



Junio 22, 2026

PANORAMA GENERAL

- Los resultados de la oferta y demanda global confirman el debilitamiento de los principales indicadores económicos.
- El origen principal del debilitamiento de la actividad económica fue el deterioro de la inversión privada.
- El consumo privado, otro importante motor del crecimiento, registró su primera baja en los últimos cinco trimestres.
- Aunque algunos indicadores comienzan a dar señales de un mejor desempeño no se perciben indicios claros de que este se extienda hacia finales del año.

OFERTA Y DEMANDA EN EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO

El INEGI dio a conocer los resultados de la oferta y demanda global durante el primer trimestre del año, donde se confirma el debilitamiento de prácticamente todos los indicadores económicos.

Ya previamente el INEGI había informado que, con base en cifras ajustadas estacionalmente, en ese lapso el PIB se contrajo a una tasa trimestral de 0.6%, de tal manera que en términos anuales esto significó un avance de solo 0.4%, comportamiento que propició un ajuste a la baja de los pronósticos de crecimiento para todo este año. Mientras que el Banco de México corrigió su estimación de crecimiento para 2026 de 1.6% a 1.1%, el pronóstico promedio de los especialistas del sector privado pasó de 1.4% a 1.1%.

Por el lado de la demanda, el origen principal del debilitamiento de la actividad económica fue el deterioro de la inversión, que registró una caída trimestral de 1.9% y una anual de 3.0%, con lo que acumuló seis trimestres consecutivos con variaciones anuales negativas.

Lo preocupante es que el origen de este deterioro de la inversión, pero en especial de la economía en su conjunto, proviene del significativo debilitamiento de la inversión privada, que responde en buena medida a un ambiente de elevada incertidumbre, tanto por factores internos, tales como un débil estado de derecho y problemas de inseguridad pública, como por factores externos ligados a temas de comercio exterior y la ratificación del T-Mec.

En este entorno, durante el primer trimestre del año la inversión privada se contrajo a una tasa trimestral de 3.5% y una anual de 4.5%, lo que significa que se mantiene en terreno negativo desde prácticamente finales del 2024. Evidentemente esto es preocupante puesto que la inversión privada se traduce en un aumento del acervo de

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

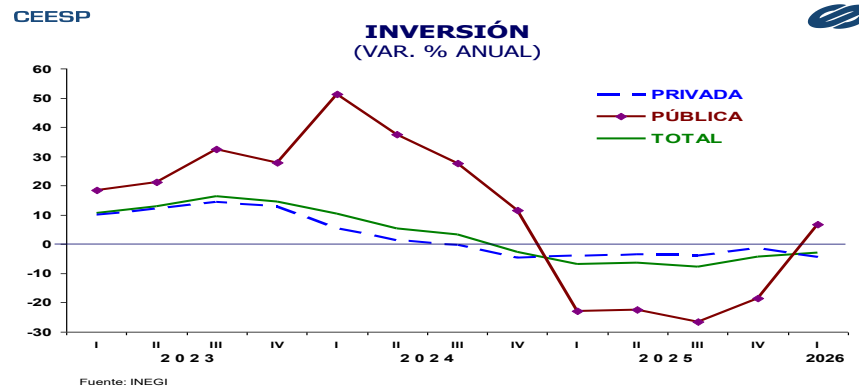
Indicadores financieros semanales

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.

capital del país que es fuente fundamental de la productividad laboral y, por ende, del empleo formal y mejor remunerado.

Por su parte, la inversión pública muestra un crecimiento trimestral de 7.9%, lo que propició un incremento anual de 6.7%, que fue su primer avance después de cuatro trimestres consecutivos con variaciones anuales negativas de dos dígitos.

Este comportamiento pareciera indicar que el gasto público en inversión se aceleró en la primera parte del año. Sin embargo, cuando se observan los resultados que muestra la Secretaría de Hacienda en cuanto a la evolución del gasto público, se aprecia que en el primer trimestre del año el gasto en inversión física se contrajo en 15.6% anual. Incluso la información más reciente indica que en el periodo enero-abril la inversión física cayó 18.4%



El consumo privado, otro importante motor del crecimiento, también mostró debilitamiento. En el primer trimestre tuvo una disminución de 0.8%, su primera baja en los últimos cinco trimestres. En términos anuales creció 2.4%, después de un avance de 3.8% un trimestre antes.

Por su parte, el consumo de gobierno se elevó a una tasa trimestral de 1.6% y una anual de 3.3%. Esto refleja en buena medida el mayor gasto corriente del sector público.

En el caso de las cuentas externas, las cifras reportan que en el primer trimestre del año las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 0.8% trimestral y 1.5% anual. Por su parte, las importaciones reportaron un incremento trimestral de 2.2% y uno anual de 16.0%.

Si bien la actividad exportadora tuvo una incidencia positiva en el crecimiento del PIB, el mayor avance de las importaciones compensó ese efecto.

Aunque algunos indicadores comienzan a dar señales de un mejor desempeño en el segundo trimestre, no se perciben indicios claros de que este se extienda hacia finales del año. El ajuste a la baja de los pronósticos de crecimiento resalta la incertidumbre que inhibe la inversión, el crecimiento y el bienestar de los hogares.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

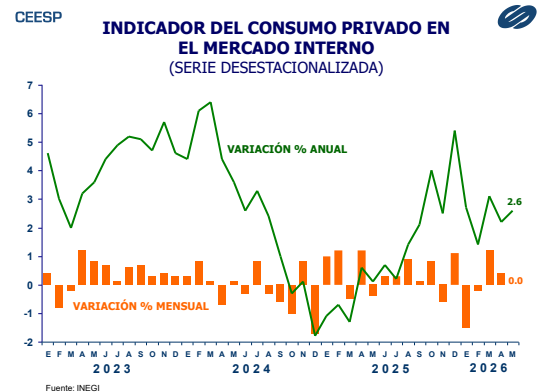
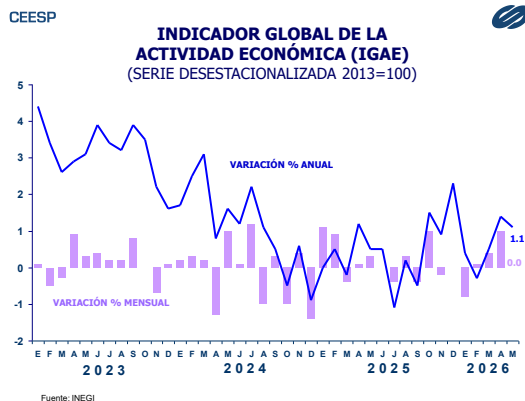
Indicadores financieros semanales

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.

México

Las expectativas de crecimiento mejoran modestamente para abril, pero para mayo vuelven a debilitarse. De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, durante abril el indicador global de la actividad económica (IGAE) reportó un incremento mensual de 1.0%, que resultó ser su mayor avance en los últimos seis meses. Esto permitió que en términos anuales creciera 1.4%. Este comportamiento respondió, principalmente, a un aumento mensual de 2.1% en las actividades secundarias, lo que representó su mejor desempeño desde marzo del 2021. En su comparación anual las actividades secundarias crecieron 1.8%. Por su parte, en abril las actividades terciarias reportaron un avance mensual de 0.5% y uno anual de 1.7%. No obstante, para mayo la estimación oportuna del INEGI indica que el IGAE se mantuvo sin cambio, de tal manera que en términos anuales reporta un avance de 1.1%. Esto responde a una caída mensual de 0.2% en las actividades secundarias y un nulo avance en las terciarias. De esta manera, en su comparación anual las actividades secundarias crecen 0.7% y las terciarias 1.7%.

El consumo privado sigue sin mostrar señales claras de una recuperación importante. De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, durante abril pasado el indicador de consumo privado reportó un aumento mensual de 0.4%, resultado que superó la estimación previa que anticipaba un avance de solo 0.1%, aunque resultó notoriamente inferior al incremento de 1.2% en marzo. Este comportamiento contribuyó para que en su comparación anual el consumo privado reportara un aumento de 2.2%, porcentaje que si bien superó de manera importante su estimación previa de 0.5%, no fue suficiente para superar su avance del mes previo de 3.1%. Para mayo, el INEGI considera que el consumo privado volvió a terreno negativo al estimar una disminución mensual de 0.02%. Sin embargo, respecto al mismo mes del año pasado representa un aumento de 2.6%.





CONTENIDO

Panorama general

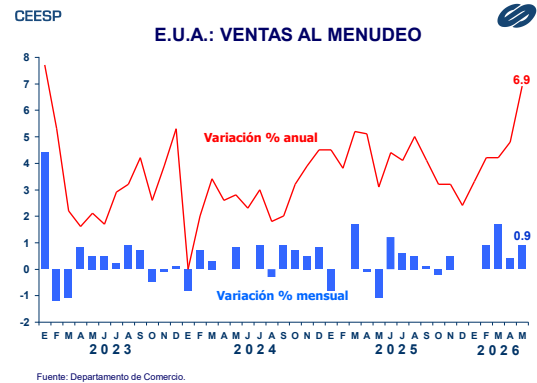
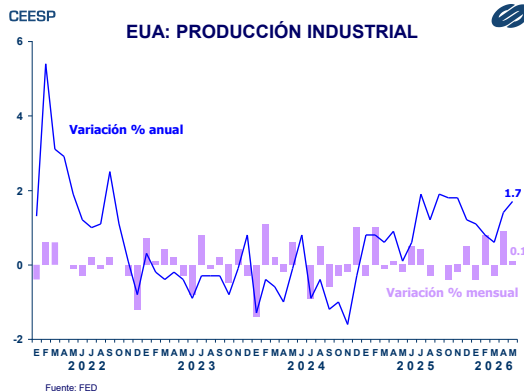
Economía

Indicadores financieros semanales

Estados Unidos

La Reserva Federal informó que durante mayo la producción industrial aumentó solo 0.1%, porcentaje que además de ser significativamente menor al alza de 0.9% de un mes antes, estuvo por debajo de la estimación del mercado que anticipaba un alza de 0.2%. Este resultado provino en su totalidad del alza mensual de 1.3% en la minería, toda vez que mientras que la manufactura se mantuvo sin cambio, la producción de servicios públicos cayó 0.4%. En su comparación anual la producción industrial aumentó 1.7%, que fue su mayor avance en los últimos seis meses.

El reporte del Departamento de Comercio señala que durante mayo las ventas minoristas aumentaron 0.9%, superando la expectativa del mercado que anticipaba un alza de 0.9%, y por arriba del incremento de 0.4% reportado un mes antes. Sobresalen las ventas de gasolineras, que aumentaron 3.4%, las de vehículos y autopartes que lo hicieron en 1.2% y las de muebles y artículos para el hogar que crecieron 1.0%. Respecto al mismo mes del año pasado las ventas minoristas crecieron 6.9%, su mejor desempeño desde enero del 2023.



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**, Junio 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.