



Agosto 10, 2026

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.

PANORAMA GENERAL

- Después del sorpresivo repunte que tuvieron diversos indicadores macroeconómicos en abril, en mayo vuelven a moderar su ritmo de avance.
- Después del incremento mensual de 4.1% en abril, en mayo la inversión fija bruta reportó una caída de 0.4%.
- El consumo privado también dio señales de debilitamiento al aumentar solo 0.1%, porcentaje inferior a la estimación oportuna del INEGI de 0.4%.
- A pesar del repunte de la actividad económica durante el segundo trimestre del año, no hay indicios claros de que este dinamismo se mantenga en la segunda mitad del año.

INVERSIÓN Y CONSUMO SIN SEÑALES DE EXPANSIÓN

Durante abril la mayoría de los principales indicadores macroeconómicos tuvieron un sorpresivo repunte que redundó en un importante aumento de la actividad económica en su conjunto. Sin embargo, conforme se fueron dando los resultados para mayo, se puede concluir que ese comportamiento atípico tenía poca probabilidad de mantenerse por más meses. El menor dinamismo de los indicadores, que se concretó con la caída mensual de 0.3% del indicador global de la actividad económica en mayo, corroboró el debilitamiento.

En este contexto, sobresale el comportamiento de la inversión fija bruta dada su capacidad de generar acervo de capital en el mediano y largo plazos. Cuando hay inversión se facilita la creación de nuevos empleos formales de calidad, contribuyendo al bienestar de los hogares y la disminución de la pobreza.

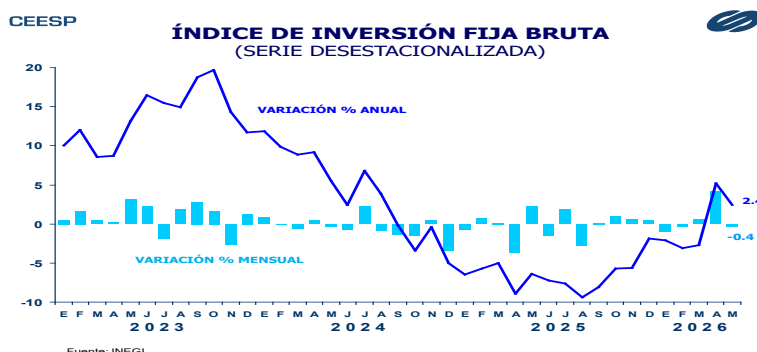
Sin embargo, al menos en los últimos dos años, la inversión fija bruta ha mantenido un comportamiento anual negativo, como reflejo de un ambiente de negocios poco propicio para invertir.

El entorno, que presenta serios problemas de inseguridad pública, los cuales son considerados por los especialistas del sector privado como parte de los principales factores que limitan el crecimiento económico, además de la incertidumbre generada por cambios en las leyes o reglas, que dificultan tener un marco regulatorio estable, afectan las decisiones de inversión. Frente a cambios regulatorios que complican o impiden planear a largo plazo, junto con la percepción de debilidad del estado de derecho y las preocupaciones por la situación del T-Mec, los flujos de inversión se han frenado y limitado un mayor dinamismo de la economía.

Los datos más recientes indican que después del incremento mensual de 4.1% en abril, que fue el más alto desde noviembre de 2020, la inversión fija bruta reportó en mayo una



caída de 0.4%. Aunque este resultado no impidió que su comparación anual se mantuviese en terreno positivo, al reportar un incremento de 2.4%, si resalta el hecho de que este avance estuvo muy por debajo del aumento de 5.2% del mes previo.

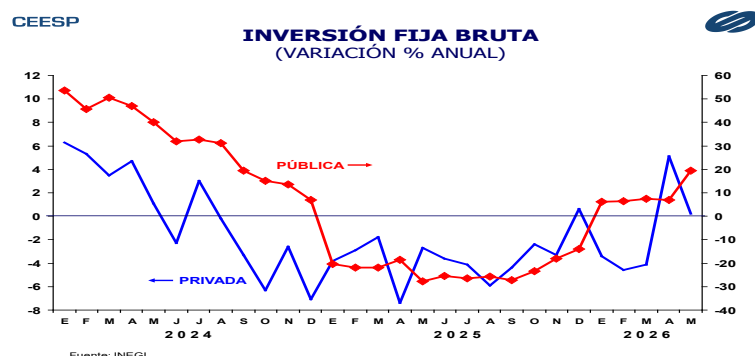


Por origen, el comportamiento de la inversión en mayo respondió, principalmente, a una caída mensual de 2.4% en la inversión en construcción, en especial por la disminución de 7.9% en la inversión en construcción residencial. Se debe recordar que un mes antes este mismo rubro tuvo un repunte de 12.1%.

A pesar de esto, en comparación con el mismo mes del año pasado, la inversión en construcción aumentó 2.0%, porcentaje que contrasta con el incremento de 8.9% en abril. Así mismo, la inversión residencial cayó a una tasa anual de 5.4%, tras un repunte de 16.4% en abril.

Por tipo de comprador se aprecia que durante mayo la inversión privada regresó a terreno negativo al mostrar una disminución mensual de 1.0%, con lo que de manera anual significó un avance de solo 0.2%.

Por su parte, la inversión pública se mantuvo al alza al mostrar un aumento mensual de 3.5% y uno anual de 19.5%. No obstante, este comportamiento contrasta con el reporte de la Secretaría de Hacienda en el que señala que tan solo en mayo el gasto en inversión física se contrajo a una tasa anual de 12.4%.



Por su parte, el consumo privado, principal motor del crecimiento, dada su incidencia dentro del PIB, también dio señales de debilitamiento en mayo al registrar un incremento

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

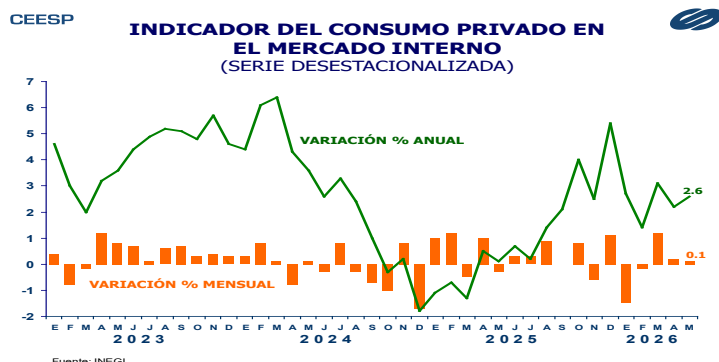
Economía

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.

mensual de solo 0.1%, porcentaje inferior a la estimación oportuna del INEGI que anticipaba un avance de 0.4%.

Respecto al mismo mes del año pasado, el consumo privado creció 2.6%, dos décimas de punto porcentual por debajo de su estimación oportuna.

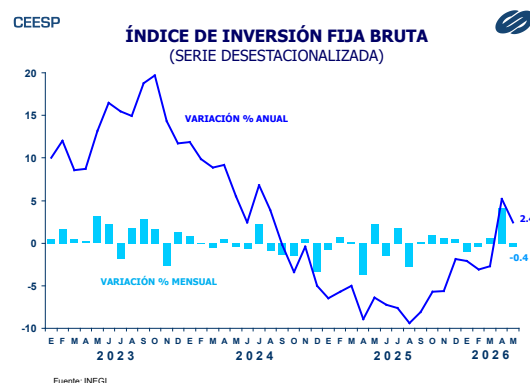


A pesar del moderado repunte de la actividad económica durante el segundo trimestre del año conforme a la estimación oportuna del INEGI, que anticipa un crecimiento trimestral de 1.5% y uno anual de 2.1%, la evolución de los principales indicadores económicos no muestra indicios claros de que este dinamismo se mantenga en la segunda mitad del año. El pronóstico de los especialistas del sector privado reportado por el Banco de México sigue siendo cauteloso; anticipan un crecimiento promedio de 1.1% para el 2026.

México

Después del inesperado repunte de la inversión fija bruta durante abril y con base en el comportamiento posterior de los principales indicadores macroeconómicos era de esperar que en mayo la inversión retomara un menor dinamismo. El INEGI señala que en mayo la inversión fija bruta registró una disminución mensual de 0.4%, lo que si bien permitió que en su comparación anual mostrara un avance de 2.4%, es importante señalar que este fue notoriamente menor al avance de 5.2% del mes previo. Esto respondió principalmente al aumento mensual de 1.5% y anual de 2.5% en la inversión en maquinaria y equipo. La inversión en

construcción cayó 2.4% mensual, pero aumentó 2.0% anual.



El consumo privado también muestra indicios de un menor dinamismo en el segundo trimestre. Durante mayo el indicador de consumo privado reportó un modesto avance mensual de 0.1%, después de que en su estimación



CONTENIDO

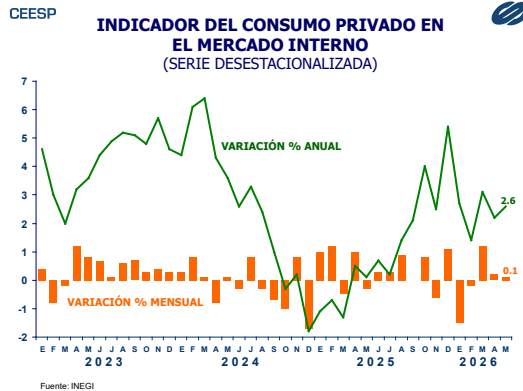
Panorama
general

Economía

Indicadores
financieros
semanales

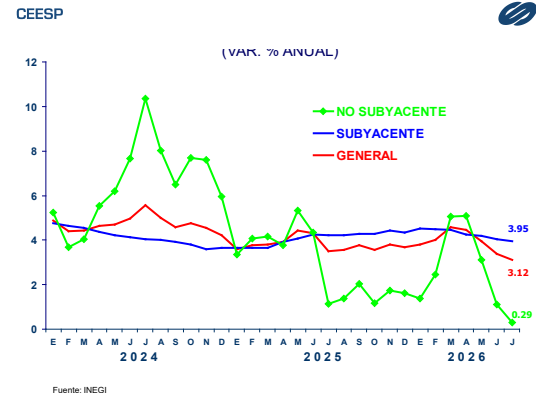
Las opiniones
expuestas en esta
publicación son
resultado del análisis
técnico realizado
por los especialistas
del CEESP, y no
necesariamente
representan el punto
de vista del Consejo
Coordinador
Empresarial, A. C., ni
de ninguno de sus
organismos
asociados.

oportuna se anticipara un alza de 0.4%. Respecto al mismo mes del año pasado, el consumo privado creció 2.6%, dos décimas de punto porcentual por debajo de su estimación oportuna. El consumo de bienes y servicios de origen nacional se mantuvo débil al mostrar un aumento mensual de 0.3%, y uno anual de 1.2%. El consumo de bienes importados cayó 1.2% mensual, pero en términos anuales creció 8.5%.



De acuerdo con el reporte del INEGI, durante julio los precios al consumidor aumentaron a una tasa mensual de solo 0.03%, porcentaje que si bien regresa a terreno positivo tras dos descensos consecutivos, resultó inferior a la estimación de los especialistas del sector privado que anticipaban un alza de 0.12%. Este comportamiento tuvo su origen en el efecto proveniente del aumento mensual de 0.23% en el indicador de precios subyacente, respondiendo en mayor medida al alza de 0.26% en los precios de servicios. Los precios del rubro de mercancías aumentaron 0.19%. Por su parte el indicador de precios no subyacente registró una disminución mensual de 0.67%, principalmente como resultado de

una baja de 1.51% en los precios de productos agropecuarios. Los precios de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno disminuyeron 0.01%. Con estos resultados la inflación anual se ubicó en 3.12%, lo que significó su nivel más bajo desde mayo de 2020. Por su parte, la inflación subyacente anual se ubicó en 3.95%, ya dentro del rango estimado por el Banco de México de 3.0% +/- 1 punto porcentual. La inflación anual no subyacente fue de 0.29%, la más baja desde julio de 2023.



A pesar del mejor desempeño que tuvo la actividad económica en el segundo trimestre del año, la confianza empresarial se mantiene cautelosa. Si bien el reporte del INEGI señala que en julio el indicador de confianza empresarial de la industria de la construcción registró un avance mensual de 0.9 puntos, y uno anual de 0.1%, acumuló 23 meses consecutivos por debajo del umbral de los 50 puntos. Por su parte, el indicador de la industria manufacturera se mantuvo sin cambio durante el mes, con lo que tuvo una caída anual de 1.4 puntos, acumulando veintiséis meses consecutivos con caídas anuales y diecisiete por debajo del umbral de los 50



CONTENIDO

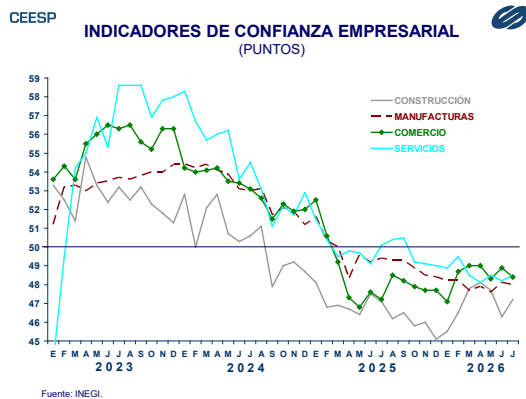
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

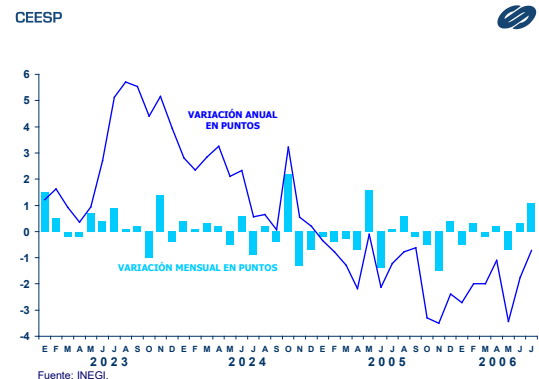
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

puntos. En el caso del indicador de confianza del sector comercio se observó una disminución mensual de 0.6 puntos, pero un incremento anual de 1.2 puntos. No obstante, también acumuló diecisiete meses por debajo del umbral de los 50 puntos. El indicador de confianza de servicios privados no financieros, aunque tuvo un aumento mensual de 0.3 puntos, en su comparación anual se aprecia una caída de 1.6 puntos, lo que significó 27 meses seguidos con caídas anuales y diez por debajo del umbral de los 50 puntos. El hecho de que todos los indicadores de confianza empresarial se mantienen por debajo del umbral de los 50 puntos refleja una expectativa poco favorable.



Al parecer la modesta mejora del PIB en el segundo trimestre del año contribuyó para que la confianza de los consumidores reflejara una mejor percepción de manera secuencial. De acuerdo con el reporte del INEGI, en julio el indicador de confianza

del consumidor reportó un aumento mensual de 1.1 puntos, respondiendo al incremento en todos los indicadores que lo integran. Resalta la confianza en cuanto a su percepción sobre la situación actual y futura de la actividad económica en su conjunto, indicadores que mostraron avances mensuales de 1.7 y 1.8 puntos, respectivamente. La percepción sobre la situación actual y futura del hogar reportó avances de 0.5 y 0.7 puntos en el mes, mientras que su opinión sobre la posibilidad de adquirir bienes duraderos tuvo un alza de 1.0 punto. Sin embargo, eso no impidió que en su comparación anual el indicador de confianza del consumidor se mantuviese en terreno negativo al mostrar una disminución de 0.7 puntos, con lo que acumuló diecinueve meses consecutivos con variaciones negativas. A excepción del indicador sobre la percepción de la situación actual del hogar que tuvo un avance anual de 0.2 puntos, el resto de los indicadores reportaron caídas anuales.



Estados Unidos

El Departamento del Trabajo informó que durante julio el empleo no agrícola se redujo en 23 mil puestos de trabajo, cifra

que contrasta con el amento de 20 mil empleos un mes antes y significativamente con la estimación del mercado que anticipaba la creación de 86 mil nuevos puestos de trabajo. Es



CONTENIDO

Panorama
general

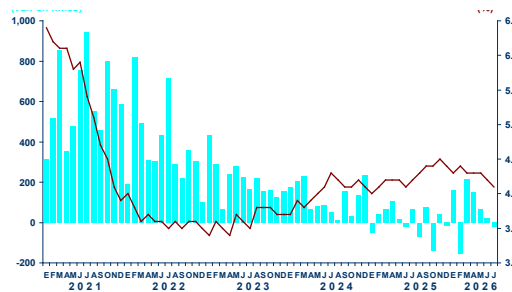
Economía

Indicadores
financieros
semanales

importante señalar que las cifras de empleo se han corregido a la baja de manera significativa. En mayo la corrección fue de 129 mil a 63 mil y en junio de 57 mil a 20 mil. En el caso de las nóminas no agrícolas del sector privado, estas tuvieron un aumento de 30 mil puestos de trabajo, cifra inferior a la estimada por el mercado que preveía 69 mil nuevos empleos. Esto implica que la pérdida total de empleos en julio respondió básicamente a la disminución de 53 mil empleos en el gobierno. Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 4.1%, una décima de punto porcentual por

debajo de la estimación del mercado y la más baja desde junio el año pasado.

CEESP



Fuente: Departamento del Trabajo

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, Agosto 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.