



Marzo 16, 2026

PANORAMA GENERAL

- Fortalecer el sector de energía es fundamental para estimular la actividad productiva del país.
- No obstante, la preocupación aumenta ahora con la situación bélica del Medio Oriente que ha propiciado un repunte importante en los precios del petróleo y de otras materias primas.
- Si bien el aumento del precio del petróleo puede beneficiar por el lado de las exportaciones, por el lado de lo que importa el país también puede tener un costo importante.

SITUACIÓN DEL SECTOR PETROLERO

En un entorno en el que el ritmo de crecimiento de la economía sigue debilitado, fortalecer el sector de energía es fundamental para estimular la actividad productiva del país ahora y sobre todo en el futuro. El funcionamiento de Pemex es esencial en este aspecto.

Sin embargo, a pesar de que se ven algunas mejoras en su situación financiera, por el lado operativo aún se aprecian signos de debilitamiento.

De acuerdo con los estados financieros de Pemex, 2025 concluyó con una importante disminución en el monto de su deuda.

El reporte señala que al cierre del 2025 la deuda financiera de Pemex fue de 1.53 billones de pesos, monto que resultó 22.6% menor al reportado un año antes y el más bajo desde 2015.

Sin embargo, es importante señalar que en el proceso para fortalecer el perfil financiero de la petrolera el Gobierno Federal tuvo una importante injerencia. Entre las medidas que instrumentó el gobierno se observa una línea presupuestaria por 131 mil millones de pesos (mmp), además de un apoyo por 254 mmp para compra de deuda. Asimismo, otorgaron 11.3 millones de dólares para notas precapitalizadas y 1,963 millones de pesos para el pago a proveedores.

Aunque esto ayuda a la empresa petrolera, puede generar presiones en las finanzas del sector público, sobre todo cuando uno de los principales objetivos es lograr la consolidación fiscal sin afectar programas sensibles para la población.

Por el lado operativo, Pemex aún no muestra mejoras sustantivas, lo que al final de cuentas puede inhibir cualquier esfuerzo de ayuda.

Si bien la producción de crudo mejoró modestamente hacia finales del 2025, para todo el año promedió 1.635 millones de barriles por día, cifra que resultó inferior en 124 mil barriles al promedio diario registrado un año antes y 256 mil barriles por debajo de lo que

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

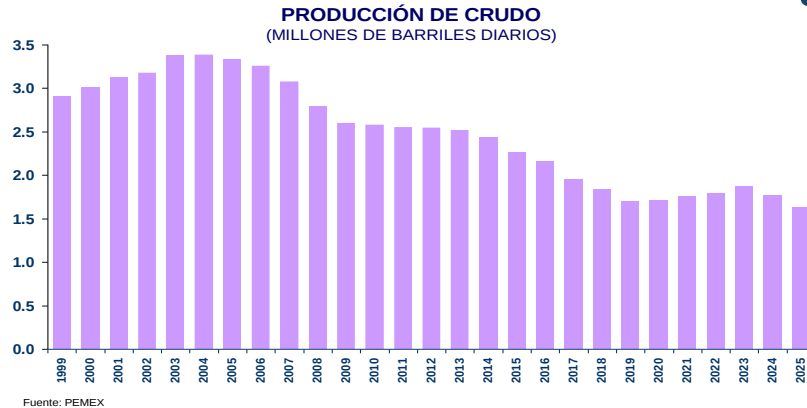
Economía

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.

se había aprobado para el año, además de ser su nivel históricamente más bajo. En atención a la tendencia reciente, preocupa que pueda no haber una mejora importante en este año.

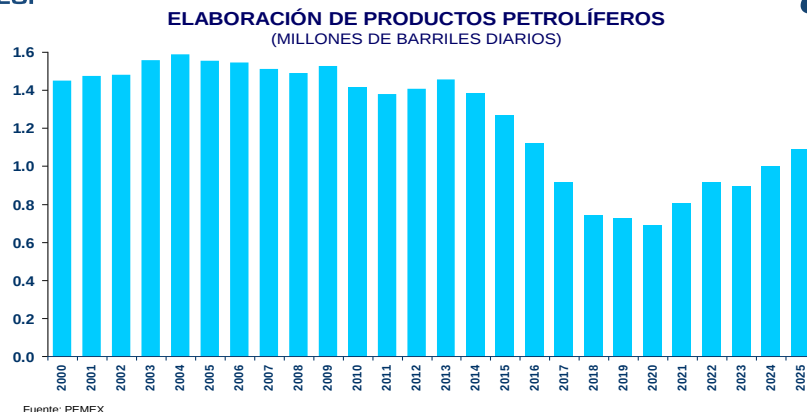
CEESP



Por el lado de la elaboración de productos petrolíferos se observa un mejor desempeño desde hace varios años, prácticamente a partir de 2022 que es cuando Pemex incluye la información financiera y operativa de la refinería de Deer Park, ubicada en Estados Unidos.

En este caso, durante 2025 se produjeron un total de 1.088 millones de barriles diarios de productos petrolíferos, cifra que superó en 91.7 mil barriles lo producido en 2024. A su interior sobresale la producción de gasolinas que fue de 356 mil barriles diarios y la de diesel de 227.8 mil, lo que significó aumentos anuales de 66 y 47.8 mil barriles, respectivamente.

CEESP



La preocupación aumenta ahora con la situación bélica del Medio Oriente que ha propiciado un repunte importante en los precios del petróleo y de otras materias primas que pueden tener efectos sobre las finanzas públicas y la inflación en México.

Si bien el aumento del precio del petróleo puede beneficiar por el lado de las exportaciones, por el lado de lo que importa el país también puede tener un costo



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.

importante. Tan solo hay que considerar que en 2025 la balanza petrolera fue deficitaria en 25,552 millones de dólares.

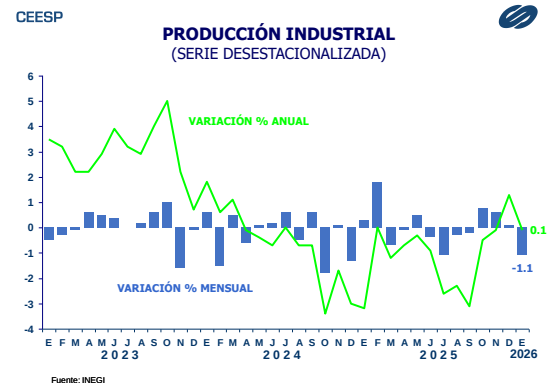
Si las autoridades consideran necesario mantener estable el precio de la gasolina en el país, por un posible impacto de su comportamiento internacional, sería necesario retomar la política de subsidios, lo cual generaría un cargo adicional al erario. Es importante tener en consideración que, del total del consumo interno de gasolinas, prácticamente la mitad es importada.

Aunque la expectativa sobre el conflicto bélico en el Medio Oriente es que sea de corto plazo, hay previsiones que consideran una duración de cerca de seis semanas. Por lo anterior, el trabajo interno se debe concentrar en fortalecer rápidamente el sector de energía para lograr un ambiente propicio para la inversión y un mayor crecimiento de la actividad productiva.

México

La actividad industrial inició 2026 en terreno negativo, en especial por la debilidad que mantiene la industria manufacturera. El reporte del INEGI indica que en enero la producción industrial registró una caída mensual de 1.1%, después de tres meses consecutivos al alza. Este comportamiento propició que en su comparación anual mostrara una disminución de 0.1% con lo que regresó a terreno negativo después del repunte de 1.3% un mes antes. A su interior, mientras que la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final tuvo una caída mensual de 1.9%, el resto de los sectores, la minería, la construcción y las manufacturas, cayeron 1.1% cada uno. Con estos resultados se aprecia que,

en su comparación anual, la minería creció 1.0%, la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final aumentó 0.6% y la construcción 5.0%. Por el contrario, la manufactura se contrajo 1.7%, con lo que acumuló ocho meses consecutivos con variaciones anuales negativas.



Estados Unidos

De acuerdo con la segunda estimación del Departamento de Comercio, en el cuarto

trimestre del 2025 el Producto Interno Bruto tuvo un crecimiento anualizado de 0.7%, lo que significó una corrección a la baja respecto a su estimación previa de



CONTENIDO

Panorama general

Economía

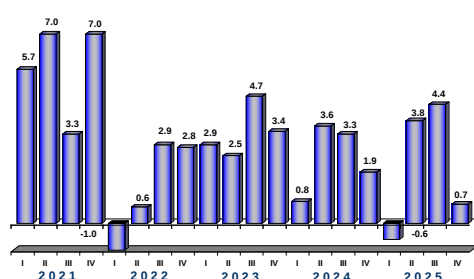
Indicadores financieros semanales

1.4%. Asimismo, el mercado anticipaba un avance de 1.4%. A su interior el gasto en consumo personal tuvo un avance de 2.0%, cuatro décimas de punto por debajo de su estimación previa. El crecimiento de la inversión fija bruta privada también se ajustó a la baja de 3.8% a 3.3%. En el caso del gasto público se aprecia una caída de 5.8%, superando su estimación previa de 5.1%. Por su parte, las exportaciones disminuyeron 3.3%, notoriamente por arriba de su previsión anterior de 0.9%. Las importaciones disminuyeron 1.1%, frente a una disminución de 1.3% en su estimación preliminar.

El Departamento del Trabajo informó que durante febrero los precios al consumidor aumentaron 0.3%, en línea con la estimación del mercado. A su interior los precios de alimentos tuvieron un incremento de 0.4%, en tanto que los de energía se elevaron 0.6%. Al excluir alimentos y energía, el indicador de precios subyacente tuvo un alza de 0.2%, que también estuvo en línea con el pronóstico del mercado. En su comparación anual la inflación total aumentó 2.4% y la subyacente 2.5%.

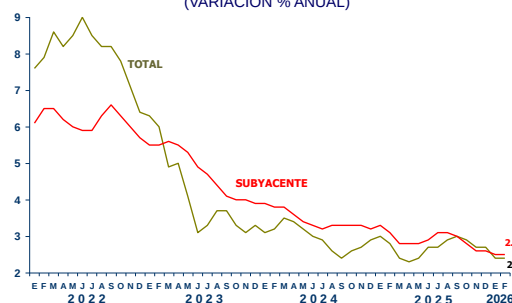
CEESP

E.U.A.: PRODUCTO INTERNO BRUTO
(VARIACIÓN % ANUALIZADA)



CEESP

EUA: PRECIOS AL CONSUMIDOR
(VARIACIÓN % ANUAL)



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, 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.