

# ERARIO

## #PaqueteEconómico

# 2026





## PEF 2026: deuda llegará a récord de 151 mil pesos por persona

El Paquete Económico 2026 propone que la deuda pública del país **supere por primera vez el techo de los 20 billones de pesos**. En términos sencillos, cada mexicano cargará con una deuda equivalente a 151 mil pesos. Sin embargo, este endeudamiento no se reflejará en un mayor gasto de salud, educación o seguridad. En realidad, el dinero extra servirá principalmente para pagar intereses de la deuda pasada y apoyar a Pemex.

### Más deuda, para pagar deuda

La Secretaría de Hacienda estima un déficit amplio (los llamados Requerimientos Financieros del Sector Público) de 4.1% del producto interno bruto (PIB) para 2026, superior al 3.9% aprobado en 2025. **Lo anterior llevará al saldo de la deuda pública a su nivel más alto en la historia: 52.3% del PIB**. Sin embargo, si la economía crece a un ritmo de 1.4%, como esperan analistas y el FMI, la deuda subiría hasta 53.4% del PIB.

¿Para qué se usarán estos recursos provenientes del endeudamiento? **Para pagar deuda anterior y apoyar financieramente a Pemex**. El pago de intereses de la deuda pasará de 3.8% en 2025 a 4.1% del PIB (11,696 pesos por persona), el mayor monto desde 1991. Por su parte, los apoyos a Pemex llegarán a 263.4 mil millones de pesos (mmdp), un aumento de 87% o 122.5 mmdp más frente a 2025. Esto es como si cada persona, además de la deuda pública y los intereses, decidiera apoyar a Pemex dándole 1,960 pesos. [Sigue >](#)

Índice	pág.
Panorama Macroeconómico	4
Expectativas de ingresos	9
Proyecto de Egresos	15
Inversión y gasto federalizado	22
Empresas públicas	26
Deuda y balance público	28



¿Este endeudamiento se usará para fines productivos? No. De cada peso que el Gobierno pida prestado el próximo año, **sólo 61 centavos los destinará a proyectos de inversión**. La regla de oro es que toda la deuda se use para fines productivos, pero está muy lejos de cumplirse.

### ¿Y el gasto para financiar derechos?

Dependencias y sectores clave para los ciudadanos no muestran aumentos significativos: educación se mantiene en 2.9% (1,120 mmdp), salud en 2.5% (966 mmdp) y seguridad nacional y policías en 0.5% del PIB (138 mmdp). Dichos sectores **tendrán menos gasto que en años previos en términos reales**.

Por su parte, la inversión en infraestructura proyectada para 2026 es 2.5% del PIB, 10% mayor que la cifra aprobada en 2025 pero menor al promedio de 3.1% del PIB observado entre 2013 y 2023. Esto pese a la inversión en trenes de pasajeros.

### ¿Qué pasará con los ingresos?

Hacienda prevé que la economía crezca 2.3% en 2026, aunque analistas privados como el Fondo Monetario Internacional esperan apenas 1.4%. Un crecimiento menor a lo proyectado, implica menos ingresos (y recortes inesperados). **En 13 de los últimos 17 años, Hacienda ha calculado un crecimiento mayor al ocurrido realmente.**

Aunque se anticipa una recaudación récord de 5.8 billones de pesos por la actualización de impuestos como el IEPS, los ingresos exclusivos del Gobierno federal no aumentarán. La razón es que una parte mayor de la renta petrolera se quedará en Pemex. **En 2026, ésta retendrá 81% de estos recursos, dejando a la Federación con apenas 19%, la menor proporción en la historia.** ●

# Panorama macroeconómico

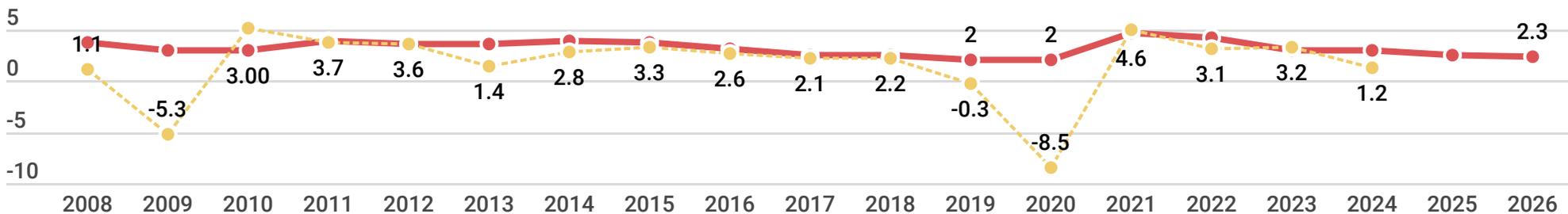




### Crecimiento económico para 2026

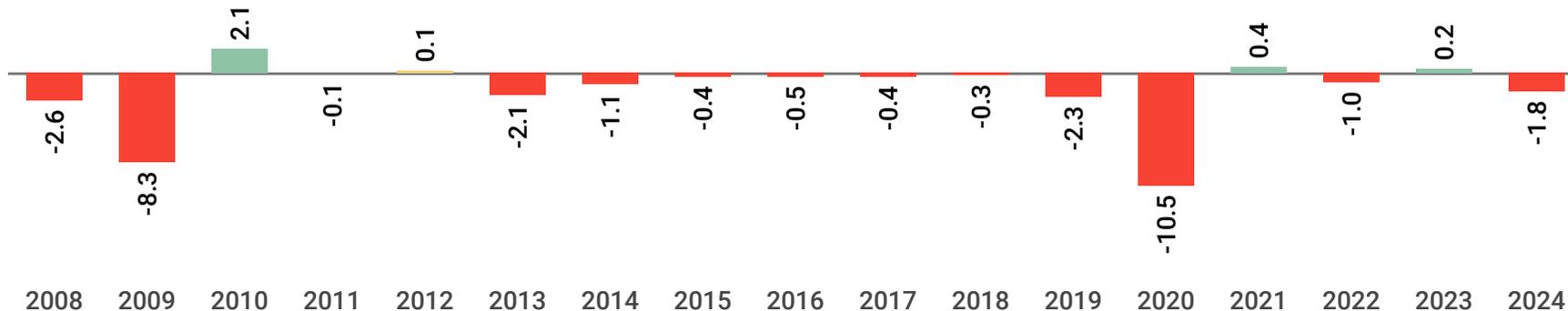
Hacienda anticipa un crecimiento puntual\* de 2.3% para 2026, pero analistas del sector privado y el FMI esperan igualmente uno de 1.4%. Los estimados de crecimiento económico de Hacienda se quedaron cortos en 13 ocasiones en los 17 años de 2008 a 2024. Menor crecimiento implica menos recaudación.

#### Crecimiento del PIB estimado y observado (%)



● Aprobado PEF (CGPE) ● Observado

#### Brecha estimado vs. observado (%)



Elaborado por México Evalúa con información del Hacienda CGPE, PIB observado de INEGI. WEO-FMI July 2025 y Encuesta Banxico del mes de agosto. \* La SHCP espera un intervalo de crecimiento para 2026 de entre 1.8 a 2.8%



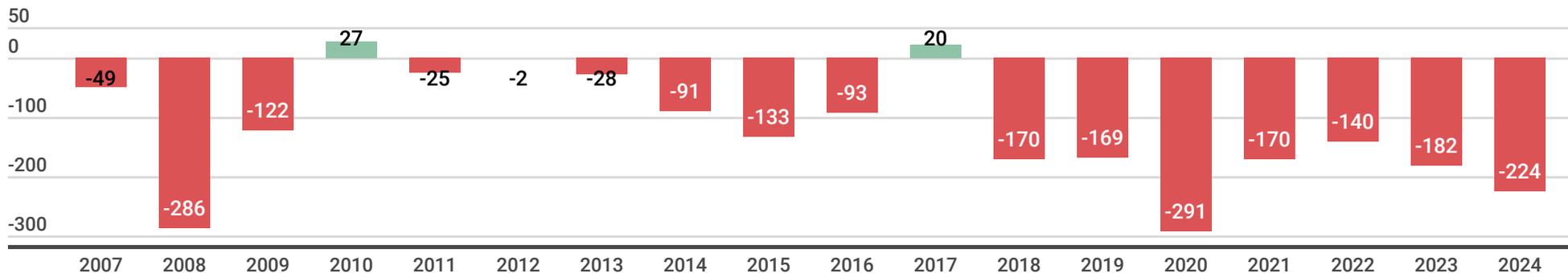
## Plataforma de producción de crudo

Se estima una producción de 1,794 miles de barriles diarios (mbd) para 2026, la cual no se ha conseguido desde 2023. A junio de 2025, la producción promedio un nivel de 1,626 mbd. De no cumplirse el objetivo, habría menos ingresos petroleros de lo esperado.

### Producción de petróleo crudo y condensados de Pemex (miles de barriles diarios)\*



### Brecha aprobado vs. observado (miles de barriles diarios)



Elaborado por México Evalúa con información de Criterios Generales de Política Económica y Pemex. Datos de 2025 al mes de junio.

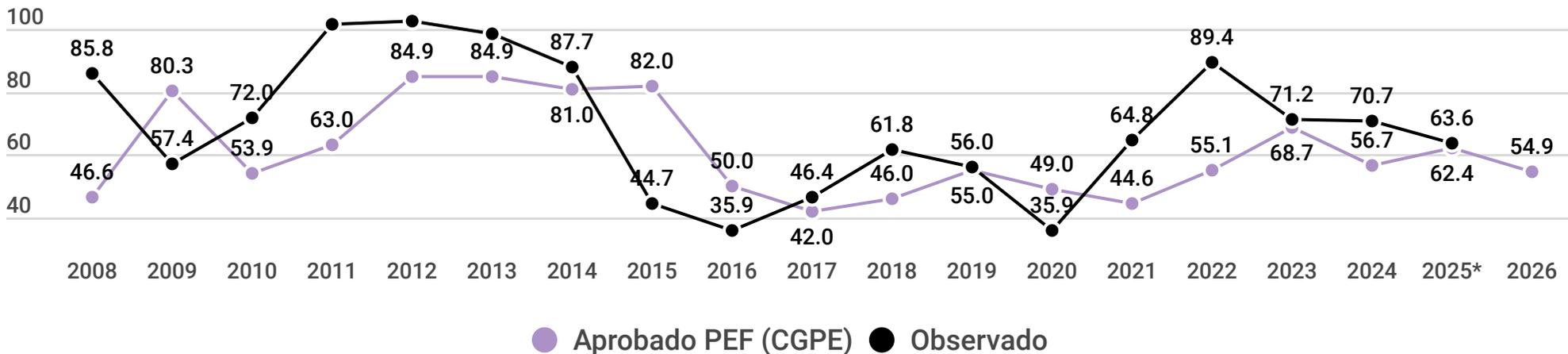
\* A partir de 2018 se contabiliza la producción de condensados dentro de la producción de hidrocarburos de Pemex. Previamente sólo se consideraba la producción de crudo.



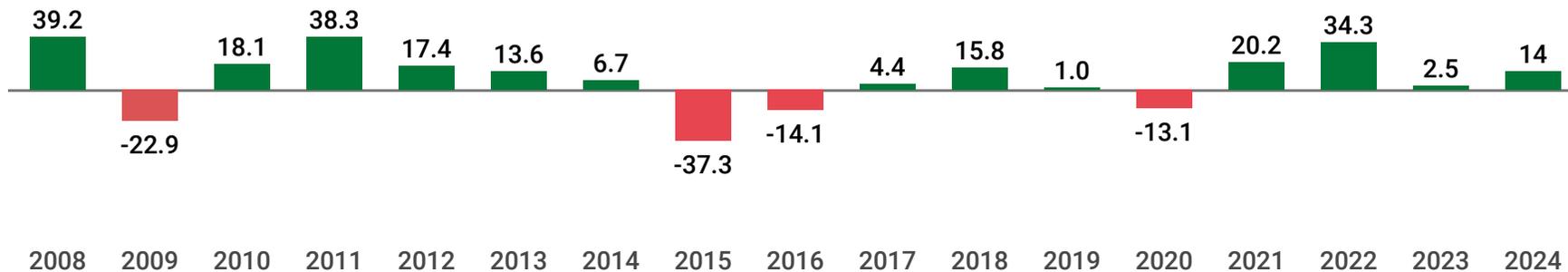
# Estimado del precio del petróleo

Generalmente, el precio de la Mezcla Mexicana de Exportación (MME) es superior a lo estimado por Hacienda, lo que compensa la menor producción de petróleo. Para 2026 Hacienda anticipa 54.9 dólares por barril (dpb), inferior a los 63.6 dpb promediados a agosto de 2025.

## Expectativa del precio de la MME (dpb)



## Brecha estimado vs. observado (dpb)

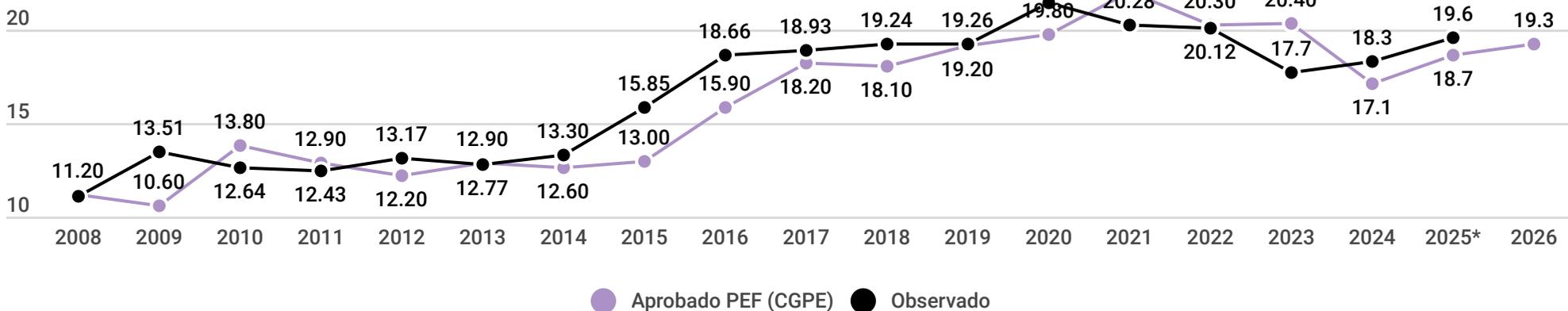




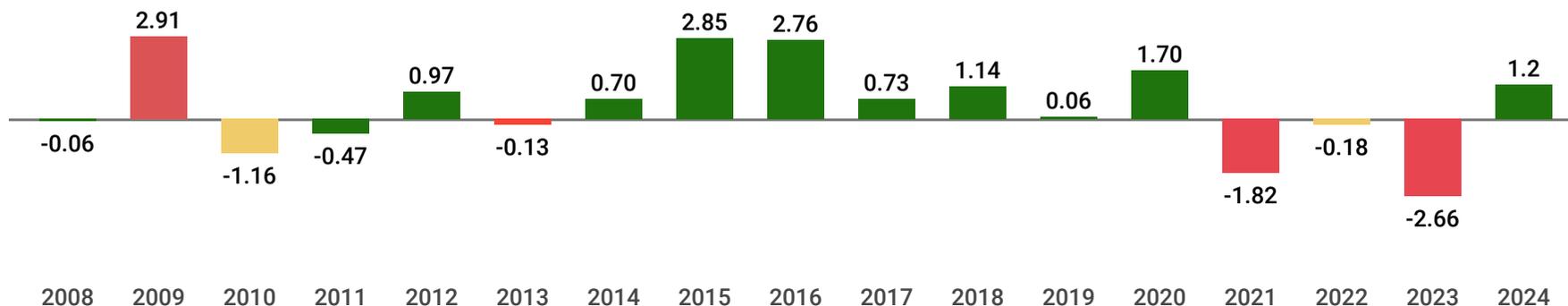
### Tipo de cambio para el siguiente año

Para 2026 Hacienda estima un tipo de cambio promedio de 19.3 pesos por dólar. En 2025 estimó 18.7 pesos por dólar, pero en lo que va del año la conversión ha sido casi un peso por dólar más caro. Si el dólar resulta más caro de lo que estima Hacienda, el costo de la deuda externa sería mayor.

#### Expectativa del tipo de cambio promedio (pesos por dólar)

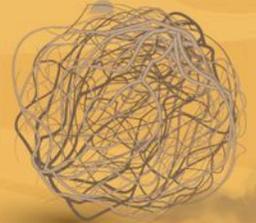
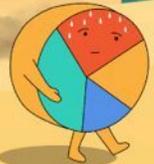


#### Brecha estimado vs. observado (%)



Elaborado por México Evalúa con datos de la SHCP, CGPE y Banxico. \*Dato observado de 2025 al mes de agosto

# Expectativas de ingresos

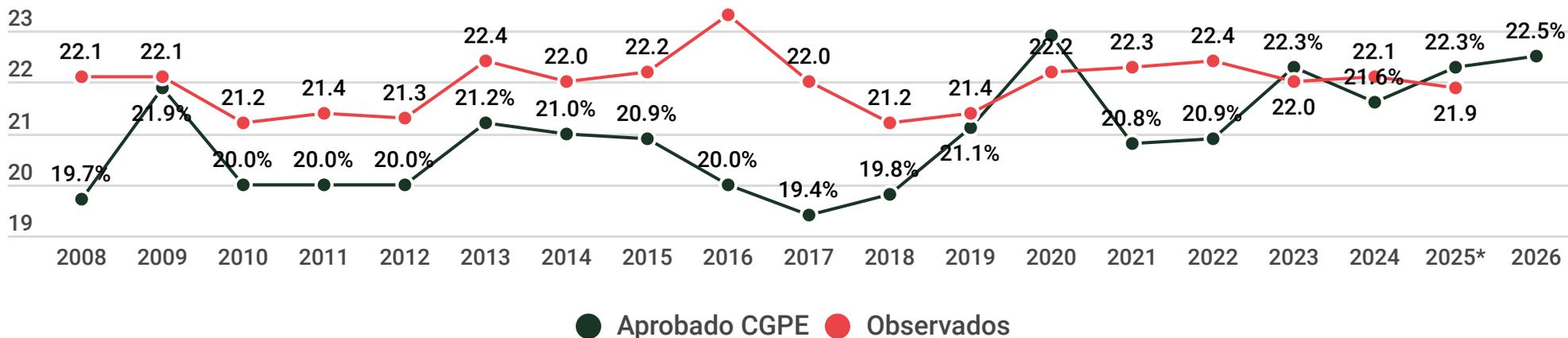




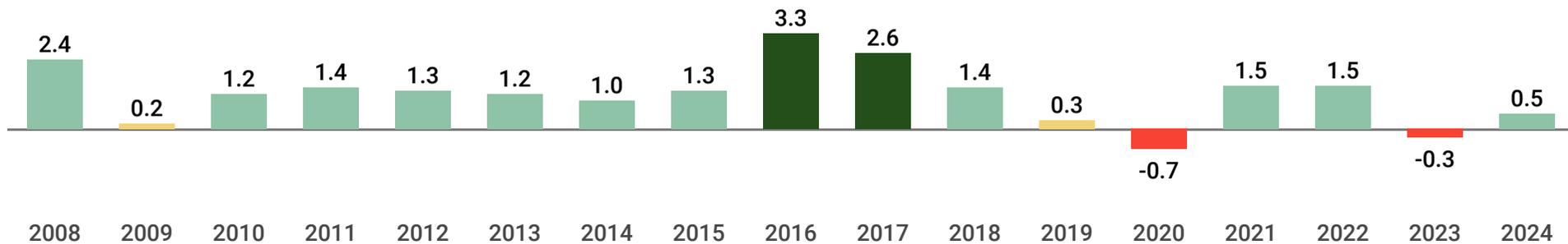
## Ingresos totales del Sector Público

Los ingresos totales del Sector Público para 2026, según Hacienda, llegarán a 8.7 billones de pesos o 22.5 puntos del PIB. Esto es 4.6% más de lo aprobado para 2025. Pese al incremento esperado, los ingresos serán similares a lo observado en 2022 (22.4% del PIB), lo que limitará expandir el gasto.

### Ingresos del Sector Público aprobados (CGPE) y observados (% del PIB)



### Brecha aprobados vs. observados (% del PIB)

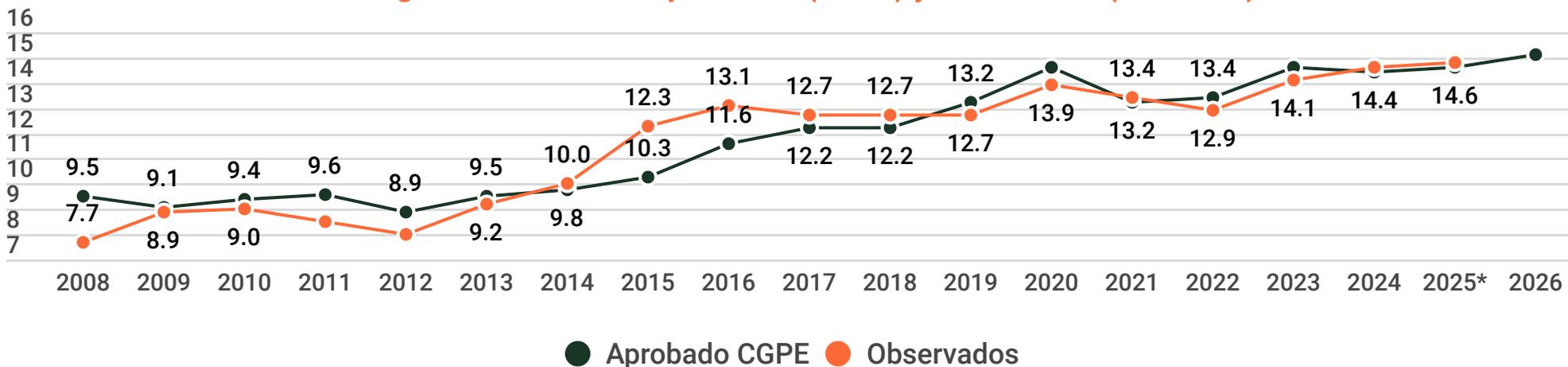




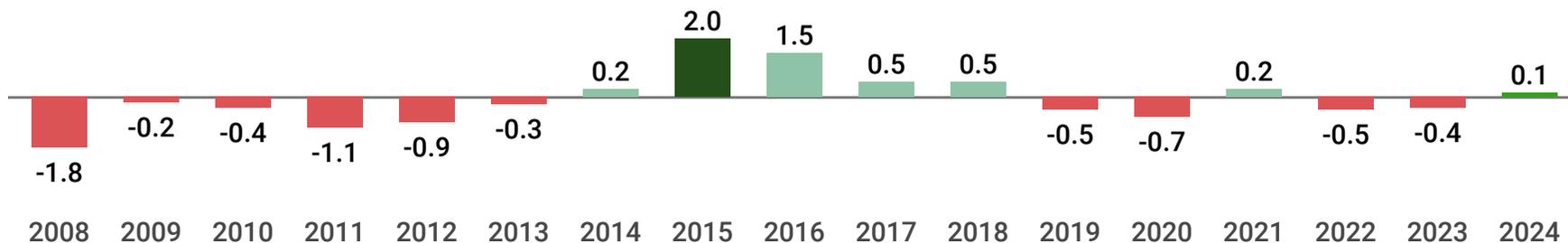
### Ingresos tributarios

Hacienda estima ingresos tributarios por 5.8 billones de pesos o 15.1 % del PIB para 2026. Esto es 6.5% por arriba de lo aprobado para 2025. De cumplirse esta expectativa, se obtendrían los mayores ingresos por recaudación que se tenga registro. No obstante, Hacienda suele errar sus estimados de recaudación.

#### Ingresos tributarios aprobados (CGPE) y observados (% del PIB)



#### Brecha aprobados vs. observados (% del PIB)

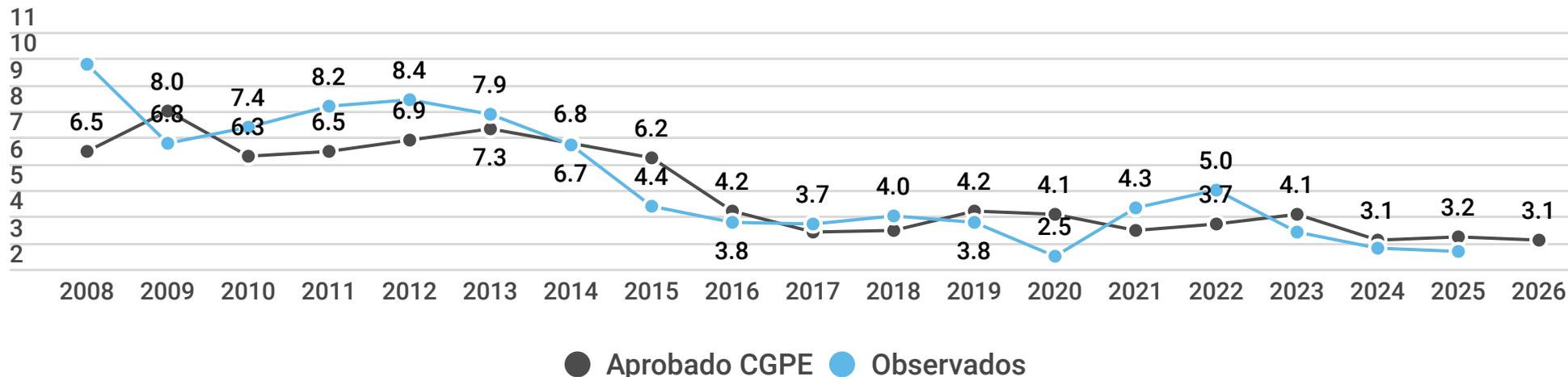




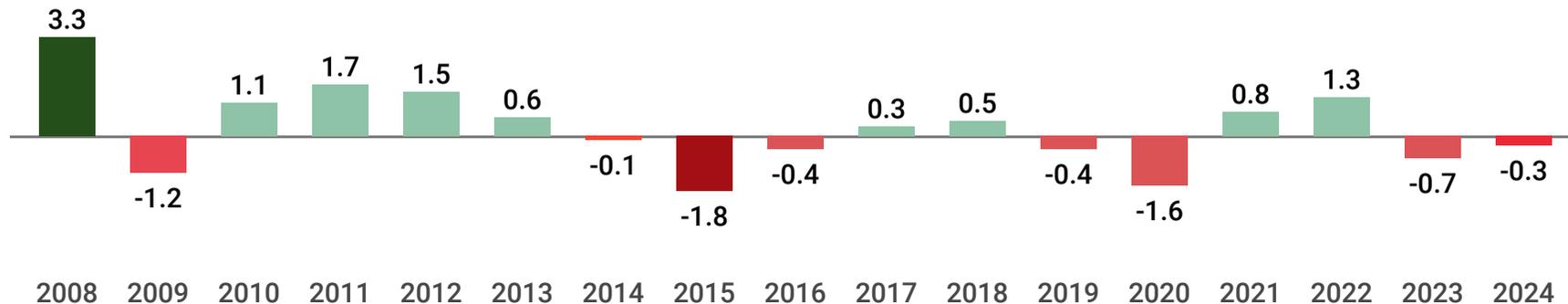
## Ingresos petroleros del Sector Público

Para 2026, la SHCP estima ingresos petroleros por 1.2 billones de pesos o 3.1% del PIB. Esto es 1.9% más que lo aprobado en 2025 pero 20.3% más de lo que Hacienda estima se obtendrá al cierre de 2025.

### Ingresos petroleros aprobados y observados (% del PIB)



### Brecha aprobados vs. observados (% del PIB)

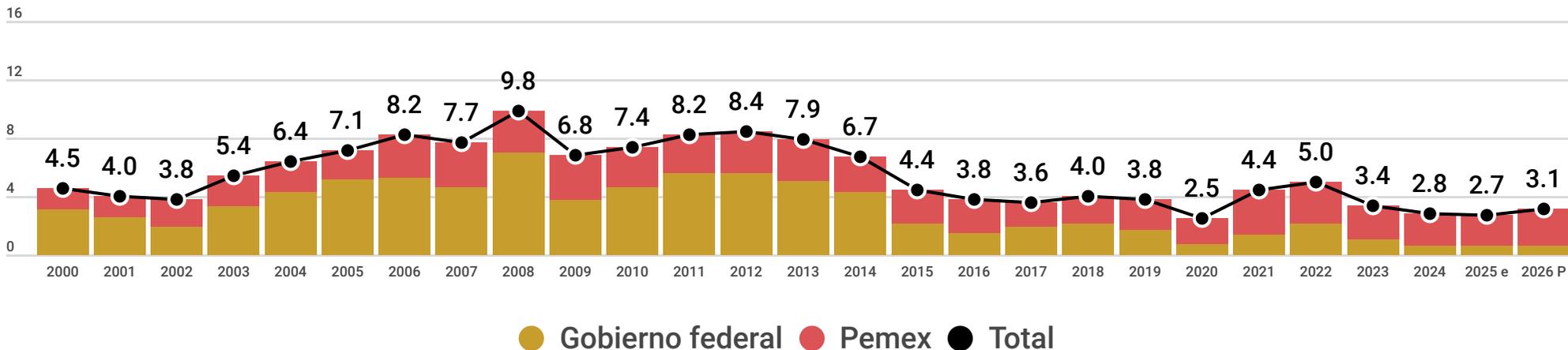




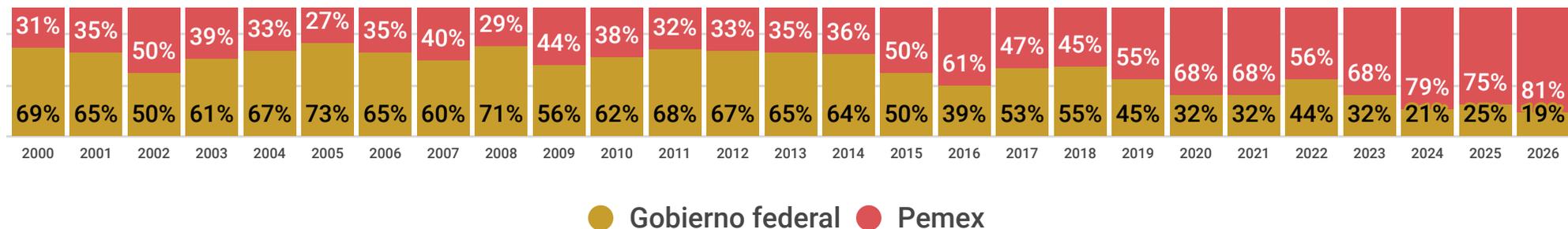
## Distribución de la renta petrolera

La repartición de la renta petrolera en favor de Pemex se agravará en 2026. La empresa se quedará con 81% (2.5 puntos del PIB) de los ingresos, mientras que la Federación tendrá sólo 19% (0.6 puntos del PIB) la menor distribución histórica\*.

Ingresos petroleros (% del PIB; 2000-2024 observado, 2025 aprobado, 2026 propuesto)



Distribución de la renta petrolera (%)

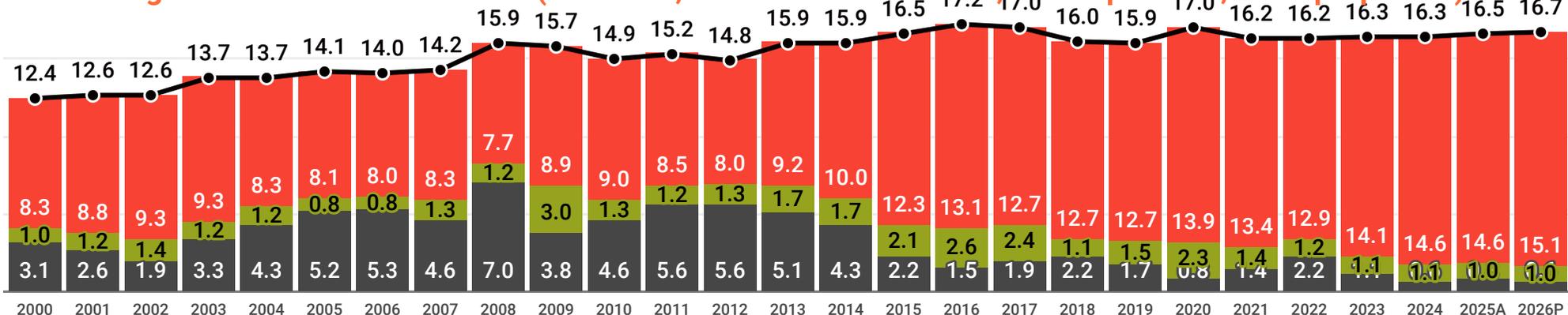




# Ingresos del Gobierno Federal

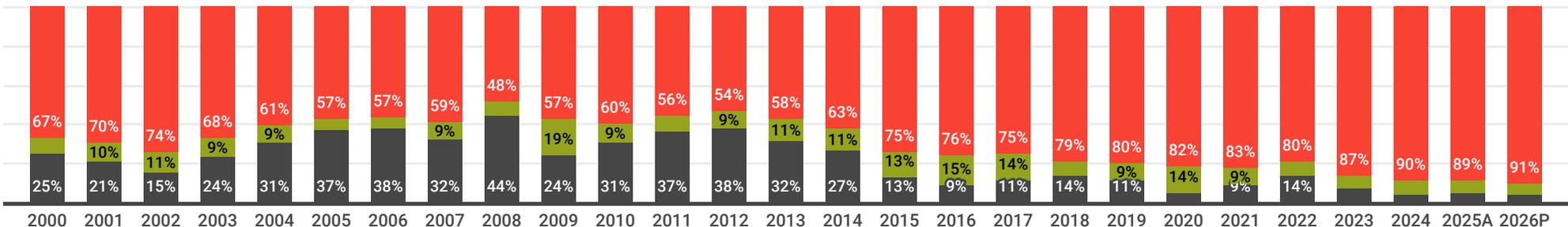
Los ingresos exclusivos de la Federación (sin contar lo que aporte Pemex, CFE o IMSS) serán de 16.7% del PIB, inferior a lo observado en 2016, 2017 y 2020. Pese al aumento esperado del cobro de impuestos, la reducción de los ingresos petroleros limitará el crecimiento de estos recursos.

Ingresos del Gobierno federal (% del PIB; 2000-2024 observado, 2025 aprobado, 2026 propuesto)



● Petroleros Gob fed ● NTNP ● Tributarios ● Total Gobierno federal

Composición ingresos del Gobierno federal (%)



● Petroleros Gob fed ● NTNP ● Tributarios

# Proyecto de Egresos

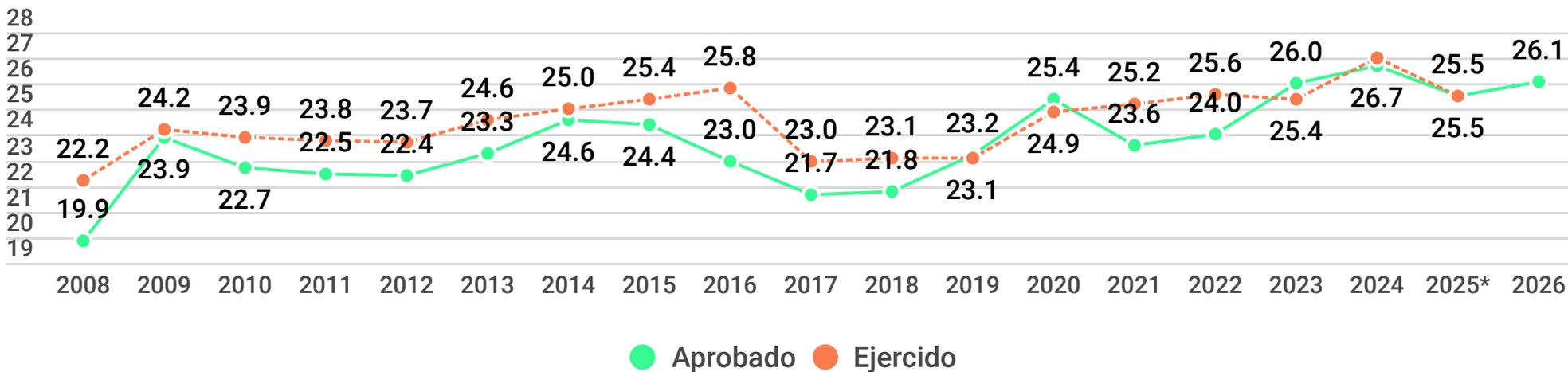




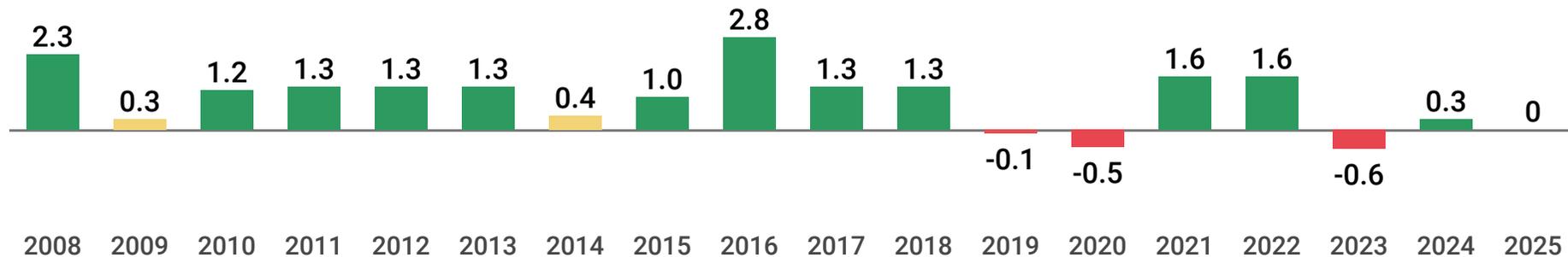
# Presupuesto público para 2026

En el Paquete Económico 2026 se propone un presupuesto de 26.1% del PIB, lo cual representa un incremento real de 5.9% en comparación con lo aprobado para 2025 (25.5% del PIB)

### Gasto neto total aprobado, observado y propuesta (% del PIB)



### Brecha aprobados vs. observado y (puntos porcentuales)



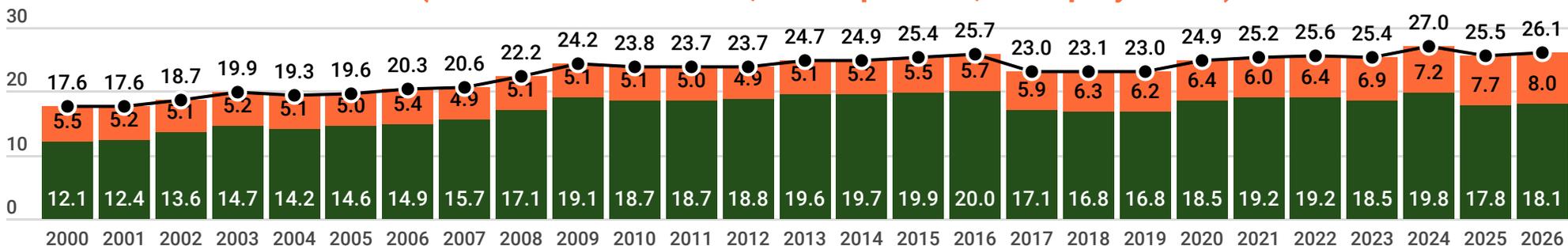
Elaborado por México Evalúa con datos de: Estadísticas Oportunas (2008-2024), PEF (2025) y PPEF (2026). Dato observado de 2025 corresponde al estimado al cierre



### Composición del gasto

El gasto programable representará 69% del total (18.1% del PIB) mientras que el no programable (gastos obligados) 31% del total (8.0% del PIB). Se trata del mayor gasto no programable como proporción del total desde el 2000. Es decir, uno de los menores márgenes de maniobra para el Gobierno federal.

Gasto neto total, programable y no programable (% del PIB) (2000-2024 observados, 2025 aprobado, 2026 proyectado)



● Total ● Programable ● No programable

Composición del Gasto neto total, programable y no programable (%)



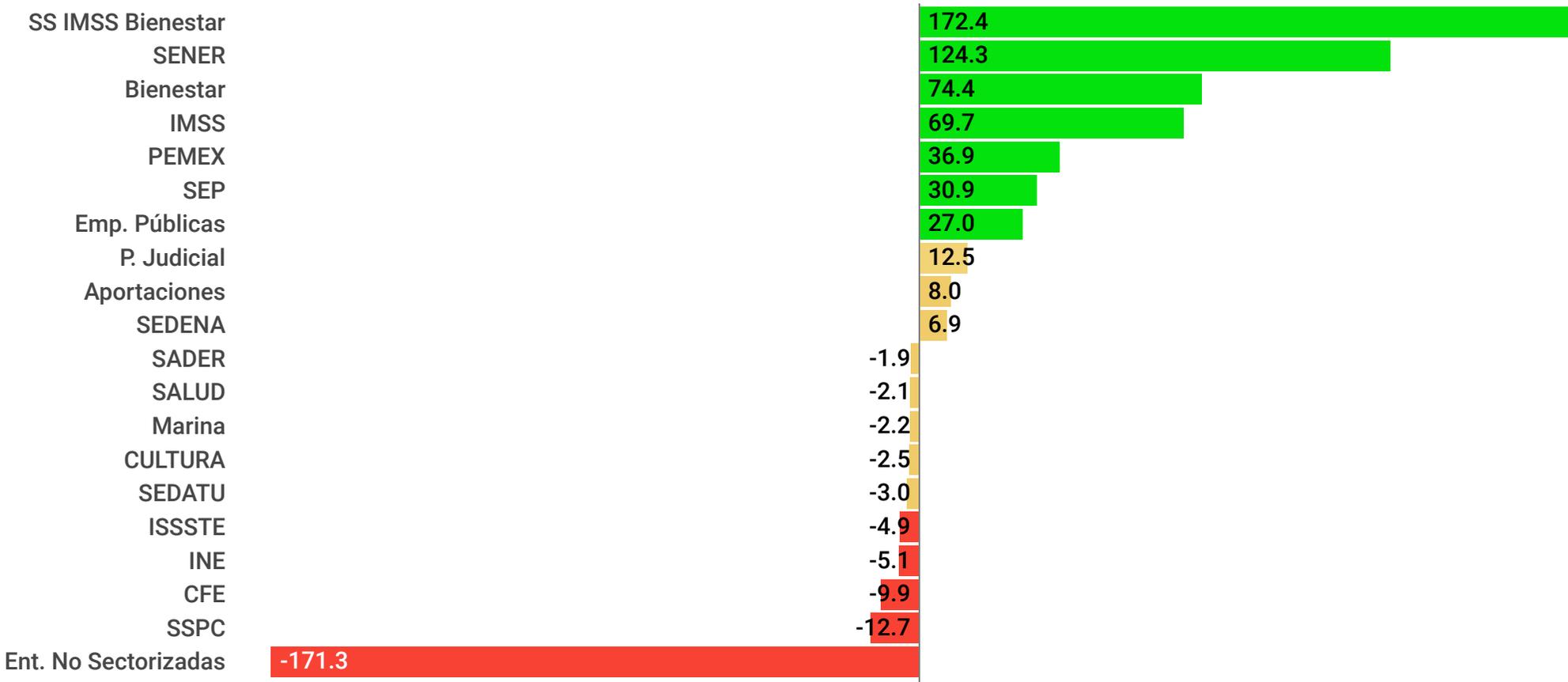
● Programable ● No programable



## Dependencias ganadoras y perdedoras del PPEF 2026

La Secretaría de Energía (Sener) es la dependencia ganadora con un incremento de 124.3 mmdp, equivalente a 86.9% en comparación con 2025, para mayores transferencias a Pemex. Servicios de Salud IMSS-Bienestar surge como nuevo ramo, pero sus recursos estaban en las Entidades No sectorizadas en 2025

### Dependencias ganadoras y perdedoras del PPEF 2026, variación real absoluta en mmdp vs aprobado 2025

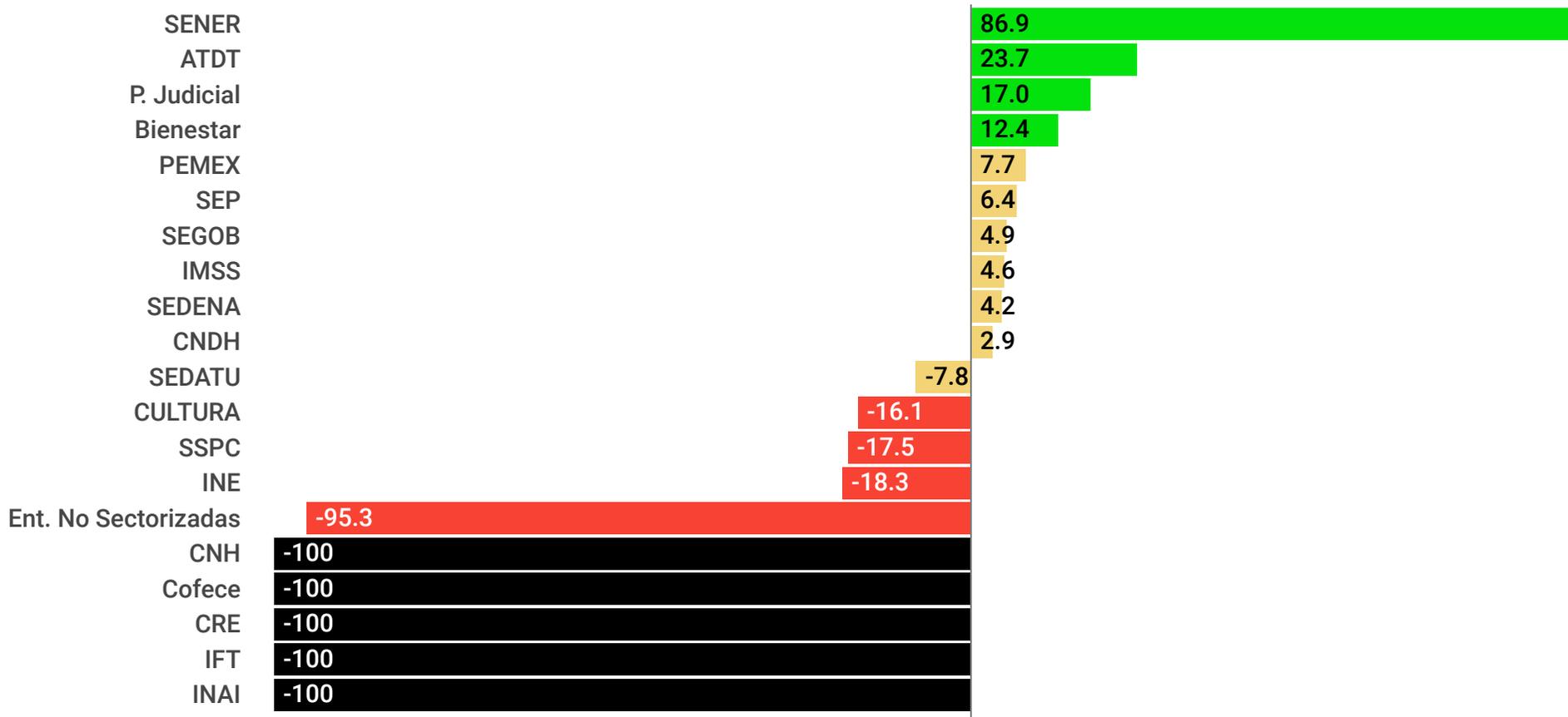




## Dependencias ganadoras y perdedoras del PPEF 2026

En porcentaje, crecen el presupuesto de la Sener (86.9%) y la ATDT\* (23.7%). Por otro lado, las Entidades No Sectorizadas presentan un recorte de 95.3% (dado que uno de sus principales componentes, Servicios de Salud del IMSS-Bienestar, se ha configurado como ramo independiente), y el INE de 18.3%.

### Dependencias ganadoras y perdedoras del PPEF 2026, variación real % vs aprobado 2025

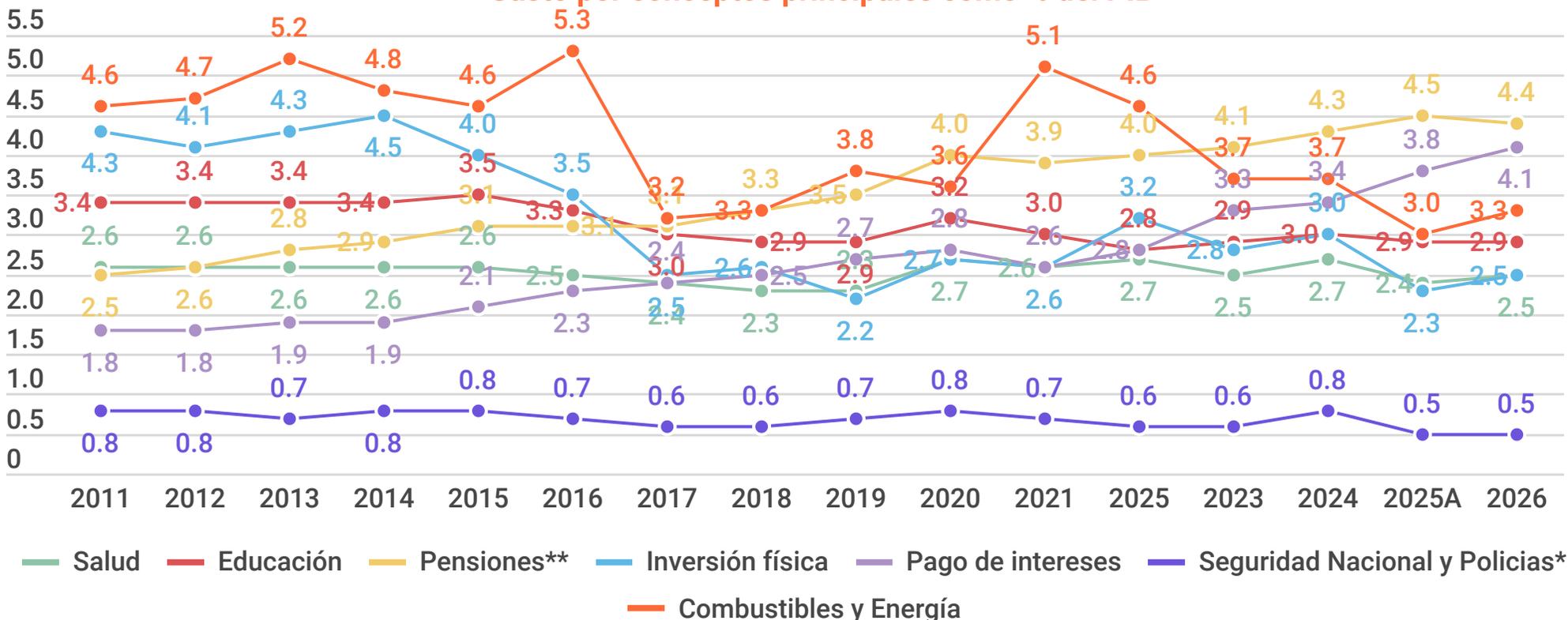




### Prioridades y obligaciones del PPEF 2026

Hay una fuerte carga de gastos comprometidos en el presupuesto 2026. Tan sólo los intereses de la deuda y las pensiones contributivas representan 8.5% del PIB. Por otro lado, hay sectores estancados como seguridad nacional y educación (0.5% y 2.9% del PIB, respectivamente). La función de combustibles y energía gana al proponerse un presupuesto por 3.3% del PIB, superior al 3.0% aprobado en 2025.

Gasto por conceptos principales como % del PIB



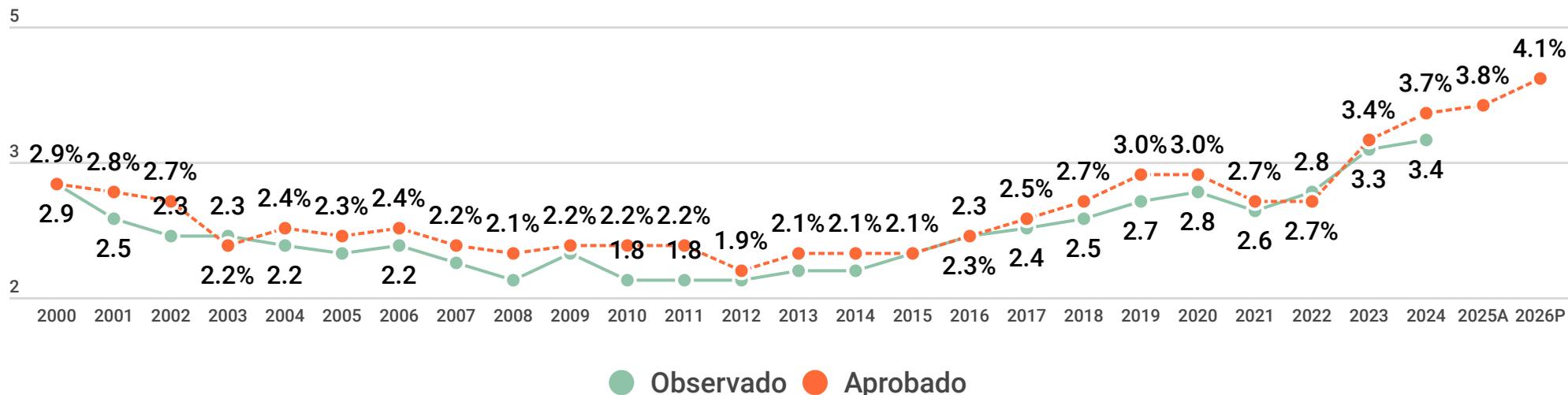
Elaborado por México Evalúa con datos de la SHCP, Estadísticas Oportunas, CGPE 2026 y PPEF 2026. \* El Gasto en Seguridad nacional y policías incluye el gasto en la Función Seguridad Nacional y Asuntos de Orden Público. \*\* No incluye gasto de pensiones no contributivas.



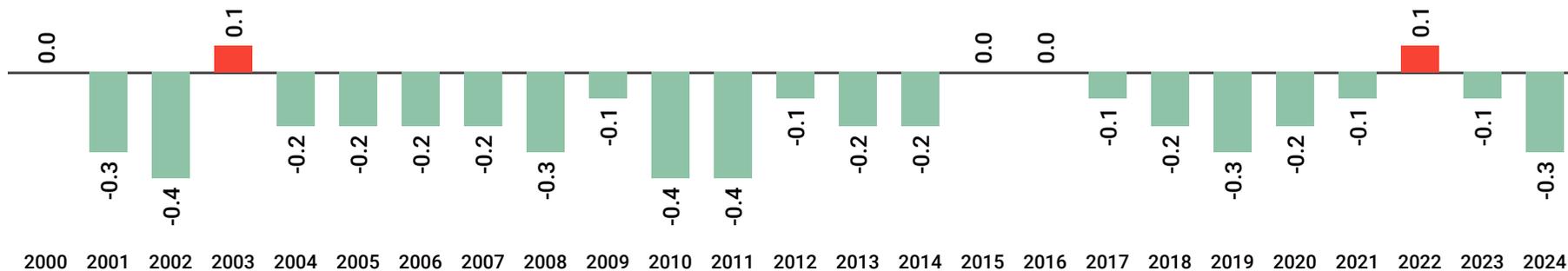
# Costo financiero de la deuda pública

Se estima que el costo financiero de la deuda suba a 4.1% del PIB frente al 3.8% esperado para el cierre de año. Sería el mayor presupuesto para pagar intereses desde 1991, lo que restará recursos para otros gastos.

### Costo financiero aprobado (% del PIB 2000-2025), observado (2000-2024) y propuesto (2026)



### Brecha aprobados vs. observado y aprobados vs. estimados al cierre (% del PIB)



# Inversión

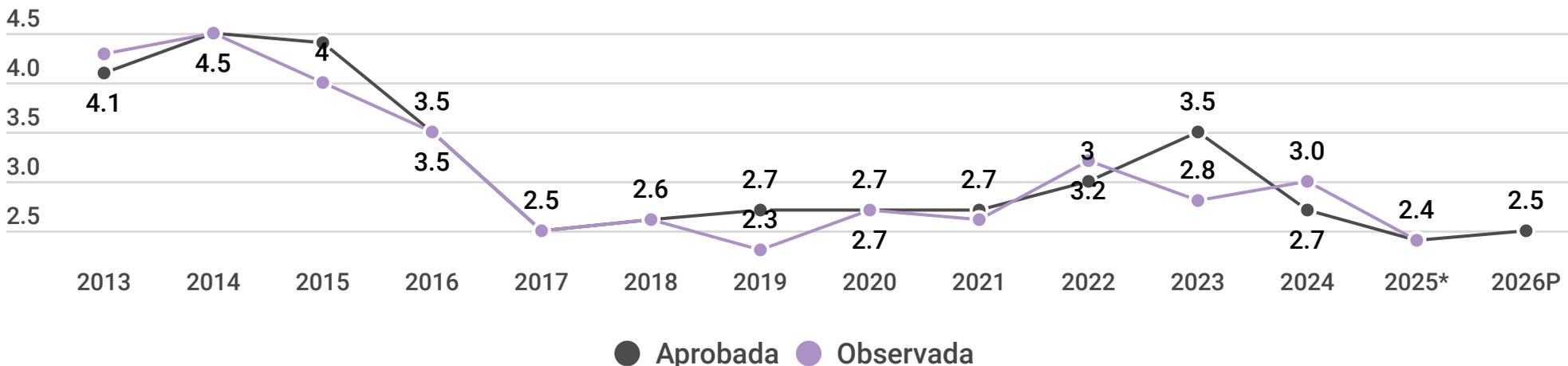




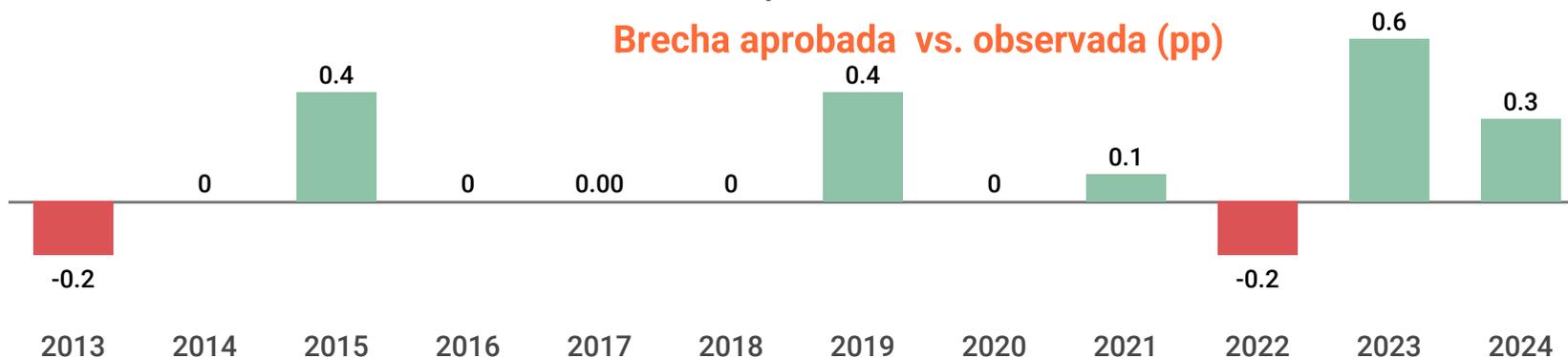
### Gasto en inversión física

La inversión física proyectada para 2026 es 2.5% del PIB. Es 10% mayor que la cifra aprobada en 2025, pero menor al promedio de 3.1% del PIB observado entre 2013 y 2023. Pese al incremento en el endeudamiento para el siguiente año, no hay un aumento equivalente en la inversión.

Inversión física presupuestaria aprobada y observada (% del PIB)



Brecha aprobada vs. observada (pp)

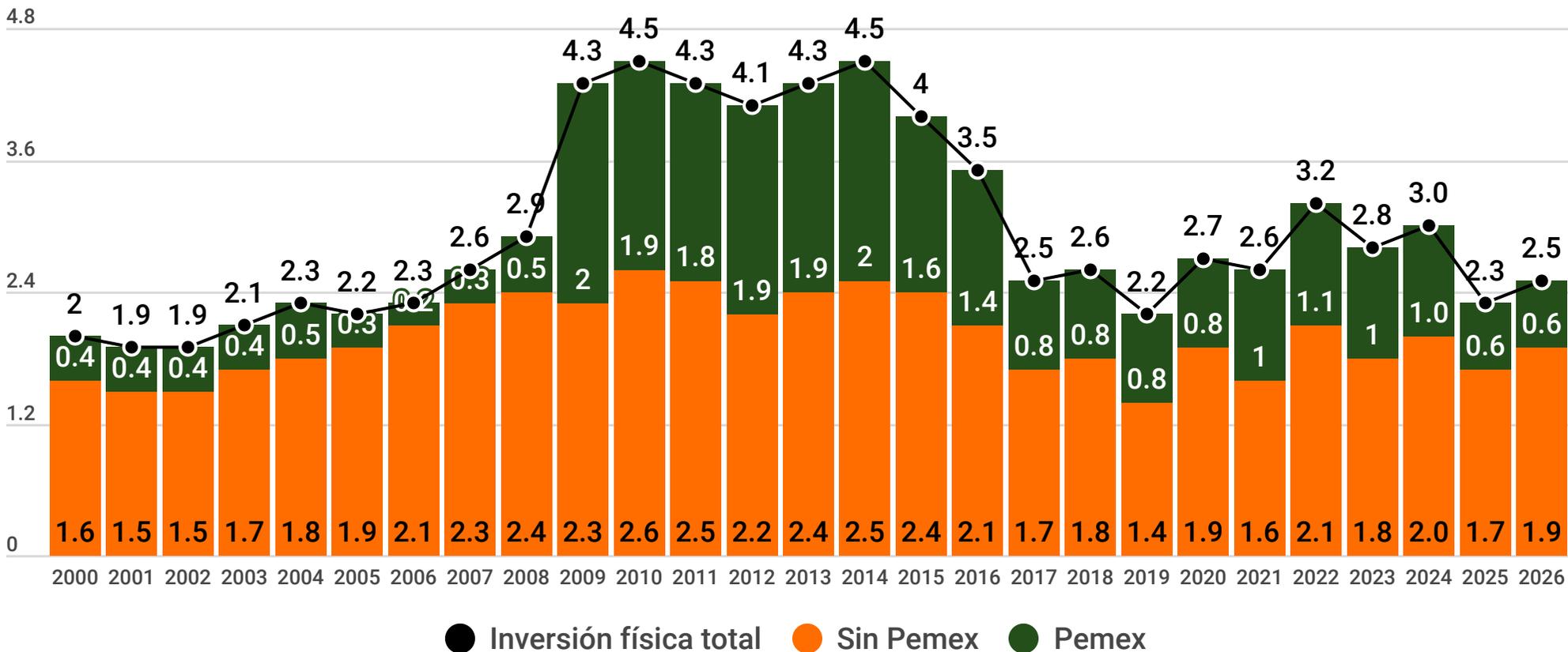




### Composición de la inversión física

De la inversión física proyectada para 2026, 26% corresponde a Pemex y 74% para el resto de inversión pública. Se trata de la menor inversión física para Pemex desde 2007 y la segunda menor inversión física para el Gobierno federal desde 2019.

#### Inversión física presupuestaria (% del PIB)

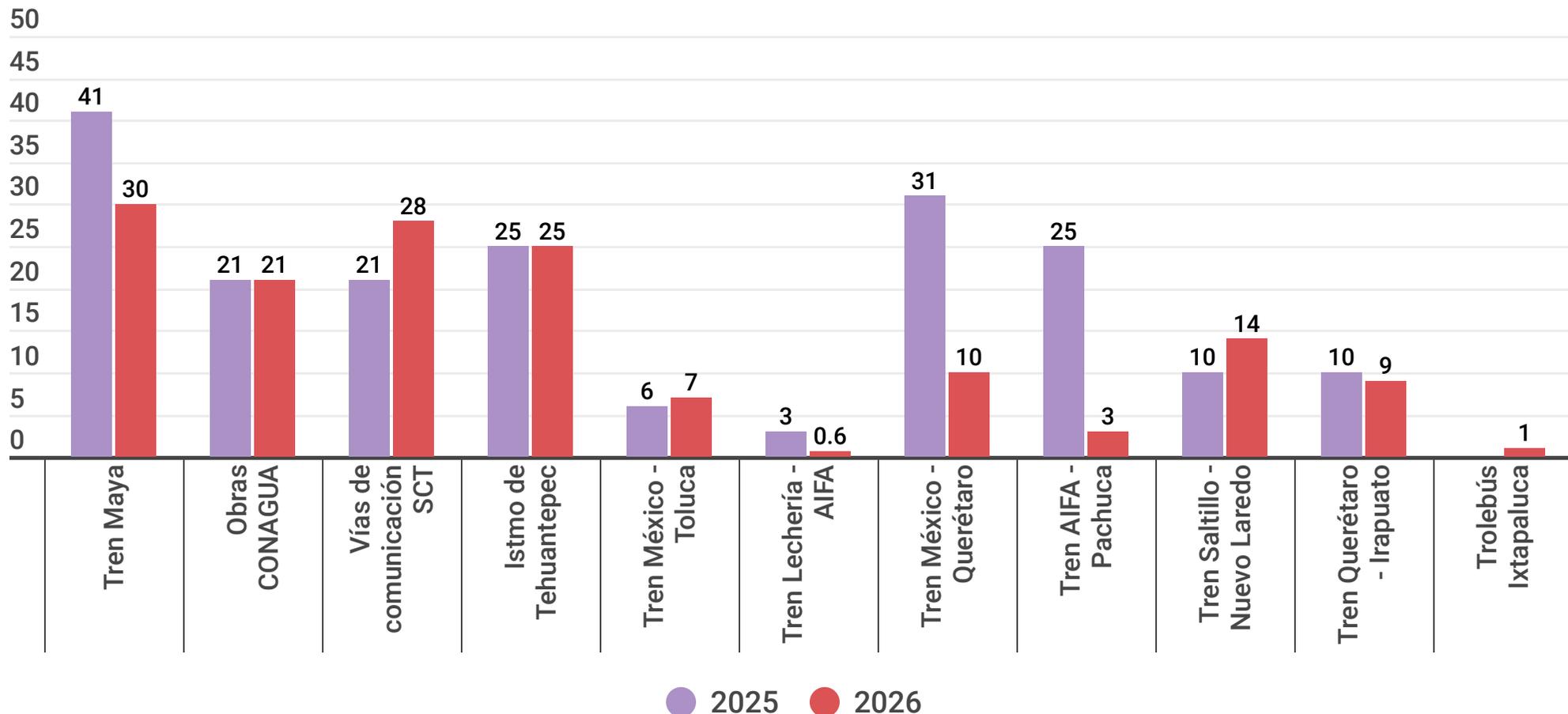




## Principales proyectos de inversión

El Tren México-Querétaro, AIFA-Pachuca y Querétaro-Irapuato, contarán con menos inversión que en 2025. El Tren Maya, proyecto de la administración pasada, contará con 30 mmdp.

### Proyectos prioritarios de Inversión física (mmdp de 2026)



# Empresas públicas





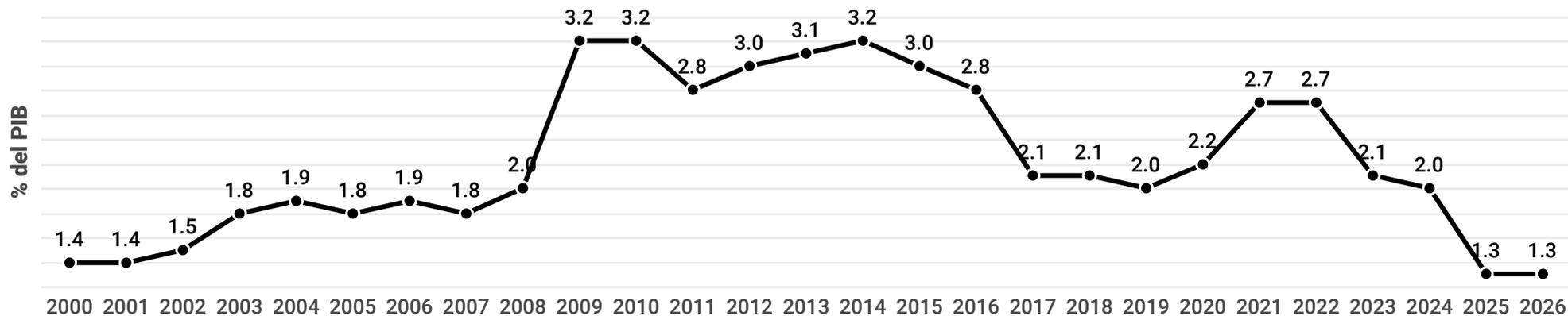
## Presupuesto para las Empresas del Estado

Se proyecta un presupuesto para la CFE de 642 mmdp (1.7% del PIB), superior a 2025. En el caso de Pemex se plantea un gasto de 517 mmdp (1.3% del PIB), igual a 2025 y el segundo menor desde el 2000.

Gasto de la CFE como % del PIB: observado (2000-2024), aprobado (2025) y propuesto (2026)



Gasto de Pemex como % del PIB: observado (2000-2024), aprobado (2025) y propuesto (2026)



# Deuda y balance público

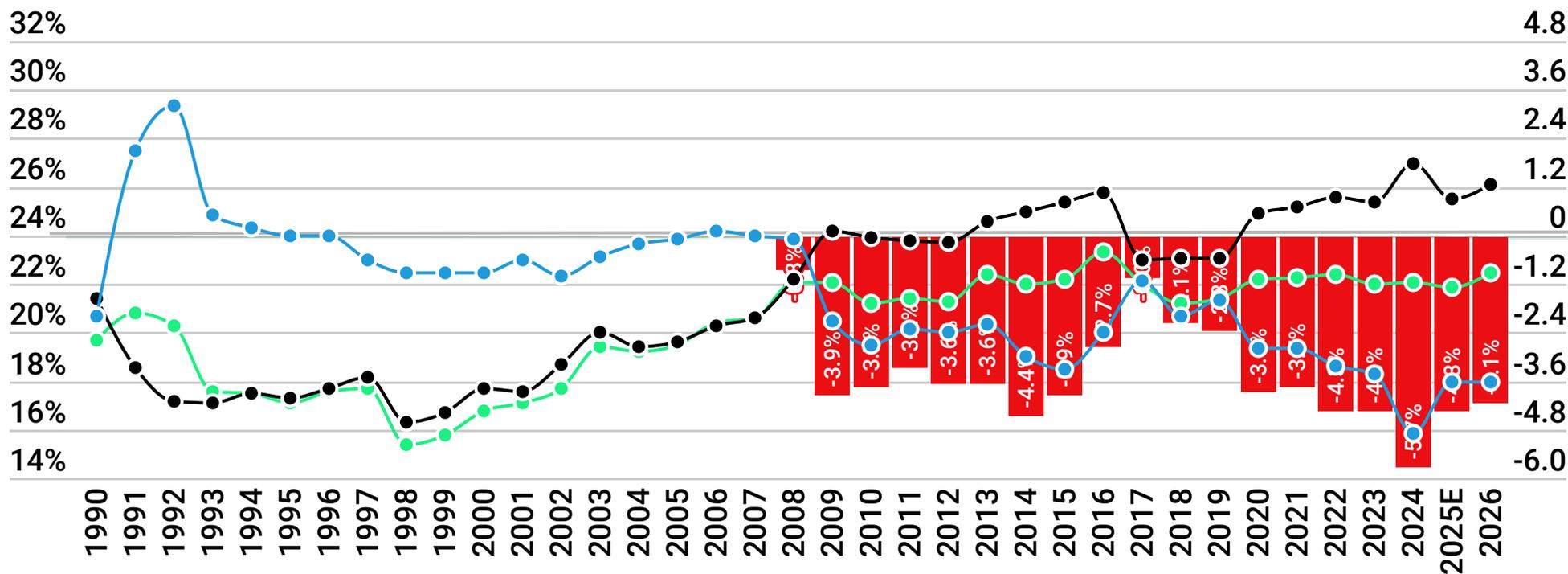




# Balance macro de las finanzas públicas

Se proyecta para 2026 un gasto neto por 26.1% del PIB e ingresos por 22.5% del PIB: un déficit presupuestario de 3.6% del PIB. Si se le agregan las necesidades de financiamiento fuera del presupuesto, se espera un déficit (RFSP) por 4.1% del PIB. Es 0.2% del PIB menor al que se calcula para el cierre de 2025 (4.3% del PIB), pero mayor al 3.9% que se aprobó para este año.

Ingresos, Gastos y Balance del Sector público: observado (1990-2024), estimado (2025), propuesta (2026)



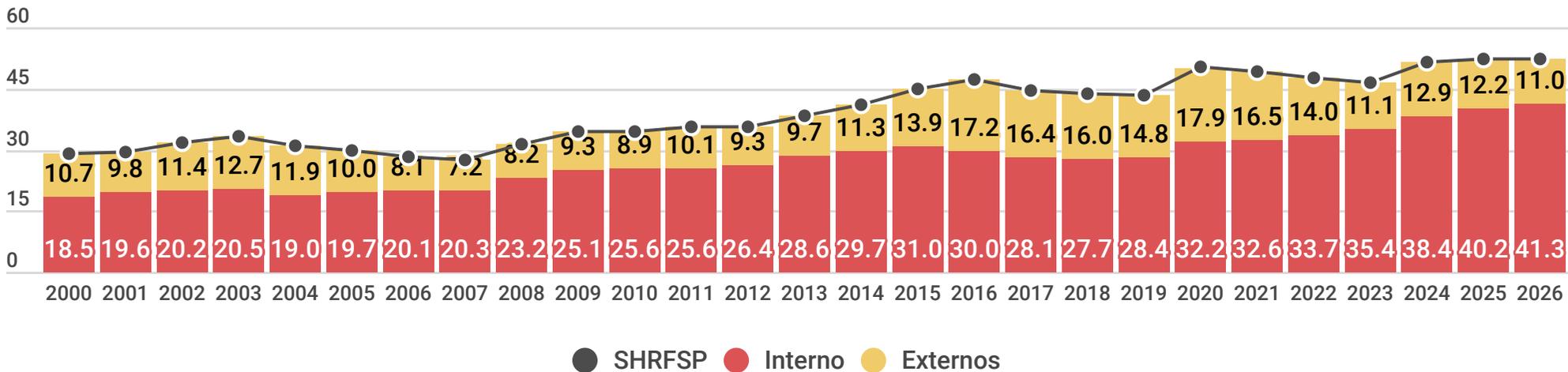
● Ingresos presupuestarios ● Gasto neto ● Balance público (eje der) ● RFSP (eje der)



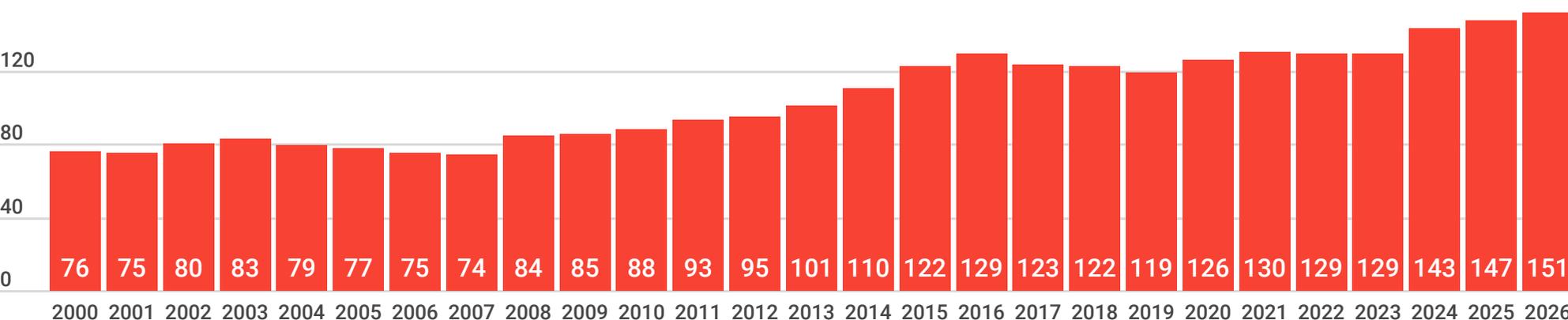
### Saldo de la deuda pública

Se espera que el saldo de la deuda pública ascienda a 52.3% del PIB (máximo histórico) para 2026, lo que implica una deuda de 151 mil pesos por cada ciudadano.

SHRFSP % del PIB: observado (2000-2024), estimado (2025), propuesta (2026)



Deuda pública por persona: observado (2000-2024), estimado (2025), propuesta (2026)





## Regla de oro del endeudamiento

La Regla de oro del endeudamiento es que la inversión debe ser por lo menos igual a la deuda. Para 2026 por cada peso de endeudamiento sólo se gastarán 61 centavos en inversión, la tercera proporción más baja desde 2009. El resto se usará para financiar el gasto corriente.

Regla de oro: proporción inversión/endeudamiento: observado (2009-2024), aprobado (2025), propuesta (2026)

