



Agosto 31, 2026

PANORAMA GENERAL

- Lo más importante del presupuesto 2027 es garantizar la estabilidad económica.
- Una preocupación es que no se cumpla con la consolidación fiscal comprometida.
- Las circunstancias sugieren riesgo de insostenibilidad de las finanzas públicas.
- Elevado y rígido gasto, debilidad de los ingresos, gasto público electoral, deuda y su servicio creciente, Pemex.
- Es importante que el presupuesto 2027 se apegue a un marco macroeconómico realista, que reconozca y considere los riesgos que amenazan la estabilidad fiscal.

QUÉ SE REQUIERE DEL PAQUETE ECONÓMICO 2027

Próximamente el Ejecutivo Federal entregará al Congreso de la Unión los Criterios Generales de Política Económica para 2027, documento en el que se actualiza el paquete económico para este año y se establece el pronóstico de las principales variables macroeconómicas y el proyecto de las finanzas públicas para el siguiente.

Dada la coyuntura que muestra un ritmo de crecimiento de la economía menos dinámico que lo esperado y una consecuente debilidad de las fuentes de recursos frente a una creciente necesidad de ingresos tributarios para solventar el gasto público, es conveniente hacer algunas consideraciones previas a la presentación del paquete económico 2027.

En principio, dada la coyuntura, se espera que el marco macroeconómico, es decir, la marcha de las principales variables económicas en la que se apoya el presupuesto de egresos y la ley de ingresos se ajuste a las expectativas que apuntan a un menor ritmo de crecimiento que lo previsto originalmente en el documento de Precriterios publicado en abril.

Asimismo, lo más importante del presupuesto 2027 es garantizar la estabilidad económica en un contexto de riesgos que enfrenta la economía y que probablemente se ampliarán ante el periodo electoral que se desarrollará durante el año.

Una preocupación es que no se cumpla con la consolidación comprometida para las finanzas públicas. Es preciso evitar su fragilidad hacia los siguientes años. Dicha fragilidad es un riesgo que se advierte por la insuficiencia de recursos fiscales para sufragar gastos públicos elevados y crecientes, junto con su rigidez a la baja en 2027.

Las circunstancias que requieren atención sobre la situación fiscal son varias.

Por el bajo crecimiento de la economía, en lo que va de esta administración las finanzas públicas siguen débiles. En la primera mitad del año los ingresos aumentaron solo 0.1%

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

anual en términos reales, dentro de los cuales los ingresos tributarios, que son la base sólida de las finanzas públicas, se incrementaron en sólo 0.4% anual. El gasto, por su parte, aumentó 2.1% anual.

El mayor crecimiento del gasto propició que el balance público fuera deficitario en 559 mmp en la primera mitad del año, 36.0% superior al saldo negativo observado en el mismo lapso del año pasado.

Las reservas precautorias del erario se han reducido. Los fondos de estabilización, como el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) o el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF), si bien han tenido una marginal recuperación en lo que va de este gobierno -aumentaron poco más de 41 mil millones de pesos (mmp) de manera conjunta- su saldo no es una cifra que pueda sacar de problemas al gobierno si lo requiere. Si bien entre los dos fondos acumulan un saldo de casi 150 mmp, estos recursos apenas serían suficientes, hasta ahora, para cubrir el faltante de 141 mmp respecto a lo aprobado para la primera mitad del año. Hay que tener en cuenta que esta diferencia puede ser mayor si el ritmo de crecimiento de la economía no se acelera.

El gasto público ha seguido creciendo y su ajuste será difícil. El incremento del gasto público sigue concentrado en las transferencias incondicionales de efectivo que obviamente son muy rígidas a la baja, toda vez que su reducción es muy costosa políticamente, especialmente en un año en el que habrá jornada laboral. En este contexto las presiones aumentan debido a que es poco probable una disminución del gasto en los programas prioritarios. El gasto en este tipo de programas absorbe el 42% del ingreso total del gobierno federal y el 45% de los ingresos tributarios, lo que podría obligar al gobierno a reducir el gasto en otros rubros en caso de ingresos insuficientes.

Los ingresos públicos reflejan debilidad y, si no se reactiva el crecimiento económico, se puede prever su insuficiencia a futuro. En la primera mitad del presente año los ingresos totales fueron 141 mmp menores a lo programado y los tributarios fueron 53 mmp menores. Y dada la expectativa de crecimiento para el presente año se podría anticipar su insuficiencia a futuro. Si bien es probable que la economía se acelere modestamente en 2027, su ritmo de avance podría seguir siendo insuficiente para mejorar los recursos fiscales.

Los pronósticos más recientes estiman un crecimiento de la economía de alrededor de 1.1%; si es el caso, la recaudación tributaria podría ser menor a lo previsto.

El pago de pensiones y jubilaciones seguirá ejerciendo presiones importantes. Para el presente año se asignaron 1.7 billones de pesos, lo que representa casi la cuarta parte del gasto programable.

Asimismo, aunque las autoridades afirman que no ha habido endeudamiento, la información oficial reporta lo contrario. El más reciente informe de las finanzas públicas

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

y la deuda pública al segundo trimestre del año indica que el saldo de los requerimientos financieros del sector público, que es el rubro más amplio de deuda, fue de 19 billones de pesos, 1.3 billones más que el año pasado.

Para el cierre del presente año se espera que la deuda total sea de 20.4 billones y para el 2027 alcance 21.8 billones, a menos que en el presupuesto que se presentará próximamente se tengan previsto cifras menores.

Esto llevaría al costo financiero a representar el 4.1% del PIB, un monto mayor al déficit originalmente estimado de 3.5%.

Economía

La situación financiera de Pemex se ha deteriorado significativamente. La percepción negativa sobre Pemex puede agudizar la insostenibilidad de las finanzas públicas y poner en mayor riesgo su situación en el mediano plazo. Al cierre del primer semestre de este año la deuda financiera de Pemex fue de casi 1.4 billones de pesos.

Indicadores financieros semanales

Es posible que para cubrir sus necesidades de financiamiento la empresa continúe dependiendo de los recursos del Gobierno Federal o en todo caso contratar deuda adicional. En lo que va de este sexenio el Gobierno Federal le ha dado apoyos a Pemex por aproximadamente 495 mmp.

Podría haber una intención de aumentar el gasto público con fines políticos a medida que se acercan la jornada laboral de 2027.

El presupuesto de gasto estimado para 2027 en el documento de Precriterios, en principio, muestra una disminución de 3.2% con el objetivo de lograr la meta de consolidación fiscal para ese año.

No obstante, la rigidez de gasto público frente a crecientes programas sociales podría complicar un ajuste mayor al gasto. Incluso, este podría ser menor a lo previsto originalmente.

En resumen, es de suma importancia que el presupuesto 2027 se apegue a un marco macroeconómico realista, que reconozca y considere los riesgos que amenazan la estabilidad fiscal del país y haga todo para mitigarlos, así como las fuertes presiones sobre las fuentes de recursos recurrentes y de gasto público para el próximo año y los siguientes, y que a la vez atienda las necesidades más urgentes de la población, como educación, salud, seguridad e inversión pública.

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.

México

El INEGI informó que durante el segundo trimestre el Producto Interno Bruto (PIB) registró un avance trimestral de 1.4%, porcentaje ligeramente por debajo de su estimación oportuna que anticipaba un

alza de 1.5%. De esta manera, en su comparación anual el PIB creció 1.9%, dos décimas por debajo de su estimación oportuna. Las actividades primarias tuvieron un avance trimestral de 2.4%, y uno anual de 4.8%. Las actividades



CONTENIDO

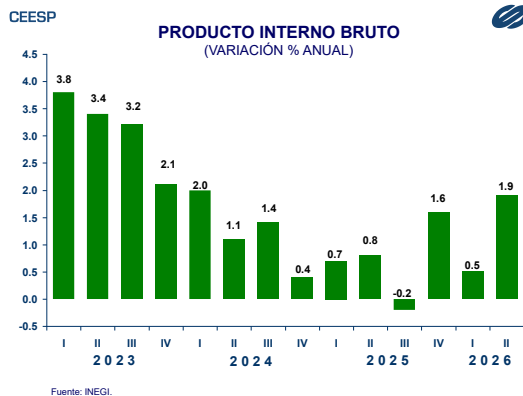
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

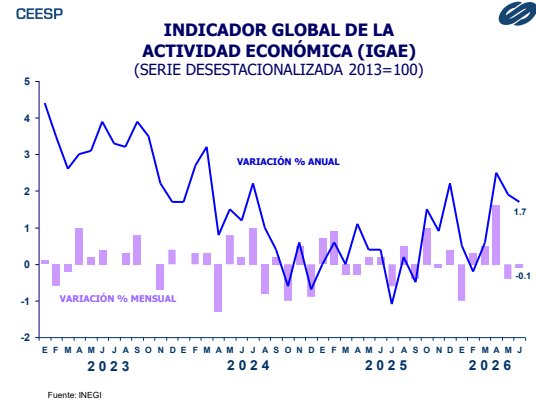
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

secundarias fueron las que mostraron un menor dinamismo al reportar un aumento trimestral de 1.6% y uno anual de 0.9%. Por su parte, las actividades terciarias mostraron un incremento trimestral de 1.4%, que fue su mayor avance desde el primer trimestre de 2021, lo que significó que en su comparación anual crecieran 2.3%.

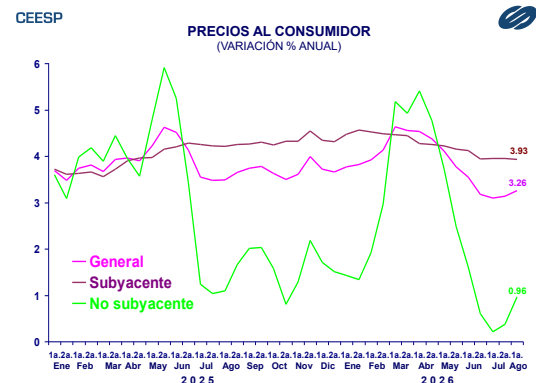


Cifras del INEGI señalan que en junio el indicador global de la actividad económica (IGAE) disminuyó a una tasa mensual de 0.1%, resultado que contrasta con su estimación oportuna que anticipaba un avance de 0.2%, además de acumular dos meses seguidos a la baja. No obstante, en su comparación anual el IGAE creció 1.7%, tres décimas por debajo de su estimación oportuna. Las actividades primarias tuvieron una disminución mensual de 3.6%, aunque en términos anuales crecieron 1.1%. Las actividades secundarias reportaron un incremento mensual de 0.2% y uno anual de 0.8%. A su interior el mayor dinamismo se observó en la construcción, que tuvo un avance mensual de 3.0% y uno anual de 4.2%. Por el contrario, las manufacturas cayeron 0.6% en el mes y 1.2% anual. Por su parte, las actividades terciarias

disminuyeron 0.1% mensual. Pero crecieron 2.2% anual.



Durante la primera quincena de agosto los precios al consumidor reportaron un incremento quincenal de 0.10%, con lo que la inflación anual se ubicó en 3.26%, su mayor variación en los últimos cuatro meses. Esto respondió en buena medida al alza quincenal de 0.18% en los precios del indicador no subyacente, impulsada por el aumento de 0.39% en los precios agropecuarios. En su comparación anual la inflación no subyacente creció 0.96%. La inflación subyacente aumentó 0.08% mensual, respondiendo al alza de 0.07% en los precios de mercancía y de 0.09% en los de servicios. Respecto al mismo mes del año pasado, la inflación subyacente fue de 3.93%.





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.

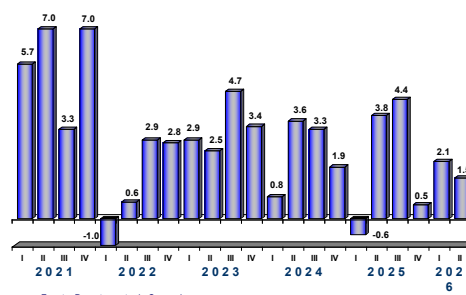
Estados Unidos

El Departamento de Comercio dio a conocer su segunda estimación sobre el crecimiento del PIB para el segundo trimestre del año, el cual se ubicó en 1.5%, manteniéndose sin cambio respecto a su estimación previa y en línea con el pronóstico del mercado. A su interior, el gasto en consumo personal aumentó 3.4%, dos décimas por arriba de su estimación preliminar. La inversión privada creció 3.0%, manteniéndose sin cambio respecto a su estimación inicial. Las exportaciones aumentaron 4.8%, en tanto que las importaciones lo hicieron en

11.7%, en ambos casos ligeramente por arriba del pronóstico previo. Por su parte, el gasto público se contrajo 0.8%, en línea con lo presito.

CEESP

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



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.