ISSN 2594-0791

Septiembre 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. 09, setiembre 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 septiembre de 2026.

Contenido

I. Resumen **4**

II. Comentario **5**

El paquete económico 2027 y la sostenibilidad del gasto público **5**

III. Evolución de la Economía Mexicana **9**

III.1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) **9**

III.2. Indicador Mensual de la Actividad Industrial **13**

III.3. Inversión Fija Bruta **15**

IV. Indicadores Económicos de Nuevo León **17**

IV.1. Proceso Inflacionario en Monterrey **17**

V. Pronósticos Económicos **19**

V.1. Expectativas de la Economía Mexicana **19**

I. Resumen

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 0.8 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en julio de 2026, cifra que contrasta con el estancamiento mensual desestacionalizado registrado en junio pasado. Tal comportamiento del IGAE derivó, principalmente, del crecimiento mensual desestacionalizado de 1.2 y 0.5 por ciento de las actividades terciarias y secundarias, respectivamente. A su vez, la actividad en el sector agropecuario registró un retroceso mensual de -1.1 por ciento.

Por su parte, considerando la información más reciente del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), el producto industrial real creció a una tasa mensual desestacionalizada de 0.5 por ciento en julio de 2026. El desempeño del IMAI se puede atribuir, principalmente, al incremento mensual desestacionalizado del subsector de la Construcción y al notable retroceso mensual de las actividades relacionadas con la industria de la minería durante el mes de referencia. Al respecto, el desempeño de la construcción se explica, principalmente, por el notable despunte mensual del subsector de los Trabajos especializados para la construcción, el cual contrastó con el retroceso observado en el subsector de la Construcción de obras de ingeniería civil.

Finalmente, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) mostró cierta fortaleza al crecer 1.4 por ciento mensualmente en junio de 2026 (variaciones mensuales de -0.4, 4.3 y 0.6 por ciento en mayo, abril y marzo; respectivamente). Tal desempeño de la FBCF obedeció, en gran medida, a la notable expansión de 3.5 por ciento en la inversión en la Construcción y al descenso mensual de -1.1 por ciento en el gasto en Maquinaria y Equipo.

II. Comentario

El paquete económico 2027 y la sostenibilidad del gasto público

Daniel Flores Curiel[1]

Introducción

A principios del mes de septiembre, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó los Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (CGPE) correspondientes al Ejercicio Fiscal 2027. Este documento, mejor conocido como el Paquete Económico 2027 (PE 2027), contiene esencialmente tres cosas: (1) las expectativas que tienen el gobierno sobre el comportamiento de las principales variables macroeconómicas del país y las finanzas públicas para el año próximo, (2) las iniciativas que propone para modificar la ley de ingresos y, con ello, obtener la recaudación que estima necesaria para financiar el gasto público y (3) el proyecto de presupuesto sobre el destino que tendrán los recursos públicos.

Antes de entrar en el contenido del PE 2027, vale la pena comentar que la discusión gira en torno a los siguientes puntos. Primero, los supuestos (habitualmente) optimistas que hace la SHCP sobre el crecimiento económico y la tasa de interés. Segundo, el planteamiento de una estrategia recaudatoria más agresiva con las empresas (por ejemplo, proponiendo un tope a las deducciones de las empresas) ante la ausencia de una reforma fiscal importante que incluya incrementos en las tasas del Impuesto sobre la Renta (ISR) y el Impuesto al Valor Agregado (IVA). Tercero, la dificultad que experimenta el gobierno para reducir el déficit fiscal porque buena parte del gasto público se encuentra comprometido (en pensiones, programas sociales y el costo financiero de la deuda pública). Cuarto, la carga que representa Petróleos Mexicanos (Pemex) para las finanzas públicas.

Evidentemente, el PE 2007 es la respuesta del gobierno ante un panorama complicado. Por una parte, tiene que evitar el costo político de realizar recortes al gasto público o incrementar los impuestos en un año electoral. Por otra parte, tiene que convencer a sus acreedores (es decir, los tenedores de bonos) y, en general, a los ciudadanos de que las hará las correcciones necesarias para que las finanzas púbicas sean sostenibles en el mediano y largo plazo. Finalmente, tiene que aumentar la recaudación realizando una fiscalización más estricta, pero al mismo tiempo tratar de no desincentivar—todavía más—la inversión privada y, en consecuencia, el crecimiento económico del país.

Aspectos básicos del paquete económico

*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 UANL.

Las expectativas sobre las variables macroeconómicas son parte fundamental del paquete económico pues sustentan las estimaciones de ingresos y gastos que tendrá el gobierno. A continuación, se resumen y contrastan las expectativas del gobierno y el sector privado sobre algunas de estas variables. Para el próximo año, la SHCP estima que el Producto Interno Bruto (PIB) crezca entre 1.5% y 2.5% en términos reales. Los especialistas del sector privado encuestados por Banco de México estiman un crecimiento promedio de 1.75%. De manera similar, el gobierno espera que la inflación sea de 3%, mientras que el sector privado pronostica que cerrará en 3.85%. Por otra parte, la SHCP considera que la tasa de interés bajará hasta 6%, mientras que el sector privado prevé que se ubique en 6.47%. El gobierno pronostica que el tipo de cambio cierre el año en $18 pesos por dólar, mientras que el sector privado estima que será $18.10.

Con esta información, la SHCP estima que los ingresos presupuestarios alcancen 23.2% del PIB y los gastos 26.7% del PIB. El resultado sería entonces un déficit de 3.4% del PIB.2 Además, el documento señala que el balance primario (es decir, la diferencia entre ingresos y gastos antes del pago del servicio de la deuda) sería un superávit de 0.5% del PIB. Sin embargo, con la medida más amplia del balance público, el déficit alcanzaría 3.9% del PIB, y la deuda pública llegaría a 55% del PIB. Si tomamos la medida del déficit más amplia, el gobierno planea gastar casi un 17% más de los ingresos que espera obtener. Este comportamiento se ha convertido en algo habitual en los últimos años y, por ello, genera cierta preocupación.

El gobierno estima que obtendrá ingresos por $9,156.5 miles de millones de pesos (MMP). La mayor parte de estos ingresos (68.4%) provendrán de los impuestos que cobra a los ciudadanos. Específicamente, el ISR representaría 35.9% de los ingresos totales del gobierno, el IVA un 19.3%, los IEPS un 9% y el resto otros tributos. Aproximadamente un 17% de los ingresos totales corresponden a organismos y empresas paraestatales como el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y la Comisión Federal de Electricidad (CFE). Por supuesto, es importante considerar que estos organismos y empresas tienen que realizar gastos para brindar sus servicios. Por otra parte, casi un 11% son ingresos petroleros que corresponden al Gobierno Federal ($287.7 MMP) y Pemex ($862.2 MMP). De manera similar, el funcionamiento de Pemex también requiere de erogaciones. Finalmente, los ingresos no tributarios del gobierno representarían 6.4% del total.

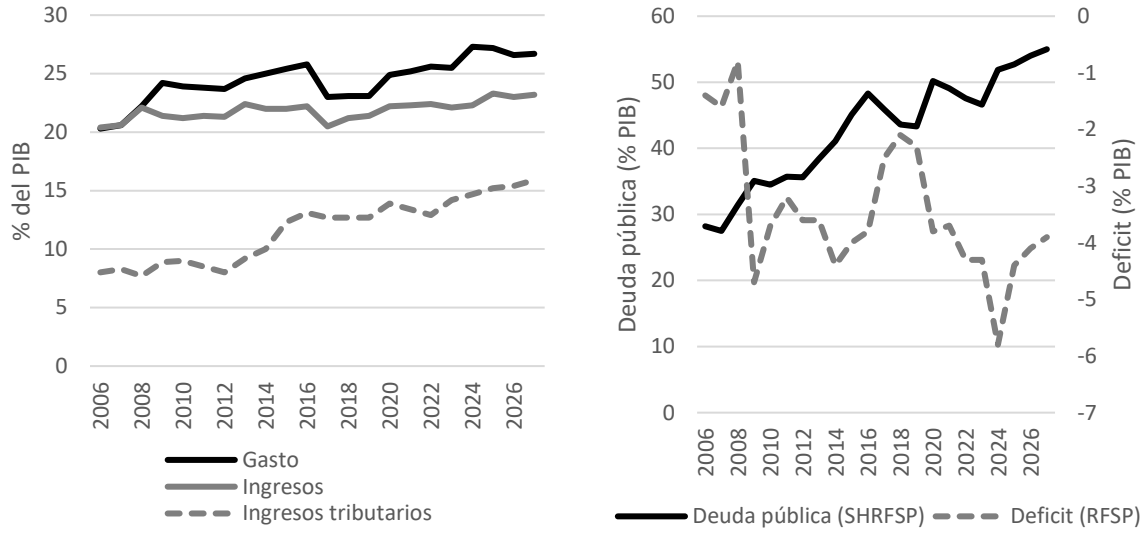
El gasto presupuestado por el gobierno ascendería a $10,515.1 MMP. Entre los rubros que destacan se encuentran las pensiones y jubilaciones ($1,840.7 MMP), las transferencias a las entidades federativas ($3,048.2 MMP) y el costo financiero de la deuda pública ($1,575.0 MMP). Estos tres rubros juntos representan 61.5% del gasto total y superan ligeramente a los ingresos tributarios. Si se agrega el gasto en los programas sociales considerados prioritarios ($1,025.4 MMP) y el gasto que requieren Pemex y CFE ($1,050.9 MMP), entonces se alcanza el 81.2% del gasto total y 93.3% de los ingresos totales. En este sentido, una parte importante de los ingresos del gobierno se encuentran comprometidos.

[2] El documento advierte que las cifras no coinciden por el redondeo.

La sostenibilidad de las finanzas públicas

Las cifras que resumen el PE 2027—por si solas—no permiten evaluar adecuadamente la sostenibilidad de las finanzas públicas. Para tener una idea más clara del estado que guardan y su perspectiva, es conveniente repasar la evolución de algunas variables fundamentales de las finanzas públicas. En la figura 1 se hace un contraste del comportamiento del gasto público, los ingresos, los ingresos tributarios, el déficit y la deuda pública a lo largo de los últimos 20 años. Para facilitar su comparación en el tiempo, estas cifras se presentan como porcentaje del PIB. Por supuesto, es importante conocer la evolución de estas variables, pero todavía más las razones que explican sus trayectorias.

Figura 1. Evolución de gastos, ingresos, déficit y deuda pública en México



Fuente: CGPE 2027

En el año 2006, tanto el gasto del gobierno como sus ingresos se encontraban equilibrados y superaban apenas 20% del PIB. La economía crecía a una tasa de 4.8% en términos reales, la inflación se ubicaba en 4% y la tasa de interés en 7%, aproximadamente. El déficit en un sentido amplio era aproximadamente 1.4% del PIB y los ingresos tributarios eran solamente un 8% del PIB (es decir, menos de la mitad de los ingresos provenían de los impuestos). En esa época, una parte importante del gasto público se financiaba con los ingresos petroleros. Sin embargo, con el paso de los años los ingresos petroleros empezaron a caer y fue necesario aumentar los impuestos—mediante reformas fiscales e incrementos en la eficiencia recaudatoria—para compensar esta situación.

Aunque los ingresos del gobierno han crecido a lo largo de estos años, no lo han hecho al ritmo que crecen los gastos. En parte, el aumento en el gasto se relaciona con el pago de las pensiones y jubilaciones contributivas (entre las que destacan las del IMSS, ISSSTE, CFE, Pemex, etc.) ante el envejecimiento de la población, a las que se han agregado en años recientes las no contributivas (es decir, el programa social de pensiones del bienestar para adultos mayores). Estos gastos representaban aproximadamente 2% del PIB en 2006, mientras que ahora se encuentran cerca del

6% del PIB. De manera similar, en estos años ha crecido también el costo financiero de la deuda. En el año 2006, este costo representaba 2.2% del PIB y en la actualidad alcanza ya el 4% del PIB.

Debido a que los sistemas de pensiones de reparto fueron sustituidos por un sistema de cuentas individuales, se espera que el gasto en pensiones y jubilaciones siga creciendo solamente por unos años más hasta que se estabilice y, posteriormente, empiece a reducirse. En este sentido, las pensiones seguirán presionando las finanzas públicas en el corto plazo, pero tenderá a reducirse esta presión en el mediano y largo plazo. En contraste, el costo financiero puede seguir creciendo en tanto no se consiga corregir el déficit público y la deuda siga incrementándose.

El problema esencial en relación con la sostenibilidad de las finanzas públicas es que el país ha experimentado una larga etapa con un crecimiento económico muy bajo. Entre 2018 y 2025, la tasa de crecimiento anualizada del PIB se ubicó por debajo de 1%. De acuerdo con Domar (1944), se necesita que la tasa de crecimiento de la economía en términos reales sea mayor que la tasa de interés real—que es aproximadamente 3.2% en la actualidad—para evitar que la deuda siga creciendo con relación al PIB. Por lo anterior, si la economía no crece y tampoco hay ajustes sustanciales en el gasto o los impuestos, las finanzas públicas no se podrán sostener en el largo plazo.

Referencias

- Domar, E.D. (1944). The “burden of the debt” and the national income. American Economic Review 34(4): 798-827.
- Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2026). Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación.

III. Evolución de la Economía Mexicana

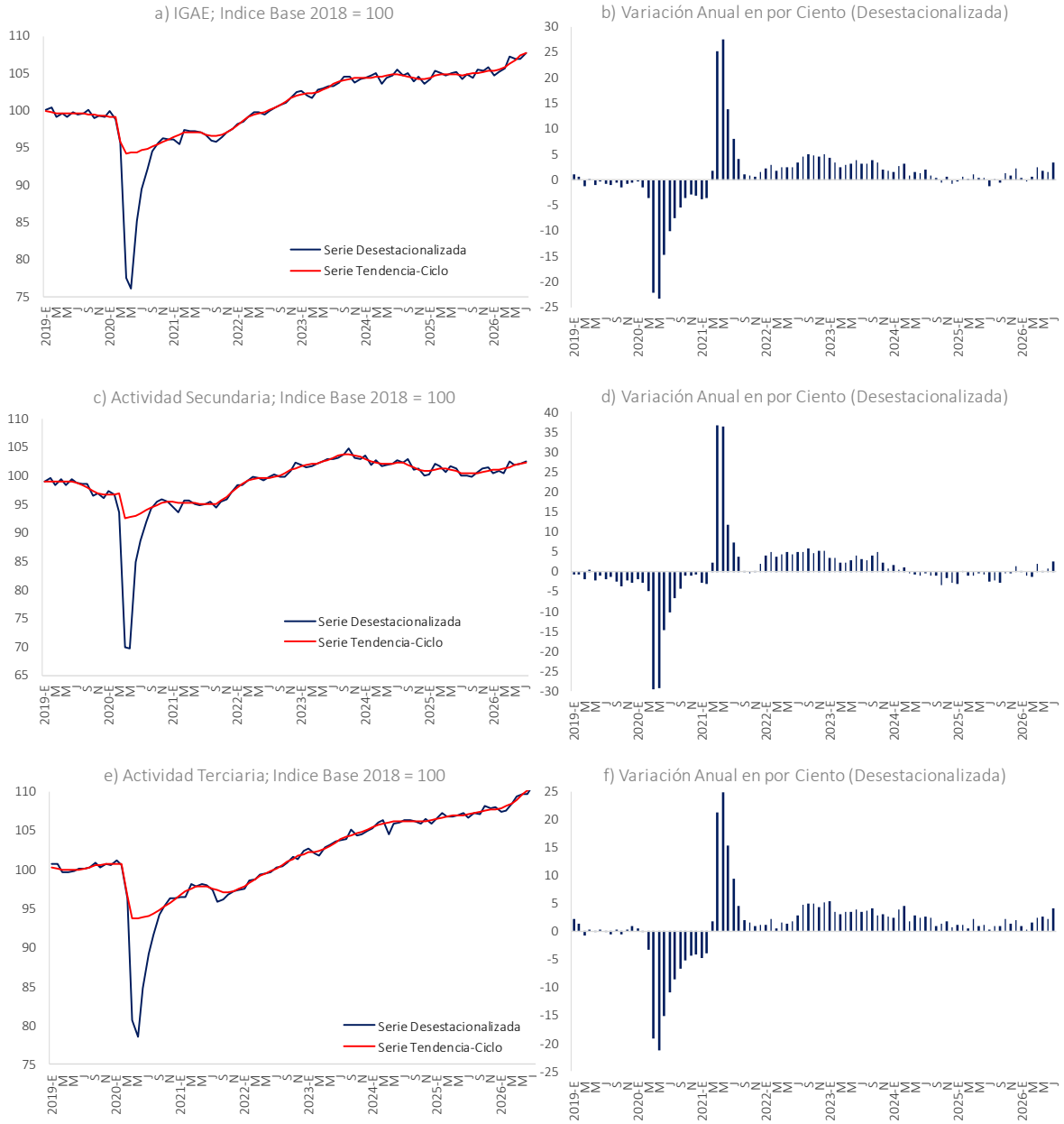
III.1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 0.8 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en julio de 2026, cifra que contrasta con el estancamiento mensual desestacionalizado registrado en junio pasado. Tal comportamiento del IGAE derivó, principalmente, del crecimiento mensual desestacionalizado de 1.2 y 0.5 por ciento de las actividades terciarias y secundarias, respectivamente. A su vez, la actividad en el sector agropecuario registró un retroceso mensual de -1.1 por ciento.

El desempeño mensual del sector secundario en julio de 2026 se explica, en buena medida, por el retroceso del sector de la minería (tasa de -1.8 por ciento) y el incremento en el resto de los subsectores que lo componen (tasas mensuales de 0.9, 0.7 y 0.0 por ciento), Cuadro 1.

Por su parte, el positivo desempeño de la actividad del sector de servicios durante el pasado mes de mayo se explica, básicamente, por el incremento mensual desestacionalizado de los Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (5.2 por ciento), Transportes, correos y almacenamiento (2.4 por ciento), Comercio al por menor (2.4 por ciento) y del Comercio al por mayor (tasa mensual de 1.9 por ciento), así como, del retroceso de los Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos y servicios de remediación (tasa mensual de -1.1 por ciento).

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



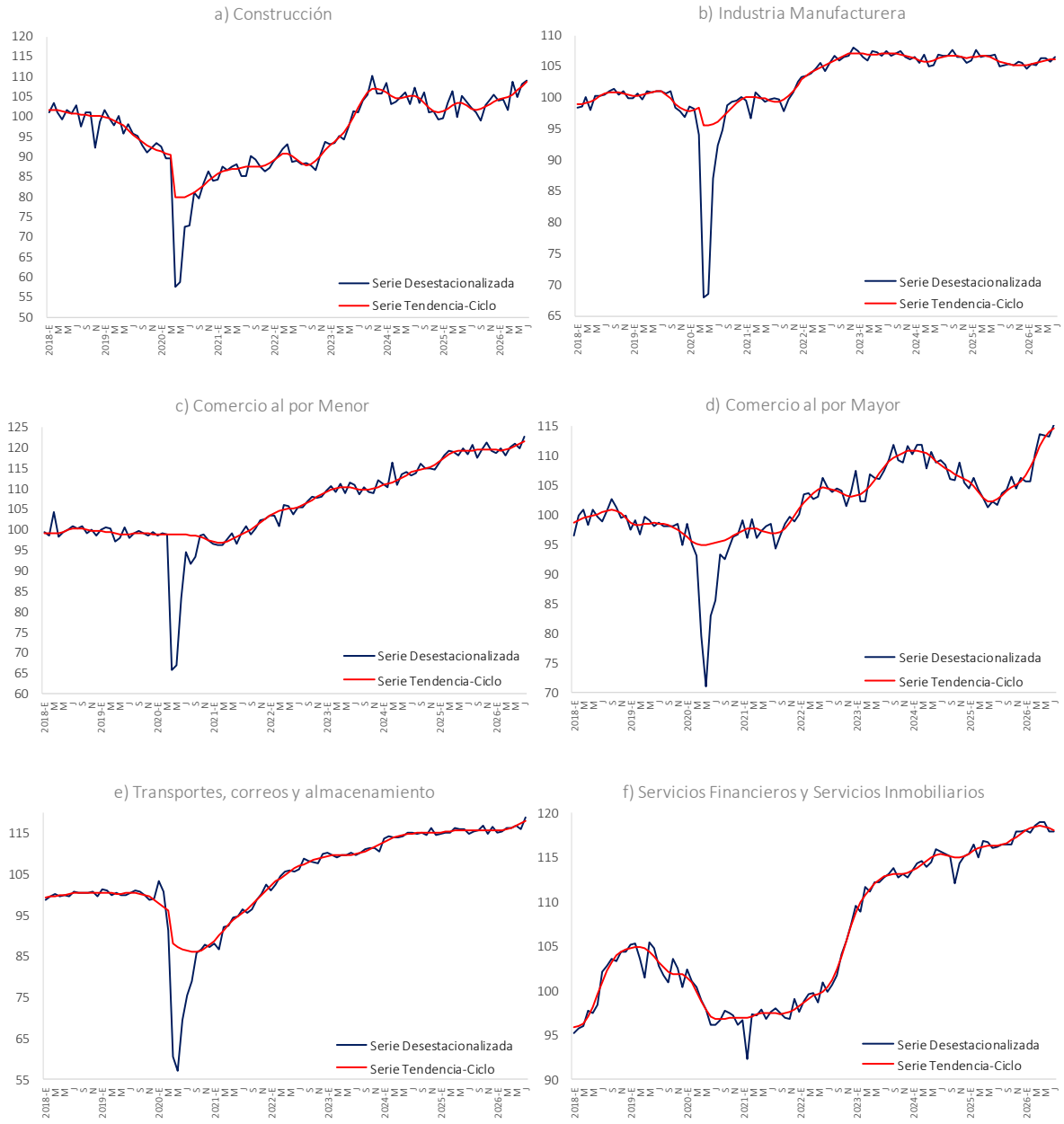
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2019 a Julio 2026.

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
(Variación Mensual en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)									
2025									
Enero	0.7	0.2	0.6	0.3	0.4	1.4	-0.8	0.2	0.2
Febrero	1.0	1.8	0.8	3.9	1.5	1.6	1.7	0.9	0.3
Marzo	-0.3	-0.4	-0.5	2.8	-0.9	0.9	-1.9	-1.2	0.1
Abril	-0.3	-1.0	0.0	-6.0	0.1	-0.2	-1.4	1.5	1.0
Mayo	0.3	1.0	0.1	5.4	0.1	-0.7	-1.5	0.0	-0.3
Junio	0.2	-0.4	0.3	-1.5	0.2	1.2	1.1	-0.6	0.0
Julio	-0.9	-1.1	-0.5	-1.4	-1.7	-1.2	-0.6	0.1	-0.9
Agosto	0.6	-0.1	0.6	-1.2	0.1	2.0	1.8	0.2	0.4
Septiembre	-0.4	-0.1	-0.3	-2.1	0.3	-2.5	0.7	0.0	0.2
Octubre	1.0	0.8	1.0	4.0	-0.3	1.7	2.1	0.0	1.0
Noviembre	-0.1	0.6	-0.3	1.3	0.5	1.4	-2.0	1.3	-1.5
Diciembre	0.4	0.1	0.2	1.2	-0.2	-1.6	1.7	0.0	1.4
2026									
Enero	-1.0	-0.9	-0.6	-1.4	-0.9	-0.5	-0.5	0.1	-1.2
Febrero	0.3	0.5	0.1	0.4	0.7	0.9	0.1	-0.2	0.3
Marzo	0.5	-0.5	0.8	-2.7	-0.1	-1.4	4.3	0.7	0.5
Abril	1.5	2.1	0.9	7.1	1.1	1.6	3.1	0.3	0.2
Mayo	-0.3	-0.7	0.2	-3.5	-0.1	0.8	-0.2	0.1	0.4
Junio	0.0	0.2	0.0	3.0	-0.6	-1.1	-0.2	-0.9	-0.6
Julio	0.8	0.5	1.2	0.9	0.7	2.4	1.9	0.0	2.4
(Variación Anual en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)									
2025									
Enero	0.0	-3.2	1.1	-8.1	-0.5	4.6	-5.2	1.6	1.0
Febrero	0.6	0.1	1.2	0.2	1.8	7.0	-5.0	1.8	0.7
Marzo	0.1	-0.9	0.4	2.5	-0.4	2.6	-6.8	0.4	1.1
Abril	1.0	-1.0	2.1	-4.8	1.6	7.5	-4.7	2.5	2.1
Mayo	0.5	-0.2	0.9	-0.8	1.5	4.3	-8.5	2.0	1.6
Junio	0.5	-0.8	1.1	0.7	0.1	4.9	-5.9	0.1	0.9
Julio	-1.2	-2.5	0.3	-4.5	-1.5	4.4	-6.8	0.5	-0.1
Agosto	0.2	-2.2	0.9	-2.3	-1.5	6.0	-4.4	1.0	0.4
Septiembre	-0.5	-2.9	0.8	-6.6	-2.0	1.3	-1.6	1.2	0.5
Octubre	1.5	-0.4	2.2	1.9	-1.2	4.0	0.6	3.8	1.8
Noviembre	0.9	0.0	1.3	2.9	-0.8	5.6	-4.0	3.1	-1.1
Diciembre	2.2	1.3	2.1	6.3	0.0	4.0	0.7	2.4	1.8
2026									
Enero	0.5	0.1	0.9	4.5	-1.4	2.1	1.0	2.2	0.4
Febrero	-0.2	-1.1	0.3	0.9	-2.1	1.4	-0.5	1.1	0.4
Marzo	0.6	-1.3	1.6	-4.5	-1.3	-0.9	5.7	3.0	0.8
Abril	2.5	1.8	2.5	8.9	-0.3	0.8	10.5	1.8	0.0
Mayo	1.9	0.2	2.6	-0.4	-0.4	2.4	12.0	1.9	0.6
Junio	1.7	0.8	2.3	4.2	-1.1	0.0	10.5	1.5	0.0
Julio	3.3	2.4	4.0	6.7	1.3	3.6	13.2	1.5	3.5

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

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



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2018 a Julio 2026.

III.2. Indicador Mensual de la Actividad Industrial

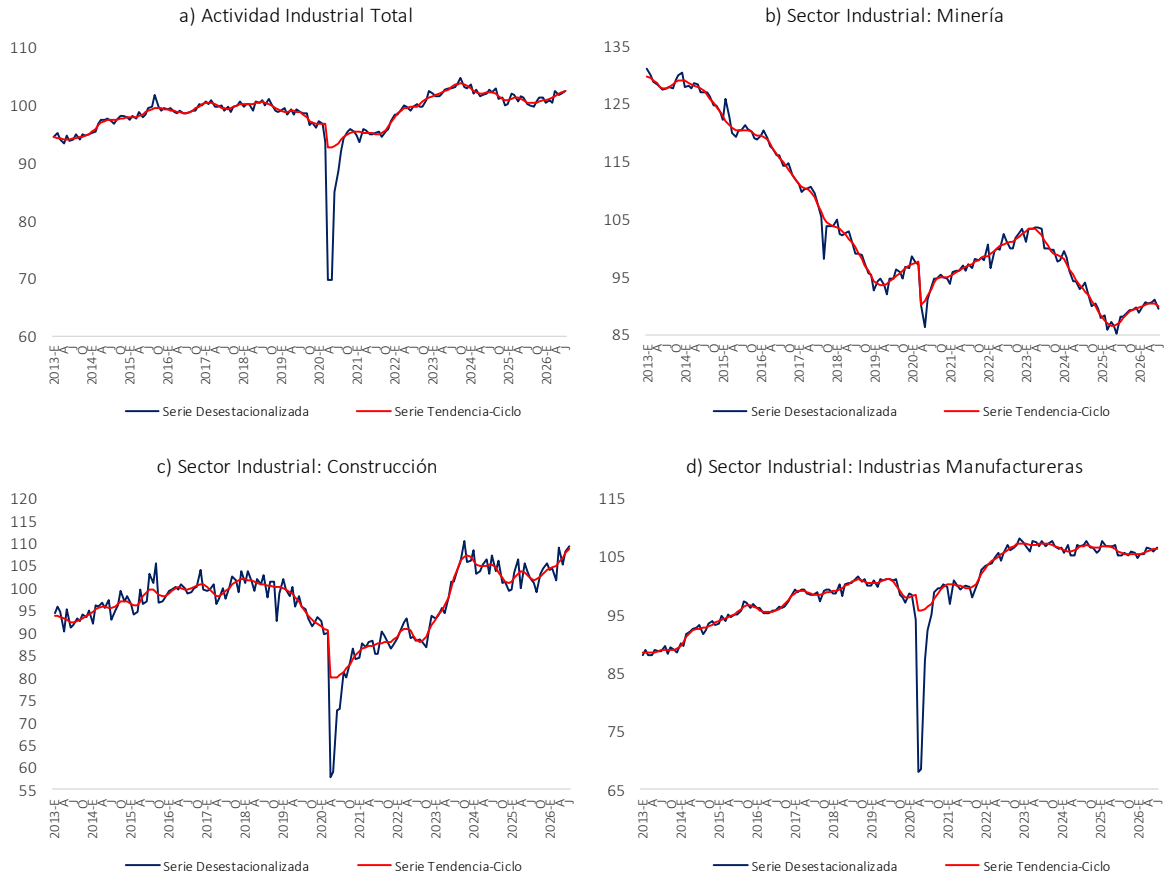
Considerando la información más reciente del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), el producto industrial real creció a una tasa mensual desestacionalizada de 0.5 por ciento en julio de 2026. El desempeño del IMAI se puede atribuir, principalmente, al incremento mensual desestacionalizado de 0.9 por ciento del subsector de la Construcción y al notable retroceso mensual de -1.8 por ciento de las actividades relacionadas con la industria de la minería durante el mes de referencia. Al respecto, el desempeño de la construcción se explica, principalmente, por el notable despunte mensual del subsector de los Trabajos especializados para la construcción del 3.1 por ciento, el cual contrastó con el retroceso de -3.8 por ciento observado en el subsector de la Construcción de obras de ingeniería civil.

Por su parte, el sector de la manufactura tuvo un ligero crecimiento mensual desestacionalizado de 0.7% durante el mes de referencia. Este comportamiento positivo se explica, en gran medida, por el incremento mensual de 5.8 por ciento en el subsector de la Industria química (tasa mensual de -5.3 por ciento en junio) y el crecimiento de 5.7 por ciento en el subsector del Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos (tasa mensual de 0.4 por ciento durante el mes anterior).

Con todo, el resultado del IMAI de julio pasado refleja un mejor desempeño de la actividad secundaria nacional durante el inicio del presente año.

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 Julio 2026.

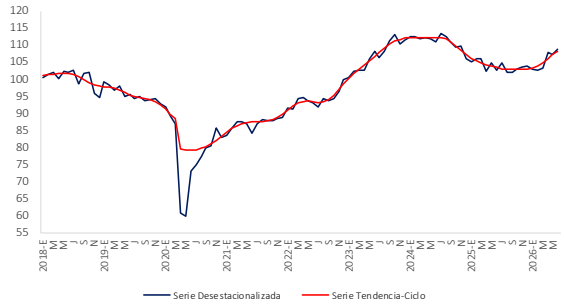
III.3. Inversión Fija Bruta

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) mostró cierta fortaleza al crecer 1.4 por ciento mensualmente en junio de 2026 (variaciones mensuales de -0.4, 4.3 y 0.6 por ciento en mayo, abril y marzo; respectivamente). Tal desempeño de la FBCF obedeció, en gran medida, a la notable expansión de 3.5 por ciento en la inversión en la Construcción y al descenso mensual de -1.1 por ciento en el gasto en Maquinaria y Equipo. En el caso de la Construcción, con un mayor peso específico en la FBCF, su crecimiento se debió, principalmente, al notable crecimiento mensual de la Construcción Residencial de 7.3 por ciento en junio pasado, en tanto que la No Residencial mostró un dinamismo considerablemente menor, pero igualmente positivo (tasa mensual de 0.2 por ciento).

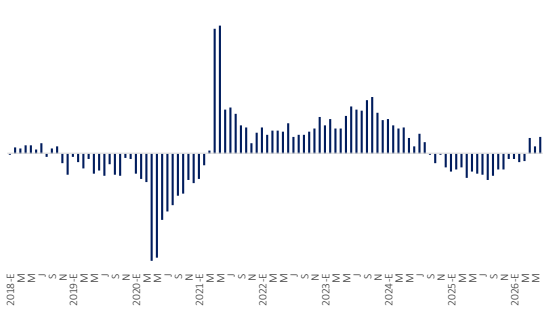
Además, la FBCF se incrementó a un ritmo anual de 5.9 por ciento en términos reales en junio de 2026; tasa superior a la observada en el mes previo de 2.4 por ciento, destacando el crecimiento en la Construcción con un incremento anual de 8.8 por ciento (2.0 por ciento anual en el mes precedente de mayo). De igual manera, la inversión en Maquinaria y Equipo creció a una tasa anual de 2.5 por ciento en el mes de referencia, cifra prácticamente igual al incremento de 2.4 por ciento registrado en mayo pasado (gráficas 4a.1, 4b.1 y 4c.1).

Gráfica 4. Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF)

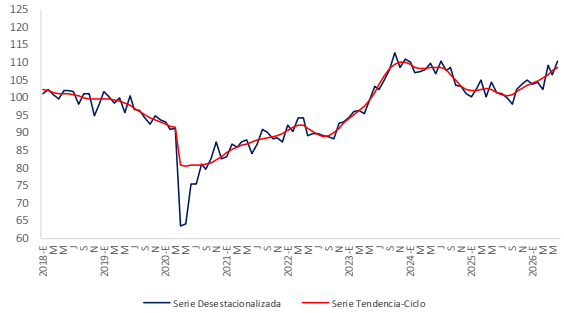
a) IFB; Indice Base 2018 = 100



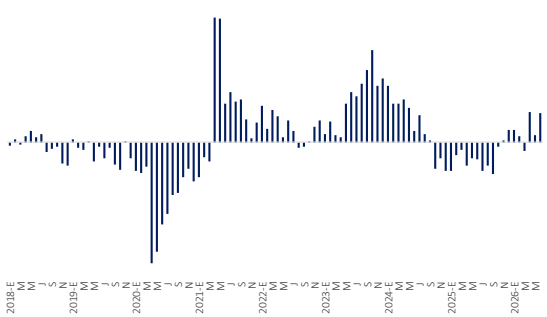
a.1) Variación Anual en por Ciento; Cifras Desestacionalizadas



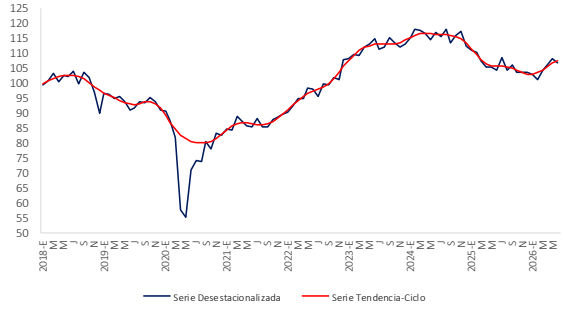
b) Construcción; Indice Base 2018 = 100



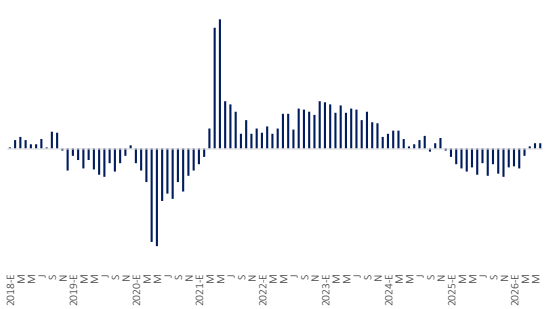
b.1) Variación Anual en por Ciento; Cifras Desestacionalizadas



c) Maquinaria y Equipo; Indice Base 2018 = 100



c.1) Variación Anual en por Ciento; Cifras Desestacionalizadas



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2018 a Junio 2026.

IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Proceso Inflacionario en Monterrey

El índice general de precios al consumidor de la ciudad de Monterrey, Nuevo León, creció a una tasa anual de 2.94 por ciento en agosto de 2026 (3.03 por ciento en el mes previo y 3.23 por ciento en el mismo mes de 2025), Gráfica 5a. Tal proceso inflacionario en la localidad obedeció, principalmente, a las alzas anuales registradas en los índices de precios de la Ropa, Calzado y Accesorios (4.83 por ciento), la Educación y Esparcimiento (3.86 por ciento) y los Alimentos, Bebidas y Tabaco (3.17 por ciento) durante el pasado mes de agosto, añadiéndose una persistente inflación anual en el renglón de Otros Servicios (6.45 por ciento); Cuadro 2 y Gráfica 5b.

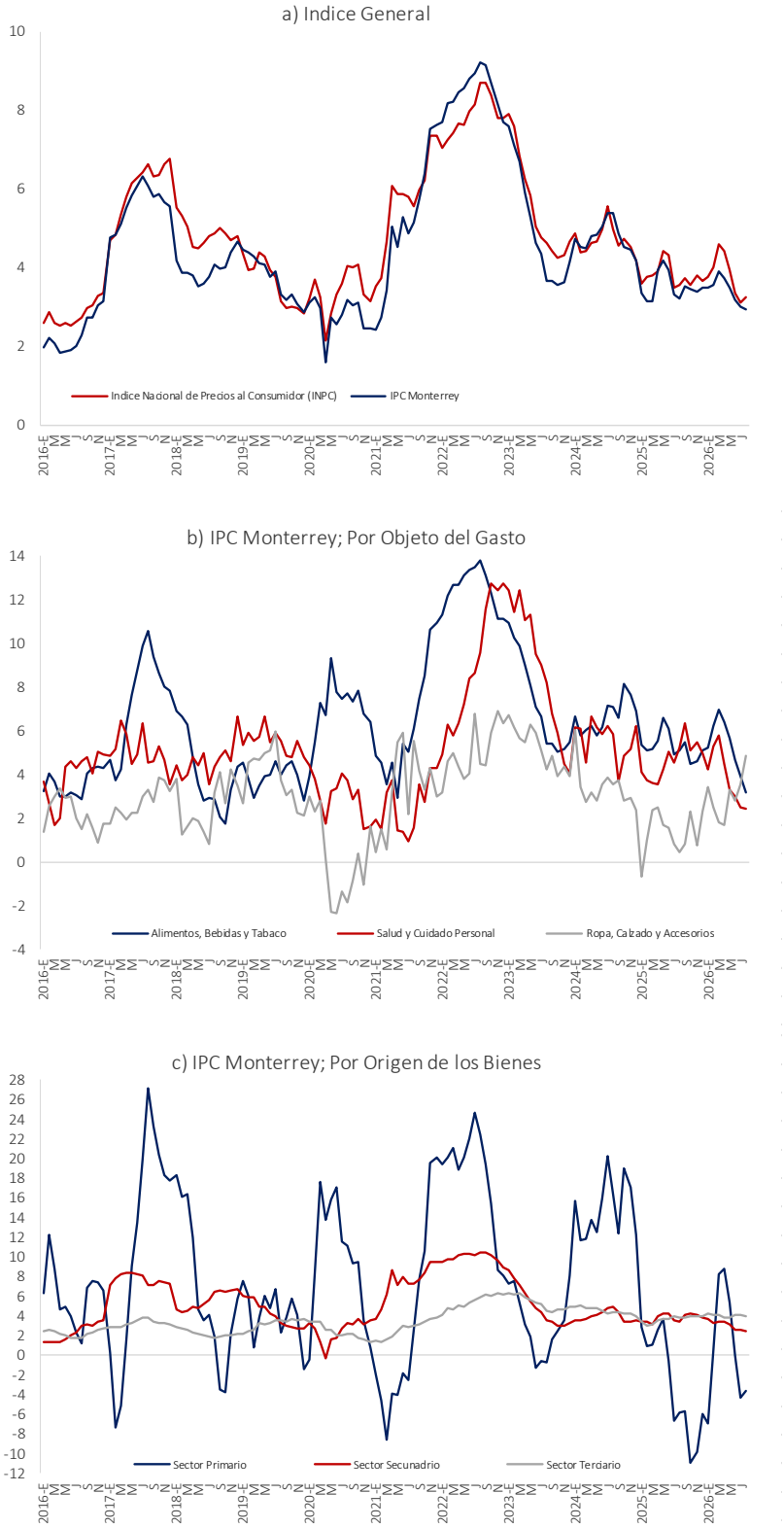
Cuadro 2. Indice de Precios al Consumidor en Monterrey, Nuevo León

(Variación Anual en por Ciento)

Concepto / Mes	Diciembre	2025				2026		
	2024	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago
Indice General	4.21	3.17	3.95	3.54	3.51	3.90	3.19	2.94
Alimentos, Bebidas y Tabaco	6.91	5.18	6.07	5.48	5.12	6.94	4.64	3.17
Ropa, Calzado y Accesorios	2.39	2.36	1.57	0.83	2.32	1.83	2.81	4.83
Vivienda	-0.54	-0.66	2.87	2.38	2.49	2.69	2.24	2.25
Muebles, Aparatos y Accesorios	1.85	1.56	3.50	2.72	1.34	-0.28	-0.25	1.67
Salud y Cuidado Personal	6.20	3.61	5.04	6.32	4.97	5.76	2.96	2.45
Transporte	4.51	3.64	1.71	0.83	1.68	1.53	2.34	2.38
Educación y Esparcimiento	4.08	1.91	2.27	3.99	3.50	3.83	4.42	3.86
Otros Servicios	6.08	6.10	7.73	6.69	7.85	6.51	6.01	6.45

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Gráfica 5. Indice 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 Agosto 2026.

V. Pronósticos Económicos

V.1. Expectativas de la Economía Mexicana[3] [4] [5]

Al parecer continua el repunte que experimentó la economía en el segundo trimestre, ya que el Indicador Global de actividad Económica (IGAE) creció 0.8% a tasa mensual con series ajustadas por estacionalidad en julio en comparación a junio. Dado que el Indicador Oportuno muestra un crecimiento de 0.1% en agosto, es claro que en el tercer trimestre la economía mexicana seguirá creciendo por arriba de lo esperado. Por lo tanto, proyectamos un crecimiento de 0.7% en el tercer trimestre y en el cuarto de 0.4%, a tasa trimestral con series ajustadas por estacionalidad.

De igual manera, estimamos que la economía mexicana crecerá 1.8% en el 2026, comparado con el promedio del 2025. Nuestras proyecciones apuntan a una expansión superior al 2% del consumo y del comercio al menudeo, mientras que la inversión mostrará una recuperación creciendo a tasas del orden del 4%. Las ventas del comercio al mayoreo seguirán expandiéndose a tasas cercanas al 10% anual debido al boom de ventas en equipo de tecnologías. A nivel regional, estimamos un crecimiento de la economía de Nuevo León de alrededor de 2.5% en 2026.

Por su parte, el crecimiento del empleo medido por los asegurados al IMSS se ubicará ligeramente por debajo del 2% anual tanto a nivel nacional como para Nuevo León. Sin embargo, proyectamos una ligera contracción en el indicador IGOPSE, que es un indicador más confiable porque se basa en las encuestas que realiza el INEGI a las empresas del país.

El panorama luce estable, pero el balance de riesgos puede empeorar debido al incremento en los precios de los energéticos, en especial del diésel a nivel internacional, como consecuencia del resurgimiento de la guerra entre Estados Unidos e Irán. Por tal motivo, para final del año, estimamos

[3] 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.

[4] 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.

[5] 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.

una inflación cercana al 4.1%. De igual manera, esperamos que se mantenga la tasa objetivo de política monetaria en 6.5% en lo que resta del año. Finalmente, el tipo de cambio se ha depreciado al desacoplarse las decisiones de política monetaria de Banxico con la Reserva Federal. Se espera todavía más aumentos en la tasa de fondos federales en Estados Unidos lo que resta atractivo al peso como moneda "*carry trade*". Estimamos que el tipo de cambio fluctúe en la banda de 17.5 a 18 pesos por dólar en lo que resta del año.

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	1.21	0.73	1.83	0.47	1.93	2.75	2.19
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	1.16	0.48	1.85	0.61	1.69	2.82	2.23
Actividad Industrial	-0.76	-1.06	1.13	-1.26	0.79	2.59	1.75
Consumo Privado	2.70	1.15	2.26	3.00	1.58	2.49	2.10
Inversión Fija Bruta	4.12	-6.51	4.10	-2.66	5.88	7.40	7.25
Ingresos Comercio al por Mayor	-5.65	-5.15	9.25	6.84	11.97	11.37	11.11
Ingresos Comercio al por Menor	-0.80	2.71	2.61	2.47	2.27	2.84	1.94
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAEE) de Nuevo León	3.32	1.80	2.49	1.44	1.70	4.00	2.84
Indicadores de Ocupación Formal * /							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	2.08	0.66	1.99	1.30	2.14	2.46	2.97
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	3.87	2.01	1.95	0.67	1.62	2.45	3.07
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-0.45	-0.54	-1.09	-1.72	-1.40	-0.92	-0.61
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	4.21	3.69	4.11	4.59	3.37	4.05	4.11
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	10.00	7.00	6.50	6.75	6.50	6.50	6.50
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	20.79	18.00	17.75	18.07	17.47	18.07	17.75

Fuente: Elaboración propia.

*/ Variación Anual en por Ciento.

**/ Variación en por Ciento Diciembre-Diciembre.

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.



Acervo disponible en la siguiente liga:

https://drive.google.com/drive/folders/1Qs8awSRb9NHMXQye-xki50WIWfHbV96-?usp=sharing