



## Reporte Económico

4 de febrero de 2026

### Expectativas Empresariales<sup>1</sup>



#### Industria manufacturera

Actual: 51.0 puntos enero 2026

Previo: 47.3 puntos diciembre 2025

Fuente: INEGI

❖ *La posible ampliación del comercio y de la industria manufacturera en enero, podría favorecer la recaudación en ese mes.*

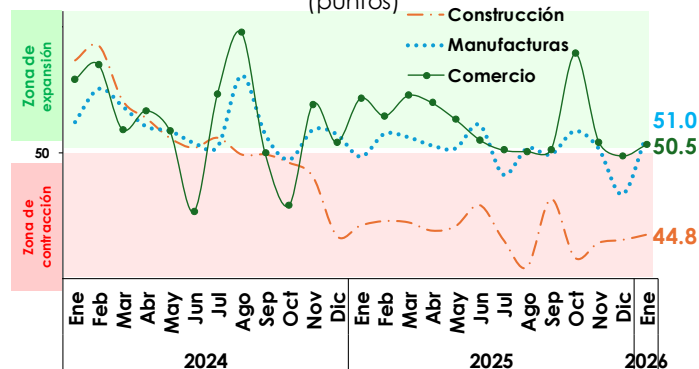
**En enero, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) de la Industria Manufacturera y del Comercio se colocaron en zona de expansión**

**Industria manufacturera:** En enero, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) subió 3.7 puntos (pts.), para llegar a un nivel de 51.0 pts., lo que anticiparía una mayor expansión del sector manufacturero al inicio del año, como resultado del avance generalizado en todos sus componentes: capacidad de planta utilizada (+7.8 pts.); exportaciones (5.8 pts.); demanda nacional (2.6 pts.); personal ocupado (+0.3 pts.); y, producción (0.2 pts.).

**Comercio:** En el primer mes de 2026, el IAT comercial aumentó 0.7 pts. y se posicionó en 50.5 pts., proyectando que dicho sector se ubicará en zona de expansión, después de su descenso en diciembre; esto sería producto del incremento en los inventarios de mercancías (+7.5 pts.) y en las compras netas (+5.7 pts.); y, pese a la baja en: las ventas netas (-3.8 pts.); los ingresos por consignación y/o comisión (-3.3 pts.); y, la plantilla laboral (-0.7 pts.)

**Construcción:** En el mes de reporte, el IAT de la construcción se elevó 0.3 pts., para llegar a 44.8 pts., manteniéndose en zona de contracción, a pesar de la mejora que reportan: las obras ejecutadas como contratista principal (+1.3 pts.)

Expectativas Empresariales  
Indicador Agregado de Tendencia<sup>1/</sup>  
2024 - 2026 / Enero  
(puntos)



<sup>1/</sup> Cifras desestacionalizadas.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

<sup>1</sup> De acuerdo con el INEGI, este indicador se compara directamente con el IGAE, es decir, su propósito es brindar información oportuna sobre la evolución de la actividad real de la economía.

y como subcontratista (+1.2 pts.). No obstante, se redujeron el total de contratos y subcontratos (-1.3 pts.) y el personal ocupado (-0.1 pts.).

Es de señalar que, de acuerdo con el último Informe Trimestral del año pasado<sup>2</sup> de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), durante 2025, del total de la recaudación del Impuesto Sobre la Renta (ISR), las industrias manufactureras aportaron el 20.0% y el comercio el 16.0%.<sup>3</sup>

En tanto que, el año pasado, las industrias manufactureras continuaron reportando una contribución negativa en los ingresos presupuestarios por concepto del Impuesto al Valor Agregado (IVA), como resultado de los beneficios fiscales que otorga el programa de fomento a la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), así como la exención a la que están sujetas las exportaciones del país.

En cambio, el sector comercio proporcionó 8.0% de la recaudación total del IVA en 2025.

---

<sup>2</sup> Publicado el 30 de enero de 2026.

<sup>3</sup> En 2025, 72% de toda la recaudación de ISR provino del sector servicios (que incluye al comercio).

### Semáforo

<b>Aumentó respecto al mes anterior</b>	Por arriba de los 50 puntos
<b>Disminuyó respecto al mes anterior</b>	Por debajo de los 50 puntos

### Indicador Agregado de Tendencia (IAT), 2024 - 2026 / Enero

(Índice base 2018=100, datos desestacionalizados)

Periodo		Construcción	Industria Manufacturera	Comercio
2024	Ene	55.9	51.9	54.7
	Feb	56.8	54.1	55.6
	Mar	53.3	52.9	51.5
	Abr	52.2	51.6	52.7
	May	50.9	51.4	51.4
	Jun	50.3	50.6	46.3
	Jul	51.0	50.4	53.8
	Ago	49.9	54.9	57.7
	Sep	49.9	51.1	50.0
	Oct	49.4	49.5	46.7
	Nov	48.5	51.4	53.1
	Dic	44.7	51.2	50.7
2025	Ene	45.4	49.7	53.5
	Feb	45.7	51.2	52.3
	Mar	45.6	51.0	53.7
	Abr	45.1	50.4	53.2
	May	45.3	50.3	52.1
	Jun	46.7	51.8	50.8
	Jul	44.5	48.6	50.2
	Ago	42.7	50.3	50.1
	Sep	47.1	49.9	50.2
	Oct	43.4	51.4	56.3
	Nov	44.3	50.3	50.7
	Dic	44.5	47.3	49.8
2026	Ene	44.8	51.0	50.5

Fuente: Elaborado por el CEF, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
— LXVI LEGISLATURA —  
SOBERANÍA Y JUSTICIA SOCIAL



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas,  
Ifigenia Martínez y Hernández



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas