

ISSN 2594-0791

Febrero 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. 02, febrero 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 febrero de 2026.



Contenido

I. Resumen	4
II. Comentario	5
Inflación y Ciclos de Política Monetaria	5
III. Evolución de la Economía Mexicana	<u>9</u>
III.1. Indicador Global de la Actividad Económica	9
III.2. Situación Actual del Mercado Laboral	13
III.2.1. Indicadores de Ocupación y Desocupación	13
III.3. Evolución de los Precios al Consumidor	17
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León	<u>20</u>
IV.1. Proceso Inflacionario en Monterrey	20
V. Pronósticos Económicos	22
V.1. Expectativas de la Economía Mexicana	22



I. Resumen

Durante el pasado mes de diciembre el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un ligero crecimiento mensual desestacionalizado de 0.4 por ciento, resultado que obedeció, principalmente, al incremento mensual desestacionalizado registrado en todos los sectores económicos, destacando la notable expansión mensual desestacionalizada registrada las actividades agropecuarias.

Por su parte, en lo relativo al mercado laboral nacional, en enero de 2026 la Tasa de Desocupación se ubicó en un nivel de 2.6 por ciento. Además, la Tasa de Subocupación continuó mostrando un relativo estancamiento durante el transcurso del año 2025 y principios de 2026, culminando en enero pasado con 6.5 por ciento. La Tasa de Informalidad Laboral 1, TIL 1, se situó en un nivel de 55.1 por ciento (respecto a la población ocupada) durante el pasado mes de enero. Asimismo, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1, TOSI 1, alcanzó un nivel de 29.6 por ciento (respecto a la población ocupada). En suma, el mercado laboral continuó mostrando cierta debilidad en la ocupación con una alta participación de la informalidad laboral en el segmento de la población ocupada.

Finalmente, las presiones inflacionarias continúan cediendo terreno en el país, aunque persiste cierta preocupación respecto a la inflación subyacente. De acuerdo con información del INEGI, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se situó a una tasa anual de 3.79 por ciento en enero de 2026; cifra que marca la séptima vez desde mayo de 2025 que la inflación se encuentra por debajo de 4.0 por ciento (límite superior de la inflación objetivo de Banco de México). A diferencia del INPC, la inflación subyacente anual de 4.52 por ciento se ubicó por encima del nivel de 4.0 por ciento estipulado como límite superior del intervalo referido. Cabe destacar las presiones inflacionarias provenientes de los crecientes aumentos de los precios de las Mercancías, derivado a su vez de las fuertes alzas anuales en los precios de los Alimentos, Bebidas y Tabaco.



II. Comentario

Inflación y Ciclos de Política Monetaria

Julio Puon¹

Definición y factores detrás de la inflación

La inflación, en su definición más amplia como el aumento generalizado en los precios de bienes y servicios para un país en un espacio de tiempo. Este fenómeno económico causa la pérdida del poder adquisitivo de los ingresos, normalmente de los menos favorecidos, así como la erosión en nuestros ahorros que tenemos, entre otras cosas, para nuestra vejez.

La inflación puede ser causada, ya sea por choques de oferta (sequías que afectan algún insumo agrícola, disrupciones en cadenas de suministros y logística, entre muchos factores), así como por factores relacionados con la demanda (como por ejemplo la mejora de las condiciones de empleo como incremento en sueldos y salarios, alta disponibilidad de crédito o elevado gasto público).

Además de esos factores tradicionales que impactan la inflación, podemos agregar los siguientes:

Envejecimiento de la fuerza laboral y la falta de reemplazos que pueden presionar salarios

Desglobalización del mundo y la relocalización de las cadenas productivas generando fricciones y el costo que ello implica (Guerra comercial impulsada por USA)

Ciclo de inversión en infraestructura para Inteligencia Artificial que genera una elevada demanda de materias primas industriales como el cobre y otros metales

Elevada financialización y especulación en el mercado de materias primas, desde agrícolas, metales y energía con profundas alzas y caídas que afectan el proceso de “pricing” o asignación de precios en mercancías y productos terminados

Efecto de calentamiento global en las materias primas agrícolas y conflictos geopolíticos afectando el precio del petróleo

Ciclos de política monetaria

Relajamiento de la política monetaria

Durante la década después de la gran crisis financiera del 2008 y 2009 nos olvidamos de la inflación. La profunda recesión que esta generó a nivel global, probablemente la más alta después de la de la gran depresión de los 30s, así como el elevado nivel de desempleo contribuyeron a que la inflación se mantuviera, inusualmente baja.

*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 cátedra Facultad de Economía de la UANL.



Para México la inflación acumulada de enero de 2010 a enero de 2020, considerando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) fue de 47% o alrededor de un 3.9% anual, la cual contrasta contra un 61% o 4.88% para la década anterior.

Lo anterior a pesar de la gran liquidez que se inyectó a la economía global y al relajamiento de la política monetaria que llevo a las tasas de interés cercanas a cero en USA, e incluso negativas en algunos países de Europa. En nuestro país, estas alcanzaron un nivel de 3% versus un promedio de 7% en la primera década del siglo XXI.

Restricción de la política monetaria

Entrado el 2020, en medio de la pandemia del COVID 19, la inflación resurgió fuertemente a nivel global. Para 2022, en México la inflación alcanzó un nivel de 7.62% y para el vecino del norte y naciones desarrolladas de Europa registraron lecturas por arriba del 7%.

Esta situación orilló a que bancos centrales de naciones desarrolladas y emergentes ejecutaran su mandato de preservar el poder adquisitivo de la población, lo cual implicó un alza en las tasas de interés (La Reserva Federal o banco central de USA tiene el mandato adicional de fomentar crecimiento y empleo).

La Reserva Federal subió su tasa de un nivel de 0.25% a inicios de 2022 hasta el rango de 5.25/5.5% a mediados de 2023. El Banco Central Europeo de -0.5% a 4%.

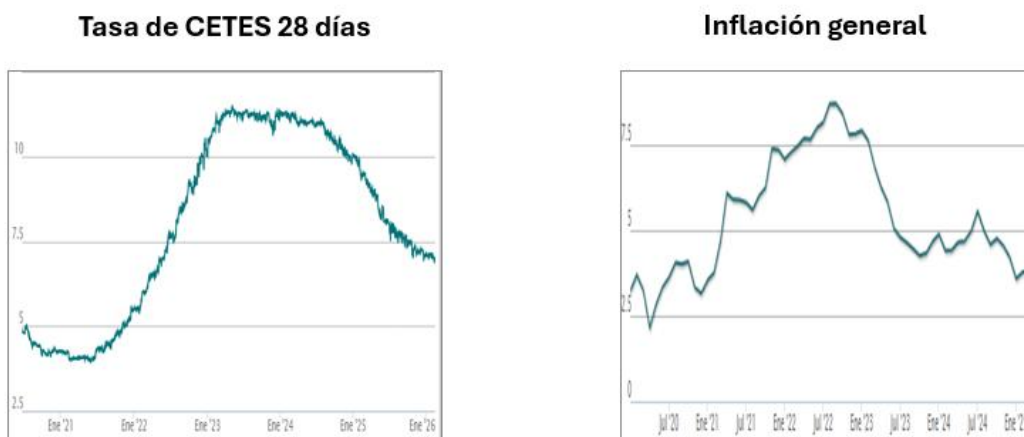
Para el caso de nuestro país, el banco central (Banxico), reaccionó un año antes elevando la tasa de corto plazo de un nivel de 4% a un 11.25% en un periodo de casi 2 años (junio 2021 a mayo de 2023).

El nivel máximo de tasas permaneció hasta el primer trimestre de 2024 que es cuando inicia el periodo de recorte de tasas. Por lo que la política monetaria permaneció en terreno restrictivo, considerando el límite inferior una tasa real ex ante arriba de 3.6% (diferencial entre tasa de interés y la inflación esperada), hasta el final del tercer trimestre de 2025 cuando alcanzó niveles del 7.5%. A partir de ese nivel entra en terreno neutro, con la última decisión de política monetaria a niveles de 7% en el mes de febrero de 2026.

El efecto que tuvo la política monetaria restrictiva en México fue disminuir la inflación general a niveles ligeramente por debajo del 4%.



Figura 1. Evolución de la tasa de interés de los Certificados de la Tesorería (CETES) de 28 días y la tasa de Inflación General.



Fuente: Banco de México (BANXICO)

Fuente: Banco de México (BANXICO)

Panorama actual de la inflación

Cabe mencionar que se ha observado el fenómeno del “cansancio de la última milla”, en el cual, la inflación, en su categoría subyacente (es decir aquella que elimina los bienes y servicios volátiles, como los productos agrícolas y servicios como la luz), se ha mantenido resistente y ha subido a niveles alrededor del 4.5%, generando un riesgo de presión en la inflación general, una vez que la tendencia a la baja de la inflación no subyacente, pierda su efecto positivo en la inflación general.

Lo anterior, aunado al incremento en el IEPS y los ajustes en el salario mínimo ponen en riesgo, la capacidad del banco central de lograr su meta inflacionaria en el rango de 3%+1%/-1% a pesar de una economía con expectativas de crecimiento bajas (alrededor de 1.25% según la encuesta de Banxico para enero de 2026 a analistas del sector privado)

Cabe mencionar que el banco central ha pospuesto, como lo ha hecho en los últimos 2 años, la convergencia a la meta inflacionaria hasta el segundo semestre de 2027 de acuerdo con el comunicado de política monetaria de febrero de 2026.

Esta situación ha generado un debate entre economistas del sector privado, círculos de inversionistas e incluso un miembro de la junta de gobierno, acerca de la conveniencia de seguir reduciendo la tasa de interés ante la persistencia de la inflación y que esto pueda conllevar un desanclaje en las expectativas de los distintos agentes de la economía (empresas, trabajadores y consumidores) generando un círculo vicioso.

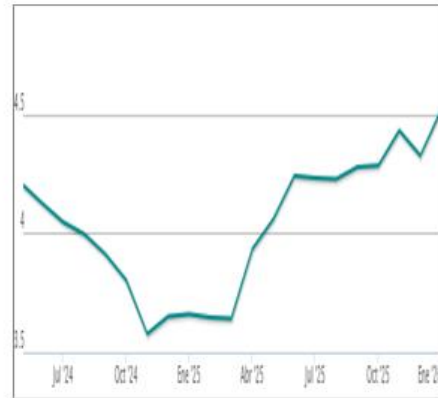


Figura 1. Evolución de la tasa de interés de los Certificados de la Tesorería (CETES) de 28 días y la tasa de Inflación General.

Encuesta a especialistas en economía del sector privado
Expectativas para inflación 2026

	General	Subyacente
ene-25	3.77	3.63
jun-25	3.75	3.69
ene-26	3.95	4.12

Inflación subyacente



Fuente: Banco de México (BANXICO)



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

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un ligero crecimiento mensual desestacionalizado de 0.4 por ciento en diciembre de 2025. Tal comportamiento del IGAE obedeció, principalmente, al incremento mensual desestacionalizado de todas las actividades económicas (tasas de 6.5%, 0.2% y 0.2% para los sectores primario, secundario y terciario, respectivamente)

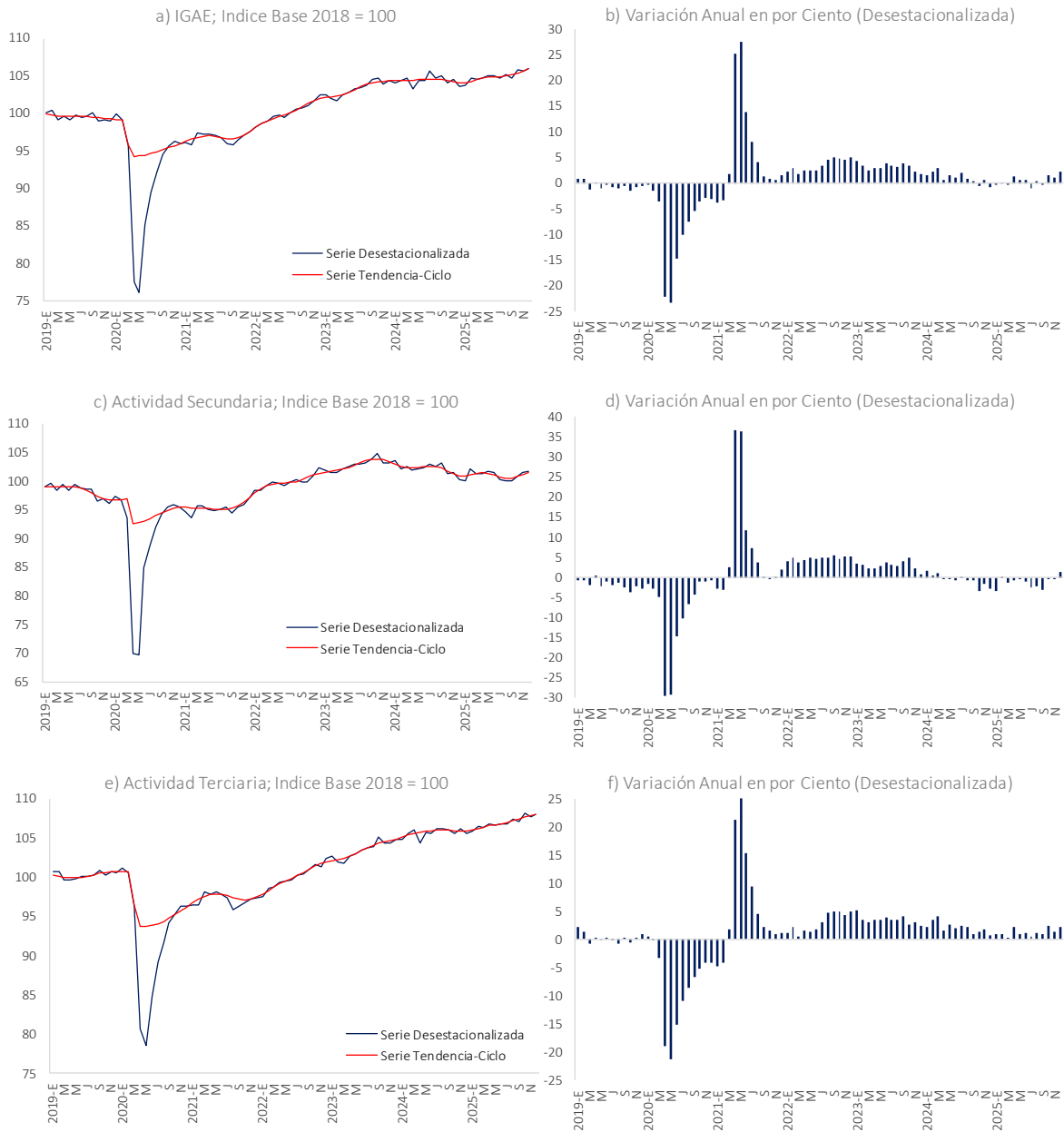
Cabe señalar que el positivo desempeño mensual de la actividad industrial durante el pasado mes de diciembre se explica, en buena medida, por el notable crecimiento desestacionalizado de 1.2 por ciento de las actividades relacionadas con la industria de la construcción.

Por su parte, el crecimiento mensual desestacionalizado del sector servicios en diciembre pasado obedeció, principalmente, a la expansión de los subsectores de Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos, Transportes, correos y almacenamiento, Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales y Comercio al por mayor (variaciones mensuales desestacionalizadas de 5.3, 1.5, 1.2 y 0.8 por ciento, respectivamente).

Finalmente, cabe suponer que el ritmo de crecimiento económico continuará desacelerándose durante el resto del presente año. Hacia adelante, dicho proceso no estará exento de obstáculos ante la persistencia de algunos riesgos fundamentales, por ejemplo: i) el riesgo latente de una desaceleración de la actividad económica general de los Estados Unidos durante la segunda mitad del año; ii) un repunte y persistencia de las presiones inflacionarias internas y iii) los posibles efectos de la implementación de los aranceles impulsados por la administración de Donald Trump y la incertidumbre generada por posibles cambios adicionales en la política comercial de Estados Unidos. Así, bajo un entorno económico complejo e incierto, el balance de riesgos para el crecimiento económico nacional permanece sesgado a la baja.



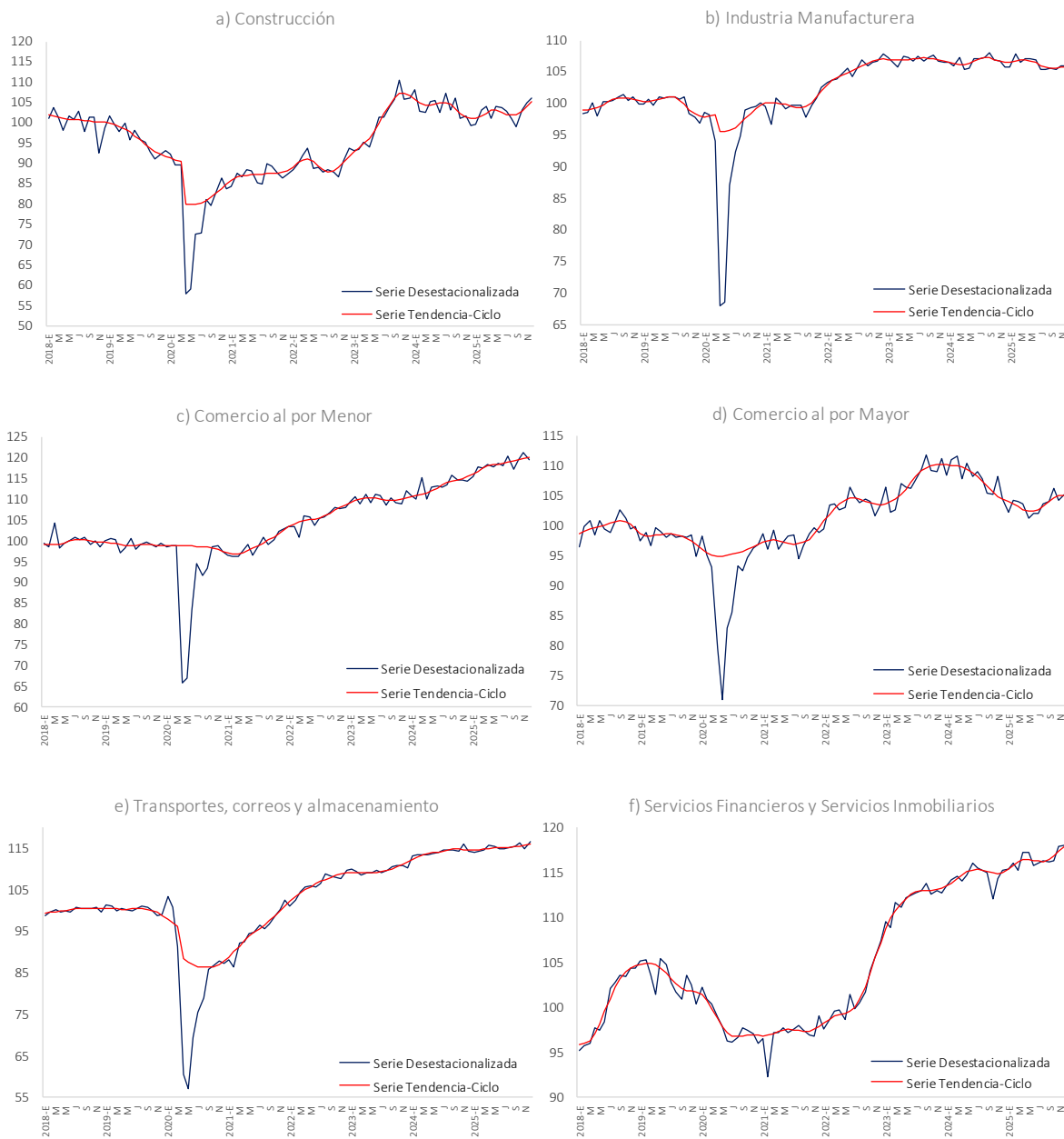
Gráfica 1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2019 a Diciembre 2025.



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 Diciembre 2025.



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
<u>(Variación Mensual en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)</u>									
2024									
Enero	-0.3	0.4	0.0	2.1	0.1	-1.1	-2.4	0.7	2.5
Febrero	0.4	-1.4	0.7	-5.0	-0.6	-0.6	2.3	0.6	0.5
Marzo	0.3	0.5	0.4	-0.2	1.3	4.6	0.6	0.3	-0.2
Abril	-1.4	-0.6	-1.6	2.5	-1.7	-4.4	-3.4	-0.5	0.0
Mayo	1.0	0.1	1.3	0.4	0.1	2.5	2.4	0.5	0.3
Junio	0.0	0.2	0.0	-2.7	1.5	0.3	-2.0	1.2	0.4
Julio	1.2	0.7	0.5	4.5	-0.1	-0.3	0.7	-0.5	0.6
Agosto	-1.0	-0.5	0.0	-3.8	0.1	0.4	-1.0	-0.2	-0.2
Septiembre	0.3	0.7	-0.1	2.7	0.8	2.1	-2.3	-0.3	0.2
Octubre	-0.9	-1.8	-0.4	-4.6	-1.1	-0.9	-0.2	-2.6	-0.4
Noviembre	0.5	0.2	0.6	0.6	0.0	0.0	3.0	2.0	1.5
Diciembre	-0.9	-1.3	-0.6	-2.2	-0.9	-0.2	-3.6	0.8	-1.4
2025									
Enero	0.2	-0.3	0.3	0.0	-0.1	1.1	-2.0	0.1	-0.2
Febrero	0.9	2.1	0.6	3.5	1.9	1.9	1.9	0.7	0.1
Marzo	-0.1	-0.7	-0.2	0.9	-1.1	-0.3	-0.2	-0.8	0.3
Abril	0.1	-0.1	0.4	-2.8	0.5	0.8	-0.4	1.8	1.1
Mayo	0.3	0.5	0.0	3.1	-0.1	-0.7	-2.3	0.0	-0.3
Junio	0.0	-0.4	0.1	-0.4	-0.1	0.8	0.6	-1.2	-0.6
Julio	-0.3	-1.0	-0.1	-0.7	-1.6	-0.4	0.0	0.1	0.1
Agosto	0.4	-0.2	0.5	-1.9	0.1	1.9	1.5	0.3	0.2
Septiembre	-0.4	-0.2	-0.2	-2.0	0.2	-2.6	0.4	-0.1	0.2
Octubre	1.0	0.9	1.0	4.2	-0.2	2.0	2.1	0.0	0.9
Noviembre	-0.1	0.6	-0.4	1.7	0.6	1.4	-1.8	1.4	-1.3
Diciembre	0.4	0.2	0.2	1.2	-0.1	-1.6	0.8	0.1	1.5
<u>(Variación Anual en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)</u>									
2024									
Enero	1.6	1.7	2.2	16.2	-0.8	1.3	1.9	3.7	2.8
Febrero	2.4	0.6	3.6	10.0	-0.6	-0.5	8.4	5.0	3.9
Marzo	3.1	1.1	4.2	7.8	1.4	5.8	8.8	2.7	4.4
Abril	0.7	-0.1	1.5	11.7	-1.9	-0.9	0.8	2.6	3.9
Mayo	1.5	-0.5	2.5	8.2	-1.5	3.6	3.8	2.3	4.2
Junio	1.1	-0.7	2.1	1.3	0.4	1.8	1.9	3.2	4.0
Julio	2.1	0.0	2.4	5.9	-0.4	1.9	1.2	2.5	5.2
Agosto	0.9	-0.7	2.1	-0.9	0.5	4.4	-1.5	2.0	4.5
Septiembre	0.4	-0.7	0.8	0.2	0.7	4.7	-5.7	1.1	3.7
Octubre	-0.6	-3.4	1.3	-8.4	-0.7	5.0	-3.7	-0.5	3.1
Noviembre	0.6	-1.7	1.7	-3.9	0.0	5.2	-0.7	1.1	4.5
Diciembre	-0.7	-2.9	0.7	-6.2	-0.6	2.1	-6.1	2.2	3.7
2025									
Enero	-0.2	-3.4	1.0	-8.1	-0.7	4.3	-5.7	1.6	1.0
Febrero	0.3	0.0	0.9	0.2	1.8	7.0	-6.0	1.6	0.6
Marzo	-0.2	-1.2	0.3	1.2	-0.6	2.0	-6.7	0.5	1.1
Abril	1.3	-0.7	2.3	-3.9	1.6	7.5	-3.8	2.8	2.2
Mayo	0.6	-0.3	1.0	-1.3	1.4	4.2	-8.3	2.2	1.6
Junio	0.6	-0.9	1.1	1.0	-0.2	4.7	-5.7	-0.2	0.6
Julio	-1.0	-2.6	0.5	-4.0	-1.6	4.6	-6.4	0.4	0.2
Agosto	0.4	-2.3	1.1	-2.1	-1.7	6.2	-4.0	0.9	0.6
Septiembre	-0.3	-3.1	1.0	-6.6	-2.2	1.4	-1.3	1.1	0.6
Octubre	1.7	-0.5	2.4	2.1	-1.3	4.3	1.0	3.8	1.9
Noviembre	1.1	0.0	1.4	3.2	-0.7	5.8	-3.7	3.1	-0.9
Diciembre	2.4	1.5	2.2	6.8	0.1	4.3	0.7	2.4	2.0

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

III.2. Situación Actual del Mercado Laboral

III.2.1. Indicadores de Ocupación y Desocupación

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del Instituto Nacional de Estadística y Geografía INEGI (con cifras ajustadas por estacionalidad), la Tasa de Desocupación a nivel nacional registró un nivel de 2.6 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en enero de 2026; cifra similar a la observada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la Tasa de Subocupación total se ubicó en 6.5 por ciento de la población ocupada en enero pasado; cifra inferior a la registrada en el mismo mes de 2025 (7.3 por ciento). Con todo, el indicador laboral en cuestión, mostró una relativa estabilidad a lo largo del periodo que comprende de enero a enero (Cuadro 2, y gráficas 3c y 3e).

Cuadro 2. Indicadores de Ocupación, Desocupación e Informalidad Laboral */

(Cifras Desestacionalizadas en por Ciento)

Concepto / Mes	2025												2026
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene
Nacional													
Tasa de Participación (a)	59.8	59.0	59.5	59.4	59.5	59.8	59.5	58.7	59.5	59.6	58.7	59.4	59.0
Tasa de Desocupación (b)	2.6	2.7	2.6	2.6	2.7	2.6	2.6	2.7	2.7	2.6	2.7	2.6	2.6
Tasa de Subocupación (c)	7.3	6.7	7.3	6.9	7.1	7.3	7.0	6.9	6.9	7.1	6.8	6.5	6.5
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	28.4	28.6	29.0	28.9	28.7	29.1	29.8	29.5	28.9	29.5	29.4	29.2	29.6
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	54.4	54.5	54.5	54.7	54.8	54.8	55.7	54.8	54.9	55.4	54.8	55.1	55.1
Agregado Urbano (32 Ciudades)													
Tasa de Participación (a)	60.8	60.7	61.1	61.0	60.7	61.5	60.4	59.8	60.8	60.7	60.5	60.8	60.8
Tasa de Desocupación (b)	3.1	3.1	2.9	3.2	3.2	3.1	2.9	3.2	3.5	3.1	3.2	2.9	3.1
Tasa de Subocupación (c)	6.7	5.6	6.4	6.3	5.4	5.9	6.1	5.9	6.1	6.0	6.6	5.5	5.8
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	26.2	26.0	26.2	26.3	25.8	26.0	27.0	26.8	26.2	27.1	27.0	26.8	26.8
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	43.5	43.2	43.3	43.6	43.2	43.2	45.0	43.7	43.8	45.1	44.0	43.8	44.5

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

*/ Datos correspondientes a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (Nueva Edición).

(a) Población Económicamente Activa como porcentaje de la población de 15 años y más.

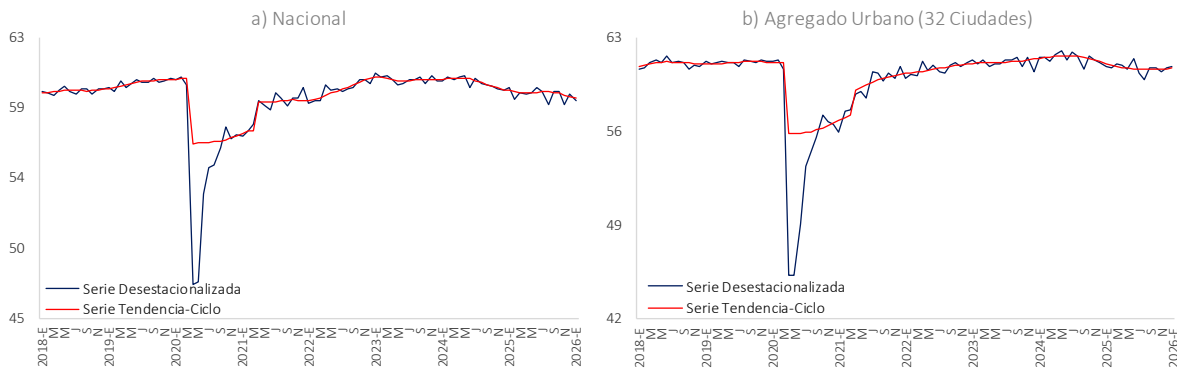
(b) Porcentaje de la Población Económicamente Activa.

(c) Porcentaje de la Población Ocupada.

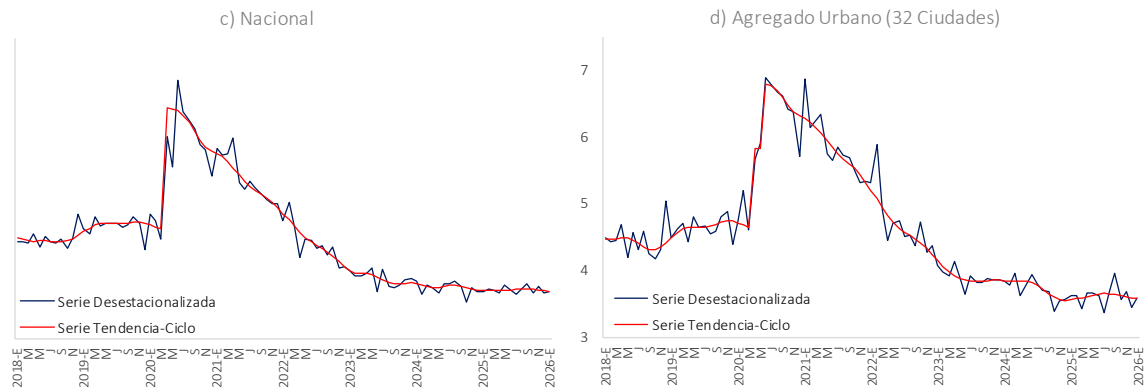


Gráfica 3. Indicadores Básicos del Mercado laboral
(Porcentajes; Cifras Desestacionalizadas)

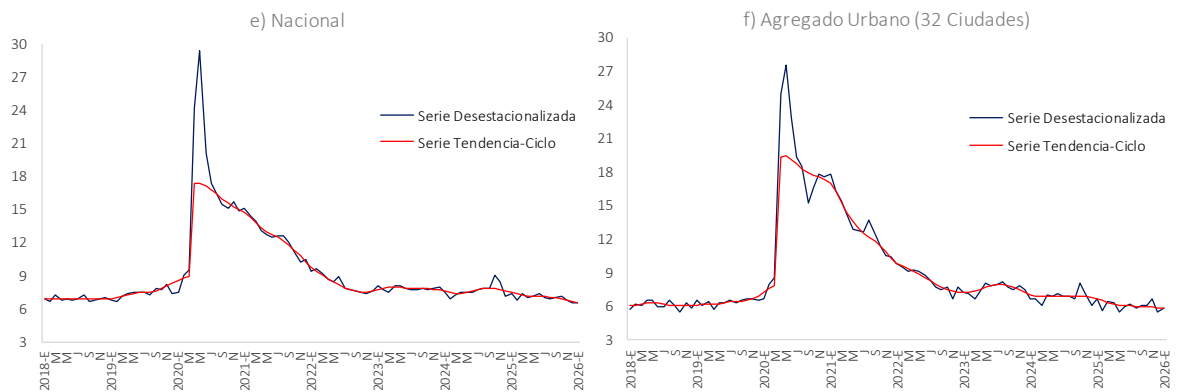
Tasa de Participación



Tasa de Desocupación



Tasa de Subocupación



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



En cuanto a los indicadores nacionales de informalidad laboral, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI1) alcanzó un nivel de 29.6 por ciento en enero de 2026, es decir, cifra superior en 1.2 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes de 2025 (28.4 por ciento).² A su vez, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL1) mostró un nivel de 55.1 por ciento en enero pasado, ligeramente superior a la cifra observada en el mismo mes de 2025 (54.4 por ciento).³ Ambos indicadores medidos como porcentaje de la población ocupada (Cuadro 2, y gráficas 4a y 4c).

Desde la perspectiva del agregado de 32 áreas urbanas y con base en cifras desestacionalizadas, la Tasa de Desocupación mostró un nivel de 3.1 por ciento en enero de 2026; cifra similar a la registrada en el mismo mes de 2025 (3.1 por ciento), lo que significó una diferencia anual de 0.0 puntos porcentuales. Por su parte, la Tasa de Subocupación se ubicó en un nivel de 5.8 por ciento en enero pasado; cifra que implicó una considerable disminución respecto a la observada en el mismo mes de 2025 (6.7 por ciento). Es decir, una diferencia anual de -0.9 puntos porcentuales (Cuadro 2, y gráficas 3d y 3f).

En lo relativo a los indicadores de informalidad para el agregado urbano, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI1) se situó en 26.8 por ciento en enero de 2026; nivel ligeramente superior al de un año antes (26.2 por ciento en enero de 2025). Del mismo modo, en el mes de referencia, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL1) registró un nivel de 44.5 por ciento; cifra superior a la observada en enero de 2026 (43.5 por ciento); Cuadro 2, y gráficas 3b y 3d.

Finalmente, se mencionan a continuación algunos aspectos relevantes del mercado laboral nacional con base en cifras originales: i) la Tasa de Participación se mantuvo relativamente estable al pasar de 59.8 a 59.0 por ciento de la población de 15 años y más para el periodo enero-enero; ii) lo anterior fue acompañado de un estancamiento de la Tasa de Desocupación en el lapso referido; iii) la Tasa de Subocupación disminuyó a 6.5 por ciento en enero de 2026 respecto al 7.3 por ciento en el mismo mes de 2025; y, iv) los indicadores de informalidad laboral se incrementaron durante el año anterior, medidos por los conceptos TIL1 y TOSI1.

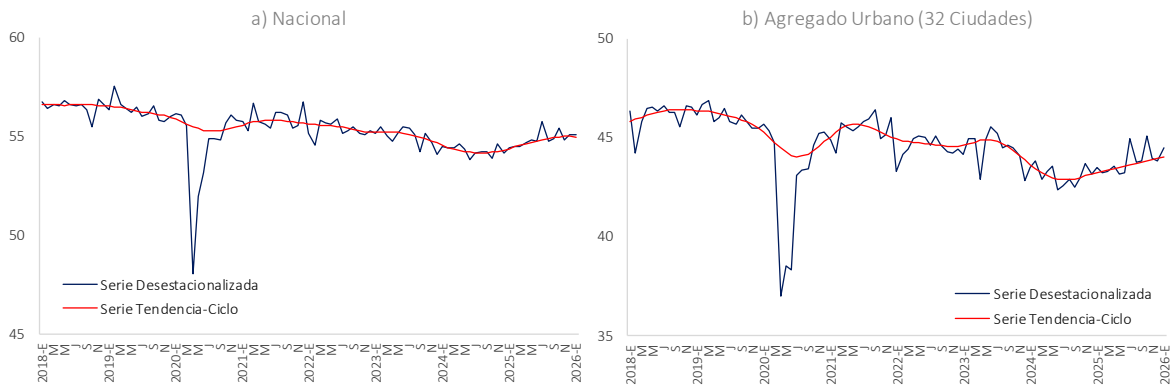
² El indicador de la Tasa de Ocupación en el Sector Informal incluye a todas las personas que trabajan para unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables, y que funcionan mediante los recursos del hogar o de la persona que encabeza la actividad, sin que se constituya como empresa, de manera que la actividad en cuestión no tiene una posición identificable e independiente de ese hogar o de la persona que la administra. Dicho indicador se expresa como porcentaje de la población ocupada.

³ El indicador de la Tasa de Informalidad Laboral aglutina a los trabajadores que son laboralmente vulnerables por la naturaleza de la unidad económica donde se desempeñan, y a aquellos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocido por su fuente de trabajo. Así, la tasa en cuestión incluye, además de quienes laboran en micronegocios no registrados o sector informal, a los ocupados por cuenta propia en la agricultura de subsistencia, así como a quienes trabajan sin la protección de la seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas. Además, dicho indicador se calcula como porcentaje de la población ocupada.

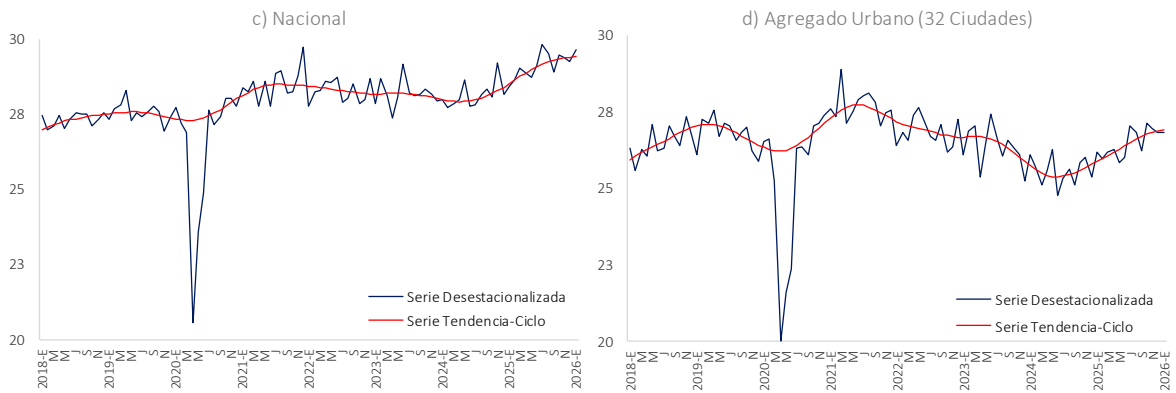


Gráfica 4. Indicadores de Informalidad en el Mercado Laboral
(Porcentaje; Cifras Desestacionalizadas)

Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1)



Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos Mensuales de Enero 2018 a Enero 2026.



III.3. Evolución de los Precios al Consumidor

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se situó a una tasa anual de 3.79 por ciento en enero de 2026; cifra ligeramente superior a la registrada en el mes previo (3.69 por ciento). Tal resultado del INPC se explica, por el incremento anual del índice de precios subyacente (4.52 por ciento). A su vez, el repunte de la inflación subyacente obedeció, principalmente, al fuerte incremento anual de los precios de las Mercancías (4.56 por ciento), derivado de las alzas anuales en los precios de los Alimentos, Bebidas y Tabaco (6.13 por ciento). Por su parte, el índice de precios de los Servicios creció a una tasa anual de 4.48 por ciento, es decir, un nivel superior al observado en el mes previo (4.35 por ciento); gráficas 5a, 5b.

Por otra parte, el índice de precios no subyacente registró un aumento anual de 1.39 por ciento en enero de 2026 (1.61 por ciento en el mes previo). Tal resultado se debió, principalmente, al relativo estancamiento anual en los precios de los productos Energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno (1.28 por ciento) derivado, a su vez, de importantes retrocesos anuales en los precios de los Energéticos (-1.16 por ciento). En cambio, los precios de las Tarifas autorizadas por el gobierno aumentaron a una tasa anual de 5.85 por ciento en enero pasado.

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

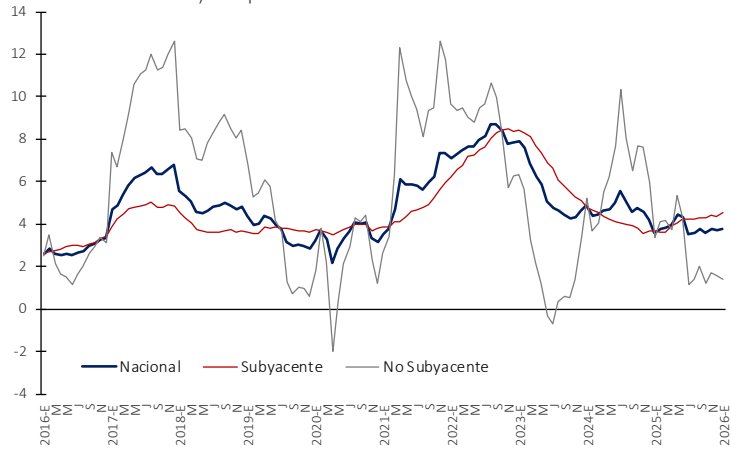
Cabe destacar, entonces, los siguientes resultados en torno al comportamiento del INPC durante el pasado mes de enero: i) en el mes de referencia, predominó la inflación subyacente como el principal determinante de la variación anual del INPC, con una menor incidencia de la inflación no subyacente sobre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

Finalmente, el Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM) aumentó a una tasa anual de 3.60 por ciento en enero de 2026 (3.75 por ciento en el mes previo); cifra superior a la registrada en el mismo mes de 2025 (3.19 por ciento).

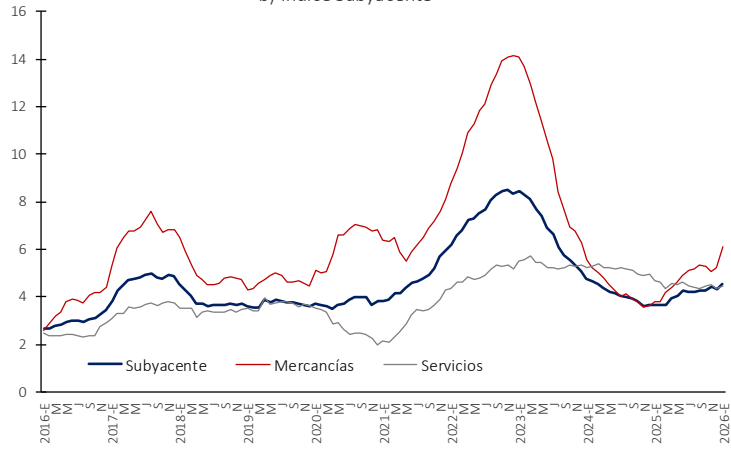


Gráfica 5. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)

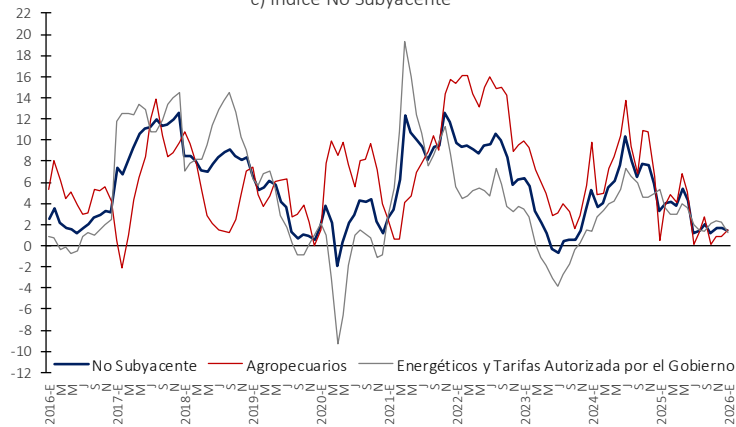
a) Componentes del Índice de Precios



b) Índice Subyacente



c) Índice No Subyacente



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Enero 2026.

Cuadro 3. Índices de Precios Consumidor (INPC) Y Productor (INPP)
(Variación Anual en por Ciento)

	INPC						INPP			
	Índice General	Subyacente			No Subyacente		Total	Mercancías y Servicios Finales	Mercancías y Servicios Intermedios	Bienes Intermedios Manufactura
		Total	Mercancías	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Total	Agropecuarios				
2024										
Enero	4.88	4.76	4.37	5.54	5.24	9.75	1.20	2.02	-1.50	-5.66
Febrero	4.40	4.64	4.11	5.25	3.67	4.77	1.49	2.34	-0.72	-4.40
Marzo	4.42	4.55	3.88	5.01	4.03	4.92	1.90	2.41	0.95	-2.22
Abril	4.65	4.37	3.67	4.79	5.54	7.35	2.45	2.77	1.79	-1.50
Mayo	4.69	4.21	3.38	4.49	6.19	8.44	3.22	3.45	3.05	0.14
Junio	4.98	4.13	3.28	4.22	7.67	10.36	4.81	4.99	5.15	2.93
Julio	5.57	4.05	3.09	4.03	10.36	13.72	5.33	5.26	5.48	3.93
Agosto	4.99	4.00	3.02	4.13	8.03	9.45	4.99	5.39	3.76	2.01
Septiembre	4.58	3.91	2.92	3.92	6.50	6.76	5.50	5.66	3.77	1.48
Octubre	4.76	3.80	2.81	3.81	7.68	10.92	5.52	5.23	4.56	2.72
Noviembre	4.55	3.58	2.39	3.56	7.60	10.74	6.53	6.41	6.17	4.88
Diciembre	4.21	3.65	2.47	3.60	5.95	6.57	7.42	7.05	8.51	8.10
2025										
Enero	3.59	3.66	2.74	3.79	3.34	0.56	7.62	7.08	9.44	9.59
Febrero	3.77	3.65	2.75	3.78	4.08	3.89	7.92	7.31	9.45	9.18
Marzo	3.80	3.64	2.98	4.15	4.16	4.87	7.34	6.99	7.80	7.39
Abril	3.93	3.93	3.38	4.42	3.76	4.13	7.15	6.95	6.68	6.43
Mayo	4.42	4.06	3.67	4.63	5.34	6.76	6.81	6.25	6.71	7.09
Junio	4.32	4.24	3.91	4.89	4.33	5.04	5.19	4.82	5.10	4.54
Julio	3.51	4.23	4.02	5.13	1.14	0.17	4.05	4.03	3.11	2.40
Agosto	3.57	4.23	4.05	5.16	1.38	1.21	3.74	3.41	3.17	2.87
Septiembre	3.76	4.28	4.19	5.34	2.02	2.76	3.37	2.94	3.41	3.44
Octubre	3.57	4.28	4.12	5.26	1.18	0.10	3.41	2.91	3.08	3.03
Noviembre	3.80	4.43	4.37	5.07	1.73	0.90	2.84	2.45	2.22	1.92
Diciembre	3.69	4.33	4.30	5.22	1.61	0.88	2.59	2.35	1.45	0.11
2026										
Enero	3.79	4.52	4.56	6.13	1.39	1.52	2.12	1.97	0.29	-1.88

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

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



III. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Proceso Inflacionario en Monterrey

El índice general de precios al consumidor de la ciudad de Monterrey, Nuevo León, creció a una tasa anual de 3.52 por ciento en enero de 2026 (3.51 por ciento en el mes previo y 3.36 por ciento en el mismo mes de 2025), Gráfica 6a. Tal proceso inflacionario en la localidad obedeció, principalmente, a las alzas anuales registradas en los índices de precios de la Educación y Esparcimiento (5.39 por ciento), los Alimentos, Bebidas y Tabaco (5.23 por ciento) y la Salud y Cuidado Personal (4.23 por ciento) durante el pasado mes de enero, añadiéndose una persistente inflación anual en el renglón de Otros Servicios (7.17 por ciento); Cuadro 4 y Gráfica 6b.

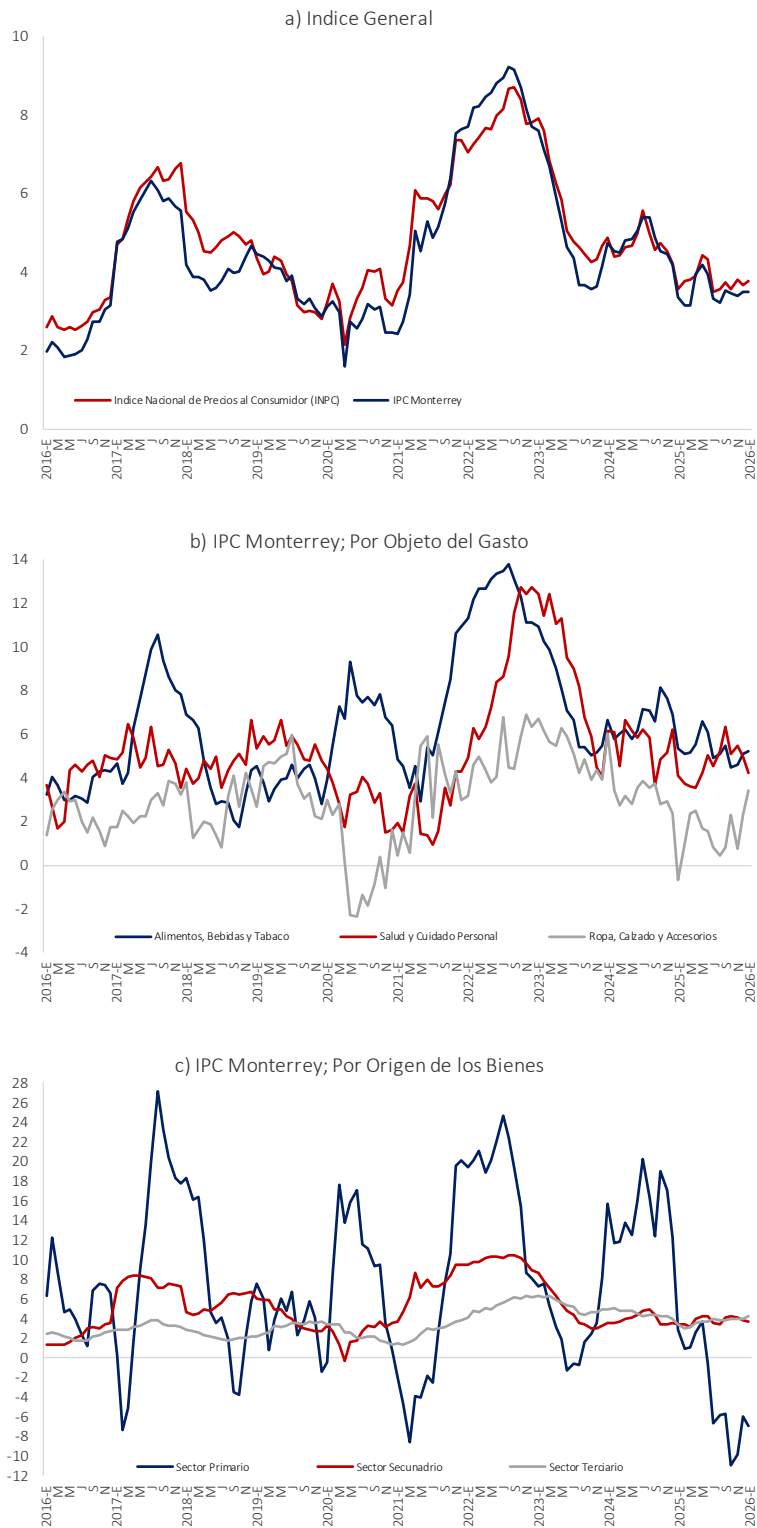
Cuadro 4. Índice de Precios al Consumidor en Monterrey, Nuevo León
(Variación Anual en por Ciento)

Concepto / Mes	Diciembre						2025					2026
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Ene	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<i>Índice General</i>	2.90	2.46	7.65	7.72	4.16	4.21	3.36	3.17	3.95	3.54	3.51	3.52
Alimentos, Bebidas y Tabaco	2.83	6.42	10.95	11.11	5.49	6.91	5.33	5.18	6.07	5.48	5.12	5.23
Ropa, Calzado y Accesorios	2.14	1.60	2.99	6.37	3.94	2.39	-0.70	2.36	1.57	0.83	2.32	3.44
Vivienda	1.94	1.61	5.30	2.14	0.68	-0.54	-0.51	-0.66	2.87	2.38	2.49	2.33
Muebles, Aparatos y Accesorios	-0.08	1.30	8.69	6.11	2.55	1.85	2.36	1.56	3.50	2.72	1.34	0.70
Salud y Cuidado Personal	4.79	1.63	4.27	12.75	4.04	6.20	4.12	3.61	5.04	6.32	4.97	4.23
Transporte	2.65	-2.01	10.36	6.71	3.87	4.51	4.85	3.64	1.71	0.83	1.68	1.50
Educación y Esparcimiento	4.30	-0.35	4.17	5.42	4.60	4.08	2.24	1.91	2.27	3.99	3.50	5.39
Otros Servicios	6.14	3.79	5.82	14.26	10.04	6.08	5.75	6.10	7.73	6.69	7.85	7.17

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



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



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Enero 2026.



IV. Pronósticos Económicos

V.1. Expectativas de la Economía Mexicana^{4 5 6}

Finalmente, el INEGI publicó un crecimiento trimestral de 0.86%, ajustándolo al alza en casi 0.2 puntos porcentuales en comparación con el PIB oportuno. De esta forma, con datos de cierre de año, el crecimiento de la economía en 2025, comparando promedios y con serie corregida por estacionalidad, es de 0.79%. El IGAE creció 0.55% y la Actividad Industrial alcanzó a crecer en el último trimestre 0.34, después de seis trimestres con crecimientos negativos, lo que representó una contracción anual de -1.14%. Por su parte, el comercio al por mayor decreció 5.31%, mientras que el comercio al por menor creció poco más de 2%.

Con relación en las variables donde todavía no se tiene los datos definitivos de 2025, nuestros modelos proyectan un crecimiento magro de poco más de 1% para el consumo y un desplome de -6.65% en el indicador de formación bruta de capital. De igual manera, proyectamos que el ITAEE de Nuevo León, que es el mejor predictor del crecimiento anual del PIB estatal, crecerá 1.37% en el 2025.

El crecimiento inesperado en el último trimestre del año pasado sugiere que la recuperación prevista para este año viene más acelerada. Esto sin considerar que pueden suceder eventos que reviertan este nuevo impulso, como una escalada de violencia en el país o nuevos aranceles por parte de Estados Unidos. Pero bajo un escenario donde lo peor en esos frentes ha pasado, proyectamos un crecimiento de 1.8% para el 2026, con una recuperación importante en la mayoría de los indicadores macroeconómicos. Por ejemplo, anticipamos un crecimiento modesto tanto en la inversión como en el consumo, las ventas al comercio, la actividad industrial y el empleo medido por asegurados del

⁴ La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 5 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.

⁵ 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.

⁶ 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.

IMSS, en el orden de 1% al 3% en 2026. Con respecto a Nuevo León, la economía podría crecer alrededor de 2% y el empleo 1.8%.

La inflación crecerá marginalmente a comparación del 2025, en especial por el impacto inflacionario que puede acarrear las alzas a los impuestos a los refrescos, IEPS en general y los aranceles recién aprobados a importaciones asiáticas. Al final del año anticipamos una inflación anual de 4.0%. Por su parte, el Banco de México ha dado señales en la primera junta de política monetaria de que va a pausar los cortes de las tasas hasta no estar seguros de que la inflación va por una trayectoria persistentemente descendente. Además, la inflación subyacente se ubica ya por arriba de 4%, sobre todo por el incremento de los servicios, lo que es suficiente para alertar a las autoridades monetarias. Ante esta circunstancia estimamos que la Junta de Gobierno hará solo dos recortes de 25 puntos base en los siguientes meses, de forma que la tasa objetivo debe de ubicarse en 6.5%. Así mismo, consideramos que el tipo de cambio se mantendrá en el rango de 17.5 a 18 pesos por dólar.

Cuadro 5. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2026

Indicador / Periodo	2024	2025	2026	Trimestre			
				I	II	III	IV
Indicadores de Producción y Demanda */							
Producto Interno Bruto (PIB) real	1.12	0.79	1.79	1.75	1.74	2.08	1.61
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	1.09	0.56	1.79	1.79	1.67	2.06	1.66
Actividad Industrial	-0.60	-1.13	1.01	0.53	0.69	1.79	1.03
Consumo Privado	2.32	1.06	2.80	3.53	2.84	2.66	2.20
Inversión Fija Bruta	3.68	-6.65	1.99	-1.82	1.46	3.94	4.43
Ingresos Comercio al por Mayor	-5.63	-5.24	2.30	1.60	2.45	2.48	2.65
Ingresos Comercio al por Menor	-0.81	2.60	3.10	3.57	3.50	3.08	2.26
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	3.43	1.37	1.98	2.03	0.89	2.71	2.29
Indicadores de Ocupación Formal */							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	2.08	0.66	1.99	1.49	1.85	2.20	2.42
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	3.87	2.01	1.79	1.11	1.46	2.04	2.53
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-0.46	-0.44	-0.17	-0.70	-0.37	0.10	0.29
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	4.21	3.69	4.03	3.84	3.38	4.02	4.03
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	10.00	7.00	6.50	7.00	6.75	6.50	6.50
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	20.79	18.00	18.10	17.50	17.55	17.85	18.10

Fuente: Elaboración propia.

*/ Variación Anual en por Ciento.

**/ Variación en por Ciento Diciembre-Diciembre.

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

