



01 de septiembre de 2026.

CONSIDERACIONES PARA EL PAQUETE ECONÓMICO 2027

1.1 CONTEXTO

El paquete económico es el conjunto de documentos fiscales y financieros que el Poder Ejecutivo federal presenta cada año al Congreso de la Unión para definir cómo el gobierno obtendrá y gastará los recursos públicos en el siguiente año fiscal.

El paquete se integra por tres documentos principales:

- **Criterios Generales de Política Económica (CGPE):** Establece el escenario macroeconómico del país. Incluye estimaciones sobre el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), la inflación, el tipo de cambio y el precio del petróleo.
- **Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación (ILIF):** Detalla de dónde saldrá el dinero del gobierno. Calcula los recursos esperados por el cobro de impuestos, la venta de petróleo y otros financiamientos.
- **Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PPEF):** Establece en qué se aplicará el dinero público. Distribuye el gasto entre dependencias, programas sociales, salud, educación e infraestructura.

El Poder Ejecutivo a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) tiene hasta el **8 de septiembre para presentar ante el Poder Legislativo lo siguiente:**

- a) Los Criterios Generales de Política Económica;
- b) La iniciativa de Ley de Ingresos (y en su caso las iniciativas complementarias);
- c) El proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación 2027 (PPEF 2027).

En octubre el Legislativo debe aprobar la **Ley de Ingresos y a más tardar el 15 de noviembre** la Cámara de Diputados el Presupuesto de Egresos.

Previamente en abril la SHCP presentó los **Pre-criterios de Política Económica** que sirven como insumo inicial para el debate presupuestario y la elaboración del Paquete económico de 2027, y en junio dio a conocer la estructura programática 2027.

En los Precriterios de Política Económica 2027 las estimaciones de las variables macroeconómicas que la SHCP fueron las siguientes: Crecimiento del PIB con un ligero ajuste a la baja respecto a estimaciones de los Criterios 2026 en un rango de 1.9 a 2.9 %, la inflación al 3% con tipo de cambio del dólar de 18.6 al cierre de 2027 y un 77.3 dl el precio de barril de crudo. Respeto a las estimaciones de finanzas públicas el déficit público tiene



una meta de superávit primario del 0.6% del PIB mientras que la deuda pública representará un 55% del PIB. Con esta proyección en la deuda pública se reconoce la tendencia ascendente, condicionada por escenarios externos, pero también por las presiones internas de gasto.

En los Pre-criterios de 2027 se reafirmó el papel de los programas sociales como “pilares” de la política económica. Lo que denota que se mantiene la presión del gasto interno al tiempo que la proyección de la deuda reconoce de manera implícita el requerimiento del incremento de esta para el 2027.

A diferencia de lo expuesto por la SHCP en los documentos de 2025 a 2026, el Banco de México estimó en su momento un crecimiento muy bajo para 2025 (0.6%) y una ligera recuperación en 2026 (1.8%)¹. Por su parte el BBVA Research, previó en su momento un crecimiento del PIB de 0.7% a 1.2% para 2025, con una mejora de expectativas para 2026 al proyectar un 1.8%², mientras que Deloitte señaló un 0.3% para 2025 y 1.4% para 2026³.

De acuerdo con Banco de México el PIB mexicano creció apenas 0.7% en 2025 y a la fecha en 2026 va un ritmo del 1.6%. con inflación anual de 3.67% y con tendencia reciente de 4.63%.

De acuerdo con Banco de México el PIB mexicano creció apenas 0.7% en 2025 y a la fecha en 2026 va un ritmo del 1.6%. con inflación anual de 3.67% y con tendencia reciente de 4.63%.

Las apuestas del entorno económico de la SHCP tienden a ser demasiado optimistas comparado con las estimaciones privadas que tienden a ser más prudentes sobre todo considerando las cifras reales obtenidas.

Descripción:

- Del escenario planteado por los Precriterios de Política Económica 2027 a la fecha han transcurrido un trimestre dinámico que previo al anteproyecto vale la pena revisar, previo la entrega del PPEF 2027.
- A partir de las estimaciones de los Precriterios de Política Económica 2027 y las cifras observadas hasta junio de 2026, se hace un contraste para ver qué tan alineado está el escenario oficial con la realidad reciente.

¹ Para su consulta en: [Previsiones de crecimiento del PIB | Banco de México](#).

² BBVA Research, 9 de diciembre de 2025, para consulta en: <https://www.bbva.com/es/mx/bbva-mexico-hace-una-revision-marginal-al-alza-para-el-crecimiento-economico-de-2026/>

³ Deloitte reporte trimestral elaborado por Econosignal para su consulta en: <https://www.deloitte.com/content/dam/assets-zone4/latam/es/docs/services/consulting/2025/perspectivas-economicas-mexico-ene-2026.pdf>



1.2 Crecimiento del PIB

Precriterios 2027:

- PIB 2027: rango estimado $\approx 1.9\%$ – 2.9% .
- PIB 2026 (estimado de cierre): crecimiento moderado, alrededor de $\approx 1.6\%$ – 2.0% .

Cifras a junio 2026:

- La actividad económica muestra un crecimiento débil, con variaciones trimestrales positivas pero moderadas, coherentes con un cierre cercano al 2% o por debajo.

Apreciaciones

- El escenario de los Precriterios 2027 no es abiertamente optimista, pero sigue suponiendo que el entorno interno (consumo, exportaciones, nearshoring) sostendrá un crecimiento moderado.
- Las cifras a junio 2026 sugieren que el riesgo principal es que el PIB se ubique en la parte baja del rango o incluso por debajo, si persisten choques externos y baja inversión privada.

1.3 Inflación

1.3.1 Precriterios 2027:

- Meta de inflación 2027 $\approx 3.0\%$, convergiendo al objetivo de Banxico.

1.3.2 Cifras a junio 2026:

- La inflación anual todavía se ubica por encima del 3%, aunque con tendencia gradual a la baja respecto a los picos previos.

Apreciaciones

- El supuesto de convergencia a 3% en 2027 es plausible, pero depende de que no se renueven choques en energía y alimentos.
- A junio 2026, la trayectoria sugiere que la convergencia será más lenta de lo que implican los supuestos, manteniendo riesgos de inflación algo por encima del objetivo.

1.4 Tipo de cambio

1.4.1 Precriterios 2027:

- Tipo de cambio promedio estimado en un rango 18–19 MXN/USD, con ligera depreciación frente a 2026.



1.4.2 Cifras a junio 2026:

- El peso se ha mantenido relativamente fuerte, con episodios de volatilidad, pero sin depreciaciones abruptas sostenidas.

Apreciaciones

- El supuesto de los Precriterios 2027 es prudente: reconoce riesgo de depreciación moderada por tasas altas de la Fed y tensiones geopolíticas.
- A junio 2026, el comportamiento del tipo de cambio sugiere que México conserva cierta fortaleza relativa, pero el margen para sorpresas negativas sigue presente si se intensifican los conflictos o se deteriora el apetito por riesgo.

1.5 Precio del petróleo

1.5.1 Precriterios 2027:

- Mezcla mexicana estimada en torno a 77.3 USD/barril.

1.5.2 Cifras a junio 2026:

- Los precios internacionales de crudo se han mantenido elevados, impulsados por conflictos bélicos y ajustes de oferta.

Apreciaciones

- El supuesto de 77.3 USD/barril es moderado frente a episodios de precios más altos observados en 2025–2026.
- A junio 2026, esto implica que el escenario oficial no descansa en precios extremos, pero sí en un contexto de energía relativamente cara que favorece ingresos petroleros, con el costo de mayor presión inflacionaria.

1.6 Deuda y déficit públicos

1.6.1 Precriterios 2027:

- Déficit público: cercano a 3% del PIB.
- Deuda pública: en torno a 55–56% del PIB, con tendencia ascendente.

1.6.2 Cifras a junio 2026:

- La trayectoria de déficit y deuda confirma una dinámica de incremento gradual, asociada a mayores costos financieros y gasto social.

Lectura:

- El marco de Precriterios 2027 **reconoce** que la consolidación fiscal de años previos se ha relajado: se acepta un déficit mayor para sostener gasto e inversión.



- A junio 2026, las cifras sugieren que la deuda se mueve efectivamente hacia niveles cercanos a los previstos, lo que, **valida el diagnóstico**, pero también subraya la necesidad de vigilar la sostenibilidad a mediano plazo.

1.7 Conclusiones

1.7.1 Alineación parcial:

- Las cifras a junio 2026 **no desmienten** el escenario de Precriterios 2027, pero sí apuntan a que el crecimiento podría ubicarse en la parte baja del rango y que la inflación tardará más en converger.

1.7.2 Riesgos principales:

- Crecimiento bajo con deuda en ascenso.
- Persistencia de inflación algo por encima del objetivo.
- Dependencia de precios energéticos altos en un contexto de transición energética.

1.7.3 Oportunidades:

- Nearshoring y exportaciones manufactureras siguen siendo la palanca clave para que el PIB se acerque al rango medio-alto de la proyección.
- Si se aprovechan los ingresos petroleros para fortalecer fondos de estabilización, se puede mitigar el riesgo fiscal asociado al aumento de deuda.

Análisis elaborado por el equipo de Asuntos Públicos de Corporativo MAF.