

# Paquete Económico 2026

9 de septiembre de 2025

- Ayer, la SHCP entregó al Congreso el Paquete Económico 2026, el cual estima un crecimiento del PIB entre 1.8% y 2.8% anual, una inflación de 3.0% anual en diciembre, una tasa de interés 6.0% al cierre del año de y un tipo de cambio de \$18.90 al final del periodo.
- SHCP estima que los ingresos aumentarán 6.3% vs. 2025, el déficit público se estima en -4.1% del PIB (vs. -4.3% estimado en 2025) y la deuda pública se mantendría en 52.3% del PIB.
- Percibimos un Paquete Económico optimista en cuanto a proyecciones macroeconómicas, particularmente en crecimiento económico e inflación.

 Elaborado por:  
 Janneth Quiroz  
 Kevin Castro  
 André Maurin

## Paquete Económico 2026

Ayer se presentó el Paquete Económico (PE) 2026, que integra los Criterios Generales de Política Económica (CGPE), la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación (ILIF) y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PPEF). Los CGPE contienen las proyecciones macroeconómicas, metas de recaudación y límites de gasto; la ILIF define de dónde obtendrá el Gobierno los recursos y debe ser aprobada por ambas cámaras del Congreso; mientras que, el PPEF detalla cómo se distribuirán esos recursos y solo requiere aval de la Cámara de Diputados.

## Previsiones macroeconómicas de la SHCP

Para 2026, SHCP estima un crecimiento del PIB en el rango de 1.8% - 2.8% anual, una inflación de 3.0% anual en diciembre, una tasa de referencia de 6.0% al final del periodo y un tipo de cambio de \$18.90 al cierre del año. Desde nuestra perspectiva, visualizamos retos para que se cumplan estos estimados, particularmente en crecimiento económico: nosotros estimamos un crecimiento de 1.5% anual en 2026, ante la persistencia de los aranceles estadounidenses sobre algunas importaciones mexicanas, la incertidumbre derivada de la revisión del T-MEC y el menor dinamismo del consumo y la inversión. Respecto al tipo de cambio, nuestra estimación de \$20.00 comprende un entorno de incertidumbre comercial prolongada y su efecto sobre las exportaciones.

En materia de inflación, la SHCP prevé que cierre 2026 en la meta de 3.0% establecida por Banxico. Consideramos este escenario poco probable, ya que en los últimos meses la inflación subyacente ha mostrado rigidez, con las mercancías y los servicios aún por encima del 4.0% anual, a pesar de la desaceleración económica. Nuestras estimaciones apuntan a un cierre de 3.7% anual. Respecto a la tasa de referencia de Banxico, la SHCP anticipa un nivel de 6.0% al final del periodo (-125 pb vs. estimado 2025), lo que contrasta significativamente con el 7.0% proyectado en los Pre-Criterios publicados en abril y difiere de nuestro estimado de 6.5%. A nuestro juicio, Banxico tendrá poco margen para recortar la tasa de manera continua, como lo ha hecho a lo largo de este año.

## Visión sobre los ingresos y egresos

Los CGPE (Criterios Generales de Política Económica) 2026 presupuestan ingresos por 8.72 billones de pesos (bp), mayores en 519.2 mil millones de pesos (mmp) respecto al cierre estimado para 2025, lo que representa un incremento real de 6.3%. Lo anterior se explica, mayoritariamente, por un aumento de 5.7% real respecto al cierre estimado de 2025 en los ingresos tributarios y de 2.3% real en los ingresos de organismos y empresas, rubros en los que se espera recaudar 5.8 bp y 1.3 bp en 2026, respectivamente. En cuanto a los egresos, el Requerimiento Financiero del Sector Público (RFSP) se estima en -4.1% del PIB, lo que implica una reducción de 0.2 pp respecto al estimado para 2025, pero aún lejos de la meta del 3.0%. Asimismo, SHCP prevé que la deuda pública cierre 2026 en 52.3% del PIB, sin variaciones respecto al nivel esperado al cierre de 2025.

## Expectativas económicas SHCP

	Unidad	2025		2026		2026	
		Aprobado <sup>1</sup>	Estimado SHCP	Pre-Criterios SHCP	PE SHCP	Monex	Consenso <sup>2</sup>
Crecimiento anual del PIB real	%	[2.0 - 3.0]	[0.5 - 1.5]	[1.5 - 2.5]	[1.8 - 2.8]	1.5	1.3
Inflación anual del INPC <sup>3</sup>	%	3.5	3.8	3.0	3.0	3.8	3.7
Tasa de interés (fin de periodo)	%	8.0	7.3	7.0	6.0	6.5	6.8
Tipo de cambio (fin de periodo)	pesos por dólar	18.5	19.9	19.7	18.9	20.0	19.5
Precio del petróleo	promedio en dólares por barril	57.8	62.0	55.3	54.9	N/A	N/A
Deuda pública (SHRFSP)	% del PIB	51.4	52.3	52.3	52.3	N/A	N/A
Balance público amplio (RFSP)	% del PIB	-3.9	-4.3	[-3.2, -3.5]	-4.1	N/A	-3.5

 Fuente: Paquete Económico 2026. Notas: <sup>1</sup>Estimación publicada en los CGPE 2025; <sup>2</sup>Consenso de Bloomberg; <sup>3</sup>Dic. 2025 vs. Dic. 2024.

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:iquirozz@monex.com.mx">iquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez1@monex.com.mx">brodriguez1@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amauring@monex.com.mx">amauring@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubio@monex.com.mx">rmrubio@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, fungen con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm 5\%$  el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.