



Marzo 9, 2026

## PANORAMA GENERAL

- Al cierre del 2025 los principales motores del crecimiento mostraron un mejor desempeño.
- Sin embargo, el resultado acumulado para todo 2025 sigue mostrando debilidad.
- El escenario para 2026 sigue siendo cauteloso, con una tasa de crecimiento débil.
- Los niveles de confianza continúan siendo cautelosos, tanto para los consumidores como para los dirigentes empresariales.

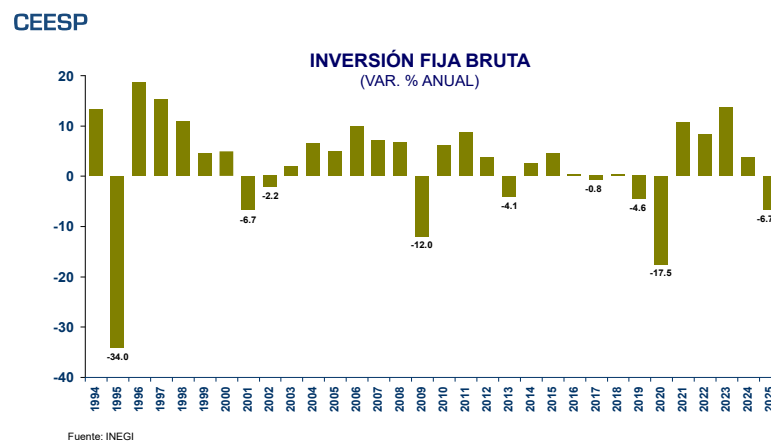
## LOS MOTORES DEL CRECIMIENTO NO ENCIENDEN

De acuerdo con los reportes del INEGI, al cierre del 2025 los principales motores del crecimiento mostraron un mejor desempeño, aunque nada significativo o fuera de su tendencia de debilitamiento.

En el caso de la inversión fija bruta, con base en cifras ajustadas por estacionalidad, en diciembre pasado tuvo un incremento mensual de 0.5% lo que, si bien fue su tercer mes consecutivo con un resultado positivo, evidentemente fue insuficiente para evitar que en su comparación anual la inversión se mantuviera en terreno negativo al registrar una caída de 1.6%, con lo que acumuló dieciséis meses consecutivos con variaciones anuales negativas.

Si se utilizan las cifras originales (sin ajustar), se observa que en diciembre la inversión se mantuvo sin cambio en comparación con el mismo mes de un año antes, principalmente por una caída de 11.0% en la inversión pública. La inversión privada aumentó 2.3%.

Sin embargo, el resultado acumulado para todo 2025 muestra una disminución de 6.7% para el total de la inversión fija bruta, su primera caída en los últimos cinco años.



### CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.



## CONTENIDO

Panorama general

Economía

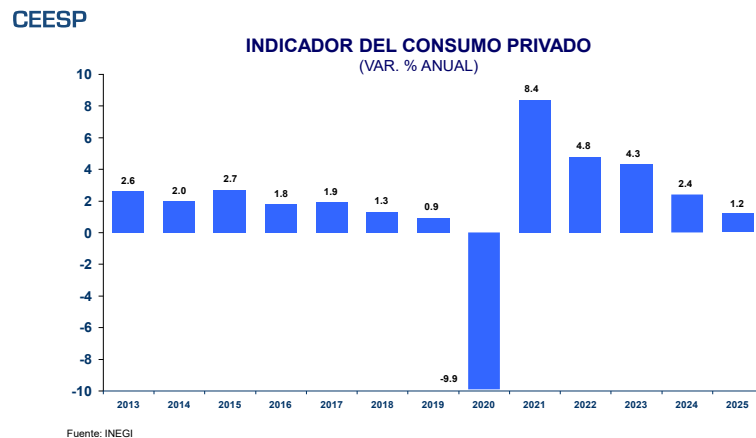
Indicadores financieros semanales

Esto podría anticipar un menor impulso de la actividad productiva para el presente año, considerando que las expectativas en este tema no son muy alentadoras, sobre todo cuando, de acuerdo con los resultados de las finanzas públicas de enero de este año, se aprecia que el gasto público en inversión física cayó a una tasa anual de 30.3%, que además de ser su mayor descenso para el mismo mes desde 1991, está muy lejos del pronóstico de un crecimiento de 10.0% para todo el año previsto en los Criterios Generales de Política Económica 2026.

Por su parte, el consumo privado, que es otro importante motor del crecimiento, cerró 2025 con su mejor comportamiento en los últimos diez meses al reportar un incremento mensual de 1.2% en diciembre. De esta manera, su comparación anual mostró un avance de 5.6%, el más alto desde marzo el 2024.

Esto pareciera anticipar un mejor desempeño del consumo para este año. Sin embargo, esto no fue suficiente para mostrar una mejora importante. Aún con este impulso de finales de año, su crecimiento acumulado para todo 2025 fue de solo 1.2%, el más bajo en los últimos cinco años.

Aunque las expectativas podrían mejorar, se debe considerar la situación del mercado laboral, que muestra señales importantes de precarización, puesto que la mayor cantidad de ocupados se concentran en los rubros de salarios más bajos, mientras que los de salarios más elevados se reducen. Además, los niveles de informalidad aumentan en un entorno en el que las empresas enfrentan aumentos en los costos de contratación.



Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

A pesar del optimismo que puede generar el programa de inversión que anunció recientemente la presidenta Sheinbaum, las expectativas de crecimiento continúan siendo limitadas.

De acuerdo con los resultados de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de febrero de este año, el pronóstico de crecimiento promedio para 2026 se ubicó en 1.46% que, si bien es su segunda corrección al alza de manera consecutiva, aún está lejos del pronóstico oficial de 2.3%.



El escenario para 2026 sigue siendo cauteloso. Con una tasa de crecimiento débil (1.5%), una corrección del pronóstico de inflación al alza (4.0%) y una mayor preocupación por problemas de inseguridad pública, que es el principal factor considerado que podría inhibir el ritmo de crecimiento, los niveles de confianza tanto para los consumidores como para los dirigentes empresariales continúan siendo reservados.

**CONTENIDO**

Panorama general

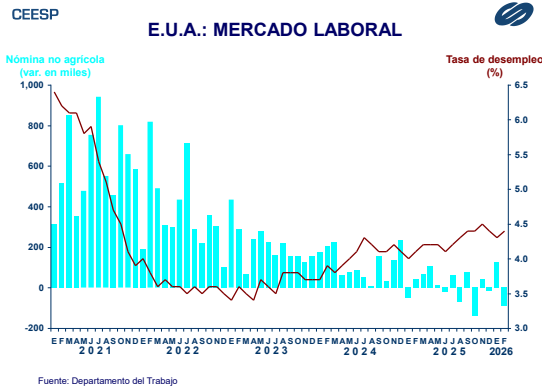
Economía

Indicadores financieros semanales

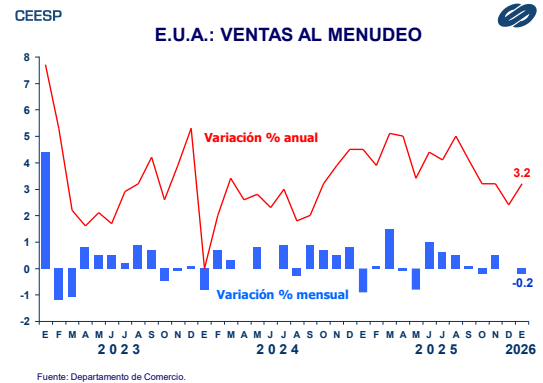
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

**Estados Unidos**

El Departamento del Trabajo informó que durante febrero las nóminas no agrícolas disminuyeron en 92 mil personas, contrario a lo que anticipaba el mercado de un aumento de 60 mil. En el caso de las nóminas del sector privado de febrero disminuyeron en 86 mil puestos de trabajo, frente al aumento de 78 mil que anticipaba el mercado. Por su parte, la tasa de desempleo de febrero fue del 4.4% una décima de punto porcentual por arriba del pronóstico del mercado.



décima de punto porcentual más de lo que preveía el mercado. A su interior resalta la disminución de 0.9% en las ventas de concesionarios de vehículos de motor y autopartes. Por su parte, las ventas de gasolineras disminuyeron 2.9%, En tanto que las de tiendas de ropa y accesorios lo hicieron en 1.7%. Las ventas de alimentos y bebidas cayeron 0.2%. Por el contrario, las ventas en tiendas de muebles y artículos para el hogar aumentaron 0.7%. La conclusión del Departamento de Comercio sobre el comportamiento de las ventas en enero es que su resultado se vio afectado por las tormentas invernales.



De Acuerdo con el reporte del Departamento de comercio, durante enero las ventas minoristas cayeron 0.2%, una

**CENTRO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL SECTOR PRIVADO, A. C.** Lancaster No. 15. Col. Juárez, 06600, D. F. Tel. 5229 1100. Internet: [www.ceesp.org.mx](http://www.ceesp.org.mx)

ACTIVIDAD ECONÓMICA, Tomo III, **ANÁLISIS ECONÓMICO EJECUTIVO, Marzo 2026**. Certificado de licitud de título No. 6919 y de licitud de contenido No. 8011 de la Comisión Calificadora de Publicaciones y Revistas Ilustradas, Certificado de Reserva 04-1998-070220420000-102. Distribuido por el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.

© DERECHOS RESERVADOS Prohibida su reproducción total o parcial.