

# Hacienda en la mira

PRIMER TRIMESTRE DE 2025

FECHA: 06-05-2025

En este reporte, el **Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO)** examina el comportamiento de más de 50 indicadores de ingresos, gasto y deuda del sector público federal para el periodo que comprende del 1 de enero al 31 de marzo de los últimos 20 años (2006-2025) con base en información oficial proveniente de la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)**: los informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública.

Este análisis se divide en siete secciones:

- I. Ingresos
- II. Gasto
- III. Gasto federalizado
- IV. Balance fiscal
- V. Deuda
- VI. Otros indicadores
- VII. Marco macroeconómico

*\*Salvo que se señale explícitamente, todas las variaciones se expresan en términos reales.*

*\*\*Los datos correspondientes al primer trimestre de 2025 son de carácter preliminar. La fecha de consulta de las Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas de la SHCP corresponde al 05/05/2025.*

# Panorama general de las finanzas públicas

Al 31 de marzo de 2025

## I. Ingresos

- **Los ingresos presupuestarios del sector público ascendieron a 2.15 billones de pesos en el primer trimestre de 2025:** monto 11.0% mayor, en términos reales, al observado en el mismo periodo de 2024 (1.87 billones de pesos). A pesar de este incremento, el monto obtenido es 63.2 mil millones de pesos menor al programado (2.21 billones).
- **Los ingresos tributarios recaudados durante los primeros tres meses de 2025 alcanzaron un total de 1.52 billones de pesos.** Esta cantidad –que representa 70.8% de los ingresos totales del sector público federal– es 17.8% (276.1 mil millones de pesos) mayor, en términos reales, a la observada en el mismo periodo de 2024, cuando el Gobierno mexicano obtuvo 1.25 billones de pesos por concepto de impuestos.
- **Los gravámenes cuyo crecimiento impulsó la recaudación tributaria durante este periodo fueron el impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto al valor agregado (IVA).** El ISR tuvo un crecimiento real de 21.3%, al pasar de 716.2 a 901.3 mil millones de pesos (mmdp). El IVA, por su parte, aumentó 20.9%: pasó de 319.4 a 400.4 mmdp.

## II. Gasto

- En los primeros tres meses de 2025, **el sector público reportó un gasto neto pagado (no incluye adeudos de ejercicios fiscales anteriores) de 2.27 billones de pesos:** monto (-)5.9% (55.6 mil millones de pesos) menor, en términos reales, al reportado en el mismo lapso de 2024 (2.33 billones de pesos).
- **Si se excluye la inversión en el sector hidrocarburos a cargo de Pemex, el gasto en infraestructura o inversión física del sector público federal tuvo una caída de (-)33.5% en términos reales:** pasó de 147.6 mil millones de pesos (mmdp) en el primer trimestre de 2024 a 101.8 mmdp en el mismo periodo de 2025.
- **Todos los conceptos de gasto federalizado disminuyeron**, en términos reales, con respecto a los montos observados entre enero y marzo de 2024. **Las participaciones (Ramo 28) cayeron (-)0.8%, las aportaciones (Ramo 33) (-)4.6%, los subsidios (-)51.7% y los convenios (-)31.2%.**

## III. Balance fiscal y deuda

- **En el primer trimestre de 2025, el sector público federal pagó el mayor costo financiero del que se tiene registro para un periodo enero-marzo en los últimos 20 años (2006-2025).** Entre enero y marzo, el Gobierno Federal, Pemex y la CFE pagaron 302.7 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras: cifra 11.7% mayor, en términos reales, a la observada en el mismo periodo de 2024 (261.2 mmdp).
- Al igual que en los últimos siete años (2018-2024), en 2025 el gasto del sector público federal fue superior a sus ingresos, por lo que incurrió en **un déficit presupuestario de 120.6 mil millones de pesos (mmdp).** No obstante, **este déficit es (-)74.6% menor, en términos reales, al registrado en el mismo periodo de 2024,** cuando fue de 457.9 mmdp.
- Al 31 de marzo de 2025, **el saldo de la deuda bruta del sector público federal (incluye al Gobierno Federal, Pemex, CFE y la banca de desarrollo) ascendió a 18.84 billones de pesos.** Este saldo es 726.9 mil millones de pesos o 3.1% mayor, en términos reales, al observado al cierre de 2024, cuando fue de 18.12 billones.

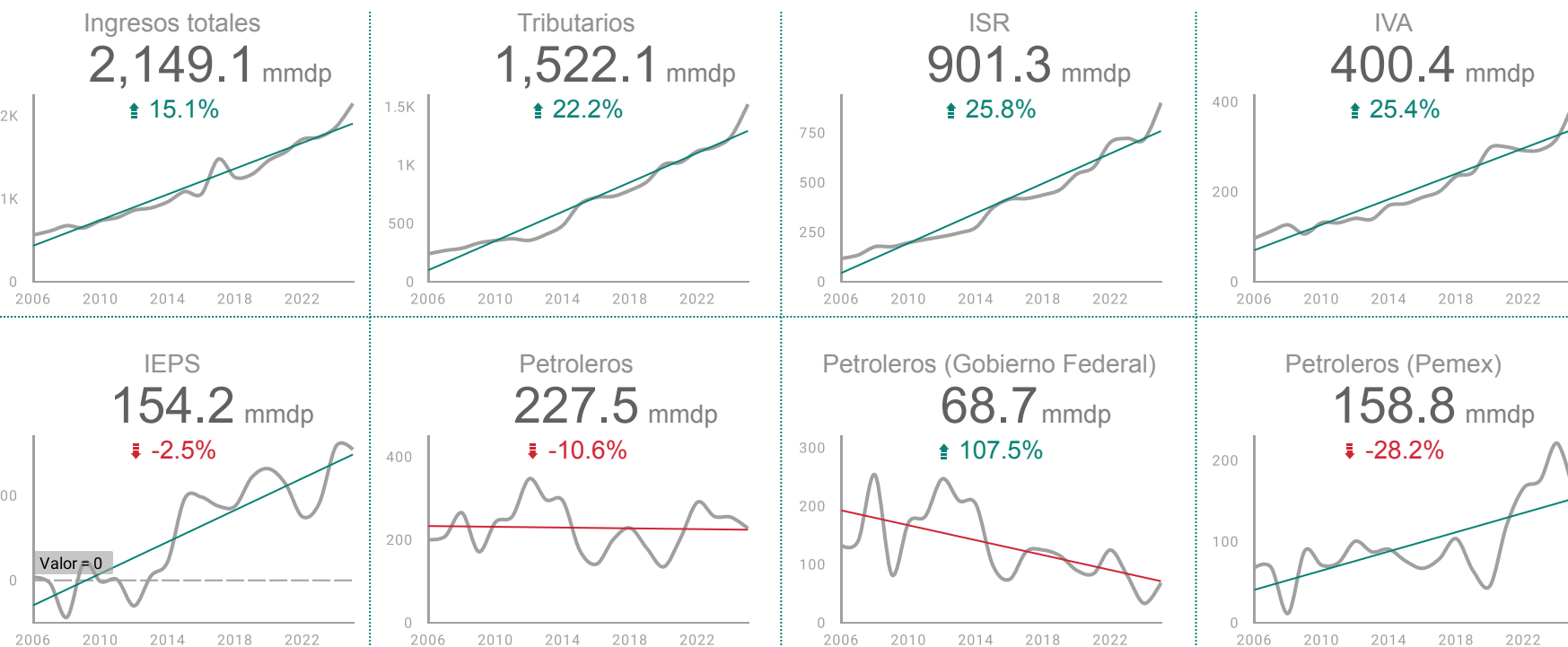
# I. Ingresos

## Principales hallazgos

Durante el primer trimestre de 2025, los ingresos presupuestarios del sector público federal crecieron 11.0% en términos reales frente al mismo periodo del año anterior. Este incremento fue impulsado por una mayor recaudación de impuestos –principalmente impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto al valor agregado (IVA)–, que compensó la disminución de los ingresos petroleros.

- **Los ingresos presupuestarios del sector público ascendieron a 2.15 billones de pesos en el primer trimestre de 2025:** monto 11.0% mayor, en términos reales, al observado en el mismo periodo de 2024 (1.87 billones de pesos). A pesar de este incremento, el monto obtenido es 63.2 mil millones de pesos menor al programado (2.21 billones).
- **Los ingresos tributarios recaudados durante los primeros tres meses de 2025 alcanzaron un total de 1.52 billones de pesos.** Esta cantidad –que representa 70.8% de los ingresos totales del sector público federal– es 17.8% (276.1 mil millones de pesos) mayor, en términos reales, a la observada en el mismo periodo de 2024, cuando el Gobierno mexicano obtuvo 1.25 billones de pesos por concepto de impuestos.
- **Los gravámenes cuyo crecimiento impulsó la recaudación tributaria durante este periodo fueron el impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto al valor agregado (IVA).** El ISR tuvo un crecimiento real de 21.3%, al pasar de 716.2 a 901.3 mil millones de pesos (mmdp). El IVA, por su parte, aumentó 20.9%: pasó de 319.4 a 400.4 mmdp.

A continuación se presentan los valores de los principales indicadores de ingresos del sector público al 31 de marzo de 2025, sus variaciones nominales con respecto al mismo periodo de 2024 y tendencias desde 2006:



\*Unidades de medición: miles de millones de pesos corrientes (mmdp).

\*\*Los ingresos totales no incluyen ingresos derivados de financiamientos.

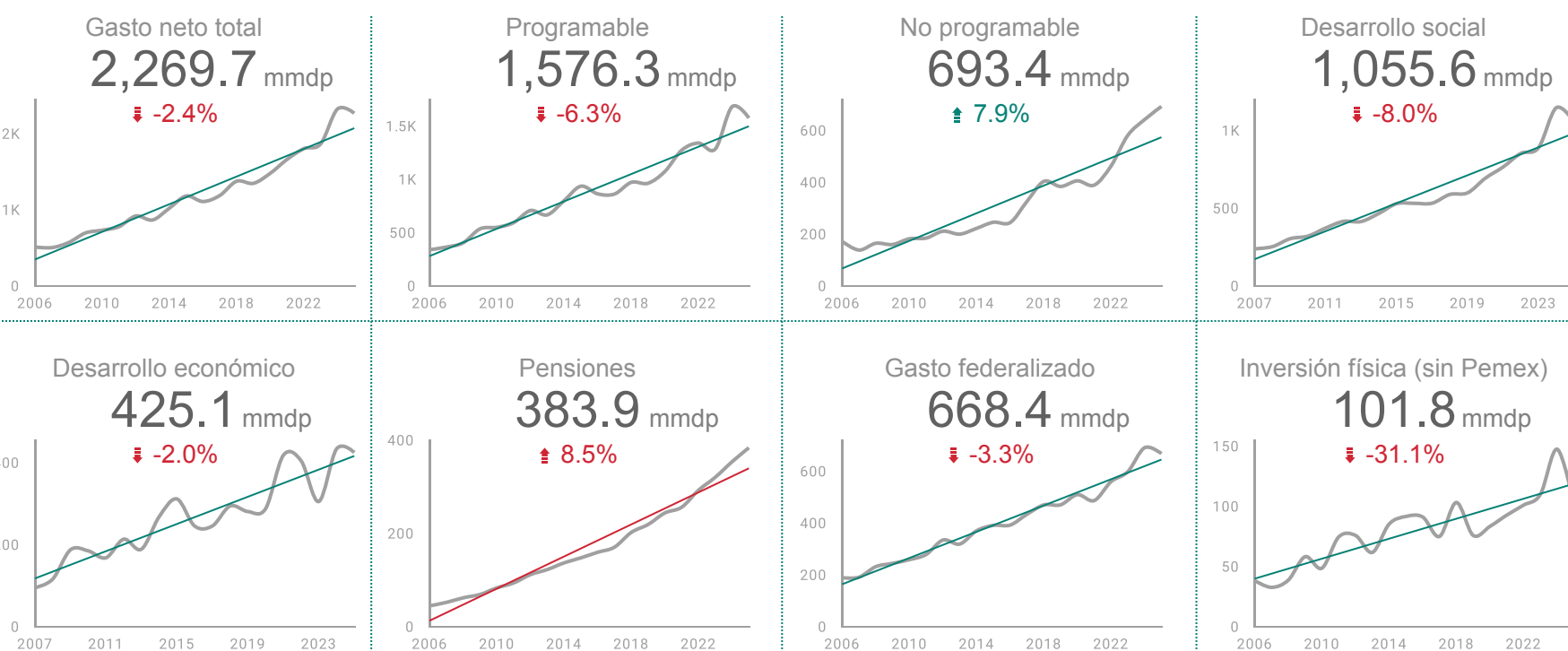
## II. Gasto

### Principales hallazgos

En el primer trimestre de 2025, el gasto del sector público federal disminuyó, en línea con la [consolidación fiscal planteada en el Paquete Económico 2025](#). Esta reducción se debe, principalmente, a un menor gasto en subsidios, transferencias gubernamentales e inversión en infraestructura.

- En los primeros tres meses de 2025, **el sector público reportó un gasto neto pagado (no incluye adeudos de ejercicios fiscales anteriores) de 2.27 billones de pesos:** monto (-)5.9% (55.6 mil millones de pesos) menor, en términos reales, al reportado en el mismo lapso de 2024 (2.33 billones de pesos).
- **Si se excluye la inversión en el sector hidrocarburos a cargo de Pemex, el gasto en infraestructura o inversión física tuvo una caída de (-)33.5% en términos reales:** pasó de 147.6 mil millones de pesos (mmdp) en el primer trimestre de 2024 a 101.8 mmdp en el mismo periodo de 2025.
- Las transferencias federales a los gobiernos estatales y municipales sumaron 668.4 mil millones de pesos (mmdp) en el primer trimestre de 2025, **lo que representó una disminución, en términos reales, de (-)6.8% -22.9 mmdp menos- frente al mismo periodo de 2024**, cuando se registraron 691.3 mmdp.
- **Todos los conceptos de gasto federalizado disminuyeron**, en términos reales, con respecto a los montos observados entre enero y marzo de 2024. **Las participaciones cayeron (-)0.8%, las aportaciones (-)4.6%, los subsidios (-)51.7% y los convenios (-)31.2%.**
- En el primer trimestre de 2025, **cinco ramos administrativos gastaron más de lo aprobado, mientras que 23 ejercieron menos recursos de los autorizados para ese periodo.** El ramo "Infraestructura, Comunicaciones y Transportes" ejerció 40.2% del presupuesto autorizado, y el ramo "Mujeres" apenas 18.5% del monto aprobado.

A continuación se presentan los valores de los principales indicadores de gasto del sector público al 31 de marzo de 2025, sus variaciones nominales con respecto al mismo periodo de 2024 y tendencias desde 2006:



\*Las series correspondientes al gasto en desarrollo social y desarrollo económico inician en 2007.

\*\*El gasto en pensiones no incluye los programas "Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores" ni "Pensión para el Bienestar de las Personas con Discapacidad Permanente" u otros programas de pensiones no contributivas.

\*\*\*Unidades de medición: miles de millones de pesos corrientes (mmdp).

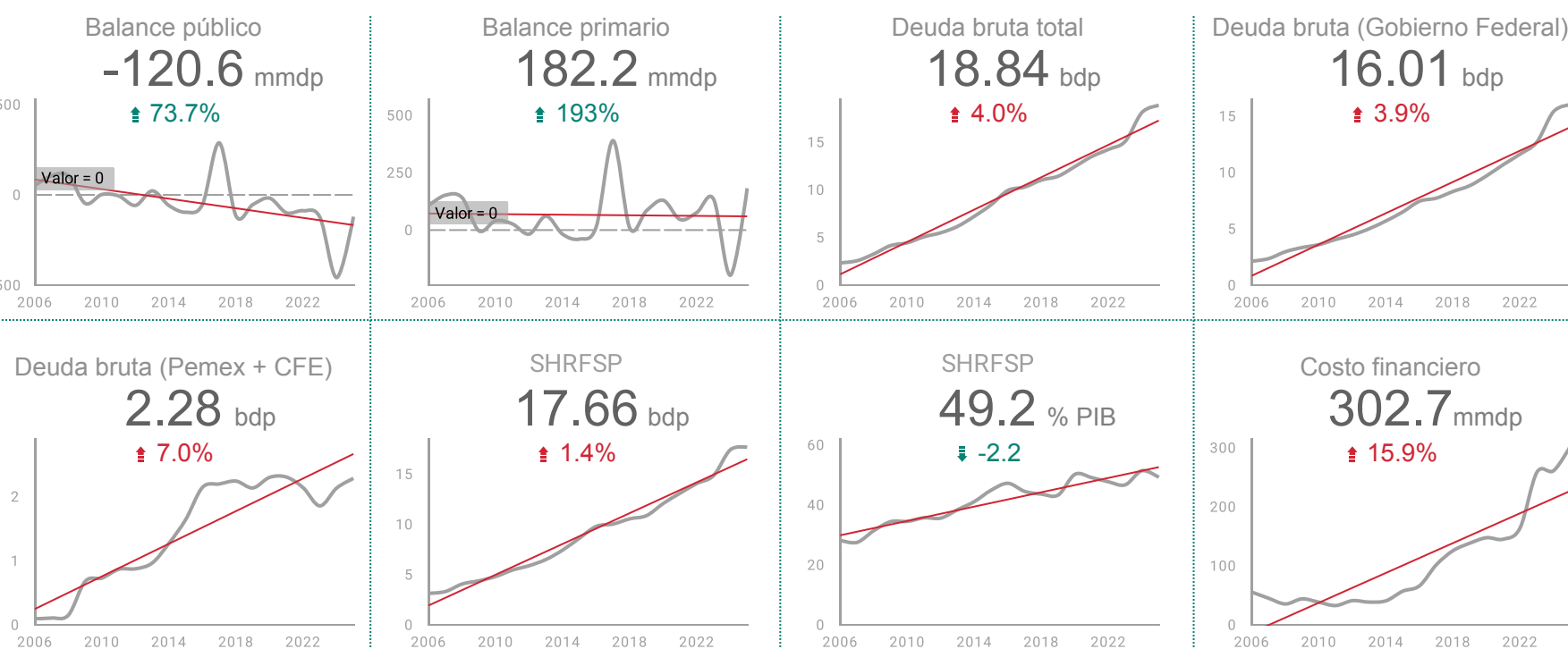
# IV-V. Balance y deuda

## Principales hallazgos

Como consecuencia de un **incremento de los ingresos y una reducción del gasto** durante el primer trimestre de 2025, en este periodo se registró una **mejora de los tres principales indicadores de la postura fiscal del sector público federal**: 1) los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2) el balance presupuestario o tradicional, y 3) el balance primario.

- Al igual que en los últimos siete años (2018-2024), en 2025 el gasto del sector público federal fue superior a sus ingresos, por lo que incurrió en un **déficit presupuestario de 120.6 mil millones de pesos (mmdp)**. No obstante, **este déficit es (-)74.6% menor, en términos reales, al registrado en el mismo periodo de 2024**, cuando fue de 457.9 mmdp.
- En el primer trimestre de 2025, el sector público federal pagó el mayor costo financiero del que se tiene registro para un periodo enero-marzo en los últimos 20 años (2006-2025). Entre enero y marzo, el Gobierno Federal, Pemex y la CFE pagaron 302.7 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras: cifra 11.7% mayor, en términos reales, a la observada en el mismo periodo de 2024 (261.2 mmdp).
- Al 31 de marzo de 2025, **el saldo de la deuda bruta del sector público federal (incluye al Gobierno Federal, Pemex, CFE y la banca de desarrollo) ascendió a 18.84 billones de pesos**. Este saldo es 726.9 mil millones de pesos o 3.1% mayor, en términos reales, al observado al cierre de 2024, cuando fue de 18.12 billones.

A continuación se presentan los valores de los principales indicadores de deuda del sector público al 31 de marzo de 2025, sus variaciones nominales con respecto al mismo periodo de 2024 y tendencias desde 2006:



\*SHRFSP = Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.

\*\*Unidades de medición: balance presupuestario, balance primario y costo financiero (miles de millones de pesos corrientes); deuda bruta total, deuda bruta –Gobierno Federal–, deuda bruta –Pemex + CFE–, SHRFSP (billones de pesos corrientes); y SHRFSP (% PIB) –la variación se expresa en puntos porcentuales–.

## VII. Marco macroeconómico

### Principales hallazgos

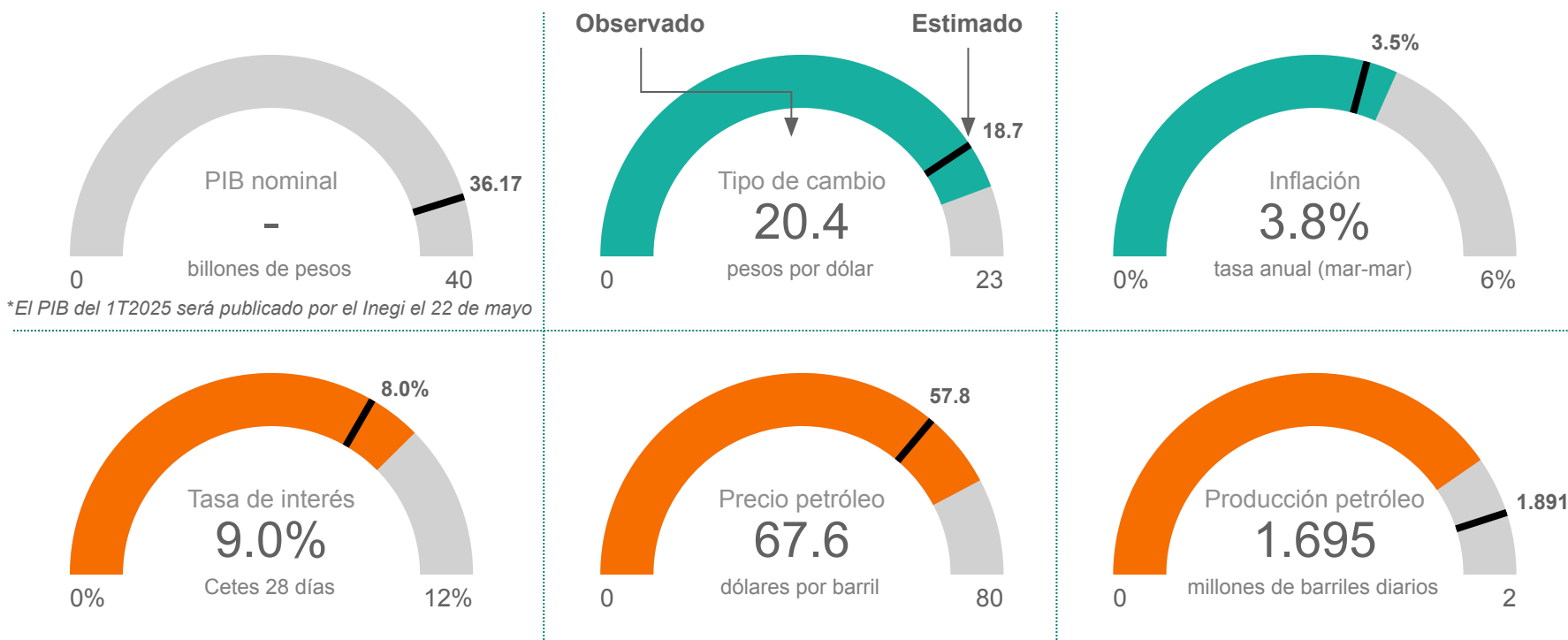
La política de ingresos, gasto y deuda del sector público federal depende de la dinámica de distintas variables que afectan los ingresos y/o gastos del Gobierno, como el PIB, el tipo de cambio, la tasa de interés, el precio del petróleo y su plataforma de producción. Por eso, es fundamental que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) realice estimaciones precisas de estas variables, ya que **desviaciones importantes pueden generar desequilibrios en los ingresos y gastos del sector público, afectando su planeación y su capacidad para cumplir con sus metas.**

- De acuerdo con datos del Banco de México (Banxico), el tipo de cambio promedio durante el primer trimestre de 2025 fue de 20.4 pesos por dólar (MXN/USD): **tipo de cambio 9.1% mayor al estimado por la SHCP en los CGPE 2025** (18.7 MXN/USD).
- La relevancia de una estimación precisa del tipo de cambio se refleja en los cálculos realizados por la Secretaría de Hacienda. Según sus proyecciones, **una depreciación de 20 centavos del tipo de cambio con respecto al estimado incrementaría en 3.4 mil millones de pesos el costo financiero de la deuda del Gobierno mexicano.**
- El precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación (MME) entre enero y marzo de 2025 fue de **67.6 dólares por barril (USD/b): precio 17.0% (9.8 USD/b) superior al esperado por la SHCP en los CGPE 2025 (57.8 USD/b).**

#### VII.1 Avance de los principales indicadores macroeconómicos con respecto a los estimados en los CGPE 2025

\*Las estimaciones de los CGPE son anuales, en tanto que el avance reportado corresponde al periodo enero-marzo

\*\*Ver nota al pie



\*Unidades de medición: PIB nominal (billones de pesos corrientes), tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar), inflación (tasa anual –diciembre a diciembre–), tasa de interés –Cetes 28 días– (nominal fin del periodo), precio promedio del petróleo (dólares por barril) y producción promedio de petróleo (millones de barriles diarios).

Notas: La producción de petróleo corresponde a Pemex, sus socios y privados (incluye condensados).

Fuente: Elaborado por el IMCO con información del Banxico. [Sistema de Información Económica](#); CNH. [Sistema de Información de Hidrocarburos](#); Inegi. [INPC](#); Inegi. [Producto interno bruto trimestral](#); SHCP. [Criterios Generales de Política Económica 2025](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).