



Septiembre 7, 2026

PANORAMA GENERAL

- El paquete económico 2027 reflejará en buena medida la estrategia que decidirá el Gobierno Federal para lograr la consolidación fiscal.
- Preocupa que para reducir los niveles de deuda sea puesta en marcha una miscelánea fiscal con cambios significativos en tasas de impuestos.
- Otra inquietud es que los mayores niveles de deuda no se canalicen a gasto productivo.
- Es indispensable un mayor esfuerzo para cumplir con la regla de oro de las finanzas: deuda solo para inversión productiva.
- El paquete fiscal para 2027 debe contribuir a fortalecer las fuentes de recursos, impulsar la inversión productiva y hacer más eficiente la asignación del gasto público.

LA DEUDA PODRÍA SEGUIR EJERCIENDO PRESIÓN

En unos días el gobierno federal entregará el paquete económico al Congreso y sin duda la deuda seguirá siendo un tema importante en el presupuesto para el próximo año. Reflejará en buena medida la estrategia que decidirá el Gobierno Federal implementar para lograr la consolidación fiscal con el fin de mantener la estabilidad macroeconómica y no se afecte el bienestar de los hogares.

No obstante, es posible que el principal riesgo de mantener o en todo caso reducir sus niveles sea la puesta en marcha de una miscelánea fiscal con cambios significativos en tasas de impuestos con el fin de solventar la necesidad de recursos para hacer frente a todos los compromisos de gasto del gobierno, entre ellos, el periodo electoral que se realizará a mediados del año próximo.

Los resultados de la Secretaría de Hacienda indican que a julio de este año el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (el indicador más amplio de deuda) sumó 19.2 billones de pesos, lo que significó un aumento de 2.5 billones de pesos tan solo en lo que va de este gobierno, casi el 30% del aumento de la deuda desde el inicio del gobierno pasado.

La estimación preliminar del nivel de endeudamiento que se realizó en el documento de Precriterios 2027 publicado en abril pasado, anticipa un endeudamiento de 21.8 billones de pesos, que de concretarse implicaría un endeudamiento adicional de 2.6 billones entre julio de este año y el cierre del 2027. Evidentemente esto refleja la necesidad de recursos que tiene el gobierno.

El impacto que este nivel de endeudamiento tendría en el presupuesto de egresos sin duda sería significativo. Las estimaciones preliminares muestran que en este contexto el costo financiero sería de 1.6 billones de pesos, monto equivalente al 4.3% del PIB,

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

siempre y cuando se cumpla el pronóstico de crecimiento estimado de 2.4%. Si esta estimación se reduce, es claro que tanto la proporción de la deuda como del costo financiero serían mayores. Ya con la estimación preliminar de Precriterios es su mayor nivel desde 1990.

Esto implicaría que poco más de una cuarta parte de la recaudación total tendría que canalizarse a cubrir este compromiso.

Economía

Otra cuestión que genera inquietud es que los mayores niveles de deuda no se canalicen a gasto productivo, es decir, a inversión en infraestructura que estimule el crecimiento económico. El entorno actual en México muestra un ambiente de bajo crecimiento y deuda creciente.

Indicadores financieros semanales

La disminución prevista en el gasto público con el objetivo de lograr la consolidación fiscal podría no tener el efecto esperado toda vez que, ante la necesidad de mayores recursos para hacer frente a los crecientes programas sociales, el gasto en inversión podría verse nuevamente castigado, lo que limitaría el crecimiento económico, o en su defecto, la opción sería seguir aumentando la deuda.

Es indispensable hacer el mayor esfuerzo para cumplir con la regla de oro de las finanzas públicas, que considera que el gobierno solo puede endeudarse para llevar a cabo inversión productiva y no para gasto corriente. Esto redundaría, sin duda, en un mayor crecimiento económico.

La deuda total representa 51% del PIB, según los datos oficiales a junio y se espera que aumente a 55% el próximo año. Con la información disponible, esto significaría que la deuda aumentaría en 1.5 billones de pesos mientras que la inversión pública esperada para el próximo año sería de 500 mmp; dos terceras partes del endeudamiento no se destinarían a inversión pública, lo que no cumple con la regla de oro.

Un ritmo de crecimiento débil sin duda inhibe el fortalecimiento de las fuentes de ingresos recurrentes y estimula el uso de más deuda, sobre todo cuando crecen las obligaciones por los programas sociales.

No hay duda, el mayor estímulo para incrementar la recaudación tributaria es elevar el crecimiento económico. Con un elevado crecimiento las calificadoras eliminarían los riesgos sobre la calificación de la deuda soberana.

El ritmo de crecimiento esperado para los próximos diez años (1.9%) se mantiene por debajo del avance promedio de las últimas tres décadas (2.0%), en parte por una perspectiva débil en cuanto a la evolución de los niveles de inversión productiva y por la otra, por los posibles efectos provenientes de la política comercial.

Es muy importante que el paquete fiscal para el 2027 contribuya a fortalecer las fuentes de recursos, impulsen la inversión productiva y hagan más eficiente la asignación del gasto público.

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

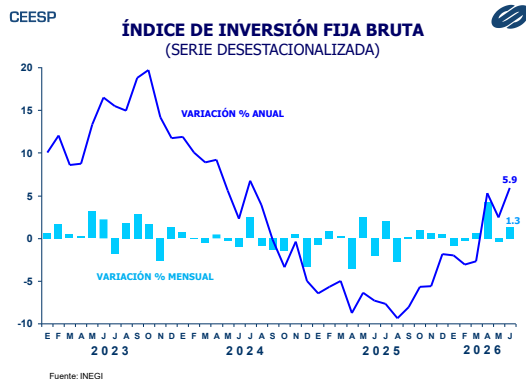
Economía

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.

México

De acuerdo con el reporte del INEGI, durante junio el indicador mensual de la formación bruta de capital fijo, que refleja el comportamiento de la inversión, tuvo un avance mensual de 1.3%, después de una disminución de 0.4% un mes antes. Este resultado permitió que en su comparación anual la inversión total mostrara un avance de 5.9%, su mayor avance desde julio de 2024. Esto respondió principalmente al aumento mensual de 3.5% y anual de 8.8% en la inversión en construcción, especialmente en la residencial que aumentó 7.3% mensual y 6.7% anual. La inversión en maquinaria y equipo cayó 1.1% mensual, pero aumentó 2.5% anual.



Por su parte el consumo siguió mostrando indicios de un menor dinamismo. Durante junio el indicador de consumo privado reportó una disminución mensual de 0.4%, después de que en su estimación oportuna se anticipara un alza de 0.2%. Respecto al mismo mes del año pasado el consumo privado creció 1.6%, su menor avance en los últimos cuatro meses. El consumo de bienes y servicios de origen nacional se mantuvo débil al mostrar una

caída mensual de 0.4%, aunque en términos anuales creció 0.8%. El consumo de bienes importados cayó 1.4% mensual, pero en términos anuales creció 1.7%.



La confianza empresarial continúa mostrando señales de cautela. De acuerdo con el reporte del INEGI en agosto el indicador de confianza empresarial de la industria de la construcción registró un avance mensual de 0.4 puntos, y uno anual de 1.3%. Sin embargo, acumuló 24 meses consecutivos por debajo del umbral de los 50 puntos. Por su parte, el indicador de la industria manufacturera tuvo un avance mensual de 0.1 puntos, aunque en términos anuales se mantuvo en terreno negativo por veintisiete meses consecutivos al reportar una disminución de 1.2 puntos, además de acumular dieciocho por debajo del umbral de los 50 puntos. En el caso del indicador de confianza del sector comercio se observó una disminución mensual de 0.3 puntos y una baja anual de 0.5 puntos. Este indicador también acumuló 18 meses por debajo del umbral de los 50 puntos. El indicador de confianza de servicios privados no financieros, aunque tuvo un



CONTENIDO

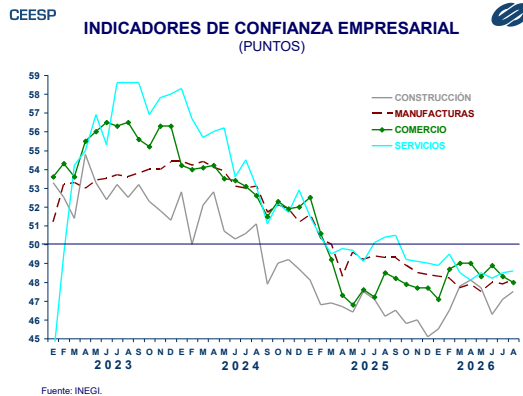
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

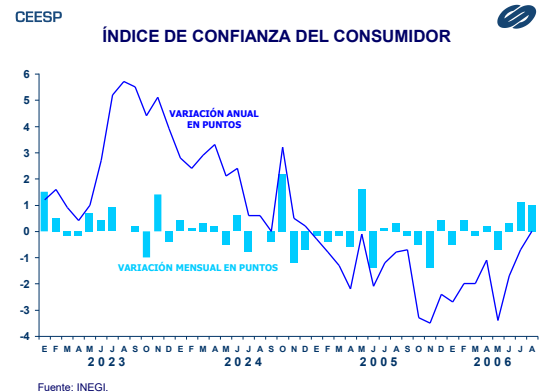
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

aumento mensual de 0.1 puntos, en su comparación anual se aprecia una caída de 1.8 puntos, lo que significó 28 meses seguidos con caídas anuales y once 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.



Aun cuando se prevé que en la segunda mitad del año mejorará el ritmo de crecimiento de la actividad económica, la confianza de los consumidores se mantiene cautelosa. De acuerdo con el reporte del INEGI, en agosto el indicador de confianza del consumidor reportó un aumento mensual de 1.0 punto, aunque en su comparación anual se mantuvo en terreno negativo por veinte meses consecutivos al registrar una baja de 0.05 puntos. La mejor percepción se centró en la confianza sobre la situación actual y futura del hogar, donde se observaron

avances de 1.9 y 1.6 puntos, respectivamente, lo que propició que en términos anuales tuvieran aumentos de 2.2 y 0.8 puntos en el mismo orden. En el caso de la confianza en la situación económica del país actual y futura se observaron mejoras mensuales de 0.7 y 0.1 puntos, respectivamente, aunque en su comparación anual se mantuvieron en terreno negativo al mostrar caídas de 0.9 y 2.2 puntos, con lo que se acumularon 21 y 20 meses consecutivos a la baja, en el mismo orden. Por su parte, el indicador que refleja la opinión sobre las posibilidades en el momento actual de los integrantes del hogar para realizar compras de bienes duraderos mejoró mensualmente en 1.1 puntos. Sin embargo, en su comparación anual registró una baja de 0.1 puntos, señal de la cautela que aún muestran los consumidores.



Estados Unidos

El Departamento del Trabajo informó que durante agosto las nóminas no agrícolas aumentaron en 162 mil nuevos puestos de trabajo, cifra que supera

significativamente tanto el resultado del mes previo cuando hubo un aumento de solo 21 mil nuevos empleos, como al pronóstico del mercado que anticipaba un aumento de 45 mil nuevos puestos de trabajo. Por su parte, la nómina del sector



CONTENIDO

Panorama
general

Economía

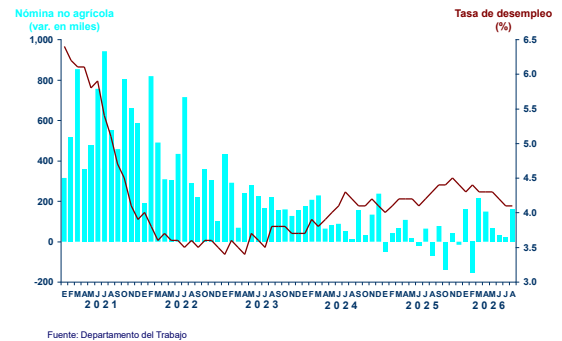
Indicadores
financieros
semanales

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.

privado aumentó en 127 mil puestos de trabajo, superando la expectativa del mercado que anticipaba un aumento de 45 mil plazas. En este entorno, la tasa de desempleo de agosto se situó en el 4.1%, similar a la del mes previo y una décima de punto porcentual inferior al pronóstico del mercado.

CEESP

E.U.A.: MERCADO LABORAL



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.