

## CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA 2027

### RESUMEN

- México tiene política macroeconómica, pero no tiene política de crecimiento.
- México administra la estabilidad, pero no construye crecimiento.
- La política económica está diseñada para que no haya crisis, no para que haya crecimiento.
- El país tiene disciplina fiscal pero no tiene estrategia productiva.
- Se controla la inflación, pero no impulsa la inversión.
- Se controla el déficit, pero no se reduce la deuda.
- Se estabiliza la economía, pero no se transforma.
- México tiene estabilidad macroeconómica sin crecimiento económico.
- El problema de México no es macroeconómico, es estructural.
- El país no tiene un problema de corto plazo, tiene un problema de modelo económico.

### PARTE 1: DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA GLOBAL

- El entorno económico internacional hacia 2026–2027 se caracteriza por una desaceleración del crecimiento mundial, ya que mientras China crece 5.0%, Estados Unidos 2.2% y la zona del euro 1.4%, México apenas crece 0.6%, lo que refleja un contexto internacional de bajo dinamismo económico. Al mismo tiempo, la inflación mundial muestra una tendencia a la baja, ubicándose en 2.9% en Estados Unidos, 2.0% en Europa y 1.2% en China, lo que ha permitido que las tasas de interés comiencen a disminuir en las principales economías; sin embargo, México mantiene una tasa de interés elevada de 7.0%, lo que limita la inversión y el crecimiento económico.
- En el mercado de materias primas, el precio del petróleo registra una caída de 13.4%, lo que reduce los ingresos petroleros del sector público, mientras que el gas natural aumenta 60.2% y los alimentos 4.3%, manteniendo riesgos inflacionarios en energéticos y alimentos. Por otra parte, el comercio mundial se encuentra en un contexto de incertidumbre debido a tensiones comerciales y cambios en la política arancelaria de Estados Unidos, lo que genera riesgos para las exportaciones manufactureras mexicanas.
- En este contexto, la desaceleración económica de Estados Unidos resulta particularmente relevante, ya que afecta directamente a la industria y a las exportaciones de México. En conjunto, el entorno internacional se caracteriza por bajo crecimiento mundial, menores precios del petróleo, tasas de interés aún altas en México e incertidumbre comercial, lo que configura un entorno externo poco favorable para el crecimiento económico del país.

**Tabla Resumen – Entorno Económico Internacional (Pre-criterios 2027)**

Factor	Datos principales	Situación	Implicación para México
Crecimiento mundial	China 5.0%, EE. UU. 2.2%, Zona Euro 1.4%, México 0.6%	Desaceleración mundial	Menor demanda externa
Inflación mundial	EE. UU. 2.9%, Europa 2.0%, China 1.2%	Inflación baja	Posible baja de tasas
Tasas de interés	FED 3.5–3.75%, BCE 2.0%, Japón 0.75%, México 7.0%	Bajan en el mundo	México mantiene tasas altas
Materias primas	Petróleo -13.4%, Gas +60.2%, Alimentos +4.3%	Petróleo baja	Menores ingresos petroleros
Comercio mundial	Aranceles y tensiones comerciales	Incierto	Riesgo exportador
Estados Unidos	Crecimiento 2.2%, desaceleración industrial	Se desacelera	Afecta manufactura mexicana

*Fuente: elaboración propia con datos de los PCGPE 2027*

## PARTE 2: DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA MEXICANA

- **Crecimiento económico.** En 2025, la economía mexicana creció 0.6%, lo que confirma una desaceleración económica. El crecimiento se explicó principalmente por las actividades primarias, que crecieron 4.2%, y por los servicios, que crecieron 1.3%, mientras que la industria cayó 1.3%, especialmente la minería y la construcción.
- **Demanda agregada:** El crecimiento económico estuvo impulsado principalmente por las exportaciones, que crecieron 7.0%, y por el consumo privado, que creció 1.1%. En contraste, la inversión registró una caída importante, especialmente en la construcción y en la maquinaria y equipo. Esto indica que el crecimiento económico actual depende del sector externo y del consumo, pero no de la inversión productiva.
- **Inversión:** La caída de la inversión en construcción y maquinaria refleja que las empresas están posponiendo proyectos de inversión ante la incertidumbre económica y comercial. La inversión es el componente más importante para el crecimiento de largo plazo, por lo que su caída implica menores tasas de crecimiento en el futuro.
- **Mercado laboral:** La tasa de desempleo se ubicó en 2.6%, una de las más bajas históricamente; sin embargo, la informalidad laboral alcanzó 54.9%, lo que significa que más de la mitad de los trabajadores se encuentran en empleos informales. Esto implica que el empleo que se genera es de baja productividad y con bajos niveles de seguridad social.
- **Inflación:** La inflación se ubicó en 3.8%, dentro del rango objetivo del Banco de México; sin embargo, la inflación subyacente se mantuvo en 4.1%, lo que indica que aún existen presiones inflacionarias en servicios y mercancías.

- **Sector externo:** Las exportaciones crecieron 7.6%, consolidándose como el principal motor de crecimiento económico; sin embargo, las exportaciones petroleras cayeron 26.4% y las exportaciones automotrices 4.2%.

### Tabla Resumen – Economía Mexicana

Factor	Datos principales	Situación	Implicación
Crecimiento PIB	0.6%	Muy bajo	Desaceleración económica
Sectores	Primario 4.2%, Servicios 1.3%, Industria -1.3%	Industria cae	Debilidad productiva
Demanda	Exportaciones +7.0%, Consumo +1.1%, Inversión cae	Crece por exportaciones	Inversión débil
Inversión	Construcción -4.6%, Maquinaria -8.1%	Caída	Menor crecimiento futuro
Empleo	Desempleo 2.6%, Informalidad 54.9%	Alta informalidad	Baja productividad
Inflación	3.8% general, 4.1% subyacente	Controlada	Presión en servicios
Exportaciones	+7.6%	Motor económico	Dependencia externa
Petróleo	Exportaciones -26.4%	Caída petrolera	Menos ingresos
IED	40,871 mdd	Alta	Nearshoring
Cuenta corriente	-0.4% PIB	Déficit bajo	Estable

*Fuente: elaboración propia con datos de los PCGPE 2027*

### CONCLUSIÓN CRÍTICA

- La economía mexicana muestra un crecimiento débil y desequilibrado, ya que el crecimiento de 0.6% en 2025 no fue resultado de un fortalecimiento de la capacidad productiva del país, sino principalmente del dinamismo de las exportaciones y del consumo interno. La caída de la inversión, especialmente en construcción y maquinaria y equipo, indica que no se está ampliando la capacidad productiva, lo que limita el crecimiento económico futuro.
- Al mismo tiempo, la caída del sector industrial y el aumento de la informalidad laboral muestran que la economía está generando empleo de baja productividad y que el crecimiento no se traduce en desarrollo industrial. Aunque la inflación se ha mantenido controlada y la inversión extranjera directa ha alcanzado niveles históricos, estos factores no han sido suficientes para impulsar un crecimiento económico más alto.

### PARTE 3: DESEMPEÑO DE LA FINANZAS PÚBLICAS PRECRITERIOS 2027

- Las finanzas públicas para 2027 muestran un cambio importante en la estructura de los ingresos del gobierno. Los ingresos presupuestarios pasarán de 8.66 billones de pesos en 2026 a 8.83 billones en 2027, lo que representa un crecimiento nominal; sin embargo, como porcentaje del PIB los ingresos caerán de 23.2% a 22.2% del PIB, lo que indica que los ingresos del gobierno están creciendo menos que la economía. El principal factor detrás de esta caída es la reducción de los ingresos petroleros, que pasarán de 1.15 billones de pesos a 0.91 billones, es decir, una caída de 246 mil millones de pesos, reduciendo su participación de 3.1% del PIB a 2.3% del PIB. En contraste, los ingresos tributarios aumentarán de 5.42 billones a 5.88 billones de pesos, lo que significa que el gobierno está sustituyendo los ingresos petroleros por ingresos tributarios.
- Por el lado del gasto público, el gasto total se mantendrá prácticamente sin cambios, pasando de 10.01 billones de pesos en 2026 a 10.02 billones en 2027, aunque como porcentaje del PIB disminuirá de 26.8% a 25.2% del PIB. Sin embargo, el ajuste del gasto se concentra en el gasto programable, que se reducirá en 200 mil millones de pesos, mientras que el gasto no programable aumentará, especialmente el costo financiero de la deuda, que pasará de aproximadamente 1.15 billones a 1.31 billones de pesos, es decir, un aumento de 158 mil millones de pesos. Esto significa que el gobierno está recortando gasto programable, pero cada vez destina más recursos al pago de intereses de la deuda.
- Como resultado de esta situación, el balance público seguirá siendo deficitario. El déficit público pasará de 1.35 billones de pesos en 2026 a 1.19 billones en 2027, lo que equivale a un déficit de 3.0% del PIB. Aunque el balance primario será superavitario en 1.1% del PIB, este superávit no es suficiente para cubrir el pago de intereses de la deuda, por lo que el gobierno debe seguir endeudándose. Por esta razón, los Requerimientos Financieros del Sector Público se ubicarán en 3.5% del PIB, lo que implica que la deuda pública seguirá aumentando, alcanzando aproximadamente 55% del PIB.

**Tabla Desglosada. Finanzas Públicas Precriterios 2027**

Concepto	2026 (mdp)	2027 (mdp)	2026 (% PIB)	2027 (% PIB)	Cambio	Diagnóstico
<b>INGRESOS</b>						
Ingresos presupuestarios	8,661,739	8,831,907	23.2	22.2	+170,168	Crecen nominal, caen % PIB
Petroleros	1,156,955	910,868	3.1	2.3	-246,087	Fuerte caída
No petroleros	7,504,783	7,921,038	20.1	19.9	+416,255	Tributarios sostienen
Tributarios	5,421,686	5,889,041	14.5	14.8	+467,355	Mayor recaudación

No tributarios	2,083,097	2,031,997	5.6	5.1	-51,100	Caen ingresos
<b>GASTO</b>						
Gasto total	10,014,692	10,023,877	26.8	25.2	+9,185	Gasto alto
Programable	6,956,471	6,756,361	18.6	17.0	-200,110	Ajuste en inversión
No programable	3,058,221	3,267,516	8.2	8.2	+209,295	Rigidez
Costo financiero	1,152,000	1,310,000	3.1	3.3	+158,000	Sube deuda
Participaciones	1,300,000	1,420,000	3.5	3.6	+120,000	Transferencias
<b>BALANCE</b>						
Balance público	-1,352,953	-1,191,970	-3.6	-3.0	+160,983	Déficit
Balance primario	186,624	434,944	0.5	1.1	+248,320	Superávit
RFSP	-1,539,577	-1,390,632	-4.1	-3.5	+148,945	Endeudamiento

Fuente: elaboración propia con datos de los PCGPE 2027

### CONCLUSIÓN: CONTRADICCIONES

- El análisis de la tabla de finanzas públicas muestra una serie de contradicciones en la política fiscal. La primera contradicción es que, aunque los ingresos públicos aumentan en términos nominales al pasar de 8.66 a 8.83 billones de pesos, como porcentaje del PIB disminuyen de 23.2% a 22.2% del PIB, lo que significa que el gobierno recauda más dinero, pero tiene menor capacidad fiscal en la economía. La segunda contradicción es que, aunque el gasto total prácticamente no aumenta en términos nominales (pasa de 10.01 a 10.02 billones), el gobierno realiza un recorte en el gasto programable de 200 mil millones, pero al mismo tiempo aumenta el gasto no programable, especialmente el costo financiero de la deuda, que sube a 1.31 billones de pesos, lo que significa que el gobierno recorta inversión y programas, pero gasta más en pagar deuda.
- La tercera contradicción es que, aunque el gobierno genera un superávit primario de 1.1% del PIB, la deuda pública sigue aumentando hasta 55% del PIB, lo que significa que, aunque las finanzas públicas parecen sanas antes del pago de intereses, después del pago de intereses el gobierno sigue teniendo déficit. La cuarta contradicción es que, aunque los ingresos tributarios aumentan en 467 mil millones, la deuda sigue creciendo, lo que significa que el aumento de impuestos no se traduce en reducción de deuda, sino en financiamiento del gasto y del costo financiero.

### PARTE 4: DEUDA 2027

Durante el periodo reciente de política fiscal, particularmente en los últimos años del gobierno de Andrés Manuel López Obrador y la transición hacia 2025–2027, las finanzas públicas muestran un cambio importante en su trayectoria. El déficit público alcanzó niveles cercanos a **-5.0% del PIB en 2024**, uno de los niveles

más altos en las últimas décadas, y aunque se plantea una reducción gradual a **-3.9% en 2025, -3.6% en 2026 y -3.0% en 2027**, el gobierno mantiene déficits fiscales elevados. Como consecuencia, los Requerimientos Financieros del Sector Público se mantienen entre **-4% y -5% del PIB**, lo que implica endeudamiento constante. Este proceso ha provocado que la deuda pública como porcentaje del PIB aumente de niveles cercanos a **43% del PIB en 2018 a 53.2% en 2025, 54.7% en 2026 y 55% del PIB en 2027**, alcanzando su nivel más alto en la historia reciente del país. Esto significa que, aunque el gobierno plantea un ajuste fiscal gradual, el periodo reciente se caracteriza por déficits elevados y un aumento significativo de la deuda pública, llevando las finanzas públicas a niveles históricos de endeudamiento.

- El **balance público** es la diferencia entre los ingresos y los gastos totales del gobierno. Cuando el gasto es mayor que los ingresos se genera un déficit público, y cuando los ingresos son mayores que el gasto se genera un superávit. Para 2026 el balance público aprobado fue de -3.7% del PIB, el estimado es de -3.6% del PIB y para 2027 se proyecta en -3.0% del PIB. Esto significa que el gobierno seguirá gastando más de lo que ingresa, aunque se observa una reducción gradual del déficit, lo que indica un proceso de ajuste fiscal, pero no de equilibrio fiscal.
- El **balance económico primario** es el balance público antes del pago de intereses de la deuda. Este indicador muestra si el gobierno puede financiar su gasto actual con sus ingresos actuales, sin considerar las deudas del pasado. En 2026 el balance primario es de 0.5% del PIB y para 2027 se proyecta en 1.1% del PIB, lo que significa que el gobierno sí genera un superávit antes del pago de intereses. Esto indica que el problema fiscal no es el gasto actual del gobierno, sino el pago de intereses de la deuda acumulada.
- El **techo de endeudamiento** es el monto máximo de deuda que el Congreso autoriza al gobierno para endeudarse cada año. Para 2026 y 2027 el techo de endeudamiento autorizado es de 1.858 billones de pesos, lo que significa que, aunque el déficit se reduce, el gobierno mantiene la misma capacidad de endeudamiento autorizada por el Congreso.
- Los **Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP)** representan el endeudamiento real del gobierno y son la medida más amplia del déficit público, ya que incluyen no solo el déficit presupuestario, sino también el costo financiero de la deuda, las necesidades de financiamiento de Pemex, CFE, la banca de desarrollo y otros pasivos. Los RFSP pasarán de -4.3% del PIB aprobado en 2026 a -4.1% estimado en 2026 y a -3.5% del PIB en 2027, lo que significa que el gobierno seguirá endeudándose cada año, aunque a un ritmo menor.
- La **deuda pública** es la acumulación de los déficits pasados. Como los RFSP siguen siendo negativos, es decir, hay endeudamiento cada año, la deuda pública seguirá aumentando. La deuda pasará de 54.3% del PIB aprobado

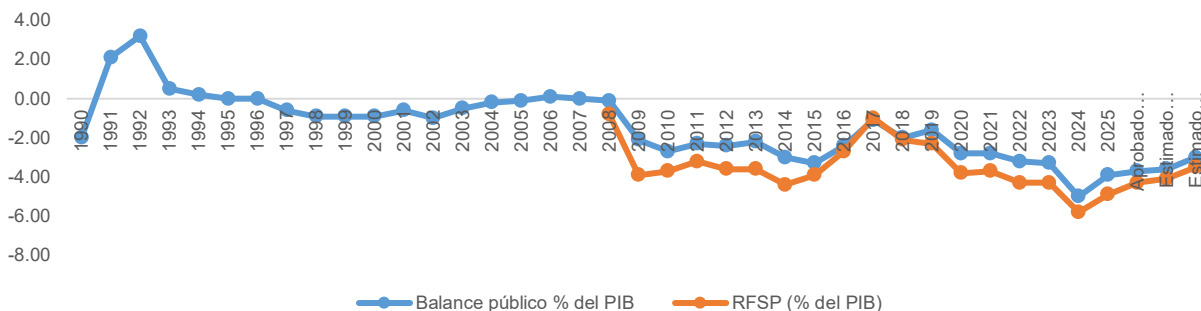
en 2026 a 54.7% estimado en 2026 y a 55.0% del PIB en 2027, alcanzando su nivel más alto en las últimas décadas.

**Tabla resumen Balance presupuestal y deuda 1990-2027**

	Balance público (mmdp)	Balance público % del PIB	Balance primario (mmdp)	Balance primario % del PIB	Techo de endeudamiento (mmdp)	Requerimientos financieros del Sector Público (mmdp)	RFSP (% del PIB)	Deuda (SHRFSP, mmdp)	Deuda (% del PIB)
1990	-19.3	-2.00	53.0	5.60					
1991	25.2	2.10	75.5	6.20					
1992	46.5	3.20	88.3	6.10					
1993	8.2	0.50	42.0	2.50					
1994	3.3	0.20	34.5	1.80					
1995	-0.2	0.00	85.8	3.50					
1996	0.3	0.00	109.6	3.30					
1997	-23.0	-0.60	111.4	2.70					
1998	-47.9	-0.90	65.7	1.30					
1999	-52.0	-0.90	115.1	1.90					
2000	-60.6	-0.90	143.4	2.00				2,051.0	29.20
2001	-42.2	-0.60	148.7	2.00				2,185.3	29.40
2002	-75.6	-1.00	108.0	1.40				2,473.9	31.60
2003	-42.5	-0.50	143.8	1.70				2,738.4	33.20
2004	-19.2	-0.20	191.6	2.10				2,854.6	30.90
2005	-10.1	-0.10	201.6	2.00				2,974.2	29.70
2006	9.9	0.10	260.3	2.30				3,135.4	28.20
2007	4.8	0.00	247.0	2.10				3,314.5	27.50
2008	-7.9	-0.10	216.5	1.70	181.7	-99.9	-0.80	4,063.4	31.40
2009	-273.5	-2.10	-7.7	-0.10	334.8	-501.7	-3.90	4,382.3	34.40
2010	-370.5	-2.70	-113.7	-0.80	360.9	-519.9	-3.70	4,813.2	34.50
2011	-353.5	-2.30	-81.1	-0.50	347.1	-489.2	-3.20	5,450.6	35.70
2012	-403.2	-2.40	-97.5	-0.60	413.8	-589.4	-3.60	5,890.8	35.60
2013	-374.2	-2.20	-60.2	-0.40	415.9	-603.4	-3.60	6,504.3	38.40
2014	-543.1	-3.00	-191.9	-1.10	610.8	-792.9	-4.40	7,446.1	41.10
2015	-637.7	-3.30	-218.5	-1.10	604.5	-742.0	-3.90	8,633.5	44.90
2016	-503.8	-2.40	-25.0	-0.10	560.0	-559.4	-2.70	9,797.4	47.20
2017	-238.5	-1.10	304.8	1.40	525.8	-233.0	-1.00	10,031.8	44.50
2018	-495.0	-2.00	141.4	0.60	505.2	-517.0	-2.10	10,551.7	43.60
2019	-393.6	-1.60	268.0	1.10	521.4	-569.3	-2.30	10,870.0	43.30
2020	-676.4	-2.80	29.7	0.10	569.6	-922.8	-3.80	12,082.8	50.20
2021	-752.5	-2.80	-73.2	-0.30	737.7	-1,000.0	-3.70	13,104.0	49.10
2022	-950.9	-3.20	-132.0	-0.40	885.9	-1,276.2	-4.30	14,065.5	47.60
2023	-1,053.3	-3.30	-36.1	-0.10	1,210.4	-1,369.5	-4.30	14,866.0	46.70
2024	-1,667.4	-5.00	-499.6	-1.50	1,950.1	-1,935.8	-5.80	17,423.2	52.00
2025	-1,382.4	-3.90	-41.7	-0.10	1,652.0	-1,713.0	-4.90	18,769.6	53.20
Aprobado 2026	-1,393.8	-3.70	178.8	0.50	1,858.4	-1,587.4	-4.30	20,259.6	54.30
Estimado 2026 (PCGPE)	-1,353.0	-3.60	171.8	0.50	1,858.4	-1,539.6	-4.10	20,419.8	54.70
Estimado 2027 (PCGPE)	-1,192.0	-3.00	451.3	1.10	1,858.4	1,390.6	-3.50	21,848.7	55.00

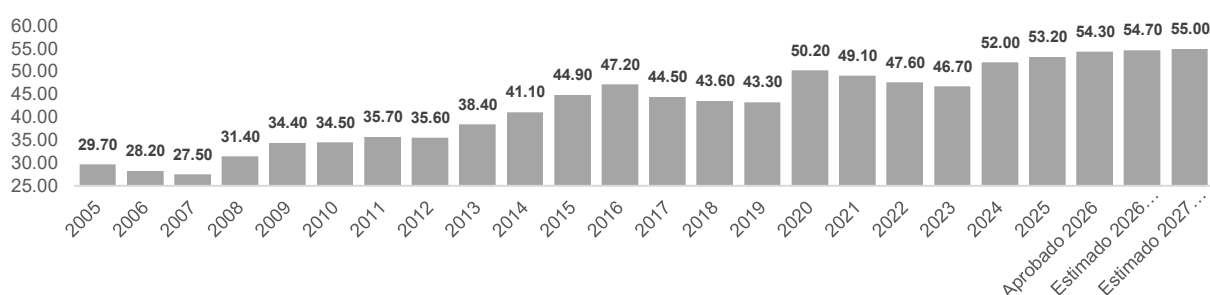
Fuente: elaboración propia con datos de los PCGPE 2027 y SHCP

**Gráfico 1. Evolución del balance público y requerimientos financieros**



Fuente: elaboración propia con datos de los PCGPE 2027 y SHCP

Gráfico 1. Evolución de la Deuda (% del PIB)



Fuente: elaboración propia con datos de los PCGPE 2027 y SHCP

## Conclusión de contradicción fiscal

- El análisis conjunto del balance público, el balance primario, los Requerimientos Financieros del Sector Público y la deuda pública muestra una contradicción estructural en las finanzas públicas mexicanas. Por un lado, el gobierno está realizando un ajuste fiscal, ya que el déficit público se reduce de -3.7% del PIB aprobado en 2026 a -3.0% del PIB en 2027, y el balance primario aumenta de 0.5% del PIB a 1.1% del PIB, lo que significa que el gobierno genera ahorro antes del pago de intereses. Sin embargo, por otro lado, los Requerimientos Financieros del Sector Público se mantienen en niveles de -3.5% del PIB, lo que implica que el gobierno sigue endeudándose cada año, y como resultado la deuda pública continúa aumentando de 54.3% del PIB a 55% del PIB.
- La contradicción es clara: aunque el gobierno tiene superávit primario y está reduciendo el déficit, la deuda sigue creciendo, lo que significa que el ajuste fiscal no está diseñado para reducir la deuda, sino únicamente para evitar que crezca más rápido. En otras palabras, el gobierno tiene equilibrio en sus finanzas antes del pago de intereses, pero después del pago de intereses sigue teniendo déficit, y ese déficit se convierte en deuda.

## PARTE 5. MARCO MACROECONÓMICO GENERAL DE MÉXICO (PRECRITERIOS 2027)

- El marco macroeconómico para 2026–2027 presenta un escenario de estabilidad macroeconómica, pero con bajo crecimiento económico, lo que refleja una contradicción en la estructura económica. Por un lado, se proyecta que la inflación baje de 3.7% en 2026 a 3.0% en 2027, que las tasas de interés disminuyan de 6.7% a 5.9%, que la cuenta corriente mejore de -1.1% a -0.6% del PIB, y que el tipo de cambio se mantenga estable alrededor de 18.4–18.6 pesos por dólar. Esto describe una economía estable en términos macroeconómicos.
- Sin embargo, al mismo tiempo, el crecimiento económico proyectado es bajo, con un rango de 1.8% a 2.9%, mientras que el crecimiento de Estados Unidos se mantiene alrededor de 2.0%, lo que implica que México crecerá prácticamente al mismo ritmo que Estados Unidos, sin un proceso de convergencia económica. Además, el precio del petróleo cae de 77.3 dólares por barril a 54.7 dólares, y la plataforma de exportación de petróleo se reduce de 521 mil barriles diarios a 427 mil, lo que implica menores ingresos petroleros para el gobierno.
- Un problema importante del marco macroeconómico presentado en los Precriterios 2027 es que el documento proyecta que la economía crecerá entre 1.8% y 2.9% en 2026–2027, pero no explica de dónde provendrá ese crecimiento ni cuál será el motor de la economía. Esta omisión es relevante porque en 2025 la economía mexicana creció apenas 0.6%, lo que muestra una desaceleración importante. Si la economía viene de un crecimiento tan bajo, el documento debería explicar claramente qué variables impulsarán el crecimiento en los siguientes años —inversión, consumo, exportaciones o gasto público—, pero el documento solo presenta proyecciones, no una estrategia de crecimiento. Por lo tanto, el marco macroeconómico es un documento de proyección, pero no de política económica, ya que describe cómo podría comportarse la economía, pero no explica cómo se logrará que la economía crezca más.

**Tabla. Marco Macroeconómico 2025–2027**

Variable	2025	2026	2027	Tendencia	Diagnóstico
Crecimiento PIB (%)	0.6	1.8 – 2.8	1.9 – 2.9	Sube	Rebote, no crecimiento alto
PIB nominal (billones \$)	35.9	37.3	39.7	Sube	Crece por inflación
Inflación (%)	4.5	3.7	3.0	Baja	Estabilidad
Tipo de cambio	17.5 – 18.0	18.0	18.5	Estable	Sin crisis
Tasa interés (%)	7.5	6.7	5.9	Baja	Política monetaria restrictiva
Cuenta corriente (% PIB)	-1.5	-1.1	-0.6	Mejora	Por bajo crecimiento

PIB EE. UU. (%)	2.5	2.3	2.0	Baja	Menor impulso externo
Petróleo (usd/barril)	70	77.3	54.7	Baja	Caen ingresos petroleros
Exportación petróleo (mbd)	600	521	427	Baja	Menos ingresos
Déficit (% PIB)	-5.0	-3.6	-3.0	Baja	Ajuste fiscal
Deuda (% PIB)	53.2	54.7	55.0	Sube	Máximo histórico

Fuente: elaboración propia con datos de los PCGPE 2027 y SHCP