

ISSN 2594-0791

Agosto 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. 08, agosto 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 agosto de 2026.



## Contenido

|                                                                                                                |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>I. Resumen .....</b>                                                                                        | <b>4</b>  |
| <b>II. Comentario.....</b>                                                                                     | <b>5</b>  |
| Economía Mundial: Expectativas para 2026-2027 en un Contexto<br>de Crisis Geopolítica y Choque Energético..... |           |
|                                                                                                                | 5         |
| <b>III. Evolución de la Economía Mexicana .....</b>                                                            | <b>14</b> |
| <b>III.1. Demanda Interna y Confianza del Consumidor y Empresarial.....</b>                                    | <b>14</b> |
| III.1.1. Consumo Privado Interno y Confianza del Consumidor .....                                              | 14        |
| III.1.2. Indicador de Confianza Empresarial.....                                                               | 16        |
| <b>III.2. Situación Actual del Mercado Laboral .....</b>                                                       | <b>18</b> |
| <b>III.3. Balanza Comercial.....</b>                                                                           | <b>22</b> |
| <b>IV. Indicadores Económicos de Nuevo León.....</b>                                                           | <b>24</b> |
| <b>IV.1. Exportaciones Totales de Mercancías.....</b>                                                          | <b>24</b> |
| <b>V. Pronósticos Económicos .....</b>                                                                         | <b>25</b> |
| <b>V.1. Expectativas de la Economía Mexicana .....</b>                                                         | <b>25</b> |



## I. Resumen

El consumo privado en el mercado interno creció 0.1 a tasa mensual desestacionalizada en mayo de 2026, impulsado, en parte, por el incremento en el consumo de bienes y servicios de origen nacional. Por su lado, el consumo de bienes y servicios de origen extranjero se contrajeron en el mes de referencia.

Por su parte, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) registró un nivel de 45.0 puntos en julio de 2026 mostrando una diferencia positiva de 1.1 puntos respecto al mes previo. A su interior, el optimismo del consumidor respecto a la condición económica esperada del hogar dentro de doce meses contrastó con su actitud pesimista en torno a las posibilidades actuales de adquisición de bienes de consumo durables. En el mismo orden, los indicadores en cuestión representaron los mayores niveles de optimismo y pesimismo dentro del grupo de los cinco componentes que conforman el ICC.

De igual manera, con cifras originales, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) se ubicó en un nivel de 48.2 puntos en julio de 2026, lo que significó un retroceso anual de -0.7 puntos (diferencia anual del orden de -4.5 puntos en julio de 2025). De ese modo, dicho indicador se ubicó ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos dejando entrever que la clase empresarial continua con una percepción poco favorable sobre la economía del país.

Finalmente, 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 2.7 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en julio de 2026; cifra ligeramente superior a la observada en el mismo mes del año anterior (0.1 por ciento). Asimismo, la Tasa de Subocupación total se ubicó en 6.4 por ciento de la población ocupada en julio pasado; cifra inferior a la registrada en el mismo mes de 2025 (7.1 por ciento). Con todo, el indicador laboral en cuestión ha mostrado una relativa estabilidad a lo largo del año.



## II. Comentario

### **Economía Mundial: Expectativas para 2026-2027 en un Contexto de Crisis Geopolítica y Choque Energético**

**Enrique González González <sup>1</sup>**

Las proyecciones económicas del Fondo Monetario Internacional (FMI) advierten cierta desaceleración de la economía mundial, con tasas estimadas de crecimiento anual del orden de 3.0 y 3.4 por ciento en 2026 y 2027, respectivamente, tras un avance promedio de 3.5 por ciento durante el periodo 2024-2025. Así, predomina la perspectiva de un crecimiento económico global moderado y sujeta a una serie de riesgos con sesgo a la baja, destacando: i) la prolongación del conflicto en Oriente Medio alargaría la volatilidad de los precios de las materias primas, agravaría las disrupciones en las cadenas de suministro global e intensificaría las presiones inflacionarias internacionales; ii) la rápida fragmentación del comercio internacional; iii) la corrección de las expectativas en torno al ciclo tecnológico impulsado por el avance de la inteligencia artificial; iv) la probabilidad de una revalorización del riesgo en los mercados financieros, acompañada de una mayor aversión al riesgo global, y su incidencia negativa sobre las condiciones financieras internacionales; y, v) la frágil posición fiscal en economías avanzadas y emergentes de referencia, al acrecentar la prima de riesgo en inversiones de cartera de largo plazo, limita la restitución del espacio fiscal, ante todo en un entorno de atonía económica y fuerte endeudamiento público.

Sin embargo, entre los riesgos al alza para la perspectiva económica mundial, sobresalen: vi) una rápida normalización de los mercados energéticos; vii) una mayor inversión en desarrollo y difusión de las tecnologías de inteligencia artificial; y, viii) la implementación eficaz de reformas estructurales que promuevan el crecimiento económico a mediano plazo. Con todo, el balance de riesgos para la expectativa de crecimiento económico global continúa sesgado a la baja

#### *Proyecciones Económicas del Fondo Monetario Internacional (FMI) y de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)*

##### *I. Expectativas de Crecimiento Económico*

Con base en las proyecciones económicas elaboradas por el FMI, la producción real mundial crecerá a tasas anuales del orden de 3.0 y 3.4 por ciento en 2026 y 2027, respectivamente, luego de un avance anual observado de 3.5 por ciento durante 2025 (Tabla 1).<sup>2</sup> Tal expectativa de desaceleración

---

\* 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> Economista. Integrante del Consejo Editorial del Boletín de Indicadores del Entorno Económico. 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.

<sup>2</sup> Véase, International Monetary Fund. 2026. World Economic Outlook: Update, Global Economy in Crosscurrents of War and Technology. Washington, DC. July. También, International Monetary Fund. 2026. World Economic Outlook: Global Economy in the Shadow of War. Washington, DC. April. <https://www.imf.org/-/media/files/publications/weo/2026/update/july/english/text.pdf>



del producto global durante el presente año basada, en buena medida, en la posible prolongación del conflicto en Oriente Medio y sus efectos negativos sobre los precios de las materias primas, las cadenas de suministro global y las condiciones financieras internacionales. Por su parte, la OCDE prevé una moderación del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real total de 3.4 por ciento en 2025 a 2.8 por ciento en 2026, con un ligero repunte para 2027 (tasa anual estimada de 3.1 por ciento); proyecciones elaboradas con base a un escenario de perturbación de duración limitada (Tabla 2).<sup>3</sup>

A nivel país, el FMI estima crecimientos anuales del PIB real de Estados Unidos de 2.3 por ciento en 2026 y 2.2 por ciento para 2027, tras un avance anual observado de 2.1 por ciento en 2025. Cabe destacar que la expectativa de corto plazo de ligera mejoría de la actividad económica en ese país se basa en el aumento continuo de la inversión empresarial en tecnología y en los sólidos avances en la productividad.

En cambio, la OCDE estima una ligera desaceleración económica en Estados Unidos, con tasas de crecimiento anual del orden de 2.1, 2.0 y 1.8 por ciento en 2025, 2026 y 2027, respectivamente. Cabe destacar una serie de riesgos a la baja para la perspectiva económica estadounidense, destacando: la crisis energética e incertidumbre política derivadas del conflicto en Oriente Medio, limitan el crecimiento del consumo de las unidades familiares; la probabilidad de una revalorización del riesgo en los mercados financieros internacionales (e.g., en los sectores de alta tecnología que operan en los mercados accionarios); y, el surgimiento de presiones financieras en los mercados de crédito privado. Sin embargo, un riesgo al alza provendría del aumento de la productividad laboral que promovería la actividad económica general, sin intensificar las presiones inflacionarias. Con todo, se supone que el balance de riesgos para la perspectiva de crecimiento de la economía estadounidense permanece sesgado a la baja.

Para Canadá, el FMI pronostica un crecimiento económico de 1.1 por ciento en 2026 y otro moderado de 1.7 por ciento para 2027 (tasa observada de 1.9 por ciento en 2025). La expectativa de una actividad moderada de la economía canadiense se basa en el débil desempeño de la inversión privada, y en la incertidumbre respecto a la evolución futura del comercio internacional; desventajas compensadas, parcialmente, por las mejoras de los términos de intercambio y por la resiliencia del consumo.

La OCDE, por su parte, prevé tasas de crecimiento anual del PIB real canadiense de 1.2 y 1.7 por ciento en 2026 y 2027, respectivamente (1.7 por ciento en 2025). Así, estima que la recuperación

---

<sup>3</sup> Dada la incertidumbre política vigente, la OCDE elaboró las proyecciones económicas globales a partir de dos escenarios viables: un escenario de perturbación de duración limitada (interrupciones breves), y otro escenario de perturbación prolongada (efectos negativos más duraderos). Por razones de espacio, en la presente nota solo se describen las estimaciones del primer escenario. Respecto al segundo, basta con advertir una mayor desaceleración económica mundial, principalmente durante 2027 (pronósticos de crecimiento mundial de 2.1 por ciento en 2026 y 1.8 por ciento para 2027). Información adicional al respecto, se puede consultar en: OECD (2026), OECD Economic Outlook, Volume 2026 Issue 1: Under Pressure, OECD Publishing, Paris. [https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2026/06/oecd-economic-outlook-volume-2026-issue-1\\_8be0dba6/2d1956f0-en.pdf](https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2026/06/oecd-economic-outlook-volume-2026-issue-1_8be0dba6/2d1956f0-en.pdf).



económica se mantendrá moderada durante 2026 y 2027, apoyada por el buen desempeño de las exportaciones y por el aumento gradual de la inversión empresarial, además de la resiliencia del consumo de las unidades familiares. También, se espera una contribución positiva de la inversión pública en el corto plazo en virtud de los ajustes previstos tanto en el gasto en defensa, como en los programas de infraestructura.

Con respecto a México, los pronósticos elaborados por el FMI indican tasas anuales del PIB real de 1.2 y 1.9 por ciento para 2026 y 2027, respectivamente (0.5 por ciento en 2025). Tales estimaciones de crecimiento moderado reflejan, principalmente, la incertidumbre política nacional e internacional que limita el ritmo de inversión privada y frena avances adicionales de la actividad económica general.

Las proyecciones para México, elaboradas por la OCDE, son en el sentido de un crecimiento real moderado tanto en 2026, como en 2027, con tasas anuales del orden de 0.8 y 1.8 por ciento, respectivamente (0.8 por ciento en 2025). Tales predicciones suponen un lento avance de la demanda interna final derivado de ligeros repuntes del consumo privado y de la formación bruta de capital fijo. Además, las exportaciones de bienes y servicios seguirán avanzando moderadamente durante 2026-2027, en medio de tensiones comerciales con Estados Unidos y de la incertidumbre global generada por el conflicto en Oriente Medio. En adición, una desaceleración de la economía norteamericana más pronunciada de la prevista afectaría negativamente a las exportaciones e inversión nacionales.

Respecto a la zona del euro, el FMI prevé aumentos del PIB real total de 0.9 por ciento en 2026 y 1.2 por ciento para 2027, tras un crecimiento de 1.4 por ciento durante 2025. Tales proyecciones de avance económico moderado se basan en el alza de los precios de la energía y en los menores niveles de confianza de los consumidores.

Para la OCDE, el ritmo de expansión económica de la zona del euro se desacelerará de 1.4 por ciento en 2025 a 0.8 por ciento en 2026, para repuntar ligeramente a 1.2 por ciento en 2027, debido a cierta mejoría del consumo privado y a la recuperación de la tasa de formación bruta de capital fijo. Sin embargo, las exportaciones netas continuarán deprimidas durante el lapso 2026-2027. Finalmente, el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para el crecimiento económico en dicha área presenta un sesgo a la baja. Así, por ejemplo, la prolongación del conflicto en Oriente Medio probablemente ocasionará problemas de abastecimiento de petróleo y gas natural en la zona, con efectos perniciosos sobre la actividad económica e inflación. Además, el agravamiento de las tensiones comerciales con Estados Unidos podría afectar negativamente el comportamiento de la demanda externa. Con todo, algunos riesgos al alza como, por ejemplo, la consecución de una paz permanente en Oriente Medio y la moderación de las tensiones comerciales, promoverían la demanda externa y el crecimiento económico del área.

En lo que se refiere a los países con las economías más desarrolladas del área del euro, para Francia la OCDE proyecta tasas de crecimiento anual del PIB real de 0.7 y 0.8 por ciento en 2026 y 2027, respectivamente (0.9 por ciento en 2025). Así, la ligera desaceleración económica estimada para ese país se basa en la creciente incertidumbre política, tras el estallido del conflicto en Oriente Medio, que frenará la inversión empresarial, mientras que la mayor presión inflacionaria reducirá el ritmo de expansión del consumo privado. Se avizora, además, aumentos moderados de las exportaciones de bienes y servicios dada la persistencia de la incertidumbre comercial.



Para Alemania, la OCDE pronostica tasas de crecimiento del PIB real de 0.7 y 1.1 por ciento anual en 2026 y 2027, respectivamente, tras un relativo estancamiento durante 2025 (0.3 por ciento). Así, la actividad económica alemana pasará de un lento avance durante el presente año a un repunte económico moderado para 2027, es decir, una recuperación impulsada por la demanda interna final como resultado del mayor ritmo de formación bruta de capital fijo. El consumo privado, sin embargo, seguirá avanzando a paso lento afectado por los altos precios de la energía y por la inflación, traducidos en un menor ingreso real. A su vez, las exportaciones de bienes y servicios se recuperarán gradualmente con el fortalecimiento esperado de la demanda mundial.

Por otra parte, el PIB real de Reino Unido crecerá a tasas anuales de 0.9 por ciento en 2026 y 1.1 por ciento para 2027 (tasa de 1.4 por ciento en 2025); estimaciones que significarán una cierta desaceleración económica durante el presente año y un repunte económico moderado para el próximo, reflejando renovadas presiones inflacionarias y la persistente incertidumbre política que limitarán las tasas del consumo privado y de la inversión fija bruta. La ligera recuperación económica para 2027 supone la normalización de los precios internacionales de la energía, además de mejores condiciones comerciales y financieras. Se advierte, también, un débil ritmo de las exportaciones de bienes y servicios para 2026-2027, con tasas anuales inferiores, incluso, a la registrada en 2025.

En el caso de China, el FMI proyecta crecimientos anuales del PIB real de 4.6 y 4.1 por ciento en 2026 y 2027, respectivamente, lo que implicaría cierta desaceleración económica respecto al año 2025, cuando la tasa de crecimiento fue de 5.0 por ciento. Tal evolución esperada obedecería, principalmente, al incremento de los precios internacionales del petróleo y a la prolongada incertidumbre política. Asimismo, con pronósticos similares, la OCDE estima una desaceleración económica de China para 2026 y 2027, en un contexto de aumentos de los precios internacionales del petróleo, de freno al consumo privado por la alta tasa de ahorro precautorio, de ajuste continuo del sector inmobiliario y de una lenta demanda mundial. En suma, el balance de riesgos respecto de la perspectiva de crecimiento económico de China presenta un sesgo a la baja.

En lo que concierne a la India, el FMI prevé tasas de crecimiento anual de 6.4 por ciento en el año fiscal 2026-2027 y de 6.7 por ciento para el año fiscal 2027-2028 (7.7 por ciento en el ejercicio fiscal 2025-2026). Asimismo, la OCDE pronostica expansiones anuales de la actividad productiva en ese país del orden de 6.3 y 6.4 por ciento para los años fiscales 2026-2027 y 2027-2028, respectivamente (7.6 por ciento en el ejercicio fiscal 2025-2026).<sup>4</sup> Aun cuando la actividad económica en la India continuará expandiéndose a un ritmo vigoroso, las proyecciones advierten un cierto grado de desaceleración en virtud de los efectos negativos del aumento de los precios de la energía y de la debilidad de la demanda mundial sobre las exportaciones de bienes y servicios.

En lo relativo a Japón, el FMI estima ligeros crecimientos anuales de 0.6 y 0.7 por ciento en 2026 y 2027, respectivamente, tras un avance económico moderado de 1.1 por ciento durante 2025. Cabe señalar que la expectativa para el presente año estará influenciada por el impacto negativo del choque energético. Asimismo, la OCDE proyecta lentos avances anuales de la economía japonesa de 0.6 y 0.8 por ciento en 2026 y 2027, respectivamente (tasa de 1.1 por ciento en 2025). Así, pese a las

---

<sup>4</sup> En el caso de la India, los datos y pronósticos económicos se presentan y revisan en función del ejercicio fiscal que inicia en el mes de abril. Con base al año calendario, las perspectivas de crecimiento económico ascenderían a tasas del orden de 7.0 por ciento en 2026 y 6.4 por ciento para 2027, según el FMI.



restricciones impuestas por el encarecimiento de las importaciones de energía, se espera un moderado crecimiento económico respaldado por el avance de la demanda interna final.

**Figura 1. Perspectivas de Crecimiento de la Economía Mundial**  
(Variación Anual en por Ciento del PIB Real)

| País / Región                                      | WEO/Julio 2026 |            |            |            | Diferencia con proyección de WEO/Abril 2026 |            |
|----------------------------------------------------|----------------|------------|------------|------------|---------------------------------------------|------------|
|                                                    | Observado      |            | Proyección |            | 2026                                        | 2027       |
|                                                    | 2024           | 2025       | 2026       | 2027       |                                             |            |
| <b>Producción Mundial</b>                          | <b>3.5</b>     | <b>3.5</b> | <b>3.0</b> | <b>3.4</b> | <b>-0.1</b>                                 | <b>0.2</b> |
| Estados Unidos                                     | 2.8            | 2.1        | 2.3        | 2.2        | 0.0                                         | 0.1        |
| Canadá                                             | 2.0            | 1.9        | 1.1        | 1.7        | -0.4                                        | -0.2       |
| <b>Area del Euro</b>                               | <b>1.0</b>     | <b>1.4</b> | <b>0.9</b> | <b>1.2</b> | <b>-0.2</b>                                 | <b>0.0</b> |
| Alemania                                           | -0.5           | 0.2        | 0.7        | 1.0        | -0.1                                        | -0.2       |
| Francia                                            | 1.4            | 0.9        | 0.6        | 0.9        | -0.3                                        | 0.0        |
| Italia                                             | 0.8            | 0.5        | 0.5        | 0.5        | 0.0                                         | 0.0        |
| España                                             | 3.5            | 2.8        | 2.1        | 1.8        | 0.0                                         | 0.0        |
| Reino Unido                                        | 1.0            | 1.4        | 1.0        | 1.3        | 0.2                                         | 0.0        |
| Japón                                              | -0.2           | 1.1        | 0.6        | 0.7        | -0.1                                        | 0.1        |
| <b>Asia: Economías Emergentes y en Desarrollo</b>  | <b>5.5</b>     | <b>5.6</b> | <b>5.0</b> | <b>4.8</b> | <b>0.1</b>                                  | <b>0.0</b> |
| China                                              | 5.0            | 5.0        | 4.6        | 4.1        | 0.2                                         | 0.1        |
| India */                                           | 7.1            | 7.7        | 6.4        | 6.7        | -0.1                                        | 0.2        |
| ASEAN-5 **/                                        | 4.8            | 4.5        | 4.1        | 4.3        | 0.0                                         | -0.1       |
| <b>América Latina y el Caribe</b>                  | <b>2.4</b>     | <b>2.4</b> | <b>2.4</b> | <b>2.7</b> | <b>0.1</b>                                  | <b>0.0</b> |
| México                                             | 1.5            | 0.5        | 1.2        | 1.9        | -0.4                                        | -0.3       |
| Brasil                                             | 3.4            | 2.3        | 2.4        | 2.2        | 0.5                                         | 0.2        |
| Argentina                                          | -1.3           | 4.4        | 3.5        | 4.0        | 0.0                                         | 0.0        |
| <b>Partida Informativa:</b>                        |                |            |            |            |                                             |            |
| Unión Europea                                      | 1.2            | 1.6        | 1.2        | 1.4        | -0.1                                        | 0.0        |
| Economías de Mercados Emergentes e Ingreso Mediano | 4.5            | 4.4        | 3.7        | 4.4        | -0.1                                        | 0.3        |
| Países en Desarrollo de Ingreso Bajo               | 4.3            | 4.8        | 4.8        | 4.9        | 0.0                                         | 0.0        |

Fuente: International Monetary Fund. 2026. *World Economic Outlook Update*. Washington, DC: July.

Nota: WEO = World Economic Outlook.

\*/ Sobre la base del ejercicio fiscal que inicia en abril.

\*\*/ Bloque regional integrado por Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Singapur.

Con respecto a la América Latina y el Caribe, las predicciones del FMI indican tasas de crecimiento estables de 2.4 por ciento en 2026 y 2.7 por ciento para 2027 (2.4 por ciento en 2025). Específicamente, para Brasil, dicho organismo prevé cierta resiliencia con avances económicos anuales del orden de 2.4 y 2.2 por ciento en 2026 y 2027, respectivamente, tras un aumento de la actividad económica de 2.3 por ciento durante 2025.

En cambio, las predicciones de la OCDE son en el sentido de una desaceleración de la economía brasileña durante el presente año, antes de un repunte moderado para el próximo (tasas anuales de crecimiento de 1.6 y 2.1 por ciento en 2026 y 2027, respectivamente). Tal perspectiva respaldada, esencialmente, por el sólido desempeño del sector exportador de bienes y servicios. Además, la menor tasa efectiva arancelaria en las operaciones comerciales con Estados Unidos y la formalización del acuerdo comercial Mercosur-Unión Europea, brindarán un impulso adicional a las exportaciones brasileñas. También, el consumo privado continuará avanzando, beneficiándose de las condiciones favorables del mercado laboral y del fortalecimiento del ingreso disponible.

En el caso de Argentina, la OCDE prevé crecimientos anuales del PIB real de 2.8 por ciento en 2026 y 3.5 por ciento para 2027 (tasa de 4.4 por ciento en 2025), es decir, una desaceleración económica durante el presente año y un repunte estimado de la actividad productiva para el siguiente año. Al respecto, las proyecciones para el lapso de referencia suponen avances de la demanda interna final, con un proceso de formación bruta de capital fijo alentado por un entorno empresarial más propicio.



## II. *Proyecciones de Inflación General a nivel Internacional*

La inflación general global alcanzará una tasa anual de 4.7 por ciento en 2026 y descenderá a un nivel de 3.9 por ciento en 2027 (4.1 por ciento en 2025), de acuerdo con estimaciones del FMI. Así, el efecto combinado de los aumentos de los precios de la energía y de la inflación general, se ha traducido en mayores expectativas inflacionarias para el presente año.

La inflación general en el área del euro, medida por un índice armonizado de precios al consumidor, repuntará de 2.1 por ciento en 2025 a 2.8 por ciento en 2026, para descender a 2.4 por ciento en 2027. Tal expectativa de moderación del ritmo de inflación general supone que las presiones sobre los costos se mitigarán conforme se disipe gradualmente la crisis de los precios de la energía. Cabe agregar que la tasa de inflación subyacente (índice armonizado) en esa zona se mantendrá estable en un nivel de 2.4 por ciento durante el lapso proyectado, aunque todavía por encima del objetivo de inflación del Banco Central Europeo (BCE) de 2.0 por ciento a medio plazo.<sup>5</sup> No obstante, preocupa la persistencia de la incertidumbre geopolítica y la posible intensificación de las presiones inflacionarias derivadas de la crisis energética.

Para Estados Unidos, la OCDE estima tasas de inflación general del orden de 3.7 y 2.1 por ciento en 2026 y 2027, respectivamente; y, niveles respectivos de inflación subyacente de 3.3 y 2.4 por ciento (ambos indicadores referidos al deflactor de gasto en consumo personal). Así, para 2027, las tasas estimadas de inflación general y subyacente estarán situadas ligeramente por encima del objetivo de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos.

Destacan las proyecciones de inflación de la FED, ubicándolas en 3.6 y 2.3 por ciento (Mediana, variación Cuarto Trimestre-Cuarto Trimestre) en 2026 y 2027, respectivamente, para el índice de precios de gasto en consumo personal; y, tasas respectivas de 3.3 y 2.5 por ciento para su índice subyacente. Cabe destacar que la estimación de una mayor inflación para el presente año se basa en los efectos de las tarifas arancelarias, en las interrupciones de las cadenas de suministro relacionadas con el cierre del Estrecho de Ormuz, y en la fuerte demanda de bienes y servicios derivada de la sólida

---

<sup>5</sup> En su última decisión de política monetaria del 23 de julio de 2026, el BCE mantuvo sin cambio los tipos de interés oficiales: el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito -instrumento utilizado por el Consejo de Gobierno del BCE para determinar la orientación de la política monetaria- se ubica actualmente en un nivel de 2.25 por ciento; el tipo de interés de las operaciones principales de financiamiento en 2.40 por ciento; y, el tipo de interés de la facilidad marginal de crédito en 2.65 por ciento. Previamente, en su decisión adoptada el 11 de junio del presente, el Consejo había aumentado los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos base a partir de niveles respectivos de 2.00, 2.15 y 2.40 por ciento anunciados en su comunicado oficial de 30 de abril de 2026. Tales acciones de política monetaria buscan estabilizar la inflación en su nivel objetivo de 2.0 por ciento a medio plazo. Señala el BCE que las decisiones de ajuste de los tipos de interés se basarán en su evaluación de las perspectivas de inflación y de los riesgos a las que se sujetan, considerando, además, los nuevos datos económicos y financieros, así como la evolución de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria. Véase, Combined Monetary Policy Decisions and Statement, European Central Bank, 23 July 2026. También, Combined Monetary Policy Decisions and Statement, European Central Bank, 11 June 2026. [https://www.ecb.europa.eu/press/press\\_conference/monetary-policy-statement/shared/pdf/ecb.ds260723~ef801dc812.en.pdf](https://www.ecb.europa.eu/press/press_conference/monetary-policy-statement/shared/pdf/ecb.ds260723~ef801dc812.en.pdf). [https://www.ecb.europa.eu/press/press\\_conference/monetary-policy-statement/shared/pdf/ecb.ds260611~5b4603b5aa.en.pdf](https://www.ecb.europa.eu/press/press_conference/monetary-policy-statement/shared/pdf/ecb.ds260611~5b4603b5aa.en.pdf).



inversión en el sector de inteligencia artificial. Así, el riesgo para la perspectiva de inflación se considera sesgada al alza.<sup>6</sup>

En el caso de las economías más relevantes de América Latina, la OCDE prevé aumentos anuales del índice de precios al consumidor de Brasil de 4.4 y 3.6 por ciento en 2026 y 2027, respectivamente (5.0 por ciento en 2025). Sin embargo, nuevos ajustes al alza en los precios de la energía podrían aumentar las presiones sobre los precios. La preservación de una política monetaria rígida será, entonces, una condición fundamental para anclar las expectativas inflacionarias.

En cuanto a México, la OCDE pronostica una disminución gradual de la inflación general de 3.9 por ciento en 2026 a 3.2 por ciento en 2027 (3.8 por ciento en 2025), con estimaciones de la tasa de inflación subyacente del orden de 4.0 por ciento en 2026 y 3.2 por ciento para 2027 (4.1 por ciento en 2025). Señala que el banco central ha continuado su ciclo de flexibilización monetaria, estableciendo la Tasa de Interés Interbancaria a un día (tasa objetivo) en un nivel de 6.50 por ciento.<sup>7</sup> Supone que dicha tasa de referencia permanecerá sin cambios hasta finales de 2027. Arguye que la tasa de política monetaria deberá permanecer en su nivel actual, mientras no exista evidencia concluyente de que inflación general tiende hacia el objetivo puntual de 3.0 por ciento del banco central.

Finalmente, diversos factores respaldan la expectativa de un lento crecimiento de la economía mexicana en el corto plazo, a saber: la inversión privada seguirá afectada por la creciente incertidumbre política nacional e internacional, mientras que los esfuerzos de consolidación fiscal continuarán limitando el ritmo de expansión de la inversión pública. También, las exportaciones de bienes y servicios nacionales podrían desacelerarse si la actividad económica de Estados Unidos crece menos de lo previsto, y persiste la incertidumbre global causada por el conflicto en Oriente Medio.

---

<sup>6</sup> El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) decidió mantener sin cambio el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 3-1/2 a 3-3/4 por ciento, respaldando el mandato dual de la FED. Destacó un sólido ritmo de expansión de la economía estadounidense pese a la incertidumbre generada, en parte, por el conflicto de Oriente Medio. Ver, FEDERAL RESERVE press release, July 29, 2026. <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20260729a1.pdf>. Cabe recordar que el más reciente ajuste al rango objetivo para la tasa de fondos federales se realizó en diciembre pasado, cuando se redujo el rango en 25 puntos base (de un rango previo de 3-3/4 a 4.0 por ciento), lo que representó la tercera reducción consecutiva de la tasa de política monetaria. <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20251210a1.pdf>. Como referencia adicional, véase: Federal Reserve System, FOMC, Minutes of the Federal Open Market Committee, June 16-17, 2026. <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcminutes20260617.pdf>

<sup>7</sup> Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, 6 de agosto de 2026. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B8DA3F519-341F-480E-1D4E-1AEE71DD08DA%7D.pdf>



Figura 2. Pronósticos de Crecimiento e Inflación de la Economía Mundial

| País / Area              | PIB Real                        |      |      |      | Tasa de Inflación |      |      |      |
|--------------------------|---------------------------------|------|------|------|-------------------|------|------|------|
|                          | (Variación Anual en por Ciento) |      |      |      | (por Ciento)      |      |      |      |
|                          | 2024                            | 2025 | 2026 | 2027 | 2024              | 2025 | 2026 | 2027 |
| <i>Economía Global</i>   | 3.4                             | 3.4  | 2.8  | 3.1  | n.a.              | n.a. | n.a. | n.a. |
| Estados Unidos */        | 2.8                             | 2.1  | 2.0  | 1.8  | 2.6               | 2.6  | 3.7  | 2.1  |
| OCDE                     | 1.8                             | 1.8  | 1.5  | 1.7  | 5.0               | 4.0  | 4.3  | 3.0  |
| <i>Area del Euro **/</i> | 0.9                             | 1.4  | 0.8  | 1.2  | 2.4               | 2.1  | 2.8  | 2.4  |
| Alemania **/             | -0.5                            | 0.3  | 0.7  | 1.1  | 2.5               | 2.3  | 2.7  | 2.8  |
| Francia **/              | 1.1                             | 0.9  | 0.7  | 0.8  | 2.3               | 0.9  | 2.1  | 1.8  |
| Italia **/               | 0.8                             | 0.5  | 0.5  | 0.6  | 1.1               | 1.6  | 3.0  | 2.2  |
| España **/               | 3.5                             | 2.8  | 2.2  | 1.7  | 2.9               | 2.7  | 3.3  | 2.9  |
| Japón                    | -0.2                            | 1.1  | 0.6  | 0.8  | 2.7               | 3.2  | 1.8  | 2.2  |
| Reino Unido **/          | 1.0                             | 1.4  | 0.9  | 1.1  | 2.5               | 3.4  | 3.7  | 2.4  |
| Canadá                   | 2.0                             | 1.7  | 1.2  | 1.7  | 2.4               | 2.1  | 2.4  | 2.0  |
| China                    | 5.0                             | 5.0  | 4.5  | 4.3  | 0.2               | -0.1 | 1.5  | 1.9  |
| India                    | 7.1                             | 7.6  | 6.3  | 6.4  | 4.6               | 2.1  | 4.8  | 4.0  |
| México                   | 1.1                             | 0.8  | 0.8  | 1.8  | 4.7               | 3.8  | 3.9  | 3.2  |
| Brasil                   | 3.4                             | 2.3  | 1.6  | 2.1  | 4.4               | 5.0  | 4.4  | 3.6  |

Fuente: OECD (2026), *OECD Economic Outlook, Volume 2026 Issue 1: Under Pressure*, OECD Publishing, Paris.

Nota: Pronósticos elaborados con base a un "Escenario de Perturbación de Duración Limitada".

\*/ Se utiliza el deflactor del gasto en consumo personal como medida de inflación.

\*\*/ Se utiliza un índice de precios al consumidor armonizado como medida de inflación.

n.a. No aplica.

## Consideraciones Finales

Las perspectivas para la economía mundial están supeditadas a dos fuerzas determinantes que operan en sentidos opuestos, con efectos asimétricos entre países: un choque de oferta negativo causado por el conflicto de Oriente Medio; y, por otro lado, un choque positivo derivado de la aceleración del ciclo tecnológico en virtud del avance y aplicación de herramientas de inteligencia artificial.<sup>8</sup> Además, se supone que el balance de riesgos para el crecimiento de la economía mundial continúa sesgado a la baja. Así, las medidas de política económica deberán orientarse tanto a la gestión y resolución de los efectos perniciosos de las perturbaciones actuales, como al reforzamiento de la resiliencia en economías muy vulnerables a los choques internos y externos.

Por lo anterior, resulta imprescindible la implementación de políticas y reformas estructurales que mejoren la eficiencia económica, vía aumentos de la productividad total de los factores, e impulsen el potencial de crecimiento económico equilibrado. Se requiere, entonces, la instrumentación de políticas públicas de corte estructural orientadas a los siguientes objetivos básicos: a) promover el funcionamiento de sistemas educativos de calidad; b) fomentar el desarrollo de la ciencia y tecnología para impulsar la capacidad de innovación, y mejorar el aprovechamiento de las nuevas tecnologías; c) flexibilizar los mercados laborales; d) avanzar en el proceso de desregulación económica; e) alcanzar un mayor grado de apertura comercial; y, f) adoptar reformas fiscales y financieras encaminadas al fortalecimiento de la administración tributaria, a la eficiencia en la asignación del

<sup>8</sup> Se observa una mejora de las proyecciones de crecimiento económico en aquellos países exportadores de energía y con economías altamente integradas a la cadena de suministro tecnológica. En contraste, han disminuido las perspectivas de crecimiento de los países importadores de materias primas y con escasa participación en la cadena de valor tecnológica.



gasto público, y a la mayor accesibilidad al sistema bancario y financiero. Además, el proceso de ajuste estructural requiere de otros elementos de política como, por ejemplo: la vigencia de un marco institucional que garantice el cumplimiento de las leyes y normas, y el respeto de los derechos de propiedad; la consolidación del Estado de Derecho y la necesidad de robustecer la certeza jurídica; y, la atención decidida a los graves problemas de inseguridad pública y de corrupción, en sus distintas manifestaciones.<sup>9</sup>

Por último, una reforma estructural exitosa aumentaría, indudablemente, la productividad total de los factores y elevaría el potencial de crecimiento de la actividad económica internacional.

---

<sup>9</sup> Véase: International Monetary Fund. 2024. World Economic Outlook-Steady but Slow: Resilience amid Divergence. Washington, DC. April. También, International Monetary Fund. 2016. World Economic Outlook: Too Slow for Too Long. Washington. April. <https://www.imf.org/-/media/files/publications/weo/2024/april/english/text.pdf>. Cabe destacar que el diseño y aplicación de la reforma estructural dependerá del grado de desarrollo económico del país. Por ejemplo, en las economías avanzadas, las reformas orientadas a promover la innovación lograrían los mayores beneficios en términos de productividad. En el caso de las economías de mercados emergentes, las reformas dirigidas a mejorar el funcionamiento de los mercados serían, quizá, las más redituables en materia de productividad. Ver, International Monetary Fund. 2015. Structural Reforms and Macroeconomic Performance: Initial Considerations for the Fund. Washington. November. Structural Reforms and Macroeconomic Performance: Initial Considerations for the Fund; IMF Policy Paper, October 13, 2015.



### III. Evolución de la Economía Mexicana

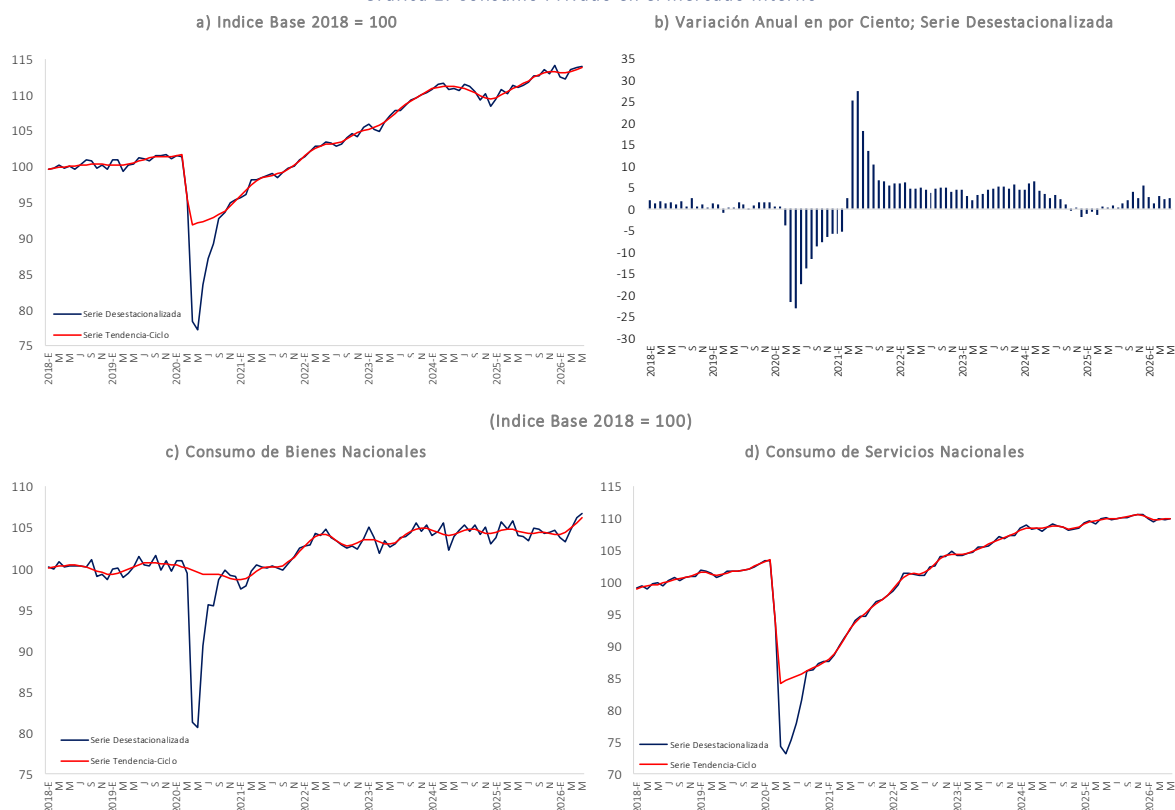
#### III.1. Demanda Interna y Confianza del Consumidor y Empresarial

##### III.1.1. Consumo Privado Interno y Confianza del Consumidor

El consumo privado en el mercado interno creció 0.1 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en mayo de 2026 (Gráfica 1). Tal desempeño del consumo privado interno se explica, en parte, por el incremento mensual de 0.3 por ciento en el consumo de bienes y servicios nacionales, impulsado por la notable expansión de 0.5 por ciento en el consumo de bienes. Por su lado, el consumo de bienes y servicios de origen extranjero se contrajo 1.2 por ciento a tasa mensual desestacionalizada.

Por su parte, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) registró un nivel de 45.0 puntos en julio de 2026 mostrando una diferencia positiva de 1.1 puntos respecto al mes previo. A su interior, el optimismo del consumidor respecto a la condición económica esperada del hogar dentro de doce meses contrastó con su actitud pesimista en torno a las posibilidades actuales de adquisición de bienes de consumo durables. En efecto, mientras que el primer componente se ubicó en un nivel de 57.1 puntos (por arriba del umbral de 50 puntos) con una diferencia mensual desestacionalizada de 0.7 puntos en julio pasado, el segundo se situó en un nivel de 31.1 puntos (muy por debajo del umbral de 50 puntos) y con una variación mensual de 1.0 puntos (Gráfica 2). En el mismo orden, los indicadores en cuestión representaron los mayores niveles de optimismo y pesimismo dentro del grupo de los cinco componentes que conforman el ICC.

**Gráfica 1. Consumo Privado en el Mercado Interno**

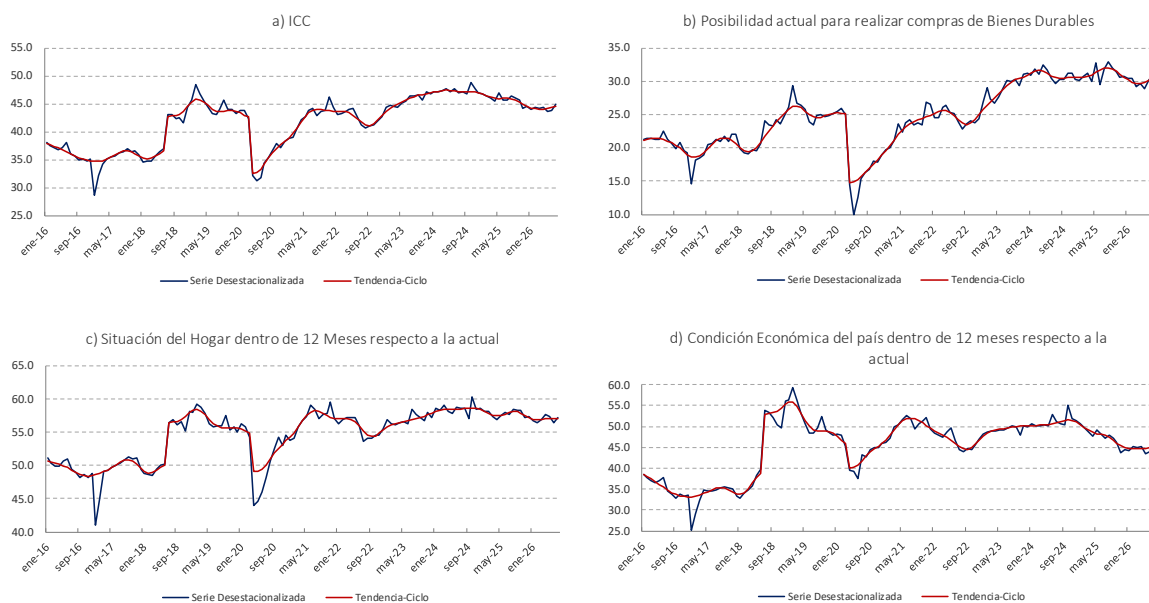


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2018 a Mayo 2026.



**Gráfica 2. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)**  
(Unidad de Medida: Puntos en Series Desestacionalizadas y de Tendencia-Ciclo)



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



### III.1.2. Indicador de Confianza Empresarial

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero registró un relativo estancamiento mensual en julio de 2026. Así, el ICE manufacturero se ubicó en un nivel de 48.0 puntos en el mes de referencia (48.1 y 47.6 puntos para los meses de junio y mayo; respectivamente), ubicándose ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 3). Al interior del ICE de las manufacturas, su componente denominado “Momento adecuado para invertir” mostró un notable retroceso mensual de -1.4 puntos en el mes de referencia para ubicarse en 32.9 puntos (34.3 puntos en junio pasado). Es decir, muy por debajo del umbral de los 50 puntos (Gráfica 3b).

Con base en cifras desestacionalizadas, el ICE de la Construcción creció 0.9 puntos en julio de 2026. Así, el indicador en cuestión se situó en un nivel de 47.2 puntos en el mes referido, es decir, ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 3c). Su componente relevante “Momento adecuado para invertir” se ubicó en un nivel de 23.8 puntos (dato desestacionalizado), ubicándose considerablemente muy por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 3d).

Además, con datos desestacionalizados, el ICE del Comercio se ubicó en un nivel de 48.4 puntos en julio pasado, lo que significó una caída mensual de -0.6 puntos. Así, el indicador en cuestión se ubicó ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos, aunque mostrando una ligera tendencia descendente en el transcurso del presente año (Gráfica 3e). En adición, su componente básico “Momento adecuado para invertir” registró un considerable retroceso mensual de -1.0 puntos para ubicarse en un nivel de 30.5 puntos, es decir, continuó por debajo del umbral de 50 puntos.

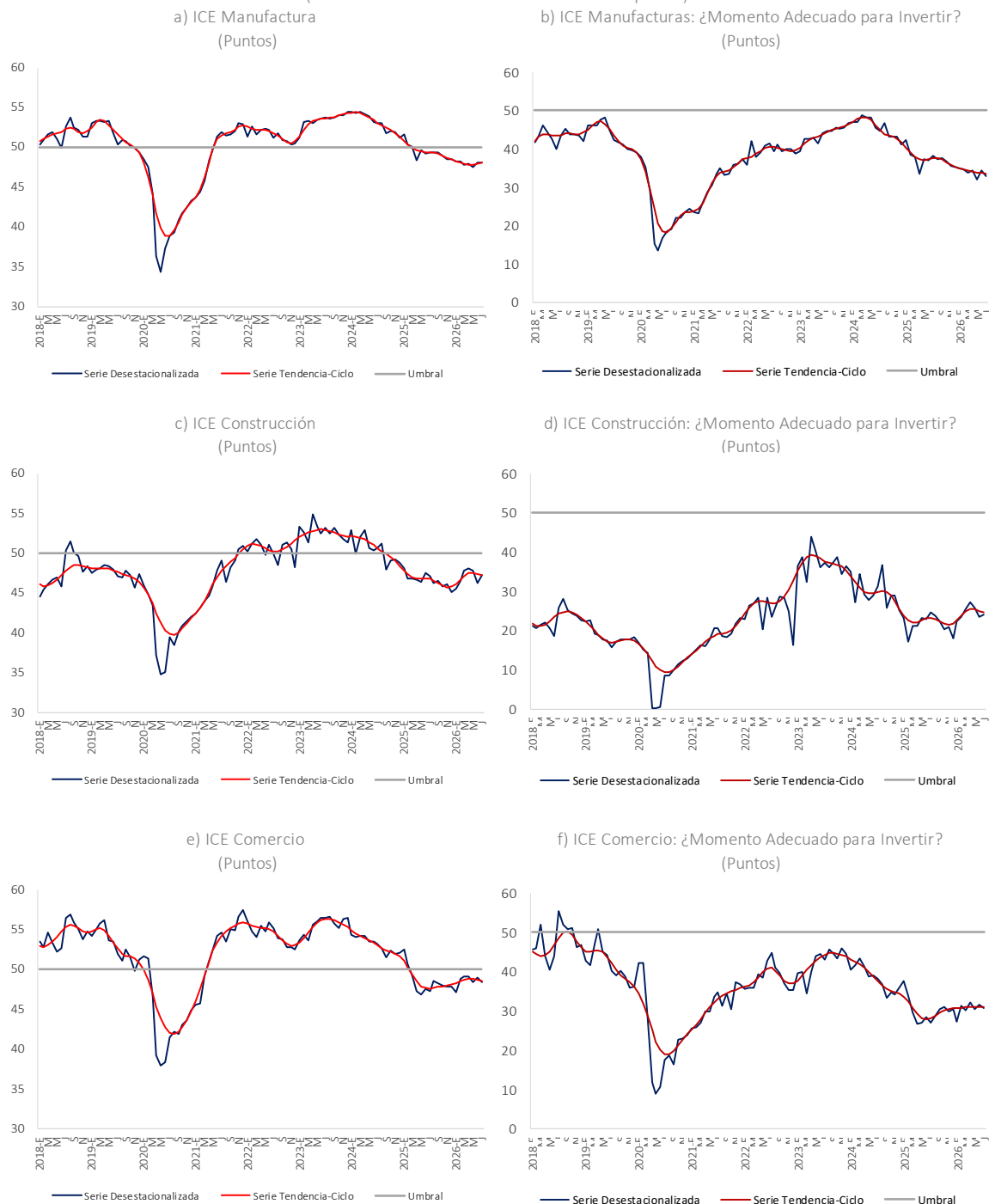
También, con cifras desestacionalizadas, el ICE de los Servicios Privados no Financieros registró un nivel de 48.5 puntos en julio de 2026; dato que representó un ligero incremento de 0.3 puntos respecto al nivel observado en el mes previo (diferencias mensuales de -0.3 y 0.4 puntos en junio y mayo pasados, respectivamente). Además, su componente “Momento adecuado para invertir” presentó un nivel de 32.2 puntos en julio pasado, lo que significó una diferencia mensual de -1.0 puntos (-0.4 puntos en el mes precedente), volviéndose a colocar por debajo del umbral de 50 puntos.

Finalmente, con cifras originales, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) se ubicó en un nivel de 48.2 puntos en julio de 2026, lo que significó un retroceso anual de -0.7 puntos (diferencia anual del orden de -4.5 puntos en julio de 2025). De ese modo, dicho indicador se ubicó ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos dejando entrever que la clase empresarial continua con una percepción poco favorable sobre la economía del país.



### Gráfica 3. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)

(Indicadores de Difusión con referencia a 50 puntos)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observaciones: a) Indicador de Confianza Empresarial, los datos mensuales son de Enero 2018 a Julio 2026.



## III.2. Situación Actual del Mercado Laboral

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 2.7 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en julio de 2026; cifra ligeramente superior a la observada en el mismo mes del año anterior (0.1 por ciento). Asimismo, la Tasa de Subocupación total se ubicó en 6.4 por ciento de la población ocupada en julio pasado; cifra inferior a la registrada en el mismo mes de 2025 (7.1 por ciento). Con todo, el indicador laboral en cuestión ha mostrado una relativa estabilidad a lo largo del año (Cuadro 1, y gráficas 4c y 4e).

**Cuadro 1. Indicadores de Ocupación, Desocupación e Informalidad Laboral \*/**

(Cifras Desestacionalizadas en por Ciento)

| Concepto / Mes                                         | 2025 |      |      |      | 2026 |      |      |      |      |      |      |
|--------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                                                        | Mar  | Jun  | Sep  | Dic  | Ene  | Feb  | Mar  | Abr  | May  | Jun  | Jul  |
| <b>Nacional</b>                                        |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Tasa de Participación (a)                              | 59.6 | 59.8 | 59.5 | 59.4 | 58.9 | 59.4 | 58.8 | 59.1 | 59.0 | 58.8 | 58.6 |
| Tasa de Desocupación (b)                               | 2.6  | 2.6  | 2.7  | 2.6  | 2.6  | 2.7  | 2.8  | 2.5  | 2.7  | 2.8  | 2.7  |
| Tasa de Subocupación (c)                               | 7.1  | 7.3  | 7.0  | 6.7  | 6.4  | 7.3  | 7.3  | 6.9  | 6.9  | 6.5  | 6.4  |
| Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c) | 29.1 | 29.1 | 28.9 | 29.3 | 29.7 | 29.6 | 29.5 | 30.2 | 30.2 | 30.1 | 30.7 |
| Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)             | 54.5 | 54.8 | 54.9 | 55.1 | 55.1 | 54.8 | 55.0 | 55.1 | 55.1 | 55.1 | 55.6 |
| <b>Agregado Urbano (32 Ciudades)</b>                   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Tasa de Participación (a)                              | 61.1 | 61.1 | 60.8 | 60.8 | 60.8 | 60.6 | 60.6 | 60.3 | 60.1 | 60.5 | 60.2 |
| Tasa de Desocupación (b)                               | 2.8  | 3.1  | 3.5  | 3.0  | 3.1  | 3.2  | 3.3  | 3.2  | 3.2  | 3.3  | 3.1  |
| Tasa de Subocupación (c)                               | 6.3  | 5.9  | 6.1  | 5.6  | 5.8  | 6.1  | 6.1  | 5.8  | 6.0  | 5.6  | 5.5  |
| Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c) | 26.2 | 26.3 | 26.3 | 26.8 | 26.9 | 27.1 | 27.2 | 27.5 | 27.8 | 27.5 | 28.0 |
| Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)             | 43.3 | 43.3 | 43.9 | 43.8 | 44.4 | 43.7 | 44.1 | 44.0 | 44.2 | 44.1 | 44.9 |

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.

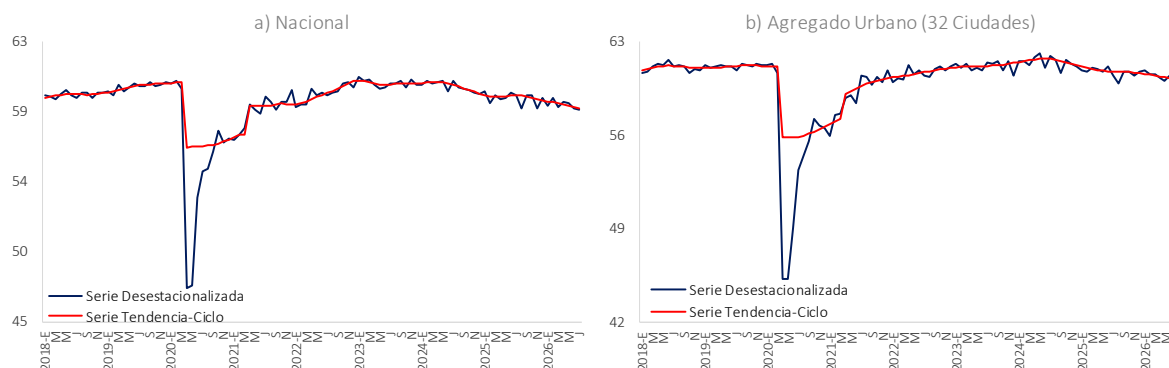
(b) Porcentaje de la Población Económicamente Activa.

(c) Porcentaje de la Población Ocupada.

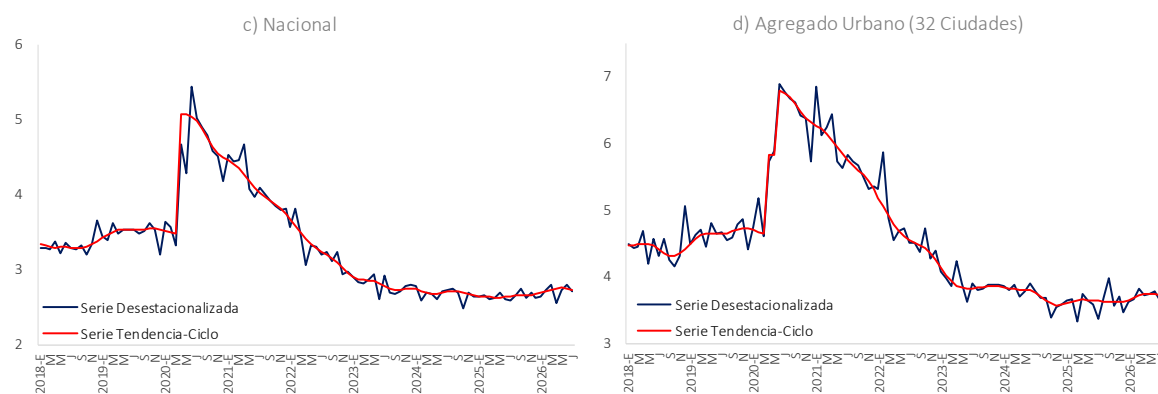


**Gráfica 4. Indicadores Básicos del Mercado laboral**  
(Porcentajes; Cifras Desestacionalizadas)

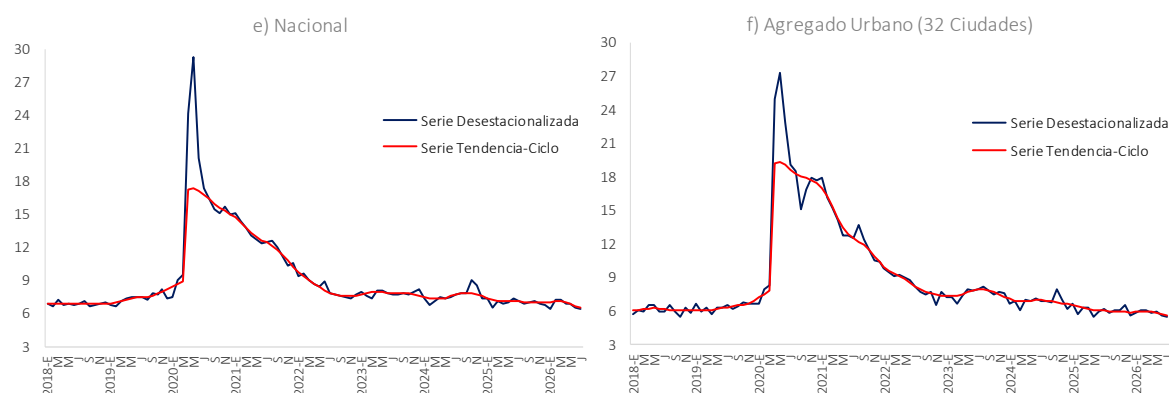
Tasa de Participación



Tasa de Desocupación



Tasa de Subocupación



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos Mensuales de Enero 2018 a Julio 2026.



En cuanto a los indicadores nacionales de informalidad laboral, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI1) alcanzó un nivel de 30.7 por ciento en julio de 2026, es decir, cifra superior en 1.1 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes de 2025 (29.6 por ciento).<sup>10</sup> A su vez, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL1) mostró un nivel de 55.6 por ciento en julio pasado, cifra ligeramente superior a la observada en el mismo mes de 2025 (55.6 por ciento),<sup>11</sup> ambos indicadores medidos como porcentaje de la población ocupada (Cuadro 1, y gráficas 5a y 5c).

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 julio de 2026; cifra superior a la registrada en el mismo mes de 2025 (2.9 por ciento), lo que a su vez significó una diferencia anual de 0.3 puntos porcentuales. Por su parte, la Tasa de Subocupación se ubicó en un nivel de 5.5 por ciento en julio pasado; cifra que implicó una ligera disminución respecto a la observada en el mismo mes de 2025 (6.1 por ciento). Es decir, una diferencia anual de -0.6 puntos porcentuales (Cuadro 1, y gráficas 4d y 4f).

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 28.0 por ciento en julio de 2026; nivel ligeramente superior al de un año antes (26.9 por ciento en julio de 2025). Del mismo modo, en el mes de referencia, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL1) registró un nivel de 44.9 por ciento; cifra superior a la observada en julio de 2025 (44.8 por ciento); Cuadro 1, y gráficas 5b y 5d.

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 59.6 a 58.6 por ciento de la población de 15 años y más para el periodo julio-julio; ii) lo anterior fue acompañado de un incremento de la Tasa de Desocupación de 2.6 a 2.7 por ciento en el lapso referido; iii) la Tasa de Subocupación disminuyó a 6.4 por ciento en julio de 2026 respecto al 7.1 por ciento en el mismo mes de 2025; y, iv) los indicadores de informalidad laboral, medidos por los conceptos TIL1 y TOSI1, se han incrementado en lo que va del año.

---

<sup>10</sup> 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.

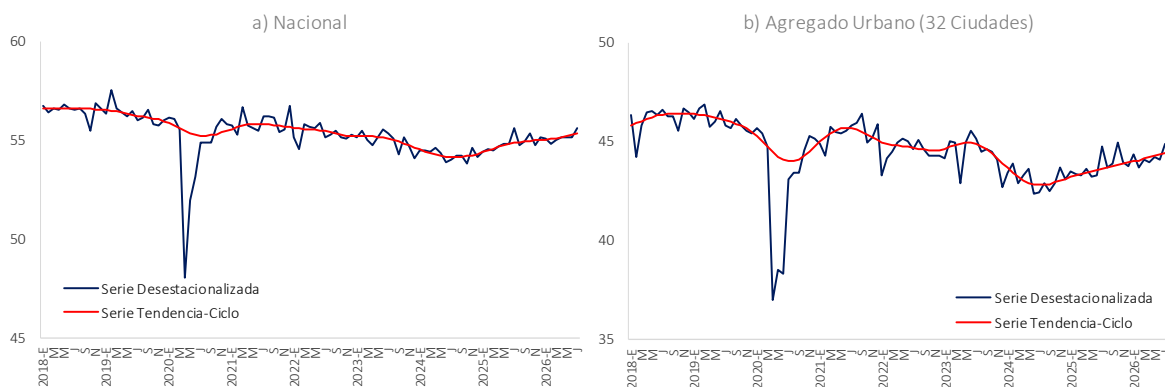
<sup>11</sup> El indicador de la Tasa de Informalidad Laboral aglutina a los trabajadores que son laboralmente vulnerables por la naturaleza de la unidad económica donde se desempeñan, y a aquellos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocido por su fuente de trabajo. Así, la tasa en cuestión 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.



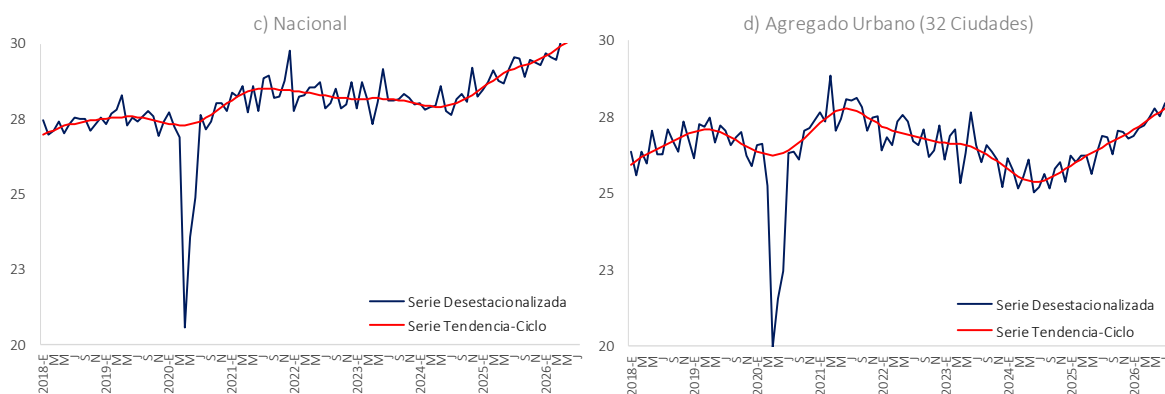
### Gráfica 5. Indicadores de Informalidad en el Mercado Laboral

(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 Julio 2026.



### III.3. Balanza Comercial

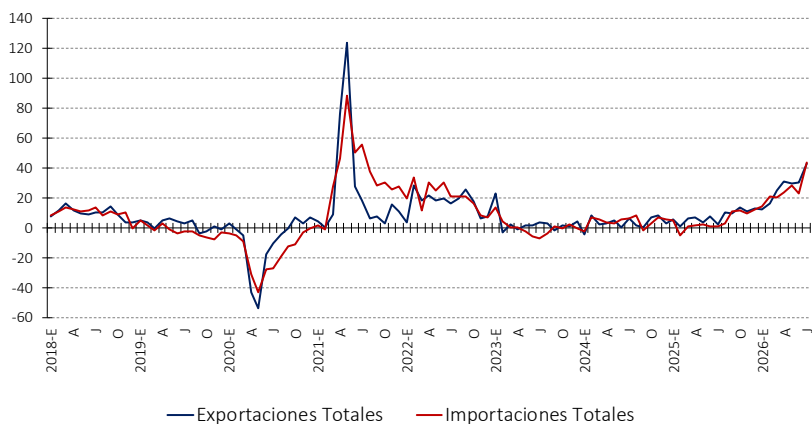
La balanza comercial de mercancías de México registró un superávit del orden de 4,060 millones de dólares en junio del 2026 (un saldo positivo de 449 millones de dólares en el mismo mes de 2025). Conviene señalar que, con cifras originales, el valor de las exportaciones totales de mercancías ascendió a 72,521 millones de dólares en el sexto mes del año 2026 (69,468 millones de dólares en mayo de 2026), mientras que las importaciones totales alcanzaron un monto de 68,461 millones de dólares (67,285 millones de dólares en junio de 2026). Cabe destacar que durante el periodo enero-junio de 2026, la balanza comercial total de mercancías lleva registrado un saldo acumulado positivo (superávit) de 9,255 millones de dólares.

Además, con cifras desestacionalizadas, las exportaciones totales de mercancías mostraron un aumento anual de 30.4 por ciento en junio de 2026; tasa que se compara con el incremento anual de 7.8 por ciento en el mismo mes del año 2025. Asimismo, las importaciones totales de mercancías pasaron de una tasa anual de 1.1 por ciento en junio de 2025 a una tasa de 23.5 por ciento en junio de este año (Gráfica 6).

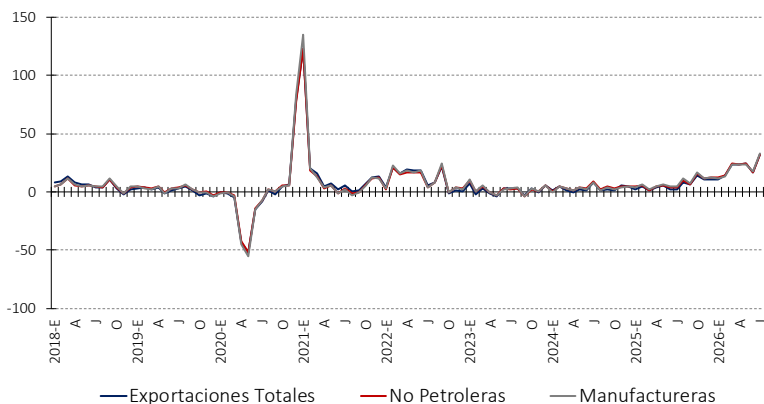


Gráfica 6. Balanza Comercial de Mercancías de México

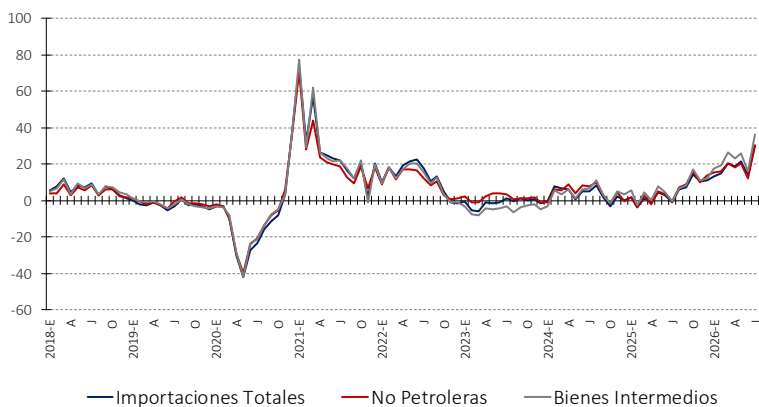
a) Variación Anual en por Ciento  
(Series Desestacionalizadas)



b) Exportaciones Totales (Tendencia-Ciclo)  
(Variación Anual en Por Ciento)



c) Importaciones Totales (Tendencia-Ciclo)  
(Variación Anual en Por Ciento)



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



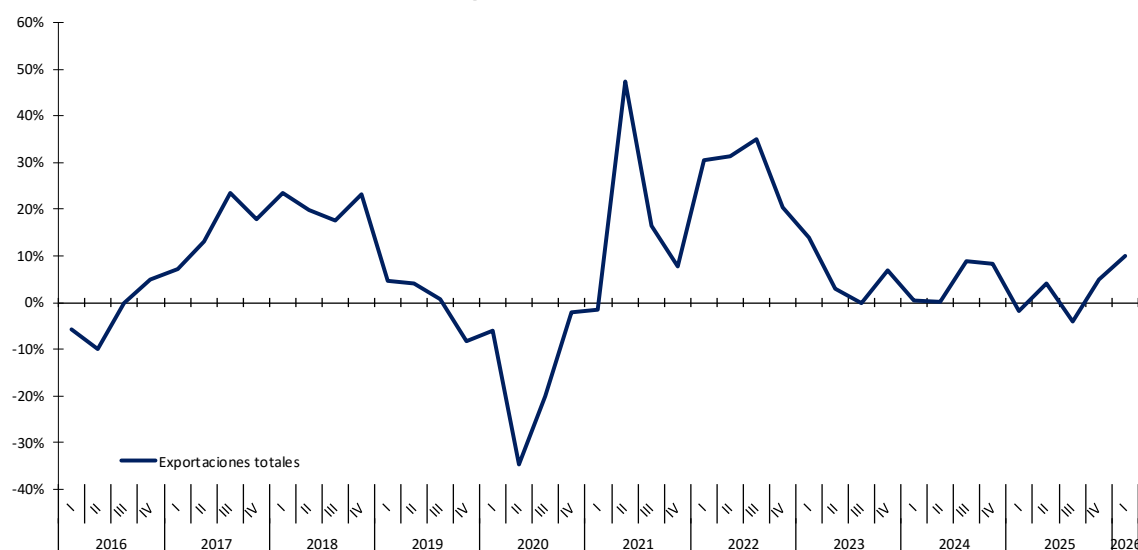
## IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

### IV.1. Exportaciones Totales de Mercancías

El valor de las exportaciones totales de mercancías del estado de Nuevo León ascendió a 14.5 miles de millones de dólares en el primer trimestre de 2026; cifra superior a la registrada en el mismo lapso de 2025 (13.2 miles de millones de dólares), lo que significó un incremento anual de 10.1 por ciento del indicador referido (una tasa anual de -1.7 por ciento en el primer trimestre de 2025) Gráfica 7).

Además, el crecimiento de las exportaciones totales locales durante el periodo enero-marzo de 2026, obedeció, principalmente, a una acentuada aceleración en el ritmo de expansión anual de las exportaciones de los sectores “Fabricación de prendas de vestir” y “Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos”. Así, por ejemplo, el primer sector de actividad mostró un alto avance anual en el valor de sus exportaciones de 69.4 por ciento en el primer trimestre de 2026; mientras que, en el segundo, el ritmo de incremento anual de las exportaciones pasó de 12.2 por ciento en el primer trimestre de 2025 a 59.3 por ciento en igual trimestre de 2026.

**Gráfica 7. Exportación de Mercancías de Nuevo León**  
(Variación Anual en Por Ciento)  
(Series Originales; Información Trimestral)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



## V. Pronósticos Económicos

### V.1. Expectativas de la Economía Mexicana<sup>12 13 14</sup>

El PIB del segundo trimestre del presente año creció 1.4% a tasa trimestral con series ajustadas por estacionalidad. Adicionalmente, el INEGI ha corregido el crecimiento trimestral del primer trimestre, originalmente el PIB oportuno mostraba una caída de 0.8%, ahora es de sólo 0.3%. El crecimiento del segundo trimestre está asociado al incremento abrupto en la construcción y otros rubros que pudieron ser impulsados por el Mundial de Fútbol. Por lo tanto, estimamos que en lo que resta del año, las tasas trimestrales serán del orden de 0.4% a 0.5%, las cuales están más alineadas con el crecimiento potencial de la economía.

Sin embargo, el alto crecimiento del segundo trimestre y la corrección al alza del primero nos llevaron a corregir la proyección de crecimiento al alza. Por lo tanto, ahora estimamos que la economía mexicana crecerá 1.7% en el 2026, comparado con el promedio del 2025. A nivel regional, estimamos un crecimiento de la economía de Nuevo León de alrededor de 2.4% en 2026.

El crecimiento del empleo medido por los asegurados al IMSS se ubicará ligeramente por debajo del 2% anual tanto a nivel nacional como para Nuevo León. Sin embargo, proyectamos una ligera contracción en el indicador IGOPSE, que es un indicador más confiable ya que se basa en las encuestas que realiza el INEGI a las empresas del país, y no se ve alterado por movimientos administrativos como la disposición legal de inscribir a los conductores de plataformas digitales al IMSS. Así mismo, para final del año, estimamos una inflación de 4.2%.

Dado lo anterior, el panorama luce estable, pero el balance de riesgos puede empeorar debido al incremento en los precios de los energéticos como consecuencia del resurgimiento de la guerra entre

---

<sup>12</sup> La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 2 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>13</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>14</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.



Estados Unidos e Irán y a la incertidumbre de las negociaciones en el T-MEC. Además, esperamos que se mantenga la tasa objetivo de política monetaria en 6.5% en lo que resta del año. Finalmente, el tipo de cambio se ha apreciado de forma importante, esto principalmente por el debilitamiento del dólar a nivel internacional. Estimamos que el tipo de cambio fluctúe en la banda de 17 a 17.5 pesos por dólar en lo que resta del año.

**Cuadro 2. 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                                        | 1.21  | 0.73  | 1.71  | 0.47      | 1.93  | 2.44  | 1.99  |
| Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)                           | 1.16  | 0.48  | 1.70  | 0.59      | 1.66  | 2.48  | 2.01  |
| Actividad Industrial                                                     | -0.76 | -1.06 | 0.95  | -1.27     | 0.78  | 2.16  | 1.48  |
| Consumo Privado                                                          | 2.69  | 1.15  | 2.64  | 3.09      | 2.91  | 2.89  | 2.35  |
| Inversión Fija Bruta                                                     | 4.12  | -6.52 | 2.71  | -2.67     | 2.88  | 5.23  | 5.50  |
| Ingresos Comercio al por Mayor                                           | -5.65 | -5.20 | 9.56  | 8.18      | 12.89 | 11.38 | 10.96 |
| Ingresos Comercio al por Menor                                           | -0.80 | 2.60  | 2.60  | 2.48      | 2.03  | 2.46  | 1.58  |
| Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León         | 3.32  | 1.80  | 2.35  | 1.44      | 1.70  | 3.66  | 2.61  |
| Indicadores de Ocupación Formal */                                       |       |       |       |           |       |       |       |
| Número de Asegurados del IMSS Nacional                                   | 2.08  | 0.66  | 1.95  | 1.30      | 2.14  | 2.40  | 2.88  |
| Número de Asegurados del IMSS Nuevo León                                 | 3.87  | 2.01  | 1.90  | 0.67      | 1.62  | 2.37  | 2.96  |
| Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE) | -0.45 | -0.44 | -0.76 | -1.49     | -1.49 | -0.46 | -0.15 |
| Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio                     |       |       |       |           |       |       |       |
| Inflación General Anual **/                                              | 4.21  | 3.69  | 4.21  | 4.59      | 3.37  | 4.15  | 4.21  |
| Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)                               | 10.00 | 7.00  | 6.50  | 6.75      | 6.50  | 6.50  | 6.50  |
| Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)                                     | 20.79 | 18.00 | 17.40 | 18.07     | 17.47 | 17.20 | 17.40 |

Fuente: Elaboración propia.

\*/ Variación Anual en por Ciento.

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

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

