



Octubre 5, 2026

PANORAMA GENERAL

- Las fuentes de recursos del sector público siguen siendo limitadas.
- El espacio fiscal del sector público es limitado.
- Mantener la sostenibilidad de las finanzas públicas ha sido difícil, aunque para ello se ha tenido que considerar al gasto en inversión física una variable de ajuste.
- El ritmo de crecimiento de la economía es la mejor manera de solucionar la problemática de las finanzas públicas.

SE REDUCE EL ESPACIO FISCAL EN 2027

Como ya se ha señalado anteriormente, las fuentes de recursos del sector público siguen siendo limitadas para hacer frente al crecimiento en los compromisos de gasto por parte del gobierno federal, lo que puede poner en riesgo los objetivos de consolidación fiscal que tiene el sector público en el mediano y largo plazos.

Con base en las cifras del paquete económico, se aprecia que el espacio fiscal del sector público, que se refiere al margen de maniobra con el que se cuenta para elevar el gasto público sin poner en riesgo la sostenibilidad de las finanzas públicas, es limitado.

Las cifras del proyecto de presupuesto de egresos (PPEF) muestran que para 2027 se considera que el gasto total aumentará solo 0.7% respecto a la cifra aprobada para el 2026. Sin embargo, comparada con la cifra estimada de cierre para este año, anticipa que el gasto total aumente 3.2%.

En principio, estos resultados contrastantes reflejan la compleja situación de las finanzas públicas. En primer lugar, el modesto aumento del gasto de la propuesta para el 2027 refleja la intención de un uso más estricto de los recursos públicos, lo cual es una buena señal para cumplir con la consolidación fiscal.

El segundo dato, la revisión al alza de 3.2% del gasto público, pareciera indicar una mayor asignación de recursos. Sin embargo, esto solo refleja que las autoridades ya consideran una asignación de los recursos más estricta desde este año, toda vez que se estima que el gasto total para 2026 será 240 mil millones de pesos inferior a lo aprobado. De ahí la diferencia en las cifras de crecimiento del gasto para 2027.

El hecho es que, a pesar de las crecientes necesidades por concepto de los programas prioritarios del sector público y el creciente monto del costo financiero, además de otros gastos ineludibles, las autoridades parecen estar haciendo esfuerzos para una asignación más eficiente de sus recursos.

Este entorno se podría estar observando en la evolución de algunos gastos, que sí parecen tener un ajuste a la baja. Así, aunque la cifra total del gasto del proyecto de egresos y lo aprobado para 2026 no hay cambio, si se pueden observar algunos ajustes a su interior, reflejando, como se mencionó, un esfuerzo por una mejor asignación.

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.

Con base en su clasificación administrativa, el gasto programable para 2027 muestra algunos ajustes a la baja. En el gasto de Medio Ambiente y Recursos Naturales se tiene que el aumento propuesto para su gasto de 2027 es menor en 1,500 millones de pesos (mp) a lo propuesto originalmente. En Ciencia, Humanidades, Tecnología e Innovación el aumento considerado en su gasto es menor en 2,500 mp. En Agricultura y Desarrollo Rural el aumento se reduce en 641 mp y en Cultura baja 1,986 mp.

Si se considera la comparación con base en el gasto programable en su clasificación funcional, los mayores cambios se observan en el gasto en educación, donde el aumento considerado originalmente se reduce en 10,812 mp. En ciencia, tecnología e innovación el gasto se reduce en 2,533 mp, en tanto que, en recreación, cultura y otras manifestaciones sociales el ajuste es de 1,986 mp.

Considerando información más puntual, al comparar el listado de programas prioritarios que se presentó en el documento de Precriterios publicado en abril pasado y lo que se reporta en los tomos del proyecto de presupuesto de gastos para 2027, se puede percibir con mayor claridad una asignación de recursos más cautelosa.

En este caso se puede observar que el gasto que se propone para infraestructura de carreteras y caminos será 30.2% menor en 2027. Asimismo, programas como Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores y Beca Universal de Educación Media Superior Benito Juárez se mantiene sin cambio en términos reales. El presupuesto para el programa sembrando vida se reduce 3.5%.

Mantener la sostenibilidad de las finanzas públicas ha sido difícil y para ello se ha tenido que recurrir a medidas adicionales que han considerado al gasto en inversión física una variable de ajuste para conseguir los objetivos de consolidación fiscal. Sin embargo, también se ha recurrido a ajustes en rubros que se han considerado flexibles, como salud y educación. Lo preocupante es que estos conceptos son fundamentales para estimular el crecimiento económico y el bienestar de los hogares.

No hay duda de que hacer lo conducente para estimular el ritmo de crecimiento de la economía es la mejor manera de solucionar la problemática de las finanzas públicas, toda vez que a través de él se obtiene una mayor recaudación, al tiempo que reclama una mayor eficiencia en la asignación de los recursos para mantener y fortalecer un mejor desempeño de la economía en el mediano y largo plazos.

México

La confianza empresarial muestra resultados mixtos al cierre del tercer trimestre. De acuerdo con el reporte del INEGI en septiembre 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%. Con esto acumuló veinticinco meses consecutivos por debajo del umbral de los 50 puntos. Por su parte, el indicador de confianza empresarial de comercio tuvo



CONTENIDO

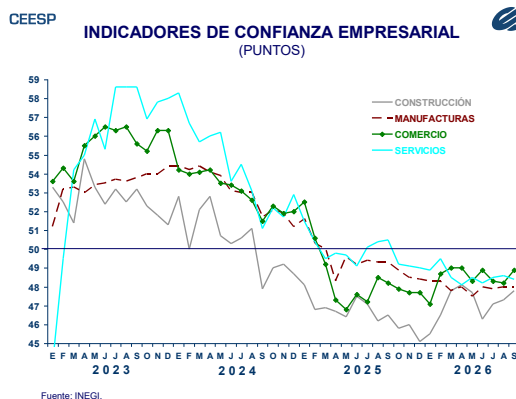
Panorama
general

Economía

Indicadores
financieros
semanales

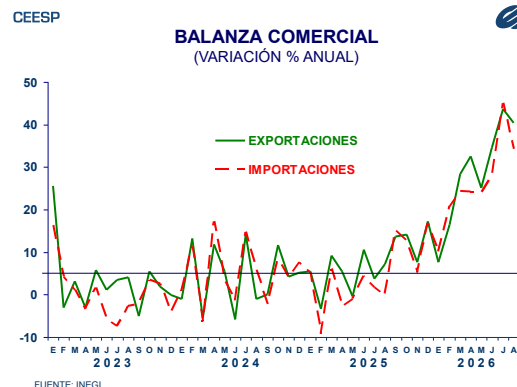
Las opiniones
expuestas en esta
publicación son
resultado del análisis
técnico realizado
por los especialistas
del CEESP, y no
necesariamente
representan el punto
de vista del Consejo
Coordinador
Empresarial, A. C., ni
de ninguno de sus
organismos
asociados.

un avance mensual de 0.7 puntos y uno anual de similar magnitud. No obstante, acumuló diecinueve meses por debajo del umbral de los 50 puntos. En el caso del indicador de confianza del sector manufacturero se mantuvo sin cambio respecto al mes previo, lo que propició que en su comparación anual cayera 1.3 puntos, con lo que además de acumular veintiocho meses con caídas anuales, sumara dieciocho por debajo del umbral de los 50 puntos. El indicador de confianza de servicios privados no financieros tuvo una disminución mensual de 0.2 puntos, lo que propició que respecto al mismo mes del año pasado tuviese una caída de 2.1 puntos, lo que significó veintinueve meses seguidos con caídas anuales y doce 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.



El sector exportador se sigue fortaleciendo como motor del crecimiento. Tan solo en agosto las exportaciones

totales crecieron a una tasa anual de 40.4%, acumulando siete meses consecutivos con incrementos de dos dígitos. Esto respondió al impulso proveniente del aumento de 63.2% en las exportaciones manufactureras no automotrices. Las automotrices, por su parte, disminuyeron 2.2%. En el caso de las exportaciones petroleras se observó una caída de 2.8%, principalmente por un menor volumen de crudo exportado. Por su parte, las importaciones totales crecieron 34.2% impulsadas, principalmente, por el incremento de 41.9% en las importaciones de bienes intermedios. La adquisición de bienes de consumo aumentó 8.9%, en tanto que la de bienes de capital lo hizo en 6.9%. Con estos resultados el saldo de la balanza comercial de agosto fue superavitario en 605.4 millones de dólares. De manera acumulada el saldo comercial del periodo enero-agosto fue superavitario en 9,860.3 millones de dólares.



Estados Unidos

De acuerdo con la tercera estimación del Departamento de Comercio, durante el

segundo trimestre del año el PIB registró un crecimiento anualizado de 2.2%, porcentaje que superó tanto su estimación



CONTENIDO

Panorama general

Economía

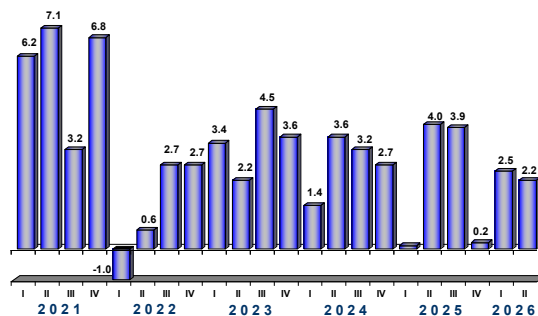
Indicadores financieros semanales

previa como la expectativa del mercado, que en ambos casos fue de 1.5%. Este resultado reflejó un ajuste al alza en el comportamiento del gasto en consumo personal, al pasar de 3.4% a 3.8%. La inversión privada creció 4.6%, tras una estimación de 2.7%. En el caso de las exportaciones se observó un incremento de 5.0% y en las importaciones uno de 12.6%, en ambos casos superiores a sus estimaciones previas de 4.5% y 12.5%, respectivamente. Por su parte, el gasto de gobierno se contrajo 0.1%, aunque este porcentaje es notoriamente menor a su estimación previa que anticipaba una caída de 1.0%.

El Departamento del Trabajo informó que en septiembre el empleo no agrícola aumentó en 29 mil puestos de trabajo, cifra significativamente inferior tanto al aumento de 133 mil nuevos empleos reportados un mes antes como de la estimación del mercado que anticipaba la creación de 100 mil nuevos puestos de trabajo. La nómina del sector privado aumentó en 46 mil empleos, muy por debajo de los 100 mil estimados por el mercado. En este contexto, la tasa de desempleo de fue del 4.2 % una décima de punto porcentual por arriba tanto del dato previo como de la estimación del mercado.

CEESP

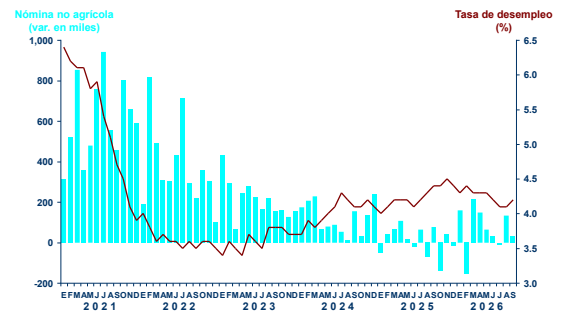
E.U.A.: PRODUCTO INTERNO BRUTO (VARIACIÓN % ANUALIZADA)



Fuente: Departamento de Comercio.

CEESP

E.U.A.: MERCADO LABORAL



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, Octubre 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.