



# Boletín de economía

Marzo 2026



# Boletín de Economía

Marzo 2026 Número 3

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	2026	2025	2025
	Enero	Diciembre	Enero
<b>IGAE</b>	104.64	105.61	104.10
	2026	2026	2025
	Febrero	Enero	Febrero
<b>Indicadores de Confianza Empresarial</b>			
Sector Construcción	46.53	45.50	46.77
Sector Comercio	48.71	47.14	50.56
Sector Manufacturero	48.43	48.03	50.55
<b>Confianza del Consumidor</b>	44.40	44.10	46.41
<b>Inversión Extranjera Directa - Expectativas para 2026</b>	38,950	37,636	35,749
<b>Inflación</b>			
Variación INPC (%)	0.50%	0.38%	0.28%
General Anual (%)	4.02%	3.79%	4.80%
Subyacente (%)	4.50%	4.52%	4.58%
No Subyacente (%)	2.44%	1.39%	5.38%
<b>Tasa de interés</b>			
TIIE (%)	7.31	7.30	9.75
CETES 28 días (%)	6.83	6.95	9.44
<b>Tipo de Cambio</b>			
Dólar (\$)	17.22	17.64	20.47
Euro (\$)	20.29	20.49	21.33
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>			
IPyC (unidades)	71,406	67,599	52,326
<b>Reservas Internacionales (mdd)</b>	257,815	255,605	234,347
<b>Precio del Petróleo</b>			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$66.96	\$64.50	\$69.97
Mezcla Mexicana (USD por barril)	\$63.46	\$61.83	\$65.03

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

Índices	2026	2026	2026	2025
	Acumulado Febrero	Febrero	Enero	Febrero
<b>Balanza comercial</b>				
Saldo del mes (\$ miles de dólares)	-6,943,832	-462,778	-6,481,054	1,654,228
Exportaciones (\$ miles de dólares)	104,858,942	56,851,119	48,007,823	49,098,535
Importaciones (\$ miles de dólares)	111,802,774	57,313,897	54,488,877	47,444,307

# Entorno Económico

- **El PIB mundial se moderará a 2.9% en el 2026 por la guerra: OCDE<sup>1</sup>**

La escalada del conflicto en Medio Oriente ha desviado a la economía mundial de una senda de crecimiento más sólida, advirtió ayer la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), ya que la práctica paralización de los envíos de energía a través del Estrecho de Ormuz amenaza con provocar un fuerte repunte de la inflación.

La OCDE señaló que la economía mundial se encaminaba hacia un crecimiento superior al previsto antes de que estallara la guerra en Irán, pero que esa perspectiva ha desaparecido prácticamente por completo.

Ahora se prevé que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) mundial se modere, pasando de 3.3% del año pasado a 2.9% en el 2026, antes de repuntar ligeramente a 3.0% en el 2027, ya que el aumento de los precios de la energía y el carácter impredecible del conflicto contrarrestan los factores favorables derivados de la fuerte inversión en tecnología, la reducción de las tasas arancelarias efectivas y el impulso acumulado desde el 2025.

“Existe un alto nivel de incertidumbre en torno a la duración y la magnitud del actual conflicto en Medio Oriente, lo que significa que estas perspectivas están sujetas a importantes riesgos a la baja que podrían traducirse en un menor crecimiento y una mayor inflación”, declaró Mathias Cormann, secretario general de la OCDE.



- **Preven mayor crecimiento en 2026..., y más inflación subyacente<sup>2</sup>**

Analistas encuestados por Citi México mejoraron ligeramente sus expectativas para la economía mexicana en 2026, pero también revisaron al alza sus previsiones para la inflación subyacente hacia el cierre del año.

El consenso de los 35 grupos de análisis pronosticó que el PIB se expandirá 1.5%, desde el 1.4% calculado previamente. Para 2027, la previsión se mantuvo en 1.8%, según la más reciente encuesta quincenal de la entidad financiera.

La proyección mediana para la inflación subyacente, aquella que mide de forma más precisa la tendencia de los precios a largo plazo, se elevó a 4.20%, desde la estimación previa de 4.15%.

Para el cierre de 2027 el pronóstico también aumentó a 3.76%, desde el 3.74% de la pasada encuesta.

Las previsiones para el indicador general al cierre de este año se mantuvieron en 4%, por arriba del 3.5% esperado por Banxico, entidad encargada de controlar la inflación.

Para el cierre de 2027, la expectativa de los analistas sobre la inflación general se elevó de 3.73% a 3.78%.

En su más reciente anuncio de política monetaria, Banxico postergó el periodo en el que calcula que la inflación general converja al objetivo de 3%. Había previsto que sería en el tercer trimestre de 2026, y ahora espera que sea en el segundo de 2027.

<sup>1</sup> Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/pib-mundial-moderara-2-9-2026-guerra-ocde-20260327-806169.html>

<sup>2</sup> Fuente: Información obtenida a través de Forbes: <https://forbes.com.mx/preven-mas-crecimiento-en-2026-y-mas-inflacion-subyacente/>

# Entorno Económico



## • Christine Lagarde deja la puerta abierta a incrementos de tasas<sup>3</sup>

Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE), dejó la puerta abierta a un incremento de las tasas de interés en la zona euro si la guerra en Medio Oriente provoca un aumento de la inflación durante un tiempo.

El BCE mantuvo las tasas sin cambios la última semana de marzo, pero advirtió sobre un inminente repunte de los precios; los responsables políticos debaten ahora las condiciones que podrían obligarles a subir los costos de financiamiento para evitar que el rápido crecimiento de los precios se consolide.

Lagarde afirmó que el BCE tendrá que responder de forma contundente o persistente si la inflación se mantiene muy por encima de su objetivo de 2.0% durante un periodo prolongado, pero señaló que incluso un rebasamiento más moderado puede requerir un ajuste “mesurado” de las tasas de interés. Su advertencia se produjo cuando el impacto de una guerra cada vez más amplia en Irán se hizo sentir en la economía de la zona euro, minando la confianza empresarial alemana y llevando a economistas, más recientemente en Portugal e Italia, a advertir de un crecimiento más lento o incluso de una recesión.

## • Economía mexicana marzo 2026: tasas, T-MEC y energía<sup>4</sup>

La economía mexicana en marzo 2026 ha estado marcada por un entorno complejo donde convergen factores internos de desaceleración, decisiones clave de política monetaria y un escenario geopolítico que ha elevado la incertidumbre global. En este contexto, la decisión Banxico marzo 2026, la evolución de la tasa de interés México 2026, la inminente revisión T-MEC 2026 y el impacto de la crisis energética global 2026 configuran un panorama desafiante pero lleno de señales estratégicas para inversionistas y analistas.

### ¿Qué ha pasado durante marzo en México?

Durante marzo, los datos económicos reflejaron una economía que comienza a mostrar signos claros de enfriamiento. El índice de actividad económica registró una contracción mensual relevante, impulsada principalmente por la debilidad del sector manufacturero, el cual continúa afectado por la desaceleración de la demanda externa, especialmente desde Estados Unidos. Esta situación se agrava al considerar que México mantiene una alta dependencia de su sector exportador, particularmente en la industria automotriz, donde tanto la producción como las exportaciones han mostrado caídas importantes.

Sin embargo, no todo el panorama es negativo. El consumo interno ha mostrado cierta resiliencia, con ventas minoristas que crecieron de forma sólida a inicios del año, evidenciando que, a pesar de las condiciones restrictivas de financiamiento, la demanda nacional aún sostiene parte del crecimiento. Este comportamiento genera una dicotomía interesante: mientras el sector externo se debilita, el mercado interno actúa como amortiguador parcial de la desaceleración.

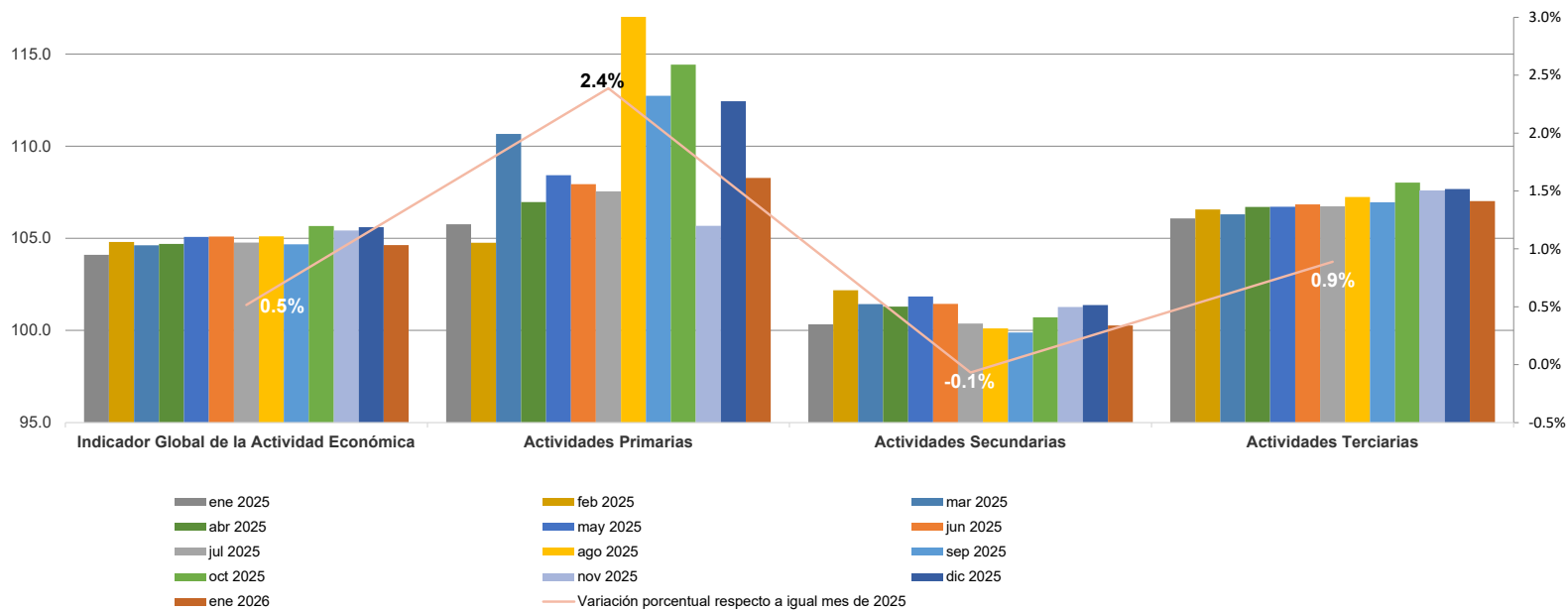
Uno de los elementos más relevantes del mes fue la decisión Banxico marzo 2026, donde el Banco de México sorprendió al mercado al recortar la tasa de interés en 25 puntos básicos, llevándola al 6.75%. Esta decisión se produce en un contexto contradictorio, donde, por un lado, la inflación se mantiene por encima del rango objetivo, alcanzando niveles cercanos al 4.63%, mientras que, por otro, la actividad económica evidencia señales de debilidad que justifican una postura menos restrictiva.



<sup>3</sup> Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/christine-lagarde-deja-puerta-abierta-incrementos-tasas-20260325-805960.html>

<sup>4</sup> Fuente: Información obtenida a través de Economista: <https://www.ebc.com/es/forex/economia-mexicana-marzo-2026-tasas-tmec-y-energia>

# Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



- Con cifras desestacionalizadas de INEGI, en enero de 2026, el IGAE total registró una variación de -0.9% con respecto al mes anterior. En su comparación anual, la variación fue de 0.5%.
- Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Presentaron variaciones mensual y anual de -3.7% y 2.4%, respectivamente.
- Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera. Registró variaciones de -1-1% y -0.1% en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes. Tuvieron variaciones de -0.6% con respecto al mes anterior y 0.9% respecto al mes de enero de 2025.

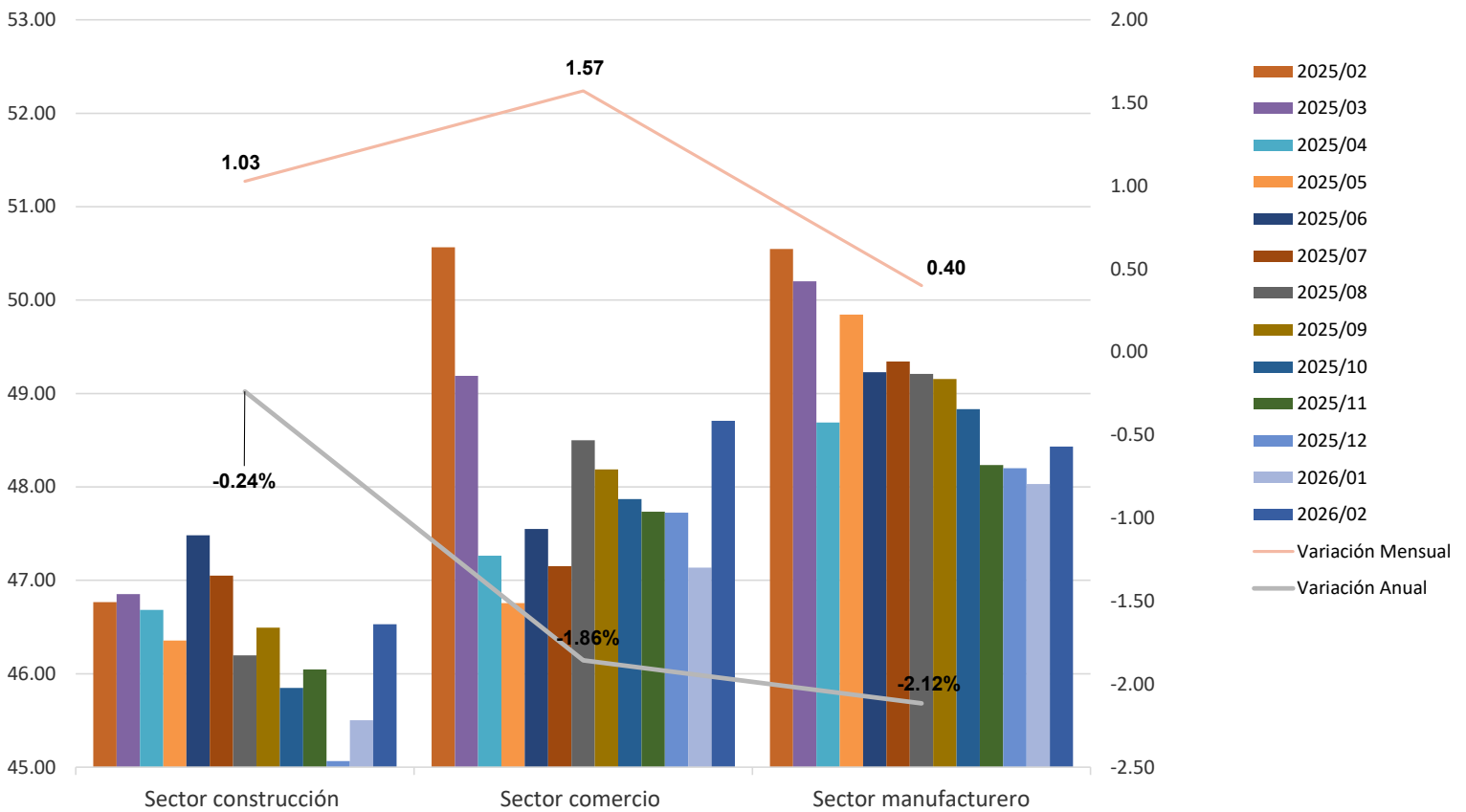
El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), que permite observar la evolución de la economía mexicana en el corto plazo, reflejó el mayor retroceso a tasa mensual de la actividad económica desde diciembre de 2024, cuando el IGAE cayó 1.1%. Especialistas aseguraron que los datos del IGAE en enero son una mala noticia para el crecimiento del PIB en el primer trimestre del año. Asimismo, aseguran que este resultado “confirma que la economía mexicana atraviesa una fase de crecimiento limitado y poco balanceado”, en la que el sector servicios continúa siendo el principal sostén de la actividad y la industria, en particular las manufacturas siguen mostrando debilidad.

# Indicador de Confianza Empresarial y sus Componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	2026/02	2026/01	Mensual	Anual
<b>Indicador de confianza empresarial del sector construcción</b>	<b>46.53</b>	<b>45.50</b>	<b>1.03</b>	<b>-0.24</b>
Momento adecuado para invertir	23.15	21.21		
Situación económica presente del país	45.61	46.17		
Situación económica futura del país	53.40	51.84		
Situación económica presente de la empresa	49.82	49.43		
Situación económica futura de la empresa	60.67	58.85		
<b>Indicador de confianza empresarial del sector comercio</b>	<b>48.71</b>	<b>47.14</b>	<b>1.57</b>	<b>-1.86</b>
Momento adecuado para invertir	31.28	27.09		
Situación económica presente del país	47.31	53.06		
Situación económica futura del país	53.75	45.85		
Situación económica presente de la empresa	52.57	52.13		
Situación económica futura de la empresa	58.64	57.55		
<b>Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero</b>	<b>48.43</b>	<b>48.03</b>	<b>0.40</b>	<b>-2.12</b>
Momento adecuado para invertir	35.50	34.29		
Situación económica presente del país	48.22	47.71		
Situación económica futura del país	52.11	51.94		
Situación económica presente de la empresa	50.51	50.16		
Situación económica futura de la empresa	55.82	56.06		

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 46.53 puntos en febrero de 2026, lo que representó una variación mensual de 1.03 y una variación de -0.24 puntos en comparación con el mismo mes de 2025.
- En cuanto al sector del Comercio, el ICE se ubicó en 48.71 puntos en febrero de 2026, lo cual se tradujo en variaciones de 1.57 y -1.86 puntos en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Por su parte, en febrero de 2026, el ICE del sector Manufacturero se ubicó en 48.43 puntos, lo que representó una variación mensual de 0.40 puntos y una variación anual de -2.12.

# Índice de Confianza del Consumidor

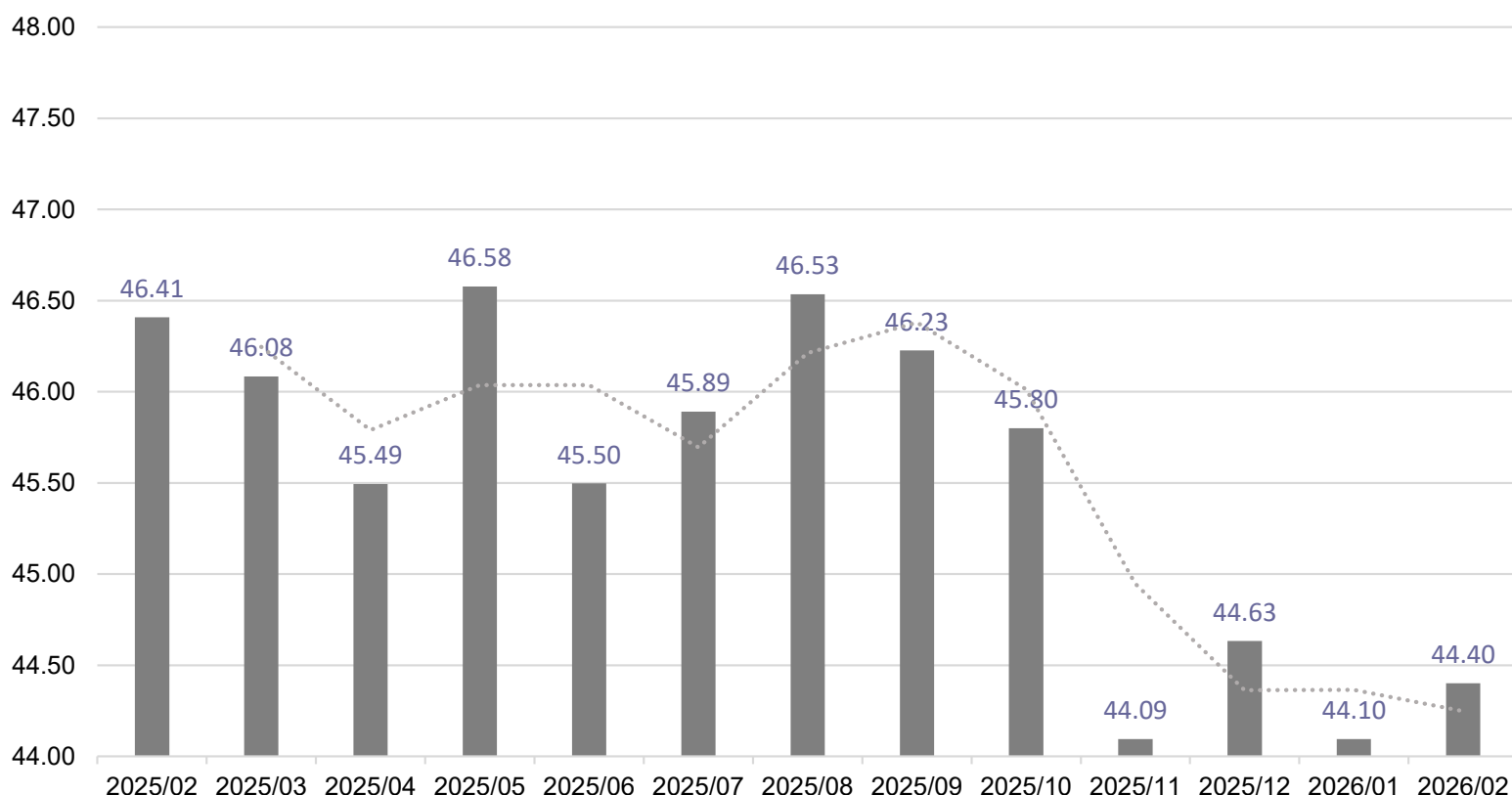
Valor del Índice y sus Componentes

	2026/02	2026/01	Variación Mensual	Variación Anual
<b>Índice de confianza del consumidor</b>	<b>44.40</b>	<b>44.10</b>	<b>0.69%</b>	<b>-4.32%</b>
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	50.70	50.37	0.66%	-1.67%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	56.19	56.57	-0.68%	-3.20%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	39.87	38.95	2.34%	-5.82%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	45.04	44.12	2.09%	-9.36%
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.	30.47	30.50	-0.09%	-1.08%

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.

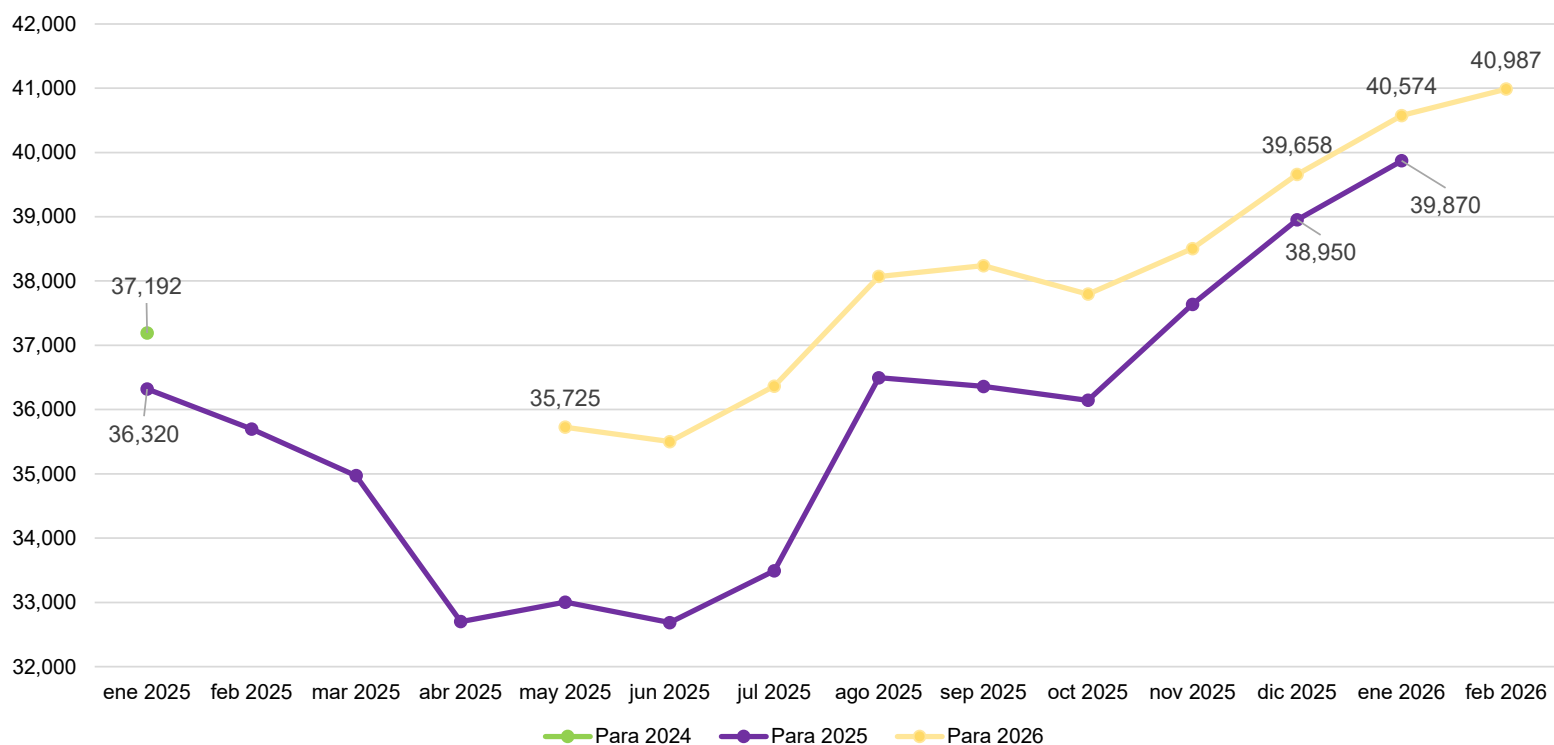


# Índice de Confianza del Consumidor



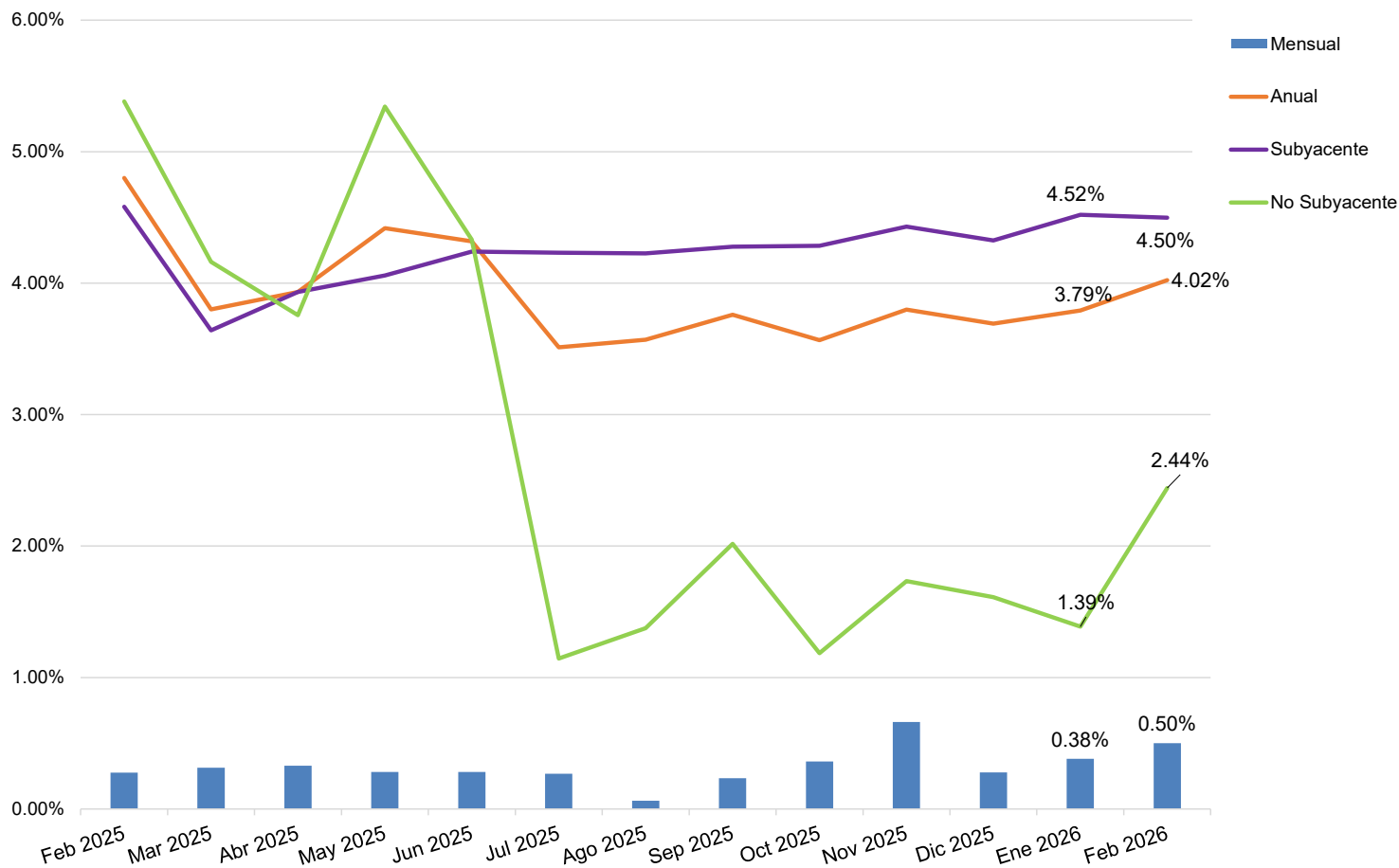
- En enero de 2026 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 44.40 puntos, lo que implicó una variación de 0.69% con respecto al mes de enero de 2026, mientras que en su comparación anual registró una caída de -4.32%.
- Al interior del índice, 5 componentes presentaron decrementos en su comparación anual.
- Destaca la caída del siguiente componente: ¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?, el cual mostró una caída respecto al mes de febrero de 2025 de -9.36% anual.
- En segundo lugar, la caída más importante se observó en el siguiente componente: ¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?, el cual tuvo un decremento anual de -5.82%

# Expectativas de Inversión Extranjera Directa



- De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado – Febrero 2026, publicada por Banxico, los especialistas encuestados consideran que la inversión extranjera directa (IED) con la que cerrará el año será de 40,987 millones de dólares en promedio, lo que representa una variación mensual del 1.02% así como un aumento del 14.82% respecto al pronóstico efectuado en enero de 2026.

# Inflación

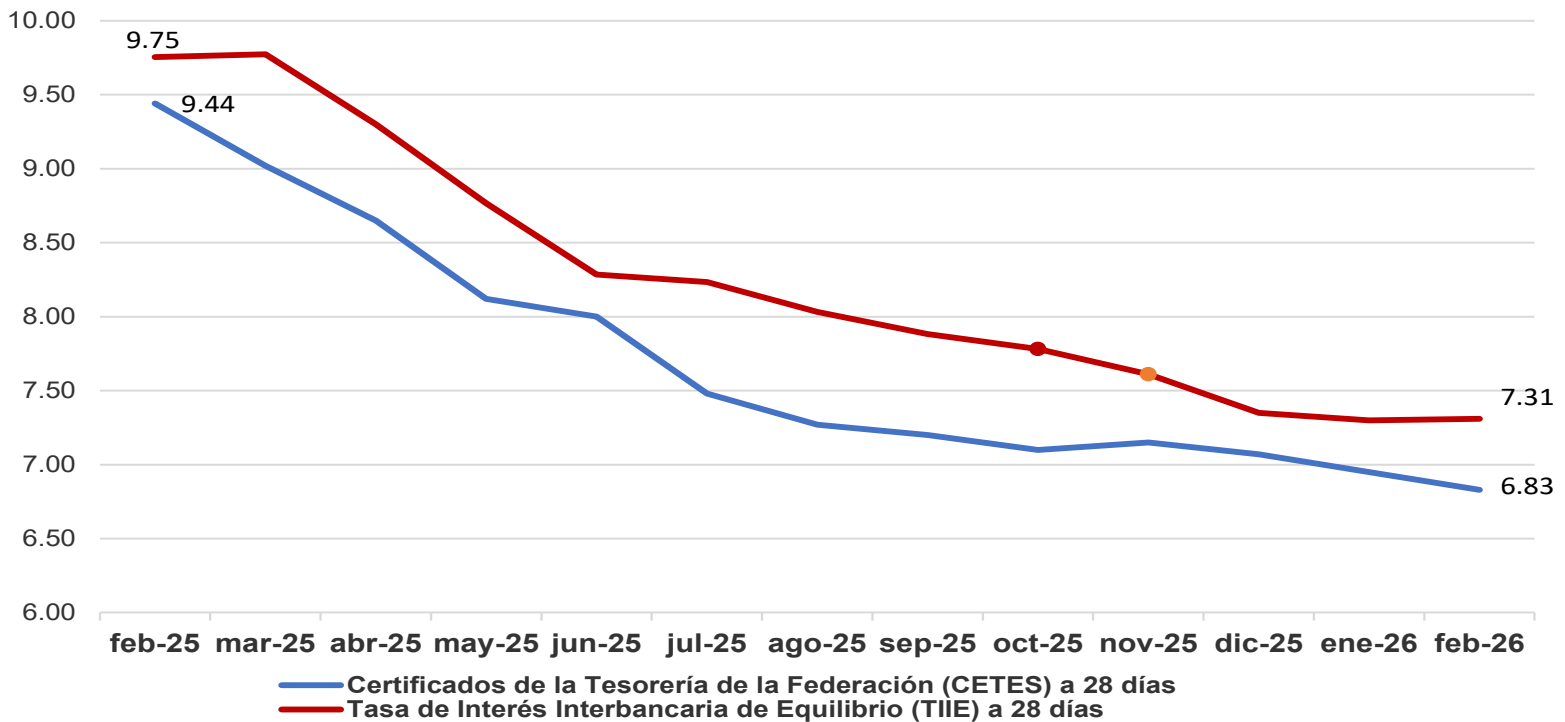


De acuerdo con el INEGI, en febrero de 2026, la inflación anual cerró en 4.02%, reflejando una variación a tasa mensual de 0.12%, de igual forma, la inflación anual sufrió una disminución de 0.78 puntos porcentuales respecto a la tasa anual registrada en febrero de 2025. Ante este escenario, la mirada estará puesta en la próxima decisión de política monetaria del Banco de México (Banxico), en la que revelará si mantiene nuevamente el nivel de tasas de interés.

Durante el segundo mes del año, algunos productos presentaron tanto un alza, como una baja, y destacaron el jitomate, papa y otros tubérculos, así como loncherías, fondas, torterías y taquerías, con incrementos en sus precios. Por el contrario, el gas doméstico LP, el huevo y el pollo disminuyeron sus precios. Los productos que más incidieron en la inflación fueron los siguientes: Limón incrementó 25.97%, jitomate 22.51%, papa y otros tubérculos 20.86%, tomate verde 18.89% y plátanos con un 10.79%. Entre los productos que bajaron sus precios se encuentran: Cebolla -8.40%, chile serrano -6.76%, calabacita -4.70%, huevo -2.63% y gas doméstico LP -1.84%.

En cuanto al índice de precios subyacente (que excluye bienes y servicios más volátiles, como agropecuarios y energéticos) en febrero de 2026 se mantuvo en 4.50%, mientras que el índice de precios no subyacente fue de 2.44%.

# Tasas de interés



En lo que se refiere a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), en febrero de 2026, presentó variaciones a la baja de 0.01% y de -2.45% en términos mensuales y anuales, respectivamente.

Por su parte, al cierre del mes de febrero de 2026, la tasa de rendimiento anual de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días registró un valor de 6.83%, lo que representó disminuciones de 0.12% y de 2.61% en sus comparaciones mensual y anual, respectivamente.

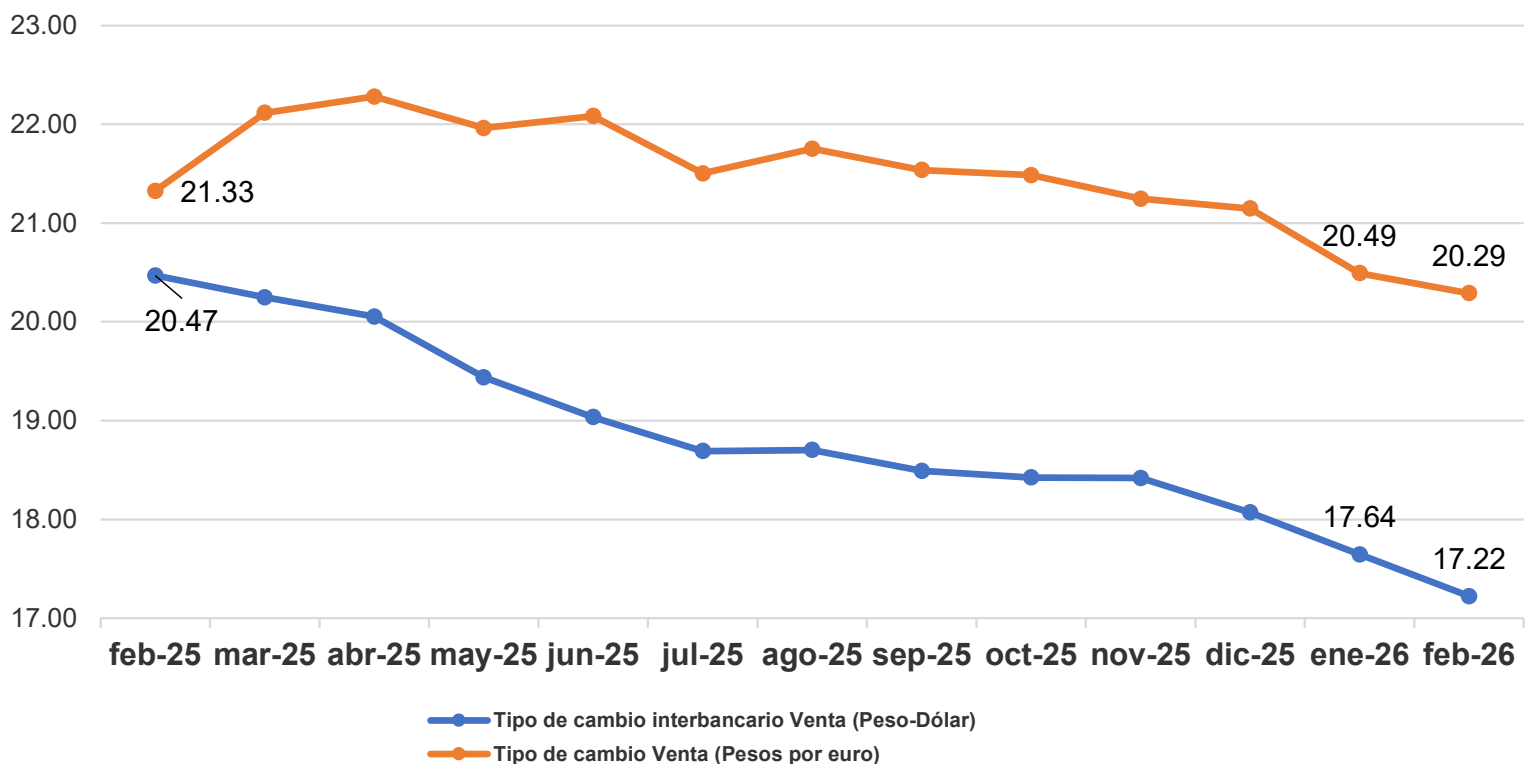
El Banco de México publicó las minutas de su reunión de política monetaria del 19 de febrero de 2026, en la cual se decidió la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 7.00%, propuesta a partir del 05 de febrero de 2026.

Con este dato, la tasa de rendimiento de los Cetes disminuye por quinta semana consecutiva y se mantiene en su menor nivel desde la primera subasta de mayo de 2022. El monto colocado fue de 5,000 millones de pesos, y registró una demanda de 4.44 veces el monto colocado.

En la última encuesta de expectativas de Citi México, el consenso de los encuestados prevé que el banco central recorte la tasa de referencia nacional en 25 puntos base en la reunión de mayo, sin embargo, algunos otros esperaban el recorte en marzo. Además, se mantuvo la expectativa de que la tasa de interés cierre el 2026 en 6.5%.

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

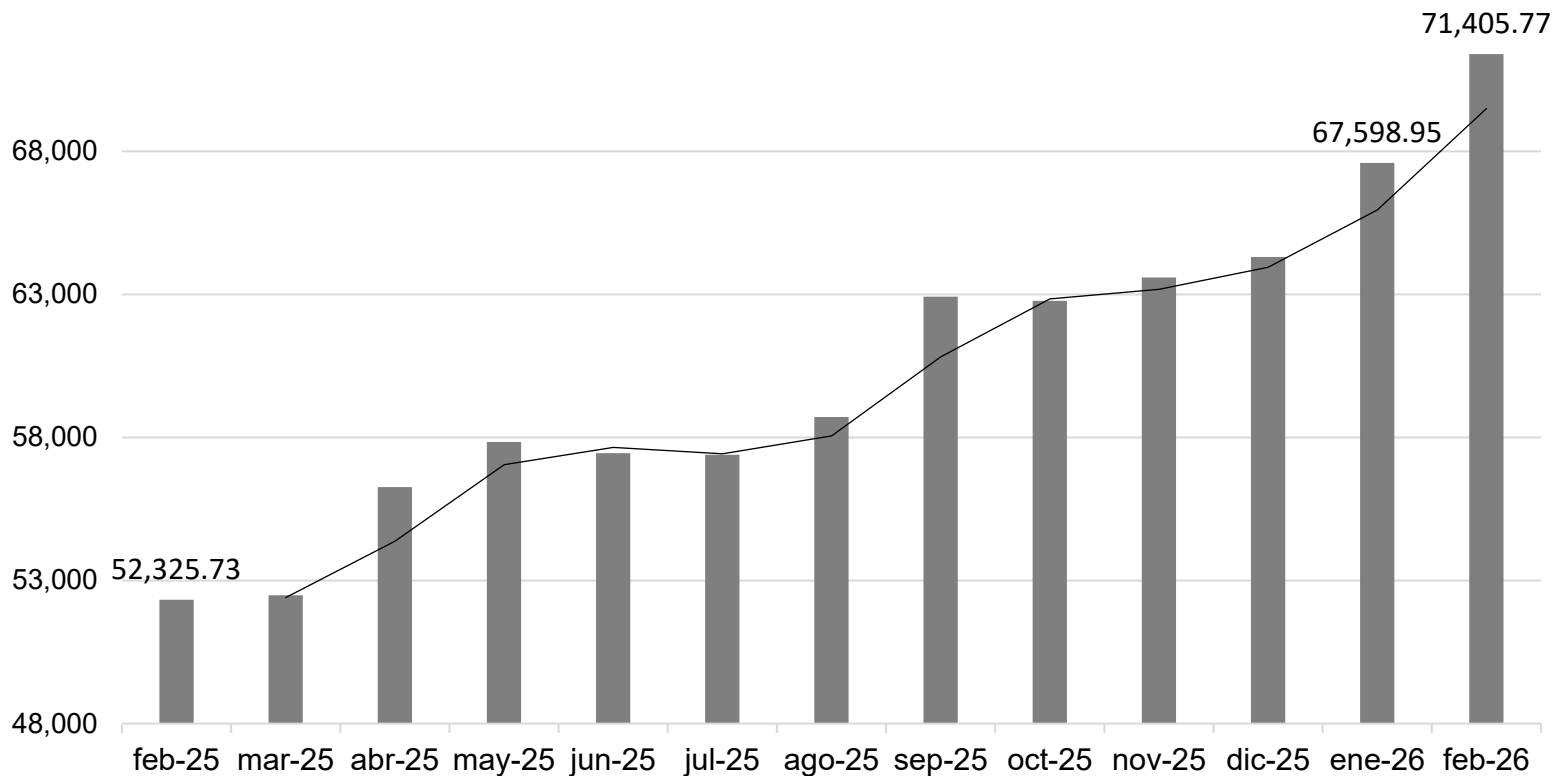
# Tipos de Cambio



- Por su parte, el tipo de cambio peso-dólar cerró el mes de febrero de 2026 en 17.22 pesos por dólar en su valor referencial a 48 horas, lo que significó una variación de -2.39% respecto al mes anterior y una variación de -15.86% en términos anuales.
- En relación con el tipo de cambio peso-euro, este cerró el mes de febrero de 2026 en 20.29 pesos por euro, lo que significó una variación de -4.86% mensual y una depreciación de 0.98% anual.

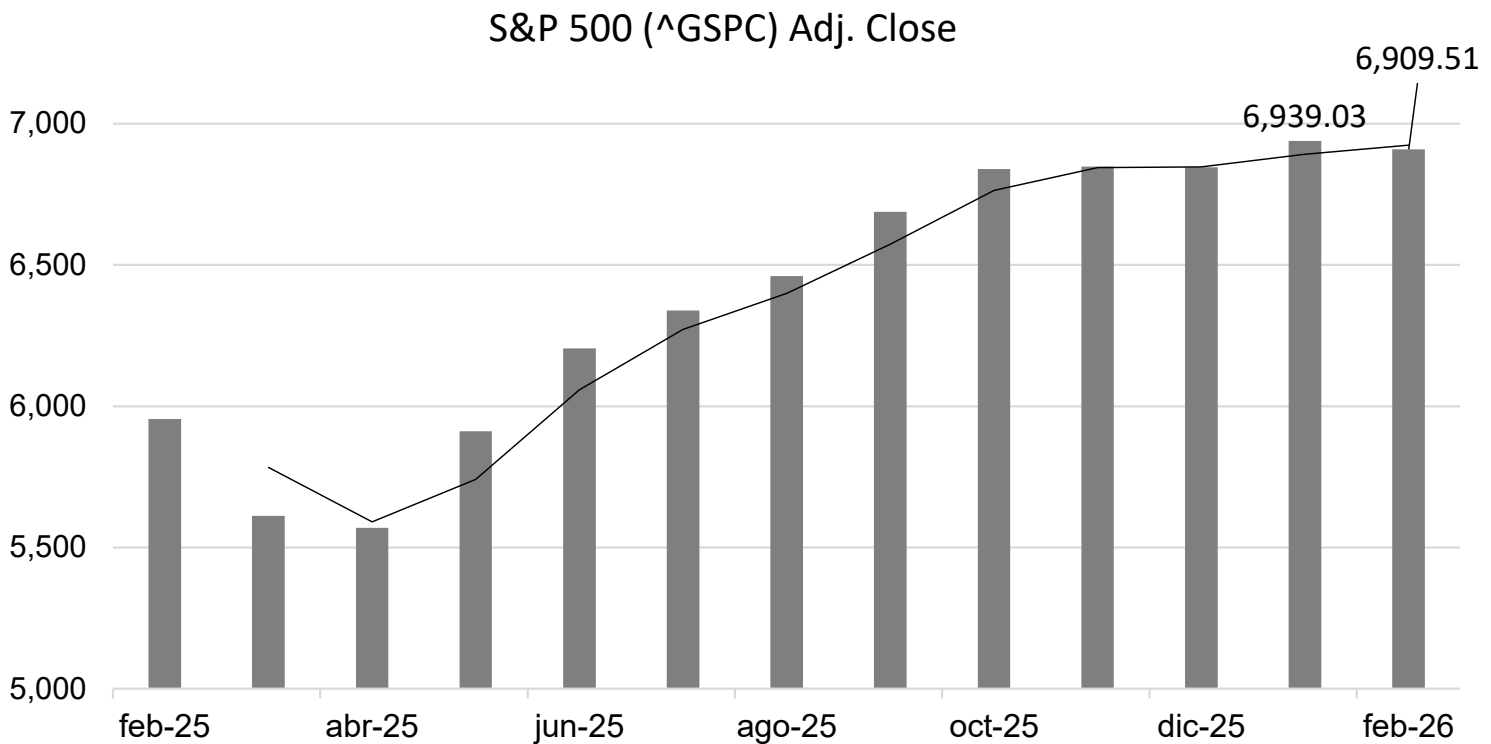
# Mercado Financiero

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 febrero de 2026, el IPyC cerró en 71,405.77 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 67,598.95 unidades. Así, el IPyC mostró un aumento de 5.63% a tasa mensual, así como un aumento de 36.46% a tasa anual con respecto a febrero de 2025.

# Mercado Financiero

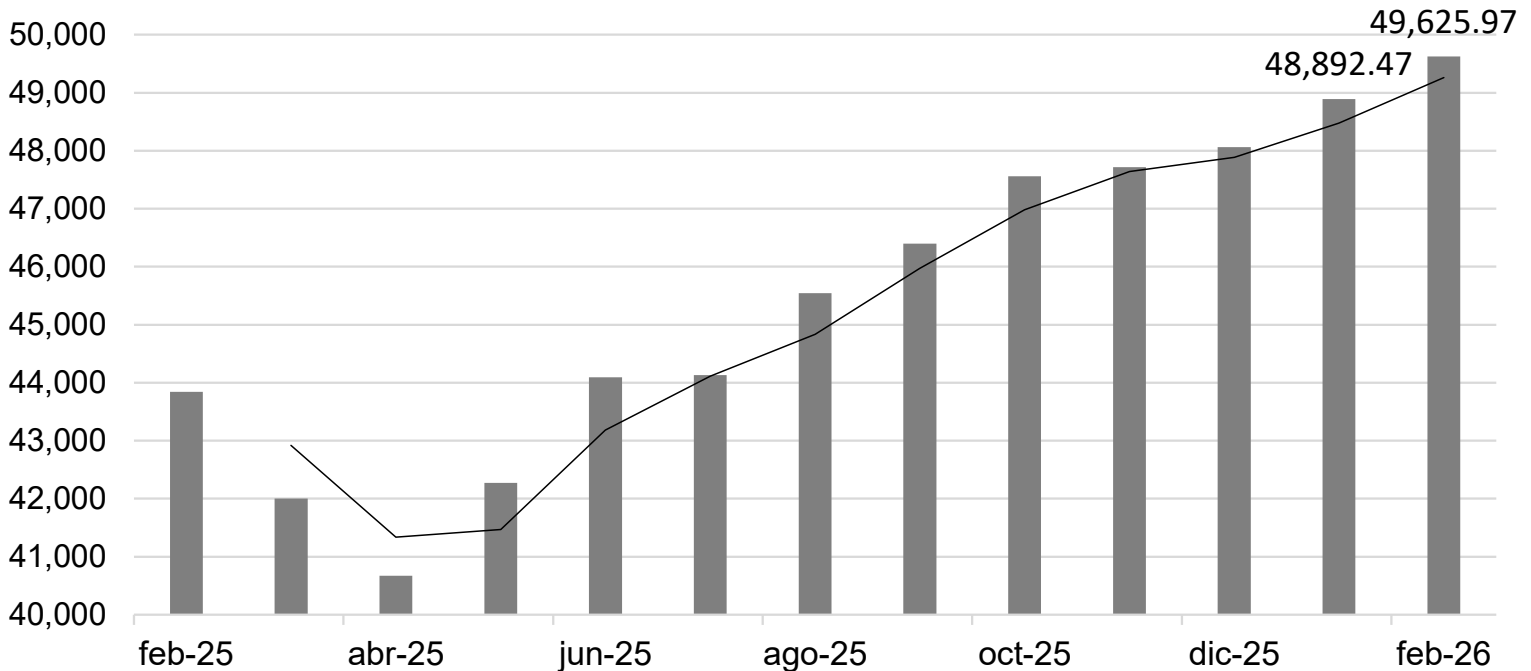


- El S&P 500 es ampliamente considerado como el mejor indicador único de acciones large cap de Estados Unidos, el cual incluye las 500 compañías líderes y captura una cobertura aproximadamente del 80% de la capitalización de mercado disponible. El S&P 500 cerró el mes de febrero en 6,909.51 unidades,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



# Mercado Financiero

Dow Jones Industrial Average (^DJI)

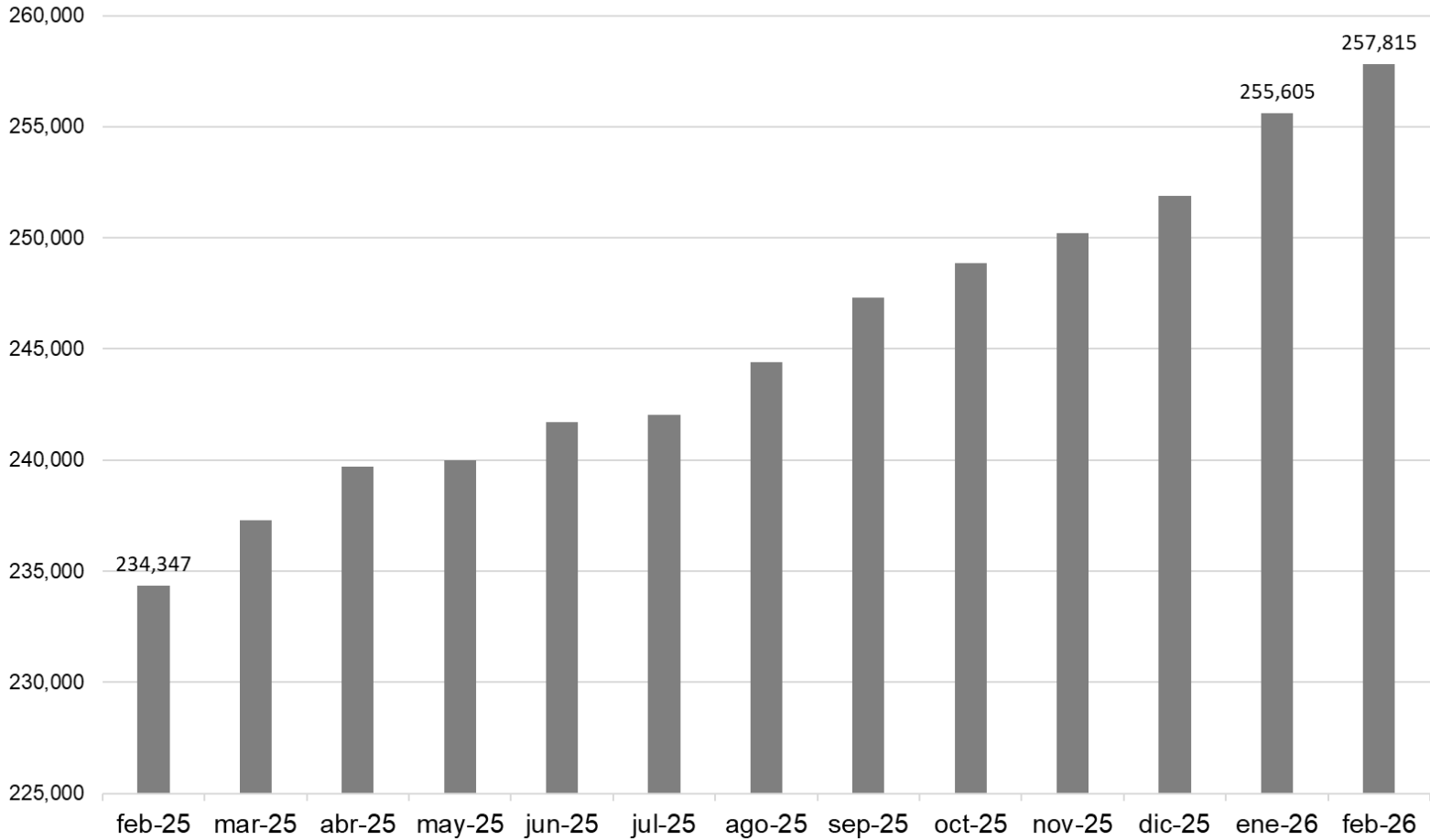


- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Asimismo, este índice bursátil fue el primer indicador creado en 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.

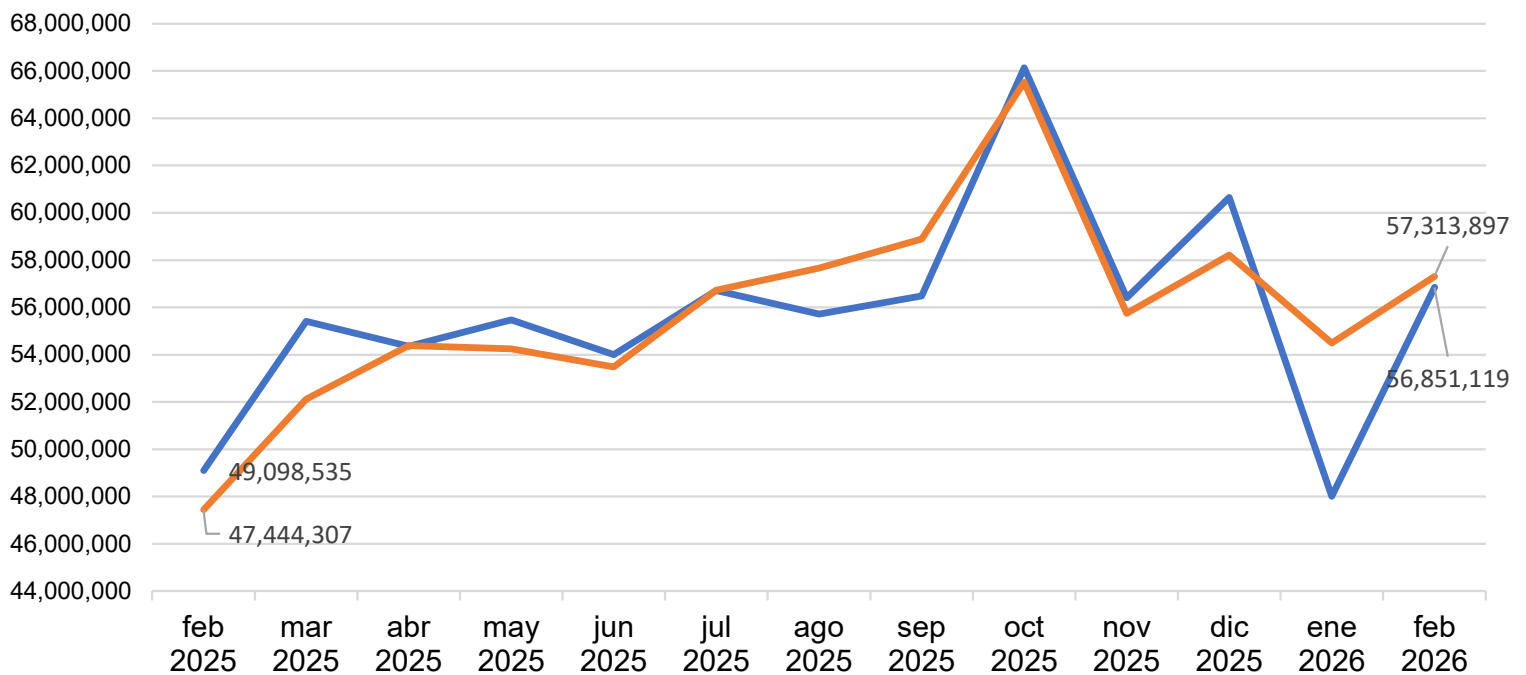


# Reservas Internacionales y Balanza Comercial

Reservas internacionales (millones de dólares)



Balanza Comercial (miles de dólares)

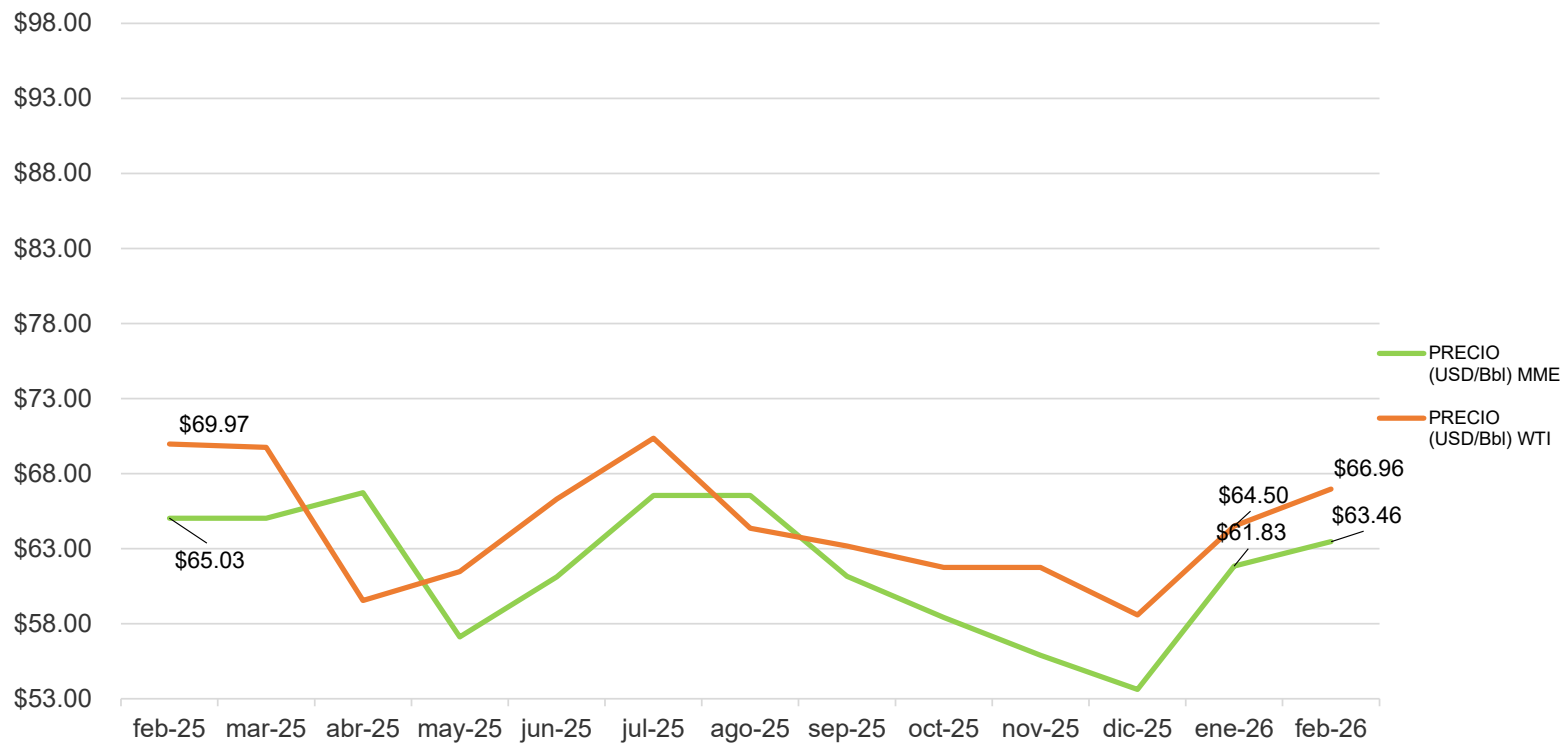


# Reservas Internacionales y Balanza Comercial

- 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 257,815 millones de dólares en febrero de 2026.
- De acuerdo con cifras del INEGI, en febrero de 2026, la balanza comercial registró un déficit de -462,778 miles de dólares, mientras que, en el mes anterior, se registró de igual manera un déficit de -6,481,054 miles de dólares.
- En febrero de 2026, el valor de las exportaciones totales de mercancías fue de 56,851,119 miles de dólares, que representa un incremento anual de 15.79%, mientras que, en su comparación mensual registró una variación de 18.42%.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías para febrero de 2026 fue de 57,313,897 miles de dólares, lo que representó un incremento anual de 20.80%, mientras que, en su comparativo mensual también registro un incremento de 5.18%.



# Precios del Petróleo



En febrero de 2026, la mezcla mexicana de exportación cerró en \$63.46 dólares por barril (dpb), con un aumento 2.64% respecto al mes anterior, pero una caída de -2.41% con respecto al mismo mes de 2025.

Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) cerró en \$66.96 dólares por barril, lo cual se mantuvo estable conforme el mes anterior. Cabe mencionar que, durante el mes, el precio del WTI registró un incremento de 3.81% respecto al mes anterior y una caída de -4.30% con respecto al precio de febrero del año anterior.

Estos resultados se dieron en un contexto de volatilidad luego de que Estados Unidos e Irán se preparaban para una tercera ronda de negociaciones nucleares, lo que aliviaba los temores de una escalada del conflicto, mientras que las nuevas subidas de aranceles del presidente Donald Trump generaban incertidumbre sobre el crecimiento mundial y la demanda de combustible.



# 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](mailto: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](mailto:sallessainz@mx.gt.com)

### Aguascalientes

Ciudad Juárez

Guadalajara

Monterrey

Puebla

Puerto Vallarta

Querétaro

Tijuana



# 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