



Julio 27, 2026

PANORAMA GENERAL

- El comportamiento secuencial del IGAE durante mayo se ubica nuevamente en terreno negativo.
- El consumo, un importante motor del crecimiento, también refleja la prudencia de los hogares.
- Un aspecto relevante en este contexto es la evolución del mercado laboral, especialmente el formal, que ha respondido a un marginal crecimiento de la economía.
- Mejorar el bienestar de los hogares solo podrá lograrse con la creación sostenida de empleos de calidad bien remunerados.
- Las expectativas de crecimiento siguen siendo cautelosas y es probable que para la segunda mitad del año continúen de esa manera.

LA ECONOMÍA A LA MITAD DEL AÑO

El sorpresivo repunte del indicador global de la actividad económica (IGAE) durante abril, cuando registró un incremento mensual de 1.4%, que con cifras revisadas estuvo dos décimas por arriba de su resultado preliminar, generó una expectativa optimista de una posible mejora en el desempeño de la economía en meses posteriores, sobre todo cuando en su comparación anual mostró un aumento de 2.5%, el más alto desde marzo del 2024.

Sin embargo, el comportamiento secuencial del IGAE durante mayo se ubica nuevamente en terreno negativo al reportar una caída mensual de 0.3%, señal de que no hay indicios claros de una recuperación sostenida. Incluso la estimación oportuna del INEGI supone que para junio el IGAE habrá aumentado solo 0.2%, confirmando que el optimismo generado por los resultados de abril no es sostenible.

Con estos resultados se podría anticipar que el crecimiento de la actividad económica en el segundo trimestre podría ser de 2.0%, su mayor avance en los últimos nueve trimestres. Sin embargo, si la comparación se hace de manera semestral, se tiene que el crecimiento anual de la primera mitad del año sería de 1.2%, lo que sugiere que la actividad económica sigue operando con cautela.

El consumo, un importante motor del crecimiento, también refleja la prudencia de los hogares. El INEGI informó que en mayo las ventas al menudeo reportaron una caída mensual de 0.6%, después de dos meses al alza. Si bien esto significó que en términos anuales registrarán un incremento de 2.4%, este fue el más bajo en los últimos diez meses.

Por su parte, el sector servicios aumentó a una tasa mensual de solo 0.1%, aunque este no fue suficiente para evitar que este indicador se mantuviera en terreno negativo al registrar una caída anual de 2.0%, con lo que acumuló cinco meses consecutivos con variaciones anuales negativas.

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.



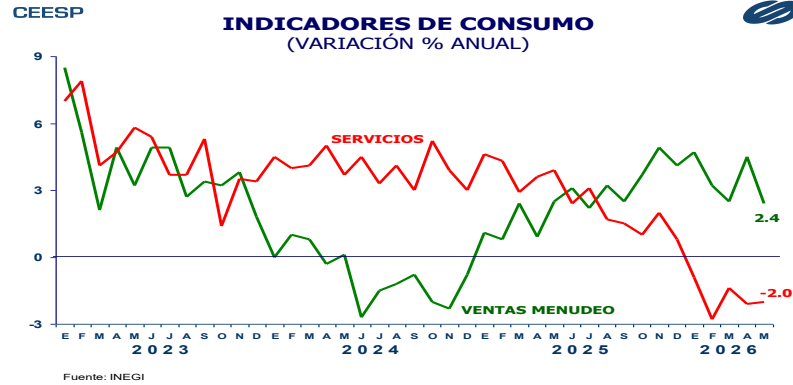
CONTENIDO

Panorama
general

Economía

Indicadores
financieros
semanales

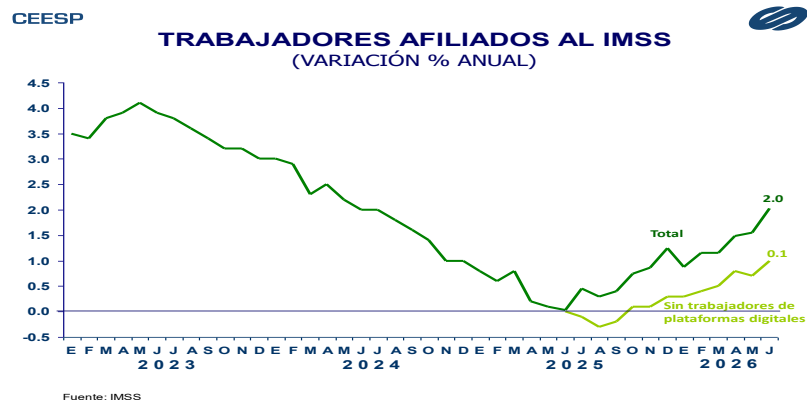
Las opiniones
expuestas en esta
publicación son
resultado del análisis
técnico realizado
por los especialistas
del CEESP, y no
necesariamente
representan el punto
de vista del Consejo
Coordinador
Empresarial, A. C., ni
de ninguno de sus
organismos
asociados.



Resultados más recientes sobre la evolución del consumo muestran un mayor debilitamiento. De acuerdo con el reporte de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales A.C.(ANTAD), durante junio sus ventas a tiendas iguales cayeron a una tasa anual en términos reales de 4.8%, en tanto que las de tiendas totales lo hicieron en 2.7%.

Un aspecto relevante en este contexto es la evolución del mercado laboral, especialmente el formal, que ha respondido a un marginal crecimiento de la economía.

Recientemente el IMSS dio a conocer su reporte sobre los puestos de trabajo afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social durante junio, en el que señala que durante el mes el total de registros de trabajadores aumentó en 61,023, lo que en términos anuales significó un aumento de 454,038 registros, que en términos relativos representa un incremento anual de 2.0%. Sin embargo, es importante tener en consideración que este aumento no responde en su totalidad a nuevos puestos de trabajo, toda vez que gran parte de ellos, poco más de la mitad ya tenían empleo y solo cubrieron el trámite de registrarse al IMSS. Excluyendo a estos trabajadores, que corresponden a los puestos asociados a plataformas digitales, el total de registros creció 1.0% anual.



Sin duda, mejorar el bienestar de los hogares solo podrá lograrse con la creación sostenida de empleos de calidad bien remunerados. Los datos del mercado laboral reflejan la necesidad de nuevos puestos de trabajo formales que solo será atendida a través de mayores flujos de inversión que propicien el impulso de la actividad productiva.



CONTENIDO

Panorama
general

Economía

Indicadores
financieros
semanales

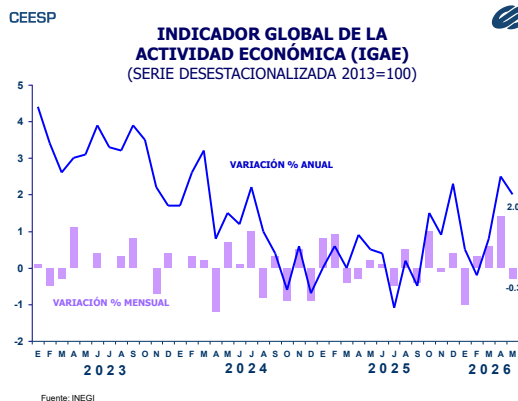
Las opiniones
expuestas en esta
publicación son
resultado del análisis
técnico realizado
por los especialistas
del CEESP, y no
necesariamente
representan el punto
de vista del Consejo
Coordinador
Empresarial, A. C., ni
de ninguno de sus
organismos
asociados.

La debilidad de la inversión, los crecientes costos laborales y la incertidumbre internacional en torno al T-MEC limitan la ampliación del acervo de capital inhibiendo una mayor creación de empleos de calidad y, por ende, impactando en un menor ritmo de crecimiento.

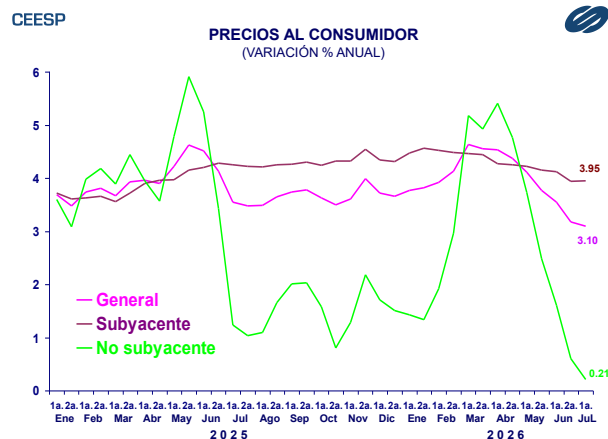
Las expectativas de crecimiento siguen siendo cautelosas y es probable que para la segunda mitad del año continúen de esa manera. El pronóstico de crecimiento del PIB conforme a la más reciente previsión de los especialistas del sector privado que reporta el Banco de México anticipa un avance de 1.1% para todo el año.

México

El INEGI informó que durante mayo el indicador global de la actividad económica (IGAE) registró una caída mensual de 0.3%, en línea con su estimación oportuna publicada hace un par de días. También hay que recordar que un mes antes el IGAE tuvo un sorpresivo crecimiento de 1.2%. En su comparación anual el IGAE creció 2.0% en mayo, superando su estimación oportuna de 1.6% a pesar de que su resultado mensual fue igual. Esto sugiere ajustes a la serie en meses anteriores. Las actividades primarias tuvieron una caída mensual de 0.5%, pero un avance anual de 7.7%. Las actividades secundarias cayeron 0.8% en el mes, mientras que en términos anuales se mantuvieron sin cambio. Por su parte, las actividades terciarias aumentaron 0.2% en el mes y 2.6% anual.



Durante la primera quincena de julio los precios al consumidor aumentaron 0.07%, después de cuatro quincenas consecutivas con bajas en los precios. Este resultado respondió al incremento de 0.16% en los precios del subíndice subyacente, que fue suficiente para compensar la disminución quincenal de 0.23% en los precios del indicador no subyacente. De esta manera, en su comparación anual los precios al consumidor aumentaron 3.10%, su menor alza desde la segunda quincena de diciembre de 2020. La inflación anual subyacente fue de 3.95% y la no subyacente de 0.21%.



Las expectativas apuntaban a que junio sería un buen mes en materia de generación de empleos motivada por el impulso del mundial de fútbol. Sin



CONTENIDO

Panorama general

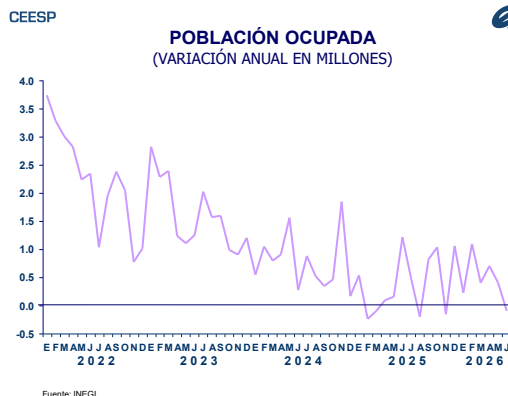
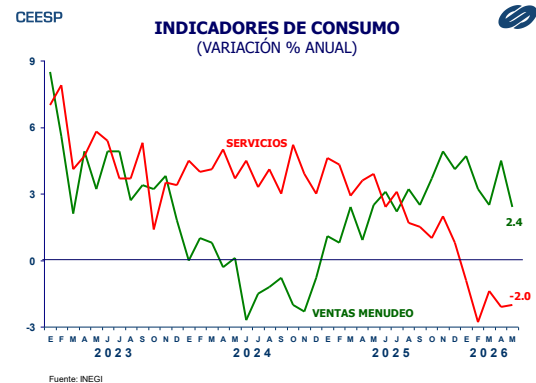
Economía

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.

embargo, los resultados muestran lo contrario, señal de que además de que la actividad económica sigue debilitada, dicho evento no fue tan favorable como se esperaba. De acuerdo con el reporte del INEGI, durante junio la población ocupada sumó 60.1 millones de personas, cifra que resultó inferior en 83.8 mil al universo de ocupados registrados el mismo mes del año pasado. Lo preocupante es que tan solo en junio el total de ocupados se redujo en 319.6 mil. La precariedad del mercado laboral sigue presente. Del aumento total de la ocupación en los últimos doce meses, la población ocupada en la formalidad se redujo en 19.7 mil durante el mes, mientras que comparada con junio del año pasado la disminución fue de 189 mil ocupados. No obstante, si bien la ocupación informal se redujo en 300 mil personas solo en junio, comparada con el mismo mes del año pasado tuvo un aumento de 105 mil, lo que refleja el dinamismo que mantiene este tipo de ocupación. Asimismo, la tasa de condiciones críticas de ocupación (TCCO) se ubicó en 38.5% de la población ocupada, mayor que la de 36.7% de junio del año pasado.

Durante mayo las ventas al menudeo reportaron un nuevo debilitamiento en su comportamiento, toda vez que reportaron una caída mensual de 0.6%, después de dos meses al alza. Esto significó que en términos anuales registraran un incremento de 2.4%, aunque este fue su menor avance en los últimos diez meses. Por su parte, el sector servicios registró un aumento mensual de 0.1%, aunque fue su menor avance en los últimos tres meses. En este caso dicho comportamiento no fue suficiente para evitar que este indicador se mantuviera en terreno negativo al mostrar una caída de 2.0% anual, con lo que acumuló cinco meses consecutivos con variaciones anuales negativas.





CONTENIDO

Panorama
general

Economía

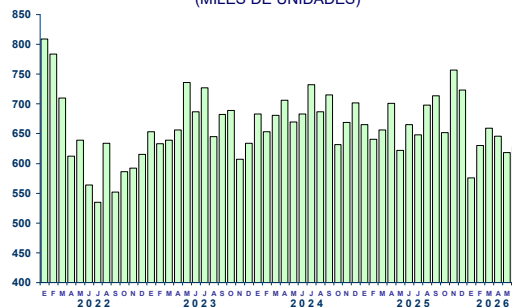
Indicadores
financieros
semanales

Estados Unidos

El Census Bureau informó que, con base en cifras ajustadas a tasa anual, en junio la venta de viviendas nuevas fue de 628 mil unidades, cifra que resultó ligeramente mayor tanto a la reportada un mes antes de 618 mil, como al pronóstico del mercado que anticipaba la venta de 620 mil viviendas nuevas. No obstante, esto no impidió que en su comparación anual las ventas de nuevas viviendas disminuyeran 5.6%. El precio promedio de venta de las viviendas nuevas disminuyó a una tasa anual de 6.5% al ubicarse en 475,400 dólares.

CEESP

E.U.A.: VENTA DE CASAS NUEVAS
(MILES DE UNIDADES)



Fuente: Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano.

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, Julio 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.