Septiembre 2026

PKF Jalisco



PKF

Expectativas Económicas Fiscales y Legales cierre 2026



PKF

© PKF International 2026

Expectativas Económicas al cierre 2026

Jimy Cruz Camacho
Economista en Jefe

Septiembre 2026



PKF

© PKF International 2026

Panorama global

Dos fuerzas opuestas: choque energético e inversión en IA

Presión **Energía, inflación y tasas**

Impulso **IA, defensa e infraestructura**

Señales clave

- Brent: US$104.82/barril al 17 de septiembre.
- Ormuz: menor tránsito y presión en combustibles.
- Fed: 3.75%–4.00%; BoJ: 1.25%.



Crecimiento mundial

Fuente	2026	2027
FMI	3.0%	3.4%
Banco Mundial	2.5%	2.8%
OCDE	2.8%	3.1%
OCDE adverso	2.1%	1.8%

Inflación global (FMI): 4.7% en 2026 → 3.9% en 2027

Oportunidades

IA y tecnología

Defensa e infraestructura en Europa

Electrificación como amortiguador

Riesgos

Duración de Ormuz

Confrontación geoeconómica

Deuda y fragilidad fiscal

Fuente: FMI, World Economic Outlook Update, julio 2026; Banco Mundial, Global Economic Prospects, junio 2026; OCDE, Economic Outlook, junio 2026; Reuters, WEF y BIS. Consulta realizada en septiembre de 2026.

Sector primario y manufactura

Choque energético en insumos vs. impulso tecnológico y relocalización productiva

El conflicto presiona costos agrícolas e industriales; en paralelo, tecnología y nearshoring sostienen focos de inversión.

Sector primario

Presión	Fertilizantes: ≈30% del comercio transita por Ormuz; precios +31% en 2026.
Riesgo	Menor producción de granos en próximos ciclos y mayor inseguridad alimentaria.
Colchón	Cosecha 2026/27 aún alta; petróleo caro impulsa biocombustibles.

Manufactura

Impulso	Tecnología y semiconductores mantienen dinamismo, especialmente en Asia.
Riesgos	Insumos del Golfo, sobrecapacidad china, proteccionismo y Europa débil.



≈30%
fertilizantes por Ormuz

+31%
fertilizantes en 2026

0.8%
zona euro 2026

Fuente: FAO, análisis sobre Ormuz y Food Outlook, 2026; Banco Mundial, Commodity Markets Outlook, abril 2026; OCDE, Economic Outlook, junio 2026; Chatham House, junio 2026. Consulta realizada en septiembre de 2026.

Servicios y sector financiero



IA, tasas y deuda: oportunidad financiera con riesgos de valuación

El sector financiero puede capturar oportunidades asociadas a la inversión en IA y a tasas elevadas, pero enfrenta mayor sensibilidad a valuaciones, crédito privado y deuda soberana.

Oportunidades

- Financiamiento de inversión en IA: deuda, suscripción y banca de inversión.
- Tasas altas favorecen el margen bancario, aunque elevan sensibilidad al ciclo.
- Innovación en dinero digital y pagos, de acuerdo con el BIS.

Riesgos financieros

- Valuaciones de IA: financiamiento circular y alta exposición de hogares al S&P 500.
- Crédito privado: rescates en vehículos semilíquidos ligados al software.
- Deuda soberana: fondos apalancados amplifican caídas en bonos.

También vigilar Credibilidad de la Fed · riesgo cibernético · presión de combustible en transporte y turismo

Fuente: FMI, WEO Update y Global Financial Stability Report, 2026; BIS, Annual Economic Report, 2026; BCE, Financial Stability Review, 2026. Consulta realizada en septiembre de 2026.

Criterios generales de política económica



	MDP (Millones de pesos)		
	2026		2027
	Aprobado	Estimado	
Ingresos presupuestarios	8,721,057.3	8,661,739.3	8,831,907.2
Gasto neto pagado	10,114,827.9	10,014,692.6	10,023,877.7
Balance presupuestario	1,393,770.6	1,352,953.3	1,191,970.5
Balance público amplio (RFSP)	-1,587,349.9	-1,539,577.4	-1,390,632.3
Deuda pública (SHRFSP)	20,259,590.7	20,419,836.8	21,848,685.1

Notas: Las sumas parciales pueden no coincidir por el redondeo de cifras.
Fuente: (PCGPE 2027, Anexos, Págs. 32).



Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Pre-Criterios Generales de Política Económica 2027*, Transparencia Presupuestaria. Consulta: septiembre de 2026. Disponible en: https://www.cmsadmin.hacienda.gob.mx/es/PTP/Precriterios_Politica_Economica_2027?

Partidas informativas y tipo de cambio

Expectativas del tipo de cambio

DICIEMBRE 2026

DICIEMBRE 2026	
Media	**17.54**
Mediana	**17.50**
Primer cuartil	**17.27**
Tercer cuartil	**17.76**
Mínimo	**17.00**
Máximo	**18.50**
Desviación estándar	**0.36**

Encuesta de agosto de 2026

Tipos de cambio "Forward" promedio (Pesos por Dólar de los E.U.A.)

De 331 días a 360 días

Al 15 de septiembre de 2026

17.63

para 331–360 días



	2026	2027	
Producto Interno Bruto			
Crecimiento % real (rango)	[1.8, 2.8]	[1.9, 2.9]	▲
Nominal (miles de millones de pesos)	37,324.8	39,732.4	▲
Deflactor del PIB (variación anual, % promedio)	3.8	4.0	▲
Inflación (%)			
Dic. / dic.	3.7	3.0	▼
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)			
Fin de periodo	18.4	18.6	▲
Promedio	18.0	18.5	▲
Tasa de interés (Cetes 28 días, %)			
Nominal fin de periodo	6.3	5.5	▼
Nominal promedio	6.7	5.9	▼
Real acumulada	3.2	3.0	▼
Cuenta Corriente			
Millones de dólares	-22,872.4	-13,144.9	▲
% del PIB	-1.1	-0.6	▲

Banco de México (Banxico), Sistema de Información Económica (SIE), Cuadro Analítico CA393, consulta: septiembre de 2026.

Banco de México (Banxico), Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, SIE, Cuadro Analítico CA242, consulta: septiembre de 2026.

Expectativas de crecimiento económico para México en 2026

De acuerdo con las proyecciones de Grupo Financiero BASE, el crecimiento económico de México en 2026 podría ubicarse entre 0.7% y 1.5%, dependiendo del escenario considerado. El escenario central estima un crecimiento anual de 1.0%, tras el repunte observado en el segundo trimestre y ante una expectativa de menor dinamismo durante la segunda mitad del año.

Cuadro 9. Expectativas de crecimiento.

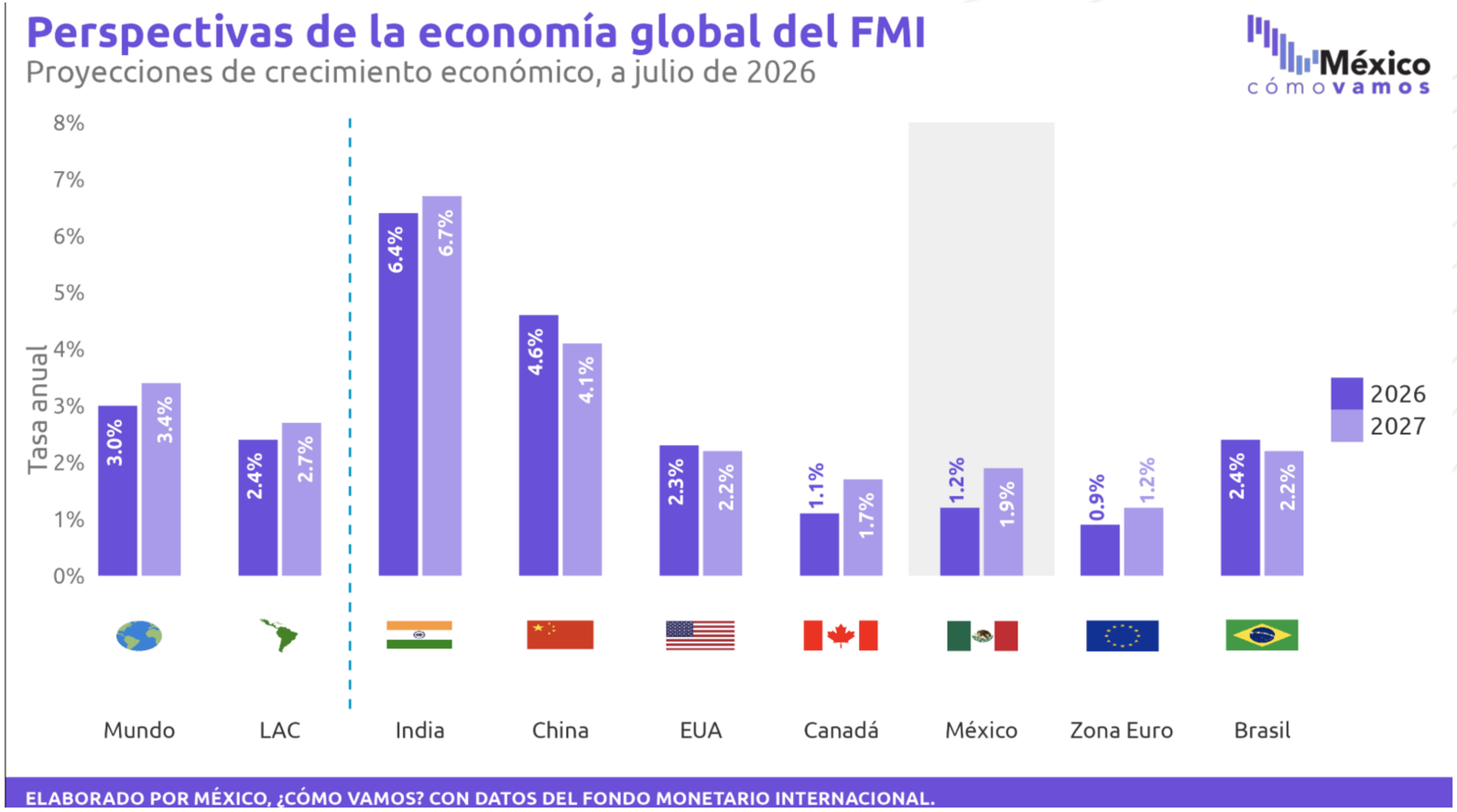
Escenarios 2026	Pesimista		Central		Optimista	
	Crec. Trim	Crec. Anual	Crec. Trim	Crec. Anual	Crec. Trim	Crec. Anual
1T 2026	-0.62%	0.37%	-0.62%	0.37%	-0.62%	0.37%
2T 2026	1.51%	2.08%	1.51%	2.08%	1.51%	2.08%
3T 2026	*-1.20%*	*0.39%*	*-0.55%*	*1.05%*	*0.20%*	*1.81%*
4T 2026	*0.45%*	*0.12%*	*0.30%*	*0.63%*	*0.60%*	*1.69%*
2026	***0.7%***		***1.0%***		***1.5%***	

Fuente: Grupo Financiero BASE con datos del INEG

Grupo Financiero BASE, Perspectiva Económica de México – 2T 2026, Cuadro 9. Expectativas de crecimiento, p. 40, con datos del INEGI..

Crecimiento económico mundial

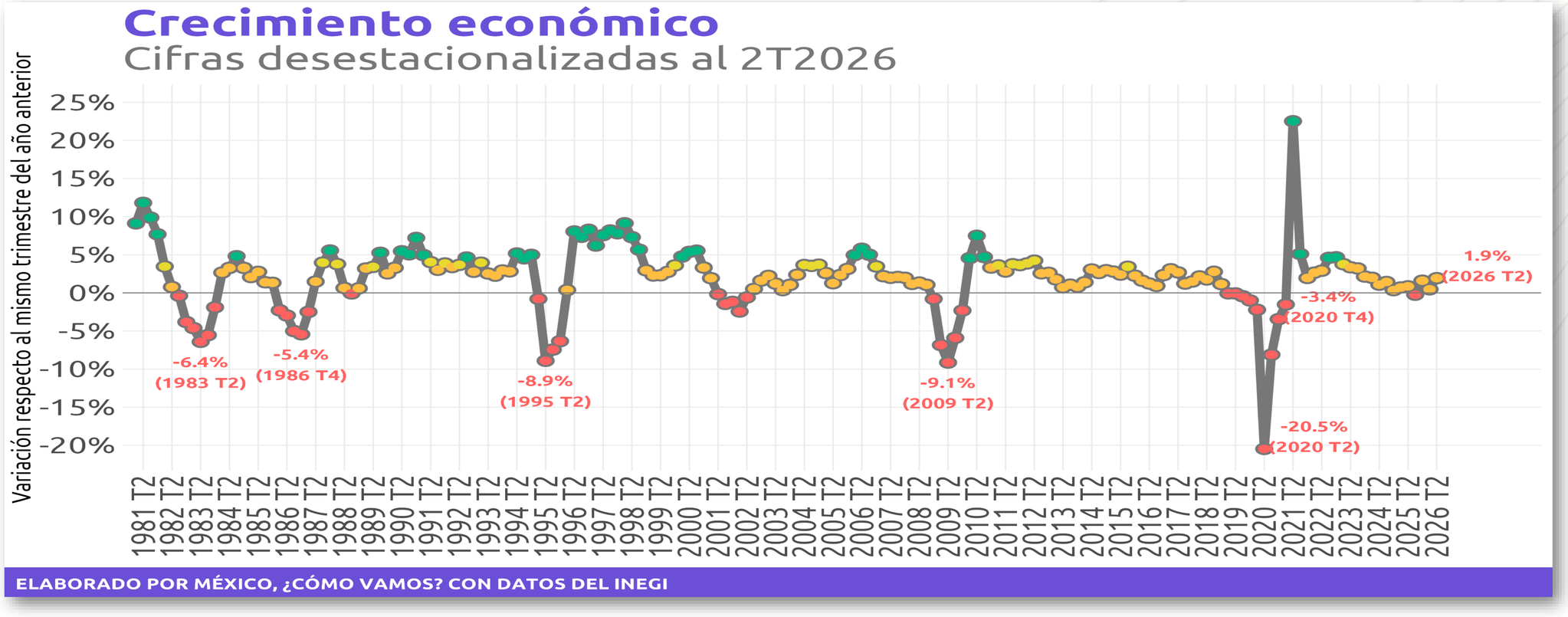
El FMI estima que la economía mundial crecerá 3.0% en 2026 y 3.4% en 2027. Para México, la expectativa se ubica en 1.2% para 2026 y 1.9% para 2027, mientras que India continuaría mostrando el mayor dinamismo entre las economías consideradas.



México, ¿Cómo Vamos?, Proyecciones de crecimiento para México, con datos del Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, julio de 2026. Actualizado a agosto de 2026. Consulta realizada en septiembre de 2026.

Histórico de la economía mexicana

Al segundo trimestre de 2026, la economía mexicana registró un crecimiento anual de 1.9% con cifras desestacionalizadas. El avance mejora frente al inicio del año, pero continúa lejos de la meta de crecimiento sostenido de 4.5% anual.



México, ¿cómo vamos?, Crecimiento económico. Actualización del 24 de agosto de 2026; consulta: 20 de septiembre de 2026.

PIB per cápita

Al segundo trimestre de 2026, el PIB per cápita de México mostró una recuperación respecto de 2025 y se ubicó en 192,649 pesos constantes de 2018. Sin embargo, el producto por habitante aún permanece por debajo del máximo observado en 2018 y en niveles similares a los registrados en 2017.



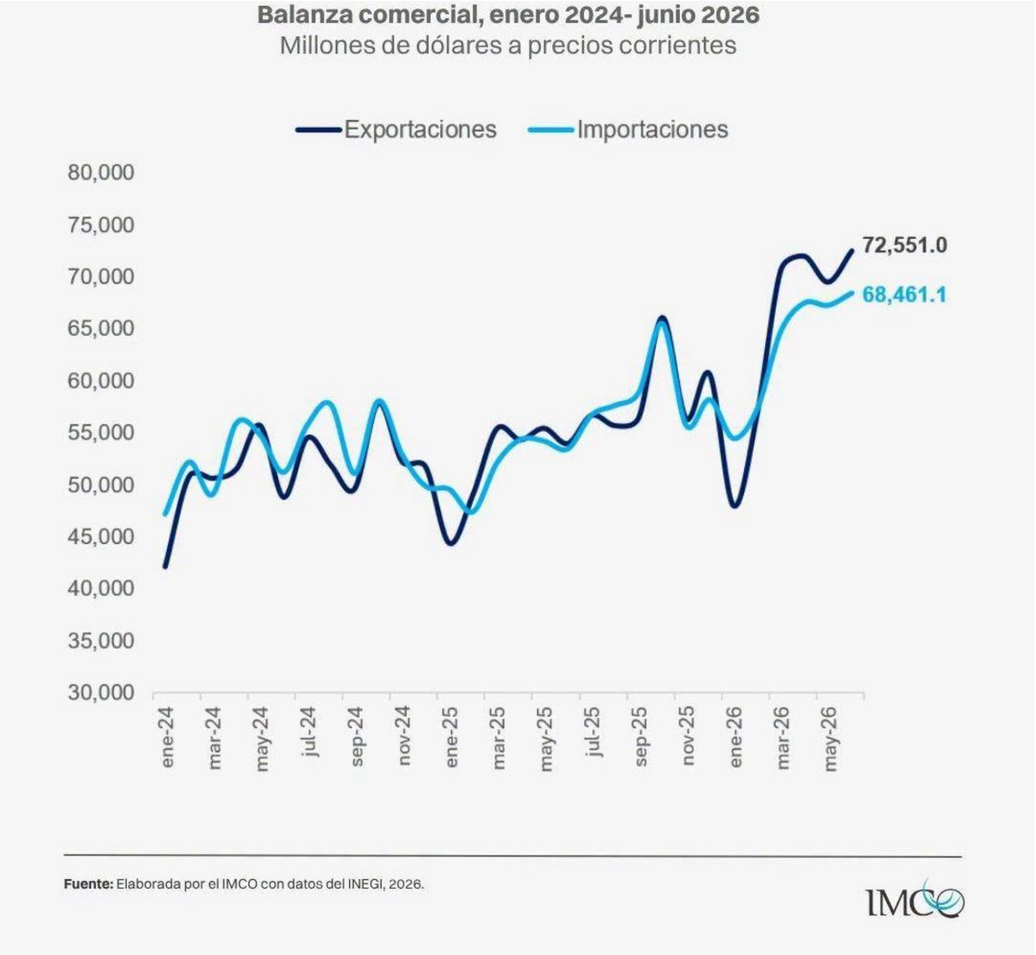
México, ¿Cómo Vamos?, El PIB crece 1.9% anual en el 2T2026, por debajo del 2.1% estimado, con datos del INEGI y proyecciones de población de CONAPO, 24 de agosto de 2026. Consulta realizada en septiembre de 2026.

Economías más Grandes del Mundo

México es la economía 13 del mundo. Si en 1975 hubiéramos hecho lo mismo que Corea: industrializar, invertir, educar e incrementar la ciencia y la tecnología, hoy seríamos una economía del tamaño de Alemania. En cambio, llevamos 40 años estancados.



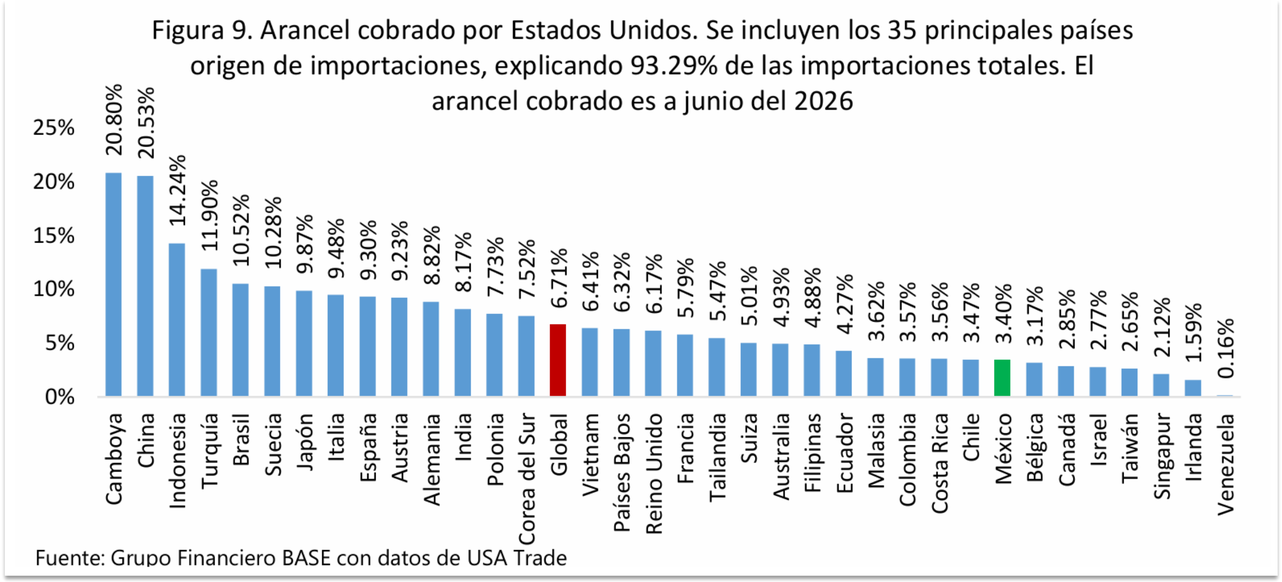
Crecimiento en Exportaciones



Pese al entorno de incertidumbre comercial, las exportaciones mexicanas mantuvieron un fuerte dinamismo durante el primer semestre de 2026. En junio alcanzaron 72,551 millones de dólares, un crecimiento anual de 34.4%.

El avance estuvo impulsado principalmente por las exportaciones manufactureras y no petroleras. En el acumulado enero-junio, las exportaciones sumaron 389,723 millones de dólares, 24.6% más que en el mismo periodo de 2025, mientras la balanza comercial registró un superávit de 9,857 millones de dólares.

Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO) – publicación en Facebook sobre comercio exterior de México, mayo 2026. Consulta realizada en junio de 2026.



A junio de 2026, México enfrentó un arancel promedio de 3.4% en sus exportaciones hacia Estados Unidos, por debajo del promedio global de 6.7% y de las tasas aplicadas a varios de sus principales socios comerciales.

Esta menor carga arancelaria ha favorecido el dinamismo de las exportaciones mexicanas, particularmente en sectores como equipo de cómputo. No obstante, persisten riesgos asociados a la revisión del T-MEC y a posibles ajustes en las reglas de origen

Banco Base, *Balanza Comercial – Diciembre 2025*. Disponible en: Banco Base – Balanza Comercial Diciembre 2025. Consulta realizada en junio de 2026.

Banco Base, *Perspectiva Económica de México – Enero 2026*. Documento completo



Balanza comercial

MX En julio de 2026, México registró un déficit comercial de 848 mdd. Frente a julio de 2025, las exportaciones crecieron 43.7% (81,420 mdd) y las importaciones 45.0% (82,268 mdd): prácticamente al mismo ritmo.

El aumento de las importaciones se concentró en bienes intermedios (67,132 mdd, +56.3%): insumos utilizados para producir en México y que reflejan su integración a cadenas globales de valor.

El petróleo también presionó el déficit: sus exportaciones crecieron 6.8%, frente a 40.9% de las importaciones.

Fuente: Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO), publicación sobre comercio exterior de México, con datos del INEGI, julio de 2026. Consulta realizada en septiembre de 2026.

México, T-MEC y conclusiones

Revisión del acuerdo, entorno macro y focos de vigilancia

La relación comercial entra en una etapa de mayor revisión política y económica. El riesgo central no es un colapso inmediato del acuerdo, sino una erosión gradual y costosa del marco de integración regional.



T-MEC

2036	Sigue vigente con revisiones anuales hasta 2036.
CSIS	La revisión se interpreta como una prueba de seguridad económica.
China	Washington cuestiona el ruteo de insumos chinos vía México.

Escenario base

Normalización gradual de energía y rebote en 2027, con T-MEC vigente pero sujeto a revisiones anuales.

6.5%	1.5%	2.0%
Banxico	**PIB 2026**	**PIB 2027**

Cuatro vigilancias

1. Inflación y tasas
2. Deuda y bonos
3. Valuaciones de IA y crédito privado
4. T-MEC

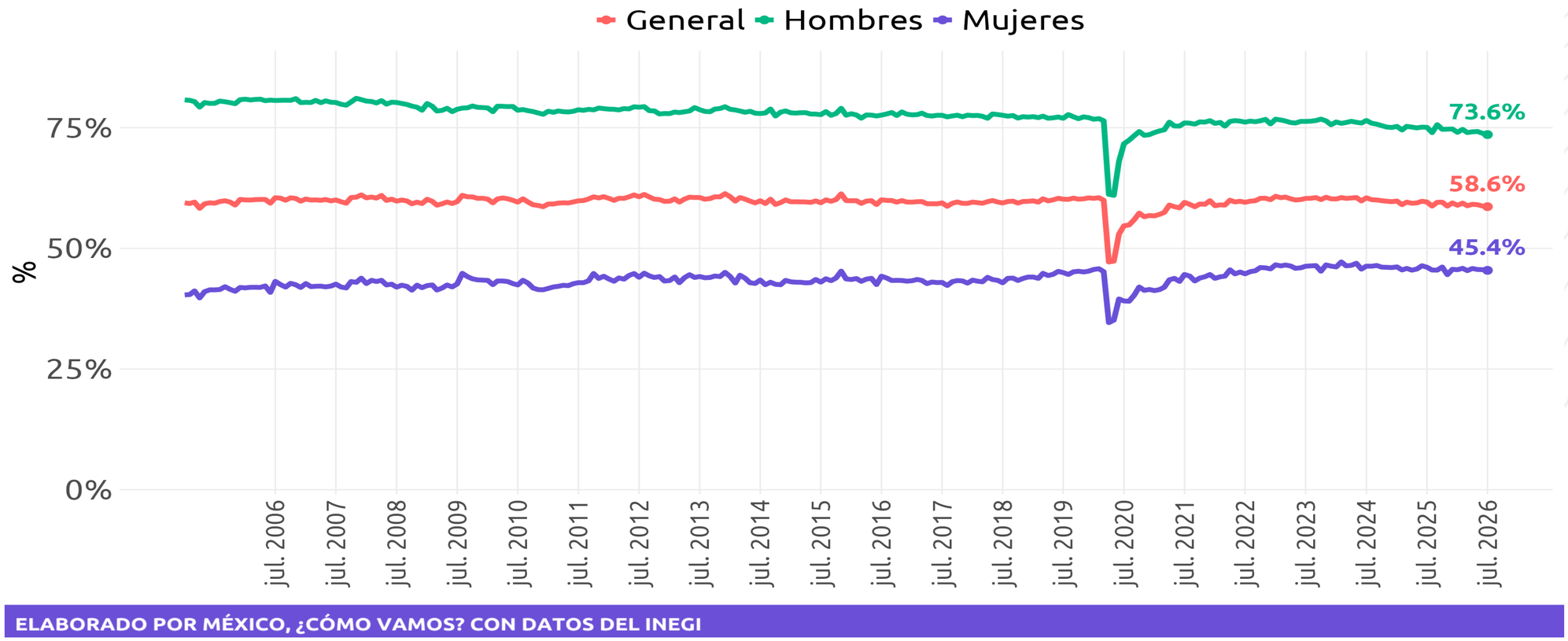
Fuente: FMI, Banco Mundial, OCDE, BIS, FAO, BCE, PIIE, Brookings, Bruegel, CSIS, Chatham House y WEF. Consulta realizada en septiembre de 2026.

Indicadores de ocupación y empleo

Durante julio de 2026, la tasa de participación laboral fue de 58.6% de la población de 15 años y más, con cifras desestacionalizadas. La brecha entre hombres y mujeres se mantuvo elevada, en aproximadamente 28.2 puntos porcentuales.

Tasa de participación laboral

Serie mensual desestacionalizada, julio 2026



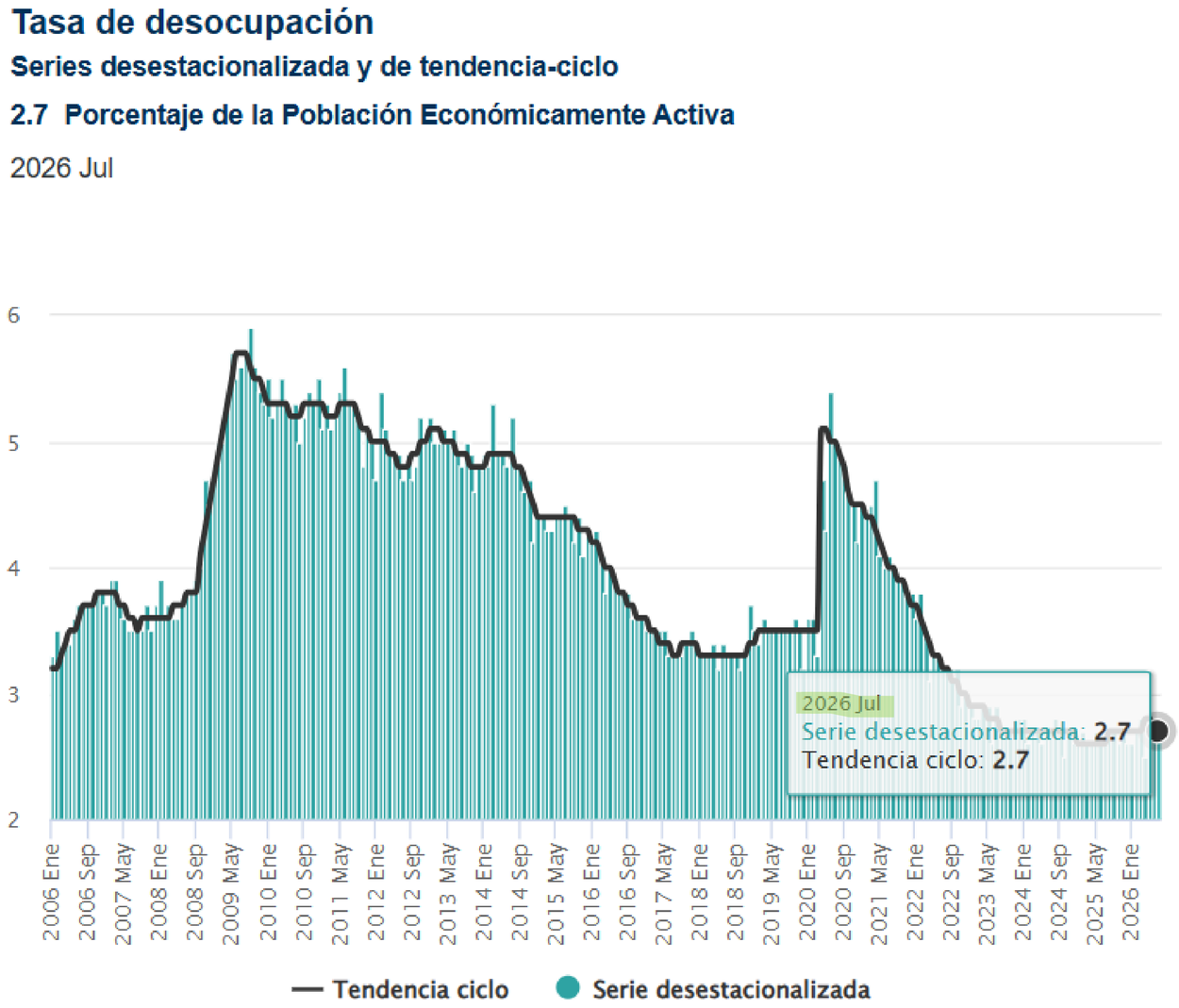
ELABORADO POR MÉXICO, ¿CÓMO VAMOS? CON DATOS DEL INEGI

México, ¿cómo vamos?, Indicadores de Ocupación y Empleo (ENOE mensual). Actualización del 27 de agosto de 2026; consulta: 20 de septiembre de 2026.

Desempleo: Cierre de 2025

La tasa de desocupación desestacionalizada se ubicó en 2.7% de la población económicamente activa en julio de 2026, manteniéndose en niveles históricamente bajos.

Durante 2026, el desempleo ha mostrado variaciones acotadas, sin un cambio significativo en su tendencia. En julio, la tasa se mantuvo muy por debajo de los niveles observados durante la pandemia y de los máximos registrados tras la crisis financiera global.



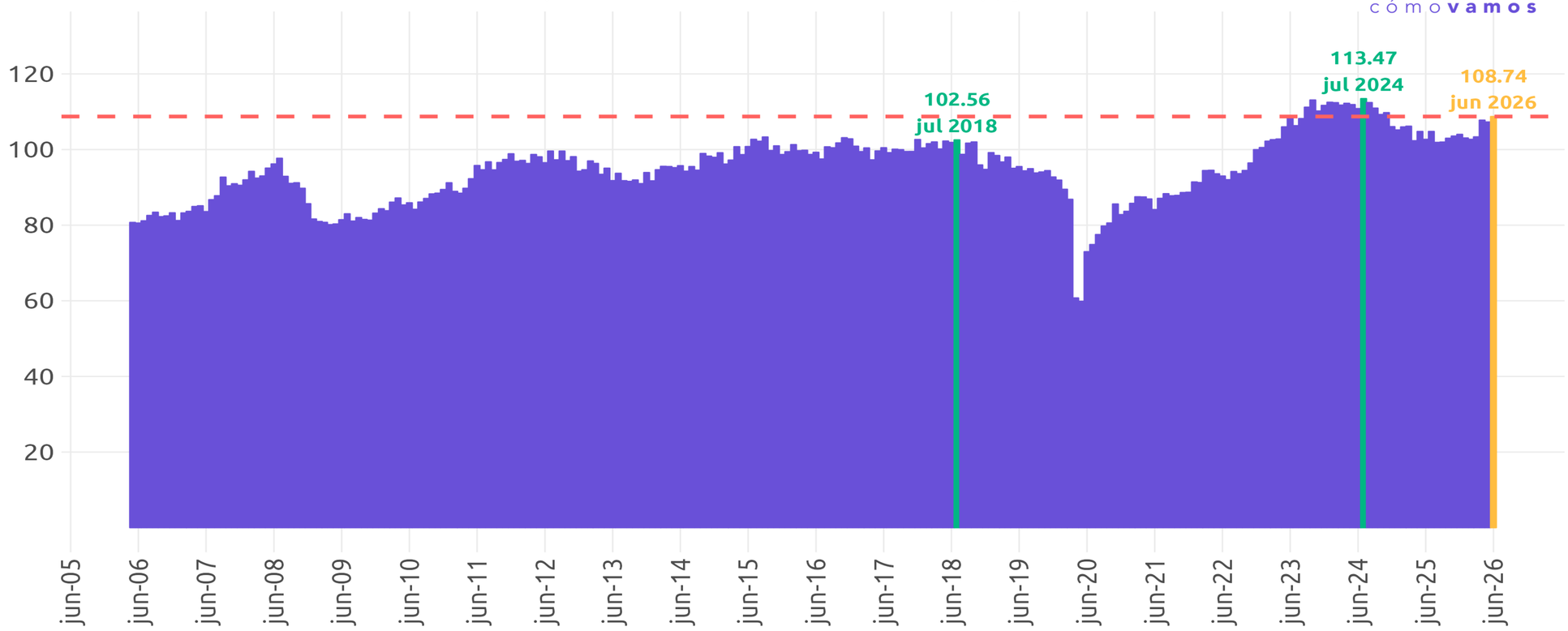
Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Empleo y Ocupación*. Disponible en: INEGI. Consulta realizada en junio de 2026.

Formación bruta de capital fijo

En junio de 2026, la inversión fija bruta creció 5.9% anual y 1.3% mensual. Aun con esta recuperación, permanece por debajo de su último máximo, alcanzado en julio de 2024.

Inversión fija bruta

Serie desestacionalizada (Índice base 2018 = 100), junio 2026



ELABORADO POR MÉXICO, ¿CÓMO VAMOS? CON DATOS DEL INEGI

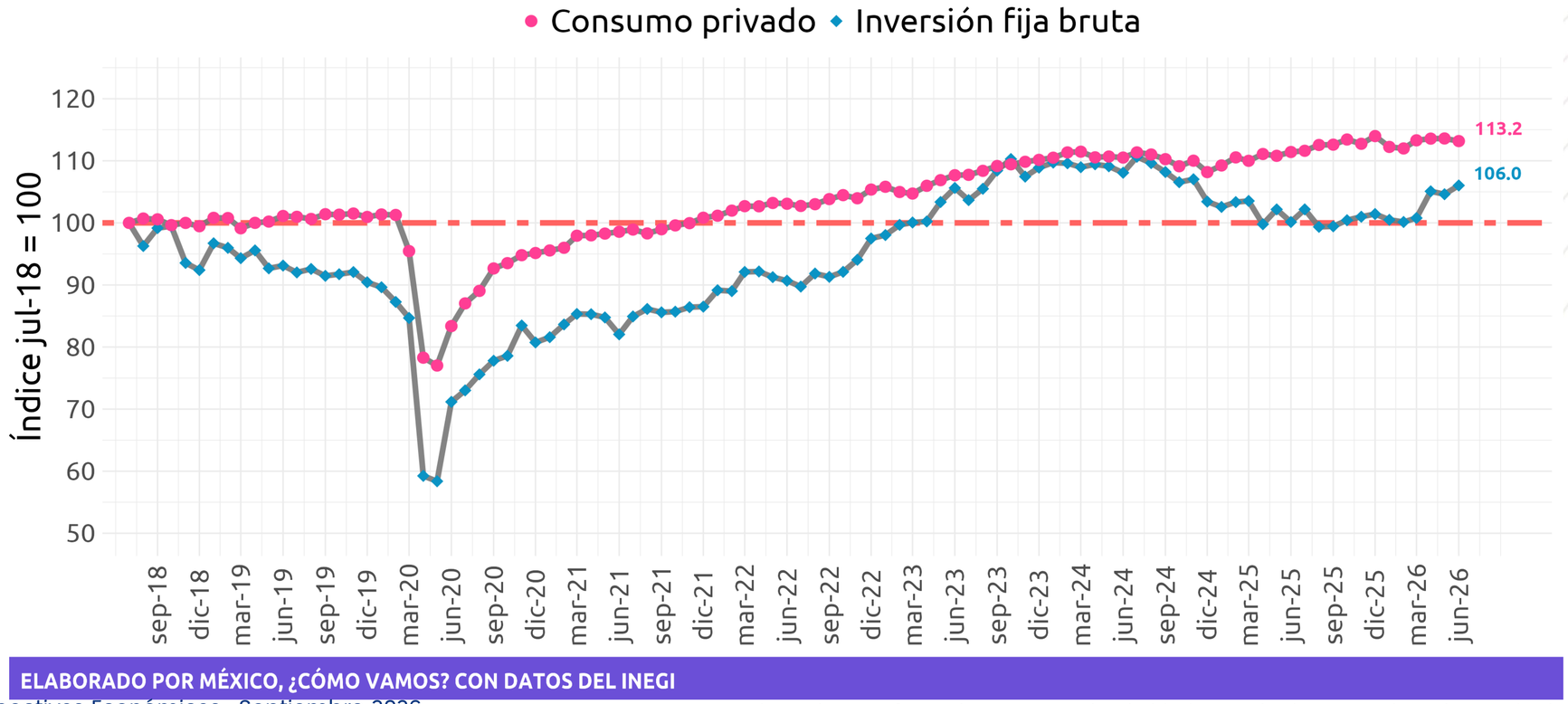
México, ¿cómo vamos?, Inversión Fija Bruta. Actualización del 4 de septiembre de 2026; consulta: 20 de septiembre de 2026.

Consumo firme e Inversión rezagada

El consumo privado se mantiene por encima de su nivel previo a la pandemia, mientras la inversión fija bruta apenas recupera dinamismo. En junio de 2026, ambos indicadores alcanzaron índices de 113.2 y 106.0, respectivamente (julio de 2018 = 100).

Relación entre inversión fija bruta y consumo privado

Serie desestacionalizada (base 2018), junio 2026. Índice jul-18 = 100



ELABORADO POR MÉXICO, ¿CÓMO VAMOS? CON DATOS DEL INEGI

México, ¿cómo vamos?, Inversión Fija Bruta. Actualización del 4 de septiembre de 2026; consulta: 20 de septiembre de 2026.

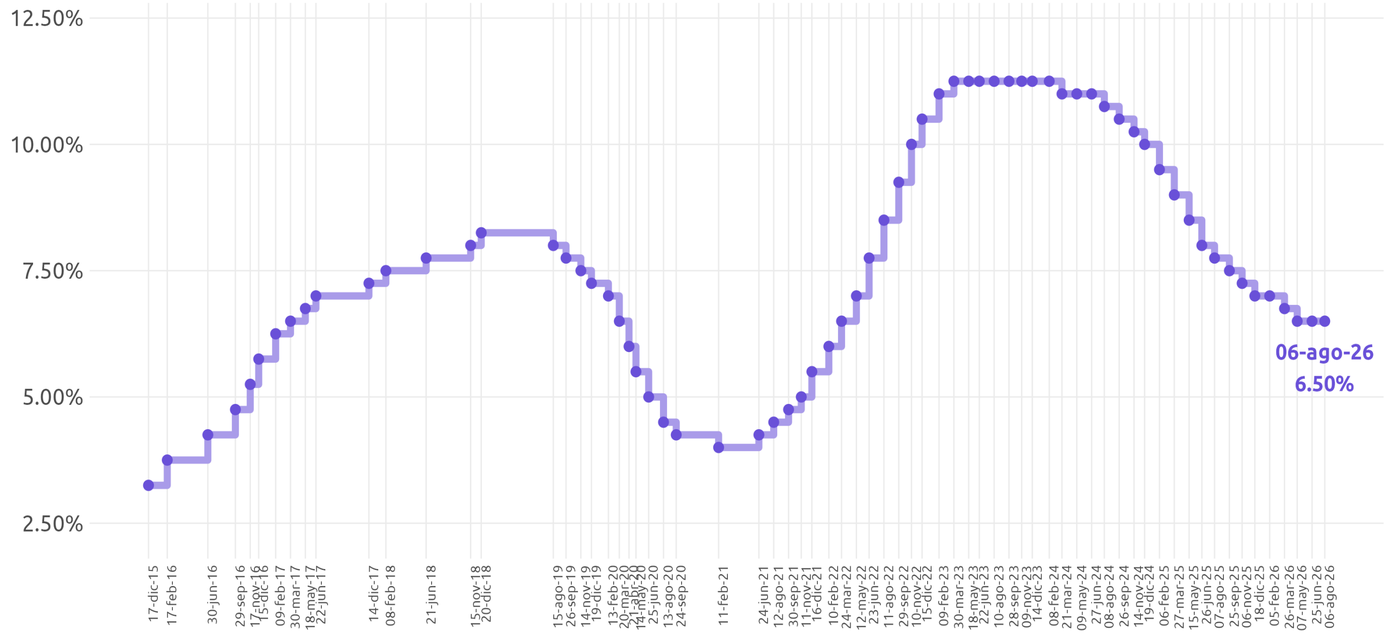
Tasa de Interés Fed-Banxico

Banco de México mantuvo la tasa de referencia en 6.50% el 6 de agosto de 2026. Por su parte, la Reserva Federal mantuvo su rango objetivo en 3.50%–3.75% el 29 de julio. El diferencial continúa siendo amplio, aunque menor que en 2025.

Tasa de interés de referencia

Decisiones de política monetaria del Banco de México

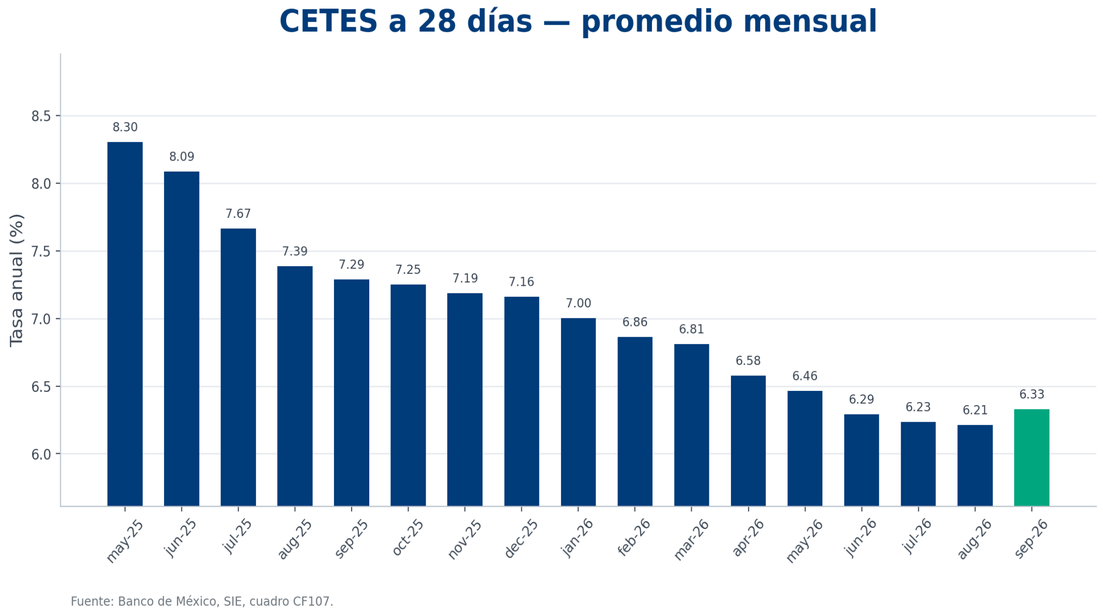
México cómo vamos



ELABORADO POR MÉXICO, ¿CÓMO VAMOS? CON DATOS DE BANXICO.

México, ¿cómo vamos?, Tasa de interés de referencia. Actualización del 17 de septiembre de 2026; consulta: 20 de septiembre de 2026.

Cetes a 28 días Mayo 2025 – Septiembre 2026



Fuente: Banco de México, SIE, cuadro CF107.

Entre mayo de 2025 y septiembre de 2026, el rendimiento promedio mensual de los CETES a 28 días pasó de 8.30% a 6.33%, una reducción acumulada aproximada de 197 puntos base.

La trayectoria descendente favorece a los emisores y reduce gradualmente el rendimiento disponible en instrumentos de corto plazo.

Banco de México, Sistema de Información Económica (SIE), cuadro CF107. Datos al 17 de septiembre de 2026; consulta: 20 de septiembre de 2026.

Inflación general

Indicador: Tasa de inflación general anual.

Mayor o igual a 2.5% y menor o igual a 3.5%
Mayor igual a 2.0% y menor a 2.5% o mayor a 3.5% y menor o igual a 4.0%
Menor a 2.0% o mayor a 4.0%

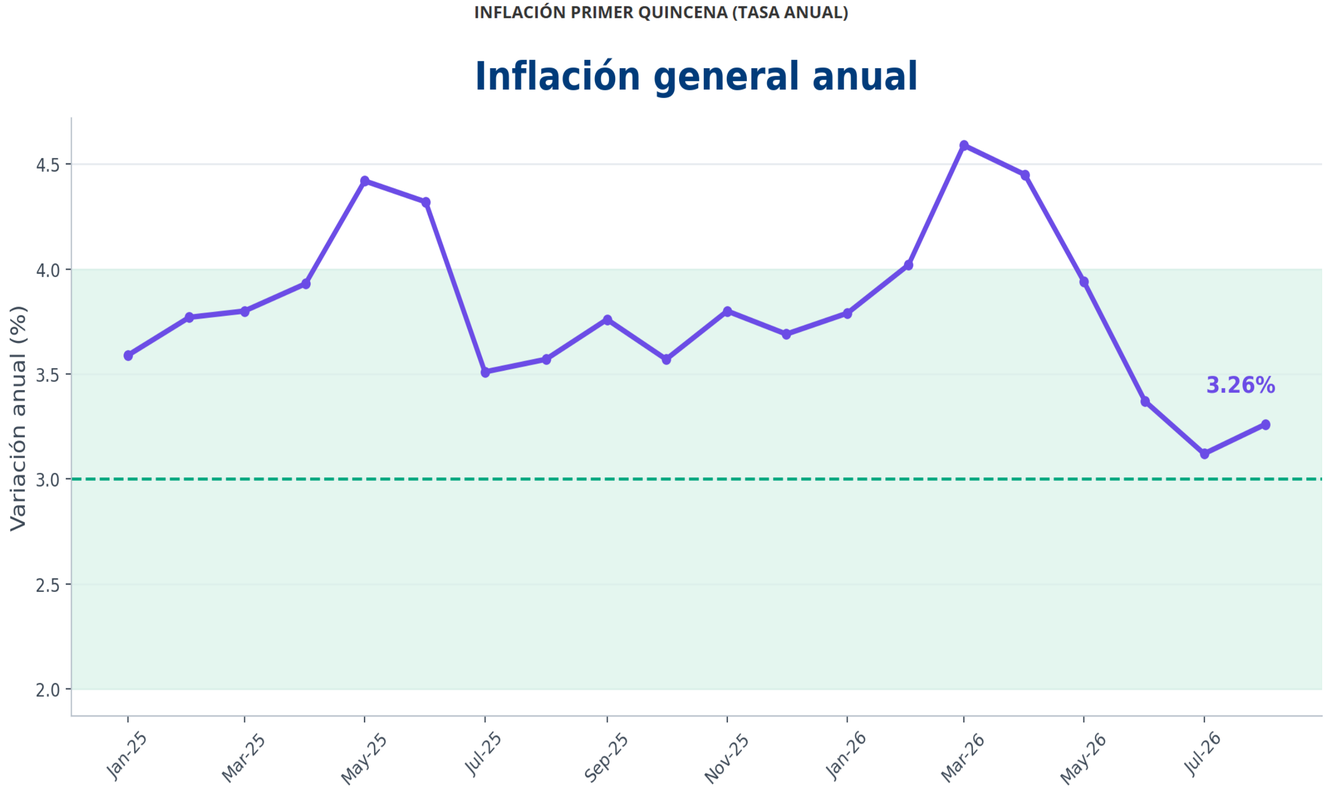
¿CÓMO VAMOS?

4.11%
Tasa anual, primera quincena de mayo 2026.

META 3% (+/-1%)

Inflación

INFLACIÓN PRIMER QUINCENA (TASA ANUAL)



Fuente: México, ¿cómo vamos? con datos del INPC de INEGI.

La inflación general anual se ubicó en 3.26% en agosto de 2026, dentro del intervalo de variabilidad de Banco de México y por debajo del registro de mayo.

La inflación subyacente fue de 3.93%, mientras que la no subyacente se ubicó en 0.96%.

México, ¿cómo vamos?, Inflación, con datos del INPC de INEGI. Actualización de agosto de 2026; consulta: 20 de septiembre de 2026.



¿Dólar débil?

Valor del USD en EUR en los últimos 12 meses

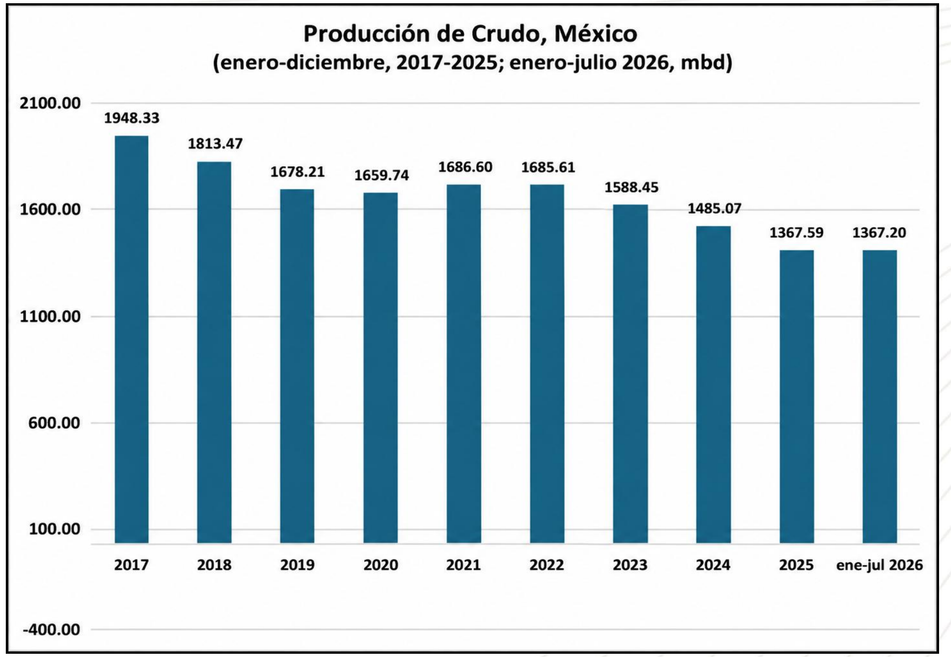
- Máximo de 12 meses: ≈ 0.882 EUR por USD
- Mínimo de 12 meses: ≈ 0.835 EUR por USD
- Nivel al 18 de septiembre: ≈ 0.873 EUR por USD
- Variación anual: ≈ +3.1%, lo que refleja una apreciación moderada del dólar frente al euro en el periodo.

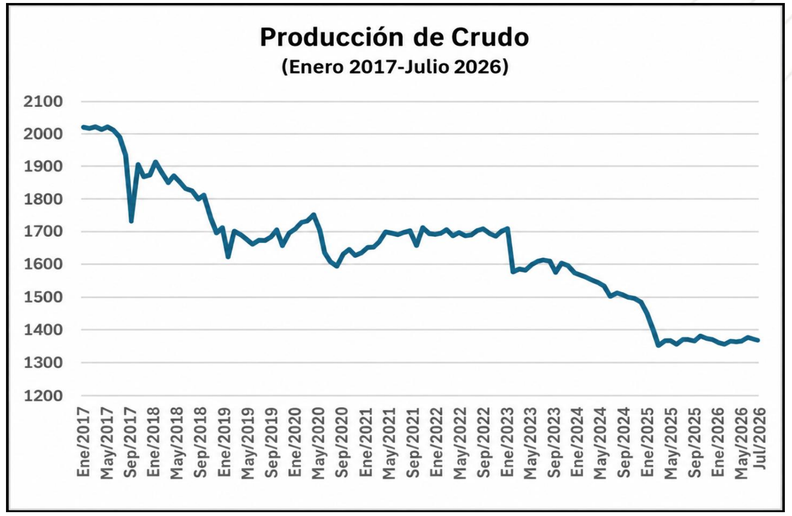
European Central Bank (ECB), Euro foreign exchange reference rates: USD/EUR. Datos al 18 de septiembre de 2026; consulta: 20 de septiembre de 2026.

Producción de PEMEX en Picada

Entre enero y julio de 2026, la producción de petróleo crudo de Pemex promedió aproximadamente 1.37 millones de barriles diarios, prácticamente sin cambios frente al promedio observado en 2025. En julio se ubicó en 1.368 millones de barriles diarios.

Aunque la producción se ha estabilizado durante 2026, permanece en niveles históricamente bajos y alrededor de 25% por debajo de los registrados en 2018, por lo que la tendencia reciente refleja más una estabilización en niveles reducidos que una recuperación sostenida..

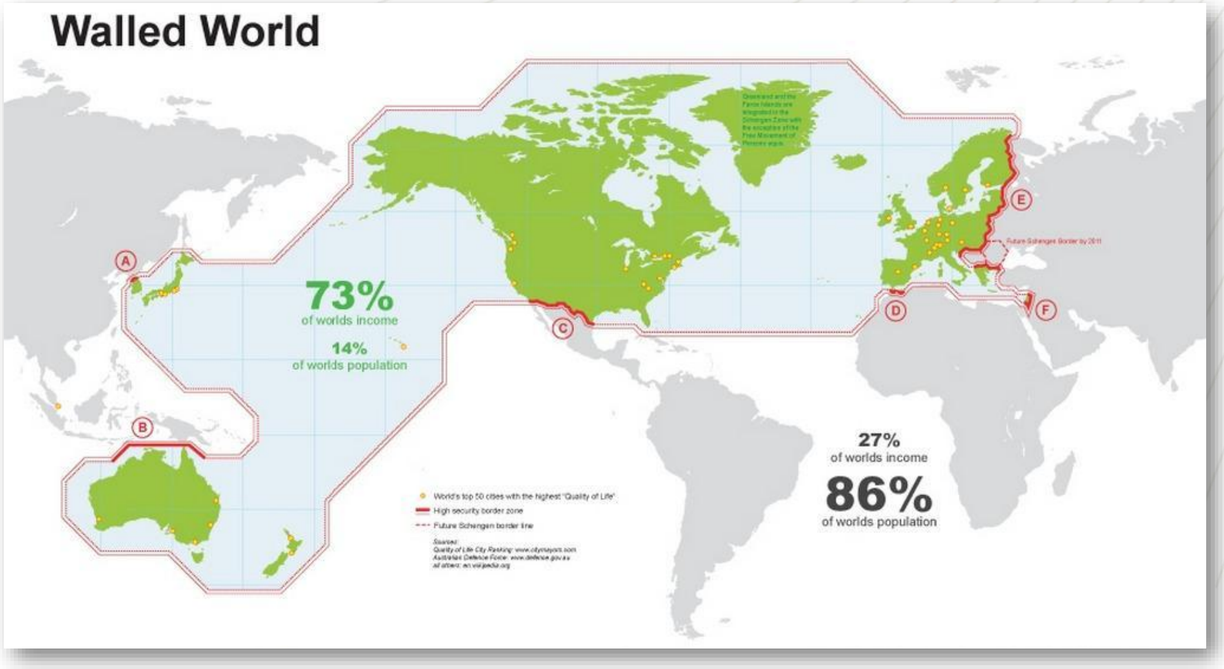




Petróleos Mexicanos (PEMEX), Banco de Información de Indicadores. Disponible en: PEMEX – Banco de Información de Indicadores. Consulta realizada en junio de 2026.

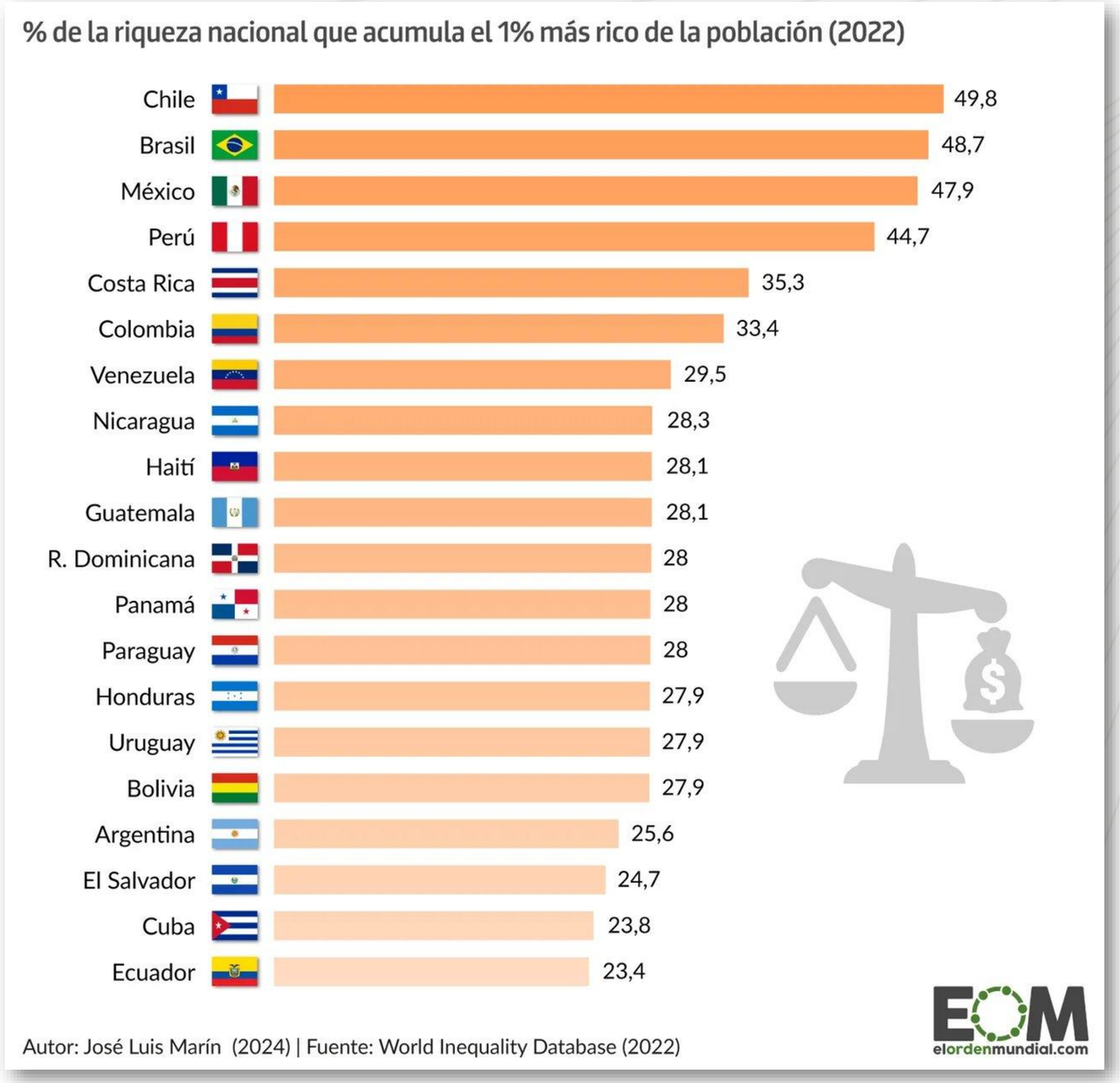
Distribución global del ingreso

El 73% de la riqueza mundial se concentra en un pequeño conjunto de países que representan solo el 14% de la población global, mientras que el resto del mundo, donde vive el 86%, genera apenas 27% del ingreso mundial.



Desigualdad en América Latina

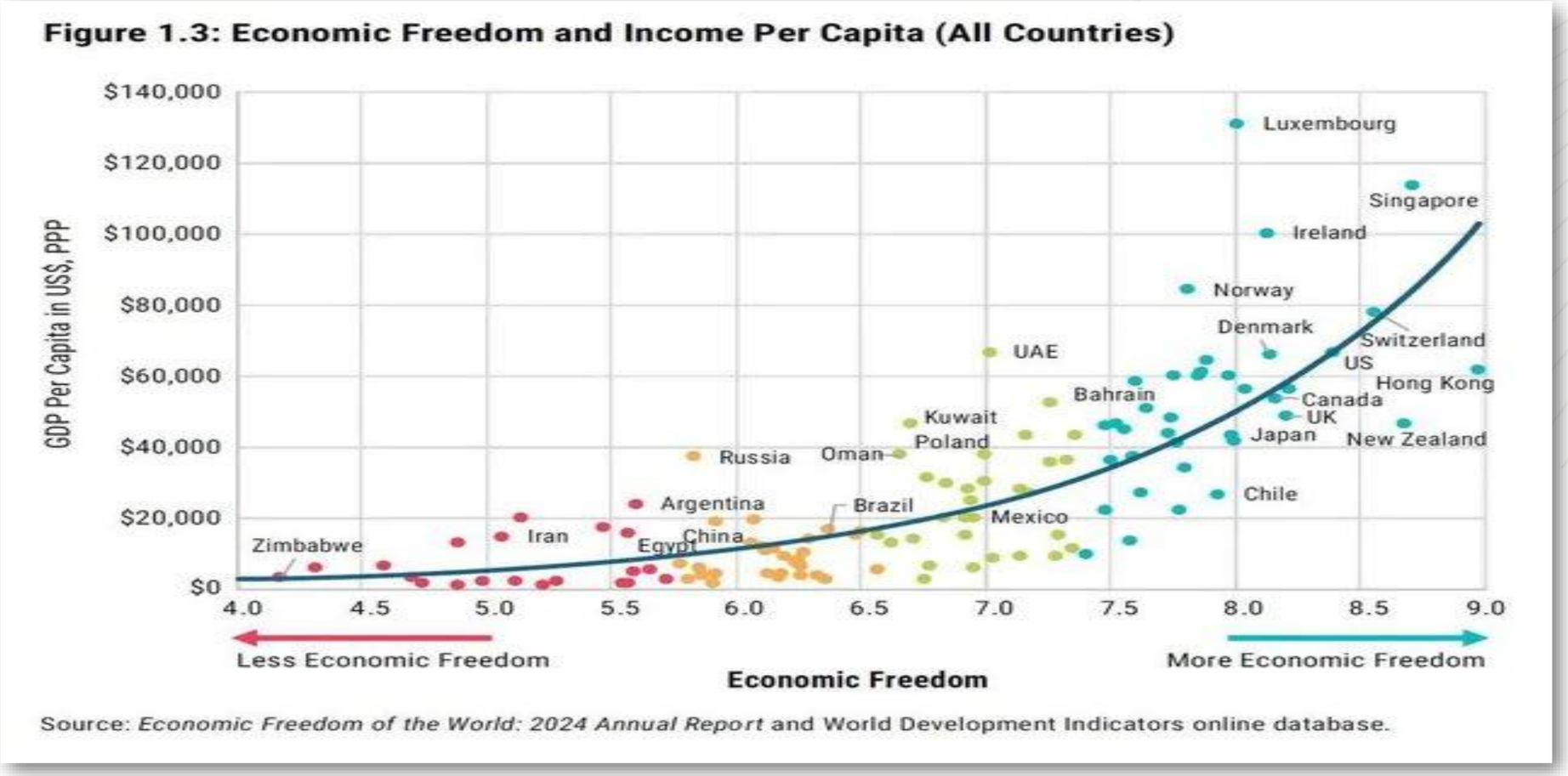
El 1% de la población más rica de América Latina acumula el 45% de la riqueza nacional. Frente al 35% de EEUU, el 31% en Asia o el 25% en Europa.



El Orden Mundial, publicación en X sobre comercio internacional y geopolítica. Disponible en: El Orden Mundial. Consulta realizada en junio de 2026.

Libertad Económica

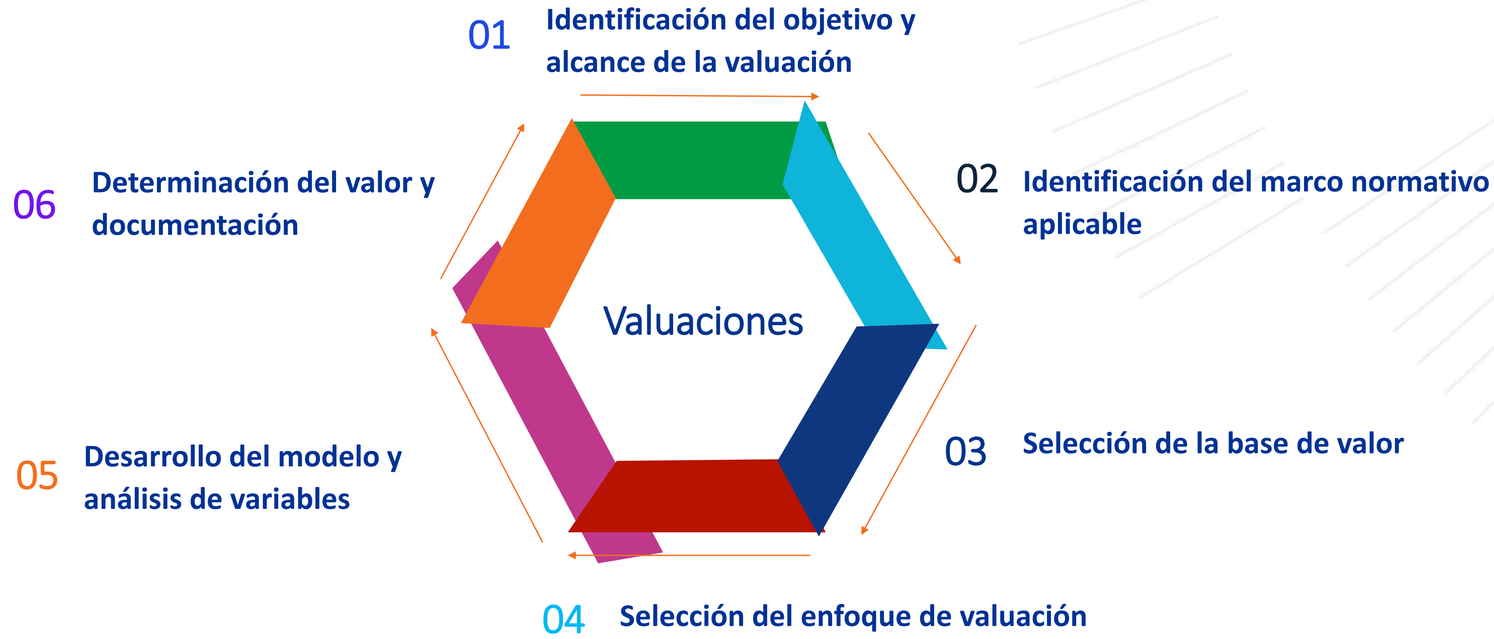
La evidencia internacional muestra una relación positiva entre la libertad económica y el ingreso per cápita.



José Basa, publicación en X sobre perspectivas económicas y mercados financieros. Consulta realizada en junio de 2026.

Nuestra metodología en valuaciones

En México, la metodología de valuación se fundamenta principalmente en las Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el CINIF, la Norma Oficial Mexicana NMX-R-081-SCFI-2015 y siguiendo un proceso técnico, sistemático y documentado.





Precios de transferencia en México

En México, las operaciones con partes relacionadas deben cumplir el principio de independencia (Arm's Length), documentarse en un Estudio de Precios de Transferencia (EPT) y, si se rebasan ciertos umbrales, declararse. El ciclo tiene tres etapas:

Ciclo de precios de transferencia

Momento 1: Cumplir
Desde que se origina la operación
Arts. 76-XII y 179 LISR

Momento 2: Documentar
Estudio de Precios de Transferencia (EPT)
Art. 76-IX LISR

Momento 3: Declarar
Anexo 9 DIM, ISSIF, Dictamen Fiscal y Declaraciones Informativas Local, Maestra y País por País
Arts. 76-X, 110-X y 76-A LISR; arts. 32-A y 32-H CFF

Otros aspectos de la normativa

Ajustes de precios de transferencia
Art. 184 LISR; RMF 3.9.1.1 a 3.9.1.5

Multas y sanciones
Art. 81, fr. I, II, XV, XVII y XL CFF

Procedimientos amistosos
Art. 34-A CFF; RMF 3.9.1, 3.9.3 y 3.9.4

Elementos clave a considerar

Criterios de vinculación	Análisis de comparabilidad	Ciclos económicos	Cadena de valor	Cadena de suministro	Metodología aplicable	Declaraciones de cada parte

PKF

Obligaciones y fechas de vencimiento

		Obligación y fundamento	¿Cuándo?	¿Quiénes?
Cumplir	1	Principio Arm's Length *Arts. 76-XII y 179 LISR*	Al originarse la operación	Todos los contribuyentes con operaciones intercompañía
Documentar	2	Estudio de Precios de Transferencia *Art. 76-IX LISR*	31 de marzo de 2027	Ingresos > **$13 MDP** (actividad empresarial) o > **$3 MDP** (servicios)
Declarar	3	Anexo 9 DIM *Arts. 76-X y 110-X LISR*	15 de mayo de 2027	Mismo umbral del punto **2**
	4	ISSIF *Art. 32-H CFF*	31 de marzo de 2027	Ingresos > **$1,103.2 MDP** u obligados a dictamen fiscal
	5	Anexos de PT al Dictamen Fiscal *Art. 32-A CFF*	15 de mayo de 2027	Ingresos > **$2,013.7 MDP** u obligados a dictamen fiscal
	6	Declaración Informativa Local *Art. 76-A II LISR; art. 32-H CFF*	15 de mayo de 2027	Ingresos > **$1,103.2 MDP**
	7	Declaración Informativa Maestra *Art. 76-A I LISR*	31 de diciembre de 2027	Umbral del punto **6** + operaciones con el exterior
	8	Declaración Informativa País por País *Art. 76-A III LISR*	31 de diciembre de 2027	Condiciones de los puntos **6 y 7** + ingresos > **$12,000 MDP**

Umbrales referidos a los ingresos acumulables del ejercicio inmediato anterior. MDP = millones de pesos.

Riesgo	*Consecuencia*	*Fundamento legal*
Restricción temporal de CSD	Suspensión del Certificado de Sello Digital, lo que impide emitir CFDI y facturar; depende de la conducta detectada	*Art. 17-H Bis fracc. IX CFF (en relación con Arts. 79, 81 u 83 CFF)*

PKF

Síguenos en redes sociales



Jimy.cruz@pkf.com.mx



valeria.gonzalez@pkf.com.mx

“Jimy Cruz”

“Transfer Pricing in Touch”

@jimycruzcamacho

“Transfer Pricing in Touch”

PKF

Gracias

PKF Jalisco, S.C. Av. México 3040,
Int 401. Edificio La Novena.

Col. Residencial Juan Manual
44680, Guadalajara, Jalisco.

+52 (33) 3122 2084

PKF Global refers to the network of member firms of PKF International Limited, each of which is a separate and independent legal entity. PKF International Limited coordinates activities of PKF Global but provides no services to clients, and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions of any individual member or correspondent firm(s). Correspondent firms are not members of PKF Global.

© PKF International 2025