

ISSN 2594-0791

**Abril 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. 04, abril 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 abril de 2026.



## Contenido

<b>I. Resumen</b> .....	<b>4</b>
<b>II. Comentario</b> .....	<b>5</b>
Brechas de género en el ahorro para el retiro en México: evidencia desde las trayectorias laborales.....	5
<b>III. Evolución de la Economía Mexicana</b> .....	<b><u>10</u></b>
<b>III.1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)</b> .....	<b>10</b>
<b>III.2. Indicador Mensual de la Actividad Industrial</b> .....	<b>14</b>
<b>III.3. Producto Interno Bruto Real</b> .....	<b>16</b>
<b>III.4. Evolución de los Precios al Consumidor</b> .....	<b>18</b>
<b>IV. Indicadores Económicos de Nuevo León</b> .....	<b><u>21</u></b>
<b>IV.1. Actividad Económica Estatal</b> .....	<b>21</b>
<b>V. Pronósticos Económicos</b> .....	<b>22</b>
<b>V.1. Expectativas de la Economía Mexicana</b> .....	<b>22</b>



## I. Resumen

De acuerdo con cifras preliminares del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real retrocedió -0.8 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada en el lapso de enero a marzo de 2026, cifra que contrasta con el incremento de 0.9 por ciento registrado el trimestre pasado. Tal comportamiento se explica, principalmente, por el pobre desempeño de los sectores primario, secundario y terciario (tasas de -1.4, -1.1 y -0.6 por ciento, respectivamente).

Por su parte, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 0.1 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en febrero de 2026, cifra que compensa el retroceso mensual de -0.7 por ciento registrado en enero pasado. Tal crecimiento del IGAE derivó, principalmente, de un crecimiento mensual desestacionalizado de 0.6 por ciento de las actividades secundarias. Por su parte, las actividades primarias y terciarias registraron un ligero retroceso mensual de -0.3 y -0.1 por ciento, respectivamente.

De igual manera, de acuerdo con el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) el producto industrial real creció a una tasa mensual desestacionalizada de 0.4 por ciento en febrero de 2026. Tal resultado del IMAI se puede atribuir, principalmente, al retroceso mensual desestacionalizado del subsector de la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final que fue compensado en cierta medida por el incremento mensual de las actividades relacionadas con las industrias manufactureras.

Finalmente, las presiones inflacionarias no ceden en el país. De acuerdo con información del INEGI, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se situó a una tasa anual de 4.59 por ciento en marzo de 2026; cifra que marca la segunda vez en lo que va del año que se encuentra por arriba de 4.0 por ciento (límite superior de la inflación objetivo de Banco de México). Al igual que el INPC, la inflación subyacente anual de 4.45 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 los Servicios, derivado a su vez de las fuertes alzas anuales en los precios de los Servicios Educativos, así como de los productos Agropecuarios.



## II. Comentario

### Brechas de género en el ahorro para el retiro en México: evidencia desde las trayectorias laborales

María de Lourdes Treviño Villarreal<sup>1</sup>

#### *Introducción*

El envejecimiento acelerado de la población en México y América Latina plantea importantes desafíos para la sostenibilidad de los sistemas de pensiones. En un contexto donde el bono demográfico se encuentra en su fase final, resulta prioritario analizar si las nuevas generaciones podrán contar con ingresos suficientes durante la vejez. El estudio cobra especial relevancia al incorporar una perspectiva de género, ya que las mujeres presentan trayectorias laborales diferenciadas caracterizadas por menores ingresos, mayor informalidad e interrupciones asociadas al trabajo de cuidados. Estas condiciones pueden traducirse en una acumulación significativamente menor de ahorro para el retiro, comprometiendo su seguridad económica futura.

A continuación, se exponen los resultados de una investigación desarrollada por la autora, cuyo propósito es evidenciar que la brecha previsional de género no obedece exclusivamente a factores actuariales asociados a la mayor esperanza de vida femenina, sino que constituye el resultado acumulado de desigualdades estructurales en las trayectorias laborales.

La literatura especializada en sistemas de pensiones coincide en que los esquemas previsionales fueron diseñados bajo supuestos que no reflejan adecuadamente la realidad laboral femenina. Foster (2014) señala que los sistemas tradicionales partieron de tres premisas centrales: trayectorias laborales continuas, jornadas de tiempo completo y mujeres consideradas como beneficiarias indirectas en función de su estado civil. Estos supuestos ignoraron la inestabilidad del mercado laboral, las interrupciones asociadas al cuidado no remunerado y las desigualdades estructurales en el acceso al empleo formal, generando una brecha acumulativa en la protección económica durante la vejez.

Desde una perspectiva generacional, Meza, López y Ramírez (2023) encuentran que, si bien las generaciones más jóvenes (millennials y centennials) tienen mayor acceso a herramientas tecnológicas que facilitan la apertura de cuentas de ahorro para el retiro, persisten patrones culturales de dependencia económica en la vejez, especialmente entre las mujeres. La investigación confirma que el acceso femenino a cuentas de ahorro previsional es menor y que aún prevalece la expectativa de que la pareja cubra las necesidades económicas futuras.

Por su parte, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2024), utilizando microdatos de la Encuesta Nacional de Inclusión Financiera (ENIF) y registros de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), identifica como principales determinantes del ahorro total el nivel de ingresos, la escolaridad, el acceso al crédito y la elaboración de presupuestos personales. En el caso específico del ahorro para

---

\*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).

<sup>1</sup> Profesora-investigadora de la Facultad de Economía de la UANL. Correo: maria.trevinovr@uanl.edu.mx.



el retiro, el estudio documenta desigualdades significativas entre hombres y mujeres, atribuibles principalmente a la menor participación femenina en el empleo formal y a su mayor permanencia en la informalidad. Adicionalmente, Atlatenco, De la Garza y López (2022) cuestionan la eficiencia de gestión de las SIEFORES en México, señalando que mayores niveles de riesgo no necesariamente se traducen en mayores rendimientos, lo cual puede afectar la acumulación de recursos en las cuentas individuales.

### *Antecedentes*

El sistema mexicano de pensiones transitó en 1997 de un esquema de beneficio definido a uno de contribución definida basado en cuentas individuales administradas por AFORES. Bajo este esquema, el monto de la pensión depende directamente del salario base de cotización, la densidad de cotización y los rendimientos obtenidos.

Las aportaciones teóricas y empíricas mencionadas anteriormente permiten comprender que la brecha de género en pensiones no es un fenómeno aislado, sino el resultado de desigualdades estructurales acumuladas a lo largo del ciclo de vida laboral.

El análisis de la Encuesta de Trayectorias Laborales 2015 confirma la existencia de diferencias sustantivas entre hombres y mujeres en múltiples dimensiones del mercado laboral mexicano. En primer lugar, los hombres inician su vida laboral en promedio a los 19.5 años, mientras que las mujeres lo hacen a los 22.1 años, lo que implica casi tres años menos de cotización potencial para ellas. Esta diferencia inicial genera una desventaja acumulativa en el ahorro previsional.

En cuanto a la continuidad laboral, el 85% de las mujeres que dejan un empleo lo hacen para dedicarse al hogar, frente a sólo 27% de los hombres. Además, 25% de los hombres busca otro empleo inmediatamente después de dejar uno, mientras que únicamente 5% de las mujeres lo hace. Estas cifras reflejan una mayor interrupción en las trayectorias laborales femeninas, asociada principalmente a responsabilidades de cuidado.

Las diferencias también se observan en el acceso a la seguridad social. El 17.2% de las mujeres nunca ha estado afiliada a alguna institución de seguridad social, comparado con 15.2% de los hombres. Asimismo, 68% de las mujeres considera difícil conseguir empleo con seguridad social, frente a 21% de los hombres. La densidad de cotización histórica promedio es de 45.9% para las mujeres y de 53.2% para los hombres. Esta densidad aumenta con la educación y el ingreso: alcanza 52.9% entre personas con estudios superiores y cae a 30.3% entre quienes no tienen instrucción; en términos salariales, llega hasta 47.7% entre quienes perciben más de tres salarios mínimos, pero es apenas de 5.2% entre quienes ganan hasta un salario mínimo.

En materia de ingresos, las mujeres están sobrerrepresentadas en los niveles educativos más bajos. El 55% de ellas tiene hasta secundaria (1% sin instrucción, 16% primaria y 38% secundaria), frente a 45% de los hombres. El ingreso promedio con estudios superiores es de 4.68 salarios mínimos, mientras que con secundaria es de 2.12 salarios mínimos, lo que amplifica la brecha salarial estructural. En términos de informalidad, 55.9% de las mujeres ocupadas trabaja en condiciones informales, comparado con 54.5% de los hombres. La brecha se amplía en niveles educativos bajos: más de 70% de las mujeres con primaria incompleta se encuentra en la informalidad, y aun con educación superior la tasa femenina ronda 35%, frente a 25% en hombres.



En conjunto, estas diferencias —inicio laboral tardío, mayor interrupción por cuidados, menor densidad de cotización, menores ingresos y mayor exposición a la informalidad— configuran un patrón estructural que explica por qué las mujeres acumulan significativamente menos recursos para el retiro y enfrentan mayor vulnerabilidad económica en la vejez.

### *Metodología y datos*

La investigación emplea una estrategia metodológica en dos etapas. En primer lugar, se utiliza la calculadora oficial de la CONSAR para comparar escenarios idénticos entre un hombre y una mujer. En segundo lugar, se desarrolla una simulación estocástica mediante el método Montecarlo con 10,000 trayectorias por género, incorporando la heterogeneidad estructural del mercado laboral mexicano.

A diferencia de los trabajos empíricos anteriores, que se basan en análisis documentales o modelos econométricos estimados con promedios poblacionales, la simulación Montecarlo permite capturar la variabilidad real de las trayectorias laborales. Este método ofrece ventajas importantes: modela miles de historias laborales posibles en lugar de un individuo representativo; incorpora incertidumbre en variables clave como ingresos, formalidad y rendimientos financieros; permite obtener distribuciones completas de resultados en lugar de un solo promedio; y simula acumulación mes a mes considerando interrupciones laborales. Esta flexibilidad permite reflejar de manera más realista las desigualdades estructurales que afectan a hombres y mujeres.

En la primera etapa, al utilizar la calculadora de la CONSAR bajo condiciones idénticas (mismo salario, semanas cotizadas y densidad de cotización), el saldo acumulado resulta igual para ambos géneros. No obstante, la pensión mensual estimada es menor para la mujer. Esta diferencia obedece a criterios actuariales asociados a la modalidad de renta vitalicia: dado que la esperanza de vida en México es de aproximadamente 75 años para los hombres y 79 años para las mujeres, el mismo saldo acumulado debe financiar más años de pago en el caso femenino, reduciendo el monto mensual. Así, aun sin diferencias salariales o laborales, existe un efecto actuarial que genera pensiones más bajas para las mujeres.

La simulación Montecarlo se construyó bajo supuestos basados en evidencia empírica. Se asumió que los hombres inician su vida laboral a los 19 años y las mujeres a los 22 años; los salarios se asignaron según nivel educativo y género con base en la ENIGH 2022; la condición inicial de formalidad o informalidad se mantuvo constante; los rendimientos anuales de las AFOREs se modelaron, con base en su desempeño histórico, entre 4% y 7%; y no se incluyeron aportaciones voluntarias. Para las mujeres se incorporó una probabilidad de interrupción laboral asociada a maternidad alrededor de los 28 años, mientras que para los hombres se utilizó una densidad promedio de cotización de 53%. Las aportaciones obligatorias se calcularon conforme a la legislación vigente, utilizando una tasa patronal fija para evitar distorsiones regulatorias recientes.

### *Resultados*

Cuando se incorporan trayectorias laborales diferenciadas mediante la simulación Montecarlo, la brecha se amplifica de forma considerable. El ahorro promedio acumulado femenino representa apenas 46.6% del masculino. La diferencia es estadísticamente significativa y refleja la combinación



de menor continuidad laboral, menores ingresos y mayor exposición a la informalidad en el caso femenino.

Incluso bajo escenarios conservadores, la brecha persiste debido a la combinación de menor continuidad laboral, menores ingresos y mayor exposición a informalidad. Además, al momento de convertir el saldo en pensión bajo modalidad de renta vitalicia, la mayor esperanza de vida femenina reduce aún más el monto mensual recibido.

### *Conclusiones*

Los resultados confirman que las desigualdades laborales acumuladas a lo largo del ciclo de vida se traducen en menores pensiones para las mujeres. Para reducir esta brecha es necesario implementar políticas públicas con perspectiva de género que promuevan: igualdad salarial, expansión de servicios de cuidado, formalización del empleo femenino e incentivos de ahorro complementario.

Futuras investigaciones podrían evaluar el impacto de las reformas recientes al sistema de pensiones y explorar mecanismos de compensación actuarial que mitiguen el efecto de la mayor esperanza de vida femenina. La simulación Montecarlo demuestra ser una herramienta robusta para analizar escenarios previsionales bajo incertidumbre.



## *Referencias*

- Atlenco Ibarra, Q., De la Garza Carranza, M. T., y López Lemus, J. A. (2022). Eficiencia de gestión de las sociedades de inversión especializada en el ahorro para el retiro de los jóvenes en México. *Revista Estudios del Desarrollo Social: Cuba y América Latina*, 10(3), Artículo e1234.
- Foster, L. (2014). Gender and pensions in the European Union. *Journal of Social Policy*, 43(3), 531–548.
- Meza, M., López, A., y Ramírez, B. (2023). Comportamientos y proyecciones del financiamiento para la vejez en la población mexicana con enfoque generacional y de género. Documento de trabajo.
- Secretaría de Hacienda y Crédito Público. (2024). Estudio econométrico sobre los determinantes del ahorro en México con base en ENIF y CNBV.
- Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) e Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (2016). Encuesta de Trayectorias Laborales 2015: Resultados.



### III. Evolución de la Economía Mexicana

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

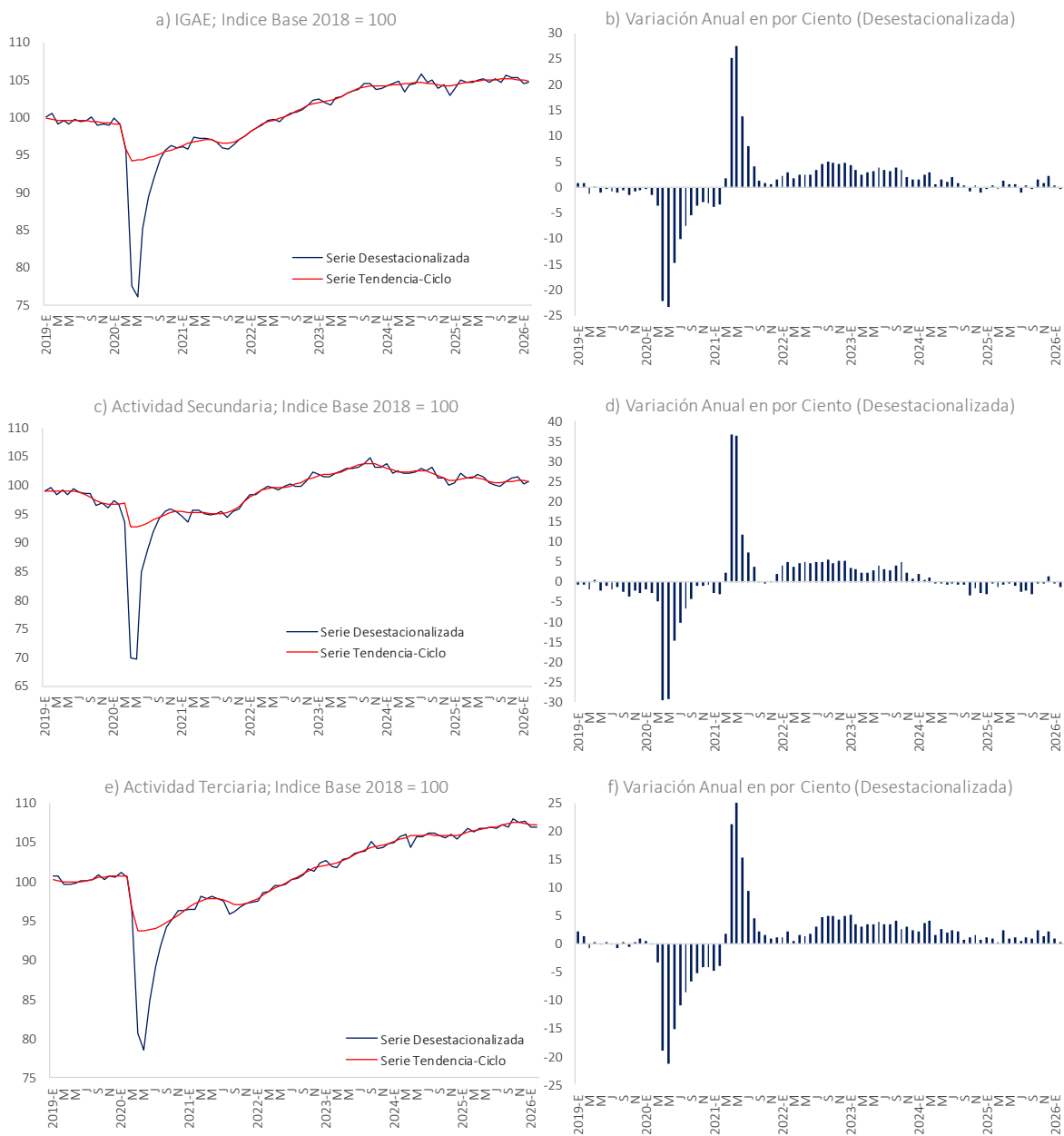
El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 0.1 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en febrero de 2026, cifra que contrasta con el retroceso mensual de -0.7 por ciento registrado en enero pasado. Tal crecimiento del IGAE derivó, principalmente, de un crecimiento mensual desestacionalizado de 0.6 por ciento de las actividades secundarias. Por su parte, las actividades primarias y terciarias registraron un ligero retroceso mensual de -0.3 y -0.1 por ciento, respectivamente.

El incremento mensual del sector secundario en febrero de 2026 se explica, en buena medida, por el crecimiento de la actividad correspondiente al sector de las industrias manufactureras (tasa de 0.7 por ciento) y del sector de la minería (tasa de 0.6 por ciento) y por el retroceso de -1.4 por ciento en las actividades de la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final, Cuadro 1.

El desempeño de la actividad del sector de servicios durante el pasado mes de febrero se explica, básicamente, por la caída mensual desestacionalizada de los Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (-4.8 por ciento), del sector de los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (tasa mensual de -1.3 por ciento) y de los servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación (tasa mensual de -1.2 por ciento).



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



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2019 a Febrero 2026.



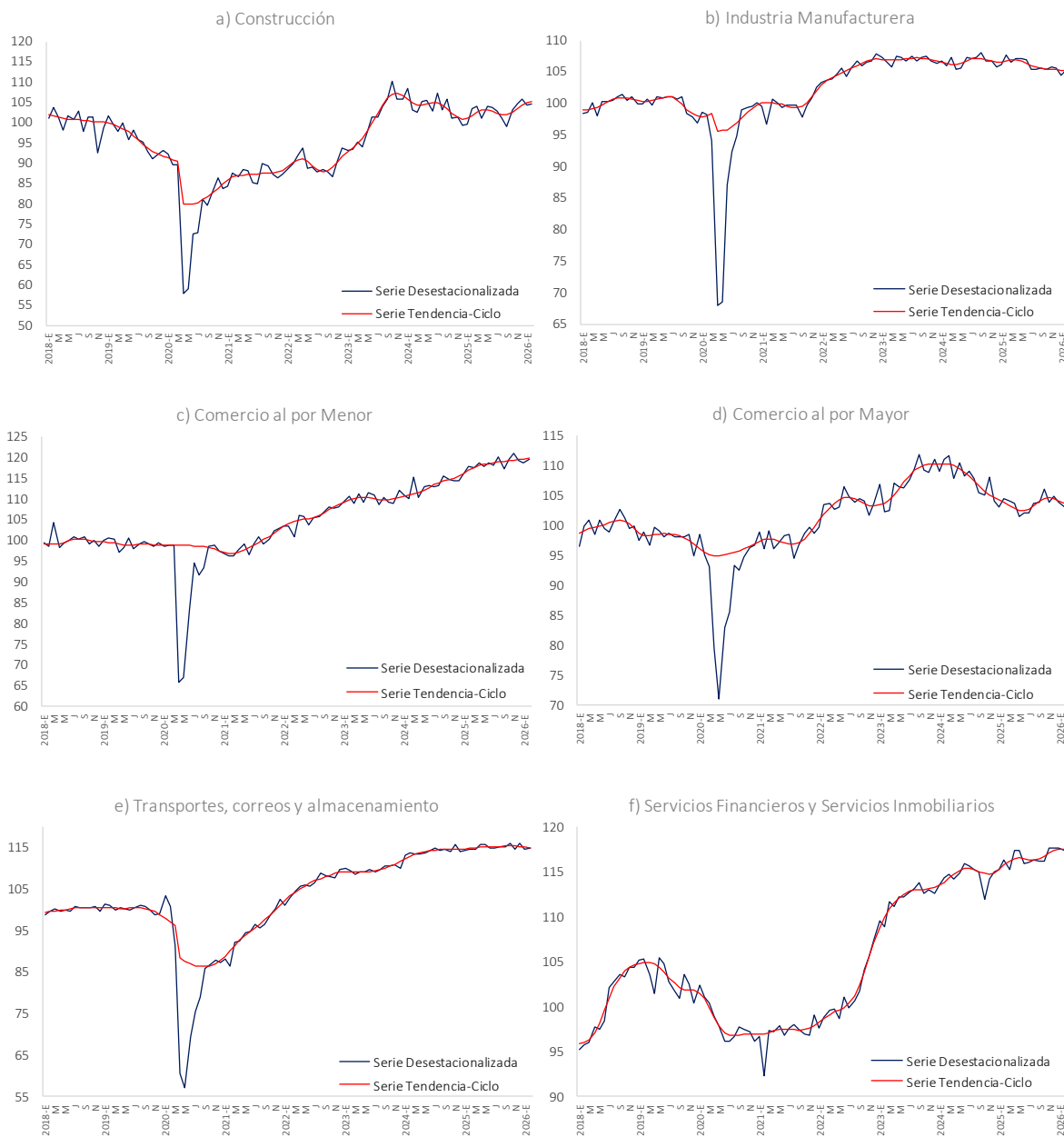
**Cuadro 1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**

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>									
<b>2025</b>									
Enero	1.1	0.3	0.6	0.5	0.5	1.6	-1.1	0.2	0.3
Febrero	0.9	1.7	0.6	3.8	1.4	1.5	1.4	0.9	0.1
Marzo	-0.3	-0.7	-0.3	0.5	-1.1	-0.2	-0.4	-0.8	0.1
Abril	0.1	-0.1	0.4	-2.9	0.6	0.8	-0.3	1.8	1.1
Mayo	0.3	0.6	0.0	3.1	-0.1	-0.7	-2.2	0.1	-0.2
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	-1.5	-0.5	0.0	0.1	0.1
Agosto	0.3	-0.3	0.5	-1.9	0.0	1.8	1.5	0.3	0.1
Septiembre	-0.5	-0.2	-0.3	-2.1	0.2	-2.6	0.3	-0.2	0.1
Octubre	0.9	0.8	1.0	4.1	-0.3	2.0	2.0	0.0	0.8
Noviembre	-0.3	0.6	-0.4	1.6	0.5	1.3	-2.0	1.3	-1.4
Diciembre	-0.1	0.1	0.1	1.1	-0.2	-1.6	0.9	0.0	1.4
<b>2026</b>									
Enero	-0.7	-1.1	-0.6	-1.2	-1.1	-0.3	-0.9	0.0	-1.2
Febrero	0.1	0.4	-0.1	0.3	0.7	0.8	-0.7	-0.3	0.1
<u>(Variación Anual en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)</u>									
<b>2025</b>									
Enero	-0.1	-3.2	1.1	-8.0	-0.5	4.6	-5.6	1.5	1.1
Febrero	0.4	0.0	1.0	0.4	1.7	7.0	-5.9	1.7	0.7
Marzo	-0.1	-1.2	0.3	1.3	-0.7	2.0	-6.8	0.5	1.1
Abril	1.3	-0.8	2.3	-3.9	1.6	7.6	-3.8	2.8	2.2
Mayo	0.6	-0.3	1.0	-1.3	1.4	4.3	-8.2	2.3	1.7
Junio	0.6	-0.9	1.2	1.0	-0.2	4.7	-5.8	0.0	0.7
Julio	-0.9	-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	6.1	-4.0	0.9	0.6
Septiembre	-0.3	-3.1	1.0	-6.6	-2.2	1.3	-1.4	1.1	0.5
Octubre	1.6	-0.5	2.4	2.0	-1.4	4.2	0.9	3.7	1.8
Noviembre	1.0	-0.1	1.4	3.0	-0.8	5.7	-3.8	3.0	-1.0
Diciembre	2.3	1.4	2.1	6.6	-0.1	4.2	0.6	2.3	1.8
<b>2026</b>									
Enero	0.5	0.0	0.9	4.8	-1.6	2.3	0.9	2.2	0.3
Febrero	-0.3	-1.3	0.2	1.2	-2.3	1.5	-1.3	1.0	0.3

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI



**Gráfica 2. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE): Subsectores Básicos**  
(Índice Base 2018 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2018 a Febrero 2026.



### III.2. Indicador Mensual de la Actividad Industrial

Considerando la información más reciente del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), el producto industrial real creció a una tasa mensual desestacionalizada de 0.4 por ciento en febrero de 2026. El desempeño del IMAI se puede atribuir, principalmente, al retroceso mensual desestacionalizado de -1.4 por ciento del subsector de la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final y al incremento mensual de 0.7 por ciento de las actividades relacionadas con las industrias manufactureras durante el mes de referencia. Al respecto, el desempeño de la actividad manufacturera se explica, principalmente, por el notable despunte mensual del subsector de las industrias metálicas básicas del 11.1 por ciento, el cual contrastó con el retroceso de -6.9 por ciento observado durante el mes de enero en el mismo subsector.

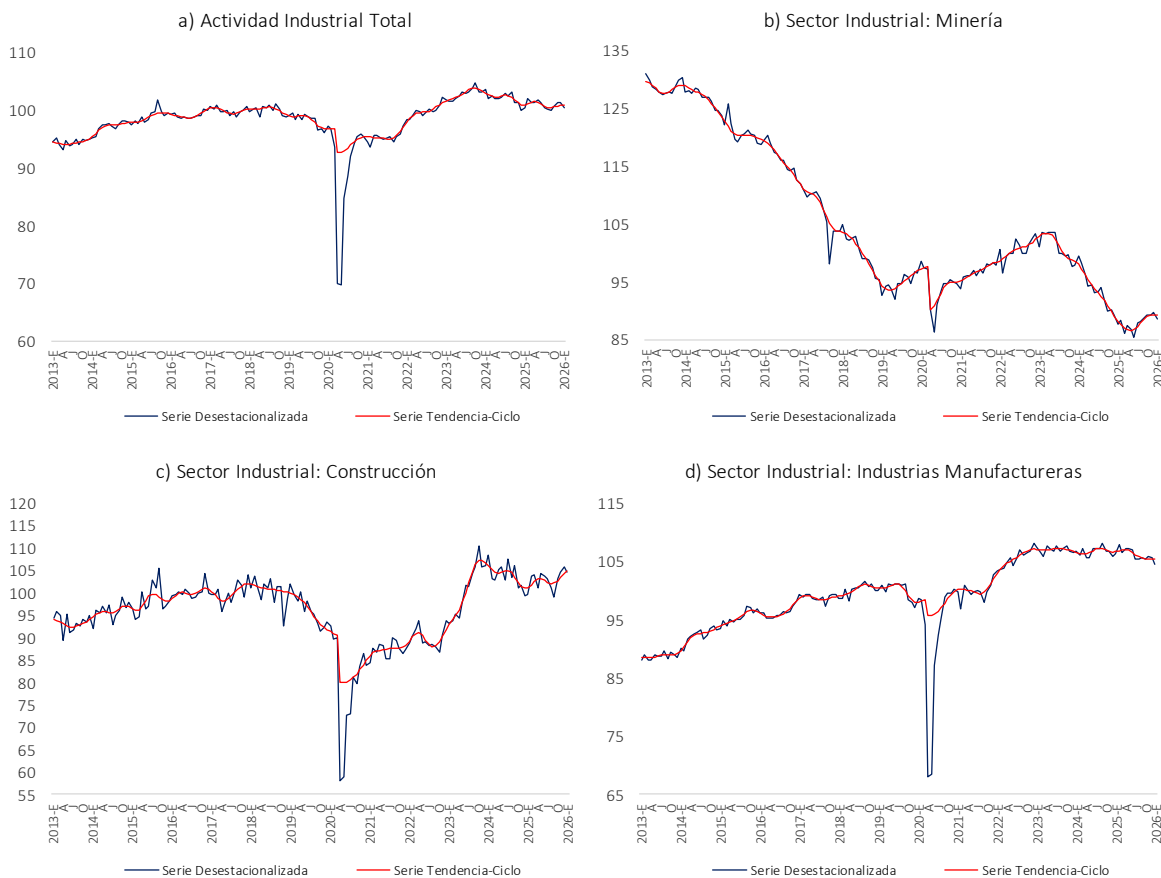
Por su parte, el sector de la construcción tuvo un ligero incremento mensual desestacionalizado de 0.3% durante el mes de referencia. Esta pérdida de dinamismo se explica, en gran medida, por el retroceso mensual de 0.6 por ciento en el subsector de la construcción de obras de ingeniería civil (tasa mensual de 0.1 por ciento en enero) y el crecimiento mensual de 0.6 por ciento en el subsector de los trabajos especializados para la construcción (tasa mensual de 3.7 por ciento en el mes pasado).

Con todo, el resultado del IMAI de febrero pasado refleja un débil desempeño de la actividad secundaria nacional durante el inicio del presente año.



### Gráfica 3. Indicador de la Actividad Industrial Nacional

(Índice Base 2018 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.  
Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Febrero 2026.



### III.3. Producto Interno Bruto Real

De acuerdo con datos desestacionalizados del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real total cayó, de manera preliminar, -0.8 por ciento durante el primer trimestre de 2026 respecto al trimestre previo. Dicho resultado se explica, fundamentalmente, por el pobre desempeño de todos los sectores económicos durante el periodo (Cuadro 2).

Además, con cifras desestacionalizadas, el PIB real total se incrementó 0.2 por ciento a tasa anual durante el primer trimestre de 2026, debido, fundamentalmente, al desempeño de la actividad terciaria, la cual registró un crecimiento anual de 0.9 por ciento en el mismo periodo (Cuadro 2 y Gráfica 4).

**Cuadro 2. Producto Interno Bruto Real a Nivel Nacional**

Trimestre	2025				2026
	I	II	III	IV	I*
	(Variación Trimestral en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)				
PIB Total	0.3	0.5	0.1	0.9	-0.8
Actividad Primaria	5.5	0.2	3.4	-1.4	-1.4
Actividad Secundaria	0.1	0.3	-0.9	0.9	-1.1
Actividad Terciaria	0.2	0.7	0.4	0.9	-0.6
	(Variación Anual en por ciento; Cifras Originales)				
PIB Total	0.8	0.1	-0.2	1.6	0.1
Actividad Primaria	6.4	4.1	3.6	5.3	-0.1
Actividad Secundaria	-0.9	-1.5	-2.9	0.4	-1.3
Actividad Terciaria	1.5	0.7	1.0	2.0	0.7
	(Variación Anual en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)				
PIB Total	0.4	1.0	-0.1	1.8	0.2
Actividad Primaria	3.6	2.3	2.6	7.8	-0.1
Actividad Secundaria	-1.5	-0.5	-2.6	0.3	-1.1
Actividad Terciaria	1.1	1.6	1.1	2.1	0.9

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

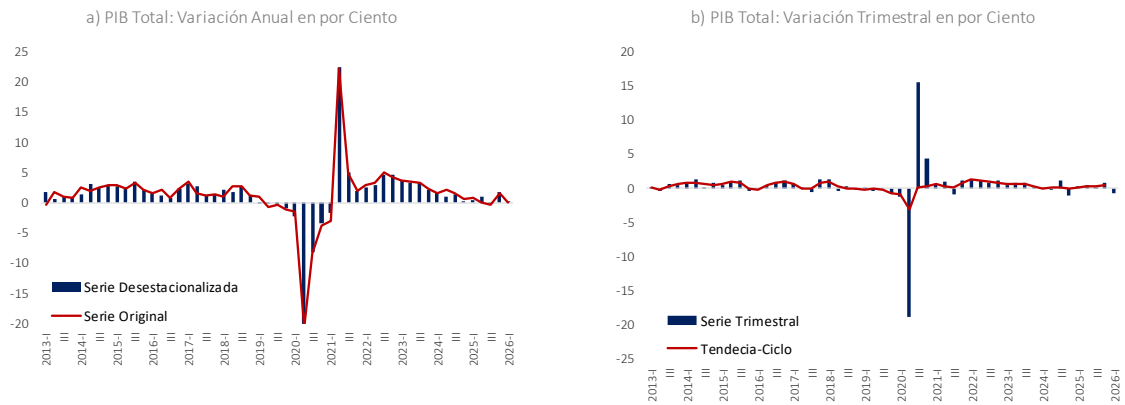
Nota: Cifras en gris indican cifras oportunas estimada por INEGI.

Por su parte, según los resultados recientes de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, elaborada por el Banco de México, el PIB real de México crecerá a tasas anuales del orden de 1.49 por ciento en 2026 y 1.82 por ciento en 2027 (Media de los pronósticos sobre las tasas de variación anual del PIB real).<sup>2</sup>

<sup>2</sup> Véase, “Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Abril de 2026”, Banco de México, 1 de abril de 2025. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BC9F119DD-67C6-5532-A0A7-A574988F22AF%7D.pdf>



**Gráfica 4. Producto Interno Bruto (PIB) Real**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.  
Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Cuarto Trimestre 2025.



### III.4. Evolución de los Precios al Consumidor

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se situó a una tasa anual de 4.59 por ciento en marzo de 2026; cifra ligeramente superior a la registrada en el mes previo (4.02 por ciento). Tal resultado del INPC se explica, por el incremento anual del índice de precios no subyacente (5.05 por ciento). A su vez, el repunte de la inflación no subyacente obedeció, principalmente, al fuerte incremento anual de los precios de los productos Agropecuarios (8.77 por ciento), derivado de las importantes alzas anuales de dos dígitos en los precios de las Frutas y Verduras (21.77 por ciento). Por su parte, el índice de precios de los Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno creció a una tasa anual de 2.21 por ciento, es decir, un nivel superior al observado en el mes previo (0.89 por ciento); gráficas 5a, 5b.

Por otra parte, el índice de precios subyacente registró un aumento anual de 4.45 por ciento en marzo de 2026 (4.50 por ciento en el mes previo). Tal resultado se debió, principalmente, al crecimiento anual en los precios de los Servicios (4.51 por ciento) derivado, a su vez, de importantes alzas anuales en los precios de los Servicios Educativos (5.96 por ciento) y de Otros Servicios (5.26 por ciento). En cambio, los precios de la Vivienda aumentaron a una tasa anual de 3.53 por ciento en marzo pasado.

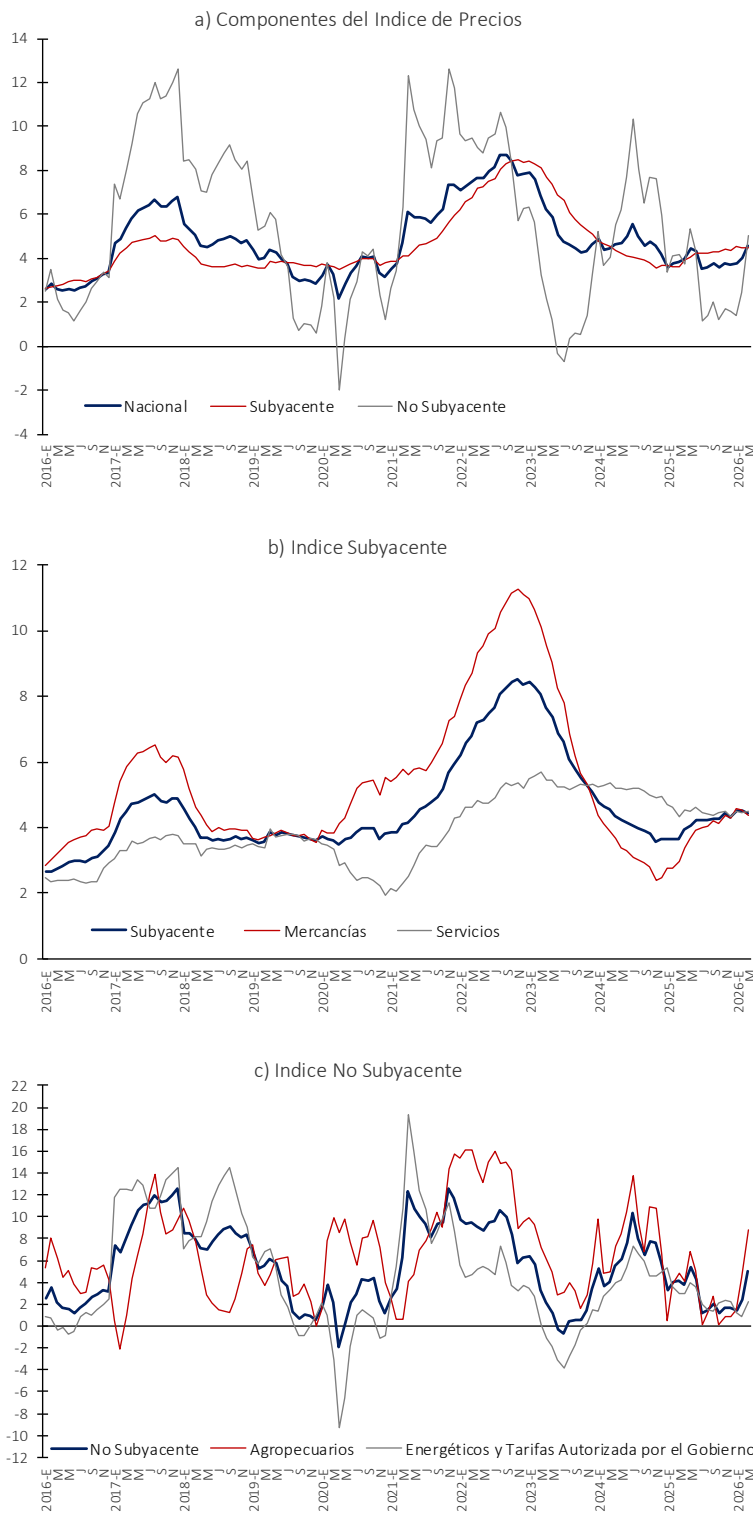
El comportamiento del INPC en marzo de 2026, marca la segunda vez en lo que va del año que la inflación se encuentra por encima del 4.0 por ciento. Es decir, el nivel que representa el límite superior del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México.

Cabe destacar, entonces, los siguientes resultados en torno al comportamiento del INPC durante el pasado mes de marzo: i) en el mes de referencia, predominó la inflación no subyacente como el principal determinante de la variación anual del INPC, con una menor incidencia de la inflación subyacente sobre la inflación general; ii) el incremento de los precios de los productos Agropecuarios fueron el determinante básico del avance anual de la inflación no subyacente, con una importante alza anual en los precios de las Frutas y Verduras; y, finalmente, iii) el incremento de los precios de los Servicios fueron el determinante primordial del comportamiento de la inflación subyacente anual, sobresaliendo el notable crecimiento de los precios de los Servicios Educativos.

Finalmente, el Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM) aumentó a una tasa anual de 4.56 por ciento en marzo de 2026 (3.84 por ciento en el mes previo); cifra superior a la registrada en el mismo mes de 2025 (3.60 por ciento).



**Gráfica 5. 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 Marzo 2026.



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

	INPC						INPP			
	Indice General	Subyacente			No Subyacente		Total	Mercancías y Servicios Finales	Mercancías y Servicios Intermedios	Bienes Intermedios Manufactura
		Total	Mercancías	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Total	Agropecuarios				
<i>2024</i>										
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
<i>2025</i>										
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
<i>2026</i>										
Enero	3.79	4.52	4.56	6.13	1.39	1.52	2.12	1.97	0.30	-1.88
Febrero	4.02	4.50	4.55	6.20	2.44	4.50	1.66	1.35	0.51	-1.70
Marzo	4.59	4.45	4.38	5.78	5.05	8.77	2.46	2.89	2.46	-0.02

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, limite superior estipulado por la autoridad monetaria.

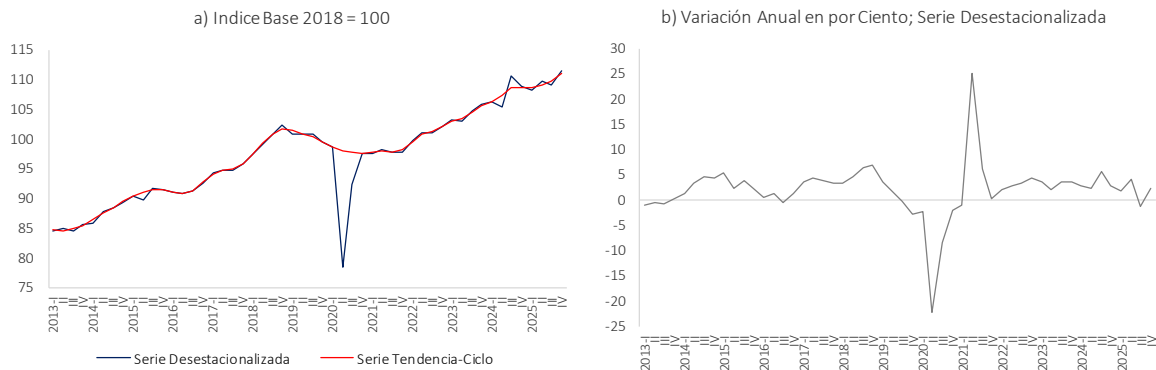


## IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

### IV.1. Actividad Económica Estatal

En el lapso de octubre a diciembre de 2025, la actividad económica del Estado de Nuevo León repuntó 2.1 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada (caída de -0.6 por ciento en el trimestre previo). Además, la economía estatal registró un notable incremento anual de 2.3 por ciento en el periodo de referencia (Gráfica 6b). De igual manera, los índices desestacionalizados y de tendencia-ciclo del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) de Nuevo León, correspondientes al cuarto trimestre de 2025, continúan mostrando una tendencia creciente con un nivel ligeramente superior al observado durante el cuarto trimestre de 2024 (Gráfica 6a).

**Gráfica 6. Indicador Trimestral de la Actividad Económica de Nuevo León**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Cuarto Trimestre 2025.

Con base en cifras originales, el ITAE de Nuevo León registró un incremento anual de 2.5 por ciento en el cuarto trimestre de 2025 (3.3 por ciento anual en el mismo trimestre de 2024). Tal resultado se explica, principalmente, por la expansión registrada en las actividades secundarias y terciarias, con tasas anuales del orden de 1.8 y 3.1 por ciento, respectivamente. No obstante, las actividades primarias registraron un retroceso anual, con una tasa del orden de -4.8 por ciento.



## V. Pronósticos Económicos

### V.1. Expectativas de la Economía Mexicana<sup>3 4 5</sup>

La economía mexicana se ha vuelto muy volátil, sorprendió el espectacular crecimiento trimestral de 0.9 en el último trimestre del 2025, pero también la fuerte contracción de 0.8% en el primer trimestre del 2026, a juzgar por las estimaciones oportunas del Producto Interno Bruto (PIB). Para complicar el panorama económico, el conflicto entre Estados Unidos e Irán, ha entrado en una fase de más incertidumbre empujando los precios spot y futuros del petróleo a niveles de alrededor de 120 dólares por barril, impactando los precios del gas, fertilizantes y commodities.

La inesperada caída en el PIB del primer trimestre, asumiendo que no hay una revisión al alza excepcional, nos lleva a ajustar nuestras previsiones de crecimiento para el resto del año. Así, aun y cuando la economía recuperara el crecimiento a tasas moderadas y sostenidas de entre 0.4 y 0.5%, el crecimiento anual (entre promedios) sería de tan sólo 0.7%. En línea con lo anterior se prevé reducciones importantes en el resto de las variables macroeconómicas que seguimos en esta sección, entre ellos una caída marginal de la Actividad Industrial y el Comercio al por Mayor, estancamiento en la inversión y crecimientos más rápidos en Consumo como en el Comercio Minorista. A nivel regional, la actividad económica de Nuevo León se expandió 1.75% en términos anuales en 2025. Por su parte, estimamos un crecimiento de la economía estatal de alrededor de 1.1% para 2026.

El entorno de los precios también luce complicado. La inflación tomó impulso primero por las alzas a los impuestos a los refrescos, IEPS en general y los aranceles a importaciones asiáticas, a principios de año. Ahora la presionan la contracción en la oferta de productos agropecuarios, entre ellos el

---

<sup>3</sup> La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 4 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.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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.



jitomate, y el alza a las gasolinas y diésel parcialmente contenidos por los acuerdos de topes de precios. De seguir esta tendencia, estimamos que a final del año una inflación anual de 4.6%.

El Banco de México ha enviado señales de que va a ajustar nuevamente las tasas de política monetaria en la próxima Junta de Gobierno, y después pausará los cortes de las tasas hasta no estar seguro de que la inflación retorna a una trayectoria persistentemente descendente. Ante esta circunstancia estimamos que la Junta de Gobierno hará solo un recorte adicional de 25 puntos base en lo que resta del año, de forma que la tasa objetivo debe de ubicarse en 6.5% a final del mismo. El tipo de cambio se mantendrá en la banda de 17.5 a 18 pesos por dólar.

**Cuadro 4. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2026**

Indicador / Periodo	2024	2025	2026	Trimestre			
				I	II	III	IV
<b>Indicadores de Producción y Demanda */</b>							
Producto Interno Bruto (PIB) real	1.12	0.79	0.70	0.20	0.62	0.96	0.60
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	1.09	0.56	0.72	0.68	0.56	0.96	0.66
Actividad Industrial	-0.60	-1.13	-0.41	-1.03	-0.78	0.37	-0.19
Consumo Privado	2.42	1.21	2.01	2.95	2.09	1.82	1.21
Inversión Fija Bruta	3.68	-6.56	0.29	-3.27	-0.27	2.15	2.59
Ingresos Comercio al por Mayor	-5.62	-5.22	-0.30	-0.43	-0.10	-0.52	-0.15
Ingresos Comercio al por Menor	-0.81	2.61	1.94	2.42	2.35	1.85	1.17
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	3.43	1.75	1.14	1.30	0.30	1.90	1.09
<b>Indicadores de Ocupación Formal */</b>							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	2.08	0.66	0.93	1.30	0.78	0.96	1.15
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	3.87	2.01	1.20	0.67	0.88	1.35	1.80
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-0.45	-0.44	-0.28	-0.83	-0.51	-0.01	0.25
<b>Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio</b>							
Inflación General Anual **/	4.21	3.69	4.58	4.59	4.02	4.68	4.58
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	10.00	7.00	6.50	6.75	6.75	6.50	6.50
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	20.79	18.00	17.90	18.07	17.85	17.65	17.90

Fuente: Elaboración propia.

\*/ Variación Anual en por Ciento.

\*\*/ Variación en por Ciento Diciembre-Diciembre.

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

