



Agosto 17, 2026

PANORAMA GENERAL

- En el segundo año del presente sexenio se aprecia un debilitamiento de la actividad económica.
- Los niveles de incertidumbre se mantienen elevados.
- Especialistas económicos y algunos organismos han mantenido cautelosos sus pronósticos de crecimiento de la economía.
- En este entorno la solidez de las finanzas públicas debe ser una prioridad.
- La sostenibilidad de las finanzas públicas es un factor que ha generado incertidumbre sobre el buen desempeño de la economía para los siguientes años.

LAS FINANZAS PÚBLICAS A LA MITAD DEL AÑO

En el segundo año del presente sexenio se aprecia un debilitamiento de la actividad económica que, además de estar relacionado con factores como el efecto de la política comercial de los Estados Unidos, la incertidumbre generada por la reforma judicial y la permanencia de elevados niveles de violencia e inseguridad que derivan de un débil estado de derecho, también puede estar ligado a la percepción de insuficiencia en infraestructura energética y de agua, entre otras, que aún no se termina de establecer como se asegurarán en el futuro.

Los niveles de incertidumbre se mantienen elevados ante el hecho de que prácticamente todos los indicadores económicos continúan mostrando debilidad al inicio del segundo trimestre del presente año.

Especialistas económicos y algunos organismos han mantenido cautelosos sus pronósticos de crecimiento de la economía para el presente año, con una mejora para el siguiente, aunque se mantienen alejados de la expectativa oficial de 2.3%, que es por cierto el promedio anual del periodo 1994-2018 (2.3%) y del avance necesario que requiere el país para generar mejores condiciones de bienestar para la población.

Es evidente que, para lograr un ritmo de crecimiento elevado y sostenido es fundamental incrementar los niveles de inversión.

En este contexto, la inversión en infraestructura sigue siendo castigada en el gasto público a pesar de que es fundamental para estimular la actividad productiva. En el periodo enero-junio de este año la inversión física del sector público muestra una caída anual de 7.9% en términos reales, lejos del incremento de 10% estimado para todo 2026.

Es evidente que en este entorno la solidez de las finanzas públicas debe ser una prioridad. Una asignación eficiente del gasto es indispensable para estimular el crecimiento de la economía y el bienestar de los hogares.

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

Aun cuando los esfuerzos de las autoridades por lograr la consolidación fiscal aumentan, la necesidad de mayores recursos frente a los crecientes programas y proyectos prioritarios del gobierno también lo hacen. Si bien los ingresos han venido creciendo, siguen siendo insuficientes para hacer frente a todos los compromisos del sector público.

En este entorno el gobierno ha seguido incurriendo en incrementos de deuda. Hasta junio pasado el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público acumuló 19.0 billones de pesos, monto que obligó a cubrir un costo financiero de 693 mil millones de pesos, equivalente a 14.3% del gasto total en la primera mitad del año.

Economía

Las estimaciones oficiales sugieren que al cierre de 2026 la deuda habrá superado los 20 billones de pesos, llevando al costo financiero a 1.5 billones, cifra equivalente a 15.2% del gasto total, a 4.1% del PIB y cerca de 60% mayor de lo que se tiene previsto para inversión física. Sólo para dimensionar el aumento del costo financiero del gobierno en los últimos años, al cierre del 2018 el pago de intereses fue equivalente a 2.5% del PIB.

Indicadores financieros semanales

Si bien los resultados más recientes de las finanzas públicas muestran un comportamiento en línea con el objetivo de las autoridades de lograr la consolidación fiscal programada, es un hecho que lograr la meta de un déficit equivalente al 4.1% del PIB para el presente año no es lo más cabal, sobre todo si viene de un resultado de 4.3% en 2025, después de haber aprobado un déficit de 3.9% para ese año.

Igualmente, los resultados para el lapso enero-junio muestran que los ingresos públicos aumentaron solo 0.1% en términos reales respecto al mismo lapso del año pasado, principalmente por el aumento de 10.6% en la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA), que más allá de responder a un entorno de una recuperación del consumo, parece haber respondido a un efecto temporal de un aumento en el consumo durante junio como resultado del mundial del fútbol que inició en ese mes. Tan solo en junio la recaudación por IVA aumentó 53.6% 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.

Sin embargo, es importante tener en consideración que este efecto es temporal, por lo que existe la posibilidad de que en meses posteriores esta recaudación no sea tan dinámica.

Por su parte, en el mismo lapso el gasto público registró un aumento de 2.1%. En este caso, las autoridades resaltan que se continuó fortaleciendo el bienestar de las familias mediante un mayor gasto en desarrollo social, que tuvo un incremento de 9.7%, principalmente como consecuencia de los recursos destinados a los programas sociales del gobierno.

A casi dos años del inicio del nuevo gobierno la economía sigue debilitada y las expectativas acotadas.

La preocupación por la sostenibilidad de las finanzas públicas es un factor que ha generado incertidumbre sobre el buen desempeño de la economía para los siguientes años. El presupuesto para el 2027, que se entregará al Congreso a principios del próximo



CONTENIDO

Panorama
general

Economía

Indicadores
financieros
semanales

mes, será crucial para determinar la viabilidad de los esfuerzos de consolidación fiscal y la perspectiva futura de las finanzas públicas.

Liberar recursos es muy complicado en medio de un entorno de numerosos programas y proyectos prioritarios del gobierno. El listado de programas prioritarios para 2026 representa 2.6 billones de pesos, monto equivalente al 30% del total de los ingresos públicos. Si a esto se incluye el gasto por concepto de nómina, pensiones y costo financiero, como gastos irreductibles, en su conjunto equivale al 89% de los ingresos totales, reflejando el reducido margen de maniobra que se tiene.

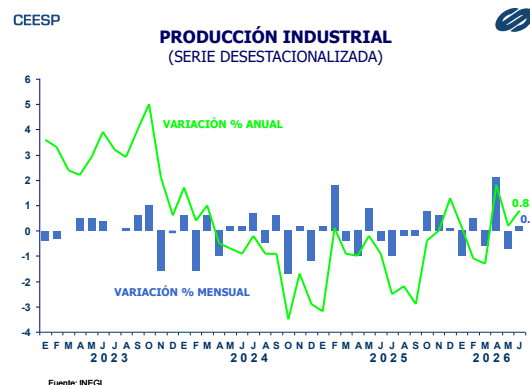
En los últimos años, el desbalance del sector público y los débiles resultados en la búsqueda de la consolidación fiscal han llevado a tener que hacer uso de mayores niveles de endeudamiento.

El crecimiento económico del país requiere de la estabilidad macroeconómica, lo que precisa de una sólida situación financiera y fiscal del sector público para impulsar la inversión y la participación activa del sector privado en el desarrollo nacional.

México

De acuerdo con el reporte del INEGI, durante junio la producción industrial regresó a terreno positivo al reportar un aumento mensual de 0.2%, después de una disminución de 0.7% un mes antes. El origen principal de este resultado fue el incremento mensual de 3.0% en la industria de la construcción, respondiendo principalmente al alza mensual de 4.8% en la edificación. La minería reportó un avance mensual de 0.6%, en tanto que la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final creció 0.9%. La actividad manufacturera se contrajo 0.6%, acumulando dos meses consecutivos a la baja. En su comparación anual el indicador general de la producción industrial aumentó 0.8%, dentro de la cual la construcción creció 4.2%, la minería lo hizo en 7.0% y la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía

eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor se elevó en 0.7%. Por su parte la manufactura se contrajo a una tasa anual de 1.2%, acumulado doce meses con caídas.



La evolución de los principales indicadores sigue mostrando debilidad. De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, durante junio pasado el indicador de consumo privado reportó un aumento mensual de 0.2%, resultado que superó ligeramente la estimación previa que anticipaba un avance de 0.1%. Este comportamiento contribuyó para que en su

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

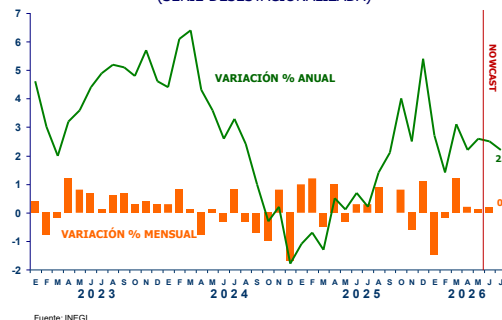
Indicadores
financieros
semanales

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.

comparación anual el consumo privado reportara un aumento de 2.5%, porcentaje inferior en una décima de punto porcentual al de su estimación previa. No obstante, el INEGI considera que para julio el comportamiento del consumo privado vuelve a moderarse al reportar un nulo avance, de tal manera que en su comparación anual reporta un aumento de 2.2%, porcentaje inferior al estimado para junio.

CEESP

INDICADOR DEL CONSUMO PRIVADO EN EL MERCADO INTERNO (SERIE DESESTACIONALIZADA)



Fuente: INEGI

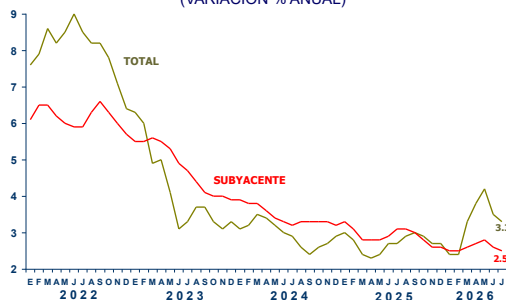
Estados Unidos

El Departamento del trabajo informó que en julio los precios al consumidor aumentaron 0.1%, porcentaje en línea con la expectativa del mercado. A su interior el índice de precios de alimentos aumentó 0.1%, en tanto que los precios de energía disminuyeron 1.5%, respondiendo principalmente a la baja de 2.9% en los precios de las gasolinas. Excluyendo alimentos y energía, el indicador de precios subyacente aumentó 0.2%, igualmente en línea con la expectativa del mercado. En su comparación anual, la inflación total en julio se ubicó en 3.3%, mientras que la subyacente fue de 2.5%.

El Census Bureau informó que en julio las ventas al menudeo disminuyeron 0.6%, resultado que además de contrastar con la estimación del mercado que anticipaba un avance de 0.2%, fue su primera baja en los últimos diez meses. En este entorno sobresale la caída de 1.8% en las ventas de autos y autopartes, seguida de la disminución de 0.9% en las ventas de gasolinas y de 0.5% en las de tiendas de electrónica y electrodomésticos.

CEESP

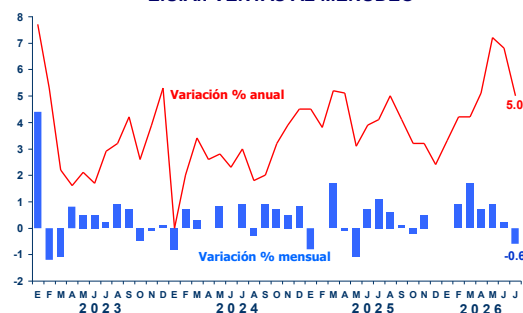
EUA: PRECIOS AL CONSUMIDOR (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: Departamento del Trabajo.

CEESP

E.U.A.: VENTAS AL MENDUEO



Fuente: Departamento de Comercio.

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.