

ANÁLISIS DEL PAQUETE ECONÓMICO 2027



10 datos del PAQUETE ECONÓMICO 2027



Se pospone la consolidación fiscal. El déficit alcanzará 3.9% del PIB en 2027. Con ello, se incumple la meta original de llegar a 3.5%.



La deuda se mantiene en niveles elevados. El balance presupuestario tendrá un déficit de 1.4 billones de pesos. Por su parte, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, la expresión más amplia de la deuda, alcanzará 55 puntos del PIB en 2027, 1.56 billones de pesos más que la estimación para el cierre de 2026.



La expectativa de crecimiento económico es moderada. El Paquete Económico estima un crecimiento de entre 1.5% y 2.5% para 2027, mientras que Banxico mantiene una expectativa de 1.8%.



La inflación y el tipo de cambio se estiman por debajo de las expectativas del mercado. La inflación prevista para 2027 se ubica en 3.0%, 0.8 puntos por debajo de la expectativa de la encuesta de Banxico. El tipo de cambio previsto para 2027 es de 17.9 pesos por dólar, 20 centavos menor en comparación con la expectativa de Banxico de 18.1.



Los ingresos crecerían por encima de la economía. Los ingresos crecerían 3.9% real en 2027, por encima del crecimiento esperado de la economía, al pasar de 8.81 a 9.16 billones de pesos. Entre enero y julio de 2026 los ingresos presupuestarios crecieron únicamente 0.9% en términos reales.



Se estima que el gasto crecerá a un menor ritmo que los ingresos, a un ritmo de 0.7% real, es decir, 3.2 puntos porcentuales menos que el ritmo de crecimiento de los ingresos.



Solo 20 de cada 100 pesos del presupuesto tendrán margen de reasignación; el resto estará comprometido en obligaciones como pensiones, intereses y transferencias.



La inversión física crece 3.5% respecto a 2026 y se ubica en 1.03 billones de pesos. Esto equivale a 2.6% del PIB, por debajo del 3.5% que promedia la OCDE.



No se cumplirá el objetivo de eliminar los apoyos a Pemex en 2027. Aunque se reducirá el monto en 69.2%, se proyectan 81.1 mil millones de pesos en aportaciones.



Se busca incentivar la inversión en los Polos Económicos del Bienestar. Se plantean deducciones inmediatas de 100% para las empresas en los Polos Económicos del Bienestar que inviertan en maquinaria y tecnología, así como de 25% en capacitación e innovación. Se contemplan deducciones parciales fuera de estos parques industriales.

Introducción

El 8 de septiembre de 2026 el secretario de Hacienda y Crédito Público, Édgar Amador Zamora, presentó a la Cámara de Diputados el Paquete Económico 2027, integrado por los Criterios Generales de Política Económica, la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación. Estos documentos definen las condiciones macroeconómicas que sustentan las finanzas públicas, las perspectivas de recaudación del gobierno y las dinámicas previstas en el gasto público, incluido el monto destinado a los programas y proyectos prioritarios.

En este documento el Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO) analiza las dinámicas de ingreso y gasto para 2027, la sostenibilidad fiscal, las prioridades de destinación presupuestal, las características de la inversión en infraestructura y los retos relacionados con el presupuesto público. Esto con el fin de examinar su impacto en la capacidad del país para atraer, promover y retener talento e inversión, y así, impulsar la competitividad.

El Paquete Económico 2027 reduce el nivel de ambición de la consolidación fiscal, recorta los pronósticos de crecimiento económico, al tiempo que mantiene las aportaciones de capital a Pemex, crece ligeramente la nueva inversión física y apuesta por los incentivos fiscales para atraer capital privado, especialmente en los Polos Económicos del Bienestar.

1. Bajo crecimiento, mayor presión sobre las finanzas públicas

El Paquete Económico 2027 considera un crecimiento del PIB de un rango de 1.0% a 2.0% para 2026 y recortó la expectativa para el próximo año de 1.9%-2.9% a 1.5%-2.5%. La proyección de analistas del sector privado encuestados por Banxico es de 1.8% para 2027, mientras que el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta una expansión de 1.9%.

Variable	2026	2027	Expectativa externa
Crecimiento (Variación anual %)	1.0% - 2.0%	1.5% - 2.5%	1.8%
Inflación (Variación anual %)	3.5%	3.0%	3.8%
Tipo de cambio (Pesos mexicanos por dólar)	17.6	17.9	18.1
Tasa de interés (%)	6.5%	6.0%	6.5%
Precio promedio del barril de petróleo (Dólares por barril)	78.4	61.8	N/A

Nota: la expectativa externa corresponde a la media esperada por analistas del sector privado encuestados por Banxico. Fuente: elaborado por el IMCO con base en el Proyecto de Decreto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2027 y la Encuesta de Expectativas de Banco de México.

En conjunto, el marco macroeconómico del **Paquete Económico 2027 refleja un panorama de bajo crecimiento en combinación con la expectativa de estabilidad cambiaria y monetaria**. El riesgo para las finanzas públicas está en que, si el crecimiento

económico cierra por debajo de los pronósticos, **los ingresos presupuestarios podrían quedar por debajo de la planeación y presionar al alza el déficit y la deuda.**

2. Una vez más, se pospone la reducción del déficit

Los Criterios Generales de Política Económica estiman regresar a números positivos en el balance primario en 2026 y 2027. Asimismo, prevén que los Requerimientos Financieros del Sector Público —la medida más amplia del déficit anual— disminuyan de 4.1% del PIB en 2026 a 3.9% en 2027. Con ello, se reduce el nivel de ambición de la consolidación fiscal comparado con los Pre-Criterios publicados en abril (3.5%).

Gráfico 1. Balance público y primario

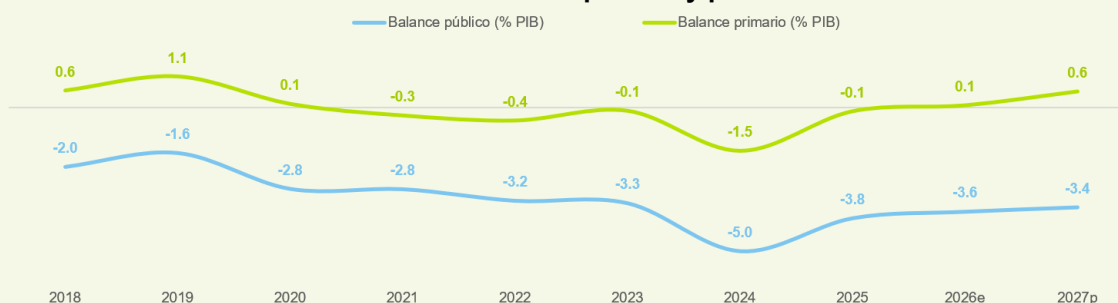


Gráfico 2. Evolución RFSP* (% del PIB)

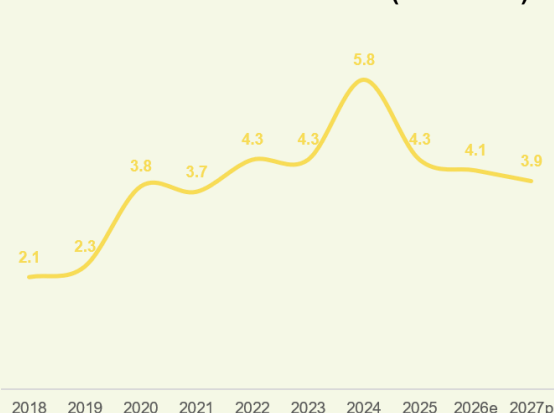
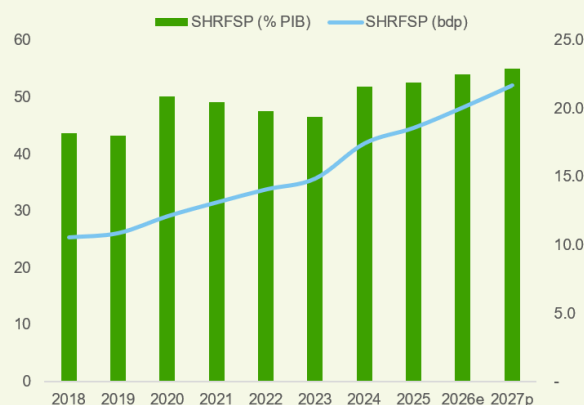


Gráfico 3. Evolución del SHRFSP**



* Requerimientos Financieros del Sector Público, ** Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público. Fuente: elaborado por el IMCO con base en los Criterios Generales de Política Económica correspondientes al Ejercicio Fiscal 2027.

La Secretaría de Hacienda estima que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) aumentará de 20.1 a 21.7 billones de pesos, equivalente a 55% del PIB y alrededor de 162 mil pesos por habitante.

Esto se suma a que Pemex no será independiente de la hacienda pública en 2027. Aunque se reducirá el monto de las aportaciones en 69.2% para ubicarse en 81.1 mmdp, no se logró el objetivo originalmente planteado en el Plan Estratégico de la empresa presentado en agosto de 2025. Con pérdidas acumuladas de 28 mmdp durante el primer semestre de 2026 y una deuda superior a 77 mil millones de dólares (mdd), la empresa se mantiene como un riesgo para las finanzas públicas.

La persistencia de los huecos fiscales aumenta las necesidades de deuda y, eventualmente, puede deteriorar la percepción sobre la capacidad de pago del país. Precisamente, S&P afirmó en 2026 que la calificación del país podría bajar en razón del riesgo de un aumento rápido de la deuda y de la carga de intereses, así como las presiones fiscales asociadas a los apoyos continuos del gobierno a Pemex¹.

Moody's	Fitch Ratings	S&P
Baa3 con perspectiva estable	BBB- con perspectiva estable	BBB con perspectiva negativa

Grado de inversión

Conservar el **grado de inversión amplia** el acceso a inversionistas institucionales y ayuda a contener el costo de la deuda. Perderlo podría elevar las tasas que paga el Gobierno, reducir la demanda por bonos mexicanos y encarecer el financiamiento para empresas y bancos del país. México se mantiene **cerca del límite inferior del grado de inversión**, por lo que un descenso de nivel implicaría perder el grado de inversión bajo los criterios de Moodys² y Fitch³.

3. Los ingresos crecen, pero no al ritmo del gasto

	Monto total	Variación 2026 real	% del PIB
Gasto	10.5 billones de pesos	0.7%	26.6% del PIB
Ingresos	9.2 billones de pesos	3.9%	23.2% del PIB

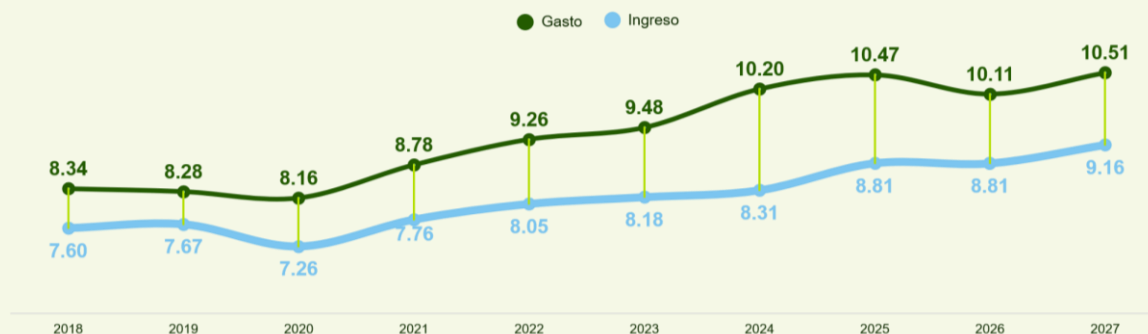
Entre 2018 y lo propuesto para 2027, **los ingresos crecerán 20.5% en términos reales, frente a 26.7% del gasto**. Como resultado, la brecha entre ambos pasó de 0.7 a 1.36 billones de pesos, lo que ha incrementado las necesidades de financiamiento. Para 2027, **el aumento previsto de los ingresos dependerá principalmente de los ingresos no petroleros, que crecerían 6.6% real**, en particular de los tributarios, con un incremento estimado de 5.9%. Entre enero y julio de 2026 los ingresos presupuestarios han crecido únicamente 0.9% en términos reales.

¹ SHCP. 2026. [Comunicado No. 36](#).

² SHCP. 2026. [Comunicado No. 41](#).

³ SHCP. 2026. [Comunicado No. 27](#).

Gráfico 4. Gasto neto total e ingresos presupuestarios del sector público federal, 2018-2027 (billones de pesos de 2027)



Fuente: elaborado por el IMCO con datos de la Ley de Ingresos de la Federación 2018-2026 y Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal 2027 para los años 2026 y 2027.

Nuevas medidas recaudatorias 2027

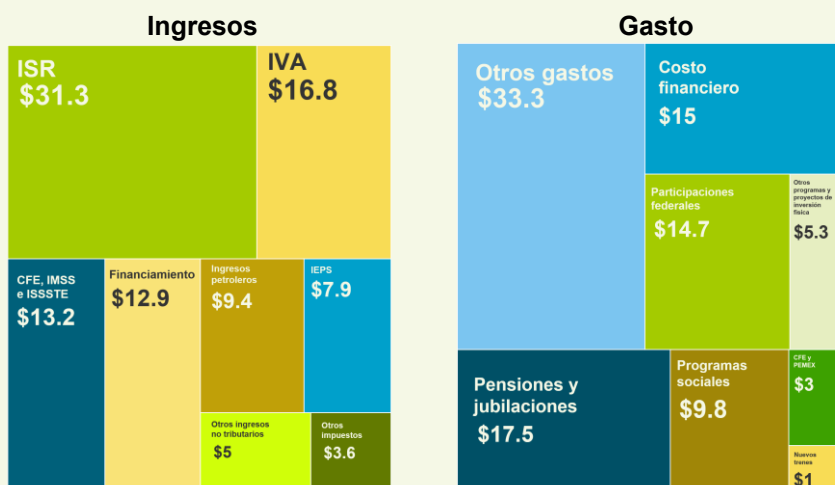
El Paquete Económico impacta a las empresas con ingresos superiores a 50 mdp al:

- Topar sus deducciones autorizadas a un rango de entre 96.67% y 99% de sus ingresos
- Reducir de 100% a 50% el porcentaje de utilidad fiscal contra el que pueden acreditar pérdidas de ejercicios anteriores
- Disminuir la deducción de intereses netos de 30% a 20% de la utilidad fiscal ajustada.

Estas medidas por sí solas difícilmente sostendrán la expectativa de incremento de ingresos en el corto plazo, particularmente los tributarios.

Por cada 100 pesos que obtendría el Gobierno en 2027, 59.6 provendrían de impuestos y 12.9 de financiamiento. Del lado del **gasto**, casi la mitad se destinaría a pensiones, costo financiero y participaciones federales, mientras que 9.3 pesos financiarían proyectos de inversión, nuevos trenes y recursos para Pemex y CFE. Esta composición limita el margen para impulsar proyectos productivos.

Gráfico 5. ¿De dónde obtiene 100 pesos el Gobierno y en qué los gasta?



Hacienda estima que los ingresos tributarios pasan de 5,915.8 mmdp en 2026 a 6,263.9 mmdp en 2027, es decir, 348.1 mmdp adicionales y +5.9% real. El ISR, por sí solo, aumentaría 7.2% real.

Nota: Otros gastos agrupa los recursos destinados a funciones de gobierno, Adefas, Poderes y órganos autónomos, INEGI, TFJA, fondos de estabilización y otros conceptos. La suma de los componentes puede no coincidir exactamente con el total debido al redondeo. Fuente: elaborado por el IMCO con datos del Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal 2027.

Desde la función del gasto, los mayores aumentos porcentuales se observan en Coordinación de la Política de Gobierno (54.5%) y Protección Ambiental (37%). Sin embargo, estos rubros parten de presupuestos relativamente pequeños. Por la magnitud de sus recursos, destacan los aumentos reales en seguridad (16.7%), salud (10.7%) y educación (7.4%). En contraste, Minería, Manufacturas y Construcción registrará el mayor recorte, de 45.7% real, seguida de Combustibles y Energía (-18.4%) y Asuntos Financieros y Hacendarios (-16.4%), con posibles implicaciones para servicios, inversión o capacidad institucional.

Gráfico 6. Funciones del gasto con los mayores aumentos reales en 2027



Fuente: elaborado por el IMCO con datos del Presupuesto de Egresos de la Federación 2026 y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal 2027.

¿Qué es la función del gasto?

La función del gasto muestra **para qué se utilizan los recursos públicos**, por ejemplo, educación, salud, seguridad o protección ambiental, **sin importar qué dependencia los ejerce**.

4. ¿El proyecto de presupuesto financia las condiciones para la competitividad?

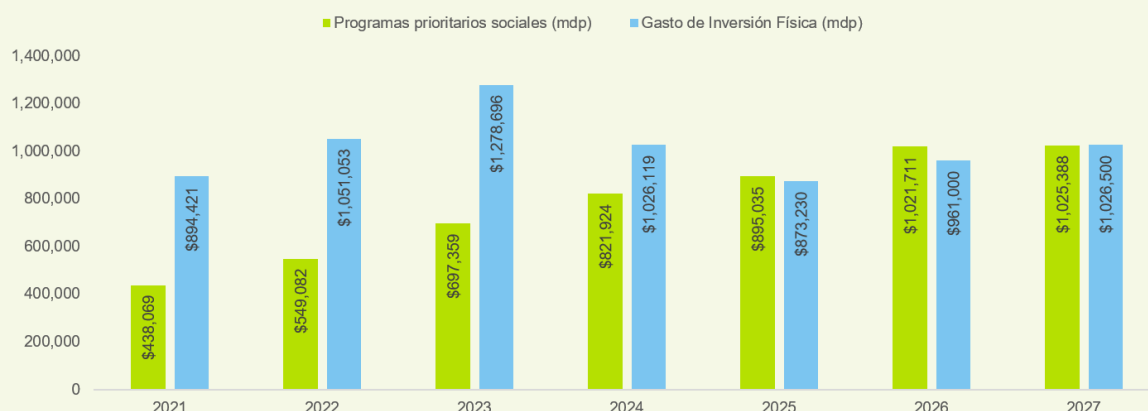
La competitividad depende tanto de la infraestructura física como de las condiciones que permiten a las personas y a las empresas ser más productivas. **En 2027, el gasto en inversión física ascendería a 1.03 billones de pesos, equivalente a 2.6% del PIB.** Este monto sería prácticamente igual a los 1.03 billones destinados a programas sociales prioritarios. Con ello se revertiría marginalmente la tendencia de 2025 y 2026, cuando el gasto social superó a la inversión física.

El FMI⁴ estima que reasignar recursos para inversión equivalentes a 1% del PIB provenientes del gasto administrativo podría elevar el PIB de largo plazo alrededor de 3.5% en economías emergentes y en desarrollo. En México, 1% del PIB de 2027

⁴ IMF. 2025. *Spending smarter: how efficient and well-allocated public spending can boost economic growth*.

equivaldría a cerca de 395 mil millones de pesos, alrededor de 38% del gasto previsto en inversión física.

Gráfico 7. Gasto total en inversión física vs gasto social



Fuente: elaborado por el IMCO con datos del Presupuesto de Egresos de la Federación 2021-2026 y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal 2027.

En 2027, la inversión física total ascendería a 1.03 billones de pesos (+3.5% con respecto a 2026). Los proyectos prioritarios concentrarían 55% de estos recursos, mientras que el 45% restante se destinaría a otros programas y proyectos de inversión. Pemex sería el principal destino, con 25% del total, seguido de los nuevos trenes, con 15%, y la CFE, con 6%. En conjunto, **el sector energético y los nuevos trenes absorberían 46% de la inversión física.**

Gráfico 8. Distribución del gasto en inversión física por segmento



Fuente: elaborado por el IMCO con datos del Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal 2027.

La inversión física del PEF por sí misma no será suficiente para detonar mayores niveles de crecimiento, sino que deberá ir acompañada de inversiones mixtas en sectores como el energético, hídrico y de logística. En términos de competitividad, la inversión en el sector energético es posiblemente el componente más relevante por su peso en la inversión total, así como por su papel de facilitador de otras inversiones.

PEMEX

Se contempla un gasto de inversión de 255.5 mmdp para la petrolera, el segundo menor monto desde 2011 (después de 2026). Las posibilidades de revertir el declive de su plataforma de producción dependen de su capacidad de explorar y desarrollar nuevos yacimientos. Ante la restricción presupuestal, **los recursos para estos proyectos tendrían que provenir de privados** en esquemas como el vehículo de financiamiento operado por Banobras, las inversiones mixtas, entre otros tipos de participación.

CFE

Se pretende invertir 61.0 mmdp, cifra lejana de los objetivos del Gobierno Federal en el sector eléctrico. La Secretaría de Energía prevé inversiones en generación eléctrica por 740 mmdp y por 244 mmdp en redes eléctricas entre 2026 y 2030. Las inversiones mixtas y los proyectos privados deberán cerrar la brecha en la generación. Para los proyectos de redes se espera que la FIBRA E de la empresa haga una emisión por 1.0 mmdd antes del cierre de 2026 y no se descartan emisiones subsecuentes.

5. México invierte por debajo de las referencias internacionales

La inversión en nueva infraestructura, la educación y la salud son condiciones indispensables para la competitividad. **El Banco Mundial considera que la salud y la educación determinan la productividad de las futuras generaciones**, y estima que cada año adicional de escolaridad se asocia, en promedio, con un aumento de 9% en los ingresos laborales⁵. Estos resultados requieren continuidad; las simulaciones del FMI indican que **los beneficios económicos de invertir en capital humano comienzan a observarse después de aproximadamente 15 años**, por lo que no basta con aumentar el presupuesto durante un solo ejercicio⁶.

	Monto total (mmdp)	Proporción del gasto 2027	Variación 2026 real
Inversión física	1,026.5	9.8%	+3.5%
Educación	1,256.9	16.9%	+7.4%
Salud	1,106	14.9%	+10.7%

El presupuesto para 2027 queda por debajo de las referencias internacionales en los tres rubros. En salud, el gasto equivalente a 2.8% del PIB representa menos de un tercio que el promedio de la OCDE⁷ (9.7%) considera. En educación, 3.1% se ubica 4.9 puntos porcentuales por debajo del piso del 8% acordado en la Ley General de Educación⁸. En inversión física, 2.6% del PIB queda 0.9 pp por debajo del promedio de inversión pública de la OCDE (3.5%)⁹ y 1.9 pp por debajo de aproximadamente 4.5% del PIB anual. El Banco Mundial estima que las economías emergentes y en desarrollo requieren invertir alrededor de 4.5% del PIB anual en infraestructura para avanzar en los objetivos de desarrollo. Esta referencia incluye inversión pública y privada.¹⁰

⁵ World Bank Group. 2026. [Education and Skills](#).

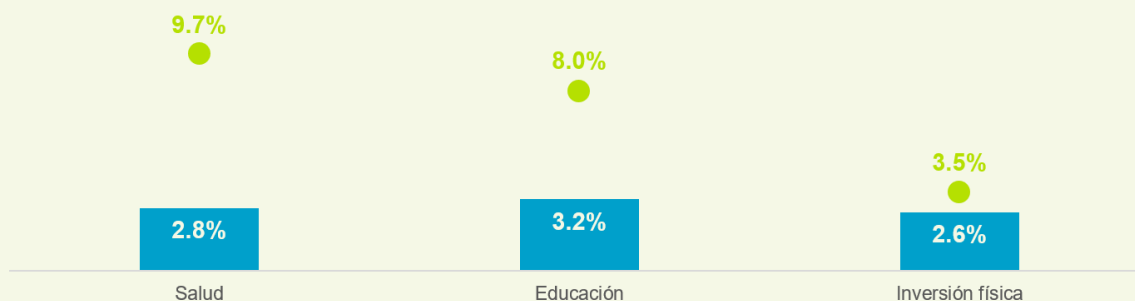
⁶ IMF. 2025. [Spending smarter: how efficient and well-allocated public spending can boost economic growth](#).

⁷ OCDE. 2025. [Health at a Glance 2025](#).

⁸ El artículo 119 dispone que la inversión del Ejecutivo federal y las entidades federativas en educación pública no puede ser menor a 8% del PIB, y al menos 1% debe destinarse a educación superior, investigación y desarrollo tecnológico con el objetivo de garantizar accesibilidad y gratuidad.

⁹ OCDE. 2025. [Government at a Glance 2025](#).

¹⁰ World Bank. 2019. [Publication: Beyond the Gap: How Countries Can Afford the Infrastructure They Need while Protecting the Planet](#).

Gráfico 9. Gasto por función como proporción del PIB y referencias internacionales

Fuente: elaborado por el IMCO con información del Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación 2027, la OCDE, la Ley General de Educación y el Banco Mundial. Las referencias internacionales pueden incluir recursos públicos y privados, por lo que se presentan únicamente como contexto comparativo.

6. Conclusiones

En meses recientes ha cobrado fuerza el argumento de que el déficit de las finanzas públicas pasó de ser algo coyuntural a una condición estructural de la economía mexicana. **El Paquete Económico 2027 parece validar esta posición al retrasar nuevamente la consolidación fiscal y plantear una reducción modesta del déficit de 4.1% en 2026 a 3.9% en 2027.** El camino para reducirlo, a 3.7% en 2028, 3.6% en 2029 y 3.4% en 2030, no va acompañado de pronósticos de crecimiento económico relevantes. La expectativa de crecimiento del PIB para este periodo se mantiene en el rango de 1.5%-2.5%, lo cual abre cuestionamientos sobre la factibilidad de alcanzar las metas de consolidación fiscal en lo que resta de la administración.

En un entorno de bajo crecimiento económico, el hecho de que se contemple un incremento —aunque ligero— en la inversión física es una señal positiva. Sin embargo, el éxito de esta apuesta dependerá no únicamente de los proyectos prioritarios, sino también de acelerar el despliegue de las inversiones mixtas y privadas, especialmente en el sector energético. **Sin crecimiento económico sostenido, el ajuste fiscal se convierte en un juego de suma cero: aumentar los ingresos exige una mayor carga sobre la economía y reducir el déficit implica recortar un presupuesto cada vez más rígido.** En el largo plazo, el único camino hacia la sostenibilidad de las finanzas públicas es la inversión y el crecimiento económico.



INSTITUTO MEXICANO PARA LA COMPETITIVIDAD A.C.