CISComentario®

Año 2026 – Noviembre–17 No. 1297



Presupuesto 2027: ¿alcanzará para crecer o solo para mantenerse?

CONSULTORES INTERNACIONALES, S.C.®
Experiencia con Futuro
55 años



Julio Alejandro Millán
PRESIDENTE

¡Bienvenido!

Bienvenido a una nueva edición de nuestro CISComentario®. Elaboramos este tipo de documentos con análisis y opinión objetiva, abordando temas estructurales orientados a la toma de decisiones, por lo que esperamos contribuir al logro de tus objetivos mediante un análisis que va mucho más allá de la coyuntura. ¡Disfruta la lectura!

Si tienes algún comentario sobre la publicación, por favor escríbenos a ***info@cisc.com.mx***

- *Pensiones, deuda y participaciones absorben buena parte del gasto, por lo que el margen para mover recursos es reducido.*
- *Energía gastará menos sobre todo porque Pemex recibirá menos apoyo; que se cumpla dependerá de la salud financiera de la empresa.*
- *La inversión pública puede dar impulso, pero su efecto duradero dependerá de que abra paso a proyectos privados.*



CONSULTORES INTERNACIONALES, S.C.®
Experiencia con Futuro

El Presupuesto de Egresos de la Federación es más que un reparto de recursos entre dependencias. El Gobierno debe cumplir compromisos ya adquiridos, sostener los apoyos a las familias y pagar los servicios públicos, todo ello sin descuidar el orden de las finanzas. Sin embargo, el espacio disponible alcanza para cubrir lo urgente, pero no para crear condiciones de crecimiento sostenido. **El resultado dependerá de lo que quedó en el presupuesto aprobado, de cómo se ejerza el dinero y de la confianza que genere entre quienes invierten.**

> **"Lo que cuenta es cuánto del gasto llega a ampliar la capacidad productiva."**

El 9 de noviembre, la Cámara de Diputados aprobó en lo general un gasto de 10.64 billones de pesos para 2027. Entre los ajustes conocidos, el Instituto Nacional Electoral (INE) recibiría 6 mil millones de pesos menos que en la propuesta de Hacienda y ese recurso se repartió entre otros programas. También se reasignaron recursos dentro del presupuesto de medio ambiente para obras de agua en Jalisco, el estado gobernado por Movimiento Ciudadano, cuyo grupo parlamentario votó a favor del dictamen. Los cambios reflejan prioridades políticas distintas, pero su tamaño confirma que hay poco margen para transformar el presupuesto. **Además, en un año electoral conviene garantizar que el INE tenga lo necesario para cumplir sus funciones.**

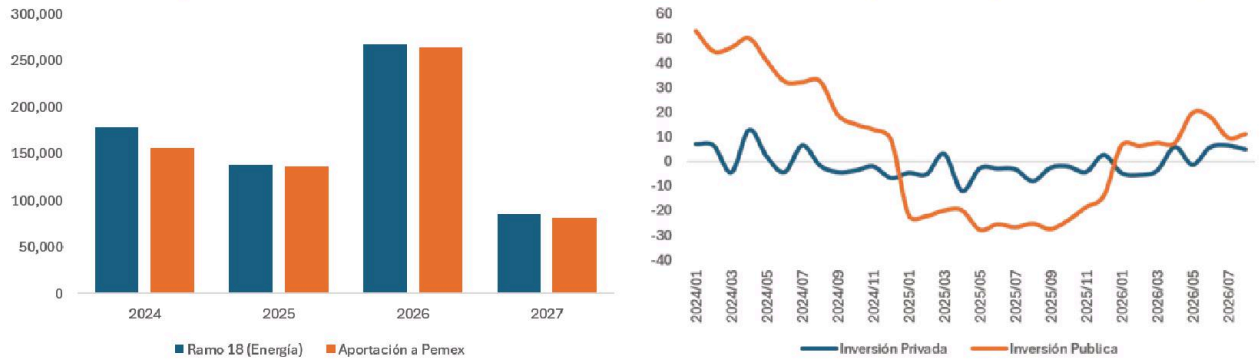


La limitación viene de cómo está armado el gasto. Pensiones, servicios públicos, pagos a estados y municipios e intereses de la deuda no pueden destinarse a otros fines sin asumir un costo. Según el dictamen legislativo, el gasto no programable —que incluye, sobre todo, los intereses de la deuda y las participaciones a los gobiernos locales—, suma cerca de 3.2 billones de pesos. En la práctica, antes de hablar de nuevas obras o incentivos, una parte importante del dinero ya tiene destino. Eso no significa que el gasto comprometido sea improductivo, pues **las pensiones sostienen el ingreso de las familias y las participaciones financian servicios locales, Sin embargo, sí obliga a elegir cuidadosamente dónde queda margen de decisión.**

El caso más visible es el Ramo 18, correspondiente a Energía. Según el proyecto de Hacienda, pasaría de 267,439 millones de pesos aprobados para 2026 a 85,634 millones en 2027, una caída cercana al 70% al descontar la inflación. La causa principal son las aportaciones a Pemex, que bajarían de unos 263 mil millones a 81 mil millones. La caída del ramo refleja sobre todo un menor apoyo a la petrolera, no una reducción de la misma magnitud en la inversión energética del país, porque **Pemex tiene un presupuesto propio, distinto del apoyo que recibe por medio de la Secretaría de Energía.**

No es casualidad que este recorte pese tanto en el ajuste: al reducir los recursos destinados a atender deuda de Pemex el Gobierno libera recursos para otras obligaciones o contiene sus necesidades de financiamiento. Pero el ahorro existe solo en el papel mientras la empresa no pueda operar y cumplir sus compromisos con ese apoyo menor. Si Pemex necesitara dinero adicional durante el año, el espacio para otras prioridades se reduciría. **Por eso, más que el monto aprobado, habrá que vigilar sus resultados, sus pagos y las transferencias que realmente reciba.**

Izq. Presupuesto aprobado del Ramo 18 y aportaciones a Pemex, 2024-2027 (millones de pesos)
Der. Total, de Inversión Privada e Inversión Pública de 2024 a 2026 (variación porcentual anual).



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.® con datos del PEF e INEGI.

El presupuesto sí incluye elementos que pueden favorecer el crecimiento. El dictamen prevé poco

más de un billón de pesos en inversión física, que abarca obras, infraestructura y equipo y Hacienda destaca proyectos de transporte, agua y energía. Su aporte dependerá de que resuelvan problemas concretos para producir, mover mercancías y abrir negocios, electricidad y agua confiables, mejores conexiones logísticas y mantenimiento a tiempo abaratan costos y hacen viables inversiones que hoy se posponen. **En contraste, una obra con beneficios sobre todo de corto plazo aportará poco a la productividad futura.**

Atraer inversión privada es especialmente importante. Según el INEGI, la inversión en construcción, maquinaria y equipo, que suma los sectores público y privado, acumuló un crecimiento de 2.2% entre enero y agosto frente al mismo periodo de 2025, pero ese avance se explica por la obra pública, que subió 10.8%, mientras la privada apenas creció 0.9%. Es una recuperación real pero desbalanceada, no una trayectoria asegurada. Para consolidarla, el gasto público debe ir acompañado de reglas claras, permisos a tiempo, seguridad y acceso a infraestructura, pues las empresas deciden con horizontes de varios años. **El presupuesto puede quitar obstáculos, pero por sí solo no garantiza que lleguen proyectos nuevos ni que los actuales crezcan.**

En suma, el Presupuesto 2027 parece tener mayor capacidad para cumplir compromisos existentes que para convertirse en un motor de crecimiento económico sostenido. El peso de las pensiones, el servicio de la deuda y las participaciones limita el margen de maniobra, mientras que la reducción de los apoyos a Pemex introduce una incertidumbre adicional sobre las finanzas públicas.

Aunque la inversión física prevista puede mejorar la infraestructura y favorecer la actividad económica, su capacidad para atraer capital privado dependerá de la calidad de los proyectos y de las condiciones para invertir. En un año electoral, el desafío no consiste únicamente en mantener los programas y atender las obligaciones inmediatas, sino también en evitar que estas prioridades desplacen la inversión productiva. **Así, el presupuesto alcanza principalmente para cumplir; que también contribuya al crecimiento dependerá de su ejecución y de su capacidad para generar nuevas inversiones, productividad y empleo.**

CISComentario D.R. es una publicación semanal de Consultores Internacionales, S.C.®
Julio Alejandro Millán, Presidente.
Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:
Consultores Internacionales, S.C.® (CISC)

ACERCA DE

CONSULTORES INTERNACIONALES, S.C.®

Experiencia con Futuro



La dinámica económica del siglo XXI obliga a tomar decisiones en menor tiempo, considerando un mayor número de variables. Este proceso integral demanda a sectores, empresas e instituciones adaptarse a los cambios del corto y largo plazo, comprender la integración a las cadenas locales y globales de valor y, con ello, generar los retornos hacia el mercado.

Consultores Internacionales, S.C.® es una firma especializada en Consultoría Económica, Estratégica, Prospectiva y Fortalecimiento Empresarial. Desde hace más de 50 años, desarrollamos herramientas de vanguardia que, junto con el amplio acervo documental que hemos creado, nos permite orientar a los diversos actores económicos hacia la mejor toma de decisiones en diferentes escenarios.

Nuestra firma y equipo de especialistas se distinguen por la credibilidad y el compromiso, además de la visión que va más allá de la coyuntura, lo que permite anticiparnos a riesgos y oportunidades que optimizan las visiones de nuestros clientes.

---

www.consultoresinternacionales.com

Síguenos en:



CONSULTORES INTERNACIONALES, S.C.®

Experiencia con Futuro

Copyright © Consultores Internacionales, S.C.® Noviembre 2026
Todos los derechos reservados