



Boletín de economía

Febrero 2026



Boletín de Economía

Febrero 2026 Número 2

Los principales indicadores de la economía mexicana, en resumen

En este número:

- Entorno Económico
- Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)
- Indicador de Confianza Empresarial
- Indicador de Confianza del Consumidor
- Expectativas de Inversión Extranjera Directa
- Inflación
- Tasas de Interés
- Tipos de Cambio
- Mercado Financiero
- Reservas Internacionales y Balanza Comercial
- Precios de Petróleo

Índices	2025 Diciembre	2025 Noviembre	2024 Diciembre
IGAE	106.10	105.60	104.10
	2026 Enero	2025 Diciembre	2025 Enero
Indicadores de Confianza Empresarial			
Sector Construcción	45.49	45.06	48.10
Sector Comercio	47.13	47.73	52.46
Sector Manufacturero	48.06	48.20	51.36
Confianza del Consumidor	44.02	44.58	46.75
Inversión Extranjera Directa - Expectativas para 2025	38,950	37,636	35,749
Inflación			
Variación INPC (%)	0.38%	0.28%	0.29%
General Anual (%)	3.79%	3.69%	4.51%
Subyacente (%)	4.52%	4.33%	4.08%
No Subyacente (%)	1.39%	1.61%	5.80%
Tasa de interés			
TIIE (%)	7.30	7.35	10.28
CETES 28 días (%)	6.95	7.07	9.87
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	17.64	18.07	20.55
Euro (\$)	20.49	21.15	21.38
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	67,599	64,308	51,210
Reservas Internacionales (mdd)	255,605	251,875	230,764
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$64.50	\$58.58	\$72.84
Mezcla Mexicana (USD por barril)	\$61.83	\$53.62	\$68.69

Balanza comercial: es la balanza de transacciones de mercancías, en ella se incluyen todas las transacciones de bienes reales (importaciones y exportaciones)

Índices	2026 Acumulado Enero	2026 Enero	2025 Diciembre	2025 Enero
Balanza comercial				
Saldo del mes (\$ miles de dólares)	-5,710,108	-6,481,054	2,429,620	-5,213,208
Exportaciones (\$ miles de dólares)	712,844,991	48,007,823	60,650,727	44,398,267
Importaciones (\$ miles de dólares)	718,555,099	54,488,877	58,221,107	49,611,476

Entorno Económico

- **Aranceles 'golpean' a inflación en México: Repunta a 3.92% a principios de febrero, más de lo esperado¹**

Banxico reconoció que persiste incertidumbre en la inflación derivado de los aranceles que el gobierno mexicano impuso principalmente a las importaciones asiáticas.

La inflación en México se aceleró más de lo esperado a principios de febrero a medida que entran en vigor nuevos impuestos y aranceles que entraron en vigor a principios de año.

Los precios al consumidor subieron un 3.92 por ciento en las dos primeras semanas de febrero, en comparación con el mismo período del año anterior, según datos del instituto nacional de estadística publicados el martes.

Esta cifra superó la estimación media del 3.89 por ciento de los analistas encuestados por Bloomberg y el 3.82 por ciento de finales de enero.

La inflación subyacente, que excluye los precios volátiles de los alimentos y los combustibles, se desaceleró levemente a 4.52 por ciento, en comparación con el nivel de 4.56 por ciento registrado en las últimas dos semanas de enero, y por debajo de la estimación mediana de 4.57 por ciento.

Banxico, como se conoce al banco central, ha tenido dificultades para reducir la inflación a su objetivo y ha pospuesto su pronóstico de cuándo espera que la inflación general alcance la meta hasta el segundo trimestre de 2027. Anteriormente había estimado que la tasa de inflación convergiría a su objetivo en el tercer trimestre de este año.



- **Crecimiento de México se ralentiza por cuarto año consecutivo²**

La economía de México se desaceleró por cuarto año consecutivo en 2025, mientras el país lucha por atraer más inversión y enfrenta un gran déficit presupuestario y una creciente incertidumbre comercial.

Los datos oficiales mostraron que el producto interno bruto (PIB) de la segunda economía más grande de América Latina aumentó un 0.6% en 2025, en comparación con el año anterior. La desaceleración económica actual es la más prolongada del país desde al menos la década de 1980.

El PIB aumentó 0.9% en el cuarto trimestre en comparación con los tres meses anteriores, ligeramente por encima del 0.8% preliminar reportado a finales de enero. Con respecto al año anterior, el PIB aumentó 1.8%, según los datos finales publicados el lunes, ligeramente por encima de la expansión del 1.6% del informe inicial.

La presidenta Claudia Sheinbaum a veces minimiza en público la importancia de un crecimiento económico más rápido, aunque una creciente preocupación para la líder izquierdista es su emblemático plan de inversión, el Plan México, que hasta ahora no ha dado resultados. La recesión económica local se atribuye en gran medida a la falta de nuevas inversiones, tanto privadas como públicas, con cifras mayoritariamente negativas desde finales de 2024. Tanto la reciente visita de más de 370 líderes empresariales canadienses como un ambicioso plan gubernamental para atraer a más empresas, especialmente del sector energético, aún no han generado compromisos importantes de nuevos fondos.

¹ Fuente: Información obtenida a través de El Financiero: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2026/02/24/inflacion-en-mexico-repunta-mas-de-lo-esperado-se-ubica-en-392-en-primer-quincena-de-febrero/>

² Fuente: Información obtenida a través de El Financiero: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2026/02/23/crecimiento-de-mexico-se-ralentiza-por-cuarto-ano-consecutivo/>

Entorno Económico



- **El PIB de México registró un avance de 0.8% anual en 2025: Inegi³**

Bank of America (BofA)

El dato final del PIB sustituye al 0.7% que estimó el Instituto de forma preliminar. La información completa del último trimestre de 2025 confirma que las actividades terciarias, de la industria y construcción estuvieron en contracción; segmento que representa dos terceras partes de la actividad económica. Servicios y comercio soportaron, pero no alcanzaron a compensar.

La economía mexicana registró un crecimiento de 0.8% durante el año 2025, respecto del desempeño de 2024, en términos reales y con cifras ajustadas por estacionalidad, de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi).

El dato final del Producto Interno Bruto (PIB), que incorpora la totalidad de las encuestas económicas, registros administrativos completos tras los 52 días de haber finalizado el último trimestre, sustituye así la estimación oportuna, que fue de 0.7 por ciento.

- **Suspensión de aranceles en EU, impulsa expectativas para revisión favorable del T-MEC⁴**

Luego de la resolución de la Corte Suprema de Estados Unidos para suspender los aranceles impuestos bajo el amparo de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA), aumentó la probabilidad de que se mantenga un acuerdo trilateral entre Estados Unidos, México y Canadá, el llamado T-MEC. Así lo interpretaron expertos del Deutsche Bank Research.

“La eliminación de los aranceles impacta principalmente a México, que es el país más expuesto a los cambios en la política comercial al impulsar las perspectivas de crecimiento mundial y los precios de las materias primas”, señalaron.

Al interior de su reporte semanal, Macro and strategy highlights, anticiparon que se reducirá la tasa efectiva de importación de productos mexicanos a 5.5 desde 7.3 por ciento.

“Nos sentimos optimistas respecto del acceso preferencial que mantendrá México al mercado de Estados Unidos, lo cual es positivo para el peso”.

Los analistas del Deutsche Bank, liderados por el economista jefe para América Latina, Francisco Campos, anticiparon que “la economía mexicana registrará un nuevo impulso de las exportaciones este año”.

Los economistas del Deutsche Bank prevén que la economía mexicana registrará este año un crecimiento de 1.5%, que está por arriba del consenso recabado por Citi que se encuentra en 1.4 por ciento.

Expertos del Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO) destacaron que tal como quedó la resolución del máximo tribunal de Estados Unidos, la Constitución de aquel país, prevé que el Congreso es quien cuenta con la autoridad para regular el comercio exterior.

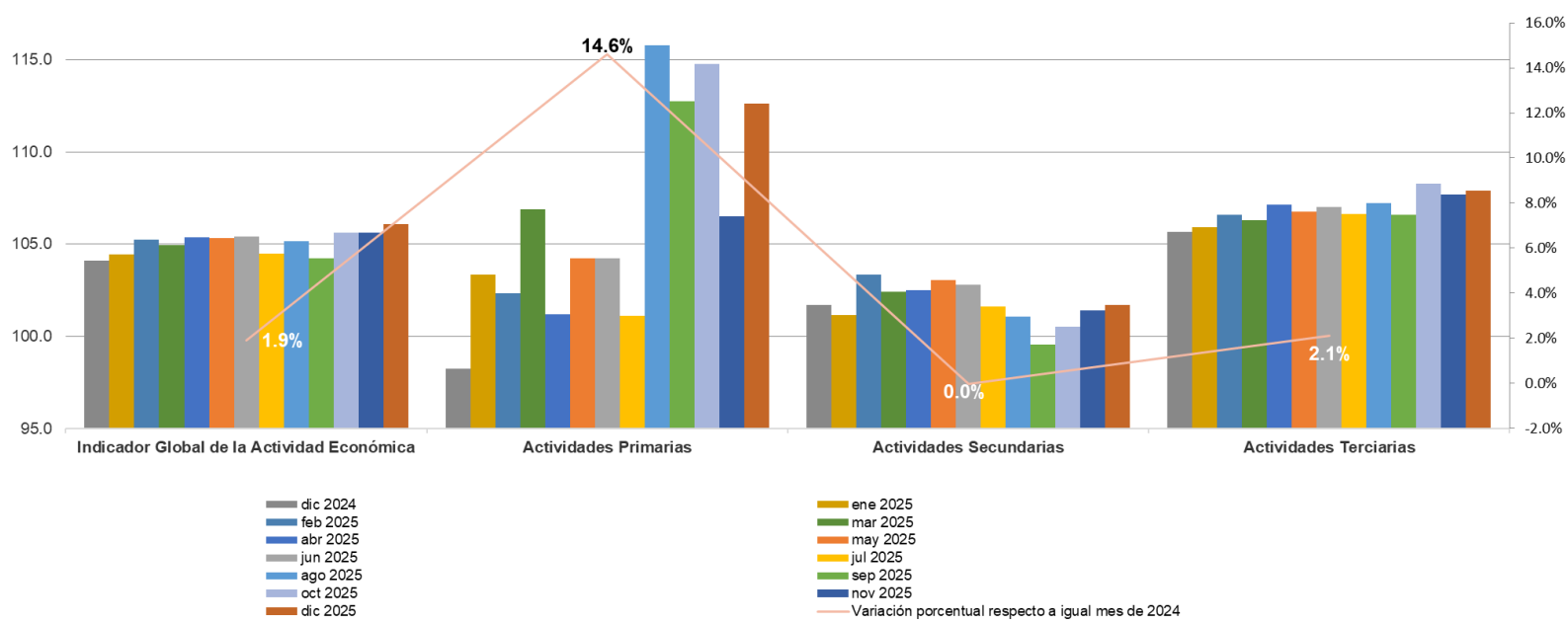
En una nota especial, el IMCO hizo eco de la resolución judicial de EU, para enfatizar que el Ejecutivo solo puede ejercer facultades comerciales en la medida que éstas le hayan sido delegadas mediante legislación aprobada por el Congreso.



³ Fuente: Información obtenida a través de Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/pib-mexico-registro-avance-0-8-anual-2025-inegi-20260223-801184.html>

⁴ Fuente: Información obtenida a través de Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/suspension-aranceles-eu-impulsa-expectativas-revision-favorable-t-mec-20260222-801117.html>

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



- Con cifras desestacionalizadas de INEGI, en diciembre de 2025 , el IGAE total 0.5% se registró una variación respecto del mes anterior. En su comparación anual, la variación fue de 1.9%.
- Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Presentaron variaciones mensual y anual de 5.7% y 14.6%, respectivamente.
- Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera. Registró sólo variación mensual de 0.3% respecto al año anterior en comparación con el mismo mes.
- Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes. Tuvieron variaciones de 0.2% con respecto al mes anterior y 2.1% respecto al mes de diciembre de 2025.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), que permite observar la evolución de la economía mexicana en el corto plazo, presentó una trayectoria mixta a lo largo de 2025. Tras una leve desaceleración en enero, el indicador mostró signos de recuperación en febrero y marzo, alcanzando un buen nivel durante octubre y manteniéndolo hasta el mes de noviembre. Mientras que Diciembre fue donde este indicador tuvo su mejor nivel en el año.

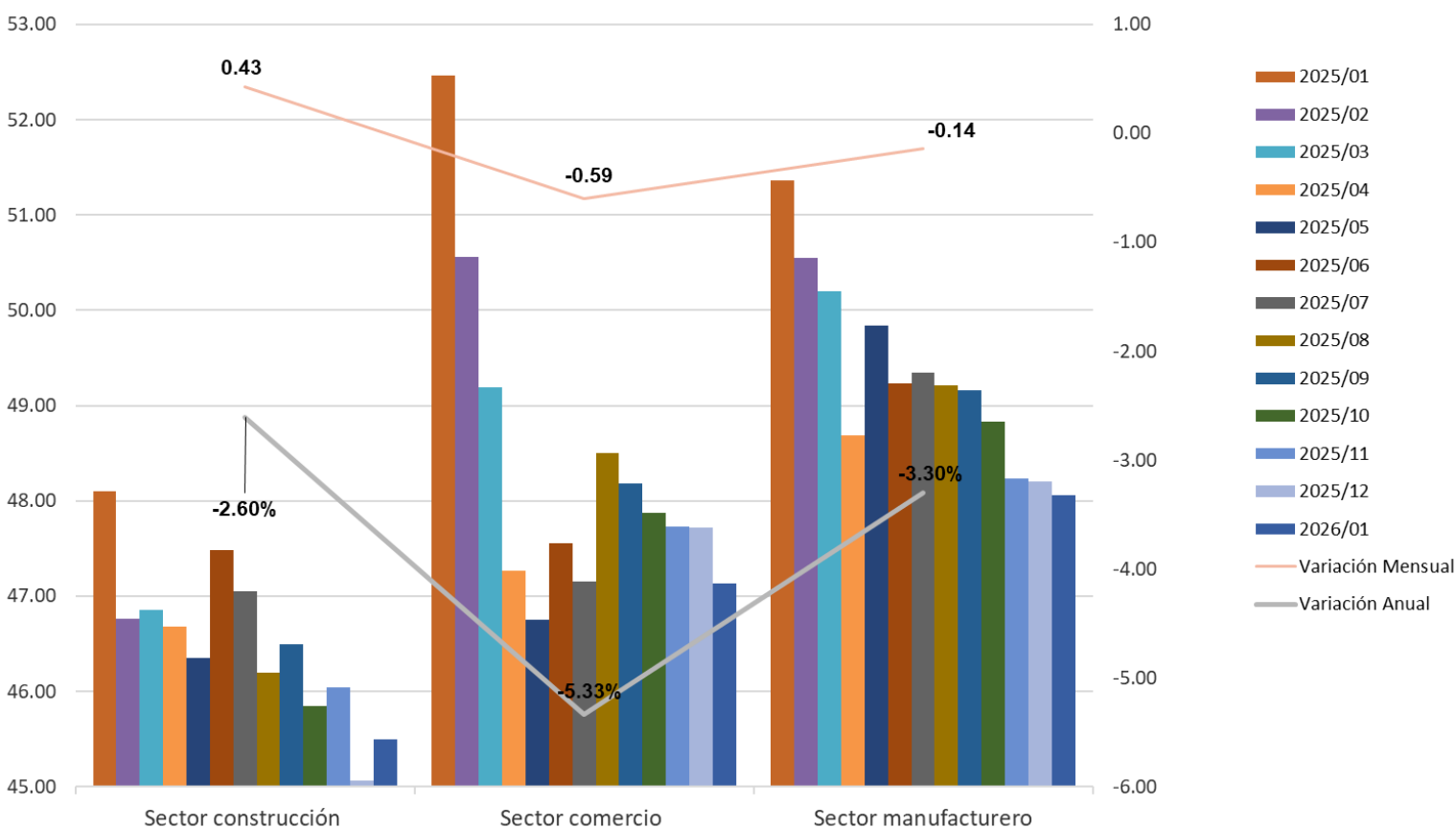
Este repunte inicial en diciembre fue impulsado principalmente por el dinamismo de las actividades primarias, por su parte, para el mes de diciembre se registró un crecimiento mensual del 5.7% respecto al mes de noviembre. Aunque en cuanto a la comparativa con el mes anterior las actividades secundarias reportaron un crecimiento del 0.3%, en su variación anual se observó un estancamiento, ya que, no hubo crecimiento. En contraste, las actividades terciarias mostraron un fortalecimiento, reportando un alza en la comparativa tanto mensual como anual.

Indicador de Confianza Empresarial y sus Componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	2026/01	2025/12	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	45.49	45.06	0.43	-2.60
Momento adecuado para invertir	21.17	16.80		
Situación económica presente del país	46.17	44.26		
Situación económica futura del país	51.84	54.85		
Situación económica presente de la empresa	49.43	49.23		
Situación económica futura de la empresa	58.85	60.19		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	47.13	47.73	-0.59	-5.33
Momento adecuado para invertir	27.08	30.19		
Situación económica presente del país	53.05	53.34		
Situación económica futura del país	45.85	46.49		
Situación económica presente de la empresa	52.13	51.43		
Situación económica futura de la empresa	57.54	57.18		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	48.06	48.20	-0.14	-3.30
Momento adecuado para invertir	34.26	34.09		
Situación económica presente del país	47.92	48.07		
Situación económica futura del país	52.10	52.55		
Situación económica presente de la empresa	50.02	49.92		
Situación económica futura de la empresa	56.01	56.38		

Los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) se elaboran con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) y permiten conocer, casi inmediatamente después de terminado el mes en cuestión, la opinión de los directivos empresariales del sector manufacturero, de la construcción y del comercio sobre la situación económica del país y de sus empresas.

Indicador de Confianza Empresarial por Sector de Actividad Económica



- El ICE del sector de Construcción se ubicó en 45.49 puntos en enero de 2026, lo que representó una variación mensual de 0.43 y una variación de -2.60 puntos en comparación con el mismo mes de 2025.
- En cuanto al sector del Comercio, el ICE se ubicó en 47.13 puntos en enero de 2026, lo cual se tradujo en variaciones de -0.59 y -5.33 puntos en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Por su parte, en enero de 2026, el ICE del sector Manufacturero se ubicó en 48.06 puntos, lo que representó una variación mensual de -0.14 puntos y una variación anual de -3.30.

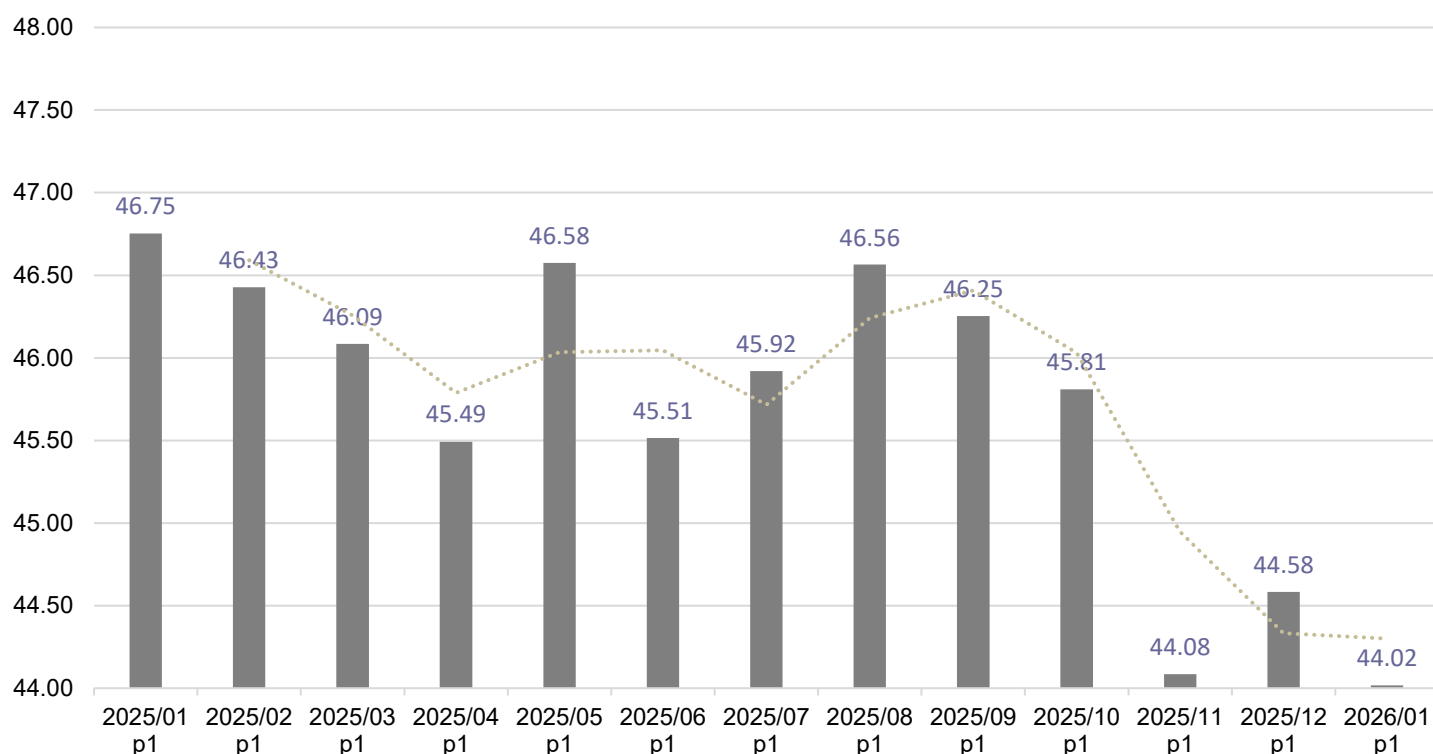
Índice de Confianza del Consumidor

	Valor del Índice y sus Componentes			
	2026/01 p1	2025/12 p1	Variación Mensual	Variación Anual
Índice de confianza del consumidor	44.02	44.58	-1.27%	-5.85%
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	50.33	51.21	-1.72%	-2.58%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	56.63	57.31	-1.19%	-2.51%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	38.76	39.31	-1.40%	-10.70%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	43.92	44.40	-1.07%	-12.81%
Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.	30.49	30.86	-1.20%	1.18%

El Índice de Confianza del Consumidor mexicano se conforma de cinco indicadores parciales que recogen las percepciones sobre: la situación económica actual del hogar respecto de la de hace un año; la situación económica esperada del hogar dentro de 12 meses; la situación económica presente del país, respecto a la de hace un año; la situación económica del país dentro de doce meses; y qué tan propicio es el momento actual para adquirir bienes de consumo duradero.

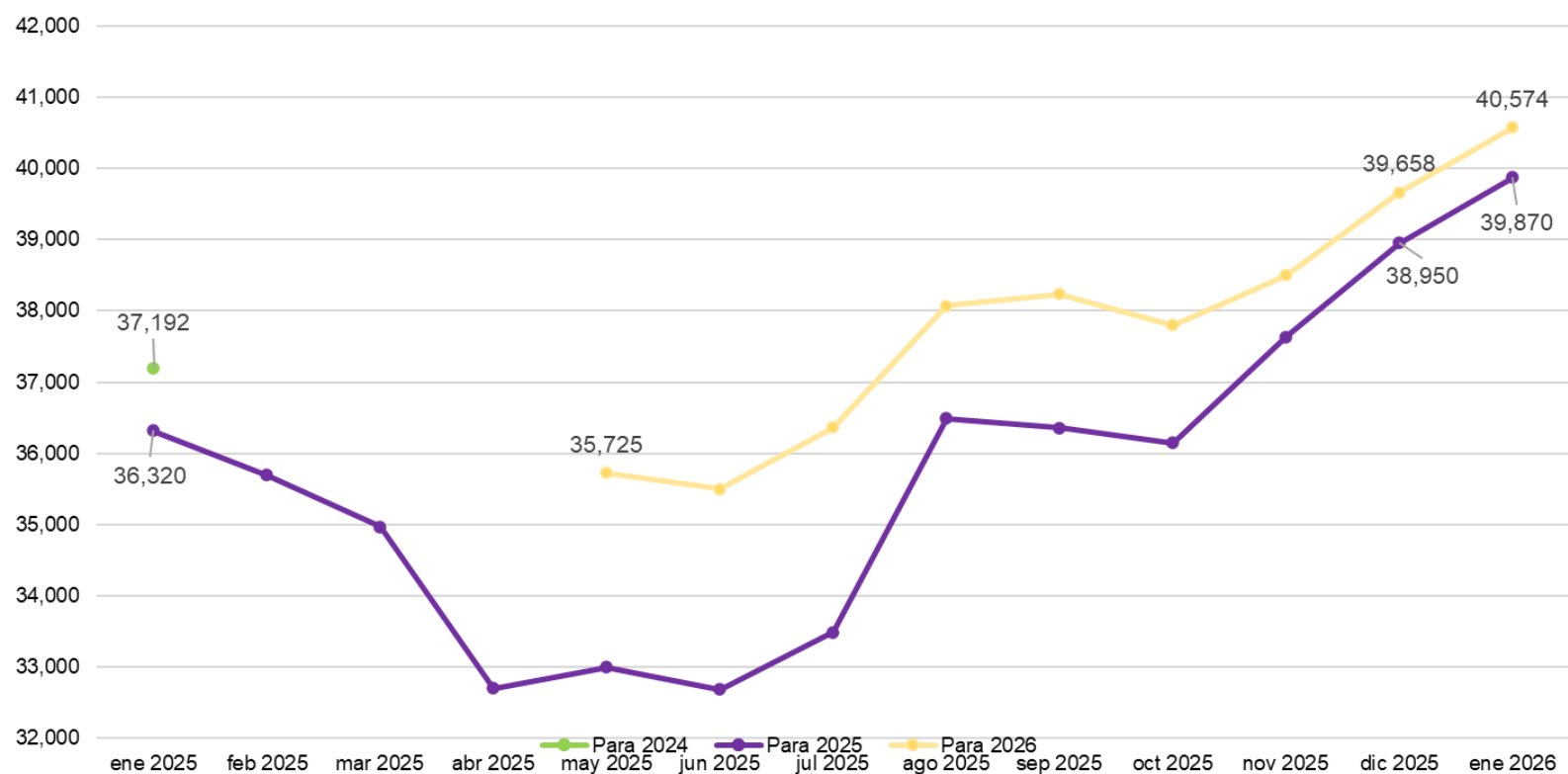


Índice de Confianza del Consumidor



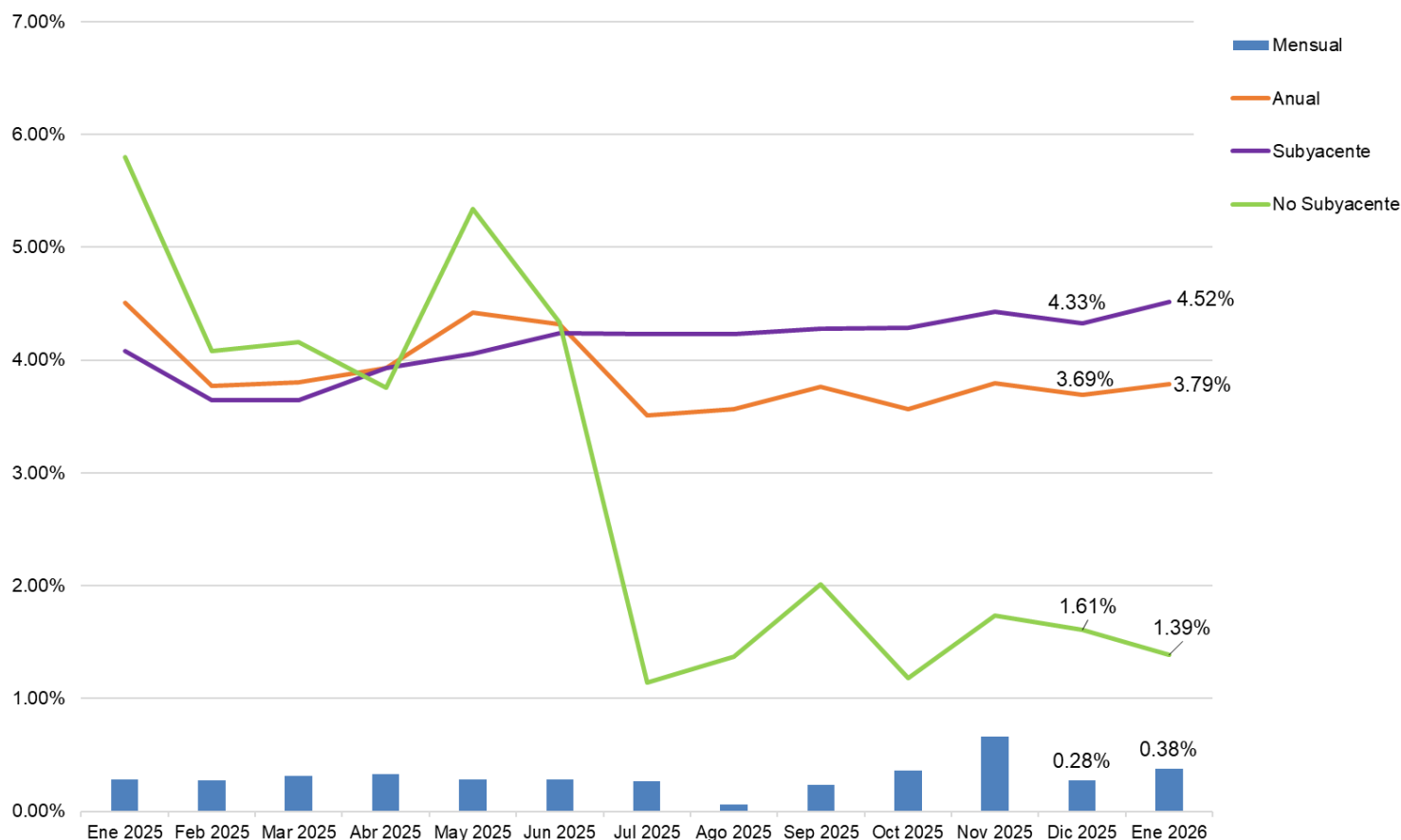
- En enero de 2026 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 44.02 puntos, lo que implicó una variación de -1.27% con respecto al mes de diciembre de 2025, mientras que en su comparación anual registró una disminución de -5.85% con respecto a enero de 2025.
- Al interior del índice, 4 componentes presentaron un decremento en su comparación anual, mientras que el último presentó un crecimiento de 1.18% anual.
- Por lo tanto, los componentes: a) Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento? b) ¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?, c) ¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses? , y d) ¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?, mostraron variaciones anuales negativas de a) -0.5.85%, b) -2.58%, c) -10.70%, d) -12.81% , mientras que el último componente e) Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.?, mostró un crecimiento respecto al mes de enero de 2025 de 1.18% anual.

Expectativas de Inversión Extranjera Directa



- De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado – Enero 2026, publicada por Banxico, los especialistas encuestados consideran que la inversión extranjera directa (IED) con la que cerrará el año será de 40,574 millones de dólares en promedio, lo que representa una variación mensual del 2.31% así como un aumento del 8.95% respecto al pronóstico efectuado en enero de 2025

Inflación

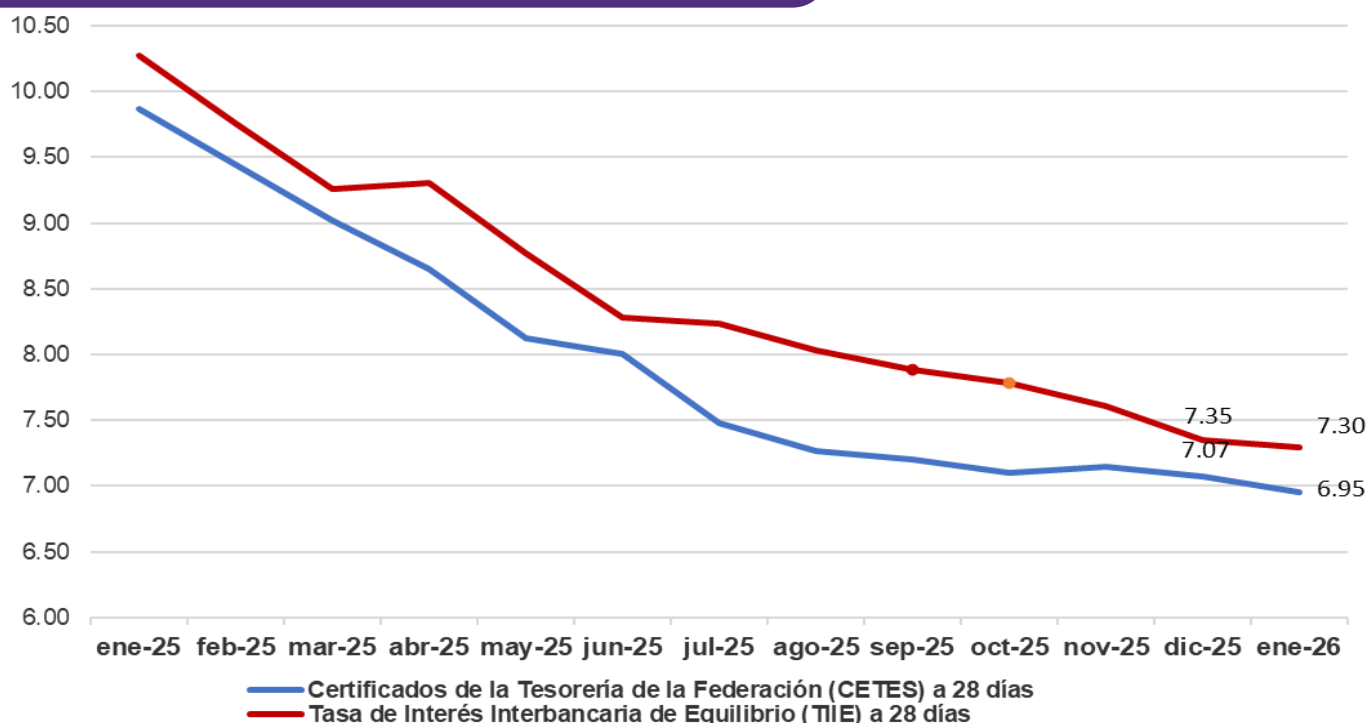


De acuerdo con el INEGI, en enero de 2026, la inflación anual reflejó una variación a tasa mensual de 0.10%. con respecto al mes anterior, de igual forma, la inflación anual sufrió una disminución de 0.72 puntos porcentuales respecto a la tasa anual registrada en diciembre de 2025. A su vez, el resultado de julio es el más bajo registrado durante todo el año y concluyendo que a corte de enero 2026 se mantuvo por encima del objetivo anual de 3% de Banxico.

Por otra parte, de acuerdo con datos del INEGI, los principales productos genéricos cuyas variaciones de precios destacaron por su incidencia sobre la inflación general y que presentaron precios al alza y baja durante enero de 2026 fueron: transporte aéreo; loncherías, fondas, torterías y taquerías; tomate verde; vivienda propia; entre otros con incrementos en sus precios. En contraste, el huevo; pollo; calabacita; papaya; detergentes; chile serrano; productos para el cabello; entre otros, disminuyeron sus precios.

En cuanto al índice de precios subyacente (que excluye bienes y servicios más volátiles, como agropecuarios y energéticos) en enero de 2026 se mantuvo en 4.52%, mientras que el índice de precios no subyacente fue de 1.39%.

Tasas de interés



En lo que se refiere a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE), en enero de 2026, presentó variaciones a la baja de 0.05 bps y de 2.98 bps en términos mensuales y anuales, respectivamente.

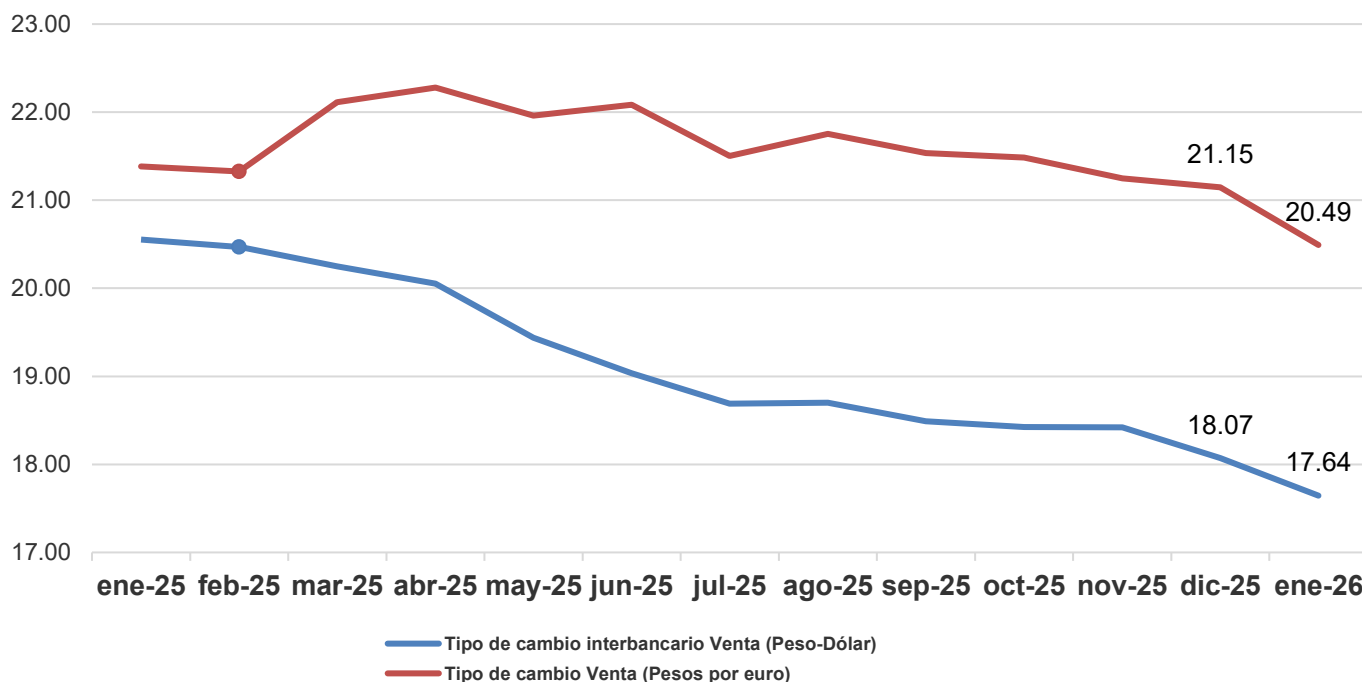
Por otra parte, al cierre de enero de 2026, la tasa de rendimiento anual de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días registró un valor de %, lo que representó una disminución de 0.08% y de 2.67% en sus comparaciones mensual y anual, respectivamente.

El Banco de México publicó las minutas de su reunión de política monetaria del 05 de febrero de 2026, en la cual se decidió la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 7.00%, propuesta a partir del 19 de diciembre de 2025.

Se espera que en el cuarto trimestre de 2025 el ritmo de expansión de la actividad económica global haya continuado moderándose en relación con el trimestre anterior. Ante el actual entorno de tensiones comerciales, se sigue anticipando que la economía mundial y la de Estados Unidos registren una menor tasa de crecimiento este año y el próximo respecto de 2025. En las principales economías avanzadas, la inflación general ha exhibido un comportamiento diferenciado en la segunda mitad del año y la subyacente ha seguido mostrando resistencia a disminuir. La Reserva Federal redujo en 25 puntos base su tasa de referencia. Los mercados financieros mostraron variaciones acotadas y el dólar se depreció. Las tasas de interés gubernamentales en Estados Unidos disminuyeron en la mayoría de sus plazos. Entre los riesgos globales destacan el escalamiento de las tensiones comerciales y el agravamiento de los conflictos geopolíticos, con posibles impactos en la inflación, la actividad económica y la volatilidad de los mercados financieros.⁵

⁵ Fuente: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B318D71D0-F37D-869C-E8B4-8E58FD9D3648%7D.pdf>

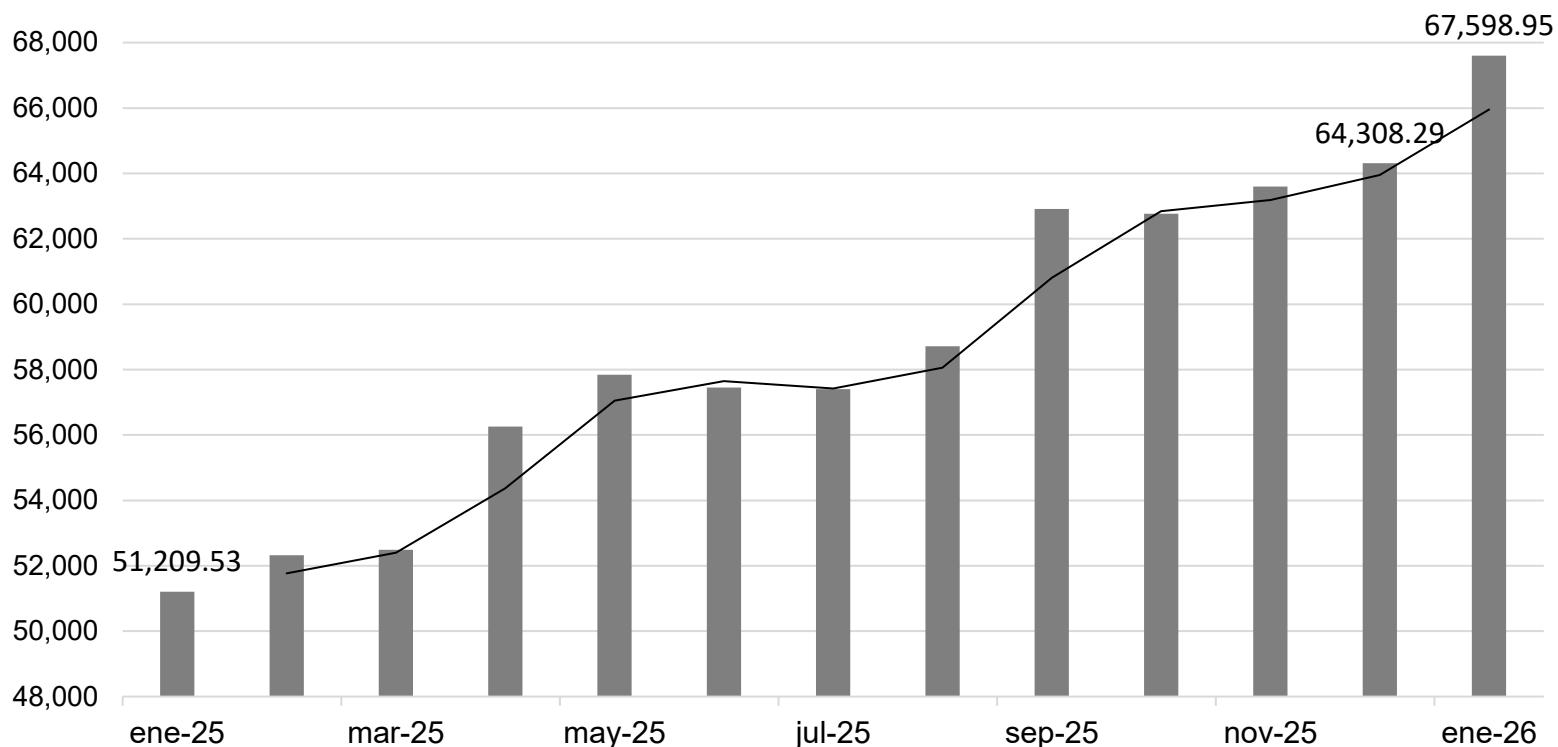
Tipos de Cambio



- Por su parte, el tipo de cambio peso-dólar cerró el mes de enero de 2026 en 17.64 pesos por dólar en su valor referencial a 48 horas, lo que significó una variación de -2.35% respecto al mes anterior y una variación de -14.15% en términos anuales.
- En relación con el tipo de cambio peso-euro, este cerró el mes de enero de 2026 en 20.49 pesos por euro, lo que significó una variación de -3.10% mensual y una depreciación de 4.17% anual.

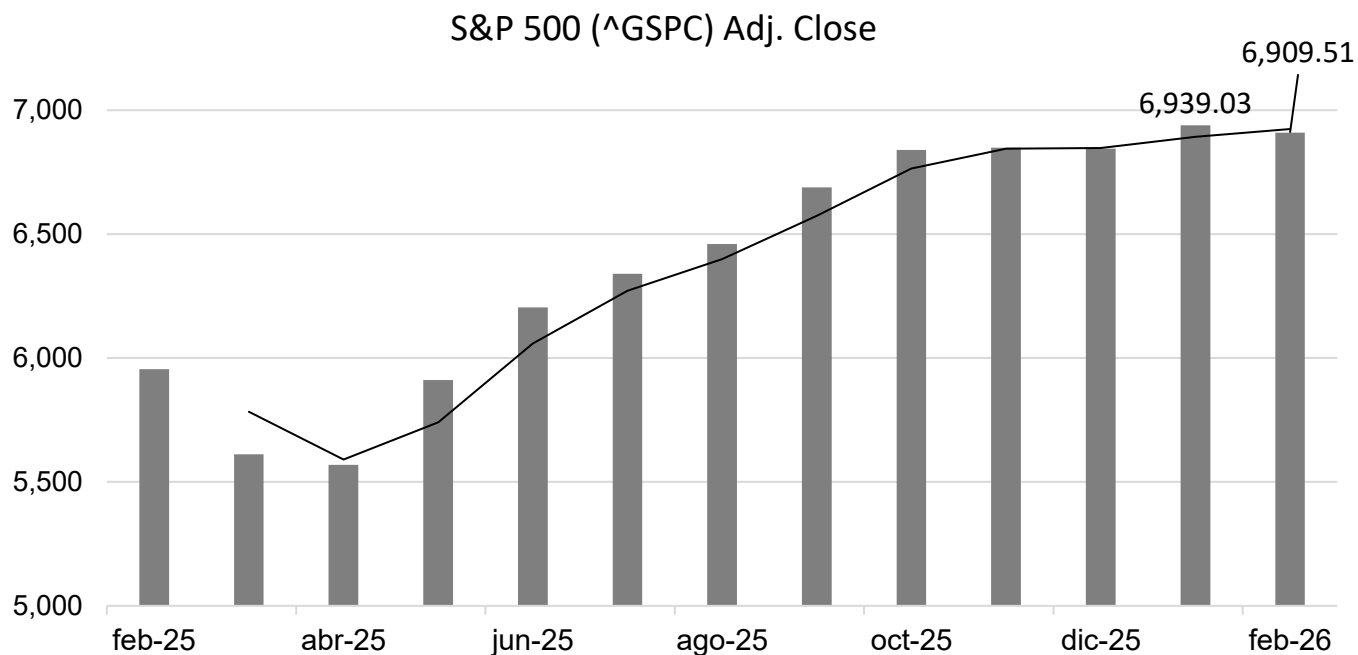
Mercado Financiero

Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)



- El IPyC es el indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula a partir de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores.
- En enero de 2026, el IPyC cerró en 67,598.95 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 64,308.29 unidades. Así, el IPyC mostró un crecimiento de 5.12% a tasa mensual, a su vez mostró un incremento de 32% a tasa anual con respecto a enero de 2025.

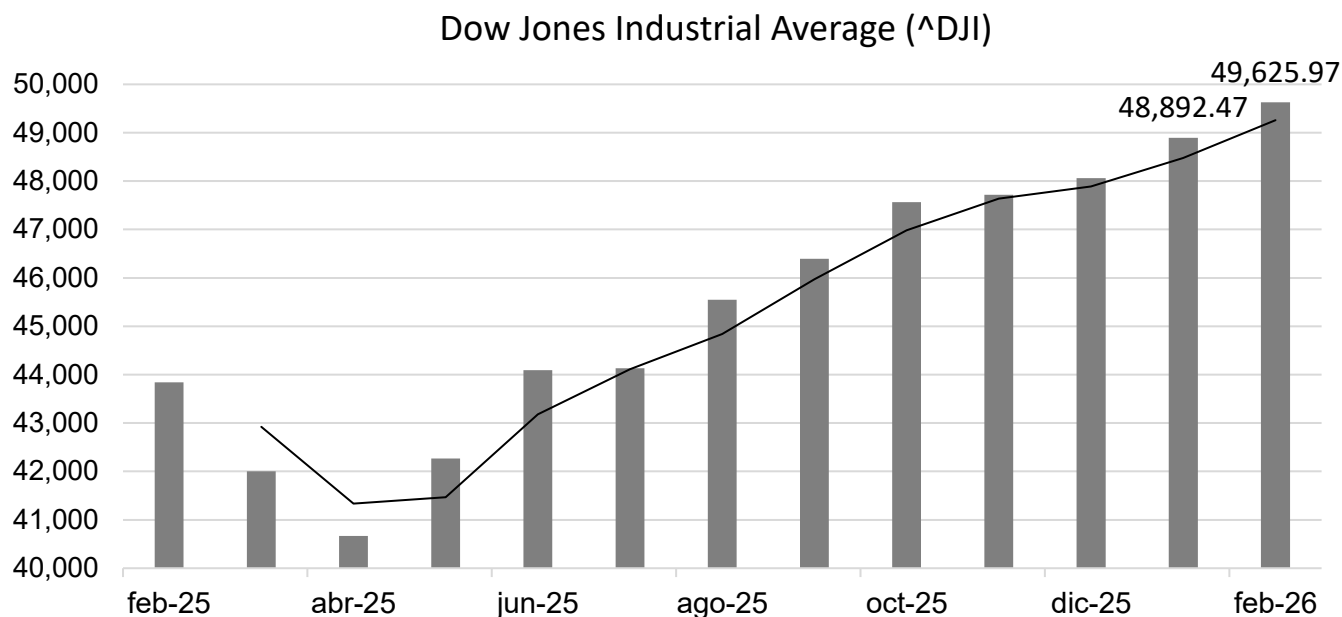
Mercado Financiero



- El S&P 500 es ampliamente considerado como el mejor indicador único de acciones large cap de Estados Unidos, el cual incluye las 500 compañías líderes y captura una cobertura aproximadamente del 80% de la capitalización de mercado disponible. El S&P 500 abrió el mes de febrero de 2026 en 6,909.51 unidades, mientras que en el mes de enero de 2026 este había abierto en 6,939.03 unidades.



Mercado Financiero

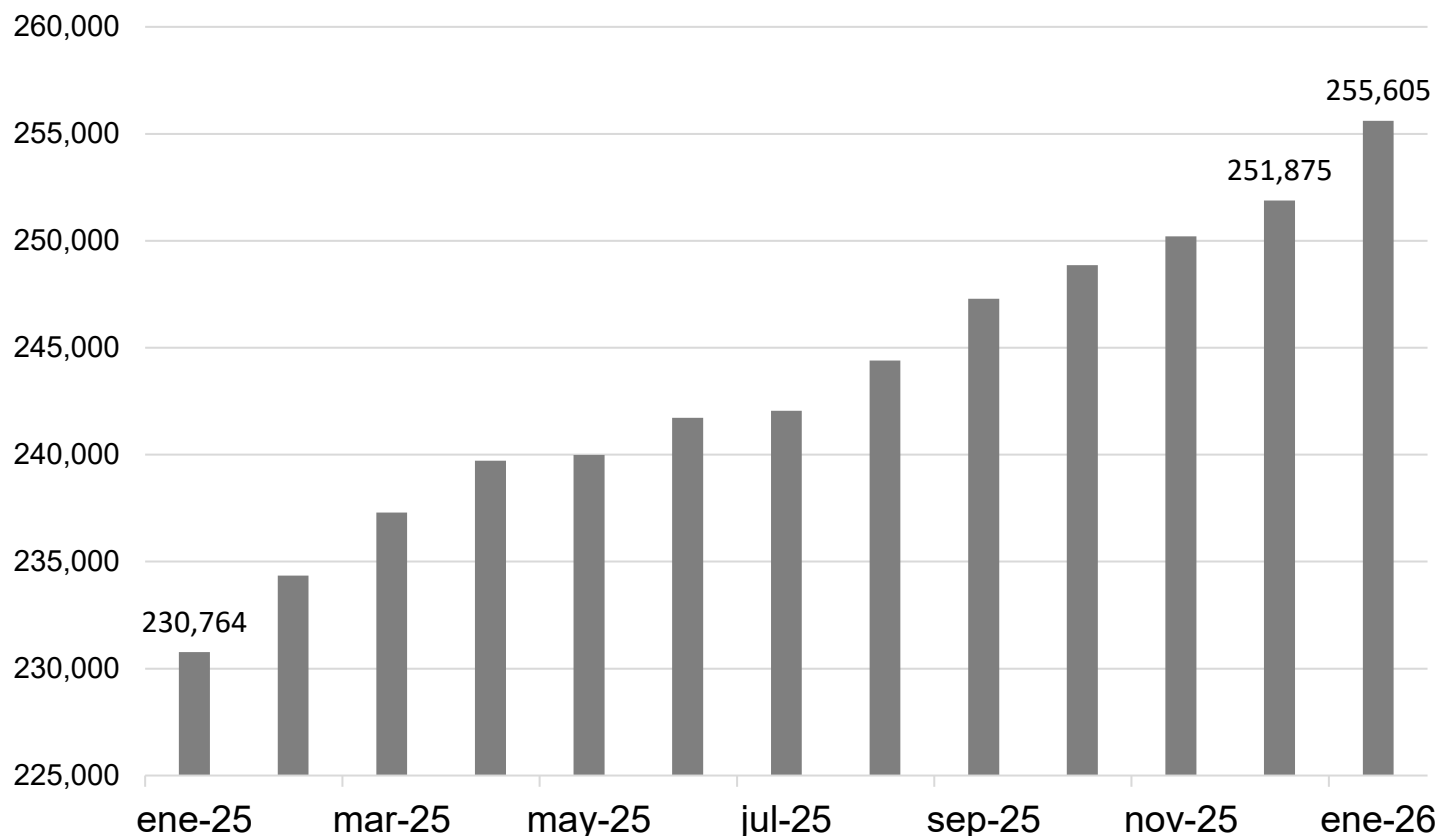


- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Asimismo, este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En febrero de 2026, el índice Dow Jones abrió en 49,625.97 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 48,892.47 unidades.

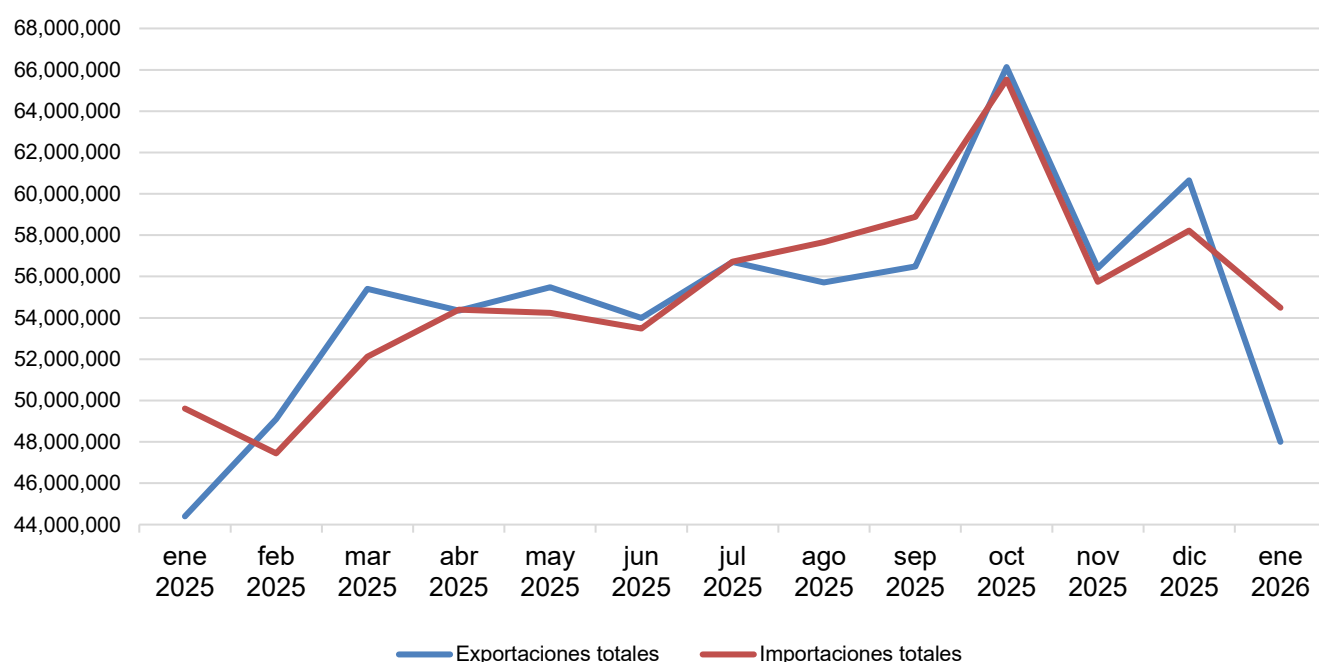


Reservas Internacionales y Balanza Comercial

Reservas internacionales (millones de dólares)



Balanza Comercial (miles de dólares)

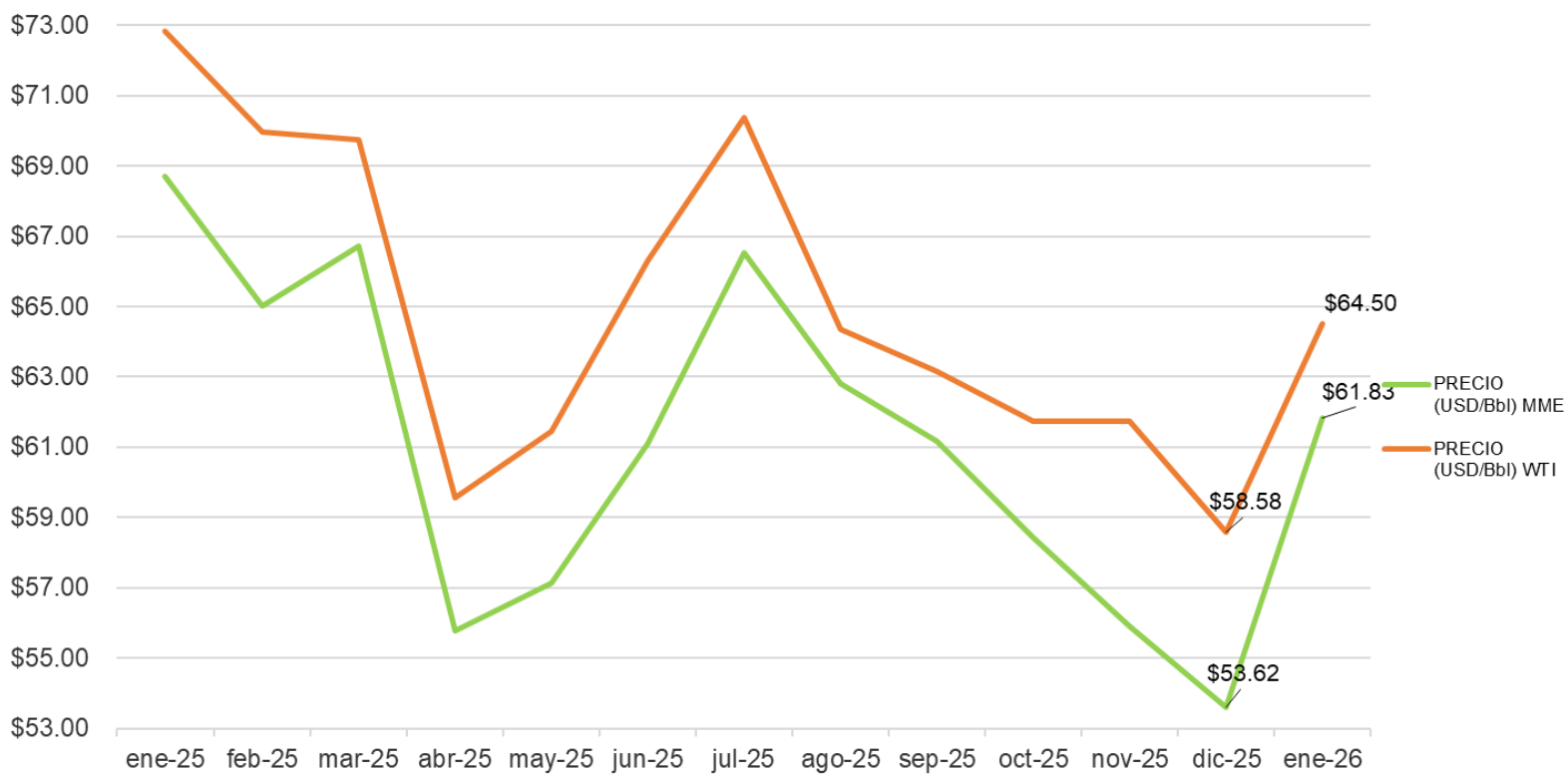


Reservas Internacionales y Balanza Comercial

- Las reservas internacionales están constituidas por las divisas y el oro propiedad de Banco de México, que se hallen libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no esté sujeta a restricción alguna.
- Las reservas internacionales registraron un saldo de 255,605 millones de dólares en enero de 2026.
- De acuerdo con cifras del INEGI, en enero de 2026, la balanza comercial registró un déficit de -6,481,054 miles de dólares, mientras que, en el mes anterior, se registró de igual manera un superávit de 2,429,620 miles de dólares.
- En enero de 2026, el valor de las exportaciones totales de mercancías fue de 48,007,823 miles de dólares, que representa un incremento anual de 8.13%, mientras que, en su comparación mensual registró una variación de -20.85%.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías para enero de 2026 fue de 54,488,877 miles de dólares, lo que representó un incremento anual de 9.83%, mientras que, en su comparativo mensual también registro un decremento de -6.41%.



Precios del Petróleo



En enero de 2026, la mezcla mexicana de exportación cerró en \$61.83 dólares por barril (dpb), con un aumento 15.31% respecto al mes anterior.

Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) cerró en \$64.50 dólares por barril, lo cual se mantuvo estable conforme el mes anterior. Cabe mencionar que, durante el mes, el precio del WTI registró una disminución del 11.45% respecto al precio vigente de enero del año anterior.



Contáctenos

Este documento es una publicación de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. elaborada por el equipo de “Boletín de Economía”. Este boletín no fue elaborado para contestar preguntas específicas o sugerir acciones en casos particulares.

Para información adicional de este u otros ejemplares, comentarios o preguntas, sírvase dirigirlos a la siguiente dirección: sallessainz@mx.gt.com

Consulta nuestro Aviso de Privacidad en:
<http://www.grantthornton.mx/privacidad/>

Oficina Central

México CDMX

Periférico Sur 4338
Jardines del Pedregal
04500, México, CDMX
T +52 55 5424 6500
F +52 55 5424 6501
E sallessainz@mx.gt.com

Aguascalientes

Ciudad Juárez

Guadalajara

Monterrey

Puebla

Puerto Vallarta

Querétaro

Tijuana



EMPRESA
SOCIALMENTE
RESPONSABLE

Grantthornton.mx

Salles, Sainz – Grant Thornton S.C. es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd. (Grant Thornton International). Las referencias a Grant Thornton son a Grant Thornton International o a sus firmas miembro. Grant Thornton International y las firmas miembros no forman una sociedad internacional. Los servicios son prestados por las firmas miembro de manera independiente.

Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Miembro de Grant Thornton International © Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Todos los derechos reservados