



Boletín de economía

Enero 2026



Boletín de Economía

Enero 2026 Número 1

Los principales indicadores de la economía mexicana, en resumen

En este número:

- Entorno Económico
- Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)
- Indicador de Confianza Empresarial
- Indicador de Confianza del Consumidor
- Expectativas de Inversión Extranjera Directa
- Inflación
- Tasas de Interés
- Tipos de Cambio
- Mercado Financiero
- Reservas Internacionales y Balanza Comercial
- Precios de Petróleo

Índices	2025 Noviembre	2025 Octubre	2024 Noviembre
IGAE	105.60	105.64	105.03
	2025 Diciembre	2025 Noviembre	2024 Diciembre
Indicadores de Confianza Empresarial			
Sector Construcción	45.05	46.05	48.75
Sector Comercio	47.93	47.73	52.02
Sector Manufacturero	48.59	48.23	50.92
Confianza del Consumidor	44.69	44.06	47.07
Inversión Extranjera Directa - Expectativas para 2025	37,636	36,145	36,520
Inflación			
Variación INPC (%)	0.28%	0.66%	0.38%
General Anual (%)	3.69%	3.80%	4.21%
Subyacente (%)	4.33%	4.43%	3.65%
No Subyacente (%)	1.61%	1.73%	5.95%
Tasa de interés			
TIIE (%)	7.35	7.61	10.24
CETES 28 días (%)	7.07	7.15	9.74
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	18.07	18.42	20.26
Euro (\$)	21.15	21.25	21.52
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	64,308	63,597	49,513
Reservas Internacionales (mdd)	251,875	250,206	228,990
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$58.58	\$58.58	\$72.44
Mezcla Mexicana (USD por barril)	\$53.62	\$55.90	\$66.70

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

Índices	2025 Acumulado Diciembre	2025 Diciembre	2025 Noviembre	2024 Diciembre
Balanza comercial				
Saldo del mes (\$ miles de dólares)	2,619,467	2,429,620	662,792	1,848,521
Exportaciones (\$ miles de dólares)	716,591,527	60,650,727	56,411,894	51,754,359
Importaciones (\$ miles de dólares)	713,972,060	58,221,107	55,749,102	49,905,838

Entorno Económico

- **Escenario económico para México no preocupa tanto como el de 2025, pero no es más favorable: Fitch¹**

La calificadora “Fitch Ratings” anticipa que, si bien la economía mexicana genera menos preocupación que el año 2025, el escenario para 2026 no será más favorable.

El analista Todd Martinez explicó durante la conferencia “Credit Outlook 2026” que México mantendrá la tendencia de bajo crecimiento, lo que lo mantendrá vigente pero con renovaciones anuales que aumentan la incertidumbre.

De acuerdo con Fitch, la economía mexicana habría registrado un crecimiento de 0.4% a 0.5% en 2025, tras un desempeño mejor al esperado pese al entorno incierto que se presentó, por otro lado el INEGI publicará la estimación oportuna del PIB y el dato final a finales de febrero.

Todd Martinez destacó que el crecimiento del 8% en las exportaciones que se tuvieron en el 2025 fue un logro relevante, señalando la solidez de las finanzas externas y del mercado local como fortaleza del país.

El escenario para 2026 incluye cautela ante las medidas arancelarias discrecionales de Estados Unidos, lo cual hace mantener a México en Fitch la calificación BBB-, el nivel más bajo dentro del grado de inversión.



- **Perspectivas de crecimiento en México y el mundo para 2026: FMI²**

El Fondo Monetario Internacional (FMI) anticipa un crecimiento moderado de la economía global hacia 2026, teniendo a India y China encabezando la expansión, por su parte, México mantiene una proyección de avance 1.5 % para el cierre del 2025.

Dentro del reporte presentado en enero, FMI elevó la expectativa de crecimiento de India a 6.4% consolidándola como la economía más dinámica, teniendo como previsto un 6.2 % en octubre.

A nivel mundial, la proyección de crecimiento se ajustó de 3.1% a 3.3%. Para México, el FMI mantuvo sin cambios la estimación de 1.5%, reflejando un escenario estable sin señales de aceleración. El organismo destacó que persiste un entorno internacional lleno de incertidumbre, lo que provoca un crecimiento desigual entre las regiones.

México presenta un reto de impulsar su actividad económica en un contexto global de recuperación moderada y heterogénea.



¹ Fuente: Información obtenida a través de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/escenario-economico-mexico-preocupa-tanto-2025-favorable-fitch-20260128-797354.html>

² Fuente: Información obtenida a través de El Financiero: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/perspectivas-crecimiento-mexico-mundo-2026-fmi-20260121-796358.html>

Entorno Económico



- **México enfrenta una ‘falta de crecimiento crónico’: BofA**

Bank of America (BofA) anticipa que la economía mexicana crecerá 1.2% en 2026, una recuperación moderada después del avance de 0.4% registrado en 2025, en un contexto donde la incertidumbre comercial gobernó el mercado y teniendo como principal motor de actividad las exportaciones.

Carlos Capistrán, economista en jefe para Latinoamérica y Canadá, explicó que las exportaciones mexicanas crecieron más de 5% en 2025, a pesar de la volatilidad generada por los aranceles impulsados desde Estados Unidos, adicionalmente, estimó que en 2026 podrían superar nuevamente ese ritmo de expansión, señalando que gracias a dichas exportaciones México logró evitar una recesión en 2025.

En su diagnóstico estructural, Carlos Capistrán advirtió que el país enfrenta un problema de “falta de crecimiento crónico”, al destacar que el PIB per cápita prácticamente no creció en la última década. Comparando el avance acumulado de 5% para México con el 70% de China, el 20% de Estados Unidos y el 10% de Chile, y añadió que la productividad total de los factores cayó 8% en ese mismo periodo, lo que describió como una crisis de productividad.

Capistrán también consideró la posibilidad de una salida de Canadá del tratado, aunque matizó que el comercio bilateral no es tan relevante, dado que más de 80% del comercio de México depende de Estados Unidos. En ese caso, mientras el acuerdo entre México y Washington se mantenga, el país conservaría una parte importante de sus beneficios comerciales, aunque enfrentaría un periodo de alta volatilidad.

- **Banxico no logrará su meta de inflación fijada para el 3T: IMEF**

El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) anticipa que Banxico no alcanzará su meta de inflación de 3% para el tercer trimestre de 2026, lo que podría afectar la credibilidad que el banco central ha construido durante las dos últimas décadas.

El organismo explicó que, aunque la inflación general cerró en el 2025 en 3.69%, dentro del rango de tolerancia del banco central, la inflación subyacente permanece arriba de 4%, lo que complica la convergencia hacia el objetivo. En su encuesta de diciembre, el IMEF señaló que las expectativas para 2026 apuntan a una inflación de 3.95%, y para 2027 de 3.80%, reflejando un escenario de persistencia inflacionaria.

El IMEF destacó que varios choques de precios seguirán presionando al alza, entre ellos la inercia de ajustes pendientes que quedaron en 2024, el aumento de 13% al salario mínimo para 2026, los mayores costos laborales para Pymes, entre otros. Afirmando que estos factores generan un balance de riesgos al alza.

El organismo advirtió que un retraso en alcanzar la meta inflacionaria implicará menos recortes a la tasa de interés de referencia, lo que se traducirá en créditos más caros para el gobierno y el sector privado.

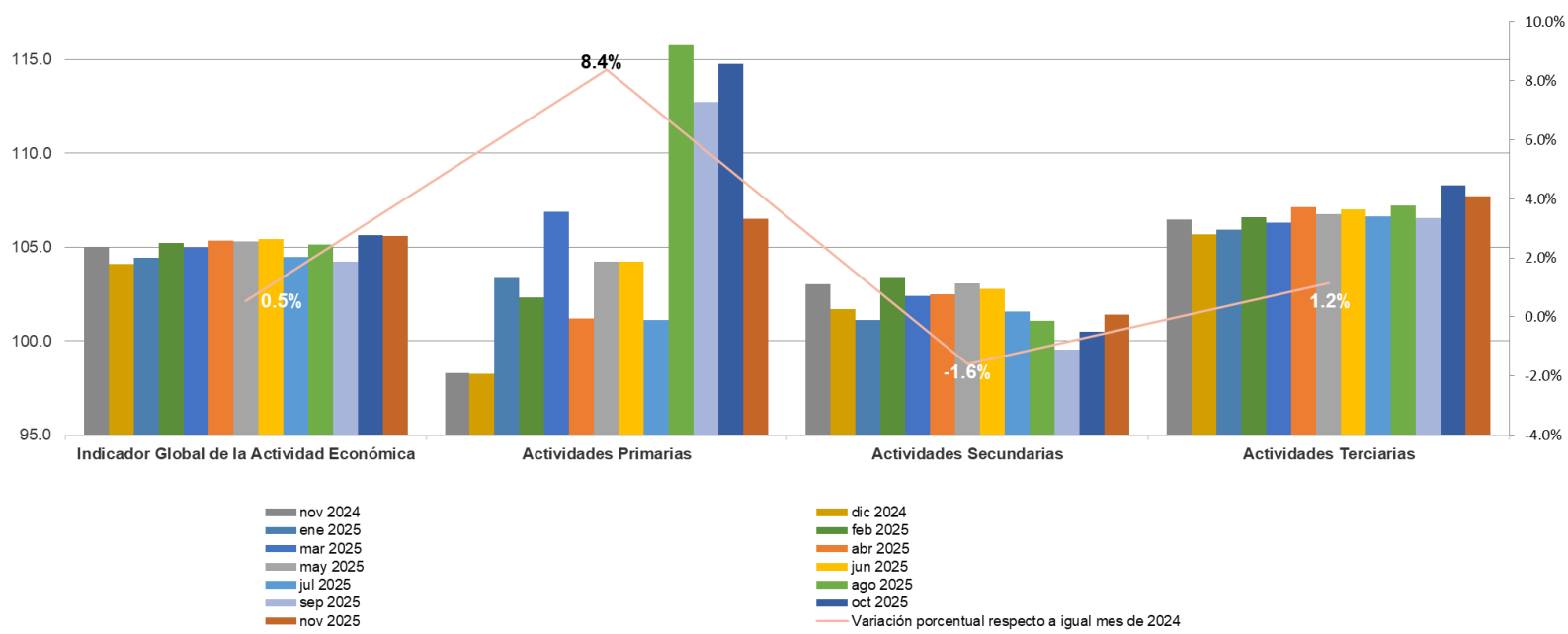
Según la encuesta de Citi México, los analistas prevén que tanto la inflación general como la subyacente cerrarán 2026 en 4%.

El director para América Latina de Moody's Analytics, Alfredo Coutiño, señaló que el relajamiento prematuro de la política monetaria sin haber alcanzado la meta de 3% contribuyó a la pérdida de credibilidad del banco central.

³ Fuente: Información obtenida a través de Forbes: <https://forbes.com.mx/mexico-enfrenta-una-falta-de-crecimiento-cronico-bofa/#:~:text=La%20econom%C3%ADa%20mexicana%20crecer%C3%A1%20un,de%20incertidumbre%20y%20nuevos%20aranceles>.

⁴ Fuente: Información obtenida a través de Forbes: <https://forbes.com.mx/banxico-no-lograra-su-meta-de-inflacion-fijada-para-el-3t-imef/>

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



- Con cifras desestacionalizadas de INEGI, en noviembre de 2025 , el IGAE total no se registró una variación respecto del mes anterior. En su comparación anual, la variación fue de 0.5%.
- Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Presentaron variaciones mensual y anual de -7.2% y 8.4%, respectivamente.
- Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera. Registraron variaciones de 0.9% y -1.6% en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes. Tuvieron variaciones de -0.5% con respecto al mes anterior y 1.2% respecto al mes de noviembre de 2024.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), que permite observar la evolución de la economía mexicana en el corto plazo, presentó una trayectoria mixta a lo largo de 2024. Tras una leve desaceleración en enero, el indicador mostró signos de recuperación en febrero y marzo, alcanzando su nivel más alto durante octubre y manteniéndolo hasta el mes de noviembre.

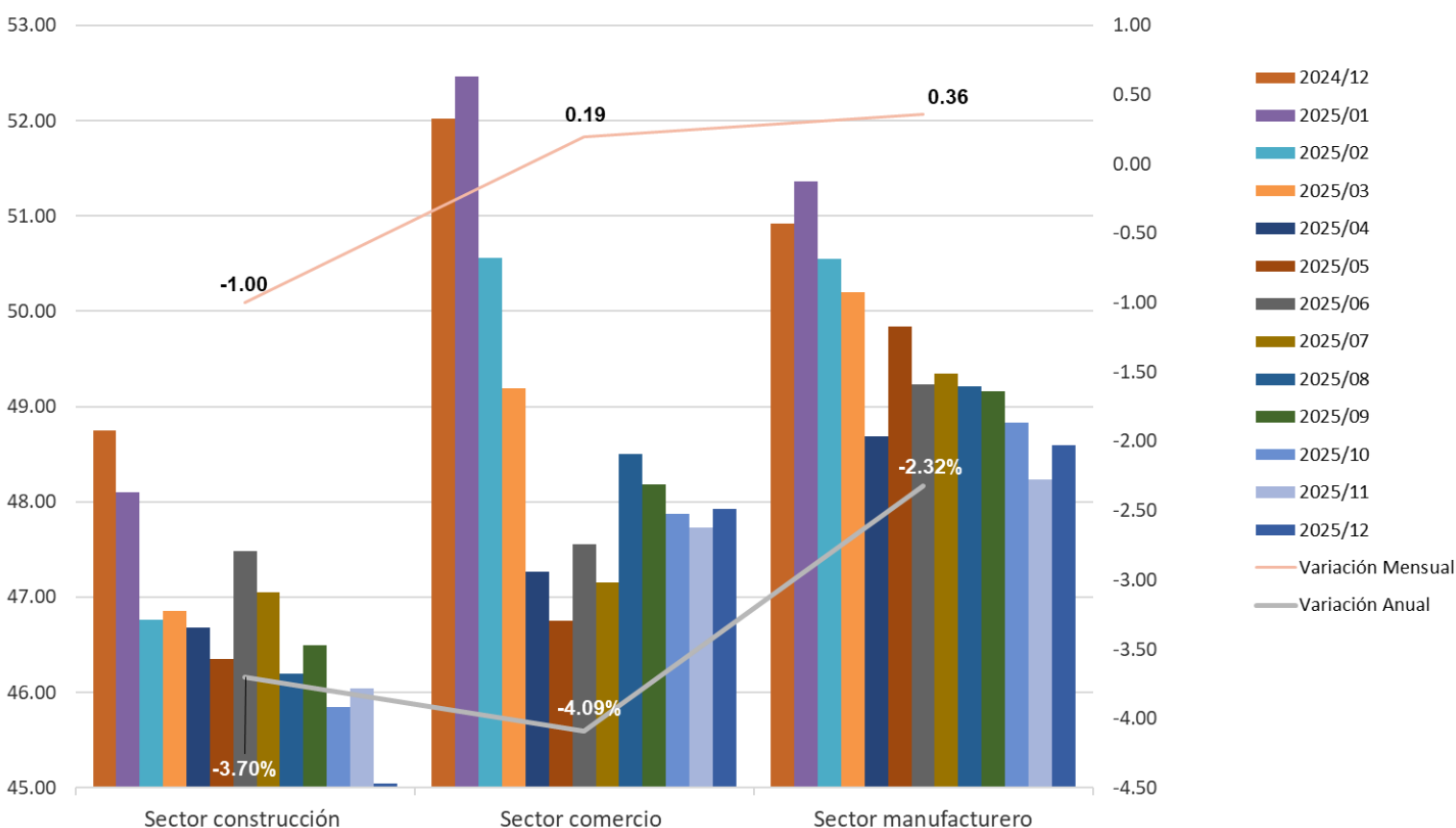
Este repunte inicial en octubre fue impulsado principalmente por el dinamismo de las actividades primarias, por su parte, para el mes de noviembre se registró una disminución mensual de 7.2%. Aunque en cuanto a la comparativa con el mes anterior las actividades secundarias reportaron un crecimiento del 0.9%, en su variación anual se observó una caída de 1.6%. En contraste, las actividades terciarias mostraron un fortalecimiento, reportando un alza en la comparativa tanto mensual como anual.

Indicador de Confianza Empresarial y sus Componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	2025/12	2025/11	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	45.05	46.05	-1.00	-3.70
Momento adecuado para invertir	16.71	20.30		
Situación económica presente del país	44.21	44.16		
Situación económica futura del país	54.86	54.10		
Situación económica presente de la empresa	49.21	50.53		
Situación económica futura de la empresa	60.24	61.14		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	47.93	47.73	0.19	-4.09
Momento adecuado para invertir	31.15	29.72		
Situación económica presente del país	46.42	45.69		
Situación económica futura del país	53.47	53.69		
Situación económica presente de la empresa	51.24	50.75		
Situación económica futura de la empresa	57.37	58.82		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	48.59	48.23	0.36	-2.32
Momento adecuado para invertir	34.70	35.36		
Situación económica presente del país	48.42	47.86		
Situación económica futura del país	52.96	52.21		
Situación económica presente de la empresa	50.17	49.86		
Situación económica futura de la empresa	56.71	55.88		

Los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) se elaboran con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) y permiten conocer, casi inmediatamente después de terminado el mes en cuestión, la opinión de los directivos empresariales del sector manufacturero, de la construcción y del comercio sobre la situación económica del país y de sus empresas.

Indicador de Confianza Empresarial por Sector de Actividad Económica



- El ICE del sector de Construcción se ubicó en 45.05 puntos en diciembre de 2025, lo que representó una variación mensual de -1.00 y una variación de -3.70 puntos en comparación con el mismo mes de 2024.
- En cuanto al sector del Comercio, el ICE se ubicó en 47.93 puntos en diciembre de 2025, lo cual se tradujo en variaciones de 0.19 y -4.04 puntos en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Por su parte, en diciembre de 2025, el ICE del sector Manufacturero se ubicó en 48.59 puntos, lo que representó una variación mensual de 0.36 puntos y una variación anual de -2.32.

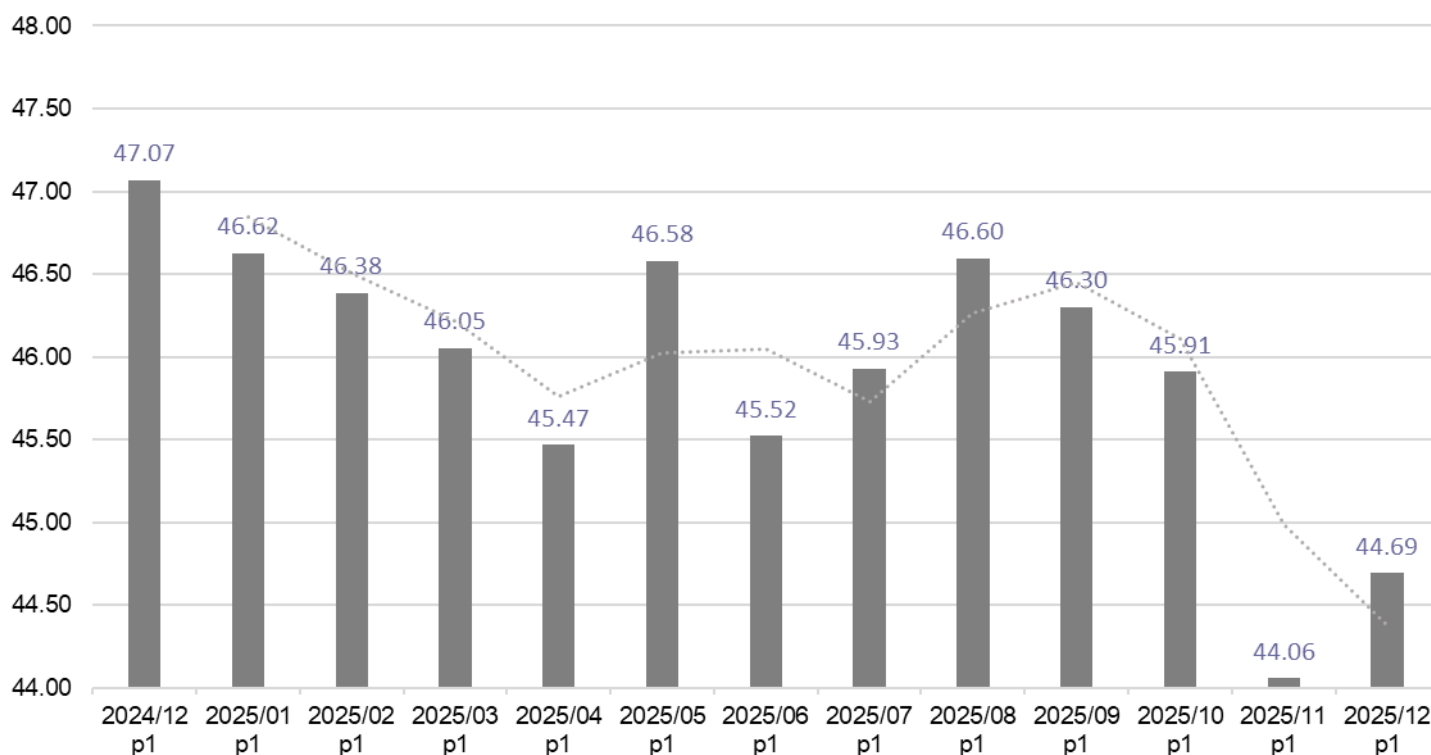
Índice de Confianza del Consumidor

	Valor del Índice y sus Componentes			
	2025/12 p1	2025/11 p1	Variación Mensual	Variación Anual
Índice de confianza del consumidor	44.69	44.06	1.44%	-5.04%
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	51.32	51.14	0.34%	-0.17%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	57.45	57.36	0.16%	-2.06%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	39.36	37.88	3.92%	-9.78%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	44.40	43.61	1.82%	-13.44%
Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.	30.97	30.78	0.63%	1.87%

El Índice de Confianza del Consumidor mexicano se conforma de cinco indicadores parciales que recogen las percepciones sobre: la situación económica actual del hogar respecto de la de hace un año; la situación económica esperada del hogar dentro de 12 meses; la situación económica presente del país, respecto a la de hace un año; la situación económica del país dentro de doce meses; y qué tan propicio es el momento actual para adquirir bienes de consumo duradero.

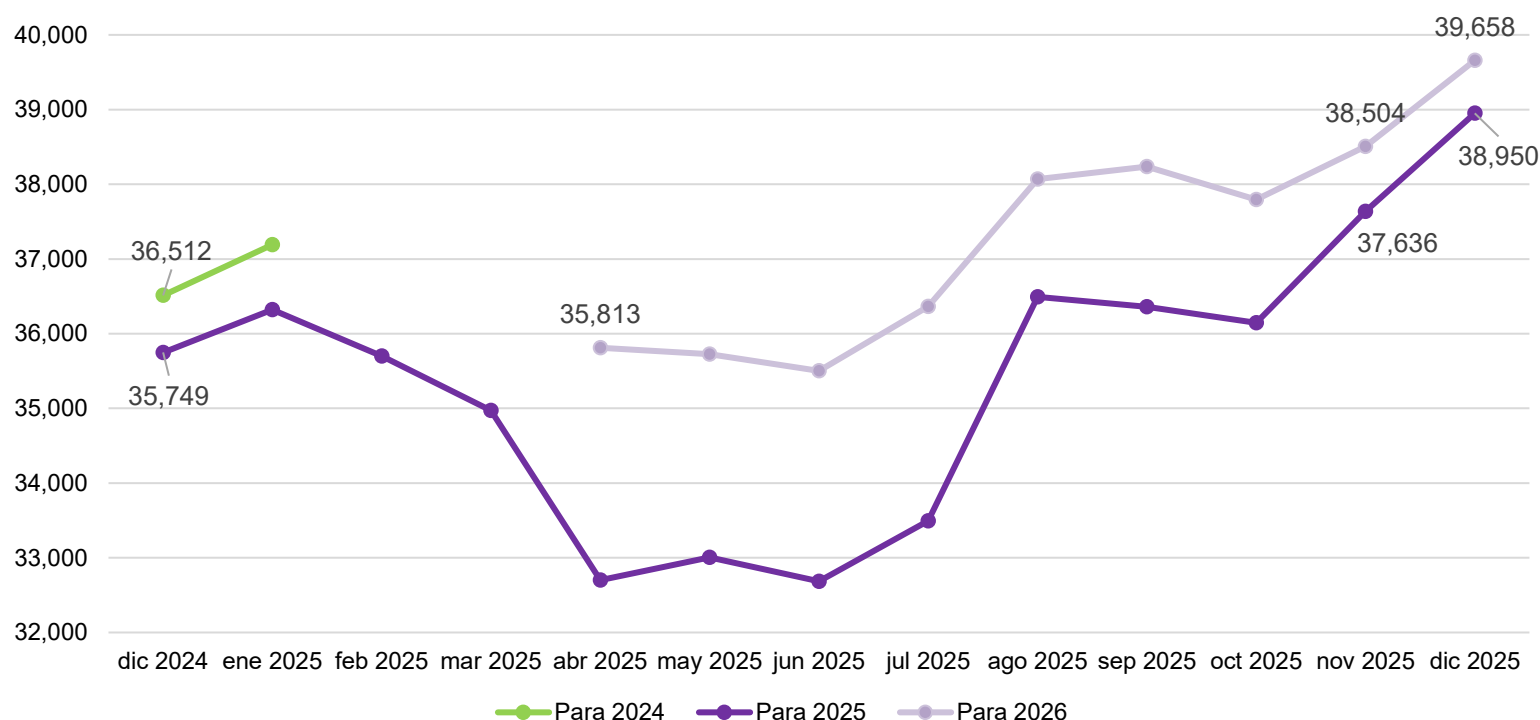


Índice de Confianza del Consumidor



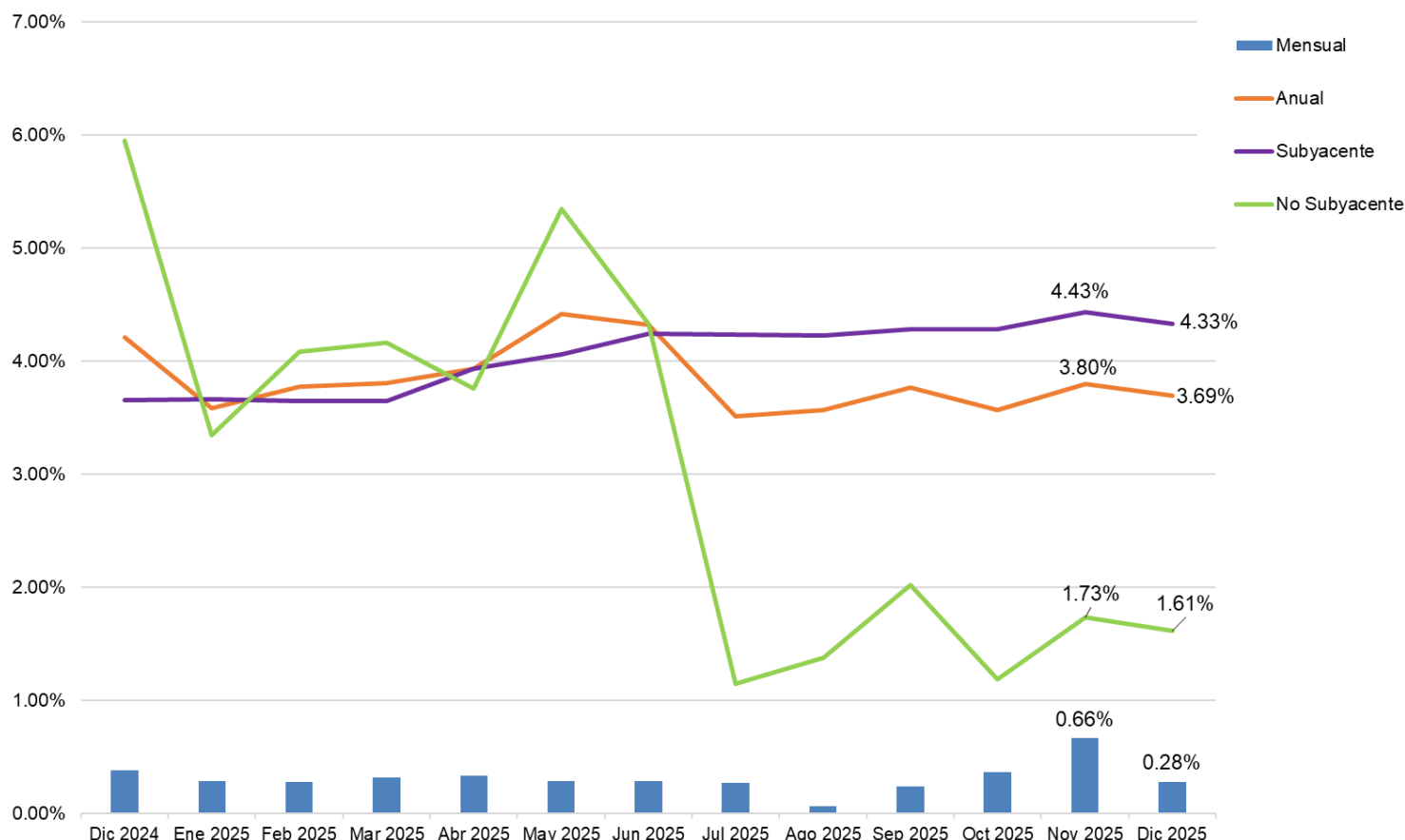
- En diciembre de 2025 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 44.69 puntos, lo que implicó una variación de 1.44% con respecto al mes de noviembre de 2025, mientras que en su comparación anual registró una disminución de -5.04% con respecto a diciembre de 2024.
- Al interior del índice, los cinco componentes presentaron un decremento en su comparación anual.
- Por lo tanto, los componentes: a) Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento? b) ¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?, c) ¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?, d) ¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?, y e) Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.?, mostraron variaciones anuales negativas de a) -0.17%, b) -2.06%, c) -9.78%, d) -13.44% y e) 1.87% en comparación con diciembre de 2024.

Expectativas de Inversión Extranjera Directa



- De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado – diciembre 2025, publicada por Banxico, los especialistas encuestados consideran que la inversión extranjera directa (IED) con la que cerrará el año será de 38,950 millones de dólares en promedio, lo que representa una variación mensual del 3.49% así como un aumento del 8.95% respecto al pronóstico efectuado en diciembre de 2024.
- Respecto al valor de la IED para 2026, los especialistas encuestados durante diciembre de 2025, estiman que será de 39,658 millones de dólares en promedio, lo que representa una variación del 3.00% respecto a la estimación del mes anterior.

Inflación

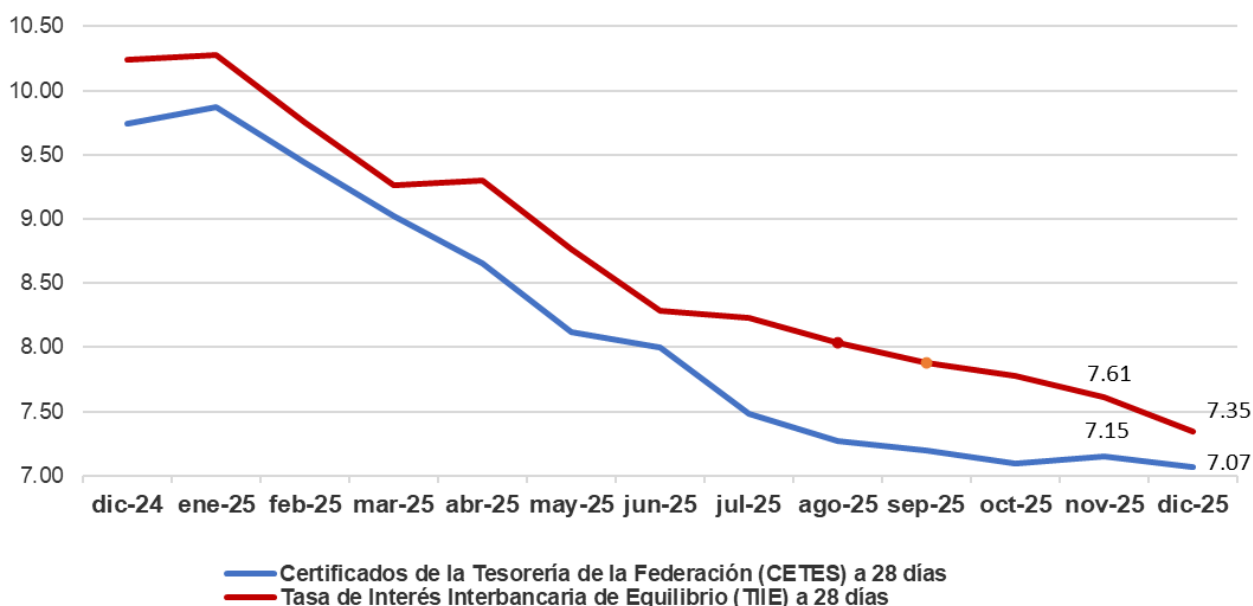


De acuerdo con el INEGI, en diciembre de 2025, la inflación anual reflejó una variación a tasa mensual de -0.38% con respecto al mes anterior, de igual forma, la inflación anual sufrió una disminución de 0.52 puntos porcentuales respecto a la tasa anual registrada en diciembre de 2024. A su vez, el resultado de julio es el más bajo registrado durante todo el año y concluyendo que a corte de diciembre 2025 se mantuvo por encima del objetivo anual de 3% de Banxico.

Por otra parte, de acuerdo con datos del INEGI, los principales productos genéricos cuyas variaciones de precios destacaron por su incidencia sobre la inflación general y que presentaron precios al alza y baja durante diciembre de 2025 fueron: transporte aéreo; loncherías, fondas, torterías y taquerías; tomate verde; vivienda propia; entre otros con incrementos en sus precios. En contraste, el huevo; pollo; calabacita; papaya; detergentes; chile serrano; productos para el cabello; entre otros, disminuyeron sus precios.

En cuanto al índice de precios subyacente (que excluye bienes y servicios más volátiles, como agropecuarios y energéticos) en diciembre de 2025 se mantuvo en 4.33%, mientras que el índice de precios no subyacente fue de 1.61%.

Tasas de interés



En lo que se refiere a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), en diciembre de 2025, presentó variaciones a la baja de 0.26 bps y de 2.90 bps en términos mensuales y anuales, respectivamente.

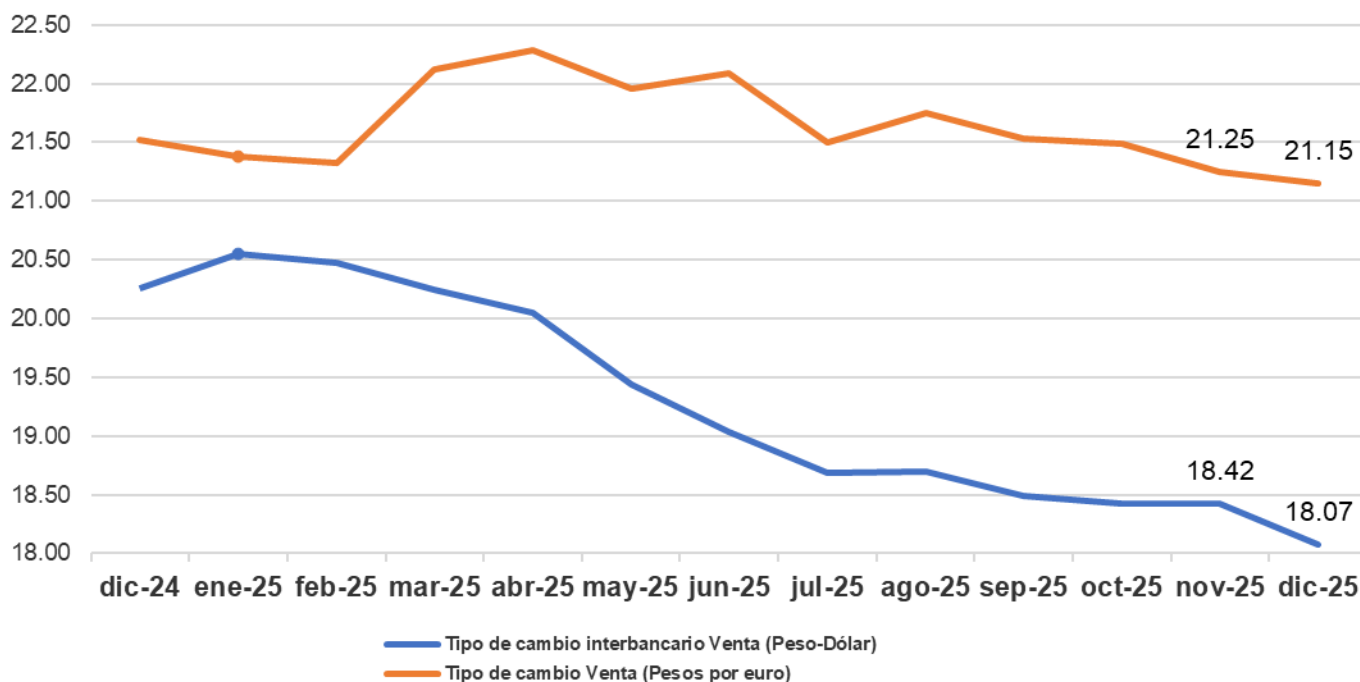
Por otra parte, al cierre de diciembre de 2025, la tasa de rendimiento anual de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días registró un valor de 7.07%, lo que representó una disminución de 0.08% y de 2.67% en sus comparaciones mensual y anual, respectivamente.

El Banco de México publicó las minutas de su reunión de política monetaria del 18 de diciembre de 2025, en la cual se decidió disminuir en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 7.00%, a partir del 19 de diciembre de 2025.

Se espera que en el cuarto trimestre de 2025 el ritmo de expansión de la actividad económica global haya continuado moderándose en relación con el trimestre anterior. Ante el actual entorno de tensiones comerciales, se sigue anticipando que la economía mundial y la de Estados Unidos registren una menor tasa de crecimiento este año y el próximo respecto de 2024. En las principales economías avanzadas, la inflación general ha exhibido un comportamiento diferenciado en la segunda mitad del año y la subyacente ha seguido mostrando resistencia a disminuir. La Reserva Federal redujo en 25 puntos pase su tasa de referencia. Los mercados financieros mostraron variaciones acotadas y el dólar se depreció. Las tasas de interés gubernamentales en Estados Unidos disminuyeron en la mayoría de sus plazos. Entre los riesgos globales destacan el escalamiento de las tensiones comerciales y el agravamiento de los conflictos geopolíticos, con posibles impactos en la inflación, la actividad económica y la volatilidad de los mercados financieros.⁵

⁵ Fuente: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B7EC38EB9-5F4D-5857-805D-2471209BFEB9%7D.pdf>

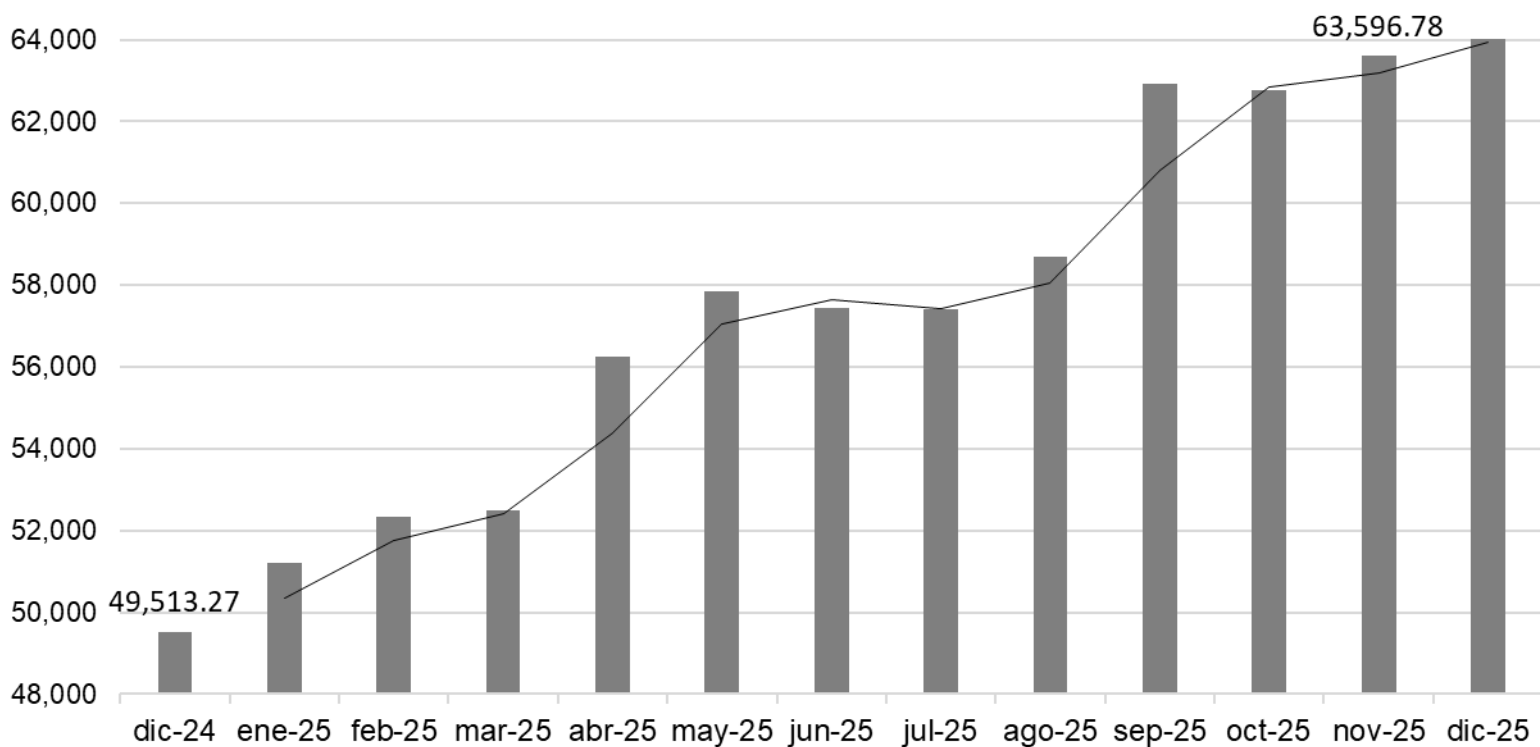
Tipos de Cambio



- Por su parte, el tipo de cambio peso-dólar cerró el mes de diciembre de 2025 en 18.07 pesos por dólar en su valor referencial a 48 horas, lo que significó una variación de -1.89% respecto al mes anterior y una variación de -10.81% en términos anuales.
- En relación con el tipo de cambio peso-euro, este cerró el mes de diciembre de 2025 en 21.15 pesos por euro, lo que significó una variación de -0.47% mensual y una depreciación de 1.75% anual.

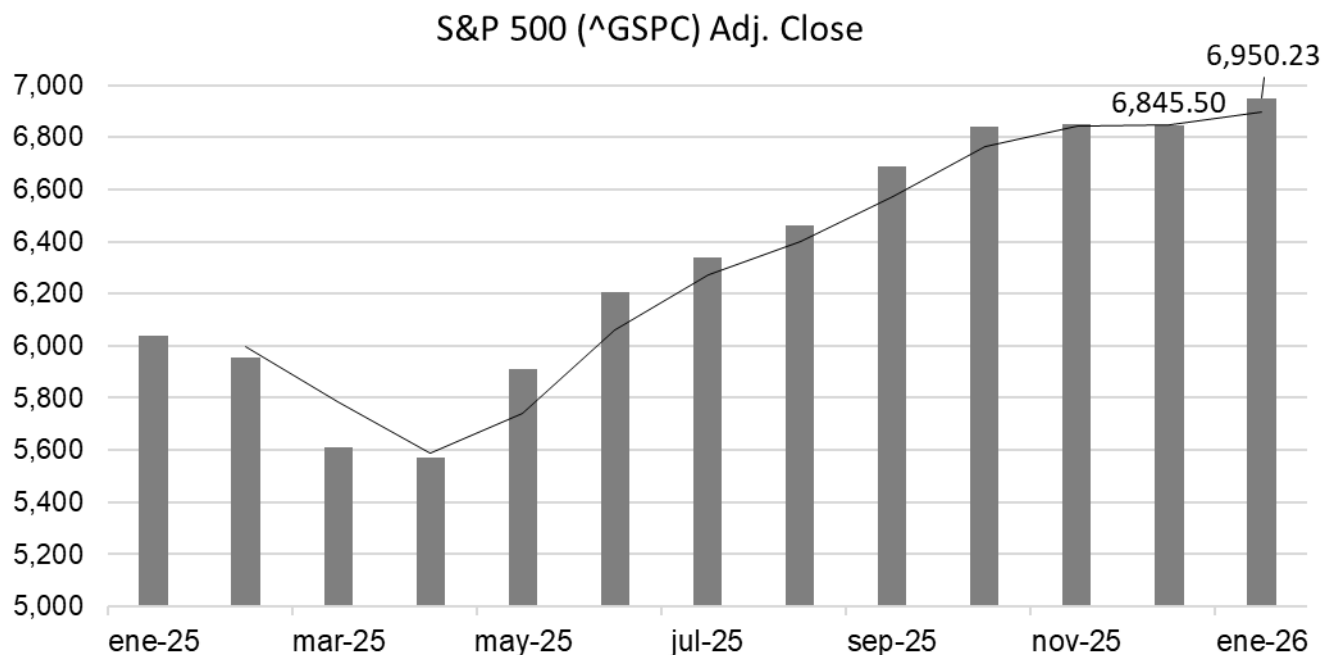
Mercado Financiero

Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)



- El IPyC es el indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula a partir de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores.
- En diciembre de 2025, el IPyC cerró en 64,308.29 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 63,596.78 unidades. Así, el IPyC mostró un crecimiento de 1.12% a tasa mensual, a su vez mostró un incremento de 29.88% a tasa anual con respecto a diciembre de 2024.

Mercado Financiero

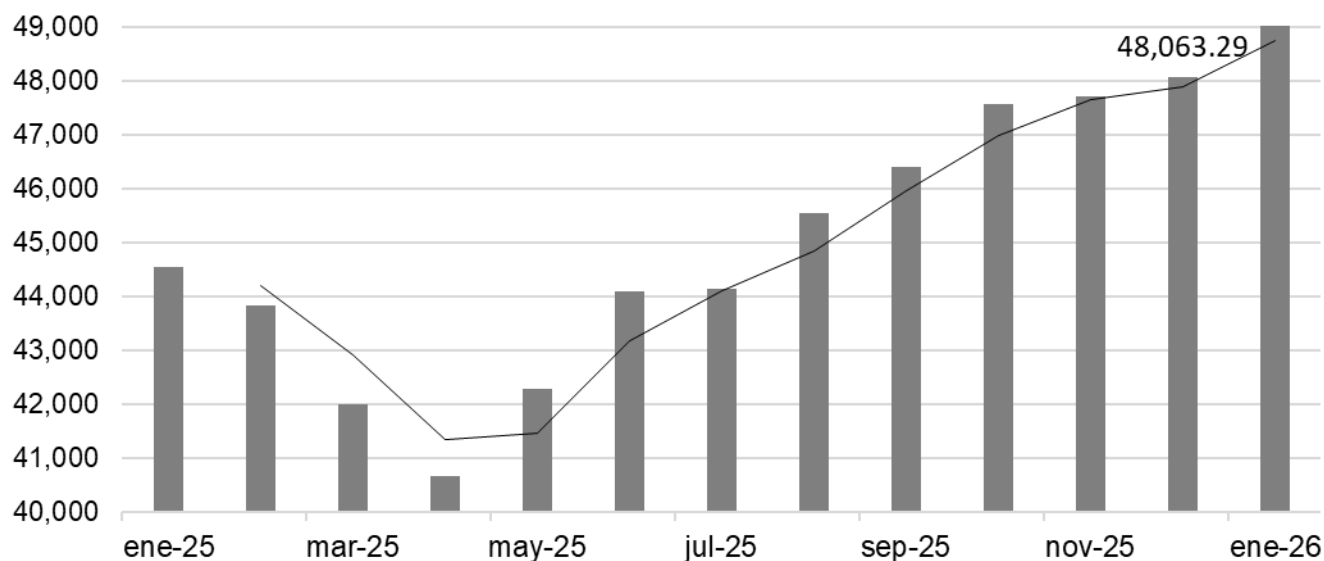


El S&P 500 es ampliamente considerado como el mejor indicador único de acciones large cap de Estados Unidos, el cual incluye las 500 compañías líderes y captura una cobertura aproximadamente del 80% de la capitalización de mercado disponible. El S&P 500 abrió el mes de enero de 2026 en 6,950.23 unidades, mientras que en el mes de diciembre de 2025 este había abierto en 6,845.50 unidades.



Mercado Financiero

Dow Jones Industrial Average (^DJI)

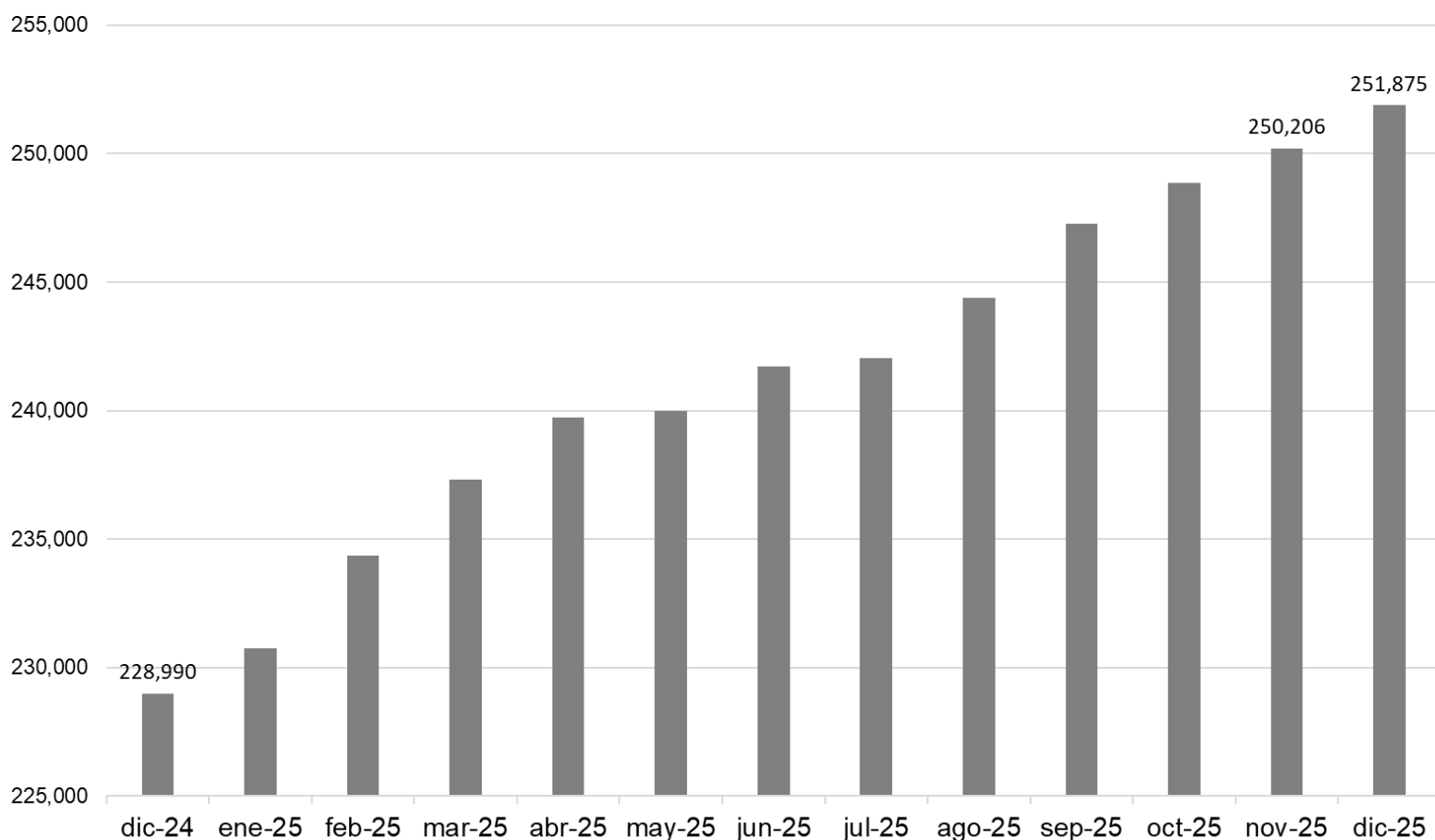


El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Asimismo, este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En enero de 2026, el índice Dow Jones abrió en 49,412.40 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 48,063.29 unidades.

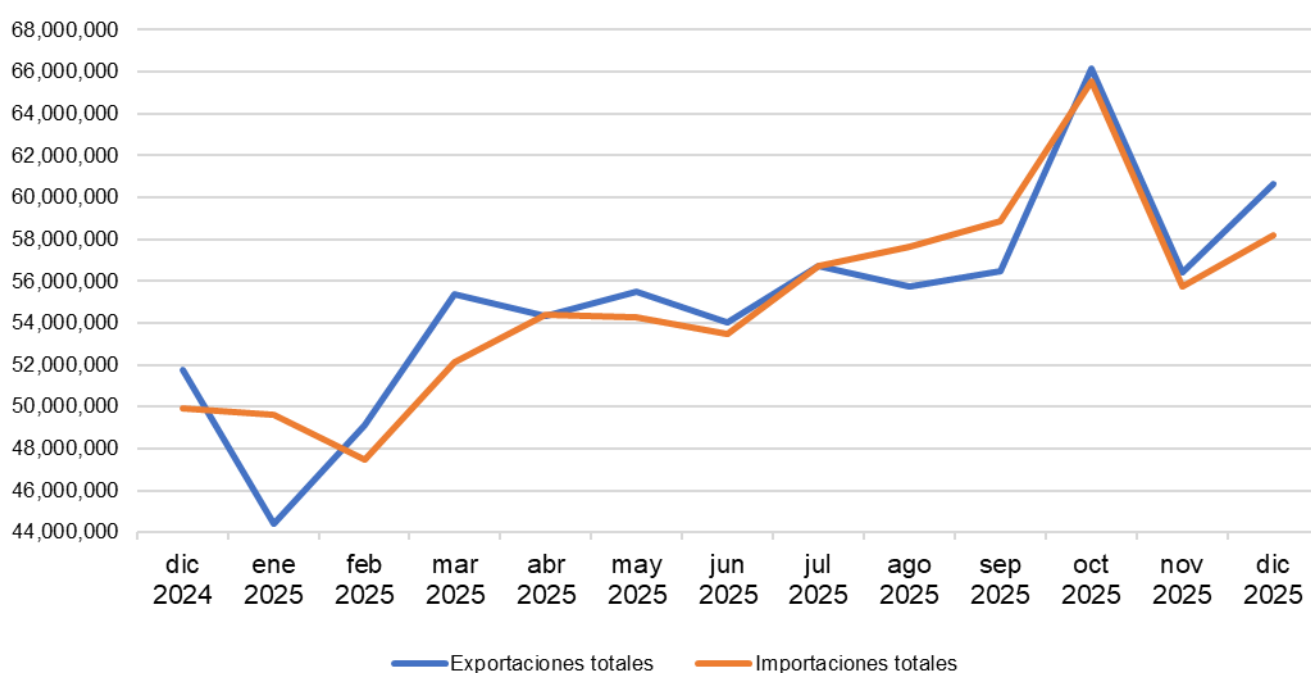


Reservas Internacionales y Balanza Comercial

Reservas internacionales (millones de dólares)



Balanza Comercial (miles de dólares)



Reservas Internacionales y Balanza Comercial

- Las reservas internacionales están constituidas por las divisas y el oro propiedad de Banco de México, que se hallen libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no esté sujeta a restricción alguna.
- Las reservas internacionales registraron un saldo de 251,875 millones de dólares en diciembre de 2025.
- De acuerdo con cifras del INEGI, en diciembre de 2025, la balanza comercial registró un superávit de 2,429,620 miles de dólares, mientras que, en el mes anterior, se registró de igual manera un superávit de 662,792 miles de dólares.
- En diciembre de 2025, el valor de las exportaciones totales de mercancías fue de 60,650,727 miles de dólares, que representa un incremento anual de 17.19%, mientras que, en su comparación mensual registró una variación de 7.51%.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías para diciembre de 2025 fue de 58,221,107 miles de dólares, lo que representó un incremento anual de 16.66%, mientras que, en su comparativo mensual también registro un incremento de 4.43%.



Precios del Petróleo



En diciembre de 2025, la mezcla mexicana de exportación cerró en \$53.90 dólares por barril (dpb), con una disminución del 4.08% respecto al mes anterior.

Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) cerró en \$58.58 dólares por barril, lo cual se mantuvo estable conforme el mes anterior. Cabe mencionar que, durante el mes, el precio del WTI registró una disminución del 19.13% respecto al precio vigente de diciembre de un año anterior.



Contáctenos

Este documento es una publicación de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. elaborada por el equipo de “Boletín de Economía”. Este boletín no fue elaborado para contestar preguntas específicas o sugerir acciones en casos particulares.

Para información adicional de este u otros ejemplares, comentarios o preguntas, sírvase dirigirlos a la siguiente dirección: sallessainz@mx.gt.com

Consulta nuestro Aviso de Privacidad en:
<http://www.grantthornton.mx/privacidad/>

Oficina Central

México CDMX

Periférico Sur 4338
Jardines del Pedregal
04500, México, CDMX
T +52 55 5424 6500
F +52 55 5424 6501
E sallessainz@mx.gt.com

Aguascalientes

Ciudad Juárez

Guadalajara

Monterrey

Puebla

Puerto Vallarta

Querétaro

Tijuana



EMPRESA
SOCIALMENTE
RESPONSABLE

Grantthornton.mx

Salles, Sainz – Grant Thornton S.C. es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd. (Grant Thornton International). Las referencias a Grant Thornton son a Grant Thornton International o a sus firmas miembro. Grant Thornton International y las firmas miembros no forman una sociedad internacional. Los servicios son prestados por las firmas miembro de manera independiente.

Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Miembro de Grant Thornton International © Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Todos los derechos reservados