

Paquete Económico 2026

Criterios Generales de Política Económica

CONTENIDO

Presentación

1. Entorno

Macroeconómico

- Panorama Internacional
- Crecimiento Económico
- Mercado Laboral
- Inflación
- Sector Monetario y Financiero
- Mercado Petrolero
- Sector Externo

2. Finanzas Públicas

3. Gasto Federalizado

4. Balance de Riesgos

Presentación

Por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el Ejecutivo Federal remitió al H. Congreso de la Unión el Paquete Económico 2026, del cual se presentan los aspectos relevantes de los Criterios Generales de Política Económica (CGPE-26) con estimaciones de los principales indicadores para el cierre de 2025 y proyecciones para 2026. Para su análisis, el CEFP incorpora información adicional como la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía recabada por el Banco de México (en adelante Encuesta Banxico) correspondiente al mes de agosto.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2024 - 2026^e

Indicador	Observado ¹		CGPE-26 ²		Encuesta Banco de México ³	
	2024	2025	2025	2026	2025	2026
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	1.43	0.42	1.0	2.3	0.46	1.34
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	4.21	3.51	3.8	3.0	3.95	3.74
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	20.79	18.64	19.9	18.9	19.49	20.02
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	18.33	19.62	19.6	19.3	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	9.74	7.27	7.3	6.0	7.27	6.74
CETES 28 días (% nominal promedio)	10.72	8.60	8.4	6.6	nd.	nd.
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-16,740.2	-10,965.2	-5,530.9	-12,018.5	-10,000	-13,149
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	70.24	62.43	62.0	54.9	nd.	nd.
Variables de apoyo:						
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.8	2.0	1.6	1.9	1.63	1.77
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real anual)	-0.3	1.1	1.0	1.1	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	3.0	2.6	3.0	2.7	nd.	nd.

e/ Estimado.

1/ 2025, promedio, acumulado o fin de periodo, según corresponda, de acuerdo con la última información disponible.

2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2026 (CGPE-26). Variación puntual del PIB para efectos de las estimaciones de finanzas públicas.

3/ Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto de 2025.

nd. No disponible.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de la SHCP, INEGI y Banxico.

1. Entorno Macroeconómico

Panorama Internacional

EEUU: Producto Interno Bruto, 2024 - 2026^e

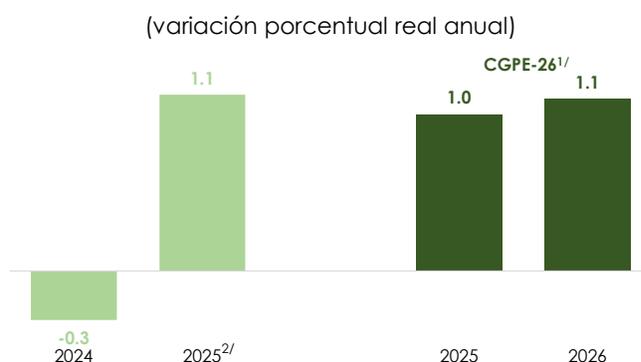
- En los CGPE-26 se estima, como variable de apoyo **para 2025, un crecimiento de la economía de los Estados Unidos de 1.6%, y para 2026, 1.9%**, ello, por la acumulación de inventarios y una balanza comercial favorable, ante una posible reducción de la demanda de importaciones y un dólar más débil.
- Los especialistas del sector privado en la encuesta Banxico predicen un incremento de 1.63% para 2025 y un avance de 1.77% para 2026.



e/ Cifras estimadas.
1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2026 (CGPE-26).
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (1 de septiembre de 2025).
3/ Promedio, enero-julio.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis, Banxico, Banxico y SHCP.

EEUU: Producción Industrial, 2024 - 2026^e

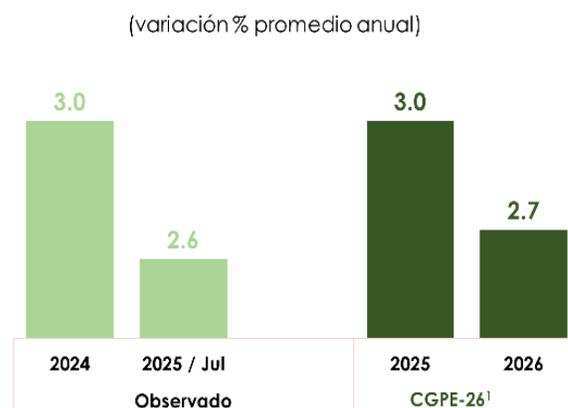
- Se prevé **para 2025, que la producción industrial de Estados Unidos aumente 1.0%**; debido a menores costos logísticos, una política monetaria menos restrictiva y un posible adelanto de importaciones, lo que beneficiaría a sectores de la economía mexicana altamente integrados.
- Para 2026, se pronostica una expansión de 1.1%**, ya que se considera que la producción industrial de EE. UU. se vea favorecida por los incentivos fiscales aprobados.



e/ Cifras estimadas.
1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2026 (CGPE-26).
2/ Promedio, enero-julio.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del U.S. Federal Reserve System.

EEUU: Inflación, 2024 - 2026^e

- En los CGPE-26, se anticipa que **la tasa de inflación promedio de Estados Unidos sea de 3.0% para 2025 y se reduzca a 2.7% para 2026**, pese a esta reducción aún se ubicaría por arriba del objetivo de inflación promedio de largo plazo de 2.0% fijado por la Reserva Federal de Estados Unidos (FED). Cabe señalar que, de acuerdo con las expectativas del mercado, la FED estaría flexibilizando su política monetaria, con disminuciones a su tasa de interés de referencia en los próximos meses.

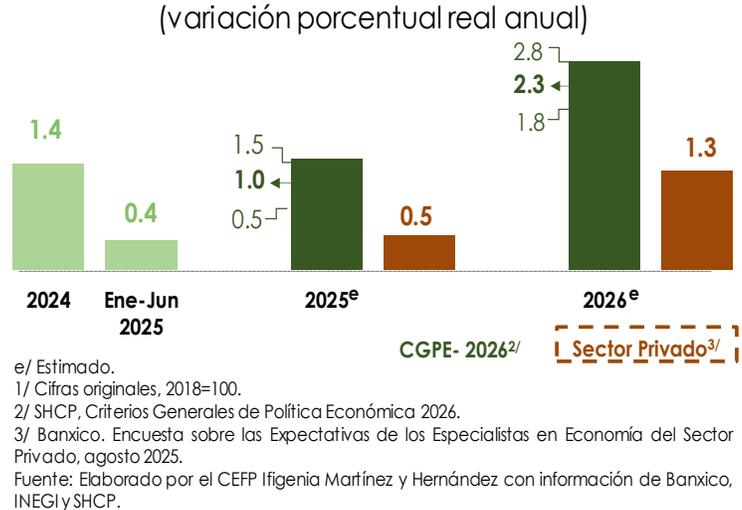


1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2026 (CGPE-26).
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de U.S. Bureau of Labor Statistics y SHCP.

Crecimiento Económico

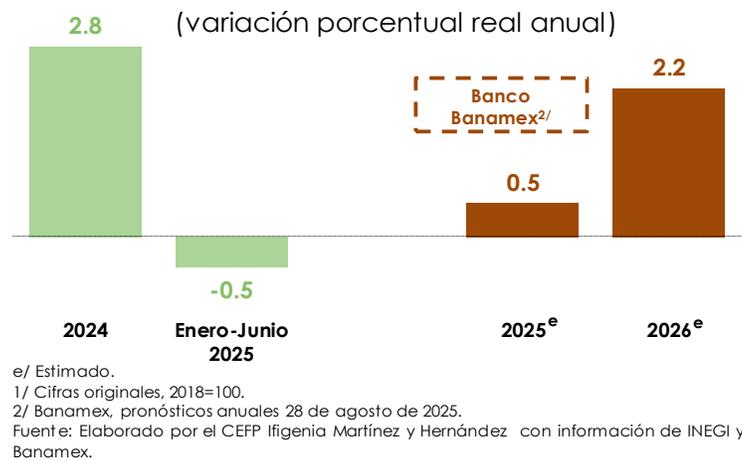
Producto Interno Bruto,¹ 2024 - 2026^e

- Para 2025, en los CGPE-26 se considera un rango de crecimiento económico de entre 0.5 y 1.5% (1.0% para efectos de estimación de finanzas públicas). Para 2026, se prevé que la actividad productiva incremente entre 1.8 y 2.8% (2.3% para efectos de estimación de finanzas públicas).
- En la Encuesta Banxico, el sector privado espera que el PIB aumente 0.5% anual en 2024 y 1.3% en 2025.



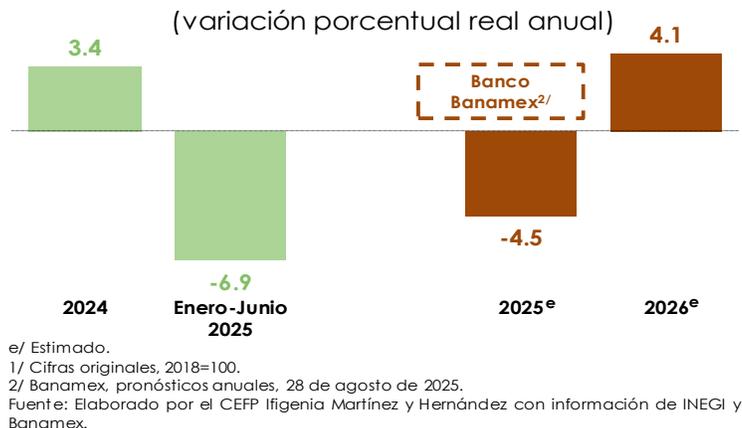
Consumo Privado,¹ 2024 - 2026^e

- En **enero-junio** del año en curso, el **consumo privado total descendió 0.5% real anual**, después de que en igual periodo de 2024 subió 4.1%.
- El banco Banamex pronostica que el consumo privado se eleve 0.5% anual en 2025 y se dinamice a 2.2% en 2026, lo que favorecería el mercado interno.



Inversión Fija Bruta,¹ 2024 - 2026^e

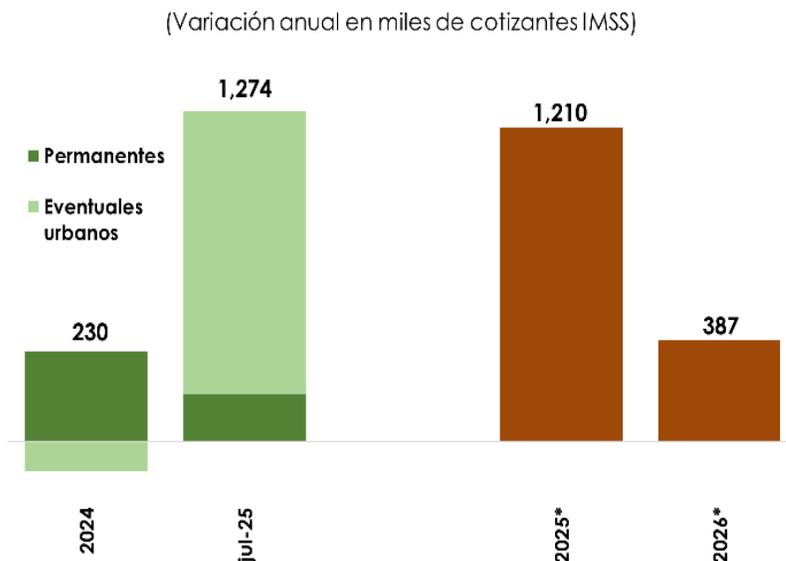
- En el **primer semestre de 2025**, la **inversión fija bruta se contrajo 6.9% real anual**, luego de cerrar 2024 en 3.4%.
- El banco Banamex anticipa que la inversión se reduzca 4.5% anual en 2025, pero que repunte 4.1% en 2026.



Mercado laboral

Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS, 2024 - 2026

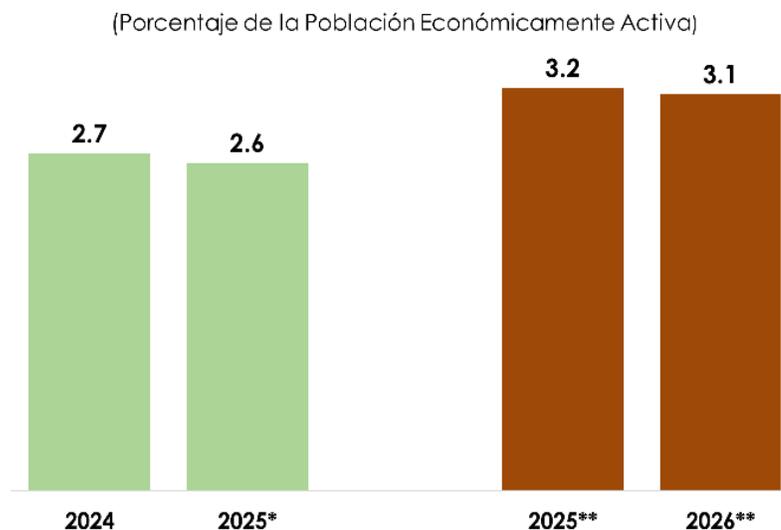
- En GGPE-26 se comenta que, en **julio de 2025, se reportaron un total de 23.6 millones de puestos**; esto es, 1.3 millones formales nuevos, explicado por la incorporación de las personas trabajadoras en plataformas digitales como cotizantes al IMSS.
- Para el cierre de 2025, el sector privado** estimó que, al cierre de 2025, se podrían crear 1.21 millones de nuevos puestos registrado en el IMSS; y para 2026 387 mil; según a la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto.



Fuente: Elaborado por el CETF, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del IMSS y * Encuesta Banxico agosto/2025.

Tasa de Desocupación Nacional, 2024 - 2026

- De acuerdo con los CGPE-26, durante el periodo **de enero a julio de 2025, la Tasa de Desocupación (TD) promedió 2.6%**, equivalente al promedio del mismo periodo del año anterior (2.6%).
- En lo que respecta a **las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del mes de agosto, para 2025 esperan una TD media de 3.2% y de 3.1% para 2026.**

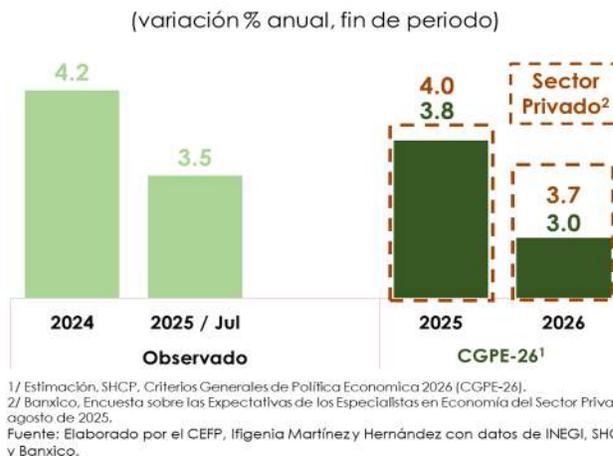


* Para el año 2025 corresponde al promedio del periodo enero-julio 2025.

Fuente: Elaborado por el CETF, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del INEGI y ** Encuesta Banxico agosto/2025.

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2024 - 2026^e

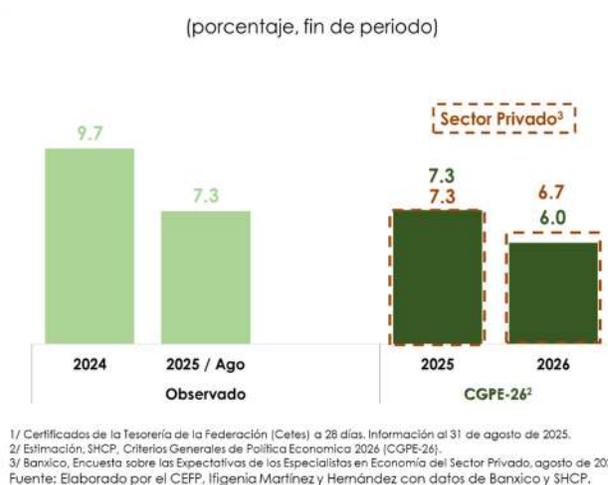
- Los CGPE-26 calculan que **la inflación general anual sea de 3.8% al finalizar 2025**, cifra por arriba del objetivo inflacionario establecido por el Banco de México (3.0%) y del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Para el término de 2026, consideran alcance la meta de 3.0%.**
- En la Encuesta Banxico, los analistas del sector privado esperan un aumento anual de los precios al consumidor de 4.0% en diciembre de 2025 y de 3.7% en igual mes de 2026.



Sector Monetario y Financiero

Tasa de Interés Nominal Cetes a 28 días¹, 2024 – 2026^e

- En los CGPE-26 se estima que **la tasa de interés nominal CETES a 28 días, cierre 2025 en 7.3% y alcance un promedio en el año de 8.4%**, mayor a la observada en la última semana de agosto (7.3%), pero menor al promedio del año anterior (10.7%). Para el cierre de 2026, se prevé una **tasa de interés nominal de 6.0% y una tasa promedio de 6.6% para todo 2026.**
- Los especialistas consultados por el Banco de México pronostican una tasa de interés nominal de 7.3% para cierre de 2025, cifra idéntica a la estimada en CGPE-26; y de 6.7% para el cierre de 2026, dato superior a la de CGPE-26 (6.0%).



Tipo de Cambio¹, 2024 - 2026

- Los CGPE-26 anticipan que, para el **cierre de 2025, la paridad cambiaria se ubicará en 19.9 pppd y el promedio del año será de 19.6 pppd**, cifra mayor a la observada en el cierre de agosto (18.6 pppd), y al promedio registrado en 2024 (18.3 pppd). Para el **cierre de 2026, se proyecta que el tipo de cambio sea de 18.9 pppd y promedie 19.3 pppd.**
- Los especialistas del sector privado suponen un tipo de cambio de 19.5 pppd para el cierre de 2025 (19.9 pppd en los CGPE-26) y de 20.0 pppd al término de 2026, cifra por arriba a lo que estimado en CGPE-26 (18.9 pppd).

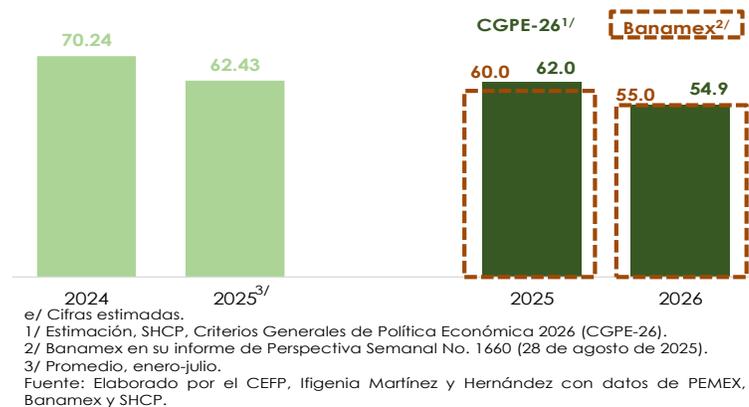


Mercado Petrolero

Precio Promedio de la Mezcla Mexicana de Petróleo de Exportación, 2024 - 2026^e

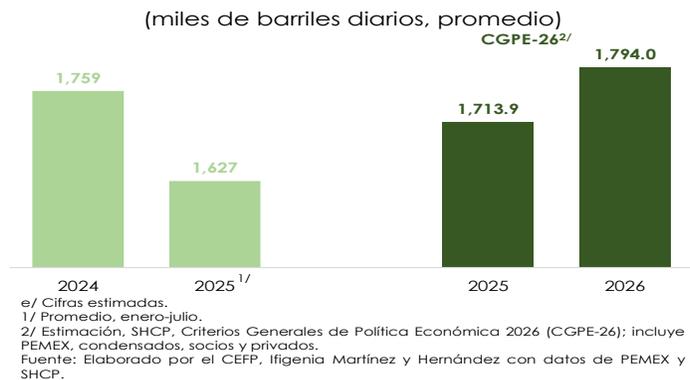
(dólares por barril, promedio)

- En los CGPE-26 se estima un **precio promedio para 2025 y 2026 de 62.0 y 54.9 dpb**, en ese orden.
- En su informe de Perspectiva Semanal del 28 de agosto, Banamex prevé que, al cierre de 2025, el precio del petróleo se ubique en 62.0 dpb y para 2026 en 55.0 dpb, niveles cercanos a lo pronosticado en CGPE-26.



Plataforma de Producción de Petróleo Crudo, 2024 - 2026^e

- Se espera que, en 2025, la **plataforma de producción total de crudo se sitúe en 1,713.9 miles de barriles diarios (mbd)**, 9.4% menor de lo observado en 2024. **Para 2026, la proyección de la plataforma de producción de petróleo total se calcula en 1,794 mbd**, tomando en consideración la dinámica observada en la producción de Pemex, socios, condensados y privados.

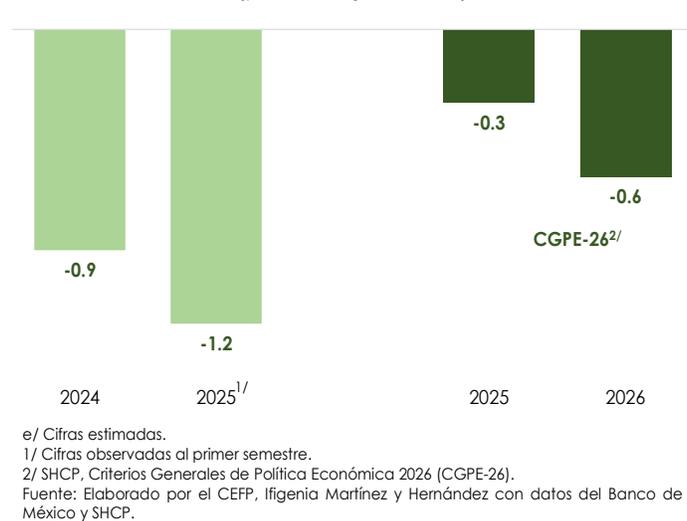


Sector Externo

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2024 - 2026^e

(porcentaje del PIB)

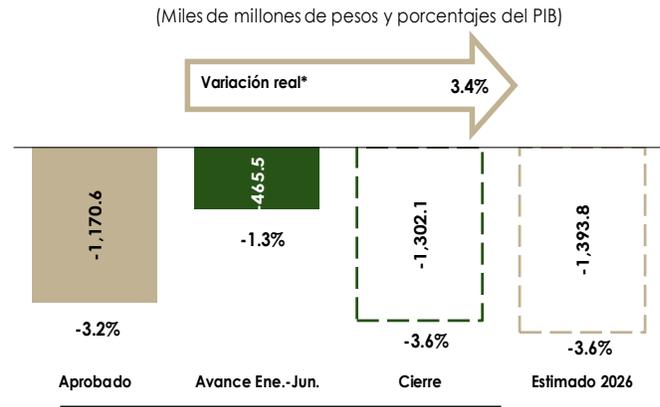
- Se pronostica que la **cuenta corriente de la balanza de pagos de 2025 presente un déficit de 5 mil 530.9 mdd que representa el (-)0.3 % del PIB. Para 2026, se proyecta un saldo negativo de 12 mil 18.5 mdd, equivalente a (-)0.6% del PIB.**
- En contraste, los especialistas en economía del sector privado, en la Encuesta del Banxico, anticipan un déficit de la cuenta corriente de 1 mil mdd para 2025 y de 13 mil 149 mdd para 2026, ambas cifras mayores a las que se planea en los CGPE-26.



2. Finanzas Públicas

Balance Presupuestario, 2025 - 2026

- En los CGPE 2026, el Ejecutivo estima que la recaudación de los ingresos será mayor en términos reales al de 2025, y que el Gasto propuesto superará en 566.2 miles de millones de pesos (Mmp) constantes, al aprobado en 2025.
- Por lo que, de aprobarse las previsiones de ingresos y egresos de la SHCP, el Balance presupuestario resultaría en un déficit de un billón 393.8 Mmp, igual al estimado para el cierre de 2025 (-3.6% del PIB).

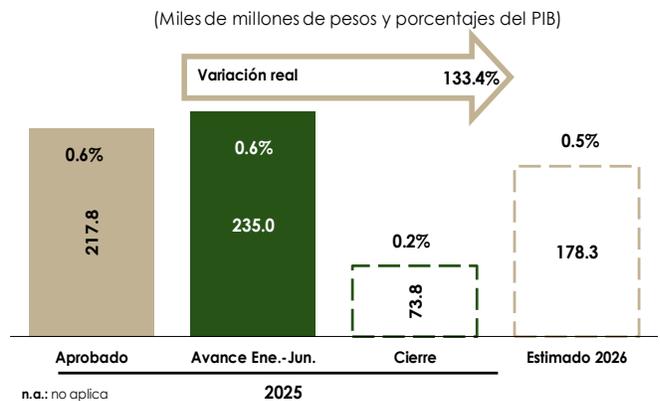


*Estimado 2026/aprobado 2025. 2025

FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con Información de SHCP, CGPE 2025 y 2026. Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, segundo trimestre 2025.

Balance Primario Presupuestario, 2025 - 2026

- La SHCP, estima que, en 2026, el gasto primario será mayor en 5.3% real al previsto para el ejercicio fiscal de 2025, influido por la ampliación del gasto que se espera. Luego, se prevé que se concrete un Superávit Primario Presupuestario de 178.3 Mmp que, en porcentaje del PIB sería equivalente a 0.5%, por lo que, respecto a su cierre proyectado, el pronosticado para 2026 será mayor en 0.3 puntos porcentuales.



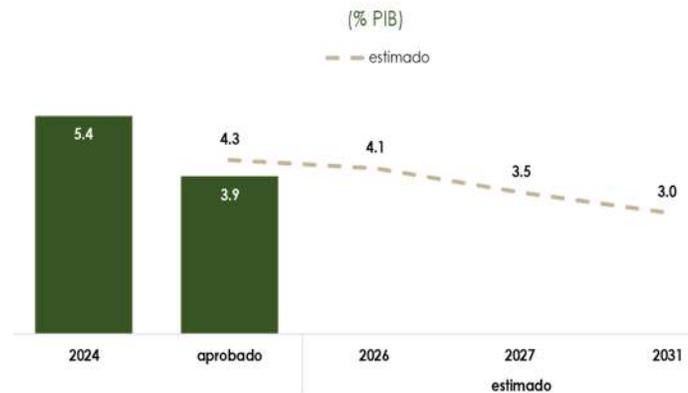
n.a.: no aplica

2025

FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con Información de SHCP, CGPE 2025 y 2026. Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, segundo trimestre 2025.

Requerimientos Financieros del Sector Público, 2025 - 2031

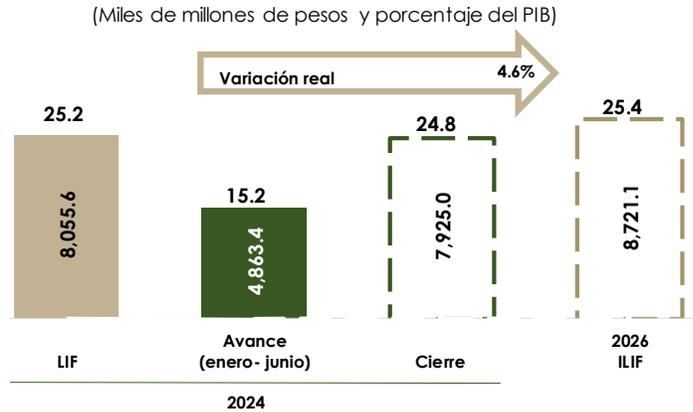
- Se estima que para 2026, los RFSP se sitúen en 4.1% del PIB, 0.2 puntos porcentuales (pp) más que lo aprobado para 2025 (3.9%) e inferior en 0.2 pp respecto a lo previsto para el cierre estimado para 2025 (4.3%). Esta situación permitirá mantener una posición financiera adecuada con un marco macroeconómico estable.



FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información de SHCP, Estadísticas Oportunas y CGPE 2025.

Ingresos Presupuestarios, 2025 - 2026

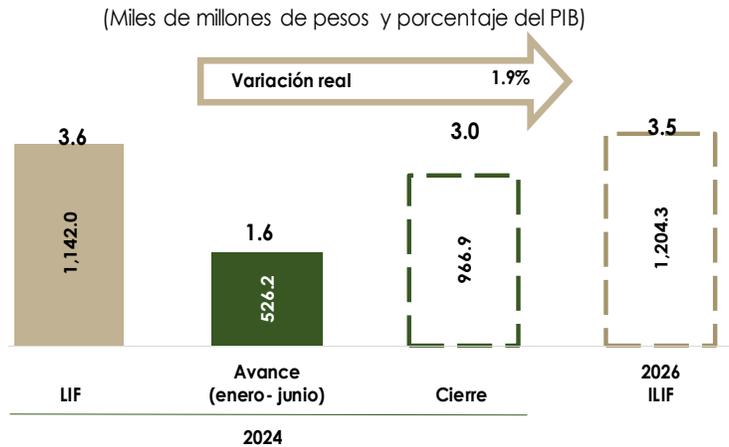
- Para 2026, los Ingresos Presupuestarios se proyectan en 8 billones 721.1 Mmp, (25.4% del PIB) lo que representa un aumento de 665.4 Mmp respecto a lo estimado en la LIF 2025. En términos reales se registró un crecimiento de 4.6%, que se explica esencialmente por el aumento esperado en los ingresos no petroleros (603.2 Mmp más). Los petroleros, por su parte, aumentarían en 62.3 Mmp.



FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de SHCP, Estadísticas Oportunas, LIF 2025, CGPE 2026 e ILIF 2026

Ingresos Petroleros, 2025 - 2026

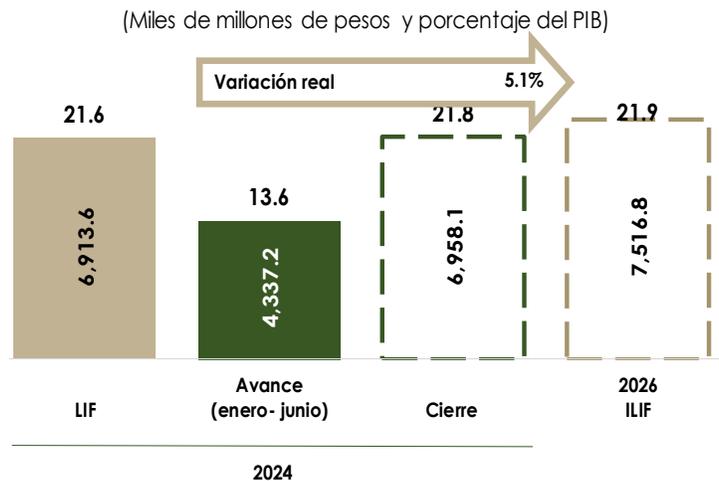
- Se calcula que para 2026, los ingresos petroleros se ubiquen en un billón 204.3 Mmp (3.5% del PIB), cifra superior en 62.3 Mmp (1.9% real) respecto a la aprobada para 2025. El incremento obedece, principalmente, al mayor aporte de Pemex en 110.8 Mmp. Influyen en el resultado, la mayor producción petrolera esperada y los apoyos del Gobierno Federal a la Empresa pública.



FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de SHCP, Estadísticas Oportunas, LIF 2025, CGPE 2026 e ILIF 2026

Ingresos No Petroleros, 2025 - 2026

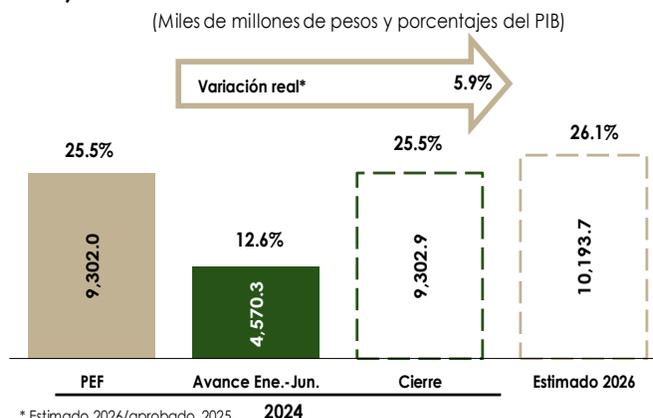
- Para 2026 los ingresos No Petroleros se estiman en siete billones 516.8 Mmp (21.9% del PIB), superiores en 603.2 Mmp respecto la LIF 2025, lo que representa un crecimiento real de 5.1%. Este desempeño se explica, principalmente, por los mayores ingresos tributarios en 542.1 Mmp (6.5% real). En tanto, los ingresos de organismos y CFE registran un aumento marginal de 58.3 Mmp (1.2% a valor real).



FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de SHCP, Estadísticas Oportunas, LIF 2025, CGPE 2026 e ILIF 2026

Gasto Neto Total, 2025 - 2026

- En el PPEF 2026, la SHCP propone un Gasto Neto Total Devengado de 10 billones 193.7 Mmp, lo que implicaría un monto superior en 566.6 Mmp de 2026, al aprobado en 2025 que, en términos reales, esto es equivalente a 5.9%.
- El 59.8% de la diferencia entre el aprobado de 2025 y el sugerido para el ejercicio 2026 se explica por la ampliación del Gasto Programable y el resto 40.2% correspondería a las erogaciones No Programables.

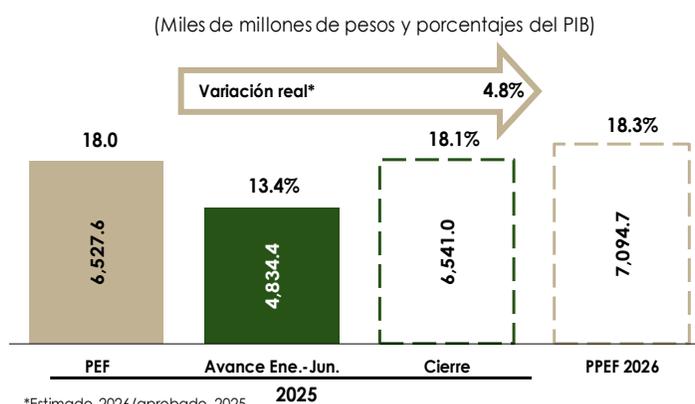


* Estimado 2026/aprobado 2025. 2024

FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con Información de SHCP, PEF 2025, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, segundo trimestre 2025 y PPEF 2026.

Gasto Programable, 2025 - 2026

- El Gasto Programable sugerido por el ejecutivo en el Proyecto de PEF para el ejercicio 2026 es por 7 billones 94.7 Mmp, por lo que de aprobarse dicho monto será mayor al aprobado en 2025 en 339.0 Mmp de 2026, equivalente a 5.0% real.
- Los recursos adicionales se identifican en los Ramos Administrativos, Generales y OCPD.
- Conviene señalar que, en los Ramos Administrativos se agregó el Ramo 56 Servicios de Salud del IMSS para el Bienestar.

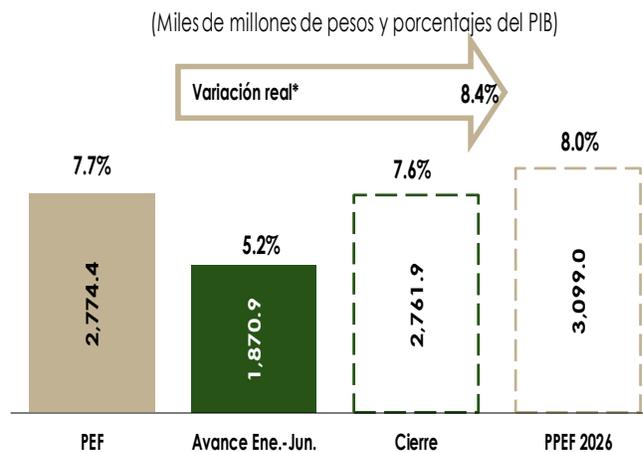


* Estimado 2026/aprobado 2025. 2025

FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con Información de SHCP, PEF 2025, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, segundo trimestre 2025 y PPEF 2026.

Gasto No Programable, 2026 - 2026

- Para las erogaciones No Programables, la SHCP propone en el PPEF 2026 un monto mayor en 227.6 Mmp de 2026 al aprobado de 2025, equivalente en términos reales a 7.9% más.
- El mayor presupuesto se sugiere para el pago del Costo financiero, que sería mayor en 9.4% real al aprobado para 2025; mientras que para el pago de Adefas se propone un monto de 23.5 Mmp de 2026, adicional; en tanto que, se prevé que la distribución de Participaciones sea mayor a las del 2025, en 5.0% real.

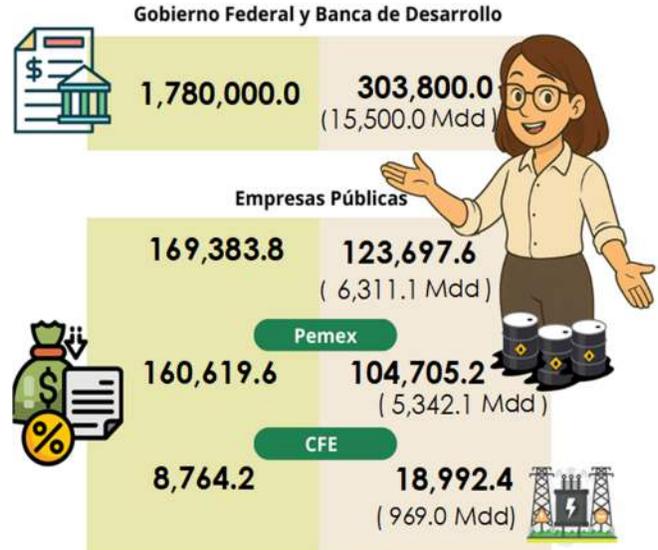


* Estimado 2026/aprobado 2025. 2025

FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con Información de SHCP, PEF 2025, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, segundo trimestre 2025 y PPEF 2026.

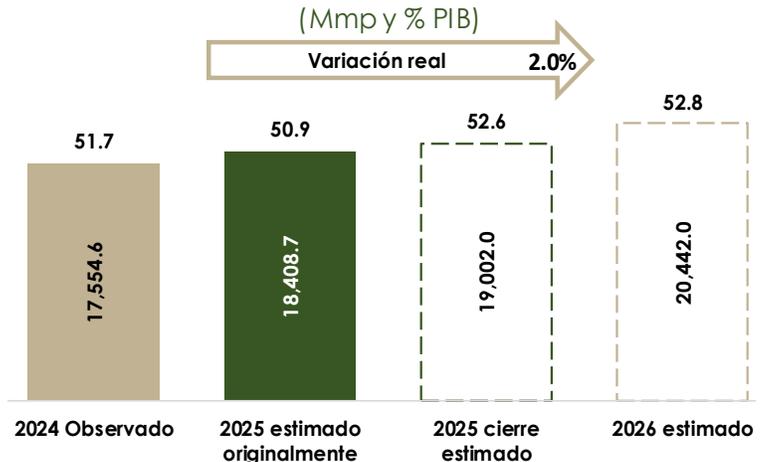
Endeudamiento Neto del Sector Público Federal, 2026

- Mediante la ILIF 2026, se solicitó al Congreso de la Unión un techo de endeudamiento interno neto del Sector Público de hasta 2 billones 376 mil 881.4 mdp, de los cuales 87.7% se requiere para el Gobierno Federal y 12.3% para las Empresas Públicas del Estado.
- Respecto al endeudamiento externo neto, se propone un endeudamiento de 21 mil 811.1 millones de dólares (mdd). Del total solicitado, 71.1% sería para el Gobierno Federal y el restante 28.9% para Pemex y CFE.



Deuda Neta del Sector Público Federal, 2024-2026

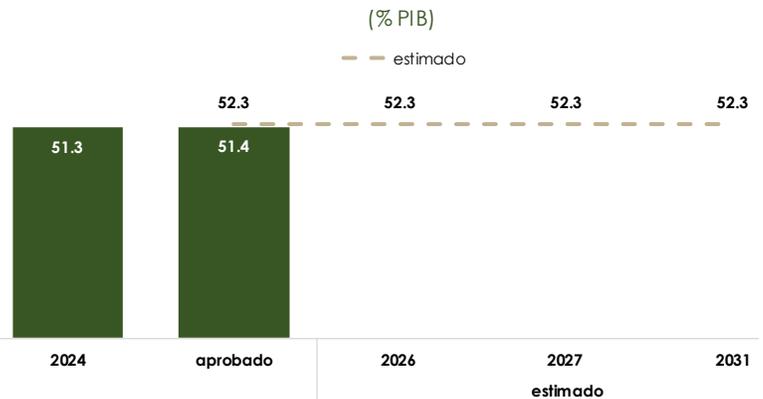
- Para el siguiente año se continuará privilegiando la emisión de valores en moneda nacional, a tasa fija, con vencimiento de largo plazo para mejorar el perfil de vencimientos de deuda. Se estima que hacia 2026, la deuda del Sector Público Federal se ubique en 52.8% del PIB, es decir, 0.2 puntos porcentuales más que el nivel estimado para el cierre de 2025 en los CGPE-26.



FUENTE: elaborado por CEFP Ifigenia Martínez y Hernández con información de SHCP, Estadísticas Oportunas y CGPE 2026.

Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, 2024 - 2031

- La deuda ampliada, medida a través del Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, se ubicará al cierre de 2025 en 52.3% del PIB, 0.9 puntos porcentuales por arriba de lo estimado originalmente (51.4%). Para 2026 y años posteriores se espera que este saldo mantenga esta misma proporción respecto al tamaño de la economía (52.3%).



FUENTE: elaborado por CEFP Ifigenia Martínez y Hernández con información de SHCP, Estadísticas Oportunas y CGPE 2025.

3. Gasto Federalizado

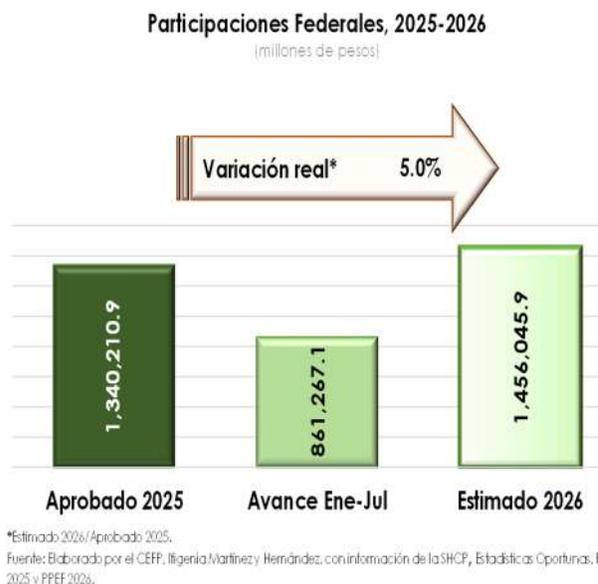
Gasto Federalizado, PPEF 2026

- Para el 2026, se tiene previsto destinar un total de 2 billones 810,777.1 mdp a los gobiernos locales a través del Gasto Federalizado (que representa el 27.8% del Gasto Neto total), que incluye Participaciones y Aportaciones Federales, Convenios de Descentralización, Salud Pública y programas del Ramo 23. Esta asignación representa un incremento real del 3.0% respecto al monto aprobado en 2025. En el periodo de enero a julio, se ha transferido alrededor del 62.1% de los recursos asignados para 2025.



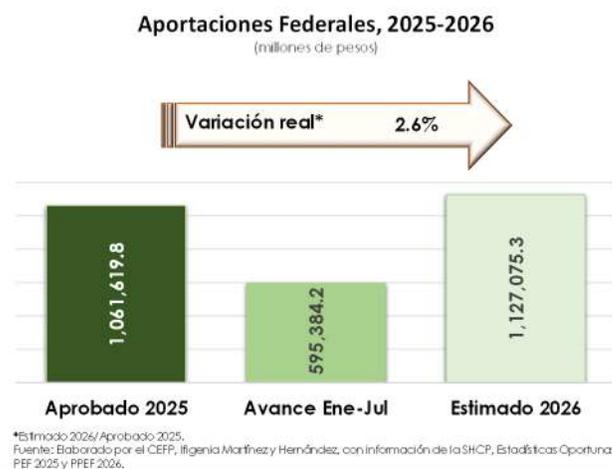
Participaciones Federales, PPEF 2026

- El Ramo 28, que representa el 51.8% del Gasto Federalizado, tendría un incremento nominal de 115,835 mdp, para alcanzar un total de un billón 456,045.9 mdp. Esto representa un crecimiento en términos reales del 5.0% en comparación con el año anterior. Este incremento se explica principalmente por el aumento del 5.5% real en la Recaudación Federal Participable, que impacta directamente los recursos distribuidos a través del Fondo General de Participaciones y de Fomento Municipal. Durante el periodo enero a julio, se ha entregado a los estados y municipios aproximadamente el 64.3% de los recursos asignados para 2025.



Aportaciones Federales, PPEF 2026

- Para 2026, se estima que las Aportaciones Federales, incluyendo los recursos del Ramo 25, alcanzarán un total de un billón 127,075.3 mdp (el 40.1% del Gasto Federalizado), lo que significa un incremento real de 2.6% en comparación con el año previo. Los 8 fondos que integran las Aportaciones presentan aumentos reales, destacando los del FAIS, FORTAMUNDF, FAM y FAFEF. Por otra parte, el avance financiero, hasta julio de 2025, señala que se ha transferido alrededor de 56.1% de los recursos programados a los estados en este periodo por este concepto.



4. Balance de Riesgos

Para 2026, los CGPE-26 resaltan los siguientes riesgos que podrían afectar el crecimiento estimado:

- La alta incertidumbre en el comercio global, que podría provocar interrupciones productivas y afectar a la economía interna.
- El deterioro en la revisión del T-MEC que eleven la incertidumbre normativa y comercial, generando condiciones adversas para el desempeño del sector exportador.
- Presiones inflacionarias derivadas de cambios en la política comercial global, que podrían restringir las condiciones financieras, elevar las tasas de interés y aumentar la volatilidad en los mercados.
- El agravamiento de las tensiones geopolíticas y comerciales, que propicien un incremento de la volatilidad en los mercados financieros.
- El impacto del cambio climático, que genere presiones inflacionarias y repercuta en la capacidad productiva.
- La desaceleración económica en EE.UU., causada por tensiones comerciales o menor demanda interna, que perjudique a las exportaciones mexicanas, el turismo y las remesas.
- Disrupciones adicionales en los flujos internacionales de abastecimiento, que afectan a la producción industrial.



