**2 de noviembre de 2026**

## PANORAMA GENERAL

- La economía mexicana muestra un mayor dinamismo en la segunda mitad de 2026.
- El mayor dinamismo de la actividad económica contrasta con la evolución reciente del consumo privado.
- Esta divergencia entre el crecimiento de la producción y el gasto de los hogares plantea interrogantes sobre la solidez de la recuperación económica y los factores que podrían estar limitando el fortalecimiento del mercado interno.
- La recuperación al alza de la economía representa una noticia favorable, sin embargo, el principal desafío consiste en lograr que este mayor dinamismo se traduzca en un fortalecimiento del mercado interno, mediante mejores condiciones para la inversión, la actividad empresarial y la generación de empleos formales.

**CONTENIDO**

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

## MEJORA EL PRONÓSTICO DE CRECIMIENTO PARA EL 2026 PERO PERSISTEN SEÑALES DE DEBILIDAD

La economía mexicana muestra un mayor dinamismo en la segunda mitad de 2026. De acuerdo con la Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto Trimestral (EOPIBT) del INEGI, la actividad económica registró un crecimiento anual de 3.2% en el tercer trimestre, resultado que refuerza las señales de recuperación observadas desde el trimestre anterior. Este desempeño más favorable ha contribuido a una revisión al alza en las expectativas de crecimiento para el cierre del año, que pasaron de 1.4% a 2.0%.

La mejoría de la actividad productiva comenzó a manifestarse en el segundo trimestre, cuando el PIB aumentó 1.4% respecto al trimestre previo y 1.9% en su comparación anual. Esta tendencia se fortaleció durante el tercer trimestre, con una expansión generalizada de los principales sectores económicos. En términos anuales, las actividades primarias crecieron 1.8%, las secundarias 3.1% y las terciarias 3.3%, lo que refleja una recuperación más amplia de la producción nacional.

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.

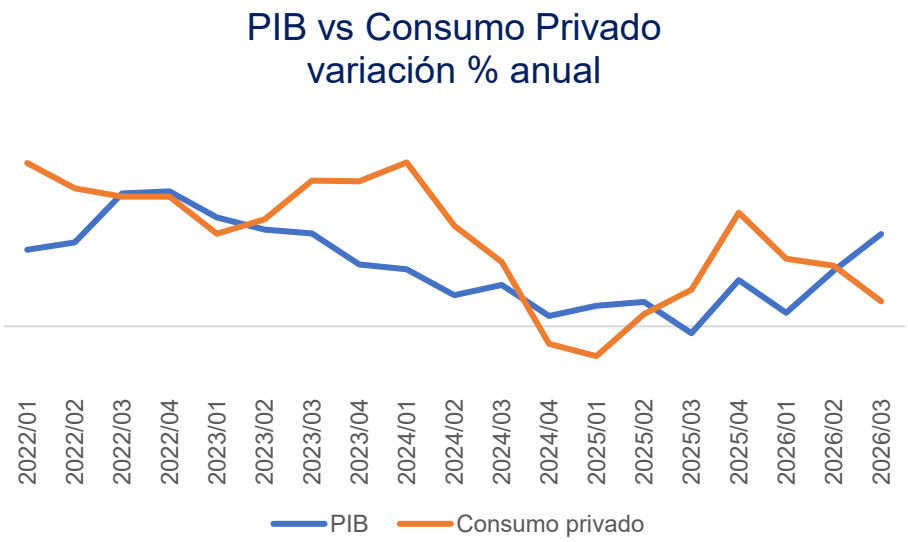
**CONTENIDO**

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.




Fuente: INEGI

Sin embargo, el mayor dinamismo de la actividad económica contrasta con la evolución reciente del consumo privado, uno de los principales componentes de la demanda interna. Durante los primeros meses de 2026, el gasto de los hogares mostró tasas de crecimiento anual superiores a las de la actividad económica, pero posteriormente comenzó a perder impulso. En julio, el consumo privado registró una variación mensual nula (0.0%), lo que evidencia un estancamiento respecto al mes anterior.

Las estimaciones oportunas del INEGI apuntan a que el consumo privado mantuvo un crecimiento anual positivo, aunque moderado, de 0.9% en agosto y 0.6% en septiembre. Si bien estos resultados sugieren una desaceleración, todavía es prematuro determinar si se trata de un comportamiento transitorio o de una tendencia más persistente.

Esta divergencia entre el crecimiento de la producción y el gasto de los hogares plantea interrogantes sobre la solidez de la recuperación económica y los factores que podrían estar limitando el fortalecimiento del mercado interno. Entre ellos destacan la evolución del empleo formal, las condiciones de los ingresos laborales y la confianza de los consumidores.

Una primera señal de preocupación proviene del tejido empresarial formal. El número de patrones registrados ante el IMSS mantiene una trayectoria descendente y, en septiembre, presentó una disminución anual cercana a 3%, equivalente, según las cifras consideradas, a la pérdida de 2,478 registros patronales. En lo que va del año, la reducción acumulada supera los 17,300 registros, lo que evidencia dificultades para sostener y ampliar la base de empleadores formales.

A este comportamiento se suma el debilitamiento de algunos indicadores laborales. En septiembre se registraron aproximadamente 718 mil puestos de trabajo menos que en agosto, de acuerdo con las cifras utilizadas en este análisis. Aunque no puede atribuirse

directamente esta reducción a la disminución de registros patronales, ambos indicadores apuntan a condiciones menos favorables para la generación y sostenimiento del empleo.

En materia de ingresos laborales, la información disponible indica que las remuneraciones reales mantuvieron un crecimiento positivo durante la primera mitad de 2026, aunque con diferencias importantes entre trabajadores formales e informales. Mientras el ingreso promedio de los ocupados formales moderó su ritmo de expansión, el de los informales registró un mayor dinamismo.

**CONTENIDO**

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

No obstante, el incremento de la ocupación se concentró principalmente en actividades informales, cuyos niveles de ingreso continúan siendo considerablemente inferiores a los del empleo formal. Esta composición del mercado laboral puede limitar el crecimiento del ingreso laboral agregado de los hogares y, en consecuencia, restringir su capacidad de consumo, incluso en un entorno de mejoría de las remuneraciones reales.

Otro factor relevante es la confianza del consumidor, que ha mostrado una trayectoria descendente desde 2025, pese a algunos repuntes durante el tercer trimestre de 2026. Esta percepción menos favorable se refleja particularmente en la evaluación de los hogares sobre su situación económica actual respecto de un año atrás, así como en sus expectativas para los próximos doce meses.

En este contexto, una menor confianza puede propiciar decisiones de gasto más cautelosas, especialmente en la adquisición de bienes duraderos. A ello se suman las presiones inflacionarias sobre determinados bienes y servicios de consumo frecuente, que podrían reducir el margen disponible para otros gastos y contribuir a explicar la moderación reciente del consumo privado.

En conjunto, estos factores sugieren que el crecimiento de los ingresos laborales reales, aunque favorable, no necesariamente se está traduciendo en una expansión equivalente del gasto de los hogares. La debilidad en la generación de empleo formal, la persistencia de presiones sobre el presupuesto familiar y la ausencia de una mejoría sostenida en la confianza podrían limitar la recuperación del consumo privado hacia el cierre de 2026.

Por otra parte, los resultados recientes de la actividad productiva confirman un desempeño económico más favorable de lo previsto inicialmente. El mayor dinamismo de las manufacturas y las exportaciones constituye una señal positiva, aunque será importante evaluar la contribución de la inversión pública y privada para determinar qué tan sólida y sostenible puede resultar esta recuperación.

Así, la revisión al alza del pronóstico de crecimiento económico a 2.0% para 2026 representa una noticia favorable. Sin embargo, el principal desafío consiste en lograr que este mayor dinamismo se traduzca en un fortalecimiento del mercado interno, mediante mejores condiciones para la inversión, la actividad empresarial y la generación de empleos formales.

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.

En este sentido, resulta fundamental avanzar hacia tasas de crecimiento económico superiores a 3.5% anual, que permitan ampliar las oportunidades de desarrollo y elevar el bienestar de la población. Para lograrlo, será necesario fortalecer las condiciones que favorezcan la inversión productiva, incrementen la productividad y estimulen el consumo de los hogares, de manera que la recuperación económica pueda consolidarse y sostenerse en el mediano y largo plazos.

**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.

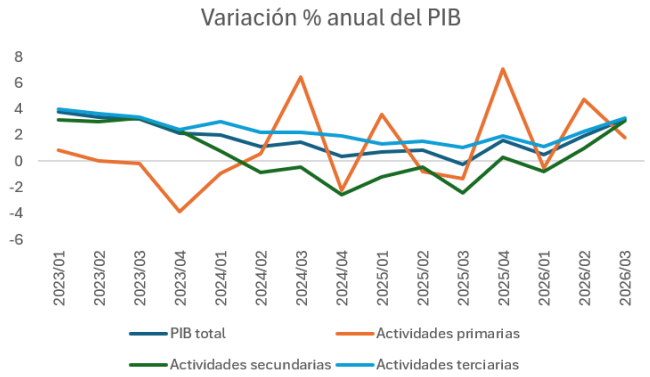
## México

### PIB oportuno

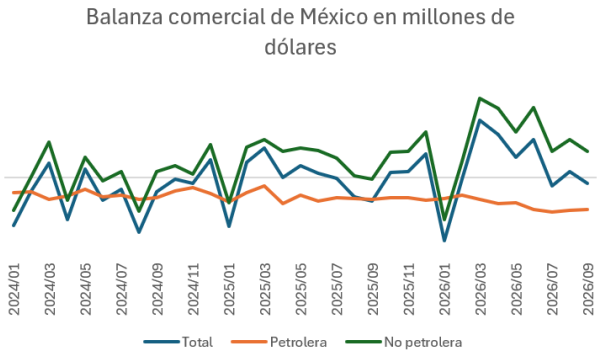
- Esta semana el INEGI reportó las cifras oportunas del PIB. Para el tercer trimestre estima un crecimiento anual del 3.2%, el mayor observado desde el tercer trimestre de 2023.
- Este impuso proviene de una expansión generalizada de los principales sectores económicos. Sin embargo, el sector terciario continua con una trayectoria expansiva desde el segundo trimestre, y el secundario con un incremento de más de dos puntos porcentuales respecto al trimestre previo.

### Balanza comercial

- Así miso, el INEGI publicó la Balanza Comercial de Mercancías de México. Con cifras originales se registró un déficit comercial de 606 millones de dólares (mdd), mismo que contrasta con el superávit observado en agosto de 605 mdd.
- El déficit comercial en estos meses proviene de un menor superávit de la balanza de productos no petroleros que pasó de 4,047 mdd, en agosto, a 2,748




- mdd, en septiembre y de una disminución del déficit de la balanza de productos petroleros, que pasó de 3,441 mdd a 3,354 mdd en estos meses.
- No obstante, en el acumulado hasta septiembre, la balanza comercial presentó un superávit de 9,254 mdd, en contraste con el déficit observado en el mismo periodo pero de 2025, que fue de 3,398 mdd.



## Principales Indicadores Económicos

| | 2025 | 2026 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dic | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep |
| Inflación (Var. % anual) | 3.69 | 3.79 | 4.02 | 4.59 | 4.45 | 3.94 | 3.37 | 3.12 | 3.26 | 3.45 |
| PIB (Var. % anual) | 1.6 | --- | --- | 0.5 | --- | --- | 1.9 | --- | --- | 3.2 |
| IGAE (Var. % anual) | 2.2 | 0.5 | -0.2 | 0.6 | 2.5 | 1.9 | 1.7 | 3.4 | 3.5 | 3.7 |
| Producción industrial (Var. % anual) | 1.3 | 0.1 | -1.1 | -1.3 | 1.8 | 0.2 | 0.8 | 2.5 | 3.6 | --- |
| Inversión fija bruta (Var. % anual) | -1.9 | -2 | -3.1 | -2.6 | 5.4 | 2.4 | 5.8 | 6 | 7.2 | --- |
| Ventas menudeo (Var. % anual) | 3.6 | 3.8 | 2.1 | 2.5 | 3.5 | 2.8 | 2.3 | 2.1 | 3.2 | --- |
| Indicador de servicios (Var. % anual) | 0.7 | -1.5 | -2.8 | -1.9 | -2.6 | -2.5 | -1.8 | -0.4 | 0.6 | --- |
| Consumo privado (Var. % anual) | 5.4 | 2.7 | 1.3 | 3 | 2.2 | 2.5 | 1.6 | 1.1 | 0.9 | 0.6 |

**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.

**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.