



Indicadores Económicos de Coyuntura

14 de septiembre de 2026

Paquete Económico 2027

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 2027, del cual se presentan los aspectos relevantes de los Criterios Generales de Política Económica (CGPE-27) con estimaciones de los principales indicadores para el cierre de 2026 y proyecciones para 2027. Para su análisis, el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, 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, 2025 - 2027^e

Indicador	Observado ¹		CGPE-27 ²		Encuesta Banco de México ³	
	2025	2026	2026	2027	2026	2027
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	0.5	1.1	1.0 - 2.0	1.5 - 2.5	1.25	1.75
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.7	3.3	3.5	3.0	3.88	3.85
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	18.0	17.0	17.8	18.0	17.54	18.10
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	19.2	17.4	17.6	17.9	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	7.1	6.1	6.5	6.0	6.47	6.45
CETES 28 días (% nominal promedio)	8.1	6.5	6.5	6.1	nd.	nd.
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-9,363.2	-9,304.5	-9,705.0	-13,681.0	-10,431	-12,728
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	61.11	79.37	78.4	61.8	nd.	nd.
Variables de apoyo:						
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.1	2.4	2.3	2.0	2.15	2.15
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real anual)	1.1	1.1	1.4	1.8	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.6	3.3	3.5	2.5	nd.	nd.

e/ Estimado.

1/ 2026, promedio, acumulado o fin de periodo, según corresponda, de acuerdo con la última información disponible.

2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2027 (CGPE-27).

3/ Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto de 2026.

nd. No disponible.

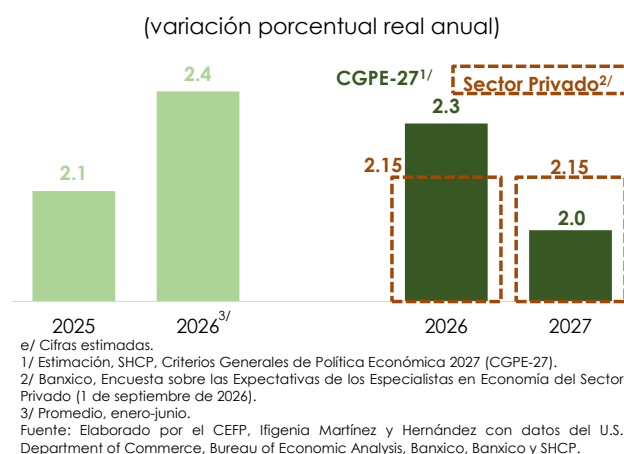
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de la SHCP, INEGI y Banxico.

1. Entorno Macroeconómico

Panorama Internacional

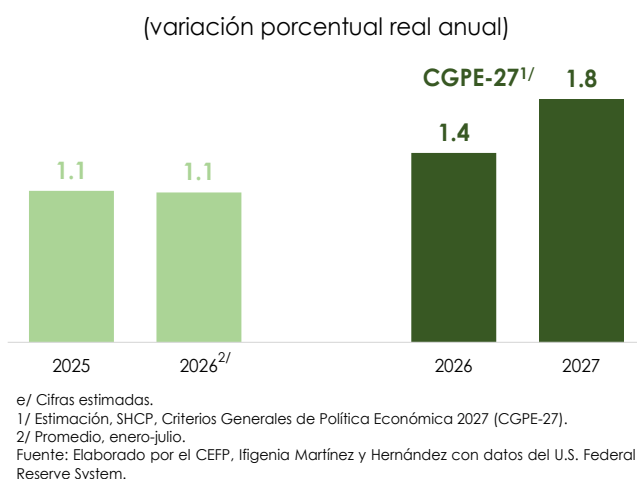
EEUU: Producto Interno Bruto, 2025 - 2027^e

- En los CGPE-27 se estima, como variable de apoyo, **un crecimiento de la economía de los Estados Unidos de 2.3% para 2026, y para 2027, baje su dinamismo a 2.0%** ante un consumo privado más débil derivado del agotamiento del estímulo fiscal extraordinario y un menor aumento en el ingreso real disponible de los hogares.
- Los especialistas del sector privado en la encuesta Banxico predicen un alza de 2.15% tanto para 2026 como para 2027.



EEUU: Producción Industrial, 2025 - 2027^e

- Se prevé **para 2026, que la producción industrial de Estados Unidos crezca 1.4%**; producto de la inversión en tecnología e inteligencia artificial, la normalización progresiva de las cadenas globales de suministro y la alineación de las empresas a las nuevas medidas arancelarias.
- Para 2027 se pronostica una expansión de 1.8%** resultado de la inversión en infraestructura digital, la recuperación del sector automotriz y de las manufacturas de bienes duraderos.



EEUU: Inflación, 2025 - 2027

- En los CGPE-27 se proyecta que **la tasa de inflación promedio de Estados Unidos sea de 3.5% para 2026 y de 2.5% para 2027**; no obstante el menor incremento de los precios, la inflación se ubicaría por arriba del objetivo 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 restringiendo su política monetaria con incrementos a su tasa de interés de referencia en los próximos meses, en un contexto de repunte inflacionario y un mercado laboral sólido.

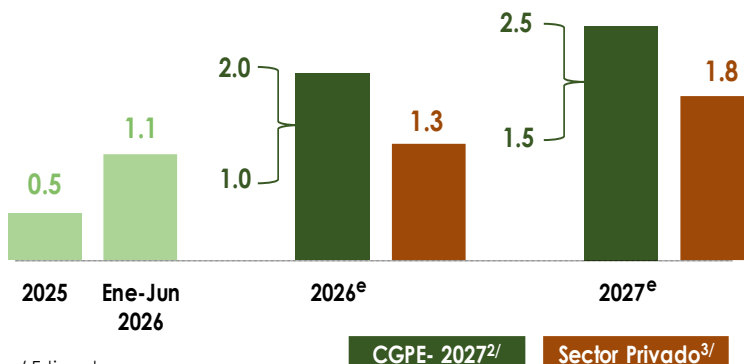


Crecimiento Económico

Producto Interno Bruto,¹ 2025 - 2027^e

(variación porcentual real anual)

- Para 2026, en los CGPE-27, la SHCP considera un **rango de crecimiento económico de entre 1.0 a 2.0%**. Para 2027, prevén que **la actividad económica aumente entre 1.5 a 2.5%**. Se espera que el mercado interno, a través del consumo y la inversión, la política salarial y la integración comercial con América del Norte impulsarán el dinamismo de la economía del país en 2027.
- En la Encuesta Banxico de agosto, el sector privado espera que el PIB avance 1.3% anual en 2026 y 1.8% en 2027.



e/ Estimado.

1/ Cifras originales, 2018=100.

2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2027.

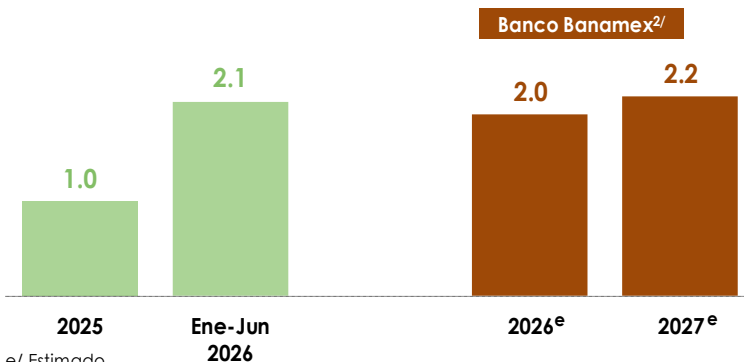
3/ Banxico. Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto 2026.

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

Consumo Privado,¹ 2025 - 2027^e

(variación porcentual real anual)

- En **enero-junio** del año en curso, el **consumo privado total se amplió 2.1% real anual**. En particular, la demanda de productos importados, de aquellos de origen nacional y de los servicios internos subió 9.7, 0.1 y 0.2%, en ese orden.
- El banco Banamex pronostica que el consumo privado se eleve 2.0% anual en 2026 y 2.2% en 2027.



e/ Estimado.

1/ Cifras originales, 2018=100.

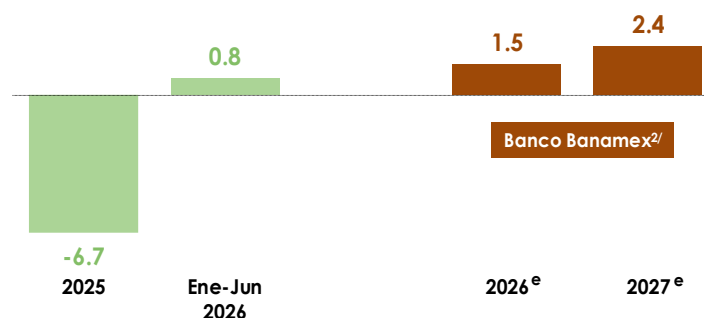
2/ Banamex, pronósticos anuales 30 de julio de 2026.

Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández con información de INEGI y Banamex.

Inversión Fija Bruta,¹ 2025 - 2027^e

(variación porcentual real anual)

- En el **primer semestre de 2026**, la **inversión fija bruta se expandió 0.8% real anual**, luego de contraerse 7.2% en similar lapso de 2025. A su interior, la inversión en construcción ascendió 3.7%, pero la dirigida a maquinaria y equipo disminuyó 2.3%.
- El banco Banamex anticipa que la inversión repunte 1.5% anual en 2026 y 2.4% en 2027.



e/ Estimado.

1/ Cifras originales, 2018=100.

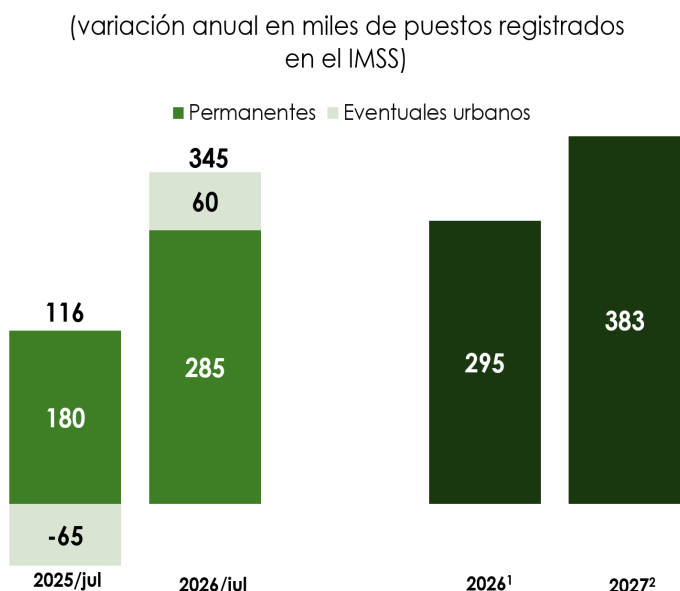
2/ Banamex, pronósticos anuales, 30 de julio de 2026.

Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández con información de INEGI y Banamex.

Mercado laboral

Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS, 2025 - 2027

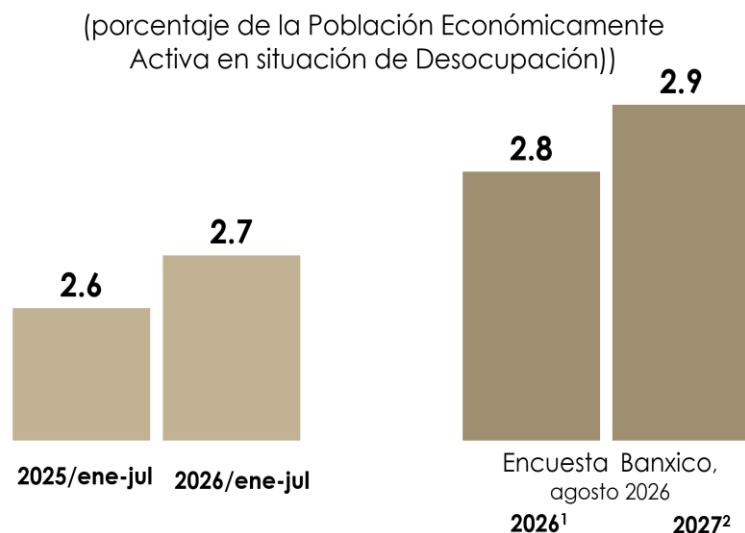
- En julio de 2026 se reportó un total de 22 millones 602 mil 386 empleos permanentes y eventuales urbanos registrados ante el IMSS (PTPEU), 1.6% más con relación al mismo periodo de 2025; esto es, 345 mil 446 nuevos puestos formales, superior en 229 mil 681 afiliados a la variación observada el año anterior (116,246 personas).
- El salario base de cotización, en el séptimo mes de 2026, se ubicó en 673.90 pesos diarios, mostrando un aumento real anual de 3.5%. La masa salarial se elevó en 5.0%.



- Para el cierre de 2026, el sector privado estima 295 mil puestos más y, para 2027, 383 mil, con base en información de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (agosto).

Tasa de Desocupación Nacional, 2025 - 2027

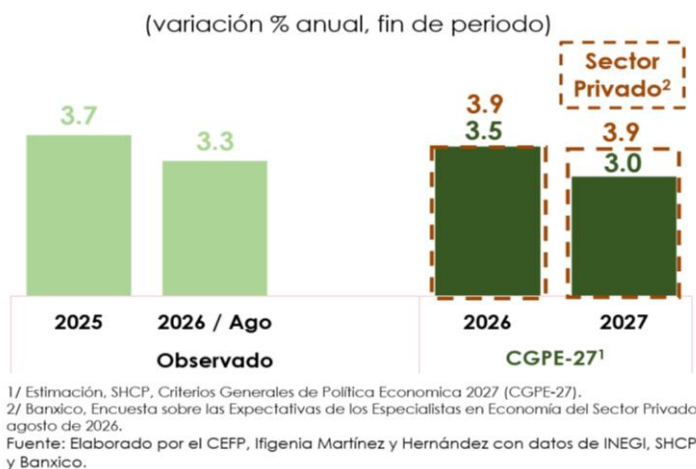
- De acuerdo con los CGPE-27, entre enero y julio de 2026, la Tasa de Desocupación (TD) promedió 2.7%, 0.1 puntos porcentuales (pp) mayor a la media del mismo periodo del año anterior (2.6%).
- En lo que respecta a las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto, para el cierre de 2026 esperan una TD media de 2.8% y de 2.9% para 2027.



1/ Cifras estimadas para el cierre de 2026.
 2/ Cifras estimadas para el cierre de 2027.
 Fuente: elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información del IINEGI y de Banxico.

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2025 - 2027^e

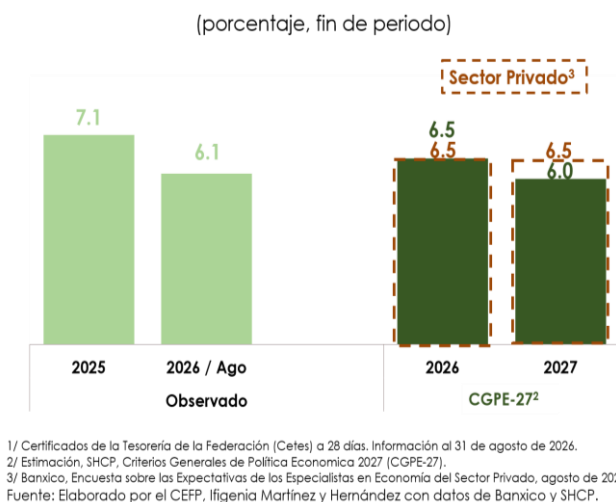
- En los CGPE-27 se estima que **la inflación general anual sea de 3.5% al finalizar 2026**, cifra por arriba del objetivo inflacionario establecido por el Banco de México (3.0%), pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Para el término de 2027, pronostican que alcance la meta de 3.0%.**
- En la Encuesta Banxico, los analistas del sector privado esperan que la inflación anual cierre, tanto 2026 como 2027, en 3.9%.



Sector Monetario y Financiero

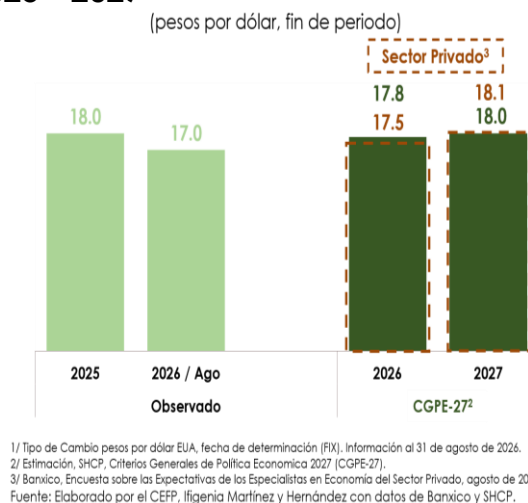
Tasa de Interés Nominal Cetes a 28 días¹, 2025 - 2027

- La SHCP estima, en los CGPE-27, que **la tasa de interés nominal CETES a 28 días, cierre y promedie, en 2026, 6.5%**, cifra mayor a la observada en la última semana de agosto (6.1%), pero menor al promedio del año anterior (8.1%). Para el cierre de 2027, se prevé una **tasa de interés nominal de 6.0% y una tasa promedio de 6.1% en 2027.**
- Los especialistas consultados por el Banco de México pronostican una tasa de interés nominal de 6.5% para finales de 2026, cantidad idéntica a la proyectada en CGPE-27; mientras que, para el cierre de 2027 vaticinan que será de 6.5%, dato superior a la de CGPE-27 (6.0%).



Tipo de Cambio¹, 2025 - 2027

- Para el **cierre de 2026**, en los CGPE-27 se anticipa que **la paridad cambiaria se ubicará en 17.8 ppp y el promedio del año sea de 17.6 ppp**, valores mayores a lo observado a finales de agosto (17.0 ppp), aunque menores al cierre de 2025 (18.0 ppp).
- En los CGPE-27 se proyecta que, para el **cierre de 2027, el tipo de cambio será de 18.0 ppp y alcanzará un promedio de 17.9 ppp**. Por otra parte, los especialistas del sector privado suponen un tipo de cambio de 17.5 ppp para el cierre de 2026 (17.8 ppp en los CGPE-27) y de 18.1 ppp al término de 2027, por arriba de lo que se considera en los CGPE-27 (18.0 ppp).

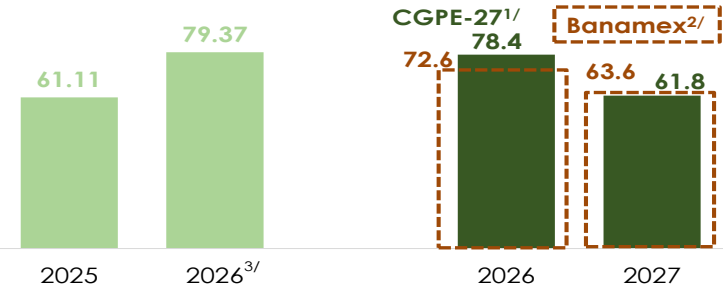


Mercado Petrolero

Precio Promedio de la Mezcla Mexicana de Petróleo de Exportación, 2025 - 2027^e

(dólares por barril, promedio)

- En los CGPE-27 se estima un **precio promedio para 2026 y 2027 de 78.4 y 61.8 dpb**, en ese orden; donde el primero, es mayor en 23.5 dpb a lo aprobado en CGPE-26 (54.9 dpb).
- Banamex, en su informe de Perspectiva Semanal del 30 de julio, prevé que, al cierre de 2026, el precio del petróleo se ubique en 72.6 dpb y, para 2027, en 63.6 dpb.

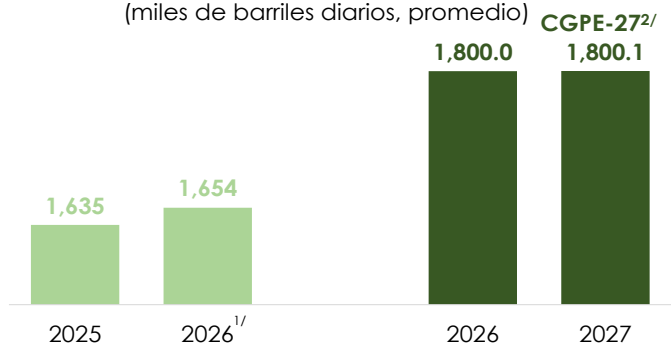


e/ Cifras estimadas.
1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2027 (CGPE-27).
2/ Banamex en su informe de Perspectiva Semanal No. 1660 (30 de julio de 2026).
3/ Promedio, enero-julio.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de PEMEX, Banamex y SHCP.

Plataforma de Producción de Petróleo Crudo, 2025 - 2027^e

(miles de barriles diarios, promedio)

- Se espera que, **en 2026, la plataforma de producción total de crudo se sitúe en 1,800 miles de barriles diarios (mbd)**, 0.3% mayor de lo planteado en los CGPE-26 (1,794 mbd). La predicción de **la plataforma de producción de petróleo total en los CGPE-27 se calcula en 1,800.1 mbd para 2027**, con base en la proyección consistente de la producción de Pemex, socios, condensados y privados.



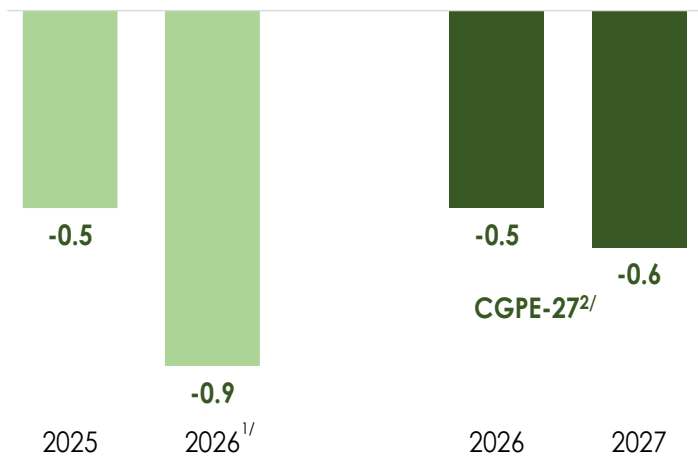
e/ Cifras estimadas.
1/ Promedio, enero-julio.
2/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2027 (CGPE-27); incluye Pemex, condensados, socios y privados.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de PEMEX y SHCP.

Sector Externo

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2025 - 2027^e

(porcentaje del PIB)

- Se pronostica que la **cuenta corriente de la balanza de pagos de 2026 presente un déficit de 9 mil 705 mdd que representa el (-)0.5% del PIB**, menor a lo aprobado en los CGPE-26 (-12,018.5 mdd; -0.6% del PIB). **Para 2027, se considera un saldo negativo de 13 mil 681 mdd, que representa el (-)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 10 mil 431 mdd para 2026 y de 12 mil 728 mdd para 2027, ambas cifras mayores a las que se planea en los CGPE-27.

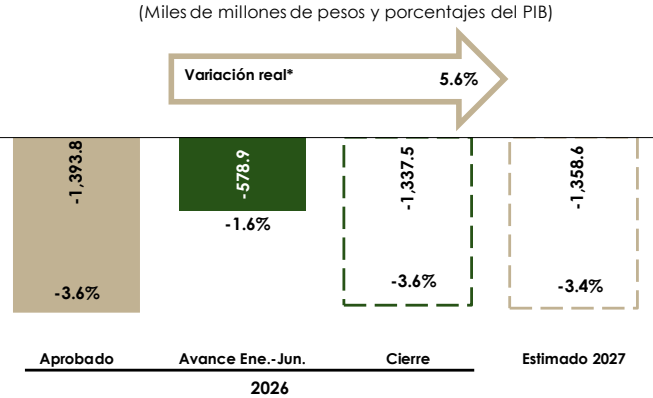


e/ Cifras estimadas.
1/ Cifras observadas al primer semestre.
2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2027 (CGPE-27).
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del Banco de México y SHCP.

2. Finanzas Públicas

Balance Presupuestario, 2026 - 2027

- En los CGPE 2027, el Ejecutivo estima que la recaudación de los ingresos será mayor en términos reales a la de 2026, y para el Gasto se propone una ampliación de 73.9 miles de millones de pesos (Mmp) de 2027, que sería equivalente a 0.7% real, respecto al aprobado en 2026.
- Por lo que de aprobarse y cumplirse las previsiones de ingresos y egresos propuestos por la SHCP, el Balance presupuestario resultaría en un déficit de un billón 358.6 Mmp, equivalente a -3.4% del PIB, congruente con las metas fiscales y lo establecido en la LFPRH y su Reglamento.

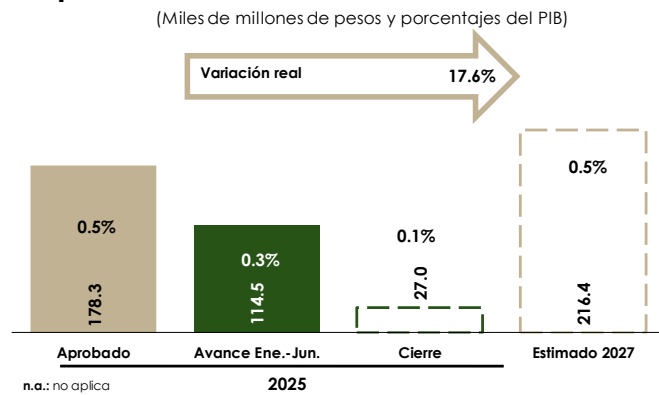


*Estimado 2027/aprobado 2026.

FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con Información de SHCP, CGPE 2026 y 2027. Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, segundo trimestre 2026.

Balance Primario Presupuestario, 2026 - 2027

- La SHCP estima que, en 2027, el gasto primario será mayor en 5.1% real al propuesto en CGPE de 2026. Dado esto, se prevé un Superávit Primario Presupuestario de 216.4 Mmp que, en porcentaje del PIB sería equivalente a 0.5%. Por lo que respecto a su cierre esperado, será 0.4 puntos porcentuales mayor y respecto al aprobado sería igual. Al cierre de los primeros seis meses del año, se concretó un superávit primario presupuestario equivalente a 0.3% del PIB.

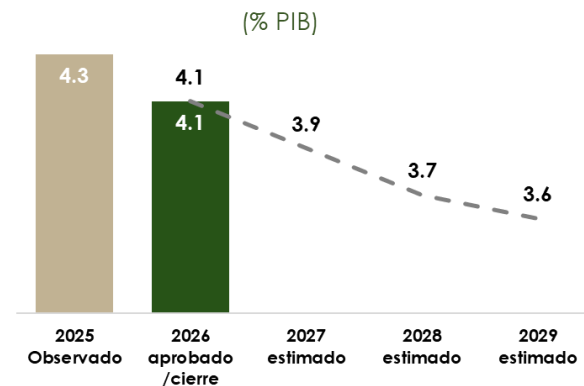


n.a.: no aplica

FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con Información de SHCP, CGPE 2026 y 2027. Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, segundo trimestre 2026.

Requerimientos Financieros del Sector Público, 2025-2029

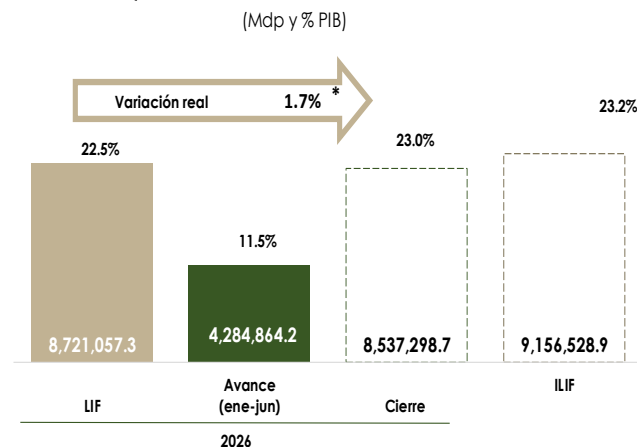
- Se proyecta que para 2027 los Requerimientos Financieros del Sector Público (balance público ampliado) se ubiquen en 3.9% del PIB, 0.2 puntos porcentuales menos que lo aprobado para 2026 (4.1%), y mismo porcentaje por debajo de lo previsto para el cierre de 2026 (4.1%).
- Esta situación busca mantener 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 2027.

Ingresos Presupuestarios, 2026-2027

- Los Ingresos Presupuestarios para 2027 se estiman en nueve billones 156 mil 528.9 mdp (ILIF), cifra que al compararla con los 8 billones 721 mil 57.3 mdp programados en la LIF 2026, registra un incremento real de 1.7%. Al primer semestre de 2026, se reportó un avance de 4 billones 284 mil 864.2 mdp, previéndose para el cierre de dicho ejercicio 8 billones 537 mil 298.7 mdp, monto que implicaría una variación real del 1.7%. En términos del PIB, los Ingresos Presupuestarios se ubicarían en 23.2% del PIB de 2027, lo que contrasta con el 23.5% aprobado en la LIF 2026.

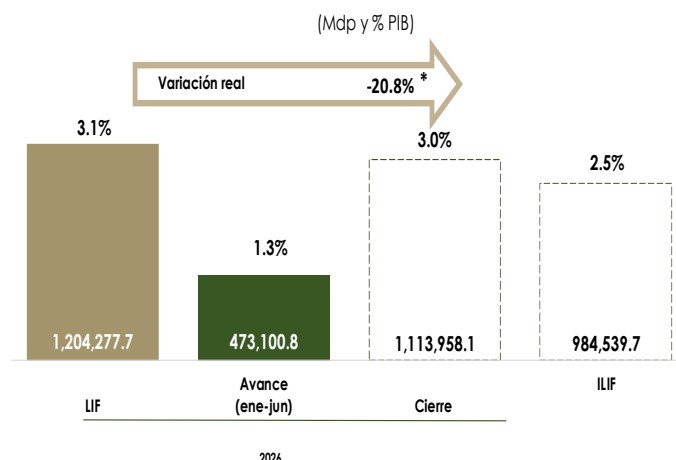


FUENTE: elaborado por CEFP "Ifigenia Martínez y Hernández" con información de SHCP, Estadísticas Oportunas, LIF 2026, CGPE 2026 e ILIF 2027.

* Variación real 2027 Vs Aprobado

Ingresos Petroleros, 2026-2027

- De acuerdo con las estimaciones de la SHCP, los Ingresos Petroleros para 2027 se proyectan en 984 mil 539.7 mdp (ILIF), monto menor al previsto en la LIF 2026 por un billón 204 mil 307.6 mdp. Durante el periodo de enero a junio de 2026, el avance observado registró 473 mil 100.8 mdp, estimándose que al cierre de 2026 se alcancen un billón 113 mil 958.1 mdp, lo que significaría una variación real del -20.8%. Como porcentaje del PIB, los Ingresos Petroleros se ubicarían en 2.5% de 2027, cifra menor al 3.2% de la LIF 2026.

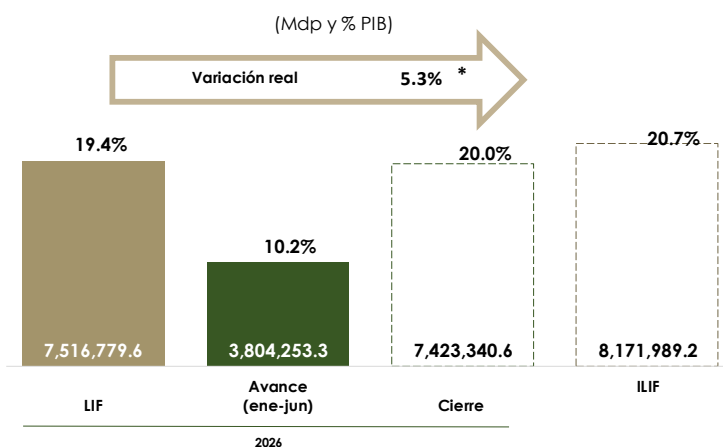


FUENTE: elaborado por CEFP "Ifigenia Martínez y Hernández" con información de SHCP, Estadísticas Oportunas, LIF 2026, CGPE 2026 e ILIF 2027.

* Variación real 2027 Vs Aprobado

Ingresos No Petroleros, 2026-2027

- Para 2027, los Ingresos No Petroleros se estiman en ocho billones 171 mil 989.2 mdp, cifra que al compararse con lo aprobado en la LIF 2026 registra un crecimiento real de 5.3%. Al primer semestre de 2026, se han recaudado 3 billones 804 mil 253.3 mdp, por lo que para el cierre se estima que se ubiquen en 7 billones 423 mil 340.6 mdp. En términos del PIB, los Ingresos No Petroleros se ubicarían en 20.7% para el siguiente ejercicio fiscal.

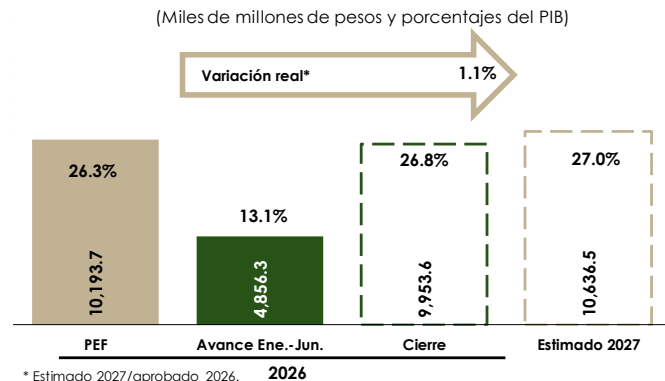


* Variación real de 2027 Vs Aprobado

FUENTE: elaborado por CEFP "Ifigenia Martínez y Hernández" con información de SHCP, Estadísticas Oportunas, LIF 2026, CGPE 2026 e ILIF 2027.

Gasto Presupuestario Total, 2026- 2027

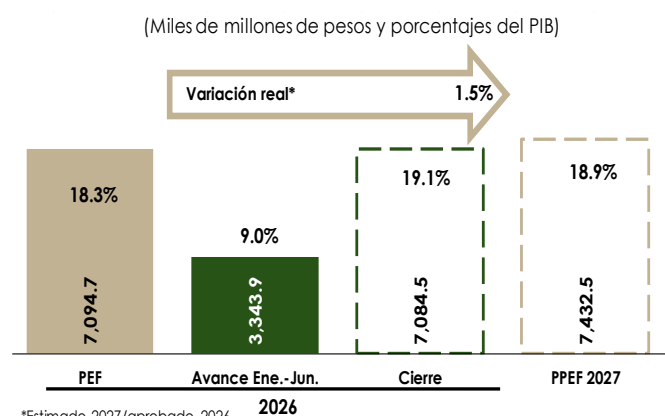
- En el PPEF 2027, la SHCP propone un Gasto Neto Total Devengado de 10 billones 636.5 Mmp, lo que implicaría un monto superior en 113.9 Mmp de 2026, al aprobado en 2026.
- El 95.6% de la diferencia entre el aprobado de 2026 y el sugerido para el ejercicio 2027, se destinaría para el Gasto Programable y el resto del porcentaje 4.4% para erogaciones No Programables; que se estima, ambos sean mayores en 1.5 y 0.2% real, a sus respectivos aprobados en 2026.



FUENTE: elaborado por CEF, Ifigenia Martínez y Hernández, con Información de SHCP, PEF 2026, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, segundo trimestre 2026 y PPEF 2027.

Gasto Programable, 2026 - 2027

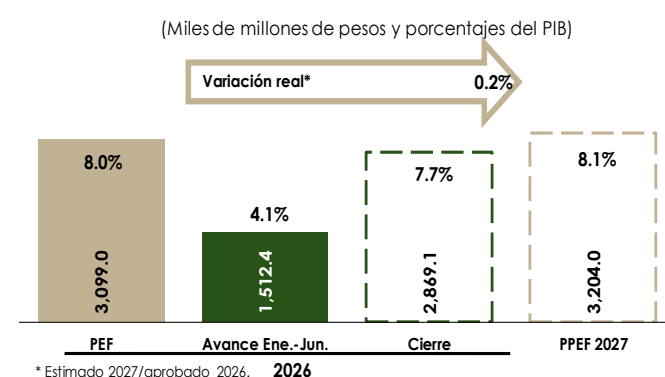
- El Gasto Programable sugerido por el ejecutivo en el Proyecto de PEF para el ejercicio 2027 es por 7 billones 432.5 Mmp, por lo que, de aprobarse, el actual monto superaría al aprobado en 2026 en 108.9 Mmp de 2027, equivalente a 1.5% real.
- La mayor parte de los recursos adicionales se identifican principalmente en los Ramos Autónomos, Generales y OCPD; pues en los Ramos Administrativos y en las EPE habría menos recursos que en el ejercicio anterior.



FUENTE: elaborado por CEF, Ifigenia Martínez y Hernández, con Información de SHCP, PEF 2026, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, segundo trimestre 2026 y PPEF 2027.

Gasto No Programable, 2026 - 2027

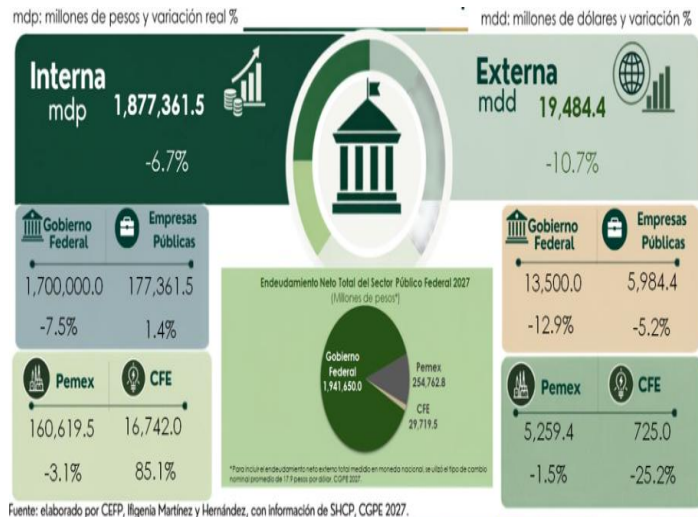
- Para las erogaciones No Programables, la SHCP propone en el PPEF 2027 un monto marginalmente mayor en 5.0 Mmp de 2027, que sería equivalente a 0.2% real respecto al aprobado en 2026.
- Para el pago del Costo financiero, se prevé un monto menor en 2.9% real respecto al aprobado; mientras que para las Participaciones que se distribuyen entre entidades federativas y municipios, se estima que serán mayores en 3.0% real a las aprobadas en 2026.



FUENTE: elaborado por CEF, Ifigenia Martínez y Hernández, con Información de SHCP, PEF 2026, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, segundo trimestre 2026 y PPEF 2027.

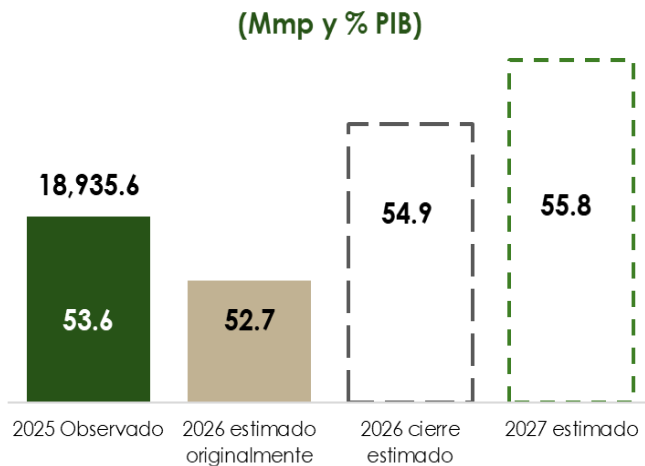
Endeudamiento Neto del Sector Público Federal, 2027

- En la ILIF 2027, se solicita al Congreso de la Unión un techo de endeudamiento neto interno para el Sector Público Federal de hasta un billón 877 mil 361.5 mdp, de los cuales 90.6% es para el Gobierno Federal y 9.4% para las Empresas Públicas del Estado (EPE). Respecto al componente externo, se solicita un endeudamiento neto de 19 mil 484.4 millones de dólares (mdd), que equivalen a 348 mil 770.8 mdp. Del total solicitado, 69.3% se propuso para el Gobierno Federal y el restante 30.7% para las EPE.



Deuda Neta del Sector Público Federal, 2025-2027

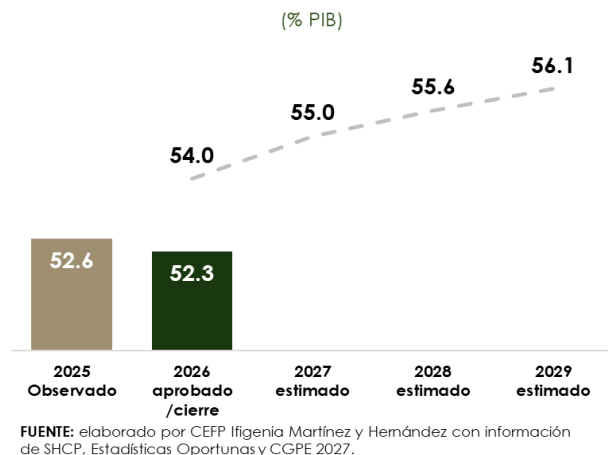
- Para 2027, se seguirá priorizando la emisión de valores públicos denominados en moneda nacional, a tasa fija, con vencimiento de largo plazo y se buscará realizar operaciones de manejo de pasivos para mejorar el perfil de vencimientos de deuda y ajustar el portafolio de deuda a las condiciones financieras prevalecientes.
- Así se proyecta para el siguiente año que la deuda del Sector Público Federal se sitúe en 55.8% del PIB, esto es 3.1 puntos porcentuales (pp) más que el nivel aprobado en los CGPE-26 y 0.9 pp más que el estimado para el cierre de 2026.



FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de SHCP, Estadísticas Oportunas y CGPE 2027.

Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, 2025-2029

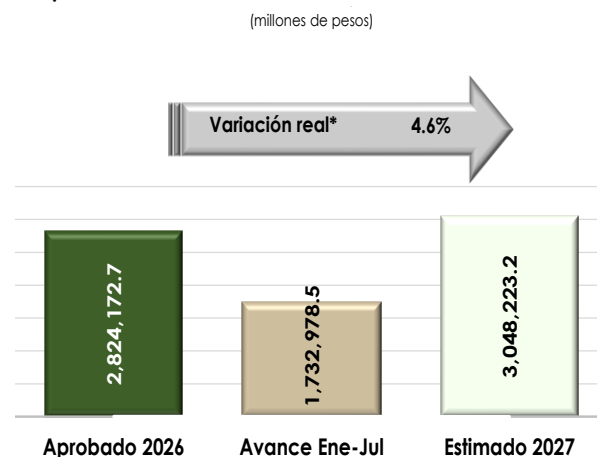
- La deuda ampliada, medida a través del Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, se ubicará al cierre de 2026 en 54.0% del PIB, 1.7 puntos porcentuales por arriba de lo estimado originalmente. Para 2027 se espera que este mismo indicador se ubique en 55.0% del PIB, un punto porcentual por arriba de lo esperado para el cierre de 2026, pero 2.4 puntos porcentuales por arriba de lo originalmente estimado para este año.



3. Gasto Federalizado

Gasto Federalizado, PPEF 2027

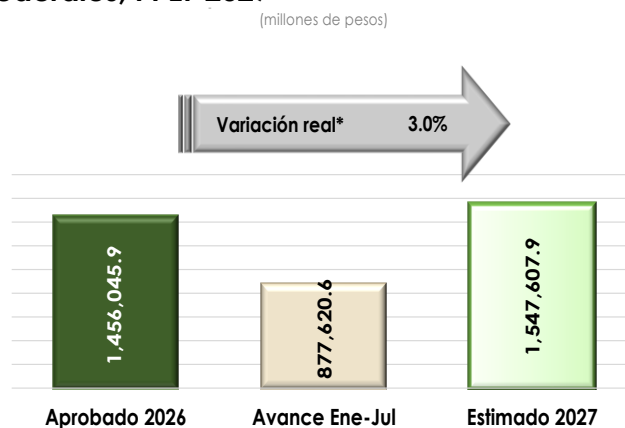
- Para 2027, se tiene previsto destinar 3 billones 048 mil 223.2 mdp a los gobiernos locales a través del Gasto Federalizado, equivalente al 27.8 por ciento del Gasto Neto total. Estos recursos comprenden las Participaciones y Aportaciones Federales, Convenios de Descentralización, Salud Pública y programas del Ramo 23. En comparación con el monto aprobado para 2026, el Gasto Federalizado previsto para 2027 representa un incremento real del 4.6 por ciento. Por otra parte, de enero a julio, se ha transferido alrededor del 61.4 por ciento de los recursos aprobados para ese año.



*Estimado 2027/Aprobado 2026.
Fuente: elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de la SHCP, Estadísticas Oportunas, PEF 2026 y PPEF 2027.

Participaciones Federales, PPEF 2027

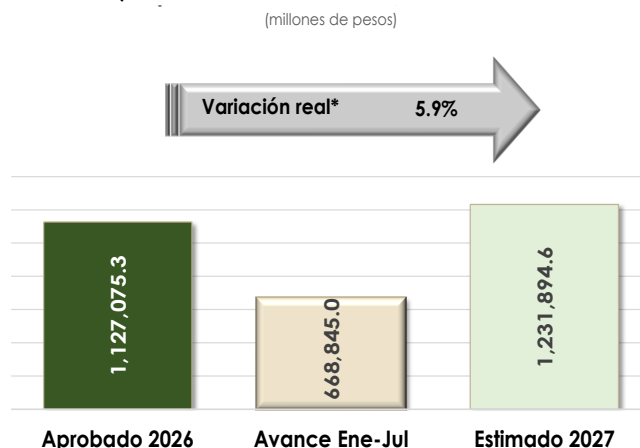
- El Ramo 28 concentra el 50.8 por ciento del Gasto Federalizado del 1 billón 547 mil 607.9 mdp previsto para 2027, lo que representa un aumento nominal de 91 mil 562.0 mdp y un crecimiento real de 3.0 por ciento respecto a 2026. Este comportamiento está asociado, principalmente, al incremento real de 3.8 por ciento de la Recaudación Federal Participable, de la cual dependen los recursos distribuidos a través de algunos fondos del Ramo 28, entre ellos el de mayor peso: el Fondo General de Participaciones. De enero a julio de 2026, se ha transferido a los estados y municipios el 60.3 por ciento de los recursos aprobados para ese año.



*Estimado 2027/Aprobado 2026.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de la SHCP, Estadísticas Oportunas, PEF 2026 y PPEF 2027.

Aportaciones Federales, PPEF 2027

- En 2027, las Aportaciones Federales, incluidos los recursos del Ramo 25, se estiman en 1 billón 231 mil 894.6 mdp, equivalentes al 40.4 por ciento del Gasto Federalizado, lo que representa un crecimiento real de 5.9 por ciento respecto al año anterior. Los ocho fondos que integran las Aportaciones presentan aumentos reales, entre los que destacan el FAIS, FORTAMUN, FAM y FAFEF. Al mes de julio de 2026, se ha transferido a los gobiernos locales el 59.3 por ciento de los recursos programados por este concepto.



*Estimado 2027/Aprobado 2026.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de la SHCP, Estadísticas Oportunas, PEF 2026 y PPEF 2027.

4. Balance de Riesgos

Para 2027, los CGPE-27 resaltan los siguientes riesgos que podrían afectar el crecimiento estimado:

- La intensificación de los conflictos geopolíticos que afecte las cadenas de suministro y el crecimiento global.
- La implementación de nuevas medidas arancelarias o restricciones comerciales que afecten los flujos de comercio e inversión y la integración productiva de América del Norte.
- El endurecimiento de las condiciones financieras internacionales que eleve los costos de financiamiento.
- La mayor frecuencia e intensidad de fenómenos climáticos extremos que afecten la producción, la infraestructura y los precios de alimentos y energéticos.
- La desaceleración de la economía y la producción industrial de EE. UU. que reduzca la demanda de exportaciones mexicanas, especialmente de manufacturas con alta integración regional.
- La persistencia de las presiones inflacionarias que retrase la reducción de las tasas de interés y modere la recuperación del consumo, el crédito y la inversión.
- El ajuste en la valuación de los activos asociados con la inteligencia artificial que limite la inversión en infraestructura digital y modere la demanda externa.



www.cefp.gob.mx



[@CEFP_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)



[Centro de Estudios de las Finanzas Públicas](#)