



Septiembre 14, 2026

CONTENIDO

Panorama
general

Economía

Indicadores
financieros
semanales

Las opiniones
expuestas en esta
publicación son
resultado del análisis
técnico realizado
por los especialistas
del CEESP, y no
necesariamente
representan el punto
de vista del Consejo
Coordinador
Empresarial, A. C., ni
de ninguno de sus
organismos
asociados.

PANORAMA GENERAL

- Resalta la moderación del optimismo con que las autoridades elabora el Paquete Económico 2027.
- Resalta la corrección a la baja de la estimación del crecimiento del PIB para el presente y el siguiente año.
- Para 2027 se estima un aumento de 3.9% en los ingresos del sector público a pesar de que la tasa de crecimiento de la economía esperada es menor.
- Se prevé un aumento de 3.2% en el gasto, que contrasta significativamente con la caída de 3.2% que se esperaba en el documento de Precriterios.

EL PAQUETE ECONÓMICO 2027

Uno de los aspectos que resaltan del paquete económico 2027 es la moderación del optimismo económico que las autoridades habían considerado en el documento de Precriterios publicado en abril pasado.

Sobresale, como se esperaba dada la coyuntura, la corrección de la estimación del crecimiento del PIB para el presente y el siguiente año, ajustándose a las expectativas de los especialistas del sector privado y otros organismos nacionales y extranjeros.

Para 2026 el pronóstico de crecimiento se corrige a la baja de un rango de 1.8% - 2.8% a uno de 1.0% - 2.0%, lo que implica pasar de un crecimiento puntual de 2.3% a uno de 1.5%, que se acerca más al pronóstico de los especialistas del sector privado de 1.3%. Para 2027 el pronóstico se ajusta de un rango de 1.9% - 2.9% a uno de 1.5% - 2.5%, de tal forma que pasaría de un avance puntual de 2.4% a uno de 2.0%, también acercándose más al pronóstico de los especialistas de 1.8%.

Este ajuste en las variables del marco macroeconómico refleja una expectativa más realista, aunque los resultados del presupuesto todavía muestran optimismo al considerar que a pesar de este ajuste a la baja en el ritmo de crecimiento se pueden obtener ingresos y gastos mayores a los estimados en los Precriterios.

Ingresos

Para 2027 se estima un aumento de 3.9% en los ingresos del sector público, respecto a la cifra estimada para 2026, a pesar de que la tasa de crecimiento de la economía esperada es menor. Además, resalta que este pronóstico contrasta con el originalmente publicado en abril, que anticipaba una disminución de 1.4%.

No obstante, más allá de que este comportamiento responda a un avance de la economía, las autoridades aseguran que aun cuando no se crearán nuevos impuestos ni aumentarán las tasas generales, consideran que el incremento en los ingresos se



CONTENIDO

Panorama general

apoya en la percepción de que “la política de ingresos se fortalecerá de manera permanente”, de tal forma que la recaudación seguirá creciendo como respuesta al “combate a los delitos fiscales, la facilitación del cumplimiento voluntario y ajustes al marco tributario para fomentar un entorno tributario más equitativo para empresas y personas”.

Economía

Sin embargo, es importante señalar que la carga tributaria seguirá descansando en los causantes cautivos. En este contexto se debe tener en cuenta que de acuerdo con el último Censo Económico (2024), del total de unidades económicas, el 64.3% estaban en la informalidad, superando el 62.6% del Censo previo (2019). Sin duda esto representa un significativo nicho de oportunidad para el fisco. Además, hay que considerar que el 70% de la recaudación tributaria la generan las personas morales (empresas).

Indicadores financieros semanales

En este ámbito, se contemplan modificaciones a la Ley del Impuesto sobre la Renta 2027 para fortalecer la recaudación, lo que generaría ingresos adicionales, ampliando el espacio fiscal a través de, entre otras acciones, limitando algunas deducciones, así como algunas pérdidas fiscales que hoy se permiten en la ley.

Se prevé que para 2027 los ingresos presupuestarios sumarán 9,156.5 miles de millones de pesos (mmp), lo que representa una variación real anual de 3.9% en comparación con la cifra estimada para 2026 que dependerá, principalmente, del aumento de 6.6% en los ingresos no petroleros.

En este caso, se prevé que los ingresos tributarios asciendan a 6,263.9 mmp, equivalentes a un crecimiento real de 5.9% y que se explica por el incremento esperado por concepto de recaudación por ISR y por IEPS.

Aunque se asegura que no habrá nuevos o incremento de impuestos, se establecen medidas de política tributaria que buscan fortalecer la base gravable, para elevar la recaudación de ISR, como señalamos arriba, pero que al final podrían convertirse en una mayor carga fiscal para las empresas que ya son cautivas de la autoridad fiscal.

Por su parte, se estima que los ingresos petroleros se reducirán en 14.4%, principalmente por la expectativa de menores precios del petróleo y del gas natural, un tipo de cambio menor y una plataforma de producción de hidrocarburos líquidos similar a la del año anterior.

Gasto

Para el ejercicio fiscal 2027, se prevé un gasto neto total de 10,515.1 mmp, lo que equivale a un incremento de 0.7% real. No obstante, este resultado no es directamente comparable con los ingresos, esto debido a que dicha comparación se hace con el gasto aprobado para 2026, mientras que el análisis de los ingresos se compara con la cifra estimada. Si se homologan las comparaciones, el gasto crece 3.2%, que contrasta significativamente con la caída de 3.2% que se preveía en el documento de Precriterios publicada en abril pasado.

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.



CONTENIDO

Panorama general

Considerando esta situación, las comparaciones homogéneas (respecto al dato estimado), se puede señalar que el gasto programable crece 1.1%, después de que en Precriterios se estimaba una disminución de 6.0%.

Para el costo financiero, se anticipa un incremento de 11.8%, tras considerar en Precriterios que este aumentaría 4.3%.

Economía

En materia de gasto no todos sus rubros se pueden analizar bajo las mismas condiciones de comparación. En su mayoría se realizan respecto al dato aprobado y no al estimado.

Para el gasto en capital (inversión total) se tiene contemplada una caída de 12.3% en comparación con la cifra aprobada para 2026, aunque esta responde principalmente a la disminución de 67.7% en la inversión financiera, como consecuencia de una menor línea presupuestaria para las amortizaciones de la deuda de Pemex. Por el contrario, la inversión física crece 3.5%.

Indicadores financieros semanales

No obstante, se tiene contemplado que la inversión física podría ser el rubro de ajuste para cumplir con las metas de déficit. Esto podría responder a una expectativa de fortalecimiento de las inversiones mixtas, toda vez que podría reflejar la disposición de las autoridades a una mayor participación de la inversión privada liberando presiones del gasto público.

Resultados globales

Con base en este escenario, se observa un camino gradual hacia la consolidación fiscal. En este contexto, los requerimientos financieros del sector público (RFSP), rubro más amplio de déficit, se reducen de 4.1% del PIB estimado para 2026 a 3.9% en 2027. Sin embargo, la estimación preliminar apuntaba a un déficit de 3.5%.

Por su parte, el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP) aumenta de 54.0% en 2026 a 55.0% en 2027 como proporción del PIB. Esto lo ubica en 21.7 billones de pesos, lo que significa un aumento de 4.2 billones en lo que va de este sexenio.

Esto pareciera indicar que la evolución de las finanzas públicas se apoya en mayores niveles de deuda que a un fortalecimiento de las fuentes de recursos del sector público o a una mayor eficiencia del gasto.

Comentarios finales

El marco macroeconómico en el que se apoya el paquete económico para 2027 modera su optimismo y se ajusta a un entorno más realista, de acuerdo con la coyuntura actual.

Aunque se aprecia un aumento en los ingresos del sector público, estos responden a mecanismos tributarios más estrictos y, en menor instancia, al ritmo de crecimiento de la economía que se ajustó a la baja.



El gasto público sigue aumentando para atender una mayor necesidad de recursos para los programas prioritarios del gobierno.

En general, la fuente más importante de recursos para el presupuesto parece sustentarse en mayores niveles de deuda.

CONTENIDO

Panorama
general

Economía

Indicadores
financieros
semanales

CENTRO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL SECTOR PRIVADO, A. C. Lancaster No. 15. Col. Juárez, 06600, D. F. Tel. 5229 1100.
Internet: www.ceesp.org.mx

ACTIVIDAD ECONÓMICA, Tomo III, **ANÁLISIS ECONÓMICO EJECUTIVO, Septiembre 2026**. Certificado de licitud de título No. 6919 y de licitud de contenido No. 8011 de la Comisión Calificadora de Publicaciones y Revistas Ilustradas, Certificado de Reserva 04-1998-070220420000-102. Distribuido por el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.

© DERECHOS RESERVADOS Prohibida su reproducción total o parcial.

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.