

Hacienda en la mira

al Cuarto Trimestre 2025

En este reporte, el **Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO) analiza el comportamiento de los ingresos, el gasto y la deuda del sector público federal durante el periodo 2016–2025**. El análisis abarca del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año y se basa en la información contenida en los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, publicados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Este análisis se divide en cuatro secciones:

- I. Balance fiscal
- II. Ingresos
- III. Gasto
- IV. Deuda

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

**Los datos correspondientes al cuarto trimestre de 2025 son de carácter preliminar. La fecha de consulta de las Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas de la SHCP corresponde al 31/01/2026.

Panorama general de las finanzas públicas

Al 31 de diciembre de 2025

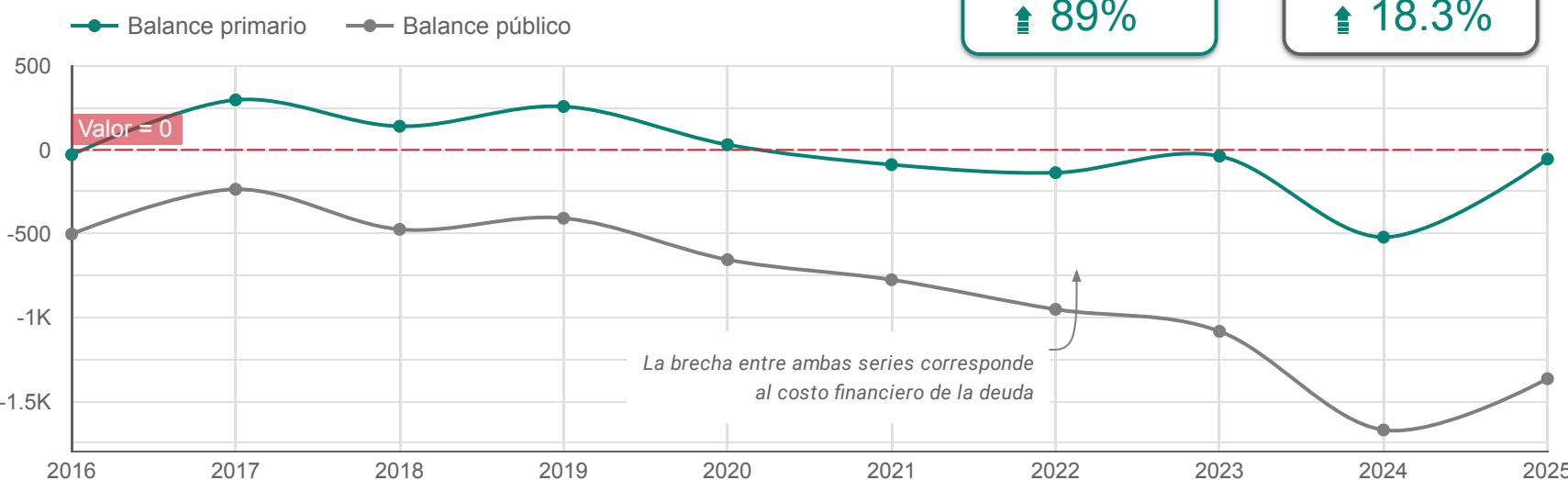
- **A pesar del bajo crecimiento económico (0.7%), los ingresos públicos aumentaron 5.8%, impulsados por una mayor recaudación tributaria (4.1%).** Por su parte, el gasto neto total creció 0.9%. Esto se debe, fundamentalmente, a los esfuerzos recaudatorios del sector público. Mantener estos aumentos hacia adelante requerirá elevar los niveles de crecimiento económico.
- **El crecimiento de los ingresos públicos combinó un avance en la recaudación tributaria con apoyos extraordinarios a Pemex en niveles históricamente altos.** El crecimiento total de los ingresos también estuvo impulsado por el aumento de los ingresos petroleros derivado de transferencias patrimoniales a Pemex, que alcanzaron un máximo histórico. **Esto implica que una parte relevante del incremento observado en 2025 responde a los apoyos extraordinarios de 396.2 mmdp y no a una expansión estructural de los ingresos públicos.**
- **El espacio fiscal se reduce.** En 2025, 58.6% del gasto neto pagado se concentró en asignaciones a los estados y municipios (federalizado), el pago de pensiones y el costo financiero de la deuda, dejando solo **41.4% disponible para funciones sustantivas como educación, salud e inversión pública.** Esta composición anticipa presiones crecientes sobre el gasto en los próximos años.
- **La inversión física registró su nivel más bajo desde 2021.** El gasto en inversión en infraestructura cayó 28.4% real en 2025, con reducciones tanto en sectores no petroleros (25.7%) como en hidrocarburos (34.1%). Ante este panorama, el Plan de Inversión en Infraestructura para el Bienestar enfrenta el reto de revertir esta tendencia con un espacio fiscal acotado. **Las inversiones mixtas jugarán un papel central. El reto está en plantear proyectos atractivos (especialmente en energía y logística) con certidumbre de largo plazo.**
- **No se alcanzó el objetivo de reducción del déficit.** Al cierre de 2025, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público alcanzó 18.6 billones de pesos (52.6% del PIB), su nivel más alto del periodo 2016–2025. **Asimismo, el déficit en su expresión más amplia (RFSP) se ubicó en 4.8% del PIB, lejos de la meta de 4.3%.** La sostenibilidad de largo plazo de las finanzas públicas dependerá, en última instancia, de los niveles de crecimiento económico.

I. Balance del sector público

Durante 2025 se observó una mejora en el balance presupuestario y en el balance primario, derivada de un crecimiento de 5.8% en los ingresos frente a un aumento de 0.9% del gasto neto total.

I.1 Balance del sector público presupuestario

Del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2016-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Nota: No se incluye el balance de entidades bajo control presupuestario indirecto. Valores mayores a cero indican un superávit y menores un déficit.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (4T-2025).

En 2025, el sector público federal registró un déficit primario de 54.8 mmdp, menor al observado en 2024 (520.8 mmdp).

No obstante, registró un déficit presupuestario de 1.4 billones de pesos. A pesar de una corrección parcial del desequilibrio fiscal, persiste la necesidad de reducir el déficit total para estabilizar la trayectoria de la deuda en el mediano plazo.

I.2 Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP)

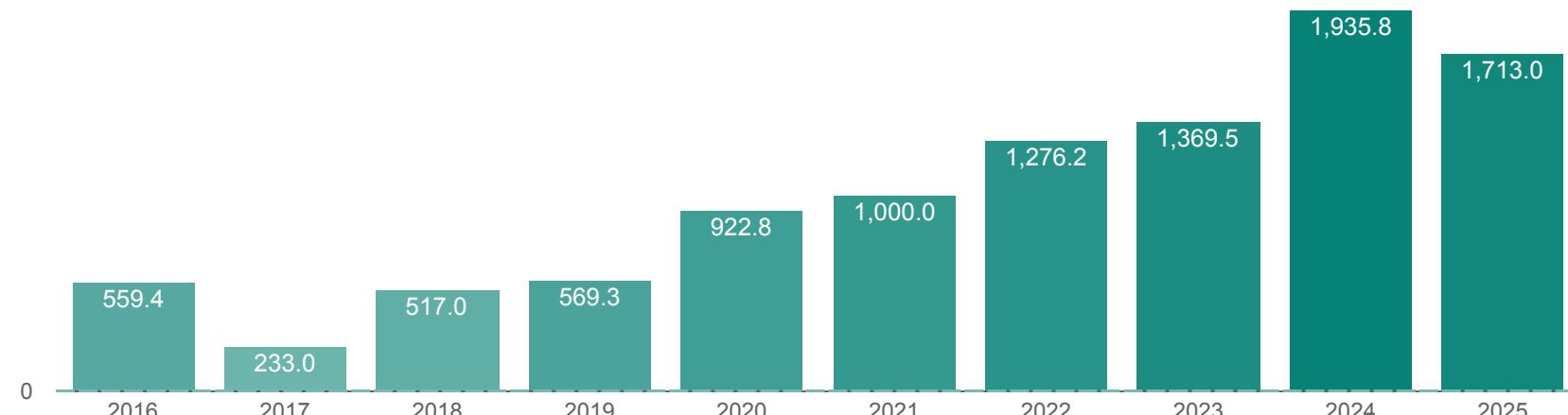
Del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2016-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

⬇ -222.8

Variación nominal vs. periodo anterior

⬇ -11.5%



Nota: Valores mayores a cero indican mayores necesidades de financiamiento del sector público federal.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (4T-2025).

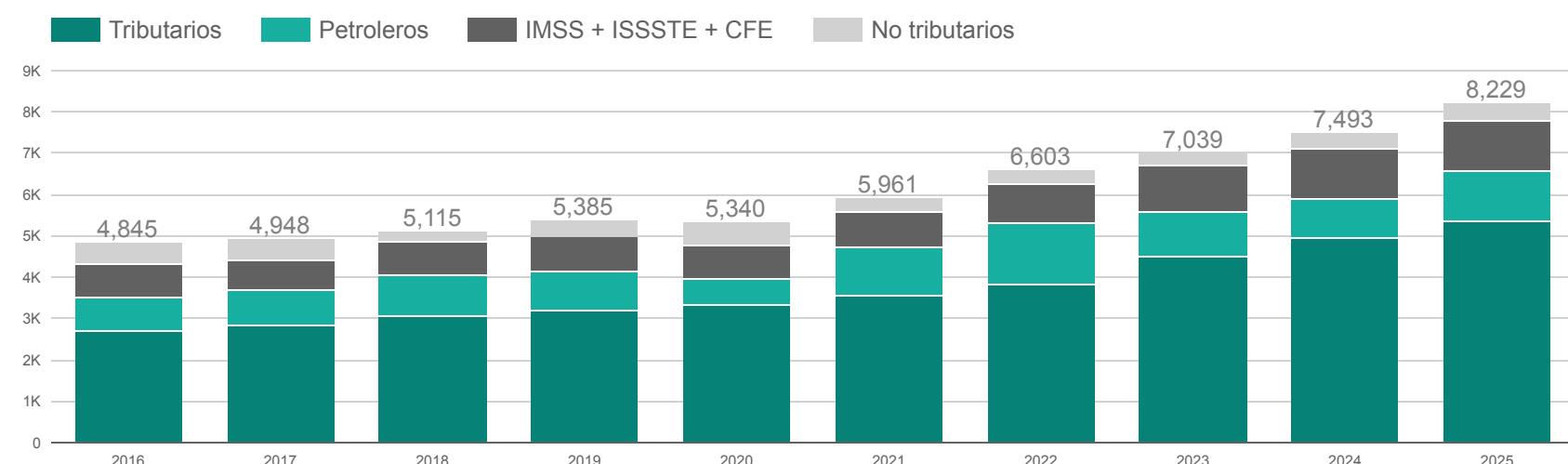
Durante 2025, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) —la medida más amplia del déficit al incorporar necesidades de financiamiento extrapresupuestarias— disminuyeron de 1.9 a 1.7 billones de pesos. No obstante, pese a esta reducción, los RFSP se mantuvieron en su segundo nivel más alto del periodo 2016-2025, lo que refleja que las presiones sobre el financiamiento del sector público se mantienen elevadas.

II. Ingresos

II.1 Ingresos del sector público presupuestario por tipo - Evolución

1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2016-2025)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Nota: No incluye ingresos derivados de financiamientos.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (4T-2025).

Los ingresos presupuestarios del sector público alcanzaron 8.2 billones de pesos en 2025, un incremento real de 5.8% respecto a 2024. Este crecimiento estuvo apoyado principalmente en el avance de los ingresos tributarios, que aumentaron 4.1% real al pasar de 5.0 a 5.4 billones de pesos. En un contexto de bajo crecimiento económico, esto es reflejo de los esfuerzos gubernamentales de recaudación. Los ingresos petroleros crecieron 22.8% real —de 958.1 mmdp a 1,221.9 mmdp— impulsados por los apoyos extraordinarios a Pemex. **En este sentido, una parte del aumento observado obedece a factores de carácter no recurrente más que a una mejora estructural de la empresa. Sin considerar el apoyo, los ingresos habrían caído 32.4% en términos reales.**

II.2 Ingresos del sector público presupuestario - Nivel de avance y crecimiento real

1 de enero al 31 de diciembre de 2025

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Concepto	Programado	Observado	Nivel de avance	2024	2025	Crecimiento
Petroleros	1,142.0	1,221.9	107.0%	958.9	1,221.9	22.8%
Gobierno Federal	281.2	239.8	85.3%	203.9	239.8	13.3%
Pemex	860.9	982.2	114.1%	755.0	982.2	25.3%
No petroleros	6,913.6	7,006.8	101.3%	6,534.0	7,006.8	3.3%
Tributarios	5,296.4	5,351.7	101.0%	4,953.3	5,351.7	4.1%
ISR	2,858.2	2,888.7	101.1%	2,682.4	2,888.7	3.7%
IVA	1,463.3	1,499.5	102.5%	1,408.0	1,499.5	2.6%
IEPS	713.8	671.3	94.0%	628.4	671.3	2.9%
Otros	261.0	292.3	112.0%	234.6	292.3	20.39%
No tributarios	374.4	427.5	114.2%	372.0	427.5	10.7%
IMSS + ISSSTE + CFE	.242.8	1,227.6	98.8%	1,208.7	1,227.6	-1.87%
Total	8,055.7	8,228.8	102.1%	7,492.9	8,228.8	5.8%

Nota: No incluye ingresos derivados de financiamientos.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (4T-2025).

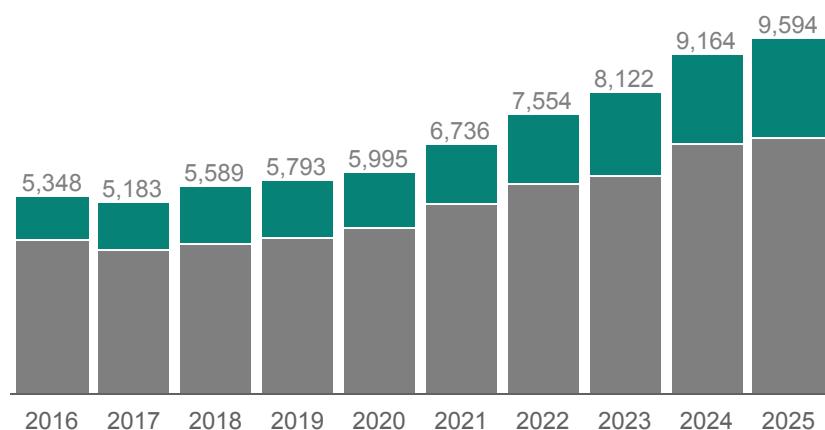
III. Gasto

III.1 Gasto neto total por tipo

1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2016-2025)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Programable No programable

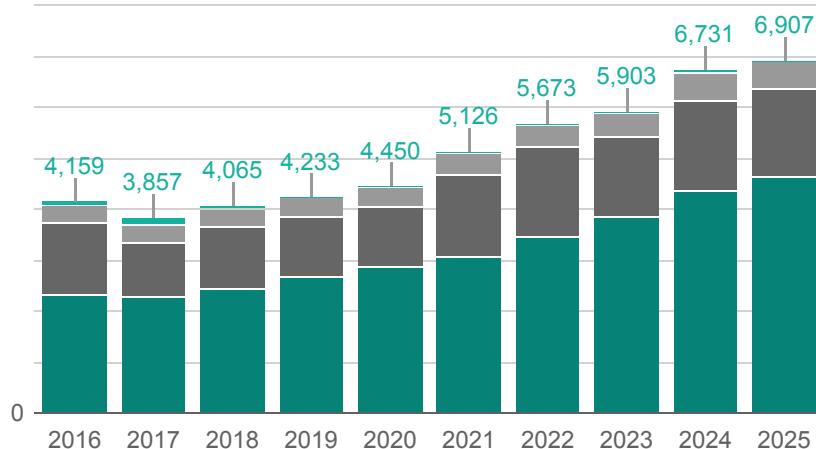


III.2 Gasto programable por finalidad

1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2016-2025)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Desarrollo social Desarrollo económico Gobierno Otros



Nota: Gasto programable = destinado a proveer bienes y servicios; Gasto no programable = gasto para cubrir obligaciones como participaciones, costo financiero, entre otras.

Nota: En "Otros" se incluyen transferencias a fondos de estabilización y fideicomisos.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (4T-2025).

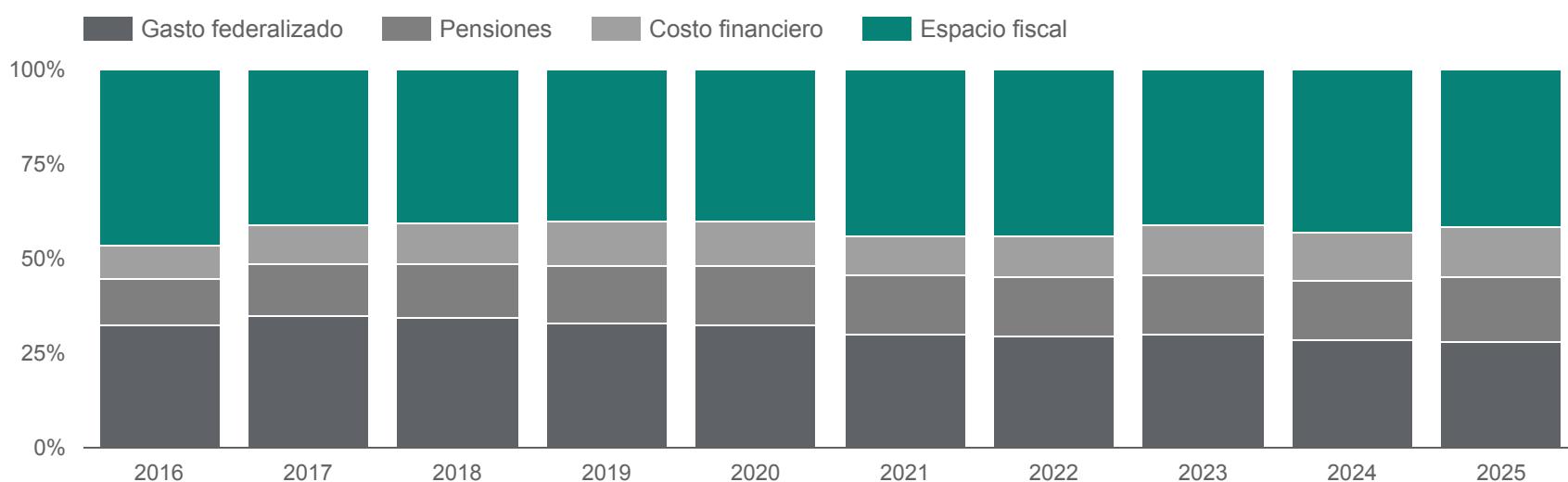
Durante 2025, el sector público ejerció un gasto neto total de 9.6 billones de pesos, 0.9% mayor en términos reales respecto a 2024. Este nivel de gasto representó 103% de lo aprobado para el ejercicio fiscal.

Del gasto programable ejercido en 2025, que ascendió a 6.9 billones de pesos, 66.9% se destinó a funciones de desarrollo social, 25.3% a desarrollo económico y 7.4% a gobierno. La mayor proporción destinada al desarrollo económico deja un espacio acotado para el gasto con crecimiento potencial en la capacidad productiva y el crecimiento de mediano plazo.

III.3 Espacio fiscal

1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2016-2025)

Porcentaje (%) del gasto neto pagado



Nota: Se define como "espacio fiscal" al gasto neto total menos los recursos destinados a gasto federalizado, pensiones (sin "Pensiones para el Bienestar") y costo financiero.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (4T-2025).

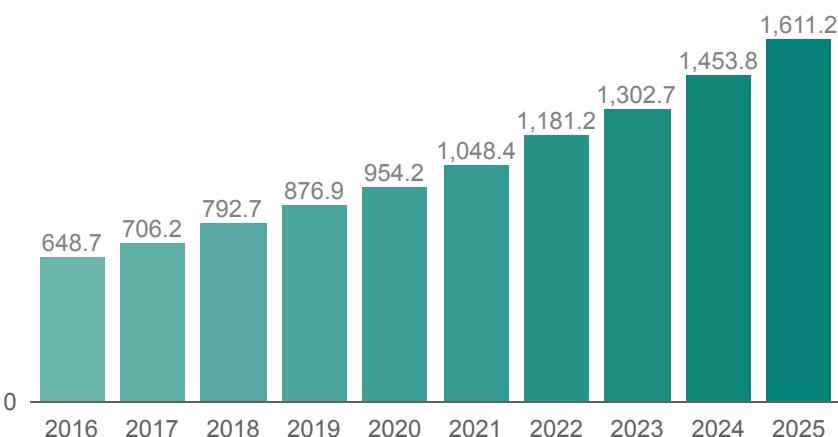
Entre enero y diciembre de 2025, 58.6% del gasto neto pagado se concentró en gasto federalizado, pensiones —excluyendo las pensiones no contributivas— y el costo financiero de la deuda. Esta estructura refleja una elevada rigidez presupuestaria, ya que solo 41.4% del gasto quedó disponible para funciones sustantivas como educación, salud e inversión pública. En un contexto de gastos crecientes, **esta composición reduce el margen de maniobra fiscal y anticipa mayores presiones sobre el gasto en los próximos años.**

III. Gasto

III.4 Gasto en pensiones

1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2016-2025)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Nota: No se incluyen los programas "Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores" y "Pensión para el Bienestar de las Personas con Discapacidad Permanente".

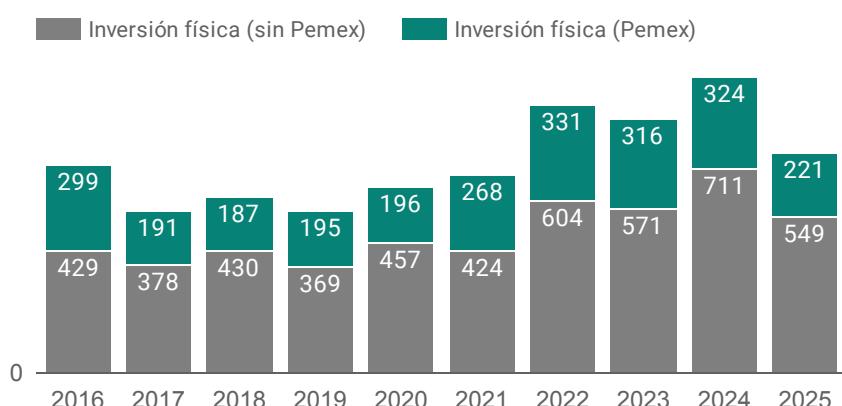
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (4T-2025).

Durante 2025, el gasto en pensiones —excluyendo las pensiones no contributivas— ascendió a 1.6 billones de pesos, equivalente a 16.8% del gasto total del sector público. Este rubro creció 6.8% real respecto a 2024 y alcanzó su nivel más alto del periodo 2016–2025. Su crecimiento sostenido refuerza los retos de sostenibilidad intertemporal de las finanzas públicas, al tratarse de un gasto con dinámica ascendente y limitada flexibilidad de ajuste.

III.5 Gasto en inversión física del sector público presupuestario

1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2016-2025)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

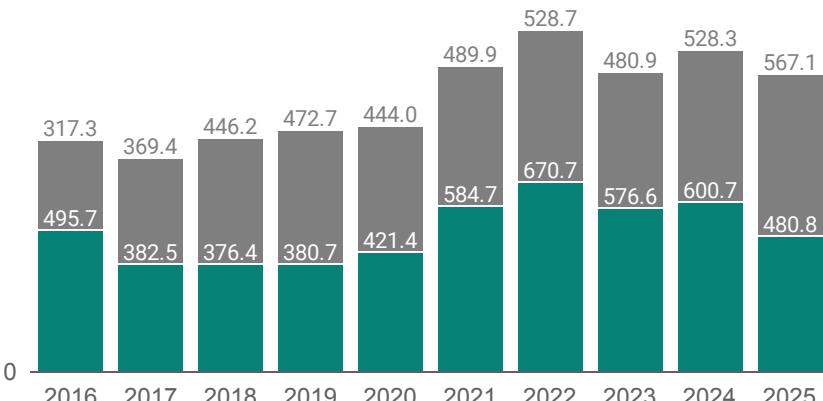


III.6 Gasto programable de las empresas públicas del Estado

1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2016-2025)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Pemex CFE



Nota: Pemex = Petróleos Mexicanos; CFE = Comisión Federal de Electricidad. No se incluye el costo financiero que pagan ambas empresas; El gasto federalizado incluye participaciones, aportaciones, subsidios (contiene recursos para protección social en salud), y convenios de reasignación y descentralización; Otros = Convenios de reasignación y descentralización, y subsidios. El rubro de subsidios incluye recursos para protección social en salud.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (4T-2025).

Durante 2025, el gasto programable de las empresas públicas del Estado ascendió a 1.0 billones de pesos. Pemex ejerció 480.8 mmdp, una reducción real de 22.9% respecto a 2024, mientras que el gasto de la CFE fue 567.1 mmdp, un aumento de 3.4% real. Con ello, la CFE superó el gasto de la petrolera por primera vez desde 2020.

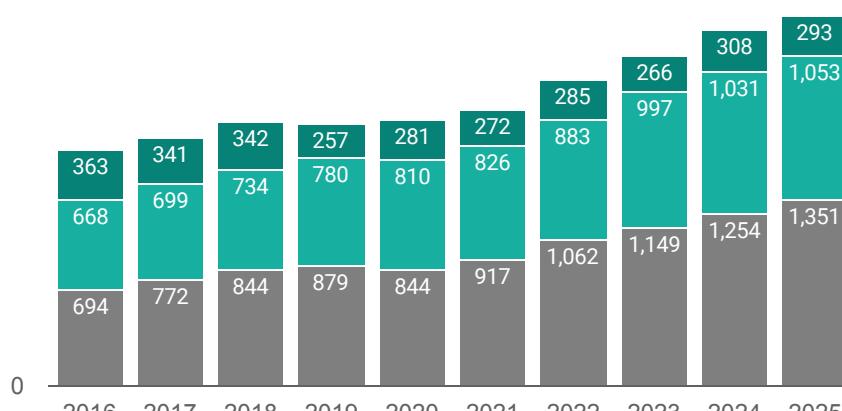
En 2025, el gasto en inversión en infraestructura fue de 770.0 mmdp, una caída real de 28.4% respecto a 2024. La inversión física fuera del sector hidrocarburos disminuyó 25.7% real y la correspondiente a hidrocarburos —a cargo de Pemex— cayó 34.1%. Esta contracción generalizada de la inversión pública limita la capacidad del gasto para impulsar el crecimiento económico y fortalecer la infraestructura productiva en el mediano plazo.

III.7 Gasto federalizado por concepto

1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2016-2025)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Participaciones Aportaciones Otros



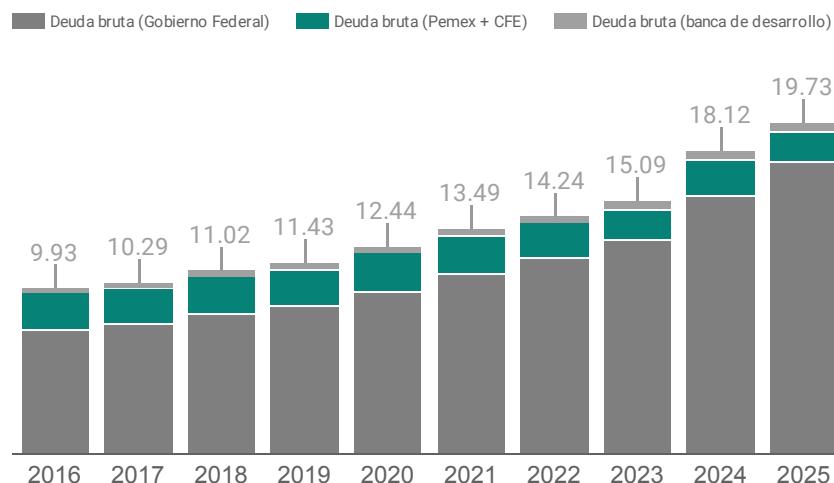
En 2025, las transferencias federales a gobiernos estatales y municipales sumaron 2.7 billones de pesos, equivalentes a 39.0% del gasto total del sector público federal. De este monto, 50.1% correspondió a participaciones, 39.0% a aportaciones y 10.8% a subsidios y convenios. En total, el gasto federalizado aumentó 0.2% real, el crecimiento se concentró en las participaciones.

IV. Deuda pública

IV.1 Deuda bruta total del sector público federal - Evolución

Al cierre de cada año (2016-2025)

Billones de pesos corrientes



Nota: El endeudamiento neto es la diferencia de las disposiciones menos las amortizaciones. Los ajustes corresponden a permuta de deuda, efecto inflacionario y otros.

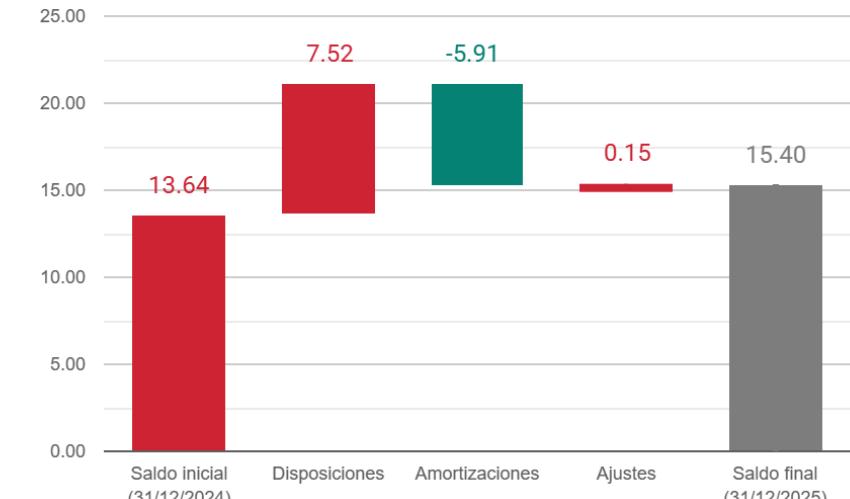
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (4T-2025).

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo de la deuda bruta del sector público federal —que incluye al Gobierno Federal, Pemex, CFE y la banca de desarrollo— ascendió a 19.7 billones de pesos. Este monto fue 1.6 billones de pesos mayor en términos reales respecto al cierre de 2024, lo que representa un incremento de 8.8%.

IV.2 Deuda interna del sector público federal - Endeudamiento neto

Del 31 de diciembre de 2024 al 31 de diciembre de 2025

Billones de pesos corrientes

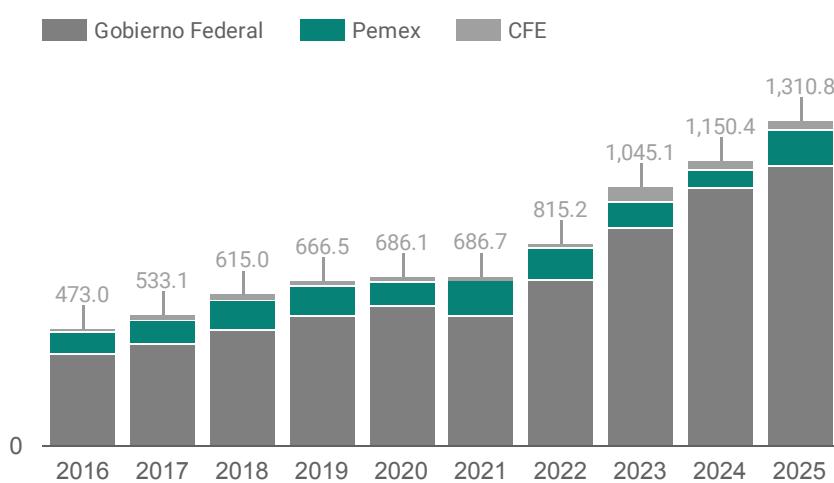


Entre el cierre de 2024 y 2025, el saldo de la deuda interna del sector público federal aumentó de 13.6 a 15.4 billones de pesos. Aunque se realizaron amortizaciones por 5.9 billones de pesos, la contratación de nuevas obligaciones por 7.5 billones explica el incremento neto del saldo.

IV.3 Costo financiero del sector público presupuestario

1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2016-2025)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



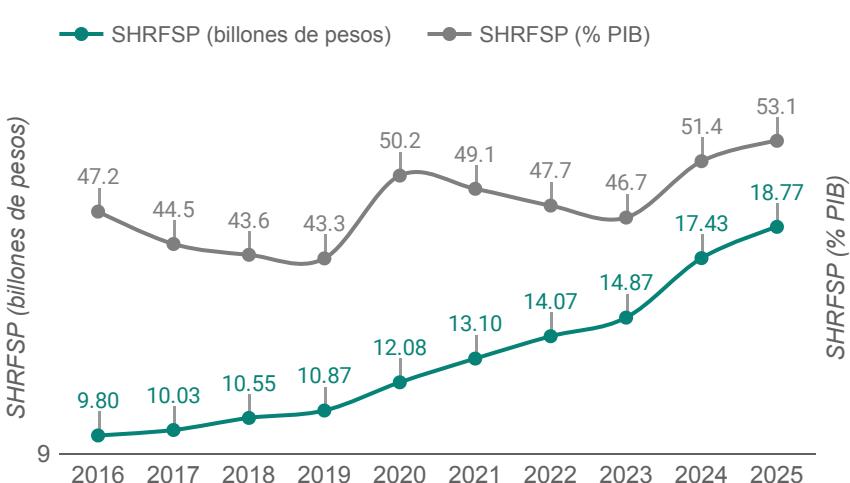
Nota: El costo financiero corresponde al pago de intereses, comisiones y otros gastos asociados a la deuda del sector público; SHRFSP = Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público. Los SHRFSP contemplan el apoyo extraordinario a Pemex. Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (4T-2025).

En 2025, el Gobierno Federal, Pemex y la CFE pagaron en conjunto 1.3 billones de pesos por concepto de intereses, comisiones y otros gastos financieros, equivalente a un promedio de 3.6 mmdp diarios. Este monto fue 9.8% mayor en términos reales respecto a 2024 y representó el nivel más alto registrado en el periodo 2016–2025.

IV.4 SHRFSP*

Al cierre de cada año (2016-2025)

Billones de pesos corrientes | Porcentaje del PIB



Al 31 de diciembre de 2025, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) ascendió a 18.8 billones de pesos, equivalente a 53.1% del PIB. Este nivel es el más alto observado en el periodo 2016–2025 y refleja el aumento acumulado de las necesidades de financiamiento del sector público. La sostenibilidad de largo plazo de las finanzas públicas dependerá, fundamentalmente, del crecimiento económico.