CISComentario®

Año 2026 – Noviembre–09 No. 1296



Datos positivos, ahora toca consolidarlos

CONSULTORES INTERNACIONALES, S.C.®
Experiencia con Futuro
55 años



Julio Alejandro Millán
PRESIDENTE

¡Bienvenido!

Bienvenido a una nueva edición de nuestro CISComentario®. Elaboramos este tipo de documentos con análisis y opinión objetiva, abordando temas estructurales orientados a la toma de decisiones, por lo que esperamos contribuir al logro de tus objetivos mediante un análisis que va mucho más allá de la coyuntura. ¡Disfruta la lectura!

Si tienes algún comentario sobre la publicación, por favor escríbenos a ***info@cisc.com.mx***

- *El mejor trimestre en años es real; no obstante, la economía sigue debilitada, todavía se requiere de consolidarse.*
- *El impulso proviene del buen desempeño de las exportaciones y la obra pública, pero el consumo de los hogares todavía no se suma.*
- *Buenos datos en la creación del empleo formal; pero la informalidad sigue siendo una constante que no abona al crecimiento.*

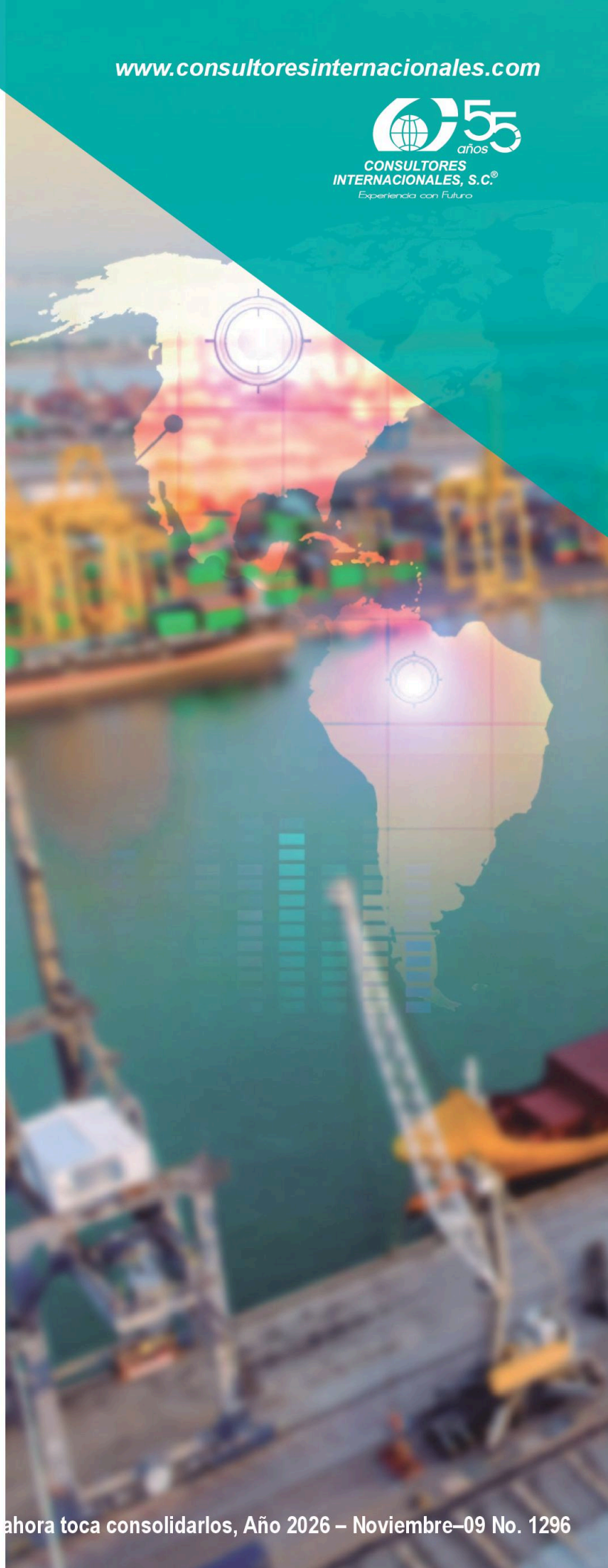


El mejor trimestre en años confirma que la economía mantiene encendido un motor, pero ese motor es limitado en su efecto multiplicador ya que tal impulso no se transmite con la misma fuerza al consumo ni al empleo nacional; por tanto, los avances en materia de crecimiento y empleo deben analizarse con cautela y prudencia y aún no permiten estimar que los resultados marcan un cambio de tendencia evidente. **En este contexto, las expectativas se ajustan hasta donde la realidad alcance.**

"Las exportaciones impulsan la economía; la nómina y el consumo aún esperan."

El INEGI estimó un avance anual de 3.2% del Producto Interno Bruto entre julio y septiembre, el mejor en 12 trimestres. En contraste, el acumulado de enero a septiembre es de 1.8%, aproximadamente la mitad del 3.4% de 2023 y el mismo ritmo de 2024, tras un 2025 casi nulo. El primer trimestre fue casi plano y el segundo ya mostraba recuperación; el 3.2% es el desenlace de un año que arrancó tarde, no una aceleración sostenida. **La comparación de nueve meses es la que mide el año. El 3.2% es un pico trimestral, pero el dato anual sigue siendo muy discreto e insuficiente.**

Las tres actividades económicas crecieron en los primeros nueve meses: primarias 2.1%, secundarias 1.0% y terciarias 2.2%, algo que no ocurría desde 2023. Pero la industria apenas iguala el avance de 2024 y la manufactura sigue en terreno negativo; el impulso se sostuvo en el sector de la construcción y no en la transformación como solía ser. El campo

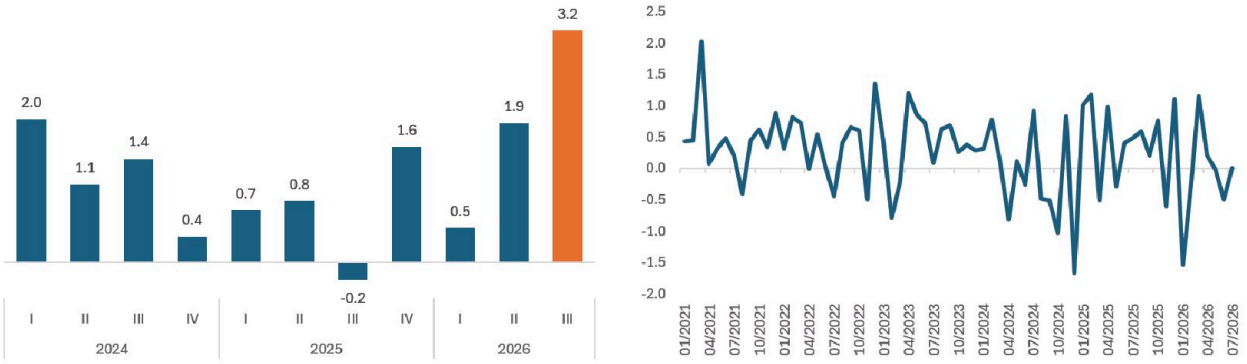


modera su avance, la industria apenas recupera lo que perdió en 2025 y los servicios crecen por el comercio mayorista que mueve la cadena exportadora, no por el gasto de las familias. **Aun cuando todas las actividades suben, los datos revelan que la industria apenas recupera lo perdido y la manufactura sigue débil.**

Como ya ha sido una constante en los últimos años, el motor más potente está fuera de las fronteras. Las exportaciones crecieron 30.4% de enero a septiembre, el saldo significa un superávit de 9,254 millones de dólares y las manufacturas no automotrices avanzaron 46%, mientras la producción automotriz cayó. El superávit es real, pero concentrado y con alto contenido importado, el modelo maquilador donde México ensambla componentes que compra en el exterior; a pesar de ello, el saldo es positivo porque las ventas crecieron más que las compras. **La electrónica fue el componente más dinámico; la cadena automotriz, el eslabón que quedó atrás; ello implica un sector de bajo contenido nacional y menor efecto multiplicador.**

Por el lado de los motores internos, fue la obra pública la que aportó más al resultado. La construcción creció 7.9% en agosto y la inversión pública 10.2% en enero-julio, pero la inversión privada avanzó marginalmente, 0.4%; la vivienda nueva sigue en caída. En la práctica, la obra pública compensa el freno privado, pero no lo sustituye, porque la vivienda y los proyectos privados siguen por debajo de su nivel de 2024. **Sin esa inversión, el impulso público se agotará cuando terminen las obras. Se requiere la solidez de la inversión privada que aún no despega.**

Izq. PIB Trimestral de 2024-2026 (Variación porcentual respecto al mismo trimestre del año anterior) Der. Consumo Privado de 2021 a 2026 (Variación porcentual respecto al mes inmediato anterior).



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.® con datos del INEGI (Oportuno tercer trimestre).

El gasto de los hogares no siguió ese camino. El consumo privado oportuno cayó 0.1% en septiembre y acumula 2.0% en enero-julio, por debajo de 2023 y 2024; los bienes duraderos caen 4.0%. El gasto se sostiene en bienes no duraderos e importados, mientras los duraderos retroceden. Las remesas crecen menos que la inflación y la confianza del consumidor no recupera

su nivel. **El consumo privado no se ha recuperado como factor de impulso de la actividad productiva; cómo transmitir el crecimiento del producto al consumo es el reto.**

El IMSS sumó 410,200 puestos en enero-septiembre, pero en 2023 habían sido 756,537; la ocupación total cayó 267,333 personas en septiembre y la informalidad absorbe la diferencia. No es casualidad que la manufactura ocupada sea hoy menor que en 2023. El empleo que se crea se concentra en la construcción y en las plataformas digitales; la manufactura y el comercio, los grandes empleadores, aportan poco. La productividad tampoco acompaña, si se analiza estructuralmente, en la manufactura el avance es producto de menos horas trabajadas, no de más producción. **El empleo formal crece; pero no al ritmo de 2023, una política económica con mayor orientación a la creación de empleo sería una vía de acción pertinente.**

El dato obliga a revisar al alza el cierre de 2026, no el de 2027. Los CGPE 2027 proyectan 1.5%-2.5%, un rango más cercano al impulso observado que la previsión de 1.8% del consenso; pero 2027 es año electoral y el antecedente de 2024, cuando el déficit cerró en 5.8% del PIB, advierte que el gasto puede desviarse. El gobierno llega a la elección con una promesa de consolidación y un historial de metas incumplidas; el gasto suele responder a esa presión. El riesgo no es que el 3.2% sea un rebote, sino que se confunda con una tendencia y que el año electoral diluya la consolidación. **La debilidad económica del país sigue siendo evidente; si México logra integrar la cadena exportadora, destrabar la inversión privada y recuperar el consumo, el impulso puede llegar a la nómina y a los hogares. Un gran reto que se debe asumir.**

CISComentario D.R. es una publicación semanal de Consultores Internacionales, S.C.®
Julio Alejandro Millán, Presidente.
Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:
Consultores Internacionales, S.C.® (CISC)

ACERCA DE

CONSULTORES INTERNACIONALES, S.C.®

Experiencia con Futuro



La dinámica económica del siglo XXI obliga a tomar decisiones en menor tiempo, considerando un mayor número de variables. Este proceso integral demanda a sectores, empresas e instituciones adaptarse a los cambios del corto y largo plazo, comprender la integración a las cadenas locales y globales de valor y, con ello, generar los retornos hacia el mercado.

Consultores Internacionales, S.C.® es una firma especializada en Consultoría Económica, Estratégica, Prospectiva y Fortalecimiento Empresarial. Desde hace más de 50 años, desarrollamos herramientas de vanguardia que, junto con el amplio acervo documental que hemos creado, nos permite orientar a los diversos actores económicos hacia la mejor toma de decisiones en diferentes escenarios.

Nuestra firma y equipo de especialistas se distinguen por la credibilidad y el compromiso, además de la visión que va más allá de la coyuntura, lo que permite anticiparnos a riesgos y oportunidades que optimizan las visiones de nuestros clientes.

---

www.consultoresinternacionales.com

Síguenos en:



CONSULTORES INTERNACIONALES, S.C.®

Experiencia con Futuro

Copyright © Consultores Internacionales, S.C.® Noviembre 2026
Todos los derechos reservados