

Nota Oportuna

Iván Arias
+52-55-2262-9503
ivan.arias@banamex.com



Rodolfo Ostolaza
+52-55-1226-3164
rodolfo.augusto.ostolaza@banamex.com



Magdaleno Mendoza
+52-34-1140-4825
magdaleno.mendoza@banamex.com



En 2026 la economía mantendrá una tendencia de recuperación moderada

El PIB se expandió 0.9% trimestral (c.d.) en el 4T25, marginalmente por arriba de nuestra proyección y la estimación oportuna del INEGI publicada el 30 de enero de un incremento de 0.8%, después de haber aumentado 0.1% trimestral en el 3T25 (revisado) y el mayor incremento desde el 3T24. El crecimiento del PIB se explica por los avances trimestrales de 0.9% tanto de la producción industrial (PI) como de los servicios, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución en sector primario de -1.4%. Por su parte, en diciembre el IGAE creció 0.4% mensual (c.d.) ligeramente mayor a nuestra estimación de 0.3% y tras una reducción de 0.1% en noviembre, como resultado de expansiones de 6.5% en el sector primario, 0.2% en los servicios y también de 0.2% en la PI (dato ya conocido). Durante 2025 el PIB acumuló un crecimiento de 0.6% con cifras sin ajuste estacional (una revisión al alza de 0.1pp respecto a la estimación oportuna de INEGI), menor al 1.4% observado en 2024; con cifras desestacionalizadas, el PIB acumuló un crecimiento de 0.8% en 2025, desde el incremento de 1.1% de 2024. De esta manera, cómo anticipamos desde finales de 2024, la economía mexicana tuvo un crecimiento muy débil en 2025, en parte por los efectos de factores de incertidumbre interna y externa y la contracción del gasto público. Anticipamos que en 2026 continuará la recuperación de la actividad económica iniciada en el 4T25, si bien a un ritmo moderado, con un crecimiento del PIB de 1.6%, con lo que acumularía tres años consecutivos por debajo de su promedio del periodo 2000-2018 de 1.9%.

Cuadro 1. PIB Real

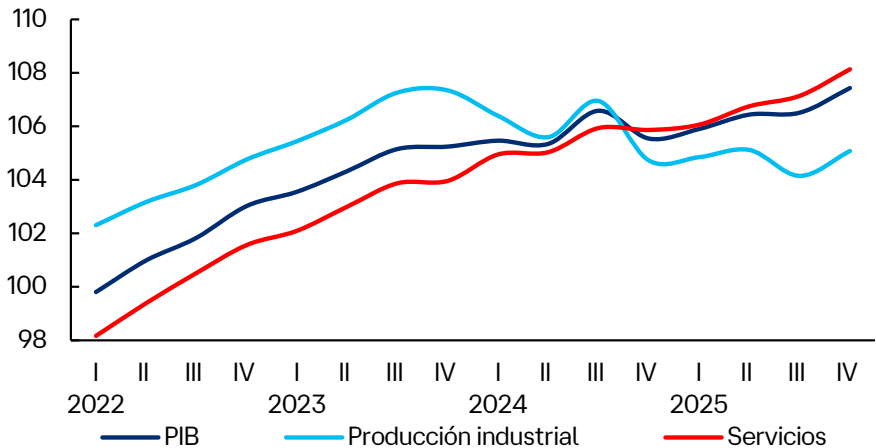
%	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	
						Pronóstico	Observado
Anual, c.d.	1.4	0.3	0.4	1.0	-0.1	1.7	1.8
Trimestral, c.d.	1.2	-1.0	0.3	0.5	0.1	0.8	0.9
Anual, c.o.	1.4	0.3	0.6	-0.1	-0.1	1.7	1.8

Cuadro 2. IGAE Total

%	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	
						Pronóstico	Observado
Anual, c.d.	-1.0	0.4	-0.3	1.7	1.1	2.3	2.4
Mensual, c.d.	-0.3	0.4	-0.4	1.0	-0.1	0.3	0.4
Anual, c.o.	-0.9	-0.5	0.8	1.8	-0.1	3.2	3.3

Gráfica 1. PIB Real

Índice base 4T19 = 100, c.d.



Nota Oportuna

La segunda estimación del INEGI confirma mejoría de la actividad productiva en el 4T25. De acuerdo con los datos revisados, el PIB se expandió 0.9% trimestral con cifras desestacionalizadas (cd), ligeramente por encima de nuestra proyección y la estimación oportuna del INEGI (0.8%), esto después de haber crecido 0.1% en el 3T25 (dato revisado desde -0.3%).

Alza se explica por PI y servicios. La producción industrial avanzó 0.9%, después de la caída de la misma magnitud en el 3T25 (revisado desde -1.5%). El sector servicios registró un crecimiento del 0.9% tras el avance de 0.4% (dato revisado desde 0.2%). En contraste el sector primario se contrajo 1.4% (-2.7% en la estimación oportuna) después del aumentó de 3.4% en el 3T25.

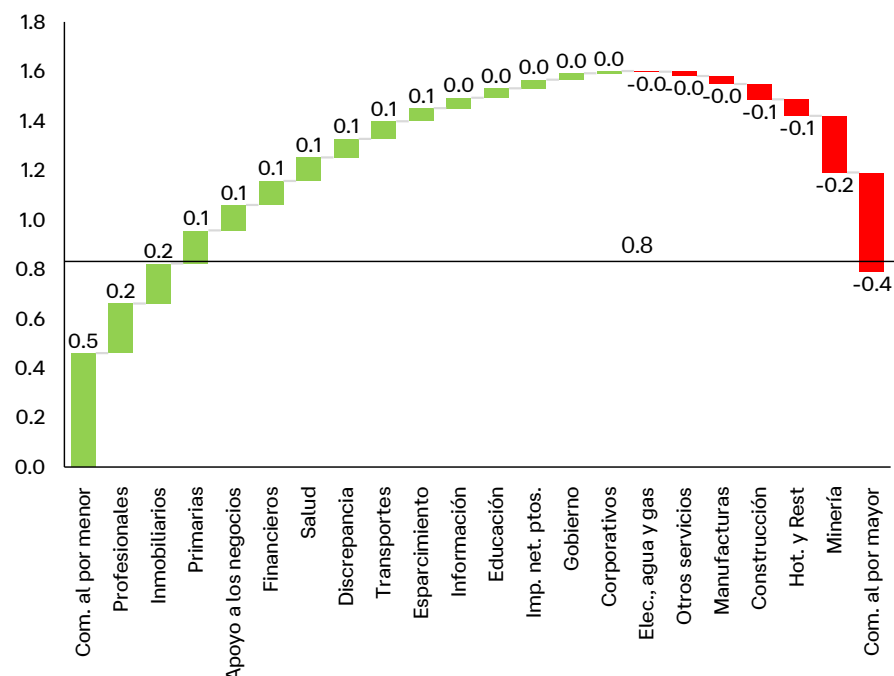
Con cifras sin ajuste estacional, en el 4T25 el PIB creció 1.8% anual (-0.1% en el 3T25). La PI aumento 0.4% (-2.7% el trimestre previo), el primer avance después de acumular 5 trimestres consecutivos con reducciones anuales. Los servicios crecieron 2.2% (+1.2% en el 3T25), y el sector primario avanzó 7.2% (+3.5% el trimestre previo).

Durante todo 2025 el PIB creció 0.6% con cifras originales, luego de la expansión de 1.4% en 2024. Por sectores, la PI se contrajo 1.3% en 2025 (-0.4% en 2024). Los servicios se desaceleraron a 1.3% desde 2.3% el año previo, mientras que el sector agropecuario creció 4.2% (+0.4% en 2024).

Actividad se expande en diciembre por avance en los tres sectores. Con cd, el IGAE creció 0.4% ligeramente por arriba de nuestra estimación (0.3%) y tras la caída

de 0.1% en noviembre. Al interior, la PI creció 0.2% después de la expansión de 0.6% en noviembre, esto ante los avances en construcción (1.2%), electricidad, agua y gas (0.7%) y minería (0.5%), ya que las manufacturas cayeron 0.1%. Los servicios registraron una alza mensual de 0.2% después de haber caído 0.4% el mes anterior. Por componentes, los mayores crecimientos se registran en servicios de esparcimiento (5.3%), transporte (1.5%), actividades gubernamentales (1.2%) y comercio al por mayor (0.8%); en contraste, se observan las mayores caídas en servicios de información (-2.3%), comercio al por menor (-1.6%), hoteles y restaurantes (-0.9%)

Gráfica 2. Contribución al crecimiento del PIB
2025, puntos porcentuales, c.d.



Nota Oportuna

y otros servicios (-0.5%). El sector primario creció 6.5% mensual, tras la caída de 7.7% en noviembre.

Mantenemos nuestra proyección de un crecimiento del PIB de 1.6% para 2026. Estimamos que este año la economía mexicana mantendrá una tendencia de recuperación gradual. Esto a medida que el gasto público se incremente como está presupuestado, la política monetaria transite de restrictiva a neutral, la moderación del entorno de incertidumbre respecto a lo observado en 2025 incentive cierta recuperación de la inversión privada, la economía de EUA crezca a un ritmo fuerte y similar al de 2025 y siga impulsando las exportaciones de México, la actividad petrolera consolide su estabilización, y se fortalezca la recuperación en la creación de empleos formales. Además, estimamos un efecto positivo, si bien modesto (0.1pp al crecimiento del PIB de 2026), de la celebración de la copa mundial de fútbol durante el [verano](#). No obstante, el crecimiento de la actividad se mantendría moderado, y acumularía tres años consecutivos de crecimiento por debajo de su promedio de 2000-2018 de 1.9%. Persisten factores de riesgo significativos para estos pronósticos tanto al alza como a la baja.

Dentro de los riesgos a la baja destacan los asociados a una posible desaceleración en EUA, un nuevo deterioro de la actividad petrolera, además de la incertidumbre ocasionada por la revisión del TMEC. Entre los riesgos al alza se encuentran una mayor resiliencia que la estimada en el consumo, y una recuperación más rápida de la inversión privada en México a medida que se disipen los factores de incertidumbre.

Nota Legal

Las estimaciones, pronósticos o proyecciones referidos en esta publicación se realizan tomando en cuenta, entre otras cosas, el comportamiento histórico de diversas variables tanto económicas como financieras de origen nacional e internacional y los supuestos para su comportamiento futuro. Para el escenario local e internacional, nuestros estimados consideran principalmente la información publicada en la tabla “Pronósticos: Indicadores Económicos Anuales”, “Pronósticos: Inflación, Tipo de Cambio y Actividad Económica” y “Pronósticos Tasas de Interés, %”, **información fáctica tomada de fuentes públicas**, de nuestra publicación semanal “Perspectiva Semanal”, así como sus actualizaciones publicadas por nuestra dirección.

Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros del Departamento de Estudios Económicos de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada por parte de Grupo Financiero Banamex S.A. de C.V. o sus integrantes (en lo sucesivo identificadas como “Grupo Financiero Banamex”). En este reporte se incluyen opiniones del analista que lo suscribe, a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de Grupo Financiero Banamex respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Asimismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante, lo anterior, Grupo Financiero Banamex, no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. Las opiniones y cotizaciones contenidas en el presente reporte corresponden a la fecha de emisión de este texto y están sujetas a cambios sin previo aviso como resultado de la volatilidad del mercado o por cualquier otra razón. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y Grupo Financiero Banamex no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. Grupo Financiero Banamex no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Grupo Financiero Banamex no será responsable en ningún caso por daños y perjuicios de cualquier tipo o naturaleza, derivados de o relacionados con la información contenida en este reporte o uso del sitio de Internet <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/index.html>. La información contenida en este reporte tampoco puede entenderse ni interpretarse, bajo ninguna circunstancia, como un servicio de inversión toda vez que este documento se proporciona con fines informativos exclusivamente y no constituye ni puede considerarse como una oferta o recomendación para comprar o vender alguno de los valores que aquí se mencionan. Asimismo, la información contenida en este reporte no está basada en circunstancias particulares de ninguno de los clientes de las entidades que conforman al Grupo Financiero Banamex y no debe considerarse como una estrategia de inversión idónea y particular para algún cliente en específico y no constituye una recomendación o asesoría de inversión, así como tampoco implica de forma alguna recomendación en cuanto a la idoneidad de cualquiera de los productos o las transacciones mencionadas. Corresponde de forma exclusiva al lector del presente reporte, tomar cualquier decisión de inversión sobre la base de la propia evaluación (interna o a través de un asesor profesional independiente) de los beneficios económicos y riesgos inherentes (legales, financieros y de cualquier otra naturaleza), así como los aspectos legales y fiscales asociados a la operación de que se trate, y determinar con base en dicha evaluación si es capaz de aceptar y asumir dichos riesgos. Los empleados de las entidades que conforman al Grupo Financiero Banamex no pueden proporcionar asesoría fiscal o legal alguna, por lo que sus clientes deben solicitar asesoría sobre la base de circunstancias particulares de un asesor independiente. Grupo Financiero Banamex, se reserva invariablemente el derecho de modificar en cualquier tiempo el contenido del presente reporte sin necesidad de avisar de dichos cambios. La información contenida en el presente reporte es propiedad exclusiva de Grupo Financiero Banamex por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna sin la previa autorización por escrito de Grupo Financiero Banamex. El presente reporte se distribuye por Grupo Financiero Banamex exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos a inversionistas. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable. Los analistas que contribuyen con la presente publicación pueden o no mantener inversiones, directa o por interposición persona, en los valores o instrumentos financieros derivados cuyo subyacente sean valores objeto de este reporte de análisis. El análisis contenido en el presente reporte refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas responsables de su elaboración, a su vez, estos últimos no perciben compensación alguna de personas distintas a Grupo Financiero Banamex o personas morales que pertenezcan al mismo grupo financiero. El presente reporte tiene como destinatarios a clientes, autoridades gubernamentales, miembros de la academia, prensa y público en general. El presente reporte, en adición a otros elaborados por nuestra Dirección, se encuentra disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero>.

D.R., © 2026, Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex. Isabel la Católica 44, Centro Histórico, Cuauhtémoc, C.P. 06000, Ciudad de México.

Banamex y Banamex y diseño, son marcas propiedad de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex”. Su uso requiere autorización previa.

Favor de enviar cualquier comentario, queja o sugerencia a la siguiente dirección del área de Estudios Económicos: direccion.estudioseconomicos@banamex.com