

Hacienda en la mira al tercer trimestre de 2025

En este reporte, el Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO) examina el comportamiento de los ingresos, el gasto y la deuda del sector público federal para el periodo que comprende del 1 de enero al 30 de septiembre de los últimos 10 años (2016-2025). La información proviene de 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 tercer trimestre de 2025 son de carácter preliminar. La fecha de consulta de las Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas de la SHCP corresponde al 30/10/2025.*

Panorama general de las finanzas públicas

Al 30 de septiembre de 2025

- **A septiembre de 2025, los ingresos presupuestarios del sector público federal crecieron 7.0% en términos reales frente al mismo periodo de 2024.** El resultado fue impulsado por una mayor recaudación de impuestos –principalmente impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto al valor agregado (IVA)– y un crecimiento de los ingresos petroleros (+14.7%). **En un entorno de desaceleración económica, esto puede atribuirse a los esfuerzos recaudatorios del Gobierno Federal.** El crecimiento de los ingresos petroleros responde a las transferencias patrimoniales que dieron mayores ingresos a Pemex. Al quitar este efecto, los ingresos petroleros registraron una caída de 16.9%, en términos reales.
- **Al cierre del tercer trimestre, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) –que constituyen la medida más amplia del déficit del sector público– disminuyeron de 1,265.3 mmdp en 2024 a 896.6 mmdp en 2025.** A pesar de esta reducción los RFSP se mantienen en su segundo mayor nivel de los últimos 10 años.
- **No obstante, la inversión física del sector público mantiene su tendencia a la baja, comparado con el mismo periodo de 2024, se ubicó 32.5% en términos reales por debajo, si se excluye el sector petrolero, la inversión cayó 32.2%.** Incluso si se considera que 2024 fue atípico por la conclusión de las obras emblemáticas de la administración anterior, comparado con el mismo periodo de 2023, la caída es de 21.1% en términos reales.
- **Al 30 de septiembre de 2025, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) –la medida más amplia de la deuda pública a nivel federal– fue de 18.02 billones de pesos.** Este saldo, que equivale al 49.9% del producto interno bruto (PIB) anual estimado por la SHCP en los Criterios Generales de Política Económica 2026 para el año (36.13 billones de pesos).

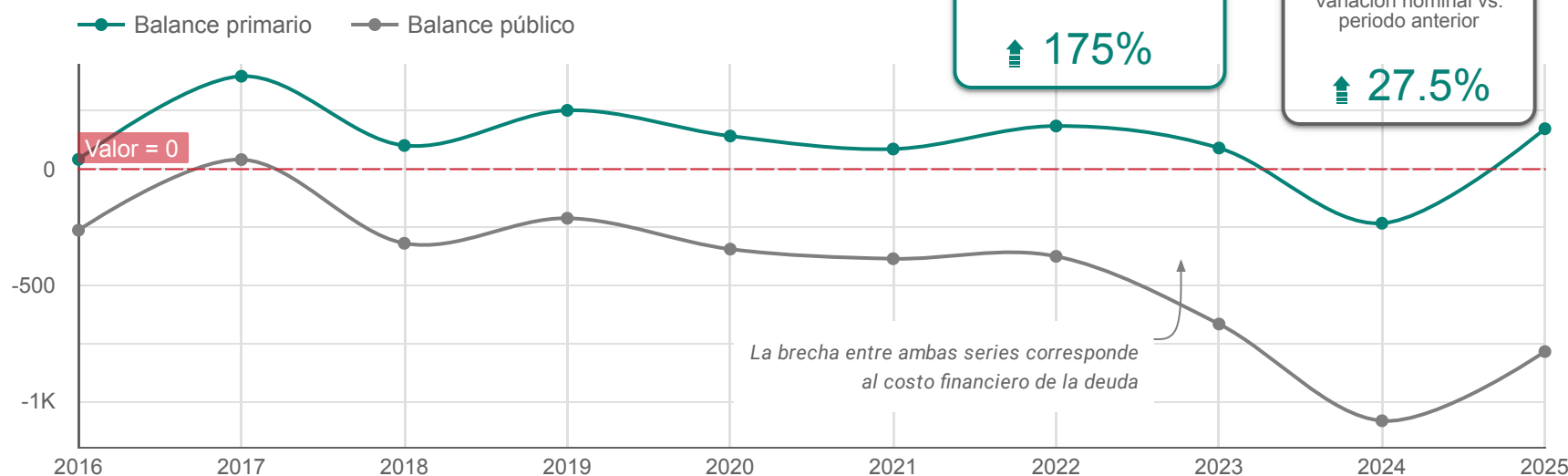
I. Balance del sector público

Se registró una mejora en el balance presupuestario y en el balance primario como consecuencia de un incremento de los ingresos de 7.0% frente al aumento del gasto neto total de 1.0% durante los primeros nueve meses de 2025.

I.1 Balance del sector público presupuestario

Del 1 de enero al 30 de septiembre 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.

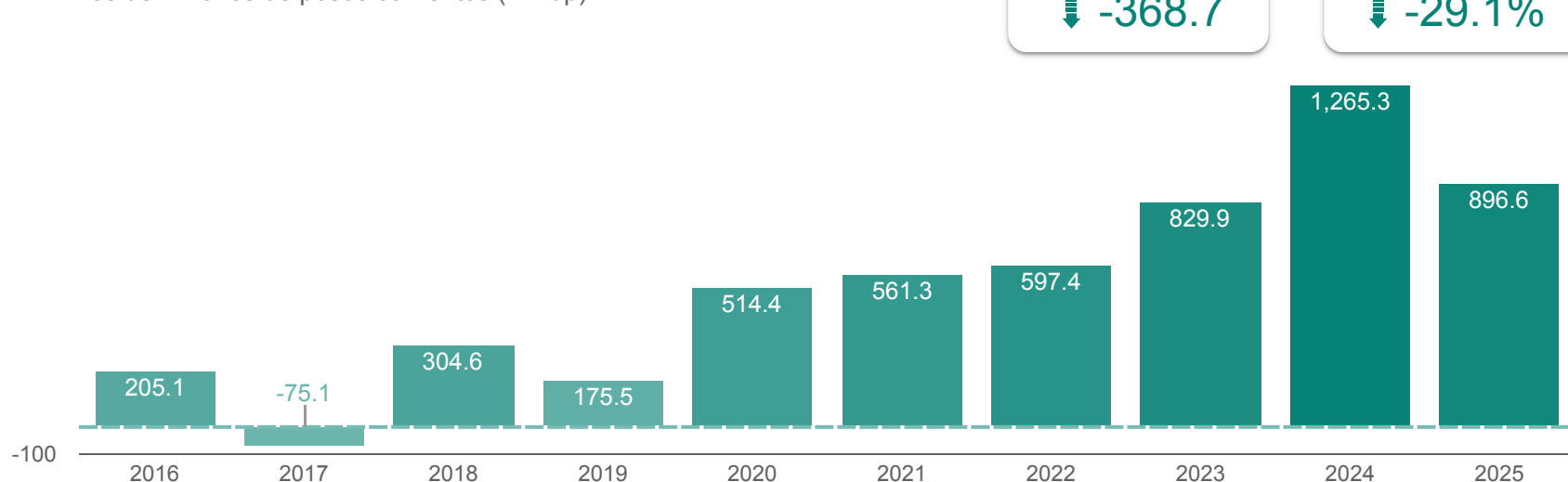
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (3T-2025).

En los primeros nueve meses de 2025 se registró un superávit primario de 174.3 mil millones de pesos (mmdp), que contrasta con el déficit de 232.8 mmdp observado en el mismo lapso del año anterior. Mientras tanto, en 2025 el gasto del sector público federal fue superior a los ingresos generados, por lo que incurrió en un déficit presupuestario de 785.7 mmdp.

I.2 Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP)

Del 1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2016-2025)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



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](#) (3T-2025).

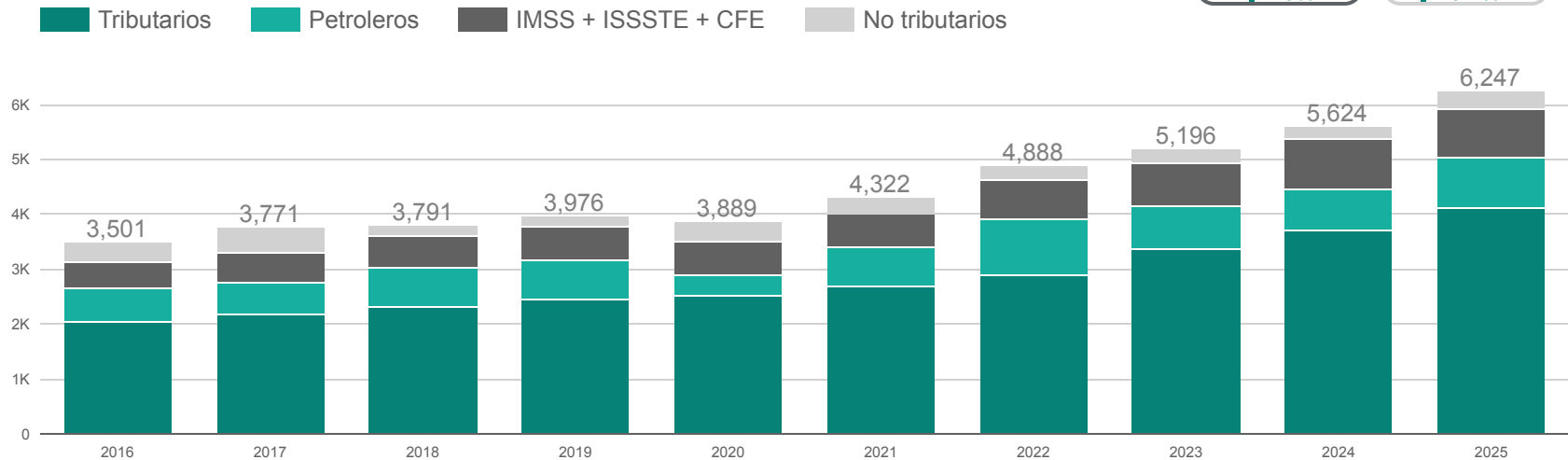
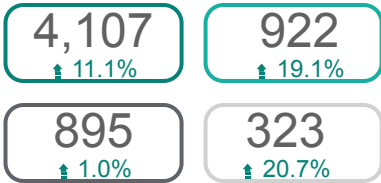
Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) –que constituyen la medida más amplia del déficit del sector público al sumar al balance presupuestario las necesidades de financiamiento extrapresupuestarias– **disminuyeron de 1,265.3 mmdp a 896.6 mmdp durante el tercer trimestre del año**. A pesar de esta reducción los RFSP se mantienen en su segundo mayor nivel de los últimos 10 años.

II. Ingresos

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

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2016-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Valor ene-sept 2025 y variación nominal vs. periodo anterior



Nota: No incluye ingresos derivados de financiamientos. El concepto "IMSS + ISSSTE + CFE" incluye a otros organismos entre 2006 y 2009.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (3T-2025).

Los ingresos presupuestarios del sector público en los primeros nueve meses de 2025 ascendieron a 6.2 billones de pesos: monto 7.0% mayor, en términos reales, al observado en el mismo periodo de 2024 (5.6 billones de pesos). Los ingresos tributarios crecieron 7.0% en términos reales, al pasar de 3.7 billones de pesos entre enero y septiembre de 2024 a 4.1 billones en el mismo lapso de 2025. Por otro lado, los ingresos petroleros, crecieron 14.7% en términos reales, al pasar de 774.6 mmdp en los primeros nueve meses de 2024 a 922.4 mmdp al tercer trimestre de 2025, derivado del apoyo otorgado a Pemex. Sin embargo, al quitar este efecto, los ingresos petroleros registran una caída de 16.9%, en términos reales frente al mismo periodo de 2024.

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

1 de enero al 30 de septiembre de 2025
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

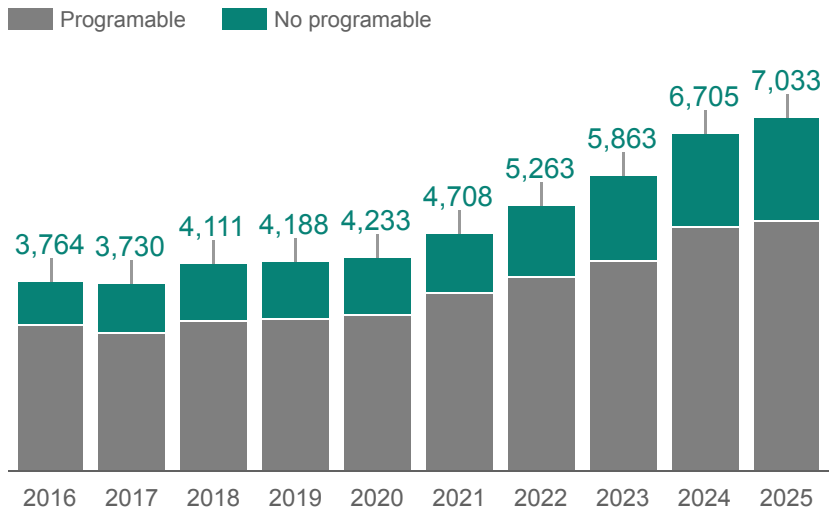
Concepto	Programado	Observado	Nivel de avance	2024	2025	Crecimiento
Petroleros	904.3	922.4	102.0%	774.6	922.4	14.67%
Gobierno Federal	212.6	185.2	87.1%	107.3	185.2	66.15%
Pemex	691.7	737.2	106.6%	667.3	737.2	6.39%
No petroleros	5,209.5	5,325.0	102.2%	4,849.9	5,325.0	5.72%
Tributarios	4,010.2	4,107.3	102.4%	3,696.2	4,107.3	7%
ISR	2,183.4	2,243.2	102.7%	2,036.3	2,243.2	6.07%
IVA	1,096.3	1,149.4	104.8%	1,038.8	1,149.4	6.54%
IEPS	537.3	495.9	92.3%	449.9	495.9	6.12%
Otros	181.7	175.3	96.5%	171.1	1,753.3	-1.33%
No tributarios	281.6	322.8	114.6%	267.4	322.8	16.23%
IMSS + ISSSTE + CFE	117.7	894.8	97.5%	886.3	894.8	-3.32%
Total	6,113.8	6,247.3	102.2%	5,624.5	6,247.3	6.95%

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](#) (3T-2025).

III. Gasto

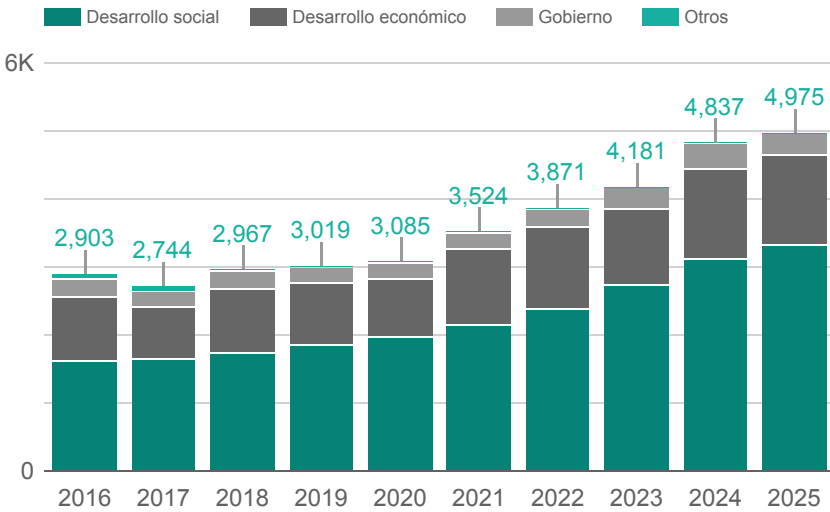
III.1 Gasto neto total por tipo

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2016-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



III.2 Gasto programable por finalidad

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2016-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



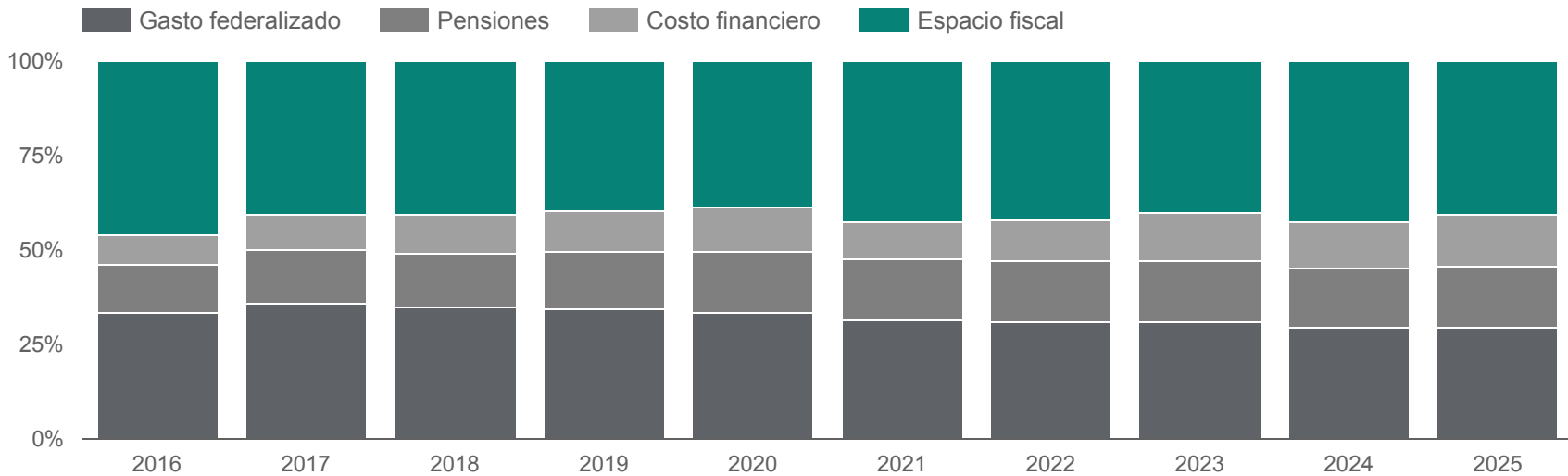
Nota: Gasto programable = destinado a proveer bienes y servicios; Gasto no programable = gasto para cubrir obligaciones como participaciones, costo financiero, entre otras.
Nota: En "Otros" se incluyen transferencias a fondos de estabilización y fideicomisos.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (3T-2025).

En los primeros nueve meses de 2025, el sector público registró un gasto neto total de 7.033 billones de pesos: monto 1.0% mayor, en términos reales, al reportado en el mismo periodo de 2024 (6.705 billones de pesos). Este monto equivale al 76.2% del total aprobado para 2025 (9.226 billones de pesos).

Del gasto programable ejercido durante los primeros nueve meses de 2025 (4.97 billones de pesos), 66.6% (3.32 billones de pesos) se destinó a desarrollo social, 26.6% (1.32 billones de pesos) a desarrollo económico, 6.6% (327.36 mmdp) a gobierno y 0.2% (7.9 mmdp) a otros conceptos, como los fondos de estabilización.

III.3 Espacio fiscal

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2016-2025)
Porcentaje (%) del gasto neto pagado



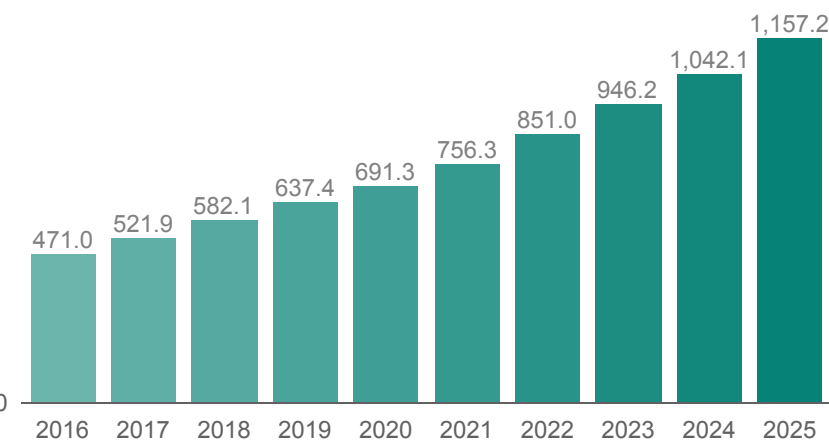
Nota: Se define como "espacio fiscal" al gasto neto total menos los recursos destinados a gasto federalizado, pensiones (sin "Pensiones para el Bienestar") y costo financiero.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (3T-2025).

Entre enero y septiembre de 2025, **solo tres rubros de gasto concentraron tres quintas partes (59.5%) del gasto neto pagado:** gasto federalizado (29.3%), pensiones –no se incluyen las pensiones para el bienestar de las personas adultas mayores y con discapacidad permanente– (16.5%) y costo financiero de la deuda (13.7%). Esto significa que **el sector público federal dispuso únicamente de alrededor del 40.6% (2.85 billones de pesos) del gasto para atender directamente rubros como educación, salud, seguridad, inversión pública, turismo, protección ambiental, entre otros.**

III. Gasto

III.4 Gasto en pensiones

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2016-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

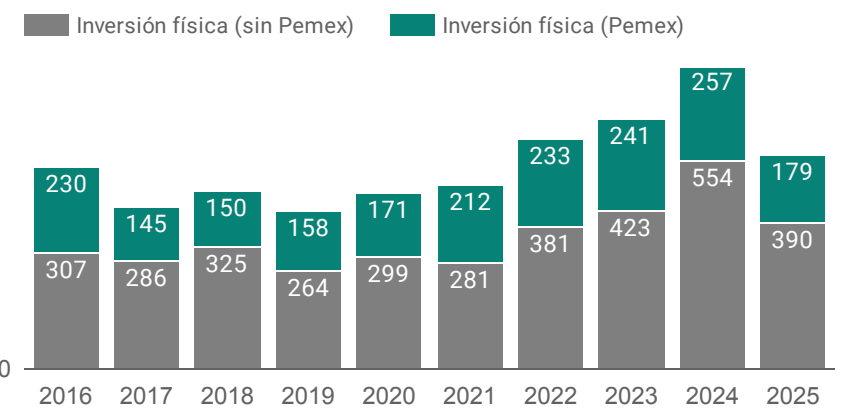


Nota: No se incluyen los programas "Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores" y "Pensión para el Bienestar de las Personas con Discapacidad Permanente".
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (3T-2025).

Entre enero y septiembre de 2025, **el gasto en pensiones –no incluye las pensiones para el bienestar de las personas adultas mayores y con discapacidad permanente u otros programas de pensiones no contributivas– fue de 1,157.2 mmdp, por lo que representó 19.0% del gasto total del sector público durante ese periodo.** Este monto es 6.9% mayor, en términos reales, al observado en el mismo periodo de 2024 (1,042.1 mmdp).

III.5 Gasto en inversión física del sector público presupuestario

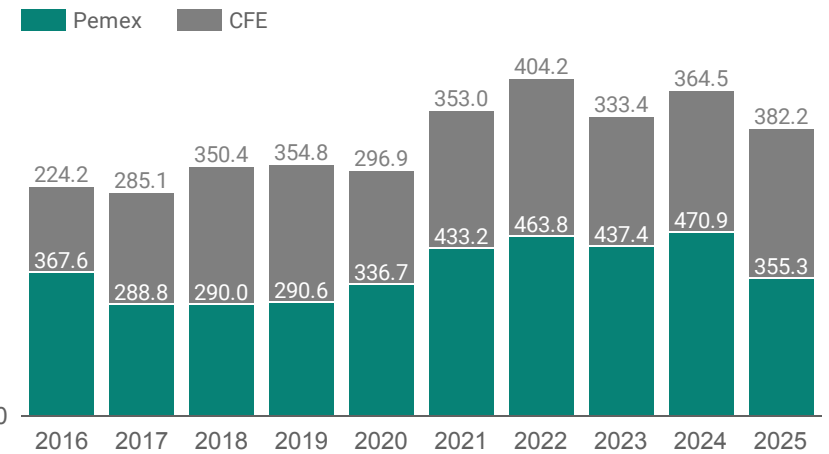
1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2016-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Entre enero y septiembre de 2025 **se destinaron 568.9 mmdp a inversión en infraestructura**, lo que representa un disminución de (-)32.5%, en términos reales, con respecto al monto ejercido durante el mismo trimestre de 2024 (811.9 mmdp). **El gasto en inversión física en sectores distintos al sector hidrocarburos registró una caída real de (-)32.2%.** La inversión física en el sector hidrocarburos (a cargo de Pemex), por su parte, cayó 33.2% (en términos reales) durante este periodo.

III.6 Gasto programable de las empresas públicas del Estado

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2016-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



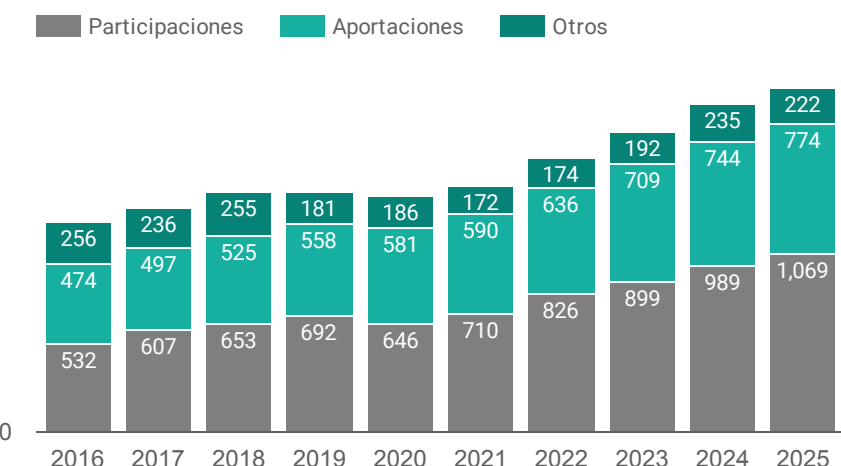
Nota: Pemex = Petróleos Mexicanos; CFE = Comisión Federal de Electricidad. No se incluye el costo financiero que pagan ambas empresas; El gasto federalizado incluye participaciones, aportaciones, subsidios (contiene recursos para protección social en salud), y convenios de reasignación y descentralización; 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](#) (3T-2025).

El gasto programable de las empresas públicas del Estado mexicano (Petróleos Mexicanos –Pemex– y la Comisión Federal de Electricidad –CFE–) entre enero y septiembre de 2025 fue de 737.5 mil millones de pesos (mmdp). La empresa petrolera reportó un gasto de 355.3 mmdp en este periodo: un **27.3% menos, en términos reales, que el observado en el mismo lapso de 2024 (470.9 mmdp).** Por su parte, el gasto ejercido por la CFE fue de 382.2 mmdp, un monto 1.0% mayor al reportado al cierre del segundo trimestre de 2024 (364.5 mmdp).

III.7 Gasto federalizado por concepto

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2016-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

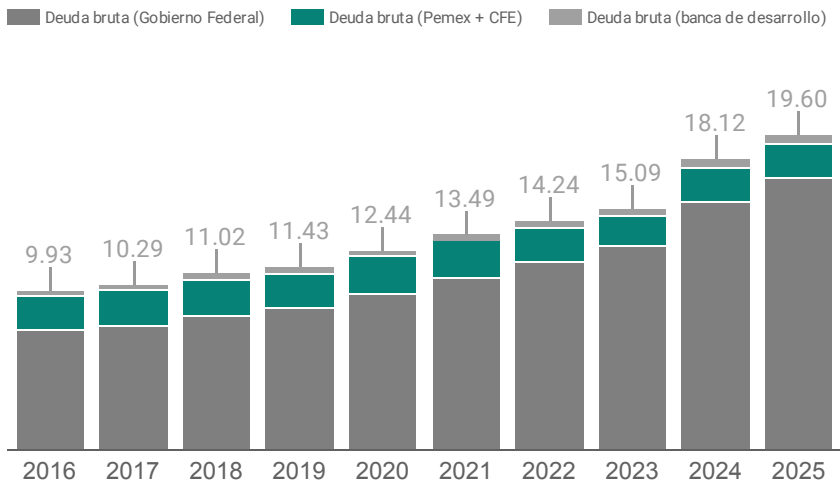


En los primeros nueve meses de 2025, **las transferencias federales a gobiernos estatales y municipales, ascendieron a 2.06 billones de pesos**, por lo que representaron una tercera parte (29.3%) del gasto total pagado por el sector público federal durante ese periodo. Del total **51.8% (1,068.6 mmdp) corresponde a participaciones, 37.5% (773.5 mmdp) a aportaciones y el 10.7% (221.6 mmdp) restante a subsidios y convenios.** **Las aportaciones, participaciones y subsidios aumentaron**, en términos reales, con respecto a los montos observados entre enero y septiembre de 2024.

IV. Deuda pública

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

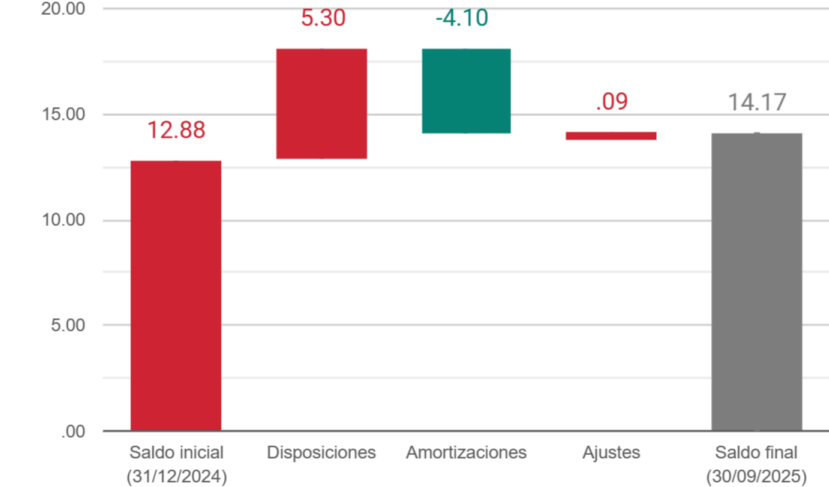
Al cierre de cada año (2016-2024) y al 30 de septiembre de 2025
Billones de pesos corrientes



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](#) (3T-2025).

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

Del 31 de diciembre de 2024 al 30 de septiembre de 2025
Billones de pesos corrientes

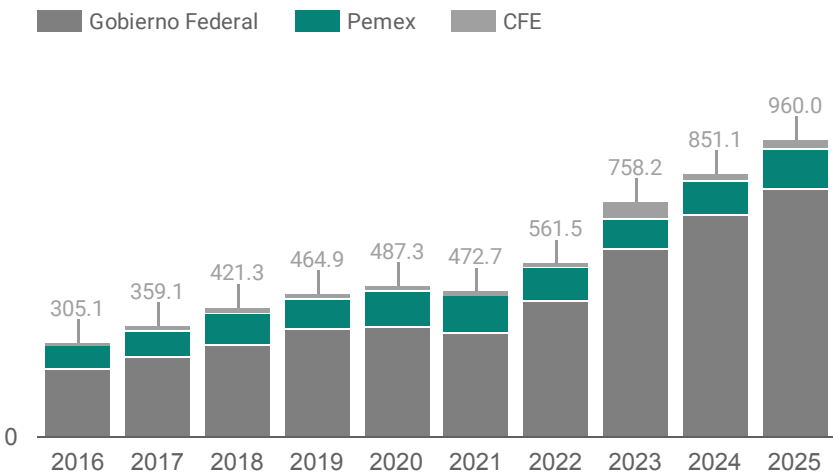


Al 30 de septiembre de 2025, el saldo de la deuda bruta del sector público federal (incluye al Gobierno Federal, Pemex, CFE y la banca de desarrollo) ascendió a 19.6 billones de pesos. **Este saldo es 1.5 billones de pesos o 4.6% mayor, en términos reales, al observado al cierre de 2024**, cuando fue de 18.12 billones.

Entre el 31 de diciembre de 2024 y el 30 de septiembre de 2025, el saldo de la deuda interna del sector público federal pasó de 12.88 a 14.17 billones de pesos. Aunque el sector público realizó amortizaciones (pago de capital) de su deuda interna por 4.1 billones de pesos entre enero y septiembre de 2025, también **contrajo nuevas obligaciones financieras por un monto mayor (5.3 billones).**

IV.3 Costo financiero del sector público presupuestario

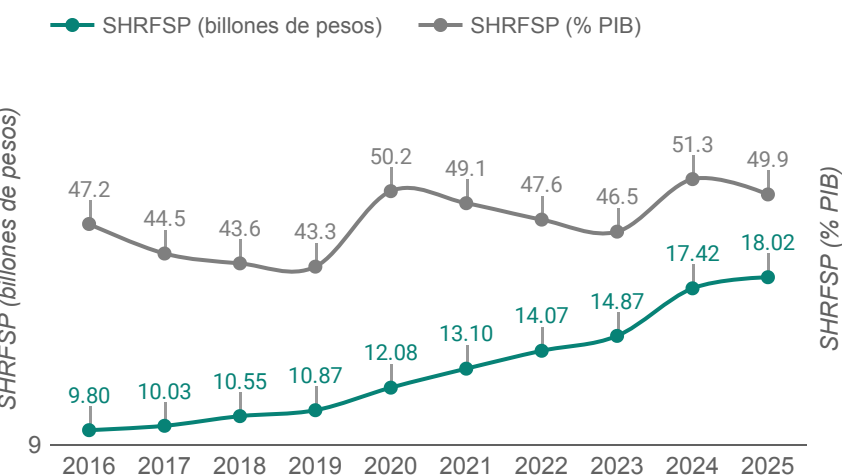
1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2016-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



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.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (3T-2025).

IV.4 SHRFSP*

Al cierre de cada año (2016-2024) y al 30 de septiembre de 2025
Billones de pesos corrientes | Porcentaje del PIB



En los primeros nueve meses de 2025, el Gobierno Federal, Pemex y la CFE pagaron en conjunto 960 mil millones de pesos (mmdp) –un promedio de 3.6 mmdp al día– por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras: cifra 8.6% mayor, en términos reales, a la observada en el mismo periodo de 2024 (851.1 mmdp). **Este es el mayor costo financiero del que se tiene registro para un periodo enero-septiembre en los últimos 10 años (2016-2025).**

Al 30 de septiembre de 2025, **el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) –la medida más amplia de la deuda pública a nivel federal– fue de 18.02 billones de pesos.** Este saldo, que **equivale al 49.9% del producto interno bruto (PIB)** anual estimado por la SHCP en los Criterios Generales de Política Económica 2026 para el año (36.13 billones de pesos).