



PARA 2025 Y 2026

Precriterios reflejarán un deterioro en la economía

FELIPE GAZCÓN

fgazcon@elfinanciero.com.mx

Los economistas prevén un deterioro del marco macroeconómico para este año y el próximo en los Precriterios Generales de Política Económica de 2026, que presentará la Secretaría de Hacienda este martes al Congreso.

Se estima un ajuste a la baja en la proyección del PIB, un mayor tipo de cambio y déficit ampliado, debido a una mayor incertidumbre económica, pero auguran una mejoría en la expectativa de tasa de interés y de inflación.

Arely Medina, economista de Banamex, indicó en entrevista, que la SHCP podría recortar su proyección del PIB para este año de 2.3 a 1.3 o 1.5 por ciento, y para 2026 regresarían a proyectar su crecimiento inercial de 2.5 o 3 por ciento.

“Para el tipo de cambio de cierre de año Hacienda podría subir su

Revisión a la baja

Los Precriterios deberán de reflejar el actual entorno de volatilidad con un deterioro en variables como el PIB, tipo de cambio y déficit ampliado.

■ El nuevo marco macro que establecería Hacienda en sus Precriterios

	Banamex 2025	Monex 2025	Consenso del mercado 2025*
PIB (var. % anual)	1.3 - 1.5	1.5 - 2.5	0.6
Inflación (Var. % anual)	3.3	3.5	3.8
Tipo de cambio (En pesos por divisa)	18.5 - 20.5	19.50	20.98
Tasa de interés (En % anual)	6.75 - 7.0	7.0	8.0
Déficit ampliado (Cómo % del PIB)	3.9 - 4.1	3.9	4.34**

*Encuesta de expectativas de Citi **Encuesta de Banxico

Estimación de los grupos financieros acerca del nuevo marco macro que ajustaría Hacienda

estimación de 18.5 a 20.5 pesos por dólar, sin embargo, es la variable más difícil de proyectar porque usan este indicador como variable de ajuste; hay una ley que obliga a usar una metodología para estimar el precio del petróleo, pero no el

tipo de cambio, por lo que incluso no se descarta que lo pudiera dejar en 18.50 pesos por dólar”.

Sobre la inflación, indicó que es probable una reducción en la estimación oficial, de 3.5, a 3.3 por ciento para fines de 2025.

Añadió que podrían mantener en 3.9 por ciento del PIB el déficit ampliado, pero es probable que las calificadoras puedan ‘levantar las cejas’, por lo que algo creíble podría ser que lo ajuste a 4.1 puntos del PIB.

Expuso que sería más recomendable que Hacienda presente un escenario factible, porque de hecho, México más bien ya actúa como si fuera un país que perdió el grado de inversión.

“Cuando se revisa el indicador de riesgo de CDS, México está en niveles de un país con un grado de inversión menor al que tiene; los mercados hasta cierto punto ya tienen descontado el hecho de que México perdería el grado de inversión”, reconoció.

Janneth Quiroz, directora de análisis económico de Monex, estimó que los Precriterios ajustarán la previsión PIB de 2025 a un rango entre 1.5 y 2.5 por ciento y el mismo nivel para 2026.

La inflación se establecería en 3.5 por ciento para este año y 3 por ciento el siguiente. El tipo de cambio en 19.50 pesos por dólar para fines de 2025 y 19.00 para 2026. La tasa de interés en 7.0 por ciento al concluir este año este año y en 5.50 para fines de 2026. El déficit fiscal (RFSP) en 3.9 por ciento del PIB en 2025 y en 3.2 por ciento en 2026.