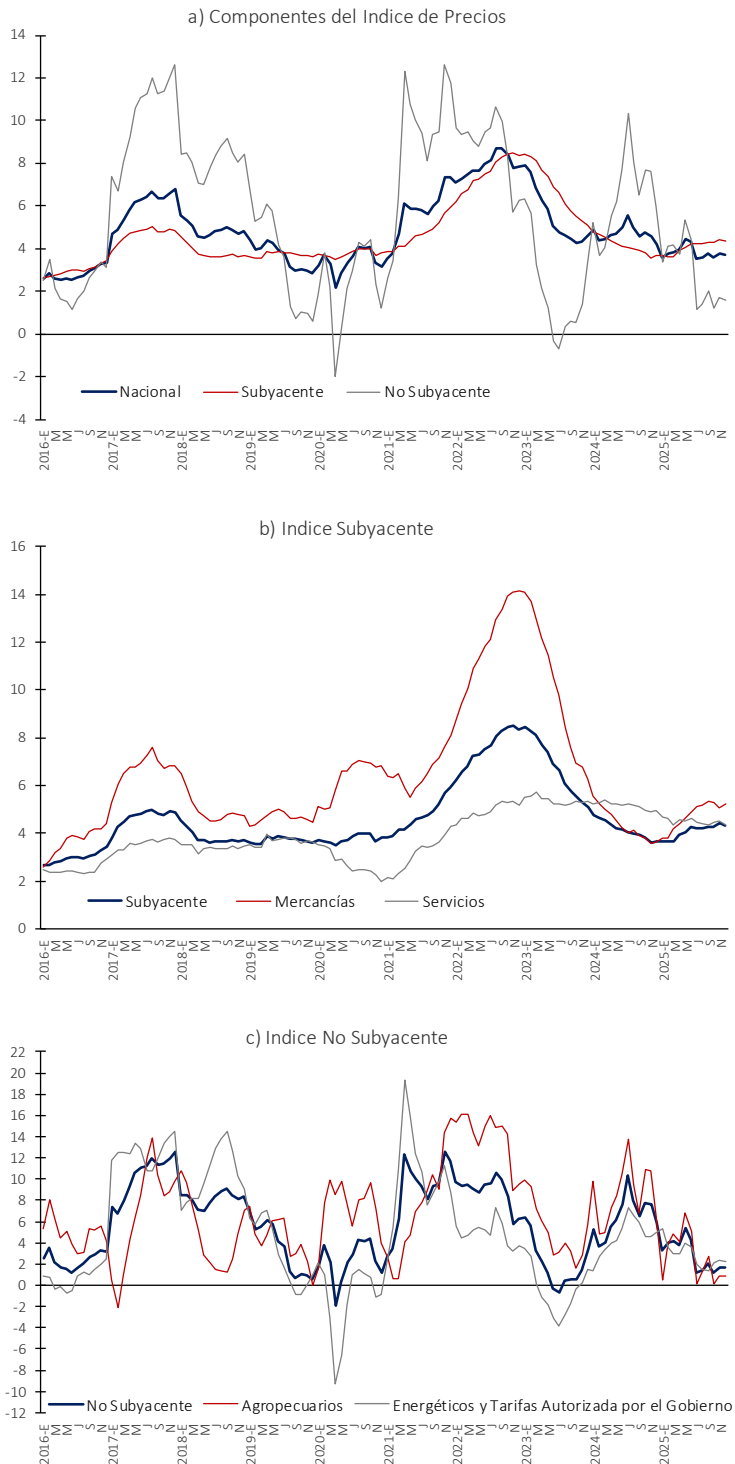
El comportamiento del INPC en diciembre de 2025, marca la sexta vez desde mayo de 2025 que la inflación se encuentra por debajo de 4.0 por ciento. Es decir, el nivel que representa el límite superior del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México.

Cabe destacar, entonces, los siguientes resultados en torno al comportamiento del INPC durante el pasado mes de septiembre: i) en el mes de referencia, predominó la inflación subyacente como el principal determinante de la variación anual del INPC, con una menor incidencia de la inflación no subyacente sobre la inflación general; ii) el incremento de los precios de los Servicios fueron el determinante básico del avance anual de la inflación subyacente, con una importante alza anual en los precios de los Servicios Educativos; y, finalmente, iii) el relativo estancamiento de los precios de los productos Agropecuarios fueron el determinante primordial del comportamiento de la inflación no subyacente anual, sobresaliendo la notable caída de los precios de las frutas y verduras.

Finalmente, el Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM) aumentó a una tasa anual de 3.75 por ciento en diciembre de 2025 (3.93 por ciento en el mes previo); cifra inferior a la registrada en el mismo mes de 2024 (3.80 por ciento).



Gráfica 6. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Diciembre 2025.



Cuadro 2. Índices de Precios Consumidor (INPC) Y Productor (INPP)
(Variación Anual en por Ciento)

	INPC						INPP			
	Índice General	Subyacente			No Subyacente		Total	Mercancías y Servicios Finales	Mercancías y Servicios Intermedios	Bienes Intermedios Manufactura
		Total	Mercancías	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Total	Agropecuarios				
2023										
Enero	7.91	8.45	11.00	14.08	6.32	9.93	5.65	5.30	3.57	4.38
Febrero	7.62	8.29	10.65	13.70	5.65	9.29	4.64	4.28	1.09	1.41
Marzo	6.85	8.09	10.12	12.95	3.27	7.24	3.77	3.04	-1.18	-0.66
Abril	6.25	7.67	9.54	12.14	2.12	6.13	3.05	2.37	-1.38	-1.21
Mayo	5.84	7.39	9.04	11.44	1.24	4.95	2.09	1.47	-3.08	-3.90
Junio	5.06	6.89	8.26	10.49	-0.36	2.89	1.13	0.69	-4.55	-6.26
Julio	4.79	6.64	7.82	9.79	-0.67	3.16	0.71	0.47	-3.55	-7.42
Agosto	4.64	6.08	6.86	8.44	0.37	3.94	0.90	1.00	-2.42	-6.12
Septiembre	4.45	5.76	6.20	7.57	0.60	3.25	1.08	1.56	-1.83	-5.57
Octubre	4.26	5.50	5.64	6.95	0.56	1.62	1.59	2.29	-1.13	-5.38
Noviembre	4.32	5.30	5.33	6.78	1.43	2.85	1.74	2.28	-1.28	-5.17
Diciembre	4.66	5.09	4.89	6.25	3.39	5.66	1.38	2.09	-1.80	-5.42
2024										
Enero	4.88	4.76	4.37	5.54	5.24	9.75	1.20	2.02	-1.50	-5.66
Febrero	4.40	4.64	4.11	5.25	3.67	4.77	1.49	2.34	-0.72	-4.40
Marzo	4.42	4.55	3.88	5.01	4.03	4.92	1.90	2.41	0.95	-2.22
Abril	4.65	4.37	3.67	4.79	5.54	7.35	2.45	2.77	1.79	-1.50
Mayo	4.69	4.21	3.38	4.49	6.19	8.44	3.22	3.45	3.05	0.14
Junio	4.98	4.13	3.28	4.22	7.67	10.36	4.81	4.99	5.15	2.93
Julio	5.57	4.05	3.09	4.03	10.36	13.72	5.33	5.26	5.48	3.93
Agosto	4.99	4.00	3.02	4.13	8.03	9.45	4.99	5.39	3.76	2.01
Septiembre	4.58	3.91	2.92	3.92	6.50	6.76	5.50	5.66	3.77	1.48
Octubre	4.76	3.80	2.81	3.81	7.68	10.92	5.52	5.23	4.56	2.72
Noviembre	4.55	3.58	2.39	3.56	7.60	10.74	6.53	6.41	6.17	4.88
Diciembre	4.21	3.65	2.47	3.60	5.95	6.57	7.42	7.05	8.51	8.10
2025										
Enero	3.59	3.66	2.74	3.79	3.34	0.56	7.62	7.08	9.44	9.59
Febrero	3.77	3.65	2.75	3.78	4.08	3.89	7.92	7.31	9.45	9.18
Marzo	3.80	3.64	2.98	4.15	4.16	4.87	7.34	6.99	7.80	7.39
Abril	3.93	3.93	3.38	4.42	3.76	4.13	7.15	6.95	6.68	6.43
Mayo	4.42	4.06	3.67	4.63	5.34	6.76	6.81	6.25	6.71	7.09
Junio	4.32	4.24	3.91	4.89	4.33	5.04	5.19	4.82	5.10	4.54
Julio	3.51	4.23	4.02	5.13	1.14	0.17	4.05	4.03	3.11	2.40
Agosto	3.57	4.23	4.05	5.16	1.38	1.21	3.74	3.41	3.17	2.87
Septiembre	3.76	4.28	4.19	5.34	2.02	2.76	3.37	2.94	3.41	3.44
Octubre	3.57	4.28	4.12	5.26	1.18	0.10	3.41	2.92	3.10	3.03
Noviembre	3.80	4.43	4.37	5.07	1.73	0.90	2.84	2.44	2.21	1.92
Diciembre	3.69	4.33	4.30	5.22	1.61	0.88	2.59	2.33	1.41	0.11

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Nota: Cifras en gris indican que la inflación se encuentra por encima del nivel de 4 por ciento, límite superior estipulado por la autoridad monetaria.

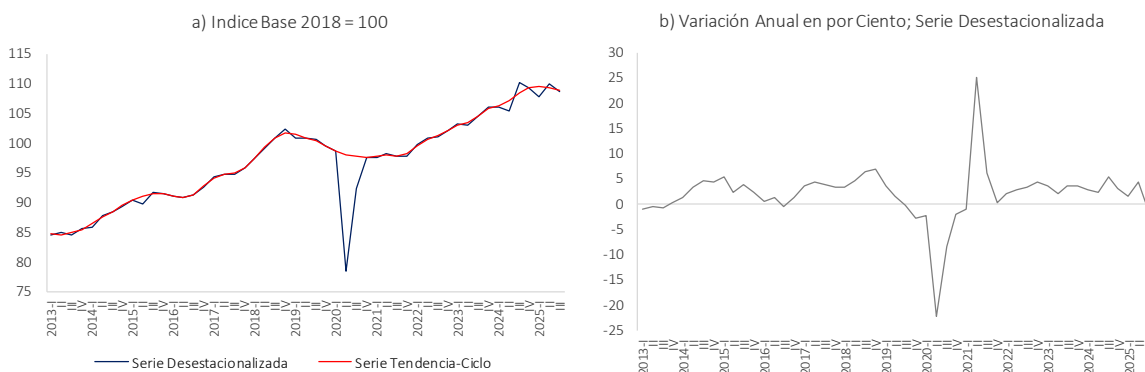


III. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Actividad Económica Estatal

En el lapso de julio a septiembre de 2025, la actividad económica del Estado de Nuevo León cayó -1.2 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada (crecimiento de 2.0 por ciento en el trimestre previo). Además, la economía estatal registró un ligero retroceso anual de -1.4 por ciento en el periodo de referencia (Gráfica 7b). De igual manera, los índices desestacionalizados y de tendencia-ciclo del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAE) de Nuevo León, correspondientes al tercer trimestre de 2025, mostrando una tendencia decreciente con un nivel inferior a los observados durante el tercer trimestre de 2024 (Gráfica 7a).

Gráfica 7. Indicador Trimestral de la Actividad Económica de Nuevo León



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Tercer Trimestre 2025.

Con base en cifras originales, el ITAAE de Nuevo León registró una caída anual de 1.4 por ciento en el tercer trimestre de 2025 (5.4 por ciento anual en el mismo trimestre de 2024). Tal resultado se explica, principalmente, por el retroceso anual de las actividades secundarias, con una tasa del orden de -3.8 por ciento. Esta caída fue compensada por la expansión registrada en las actividades primarias y terciarias, con tasas anuales del orden de 7.9 y 0.4 por ciento, respectivamente.



IV. Pronósticos Económicos

V.1. Expectativas de la Economía Mexicana^{5 6 7}

Los indicadores oportunos apuntan a un pequeño crecimiento de aproximadamente 0.1% a 0.2% con series desestacionalizadas en el cuarto trimestre del año en comparación al tercero, por lo que confirmamos nuestra previsión es que la economía mexicana crecerá 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. Por su parte, el empleo se estancó en 2025 toda vez que los asegurados al IMSS crecieron sólo 0.55% en comparación con el promedio del año anterior, incluso a pesar de la afiliación obligatoria de los trabajadores por plataformas, y proyectamos que el IGOPSE decrecerá marginalmente.

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.

La inflación del 2025, medida como el crecimiento de los precios entre diciembre del 2025 con el de 2024 cerró en 3.69% gracias a fuertes contracciones en precios de productos agropecuarios y en general de la inflación subyacente.

Asumiendo que cesan los incrementos de los aranceles que le aplica Estados Unidos a México y que no hay sobre saltos que incrementen la incertidumbre institucional del país, esperamos una

⁵ La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 3 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.

⁶ 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.

⁷ 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.



recuperación parcial de la economía mexicana en el 2026. 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 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, IEPS en general y lo aranceles a importaciones asiáticas recién aprobados. Por lo tanto, anticipamos una inflación anual de 4.0% al final del año. 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 17.5 a 18.5 pesos por dólar.

Cuadro 3. 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	0.71	1.22	0.76	0.91	1.51	1.71
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	1.09	0.30	1.25	0.87	0.93	1.50	1.71
Actividad Industrial	-0.60	-1.51	0.28	-0.73	-0.34	0.98	1.24
Consumo Privado	2.32	0.76	2.17	2.46	2.01	2.05	2.15
Inversión Fija Bruta	3.68	-6.72	1.76	-2.03	1.12	3.64	4.38
Ingresos Comercio al por Mayor	-5.63	-5.23	1.90	1.22	1.86	2.07	2.44
Ingresos Comercio al por Menor	-0.81	2.35	2.63	2.69	2.70	2.58	2.55
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	3.43	1.68	1.97	2.20	1.18	2.04	2.45
Indicadores de Ocupación Formal */							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	2.08	0.66	1.96	1.45	1.78	2.13	2.47
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	3.87	2.01	1.65	1.04	1.32	1.83	2.41
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-0.46	-0.42	-0.15	-0.66	-0.38	0.08	0.38
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	4.21	3.69	4.03	3.84	3.38	4.02	4.03
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	18.20	17.60	17.95	18.35	18.20

Fuente: Elaboración propia.

*/ Variación Anual en por Ciento.

**/ Variación en por Ciento Diciembre-Diciembre.

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

