

PULSO DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y LOCAL

Febrero 2026

Responsables

Dra. Joana C. Chapa Cantú

Dr. Edgar M. Luna Domínguez

Lic. José Gerardo Salas Durán



Pulso de la Economía Nacional y Local^{1 2}

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 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

¹ La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 1 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.

² Este análisis es parte de Indicadores del Entorno Económico, publicación mensual elaborada por el Centro de Investigaciones Económicas de la Facultad de Economía de la Universidad Autónoma de Nuevo León. La publicación en extenso puede consultarse en: <https://cie.uanl.mx/publicaciones/>

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 1. Pronósticos de Indicadores de México y Nuevo León para 2025

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 (ITAEE) 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.