



Mayo 25, 2026

PANORAMA GENERAL

- Se confirma el debilitamiento de la actividad económica durante el primer trimestre del año.
- El menor dinamismo de la actividad económica respondió, principalmente, al débil desempeño de las actividades secundarias.
- Las actividades terciarias también moderan su desempeño, posiblemente por un menor dinamismo del consumo.
- El entorno de debilitamiento de la economía contribuyó para que Moody's bajara su calificación para México.

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

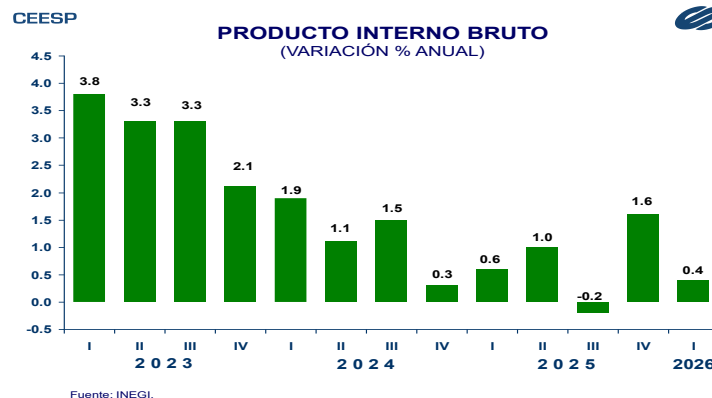
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

CAE EL PIB EN EL PRIMER TRIMESTRE

De acuerdo con los resultados del INEGI se confirma el debilitamiento de la actividad económica durante el primer trimestre del presente año al reportar que el Producto Interno Bruto (PIB) registró una caída trimestral de 0.6%, porcentaje que si bien es inferior a su estimación oportuna que anticipaba una reducción de 0.8%, contrasta con el pronóstico promedio de los especialistas que preveía un avance de 0.1%.

De esta manera, en su comparación anual el PIB creció solo 0.4%, después de un avance de 1.6% un trimestre antes, que parecía ser el inicio de un mejor desempeño.

Sin embargo, el debilitamiento de la actividad económica, que se ve afectada por la incertidumbre que prevalece tanto en el frente interno como externo, donde la creciente preocupación en temas como inseguridad, relaciones comerciales con el exterior, particularmente con EE.UU. y la inquietud por la salud de las finanzas públicas, que ya comienza a tener incidencia en la opinión de las calificadoras como Moody's, que recientemente redujo la calificación de México, podría extenderse por más tiempo, incidiendo negativamente en el bienestar de los hogares.





CONTENIDO

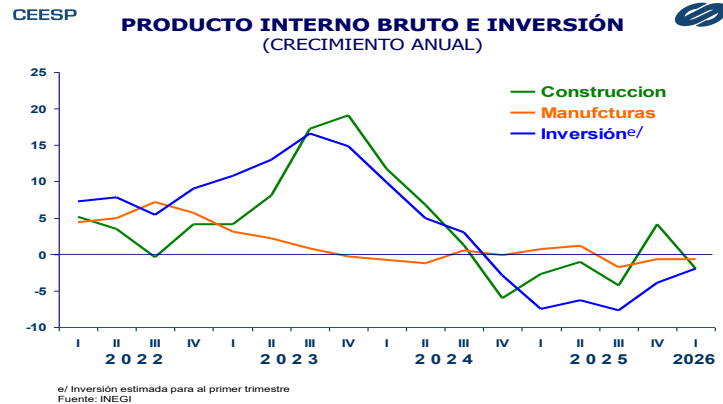
Panorama general

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.

El comportamiento del PIB en el primer trimestre del año respondió principalmente al efecto generado por la disminución trimestral de 1.0% en las actividades secundarias, es decir, el sector industrial, que a su vez respondió primordialmente al descenso de 2.2% en la actividad de la construcción y de 0.8% en la manufacturera durante ese periodo. Por su parte, la minería tuvo un modesto avance trimestral de 0.04% impulsada por una moderada alza en la producción de hidrocarburos en los primeros meses del año. La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final, por su parte, disminuyó 2.2% en el trimestre.



Con estos resultados, las actividades secundarias muestran una baja de 1.1% en su comparación anual, que representa su séptima caída en los últimos ocho meses. A su interior la construcción registró una baja anual de 0.4%, con lo que vuelve a terreno negativo después de un incremento de 3.7% un trimestre antes. La actividad manufacturera registró una disminución anual de 1.9%, con lo que acumula tres trimestres consecutivos a la baja. Es posible considerar que estos resultados podrían tener relación con el debilitamiento que muestra la inversión.

Por su parte, la minería creció a una tasa anual de 2.7%, lo que significó su primera variación positiva desde el segundo trimestre del 2023. La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final se contrajo solo 0.1%.

Desafortunadamente, con estas cifras es probable que las expectativas de crecimiento se corrijan a la baja.

El debilitamiento de la actividad económica y la inversión, la complejidad para mejorar la ocupación formal y el nerviosismo sobre la dificultad para lograr la consolidación fiscal, son elementos que evidentemente ya tienen efectos en la percepción de los mercados internacionales.

Aunque México aún no pierde el grado de inversión, la baja de calificación que realizó la calificadora Moody's lo deja a solo un escaño de hacerlo. Esto podría reflejarse en un alza de las tasas de interés y afectar el costo financiero de la deuda, debilitando las finanzas públicas.



CONTENIDO

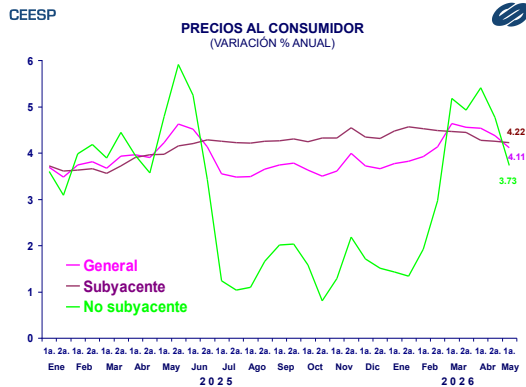
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

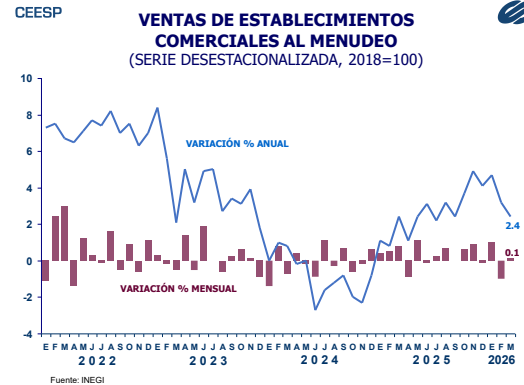
México

Durante la primera quincena de mayo los precios al consumidor moderaron su ritmo de avance al reportar una disminución quincenal de 0.16%, con lo que la inflación anual se ubicó en 4.11%, la más baja en las últimas seis quincenas. Esto respondió principalmente a la baja quincenal de 1.14% en los precios del indicador no subyacente, impulsada por la disminución de 17.88% en el costo de la electricidad debido al inicio de las tarifas de verano. En su comparación anual la inflación no subyacente creció 3.73%. La inflación subyacente aumentó 0.13% mensual y 4.22% anual.

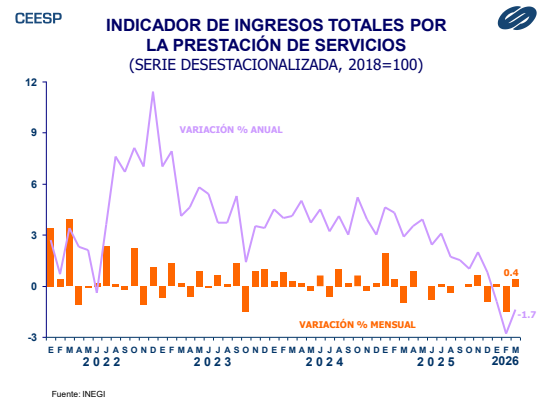


El INEGI informó que durante marzo las ventas minoristas tuvieron un aumento mensual de 0.1%, después de una caída de 1.0% un mes antes. Este resultado respondió al aumento mensual en seis de los nueve segmentos de ventas que integran el indicador general, resaltando el alza mensual de 4.6% en las ventas exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos, televisión y similares, así como el aumento de 3.1% en las ventas de enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos

usados. Con este comportamiento, las ventas minoristas aumentaron 2.4% en comparación con el mismo mes del año pasado, aunque este fue su menor avance desde julio del 2025.



Por su parte, en marzo el indicador de servicios mostró un avance mensual de 0.4%, tras haber reportado una caída de 1.5% en febrero. En este caso, su comportamiento reflejó el aumento en seis de los diez segmentos que integran el indicador general resaltando, significativamente, el alza mensual de 15.1% en el rubro de servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos. No obstante, en su comparación anual, el indicador de servicios se mantuvo en terreno negativo al reportar una disminución de 1.4%, su tercera caída de forma consecutiva.



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

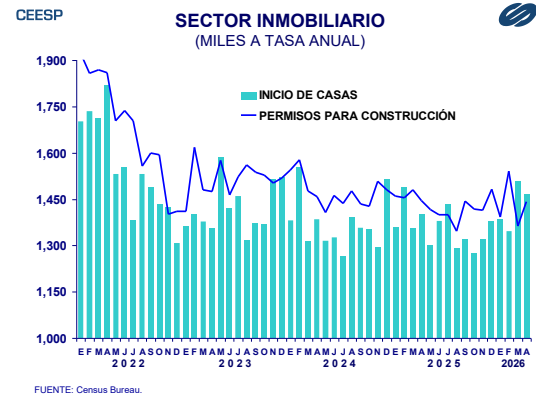
Economía

Indicadores financieros semanales

Estados Unidos

El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano informó que, con base en cifras ajustadas a tasa anual, durante abril se inició la construcción de 1.465 millones de viviendas, cifra que si bien superó la estimación del mercado que anticipaba el inicio de 1.420 millones de viviendas, representó una caída mensual de 2.8%, aunque en su comparación anual tuvo un aumento de 4.6%. Por su parte, los permisos de construcción sumaron 1.442 millones cifra superior a la estimación del mercado que preveía 1.380 millones de permisos y 5.8% por arriba de los

permisos aprobados un mes antes. No obstante, respecto al año previo significó una caída de 0.2%.



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.

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

ACTIVIDAD ECONÓMICA, Tomo III, **ANÁLISIS ECONÓMICO EJECUTIVO, Mayo 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.