

PAQUETE ECONÓMICO 2027

GASTAR MÁS PARA CRECER MENOS

La factura de una política fiscal atrapada entre deuda, déficit e intereses

1		\$10.5 BILLONES de gasto total: \$400 mil millones más que en 2026	2		\$1.575 BILLONES para pagar el costo financiero de la deuda: 15 de cada 100 pesos del presupuesto
3		MENOR CRECIMIENTO Hacienda redujo su expectativa para 2027 de 1.9–2.9 % a 1.5–2.5 %	4		CFE: +91% Su techo de endeudamiento interno aumentará de \$8.8 mil millones a \$16.7 mil millones
5		\$19.75 BILLONES Deuda neta del sector público en julio de 2026: 64.3 % más que en 2020	6		+104.1 % La deuda interna bruta pasó de \$7.98 a \$16.29 billones entre 2020 y julio de 2026
7		+\$2.19 BILLONES La deuda neta creció 12.5 % entre 2024 y julio de 2026	8		–\$7 MIL MILLONES para La Escuela es Nuestra frente a lo previsto en los Pre-Criterios
9		93 DE CADA 100 PESOS adicionales que recibirá el Gobierno Federal provendrán de impuestos	10		PETRÓLEO: +13% Hacienda elevó el precio estimado de 54.7 a 61.8 dólares por barril; las cuentas dependen de un escenario más favorable

MÁS GASTO, MÁS DEUDA Y MENOS MARGEN PARA CRECER

Fuente: elaboración propia con información de los Pre-Criterios 2027, CGPE 2027, PPEF 2027, ILIF 2027 y SHCP.

PAQUETE ECONÓMICO 2027

Gastar más para crecer menos, la factura de una política fiscal atrapada entre deuda, déficit e intereses

Introducción

El Paquete Económico 2027 obliga a plantear una pregunta de fondo: ¿hasta dónde puede sostenerse una política fiscal que necesita gastar más, endeudarse más y comprometer una parte creciente de sus recursos, mientras la economía mantiene un crecimiento insuficiente? El problema no radica únicamente en cuánto pretende gastar el Gobierno, sino en la capacidad de ese gasto para generar crecimiento, inversión, productividad y mejores condiciones económicas en el futuro.

Las señales que presenta el propio Paquete son contradictorias. Se reconoce un escenario de menor crecimiento, pero se mantiene una política de gasto elevada; se habla de consolidación fiscal, pero persisten déficits importantes; se administra la estructura de la deuda para reducir riesgos, pero su saldo continúa creciendo y el pago de intereses absorbe cada vez más recursos públicos. Al mismo tiempo, el gasto corriente y las obligaciones permanentes avanzan mientras la inversión enfrenta mayores restricciones.

La discusión sobre 2027, por tanto, no puede reducirse a si habrá más recursos para determinados programas o a si el presupuesto alcanzará un nuevo máximo nominal. La verdadera discusión es qué país se está financiando con ese presupuesto y qué obligaciones se están dejando hacia adelante. Cuando una economía crece poco, acumula deuda y destina cantidades crecientes al servicio de esa deuda, cada peso comprometido hoy reduce el margen de decisión de los gobiernos y de las generaciones futuras.

El Paquete Económico 2027 debe evaluarse desde esa perspectiva. No basta con que las cuentas cuadren sobre el papel: las finanzas públicas deben ser capaces de sostener el crecimiento sin hipotecar su futuro. Y precisamente ahí se encuentra la principal preocupación: México entra a 2027 con un presupuesto más grande, pero también con una estructura fiscal más rígida, una deuda considerablemente mayor y menos espacio para enfrentar errores de cálculo o nuevos choques económicos.

1. El primer incumplimiento del Paquete Económico 2027: más gasto, más déficit y menos crecimiento

Diagnóstico crítico

El Paquete Económico 2027 llega al Congreso con un cambio sustancial respecto a los Pre-Criterios presentados por el propio Gobierno Federal. En apenas unos meses, Hacienda revisó al alza el gasto y el déficit, mientras redujo la expectativa de crecimiento económico, debilitando la promesa de consolidación fiscal para 2027.

Los ingresos presupuestarios aumentan de 22.2% a 23.2% del PIB (+1.0 punto), pero el gasto neto crece todavía más, de 25.2% a 26.7% del PIB (+1.5 puntos). Como

consecuencia, el déficit presupuestario se amplía de 3,0% a 3,4% del PIB (+0,4 puntos) y los RFSP pasan de 3,5% a 3,9% del PIB (+0,4 puntos). Además, el balance primario se reduce de 1.1% a 0.6% del PIB (-0.5 puntos), disminuyendo el margen para estabilizar la deuda pública.

La contradicción más importante es que este deterioro ocurre al mismo tiempo que Hacienda recorta el crecimiento esperado para 2027 de un rango de 1,9–2,9% a 1,5–2,5%. En síntesis, el Gobierno reconoce una economía con menor dinamismo, pero responde con un mayor gasto y un déficit más elevado, sin reducir la deuda proyectada de 55% del PIB.

Tabla 1. Principales cambios del Paquete Económico 2027 frente a los Pre-Criterios

Indicador	Pre-Criterios 2027	CGPE 2027	Cambio
Ingresos presupuestarios	22.2%	23.2%	+1,0 pp
Ingresos petroleros	2.3%	2.5%	+0,2 pp
Ingresos no petroleros	19.9%	20.7%	+0,8 pp
Gasto neto pagado	25.2%	26.7%	+1,5 pp
Programable en gasto	17.0%	18.5%	+1,5 pp
Déficit presupuestario	-3.0%	-3.4%	+0,4 pp
Balance primario	1.1%	0.6%	-0,5 pp
RFSP	-3.5%	-3.9%	+0,4 pp
SHRFSP (deuda pública)	55.0%	55.0%	Sin cambio
Tasa de interés	5.5%	6.0%	+0,5 pp
Precio del petróleo (USD/barril)	54.7	61.8	+7,1 USD
Crecimiento real del PIB	1.9–2.9%	1.5–2.5%	-0,4 pp en todo el rango

Fuente: *Elaboración propia con información de los Pre-Criterios 2027 y los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) 2027.*

2. Un escenario macroeconómico corregido a la baja: menor PIB y supuestos que sostienen las cuentas públicas

Diagnóstico crítico

El marco macroeconómico de 2027 también muestra ajustes relevantes frente a los Pre-Criterios. Hacienda redujo el PIB nominal previsto de 39.732 a 39.419 billones de pesos, una disminución de aproximadamente 313 mil millones de pesos (-0,8%). Esto es consistente con la revisión a la baja del crecimiento real observada en el primer bloque y significa una base económica menor sobre la cual sostener ingresos, gasto y deuda.

Al mismo tiempo, algunos supuestos mejoran respecto de lo previsto. El precio de la Mezcla Mexicana de Exportación aumenta de 54,7 a 61,8 dólares por barril (+7,1 dólares; +13,0%), mientras el tipo de cambio promedio se modifica de 18,50 a 17,90 pesos por dólar (-0,60 pesos; -3,2%). La tasa de Cetes a 28 días, al cierre también aumenta de 5,5% un 6,0% (+0,5 puntos porcentuales), un supuesto relevante para el costo de financiamiento del gobierno.

La combinación resulta importante: Hacienda reconoce una economía nominal ligeramente menor y tasas de interés más altas que las anticipadas, pero dispone de un supuesto petrolero considerablemente más favorable. El Paquete Económico 2027 parte así de un escenario distinto al presentado meses atrás, lo que obliga a evaluar qué tan dependientes son sus metas fiscales de estos nuevos supuestos.

Tabla 2. Cambios en el Marco Macroeconómico 2027 frente a los Pre-Criterios

Variable	Pre-Criterios 2027	CGPE 2027	Cambio
PIB nominal (mmdp)	39,732.4	39,419.4	-313,0 mmdp (-0,8%)
Deflactor del PIB	4.0%	4.0%	Sin cambio
Tipo de cambio, fin de periodo	18,60 \$	18,00 \$	-\$0,60 (-3,2%)
Tipo de cambio promedio	18,50 \$	17,90 \$	-\$0,60 (-3,2%)
Cetes 28 días, fin de periodo	5.5%	6.0%	+0,5 pp
Cuenta corriente	-0,6% PIB	-0,6% PIB	Sin cambio
Precio petróleo MME	EE. UU.	US\$61.80	+US\$7,10 (+13,0%)
Producción de crudo (mbd)	1,806.1	1,800.1	-6,0 mbd (-0,3%)

Fuente: Elaboración propia con información de los Pre-Criterios 2027 y CGPE 2027.

3. Menor techo para el Gobierno Federal, pero la presión de endeudamiento se desplaza hacia las empresas públicas

Diagnóstico crítico

La propuesta de endeudamiento para 2027 muestra una reducción en los techos del Gobierno Federal, pero no un retiro generalizado del recurso a la deuda. El endeudamiento interno autorizado disminuiría de 1.780 y 1.700 billones de pesos, apenas 80 mil millones menos (-4,5%), mientras el externo bajaría de 15.500 y 13.500 millones de dólares (-12,9%). A pesar de la reducción, el Gobierno Federal conservaría un margen de endeudamiento interno de 1,7 billones de pesos en un solo ejercicio fiscal.

En las empresas públicas el panorama es distinto. Pemex prácticamente mantiene intacto su techo de endeudamiento interno en 160.6 mil millones de pesos, mientras su endeudamiento externo sólo disminuye 1.5%. El caso más llamativo es la CFE: su techo interno prácticamente se duplica, al pasar de 8.8 a 16.7 mil millones de pesos, un incremento de 91.0%, aunque su límite externo disminuye 25,2%.

La lectura conjunta es importante: el Gobierno Federal reduce moderadamente sus límites de endeudamiento, pero Pemex mantiene una elevada capacidad para contratar deuda y CFE prácticamente duplica su techo interno. Por ello, la reducción del techo federal no debe interpretarse por sí sola como una disminución equivalente de la presión financiera del sector público.

Tabla 3. Techos de endeudamiento neto: 2026 vs. propuesta 2027

Entidad	Interno 2026 (mmdp)	Interno 2027 (mmdp)	Cambio	Externo 2026 (mdd)	Externo 2027 (mdd)	Cambio
Gobierno Federal	1,780.0	1,700.0	-4,5%	15,500.0	13,500.0	-12,9%
Pemex	160.6	160.6	0.0%	5,342.1	5,259.4	-1,5%
CFE	8.8	16.7	+91.0%	969.0	725.0	-25,2%

Fuente: Elaboración propia con información de la LIF 2026 aprobada y la ILIF 2027 propuesta.

4. Un presupuesto de 10.5 billones: el gasto sigue creciendo y el costo de la deuda absorbe 1.6 billones

Diagnóstico crítico

El Proyecto de Presupuesto 2027 propone un gasto neto total de 10.515 billones de pesos, alrededor de 400 mil millones más que los 10.115 billones aprobados para 2026. Aunque en términos reales el crecimiento sería de apenas 0.7%, el tamaño del gasto público continúa aumentando y alcanza un nuevo nivel nominal.

El gasto programable pagado asciende a 7.311 billones de pesos, contra 295.3 mil millones adicionales, mientras el programable devengado llega a 7.433 billones. Destaca también el aumento de las Adefas, que pasan de 70,9 a 81,4 millones de millones (+11,3% real), así como el mayor diferimiento de pagos, que pasa de 78.9 a 121.4 millones de millones de pesos.

Pero uno de los principales focos de presión sigue siendo el costo financiero de la deuda. Para 2027 se contemplan 1.575 billones de pesos, prácticamente el mismo monto nominal que en 2026, pese a una reducción real de 2,9%. Esto significa que aproximadamente 15 de cada 100 pesos del gasto público estarán destinados únicamente al costo financiero, recursos que no se traducen directamente en infraestructura, salud, educación o seguridad.

Tabla 4. Gasto Neto Total del Sector Público Presupuestario, 2026-2027

Concepto	Aprobado 2026 (MMDP)	2027 Proyecto (MMDP)	Variación absoluta	Var. real
Pagado programable	7,015.9	7,311.1	+295.3	+1.0%
Diferimiento de Pagos	-78.9	-121.4	-42.5	+49.1%
Devengado programable	7,094.7	7,432.5	+337.8	+1.5%
No programable	3,099.0	3,204.0	+105.0	+0.2%
Costo financiero	1,572.1	1,575.0	+2.9	-2.9%
Participaciones	1,456.0	1,547.6	+91.6	+3.0%
Adefas	70.9	81.4	+10.5	+11.3%

Gasto neto total	10,114.8	10,515.1	+400.3	+0.7%
------------------	----------	----------	--------	-------

Fuente: *Elaboración propia con información de los CGPE 2027, SHCP. 2026 corresponde al presupuesto aprobado y 2027 al PPEF.*

5. Más gasto corriente y menos inversión: el presupuesto crece, pero no para construir capacidad productiva

Diagnóstico crítico

La composición del gasto programable para 2027 revela una señal preocupante: el presupuesto aumenta, pero su estructura se inclina hacia el gasto corriente y las obligaciones permanentes, mientras disminuye la inversión. El gasto programable total alcanza 7.433 billones de pesos, 337.8 mil millones más que en 2026 y un crecimiento real de 1.5%.

El gasto corriente aumenta de 4.138 a 4.458 billones de pesos, 320,4 mil millones adicionales y 4,4% real. Dentro de éste, los servicios personales crecen 7,3% real, hasta superar los 2 billones de pesos. Las pensiones y jubilaciones también aumentan de 1.704 a 1.841 billones, un incremento de 136,6 mil millones y 4,6% reales.

En contraste, el gasto de inversión cae de 1.253 a 1.134 billones de pesos, una reducción nominal de 119,1 mil millones y de 12,3% en. Aunque la inversión física aumenta 3,5% real, la inversión financiera y otros conceptos se desploman 67.7%. La contradicción es clara: el Gobierno gastará más en 2027, pero destinará proporcionalmente más recursos al funcionamiento corriente, servicios personales y pensiones, mientras reduce el gasto total de inversión. Es una composición que incrementa las obligaciones presupuestarias sin fortalecer en la misma magnitud la capacidad productiva futura.

Tabla 5. Gasto Programable en Clasificación Económica, 2026-2027

Concepto	Aprobado 2026 (MMDP)	2027 Proyecto (MMDP)	Cambio absoluto	Var. real
Gasto corriente	4,137.8	4,458.2	+320.4	+4.4%
Servicios personales	1,833.5	2,031.6	+198.1	+7.3%
Subvenciones	1,246.7	1,302.3	+55.6	+1.2%
Otros de operación	1,057.6	1,124.3	+66.7	+3.0%
Pensiones y jubilaciones	1,704.2	1,840.7	+136.6	+4.6%
Gasto de inversión	1,252.7	1,133.6	-119.1	-12,3%
Inversión física	961.0	1,026.5	+65.5	+3.5%
Subsidios de inversión	15.4	14.9	-0,5	-6,5%
Inversión financiera y otros	276.4	92.3	-184.1	-67,7%
Total	7,094.7	7,432.5	+337.8	+1.5%

Fuente: *Elaboración propia con información de los CGPE 2027, SHCP. Variaciones respecto del PEF 2026 aprobado.*

6. Más transferencias a los estados, pero con un federalismo cada vez más dependiente de la Federación

Diagnóstico crítico

Las transferencias federales a las entidades federativas aumentarán de 2.824 a 3.048 billones de pesos en 2027, un incremento nominal de 224,1 mil millones y un crecimiento de 4,6% en términos reales respecto al PEF 2026. A diferencia de otros componentes del presupuesto, aquí existe un aumento real relevante de los recursos destinados a los gobiernos subnacionales.

Las participaciones crecerán de 1.456 y 1.548 billones de pesos, 91,6 mil millones adicionales (+3,0% real), mientras las aportaciones aumentarán en 104,8 mil millones (+5,9% real) hasta alcanzar 1,232 billones. Los demás conceptos crecerán 8,0% real, de 241.1 a 268.7 mil millones de pesos.

Sin embargo, el incremento también evidencia un problema estructural: los estados y municipios siguen dependiendo fuertemente de los recursos recaudados y distribuidos desde la Federación. Para 2027, las transferencias superarán los 3 billones de pesos, por lo que el aumento presupuestario no necesariamente significa mayor autonomía fiscal local.

El reto no es solamente transferir más recursos, sino fortalecer las capacidades recaudatorias, la corresponsabilidad fiscal y la libertad financiera de las entidades.

Tabla 6. Transferencias Federales a las Entidades Federativas, 2026-2027

Concepto	Aprobado 2026 (MMDP)	2027 Proyecto (MMDP)	Cambio absoluto	Var. real
Participaciones	1,456.0	1,547.6	+91.6	+3.0%
Aportaciones	1,127.1	1,231.9	+104.8	+5.9%
Otros conceptos	241.1	268.7	+27.7	+8.0%
Total	2,824.2	3,048.2	+224.1	+4.6%

Fuente: Elaboración propia con información de los CGPE 2027, SHCP. Comparación respecto del PEF 2026 aprobado.

7. Los programas prioritarios también enfrentan el ajuste: las promesas de abril no llegaron completas a septiembre

Diagnóstico crítico

Los programas prioritarios tampoco quedaron al margen de las restricciones fiscales. En abril, los Pre-Criterios plantearon un nivel de gasto "deseable" para 2027; cinco meses después, el proyecto enviado al Congreso muestra que 11 de los 13 programas considerados reciben menos recursos que aquella aspiración. Sólo Pensión Mujeres Bienestar presenta un monto ligeramente superior, mientras uno de los programas queda prácticamente en línea con lo anticipado.

Los ajustes más fuertes se concentran en La Escuela es Nuestra, con 7.037.8 millones de pesos menos respecto de lo previsto en abril; Acopio para el Bienestar, contra 5.073,9

millones menos; La Pensión para Adultos Mayores, contra 4.024,8 millones menos; y Fertilizantes para el Bienestar, con una reducción de 1.926,4 millones frente al escenario deseable.

La señal fiscal es relevante: cuando las restricciones presupuestarias se materializaron, el propio Gobierno tuvo que reducir buena parte de sus aspiraciones de gasto prioritario. Incluso con mayor gasto total y un déficit de 3,9% del PIB, el Paquete 2027 no logra financiar plenamente los montos que Hacienda consideraba deseables apenas cinco meses antes.

Tabla 7. Programas prioritarios: Pre-Criterios vs. PPEF 2027

Programa	Deseable 2027 (mdp)	PPEF 2027 (MDP)	Diferencia
Pensión Adultos Mayores	547,523.2	543,498.4	-4.024,8
Pensión Mujeres Bienestar	59,242.9	59,356.3	+113.4
Pensión Personas con Discapacidad	37,713.5	37,436.3	-277,2
Sembrando Vida	42,287.1	40,500.0	-1.787,1
Jóvenes Construyendo el Futuro	26,177.8	25,985.3	-192,5
La Escuela es Nuestra	27,037.8	20,000.0	-7.037,8
Producción para el Bienestar	18,169.4	17,000.0	-1.169,4
Acopio para el Bienestar	13,518.9	8,445.0	-5.073,9
Fertilizantes para el Bienestar	18,926.4	17,000.0	-1.926,4
Programa de Vivienda Social	34,608.3	34,353.9	-254,4
Beca Rita Cetina	134,550.3	133,561.3	-989.0
Beca Benito Juárez	44,257.7	43,932.4	-325,3
Jóvenes Escribiendo el Futuro	13,154.9	13,058.2	-96,7

Fuente: *Elaboración propia con información de los Pre-Criterios 2027 y CGPE/PPEF 2027, SHCP.*

8. La deuda se concentra en el mercado interno y su costo financiero continúa ganando peso

Diagnóstico crítico

La estrategia de deuda para 2027 mantiene un portafolio relativamente protegido frente a riesgos cambiarios y de refinanciamiento, pero no elimina el problema fundamental: el creciente peso de su costo sobre las finanzas públicas. La deuda interna aumentará su participación de 84,3% del total en 2025 y 84,8% en 2027, mientras la externa disminuirá de 15,7% y 15,2%.

La estructura conserva fortalezas: 79,6% de los valores gubernamentales internos estará contratado a tasa fija y largo plazo, con un plazo promedio de 8 años. Sin embargo, 29,3% de la deuda total revisará tasa, por lo que una parte relevante del portafolio seguirá expuesta a las condiciones financieras.

El dato más preocupante está en el costo. El costo financiero neto del Gobierno Federal aumenta de 3,2% del PIB en 2025, un 3,4% en 2026 y un 3,5% en 2027. En sólo dos años habrá crecido 0.3 puntos del PIB. Por tanto, aunque la estructura de la deuda busca reducir

riesgos, el verdadero problema fiscal es que pagarla consume una proporción cada vez mayor de la economía y limita los recursos disponibles para otras prioridades públicas.

Tabla 8. Indicadores del Portafolio de Deuda del Gobierno Federal, 2025-2027

Indicador	2025	2026E	2027E	Cambio 2025-2027
Deuda externa neta (% total)	15.7%	15.3%	15.2%	-0,5 pp
Deuda interna neta (% total)	84.3%	84.7%	84.8%	+0,5 pp
Tasa nominal fija y largo plazo	49.8%	49.5%	47.7%	-2,1 pp
Tasa real fija y largo plazo	29.2%	29.7%	31.9%	+2,7 pp
Tasa fija y largo plazo (total)	80.0%	79.2%	79.6%	-0,4 pp
Plazo promedio deuda interna	7.9 años	8.0	8.0	+0,1 años
Deuda externa a tasa fija	100.0%	100.0%	100.0%	Sin cambio
Plazo promedio deuda externa	16.5 años	15.7	15.2	-1,3 años
Deuda que revisa tasa (% total)	28.4%	30.6%	29.3%	+0,9 pp
Costo financiero neto (% PIB)	3.2%	3.4%	3.5%	+0,3 pp

Fuente: *Elaboración propia con información de los CGPE 2027, SHCP. e/ = estimado.*

9. La deuda no deja de crecer: casi 20 billones de pesos y 7.7 billones más que en 2020

Diagnóstico crítico

La trayectoria de la deuda confirma que el problema fiscal no se limita al presupuesto de un solo año. La deuda neta del sector público pasó de 12.018 billones de pesos en 2020 a 19.749 billones en julio de 2026, un incremento de 7.731 billones de pesos, equivalente a un 64,3%. La deuda bruta, por su parte, aumentó de 12.441 y 20.604 billones, es decir, 8.163 billones adicionales (+65,6%).

El crecimiento se concentra especialmente en el mercado interno. La deuda interna bruta prácticamente se duplicó, al pasar de 7.979 billones en 2020 y 16.288 billones en julio de 2026, un aumento de 8.309 billones (+104,1%). Dentro de ella, los valores gubernamentales crecieron de 7.008 y 14.995 billones (+114,0%). Esto confirma que una parte cada vez mayor del financiamiento público descansa sobre el mercado financiero nacional.

La tendencia reciente también es significativa. Entre el cierre de 2024 y julio de 2026, la deuda neta aumentó de 17.555 a 19.749 billones de pesos: 2.194 billones adicionales

(+12,5%). Para un Paquete Económico 2027 que todavía contempla RFSP de 3,9% del PIB y un SHRFSP de 55%, el desafío ya no consiste solamente en administrar la deuda: México llega a 2027 después de varios años de acumulación acelerada de pasivos y con un costo financiero que continúa absorbiendo una parte creciente de los recursos públicos.

Tabla 9. Evolución de la deuda del Sector Público, 2020-julio de 2026

Concepto	2020	2024	2025	Jul. 2026	Cambio 2020-jul. 2026
Deuda neta	12,017.9	17,554.6	18,935.6	19,748.7	+7,730.8 (+64.3%)
Activos	423.0	560.6	779.4	854.9	+431.9 (+102.1%)
Deuda bruta	12,440.9	18,115.3	19,715.0	20,603.6	+8,162.7 (+65.6%)
Deuda interna	7,979.4	13,635.0	15,397.2	16,288.1	+8,308.7 (+104.1%)
Valores gubernamentales	7,008.3	12,350.0	14,164.6	14,994.7	+7,986.4 (+114.0%)
Deuda externa (mmdp)	4,461.5	4,480.3	4,317.7	4,315.5	-146,0 (-3,3%)
Deuda externa (mdd)	223.6	221.0	240.3	246.4	+22.8 (+10.2%)

Miles de millones de pesos, salvo deuda externa expresada en millones de dólares.

Fuente: Elaboración propia con información de los CGPE 2027, SHCP. Cifras de 2026 a julio.

10. Un presupuesto vulnerable: menor crecimiento y tasas más altas pueden deteriorar rápidamente las cuentas públicas

Diagnóstico crítico

Las sensibilidades publicadas por Hacienda muestran que el Paquete Económico 2027 está expuesto a cambios relativamente pequeños en el entorno macroeconómico. El riesgo más importante proviene de la combinación de crecimiento económico y tasas de interés: mientras 0.5 puntos adicionales de crecimiento generarían 30.2 mil millones de pesos de ingresos tributarios, un incremento de 100 puntos base en las tasas elevaría el costo financiero de la deuda en 37.9 mil millones.

La comparación es especialmente relevante: un aumento de un punto porcentual en la tasa de interés tendría un impacto fiscal superior al beneficio recaudatorio generado por medio punto adicional de crecimiento económico. Esto confirma que el elevado saldo de la deuda ha aumentado la sensibilidad del presupuesto al costo del dinero.

El petróleo continúa siendo otra fuente de vulnerabilidad. Cada dólar adicional en el precio del barril representa 9.6 mil millones de pesos de mayores ingresos, mientras 50 mil barriles diarios adicionales de producción aportarían 21,8 millones. Esto cobra importancia porque,

como vimos anteriormente, Hacienda elevó su supuesto petrolero para 2027 de 54.7 a 61.8 dólares por barril. Una parte del escenario fiscal descansa, por tanto, sobre condiciones petroleras más favorables que las consideradas en abril.

En conjunto, las sensibilidades muestran unas finanzas públicas con poco espacio para errores de pronóstico: menor crecimiento reduciría la recaudación, mayores tasas encarecerían la deuda y un escenario petrolero menos favorable disminuiría los ingresos. Con RFSP previstos en 3,9% del PIB y una deuda de 55%, los márgenes para absorber choques son limitados.

Tabla 10. Sensibilidades de los ingresos y gastos públicos en 2027

Choque	Impacto fiscal	Efecto
+0,5 pp crecimiento real	+30,2 mmdp	↑ Ingresos tributarios
+US\$1 precio del petróleo	+9,6 mmdp	↑ Ingresos petroleros
Apreciación de \$0.20	-8,1 mmdp	↓ Ingresos petroleros
Apreciación de \$0.20	+2,1 mmdp	↓ Costo financiero
+50 mil barriles diarios	+21,8 mmdp	↑ Ingresos petroleros
+100 pb tasa de interés	-37,9 mmdp	↑ Costo financiero
+100 pb de inflación	-1,3 mmdp	↑ Costo financiero

Nota: En la columna de impacto fiscal, signo positivo representa una mejora para las finanzas públicas y signo negativo un deterioro.

Fuente: Elaboración propia con información de los CGPE 2027, SHCP. Efectos aislados, sin considerar interacciones entre variables