



Prohíben vapeo, crean mercado negro; IQOS, inflación complicada; bono verde

Los diputados reformaron la Ley General de Salud, quedando prohibida la producción, distribución y venta, tanto de vapeadores como de cigarrillos electrónicos. La vieja consigna de la 4T de prohibido prohibir, se quedó en el cajón de los olvidos.

Aquí van a prohibir la venta de vapeadores y cigarrillos electrónicos, pero no el uso. Por lo tanto, el usuario o consumidor, va tener que recurrir al mercado negro, ilegal, pirata y, desde luego, sin regulación, para a través de ese mercado negro adquirir el vapeador o cigarrillo electrónico.

Es cierto que Morena pondrá una reserva, específica, para no criminalizar al consumidor de vapeadores o cigarrillos electrónicos. Pero eso no le quita la prohibición en la producción y distribución, por lo cual tendrá que ser en un mercado negro. El vapeador o cigarrillo electrónico, sí trae sustancias que son dañinas para la salud, pero está comprobado que son una vía para dejar de fumar cigarros. Y ahora, al prohibir la producción y venta, tendremos un mercado negro sin regulación, totalmente dañino para el consumidor.

Asociaciones como ProVapeo, lo dejan claro: el vapeo debe ser regulado, con evidencia científica, y regularlo de manera proporcional a los riesgos que origine a la salud. Pero prohibirlo, además, es tratar a los adultos como niños. El adulto, bien informado y con regulación, podría decidir si vapea o consume un cigarrillo electrónico. La prohibición suele traer mercados piratas, ilegales, que además no dejan nada a las arcas públicas.

IQOS NO ENTRA EN LA NUEVA LEY

Philip Morris asegura que IQOS no es un cigarrillo electrónico. Tiene razón. Es un dispositivo electrónico que calienta el tabaco, no contiene ningún líquido. Se ha descubierto que el calentamiento del tabaco, sin llegar a quemarlo, permite saborear el tabaco, pero sin la gran mayoría de los componentes dañinos y cancerígenos de la nicotina.

No deja ni olor ni ceniza. IQOS es una alternativa para los fumadores, pero al igual que otros dispositivos que calientan el tabaco, mucho menos dañina. IQOS queda completamente libre de continuar siendo producido y vendido en México. No es ni vapeador ni cigarrillo electrónico.

INFLACIÓN DE 3.80%, PERO PREOCUPA LA SUBYACENTE

La baja inflación se complica. Para noviembre se registró una inflación de 3.80%, superior a la de la primera quincena de noviembre de 3.61%. La inflación, poco a poco, sigue aumentando. En esta ocasión las presiones vinieron por la las tarifas eléctricas, ya sin subsidio, que se elevaron hasta en un 20.70%. Pero también por varios productos agropecuarios, que siguen mostrando precios volátiles, como fue en este caso el tomate que se elevó en 14.34%.

Sin embargo lo preocupante no fue tanto la coyuntura, sino la inflación subyacente, aquella que no depende de los vaivenes del momento. La inflación subyacente tiene aspectos como transporte o vivienda o cultura, o comunicaciones, que no suelen tener tantos cambios de precios. Y esa inflación, a la que muchos le llaman el corazón de la inflación, es la que preocupa. La subyacente para noviembre fue de 4.43%.

El objetivo del Banco de México es llegar a bajar la inflación, para finales del próximo año, a 3%. Pero, por lo pronto, cerrará el año con una inflación más cercana a 4% que a 3%.

Con este nivel inflacionario, el Banco de México, la siguiente semana, se va a animar a reducir su tasa de referencia de 7.25% a 7%, en donde ya hay una voz disidente constante, la del subgobernador Jonathan Heath. En el Banco de México consideran que todavía pueden bajar la tasa a 7%.

AMADOR: BONO VERDE, FINANCIAMIENTO VIABLE

El secretario de Hacienda, Edgar Amador, estuvo en el campanazo para la emisión del bono verde de la Ciudad de México. Recordó cuando él estuvo en la Secretaría de Finanzas de la Ciudad de México, en 2003, y se lanzó la primera emisión de certificados bursátiles por 2 mil 500 millones de pesos. Esto fue un parteaguas. Permitió que un deudor subnacional pudiera acceder a mercados de deuda de manera ordenada, con reglas transparentes y proyectos definidos.

Ahora, Clara Brugada, jefa de Gobierno capitalino, y su secretario de Administración y Finanzas, Juan Pablo de Botton, han lanzado un bono verde por 3 mil mdp. Es una emisión quirografaria a tasa fija, a 10 años de plazo, tiene una clasificación inmejorable, AAA por Fitch y HR Rating. Y servirá para financiar las Líneas 5 y 6 del Cablebús, que es un transporte sustentable y de inclusión social.

Sin duda, el gobierno federal hace bien en apoyar este tipo de bonos verdes de la Ciudad de México.

PERSPECTIVAS DE CITI

México, el país que menos crecerá en AL

POR LINDSAY H. ESQUIVEL
lindsay.hernandez@gimm.com.mx

El Grupo Financiero Citi anticipa que la economía mexicana crecerá 1.0% en 2026, uno de los pronósticos más pesimistas del consenso de analistas privados, con ello México sería el país con el menor crecimiento de América Latina.

Felipe Juncal, economista en jefe para América Latina de Citi, expuso que Brasil estará creciendo 1.8 por ciento, mientras que Argentina rebatirá su Producto Interno Bruto (PIB), con un alza de 4.0 por ciento.

“México sigue siendo la economía, por segundo año consecutivo, que menos va a crecer en la región. Al tener

un peso considerable en el PIB regional eso afecta. Lo que prevemos es que América Latina crezca dos por ciento el siguiente año”, comentó Juncal.

Julio Ruiz, economista en jefe para México, dijo que la revisión del acuerdo comercial para el siguiente año será determinante para la recuperación económica del



Foto: Alejandro Aguilar

Felipe Juncal, economista en jefe para América Latina de Citi.

siguiente año.

“Lo que podríamos ver el siguiente año es una recuperación de la inversión, pues se ha visto afectada por la incertidumbre en la relación comercial con Estados Unidos. Esperamos que esta incertidumbre se desvanezca una vez que concluya la revisión del T-MEC, para la segunda mitad del 2026”, explicó Ruiz.

El experto, enfatizó que México necesitará volverse más competitivo, especialmente para captar

más que en el mismo periodo de 2024 y 5.1% más en términos reales.

En tanto, los recursos recaudados por Impuesto al Valor Agregado (IVA) se ubicaron en 1 billón 369 mil 885 millones de pesos, lo que significa un aumento de 68 mil 540 millones, en comparación con los mismos meses del año anterior y un crecimiento real de 1.4 por ciento.

Mientras que la recaudación proveniente del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) alcanzó, al cierre de noviembre, los 617 mil 787 millones de pesos; 47 mil 775 millones más que lo registrado en el mismo periodo de 2024, que representa 4.4% en términos reales.

La Secretaría de Hacienda ha explicado que el incremento en la recaudación de ISR e IVA se debe a una mayor eficiencia en la recaudación, particularmente, en la administración aduanera, así como a mejores condiciones de empleos.

“El alza en recaudación se da en un entorno de empleo formal y aumento sostenido de los salarios. Por su parte, la resiliencia del consumo interno y un tipo de cambio más competitivo favorecieron la recaudación por concepto del Impuesto al Valor Agregado (IVA)”, dijo Hacienda, en su último informe de Finanzas Públicas.

Destacó que los ingresos asociados con el rubro de importaciones crecieron 24.5% real anual durante octubre de 2025, superando lo calendarizado en 13 mil millones de pesos.

Este aumento fue resultado de los recientes cambios en el esquema tarifario para países sin acuerdo comercial con México, una mayor vigilancia en las aduanas y el nuevo tratamiento fiscal para productos bajo el umbral de minimis.

INGRESOS TRIBUTARIOS

(Billones de pesos de 2025, enero-noviembre de cada año)



REPORTE DE NOVIEMBRE

RECAUDACIÓN FEDERAL SUPERA LO PROGRAMADO

El SAT detalló que los ingresos del gobierno alcanzarán \$5 billones 530 mil millones

POR LINDSAY H. ESQUIVEL
lindsay.hernandez@gimm.com.mx

D e enero a noviembre de 2025 los ingresos del gobierno federal alcanzaron los 5 billones 529 mil 814 millones de pesos, lo que representa un incremento de 5.9% en términos reales respecto al mismo periodo del año anterior, de acuerdo con cifras preliminares del Servicio de Administración Tributaria (SAT).

El fisco detalló que la cifra registrada indica un incremento nominal de 500 mil

El Plan Maestro

Tras los resultados previos, el SAT dijo que se “reafirma el compromiso de continuar fortaleciendo la recaudación, a través de mecanismos que facilitan el cumplimiento de las obligaciones fiscales y con una

591 millones de pesos frente a lo contabilizado en los mismos 11 meses de 2024, con lo que se supera lo programado por la Ley de Ingresos de la Federación 2025 para dicho periodo.

En este lapso, la recaudación tributaria alcanzó un récord, al obtener 4 billones 905 mil 415 millones de pesos, lo que representa un

atención cercana a las y los contribuyentes”.

Lo anterior surge del Plan Maestro 2025, que establece las acciones para alcanzar la meta de recaudación de impuestos de 5.3 billones de pesos para todo el año, sin crear o aumentar impuestos, así como promover una cultura cívica contributiva.

crecimiento real de 4.6% en comparación con el mismo periodo de 2024.

Al considerar la recaudación por tipo de gravamen, de enero a noviembre de 2025 se obtuvieron dos billones 652 mil 597 millones de pesos por el impuesto sobre la renta (ISR).

Esta cifra representó 222 mil 532 millones de pesos

PROYECCIÓN DE BBVA

Crecimiento en 2026 dependerá del T-MEC

POR ERÉNDIRA ESPINOSA
erendira.espinosa@gimm.com.mx

“Paradójicamente, este año las exportaciones evitaron que México cayera en recepción”, pero en 2026, nuestra economía dependerá de una buena negociación del T-MEC, que derivaría en una nueva ola de *nearshoring*, anticipó Carlos Serrano, economista en jefe de BBVA.

“Lo que vemos es que las exportaciones han crecido a un menor ritmo en la segunda mitad del año y creemos que eso puede seguir siendo el caso en los primeros meses del año que viene. Yo creo que las exportaciones ya no van a tener el mismo dinamismo en buena medida, por esa acumulación tan fuerte de inventarios que tuvieron (en EU)”, dijo el economista.

Durante 2025 las exportaciones aumentaron en torno al 7.49%, sin embargo, el rubro que preocupa es el de inversión, que cayó 7.3%.

NEARSHORING

Durante la presentación del estudio Situación México, acotó que, en 2026, los drivers para la economía mexicana serán otros: “Creemos que la inversión puede reactivarse si empiezan a venir noticias buenas del procedimiento de revisión del tratado comercial entre México, EU y Canadá”.

El analista acotó que también una mejor implementación de la reforma judicial a nivel estatal podría ayudar a impulsar la inversión, que este año retrocedió significativamente.

Pese a los desafíos, para Serrano el siguiente año pintará mejor que el que está a punto de concluir, “va a ser un mejor año que el 2025, creemos que va a ser un año (donde va a ser

algo más fácil, no tan bueno como era en el 22 o 23, pero donde va a ser algo más fácil encontrar una chamba, donde no vamos a ver brotes inflacionarios importantes, y donde la economía va a crecer algo más”.

Iván Fernández, economista senior de BBVA, estimó que el Banco de México tomará con mayor cautela las próximas decisiones de política monetaria.

Todavía existe el margen para recortar la tasa, pero quizás ya sólo sea un recorte hacia adelante antes de tomar una estrategia más gradual.

Creemos que la próxima semana, en vista de que ya está muy cerca la entrada en vigor de disposiciones como la entrada en vigor del IEPS y de los aranceles a importaciones de países con los que no se cuenta con acuerdo comercial, eso creemos que sí llevará al Banco de México a poner mayor cautela en su guía prospectiva”.

Carlos Serrano, economista en jefe de BBVA



Foto: Mateo Reyes

mista senior de BBVA, estimó que el Banco de México tomará con mayor cautela las próximas decisiones de política monetaria.

“Todavía existe el margen para recortar la tasa, pero quizás ya sólo sea un recorte hacia adelante antes de tomar una estrategia más gradual. Creemos que la próxima semana, en vista de que ya está muy cerca la entrada en vigor de disposiciones como la entrada en vigor del IEPS y de los aranceles a importaciones de países con los que no se cuenta con acuerdo comercial, eso creemos que sí llevará al Banco de México a poner mayor cautela en su guía prospectiva”.

inversiones provenientes de países que no forman parte del bloque comercial de Norteamérica.

Y es que recordó que la incertidumbre económica ha frenado el crecimiento del país este año, pues se prevé que el PIB crezca apenas 0.2 por ciento este 2025.

Dijo que el único motor que ha sostenido la economía mexicana es el consumo privado, ante un entorno de poca inversión y factores externos que siguen generando volatilidad.