



Petróleos Mexicanos y Comisión Federal de Electricidad

Comparativa presupuestal 2026 vs 2027

Análisis Funcional Programático Económico (efectivo) · PEF 2026 vs PPEF 2027

Gasto programable 2027: PEMEX \$527,122 mdp (+1.9%) · CFE \$523,748 mdp (−5.6%)

Análisis realizado por Ramsés Pech · Asesor en energía, economía y proyectos

Contenido

Estructura del análisis · PEF 2026 vs PPEF 2027

1

Resumen ejecutivo en infografías · págs. 3-5

PEMEX, CFE y sector energía: los datos clave de todo el análisis en una hoja por empresa

2

Capítulo I · Petróleos Mexicanos · págs. 6-21

Resumen ejecutivo, comparativo económico, actividades, estructura programática, detalle por Pp, pesos constantes e inversión por estado

3

Capítulo II · Comisión Federal de Electricidad · págs. 22-33

El mismo análisis para la CFE: comparativo, actividades, programas presupuestarios, pesos constantes y gasto eléctrico por estado

4

Capítulo III · Comparativo consolidado y contexto sectorial · págs. 34-41

PEMEX vs CFE, plataforma de producción, programas sociales, deuda y transferencias, y lectura para público general

5

Capítulo IV · Conclusiones · págs. 42-52

Hallazgos, conclusión general, las tres preguntas clave, escenarios con +40% y nota metodológica

PEMEX · resumen ejecutivo en una hoja

Presupuesto, resultados 2T26 y territorio · PEF 2026 vs PPEF 2027 · mdp

+1.9%

Gasto programable

517,362 → 527,122 mdp (+9,760). En términos reales: -1.6%

-40.6%

Exploración

39,495 → 23,454 mdp: el mayor recorte del presupuesto

46%

Gasolinas y diésel

235,931 de 510,443 mdp de ingresos del 2T26

366,759

Inversión por estado

mdp en 32 estados; 76% se concentra en 3

Dónde está el dinero 2027

- Producción de crudo, gas y petroquímicos: 290,426 mdp
- Pensiones y jubilaciones: 94,473 mdp (+2.3%)
- Distribución: 59,012 mdp · Gestión corporativa: 33,051 mdp
- Inversión física: 254,016 mdp (+2.7%), casi toda en producción

Qué dicen los resultados 2T26

- Ingresos por ventas y servicios: 510,443 mdp (+30.3% anual)
- Exportación de crudo: 76,716 mdp (15%); exportación total 36%
- Proceso de crudo 1,008 Mbd; ventas nacionales 1,471 Mbd
- El negocio rentable hoy son combustibles, no la exportación

Territorio y riesgos

- Tabasco 156,849 mdp (43%), Veracruz 66,056, Campeche 56,976
- Solo 12 estados reciben infraestructura económica (rubro 025)
- Menos exploración = menor reposición de reservas desde 2028
- El apoyo del Ramo 18 baja de 263,476 a ~81,000 mdp

Lectura: el presupuesto crece 1.9% nominal pero cae 1.6% real; se refuerza producir y refinar, se sacrifica explorar. La liquidez depende de los combustibles y de un apoyo federal que se reduce a la tercera parte.

CFE · resumen ejecutivo en una hoja

Presupuesto, negocio y territorio · PEF 2026 vs PPEF 2027 · mdp

-5.6%

Gasto programable

554,568 → 523,748 mdp (-30,820). En reales: -8.7%

-3.9%

Inversión física

58,692 mdp: menos obra en generación y redes

12,934

Transmisión

mdp para la Red Nacional: el cuello de botella del sistema

436,658

Gasto eléctrico por estado

mdp distribuidos en los 32 estados

Dónde está el dinero 2027

- Contratos de producción independiente: 113,703 mdp (26%)
- Centrales generadoras: 98,679 mdp · Infraestructura: 61,091 mdp
- Comercialización 54,529 y distribución 50,097 mdp
- Subsidios: -8.1%; transporte de gas natural: 30,500 mdp

Qué sostiene el negocio

- Distribución y suministro básico son el ingreso estable
- Contratos mixtos: 54% CFE / hasta 46% privado, sin deuda pública
- Nuclear (Laguna Verde) 11,511 mdp concentrados en Veracruz
- Pidiregas: exposición contingente de 96.6 mmp a 20 años

Territorio y riesgos

- CDMX 90,325 mdp, Veracruz 46,354, Tamaulipas 43,558
- Poca inversión en transmisión: congestión en norte y Bajío
- Retraso en conectar proyectos nuevos, incluidos los mixtos
- Margen de reserva ajustado en horas pico hacia 2027

Lectura: la CFE recibe 30,820 mdp menos y pierde 8.7% real. Con menos inversión física y una transmisión subfinanciada, el riesgo no es generar, es transportar y conectar la energía.

Sector energía · resumen ejecutivo del análisis

Lo que muestra toda la presentación en una hoja · PPEF 2027 · mdp

-2.0%

PEMEX + CFE

1,071,930 → 1,050,870 mdp. En términos reales: -5.3%

-68.0%

Ramo 18 · SENER

267,439 → 85,634 mdp; ~81,000 siguen siendo apoyo a PEMEX

0.98x

vs programas sociales

1,025,389 mdp de programas sociales frente a 1,050,870

+40%

Escenario propuesto

1,471,218 mdp para el sector: +420,348 mdp

Hallazgos

- El sector pierde poder de compra: -5.3% real en un año
- PEMEX crece nominal, CFE cae; ambas pierden en términos reales
- La inversión se concentra en producir y distribuir, no en explorar ni transmitir
- El apoyo federal a PEMEX se reduce a una tercera parte

Qué se deja de hacer

- Menos pozos exploratorios y menor reposición de reservas
- Se posponen proyectos de transmisión y nueva generación
- Menor compra de energía a productores independientes
- Recorte en comercialización y funciones de apoyo

Cuánto más se necesita

- PEMEX: 527,122 → 737,971 mdp (+210,849)
- CFE: 523,748 → 733,247 mdp (+209,499)
- Solo ajustar por inflación (~58,600 mdp) evita la pérdida real
- El 40% adicional financia crecimiento, no solo mantenimiento

Conclusión: el Paquete 2027 sostiene la operación, pero no financia el crecimiento del sector energético. Sin más inversión en exploración y transmisión, la factura se traslada a 2028-2030.

CAPÍTULO I



Petróleos Mexicanos

Análisis comparativo: PEF 2026 vs PPEF 2027

Gasto programable 2027: 527,122 mdp · +1.9% nominal · -1.6% real

Resumen ejecutivo

Qué cambia entre el presupuesto aprobado 2026 y el proyecto 2027

+1.9%

Gasto programable total

De 517,362 a 527,122 mdp: +9,760 mdp

+2.3%

Gasto de inversión

255,529 mdp; la inversión física sube 2.7%

+1.1%

Gasto corriente

177,120 mdp; servicios personales casi planos (+0.3%)

-40.6%

Exploración

De 39,495 a 23,454 mdp: el mayor recorte del ejercicio

Lectura de conjunto

El presupuesto crece por debajo de la inflación esperada y se reordena: más recursos a producción, distribución y comercialización, y menos a exploración, ecología y funciones de apoyo.

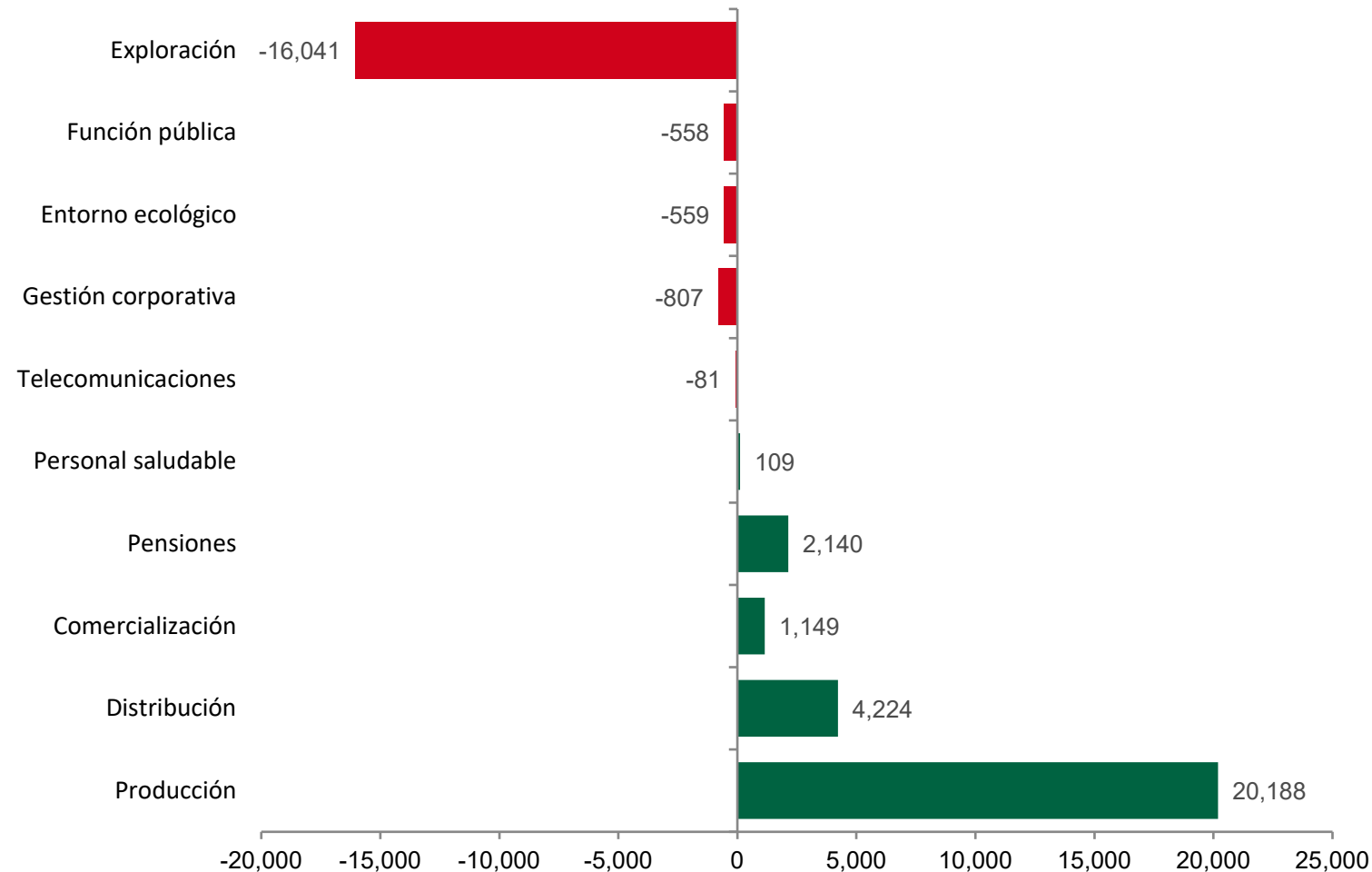
Comparativo global por concepto económico

Cifras en millones de pesos (mdp)

Concepto	PEF 2026	PPEF 2027	Variación	Var. %
Gasto corriente	175,222	177,120	+1,898	+1.1%
Servicios personales	118,201	118,609	+408	+0.3%
Otros de corriente	56,096	57,564	+1,469	+2.6%
Subsidios	925	946	+21	+2.3%
Gasto de inversión	249,807	255,529	+5,723	+2.3%
Inversión física	247,230	254,016	+6,787	+2.7%
Otros de inversión	2,577	1,513	-1,064	-41.3%
Pensiones y jubilaciones	92,333	94,473	+2,140	+2.3%
Gasto programable total	517,362	527,122	+9,760	+1.9%

Variación por actividad institucional

Diferencia 2027 vs 2026, mdp



Ganadores

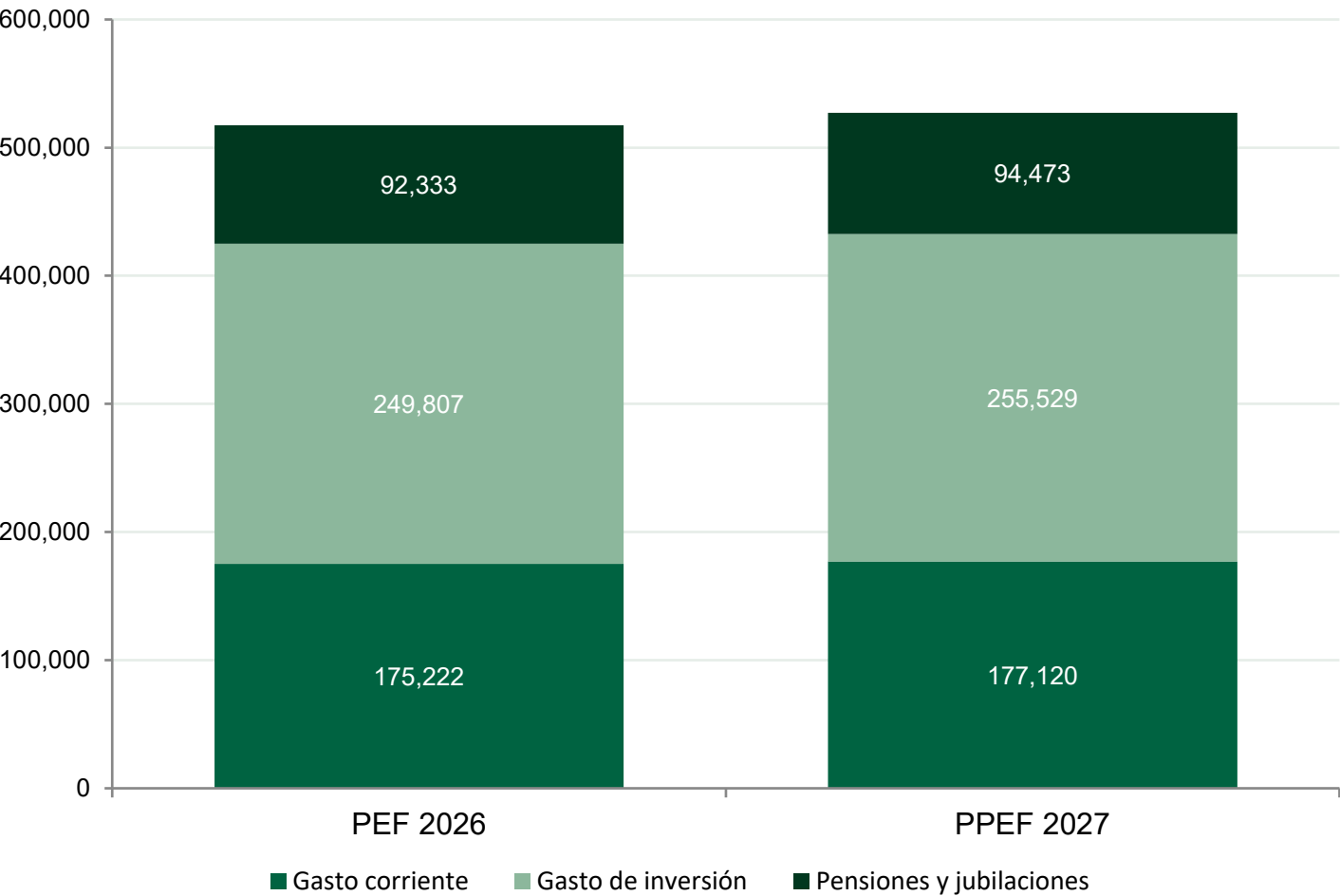
Producción (+20,188 mdp) concentra 2 de cada 3 pesos adicionales; distribución (+4,224) y comercialización (+1,149) refuerzan la cadena de valor.

Perdedores

Exploración cae 16,041 mdp (-40.6%), seguida de gestión corporativa, entorno ecológico y funciones de apoyo administrativo.

Estructura del gasto: corriente vs inversión

Participación en el gasto programable



48.5%

de participación de la inversión en 2027, prácticamente estable frente a 48.3% en 2026

33.6%

del gasto es corriente; los servicios personales pierden peso relativo

17.9%

corresponde a pensiones y jubilaciones, que suben 2.3% (94,473 mdp)

Cambios en la estructura programática

Programas que entran, salen o se redefinen

Desaparecen

F029 · Servicios de telecomunicaciones internos
E075 · Servicios de operación y mantenimiento en ecología
Actividades relacionadas a pozos (4 mdp)

Aparecen

X013 · Funciones de operación y mantenimiento en ecología
X014 · Funciones de telecomunicaciones internos a PEMEX
(reetiquetado de programas E a modalidad X)

Se mantienen

B010, K021, K025, K007, J021, M001, R036 y O001 conservan
clave y objeto; cambia únicamente su asignación

R036 (compra de acciones o inversiones diversas para Pemex) pasa de 2,577 a 1,513 mdp: se elimina la aportación de 1,000 mdp registrada en 2026.

Variaciones observadas · detalle por actividad

mdp y variación porcentual

Actividad institucional	2026	2027	Var. %
Producción de crudo, gas y petroquímicos	270,238	290,426	+7.5%
Distribución	54,787	59,012	+7.7%
Comercialización	3,816	4,964	+30.1%
Exploración de yacimientos	39,495	23,454	-40.6%
Entorno ecológico	2,478	1,919	-22.5%
Personal activo y jubilado saludable	18,439	18,549	+0.6%
Pensiones y jubilaciones	92,333	94,473	+2.3%
Servicios de telecomunicaciones	1,070	989	-7.5%
Gestión corporativa a subsidiarias	33,858	33,051	-2.4%
Función pública y buen gobierno	843	285	-66.2%

Implicaciones y riesgos

Lectura para la toma de decisiones

1

Reposición de reservas en riesgo

El recorte de 40.6% en exploración compromete el descubrimiento de nuevos yacimientos y la producción de mediano plazo.

2

Apuesta por la cadena de valor

El crecimiento se concentra en producción, distribución y comercialización: prioridad al flujo operativo y a refinación.

3

Presión estructural de pensiones

94,473 mdp (17.9% del gasto) crecen 2.3% anual sin contrapartida productiva.

4

Menor gasto ambiental y corporativo

Entorno ecológico (-22.5%) y gestión corporativa (-2.4%) financian parte del reacomodo; riesgo reputacional y de cumplimiento.

Detalle por programa presupuestario (Pp)

Suma de asignaciones por clave programática · mdp, pesos corrientes

Pp	Denominación	2026	2027	Var. nominal
K025	Infraestructura económica de hidrocarburos	245,270	250,785	+2.2%
B010	Producción, distribución y comercialización	123,340	125,598	+1.8%
J021	Aportaciones para pensiones y jubilaciones	92,333	94,473	+2.3%
M001	Actividades de apoyo administrativo	31,566	32,253	+2.2%
E076	Servicios médicos al personal de PEMEX	18,166	17,738	-2.4%
R036	Compra de acciones e inversiones diversas	2,577	1,513	-41.3%
K021	Infraestructura marítimo-portuaria	230	1,897	+724.6%
K007	Infraestructura para asistencia y seguridad social	1,212	948	-21.8%
F029 → X014	Telecomunicaciones internas a PEMEX	1,070	989	-7.5%
E075 → X013	Operación y mantenimiento en ecología	755	643	-14.9%
O001	Actividades de apoyo a la función pública	843	285	-66.2%
TOTAL	Gasto programable	517,362	527,122	+1.9%

K025 y B010 concentran 71.4% del presupuesto 2027; K021 multiplica por ocho su asignación desde una base muy pequeña.

Conversión a pesos constantes de 2026

Deflactor implícito 1.035 (inflación estimada de 3.5% para 2027)

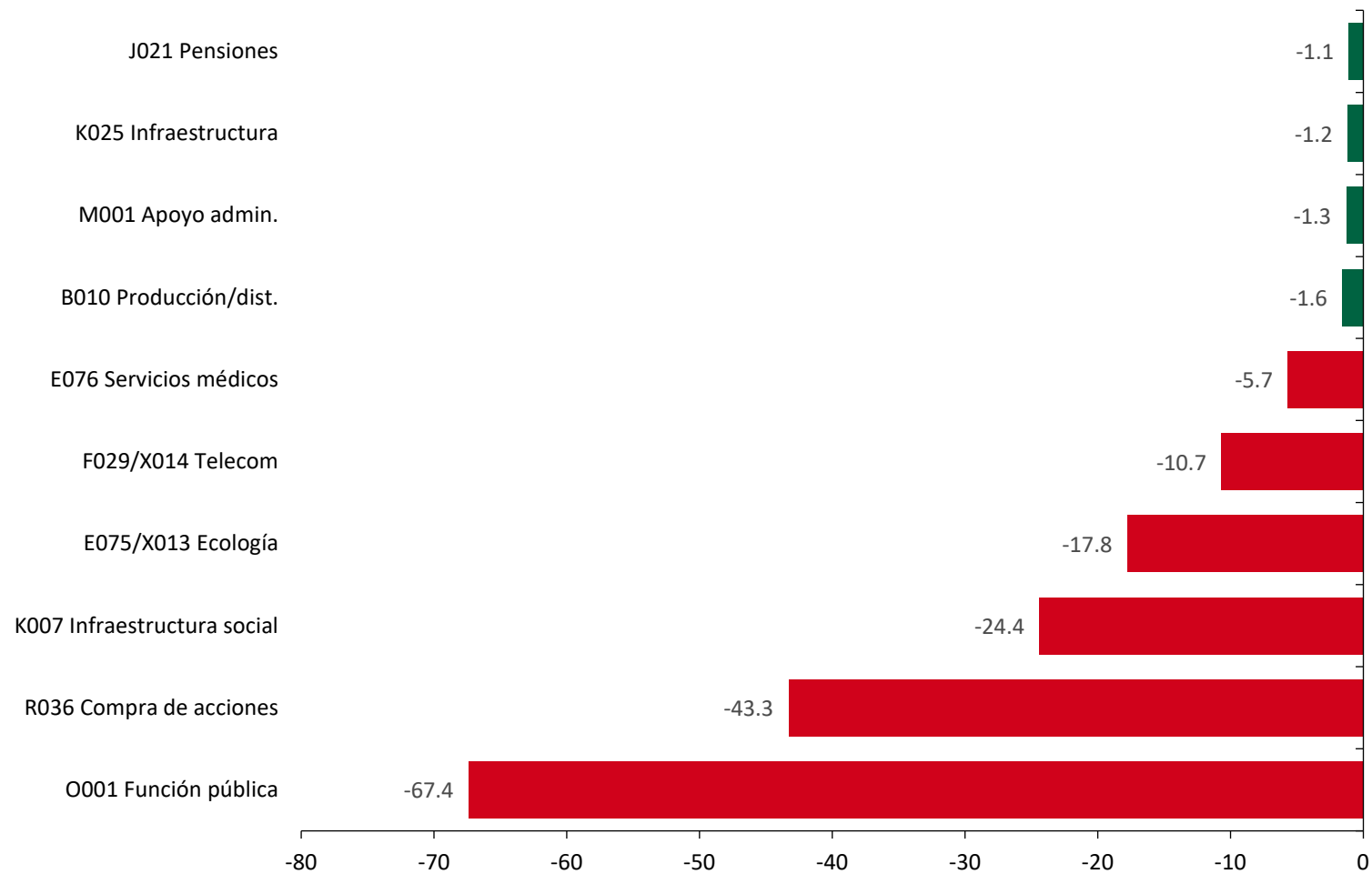
Metodología: $\text{Real 2027} = \text{Nominal 2027} \div 1.035$ · $\text{Variación real} = (\text{Nominal 2027} \div \text{Nominal 2026}) \div 1.035 - 1$

Concepto	2026 nominal	2027 nominal	2027 a precios 2026	Var. real
Gasto corriente	175,222	177,120	171,130	-2.3%
Servicios personales	118,201	118,609	114,598	-3.0%
Otros de corriente	56,096	57,564	55,618	-0.9%
Subsidios	925	946	914	-1.2%
Gasto de inversión	249,807	255,529	246,888	-1.2%
Inversión física	247,230	254,016	245,426	-0.7%
Otros de inversión	2,577	1,513	1,462	-43.3%
Pensiones y jubilaciones	92,333	94,473	91,278	-1.1%
TOTAL programable	517,362	527,122	509,297	-1.6%

En términos reales el presupuesto se contrae 1.6%: el aumento nominal de 9,760 mdp no compensa la inflación esperada. Solo la inversión física (-0.7%) se acerca a mantener su poder de compra; los servicios personales pierden 3.0% real.

Variación real por programa presupuestario

% real 2027 vs 2026 en pesos constantes de 2026 · K021 excluido de la gráfica (+696.7% real)



Lectura técnica

Ningún programa relevante crece en términos reales: K025 (–1.2%), B010 (–1.6%) y J021 (–1.1%) apenas conservan su nivel nominal y pierden poder de compra.

Los ajustes profundos se concentran en apoyo institucional (O001 –67.4%), inversiones financieras (R036 –43.3%) e infraestructura de asistencia social (K007 –24.4%).

Única excepción: K021, infraestructura marítimo-portuaria, con +696.7% real desde una base de 230 mdp.

Negocios redituables de PEMEX en 2027

Estructura de ingresos al 2T 2026 y su sostenimiento con el PPEF 2027

46%

Gasolinas y diésel

235,931 mdp de 510,443 en el 2T26:
gasolinas 149,193 y diésel 86,738
(+82.7% anual el diésel)

15%

Exportación de crudo

76,716 mdp; la exportación total
(crudo y petrolíferos) suma 181,811
mdp, 36% del ingreso

Gas y LPG

Procesamiento y logística

Gas natural, LPG y petroquímicos
básicos con demanda cautiva; flujo
estable con inversión relativamente
menor

-40.6%

Exploración recortada

-16,041 mdp: sin reposición de
reservas, el crudo que alimenta
refinación y exportación se agota

¿Cómo afecta a PEMEX en 2027?

Con 46% del ingreso en gasolinas y diésel, el resultado 2027 depende de mantener el proceso en Olmeca, Tula y Salina Cruz: cualquier paro no programado se traduce en importación y pérdida de margen. La exportación de crudo aporta 15% —y 36% si se suman petrolíferos exportados—, por lo que la caída del crudo exportado (-20.6% en el semestre) reduce divisas para el servicio de la deuda. El PPEF 2027 concentra la inversión en producción y protege la operación, pero al recortar exploración 40.6% no asegura el crudo que alimentará a las refinerías: el negocio se sostiene en 2027 y se tensa hacia 2029.

Inversión en hidrocarburos por estado · PPEF 2027 (1/2)

Proyectos de inversión de PEMEX por entidad federativa y tipo de gasto · mdp

Estado	010 Petróleo, gas y petroquímicos	025 Infraestructura económica de hidrocarburos	Total por estado
Tabasco	25,382	131,466	156,849
Veracruz	26,741	39,171	66,056
Campeche	9,421	47,551	56,976
Ciudad de México	21,526	2,577	24,103
Tamaulipas	8,457	6,242	14,714
Oaxaca	5,770	4,061	9,889
Hidalgo	5,368	2,891	8,259
Nuevo León	5,269	2,528	7,797
Guanajuato	5,248	2,548	7,796
Chiapas	3,250	3,813	7,063
Puebla	990	141	1,131
Querétaro	797	0	797
Sinaloa	477	200	684
Jalisco	634	0	634
Estado de México	530	0	530
Baja California	503	0	506

Inversión en hidrocarburos por estado · PPEF 2027 (2/2)

Proyectos de inversión de PEMEX por entidad federativa y tipo de gasto · mdp

Estado	010 Petróleo, gas y petroquímicos	025 Infraestructura económica de hidrocarburos	Total por estado
Sonora	495	0	495
Chihuahua	431	0	431
Michoacán	374	0	374
Coahuila	297	0	297
Yucatán	237	0	237
San Luis Potosí	184	0	184
Colima	180	0	180
Guerrero	144	0	144
Durango	140	0	140
Morelos	131	0	131
Aguascalientes	100	0	100
Baja California Sur	75	0	75
Zacatecas	74	0	74
Tlaxcala	71	0	71
Nayarit	44	0	44
Quintana Roo	0	0	0
TOTAL nacional (32 estados)	123,340	243,190	366,759

El total nacional (366,759 mdp) incluye además 230 mdp del rubro 021 Infraestructura marítimo-portuaria, distribuido en seis estados.

Definición del gasto por rubro de inversión

Qué comprende cada clasificación funcional y para qué sirve el recurso

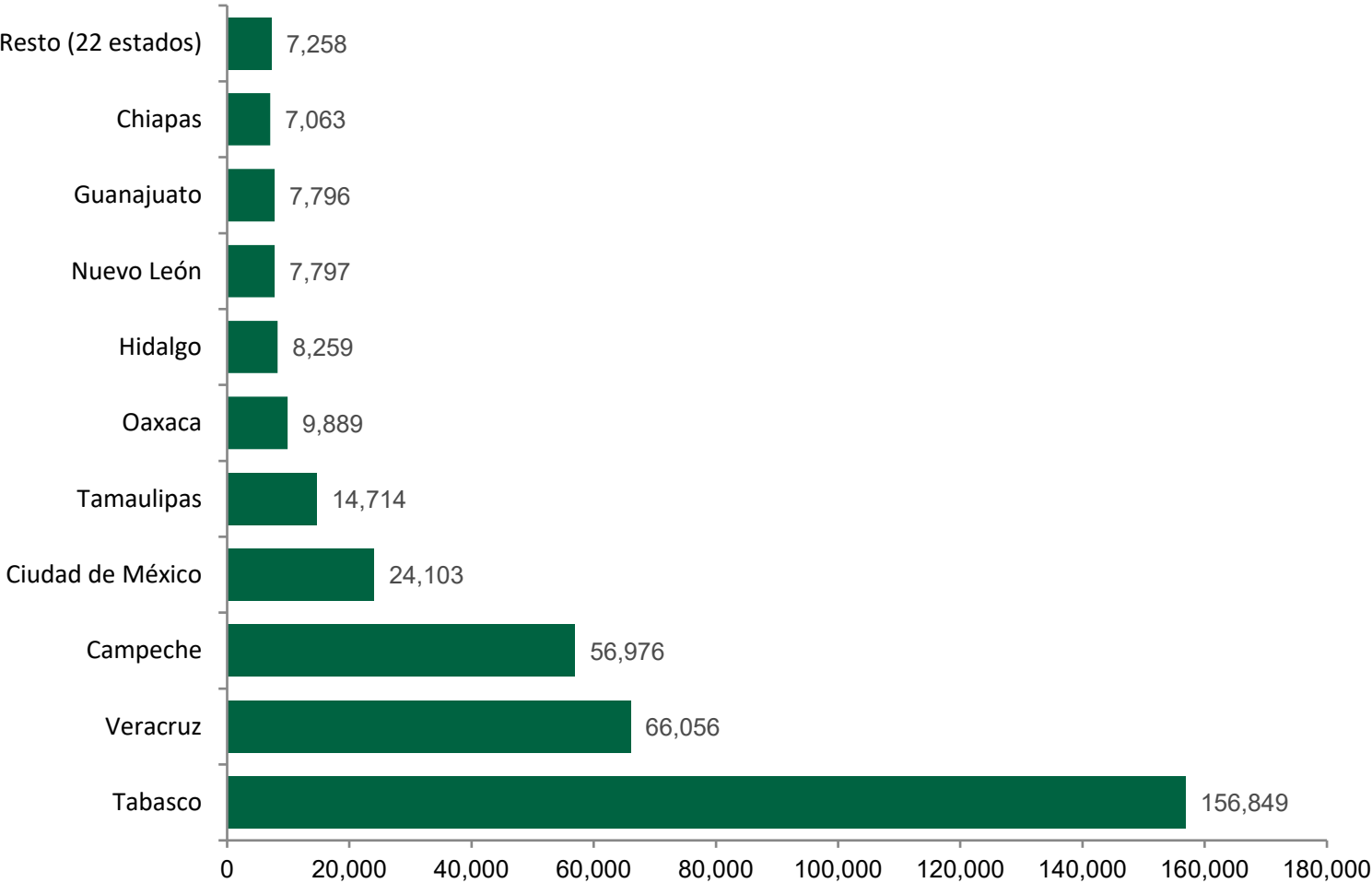
Rubro	Definición operativa	¿Para qué sirve el gasto?	Ejemplos de inversión	Monto en la base
010 Producción, distribución y comercialización de petróleo, gas, petrolíferos y petroquímicos	Agrupar proyectos vinculados con la cadena productiva y comercial de los hidrocarburos y sus derivados: obtención, procesamiento, movimiento, almacenamiento y entrega al mercado.	Sirve para sostener o ampliar la capacidad de producir y procesar petróleo y gas, moverlos de forma segura, y abastecer al mercado combustibles y materias primas petroquímicas.	Campos y pozos; plantas de proceso y refinerías; almacenamiento; transporte y distribución; terminales de despacho; instalaciones petroquímicas.	\$123,339,553,835
021 Infraestructura marítimo-portuaria	Comprende obras, instalaciones y equipamiento que permiten la operación de puertos y la transferencia de carga entre buques y los modos de transporte terrestre.	Sirve para aumentar capacidad y seguridad portuaria, facilitar el comercio y el cabotaje, reducir tiempos logísticos y mejorar la conexión carretera o ferroviaria de los recintos portuarios.	Muelles y terminales; dragado; rompeolas; patios y almacenes; vialidades y vías internas; aduanas, grúas y equipo de manejo de carga.	\$230,050,108
025 Infraestructura económica de hidrocarburos	Agrupar inversión en activos físicos estratégicos que hacen posible la exploración, extracción, transformación, transporte y almacenamiento de hidrocarburos.	Sirve para construir, ampliar o rehabilitar o modernizar la infraestructura energética, elevar su capacidad y confiabilidad, y asegurar el suministro de gas y combustibles.	Plataformas e instalaciones de producción; ductos; terminales y tanques; plantas de gas; procesos criogénicos y de compresión; sistemas de seguridad y control.	\$243,189,806,622

Nota de interpretación: el rubro 010 clasifica el propósito de la inversión dentro de la cadena productiva; el 025 enfatiza la construcción o mejora de los activos físicos. La asignación concreta de cada proyecto depende de su ficha presupuestaria.

Referencia conceptual: Proyectos México–Banobras (secciones Hidrocarburos y Puertos) y Portal de Transparencia Presupuestaria de la SHCP.

Concentración territorial de la inversión

Total por estado · PPEF 2027 · mdp



Dónde se concentra

Tabasco (156,849 mdp), Veracruz (66,056) y Campeche (56,976) absorben 76% de la inversión: 279,881 de 366,759 mdp.

La inversión sigue a la infraestructura existente —Dos Bocas, Olmeca y los activos de Campeche— y solo 12 estados reciben recursos del rubro 025.

CAPÍTULO II



Comisión Federal de Electricidad

Mismo análisis comparativo: PEF 2026 vs PPEF 2027

Gasto programable 2027: 523,748 mdp · -5.6% nominal · -8.7% real

CFE · Resumen ejecutivo

Qué cambia entre el presupuesto aprobado 2026 y el proyecto 2027

-5.6%

Gasto programable total

De 554,568 a 523,748 mdp: -30,820 mdp

-6.3%

Gasto corriente

396,602 mdp; los subsidios caen 8.1%

-3.6%

Gasto de inversión

60,992 mdp; la inversión física baja 3.9%

+9.0%

Servicios personales

94,044 mdp: el único gran rubro al alza

Lectura de conjunto

A diferencia de PEMEX, la CFE presenta una contracción nominal: se reduce la compra de energía a productores independientes, la comercialización y el apoyo administrativo, mientras se refuerzan distribución y servicios personales.

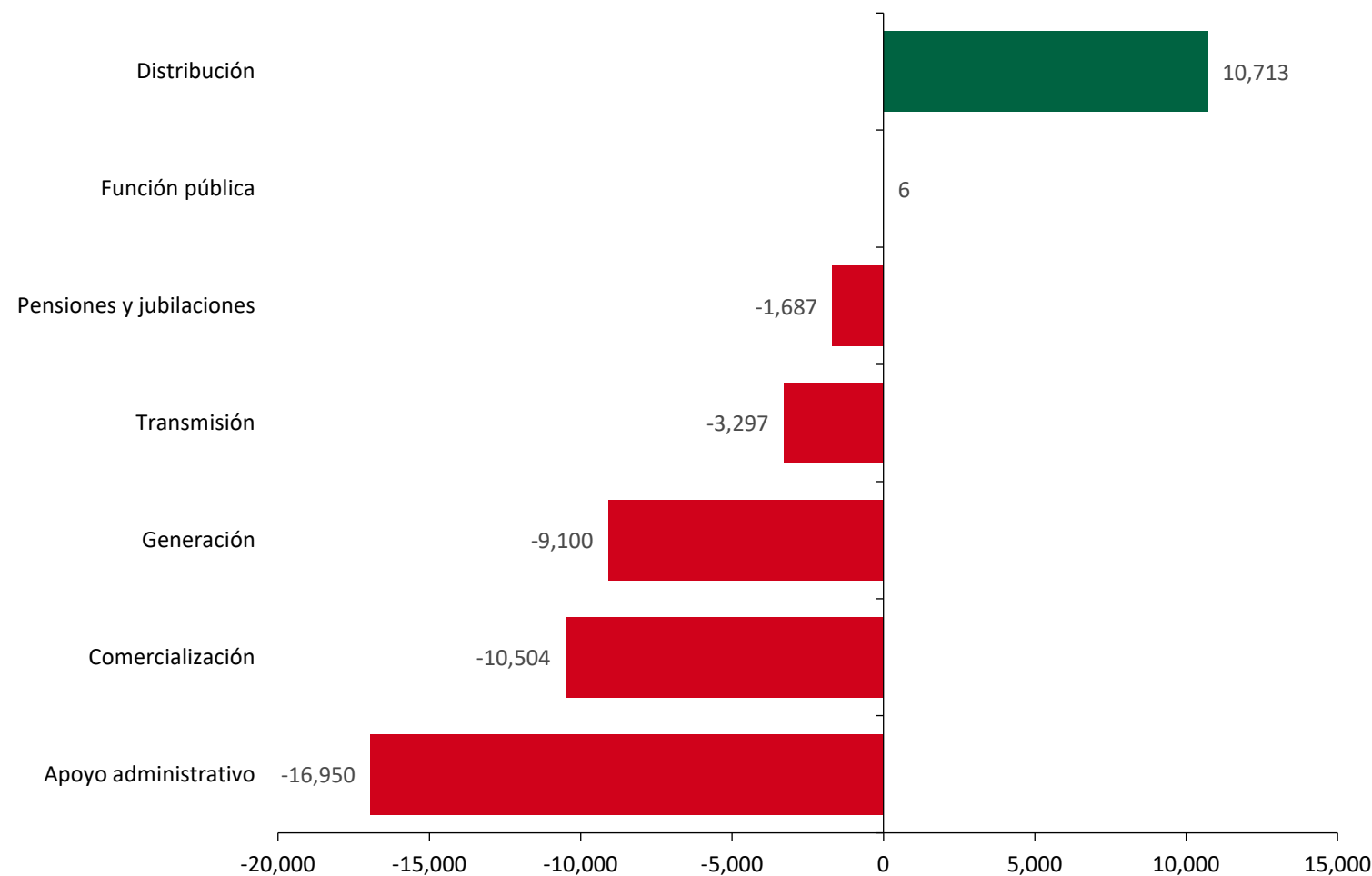
CFE · Comparativo global por concepto económico

Cifras en millones de pesos (mdp)

Concepto		PEF 2026	PPEF 2027	Variación	Var. %
Gasto corriente		423,435	396,602	-26,833	-6.3%
Servicios personales		86,299	94,044	+7,746	+9.0%
Otros de corriente		221,608	196,360	-25,248	-11.4%
Subsidios		115,528	106,197	-9,331	-8.1%
Gasto de inversión		63,291	60,992	-2,299	-3.6%
Inversión física		61,091	58,692	-2,399	-3.9%
Otros de inversión		2,200	2,300	+100	+4.5%
Pensiones y jubilaciones		67,842	66,155	-1,687	-2.5%
TOTAL programable		554,568	523,748	-30,820	-5.6%

CFE · Variación por actividad institucional

Diferencia 2027 vs 2026, mdp



Reacomodo del gasto

Distribución es la única actividad que crece con fuerza (+10,713 mdp, +18.0%), en línea con el programa de fortalecimiento de redes. Los recortes se concentran en apoyo administrativo (-16,950 mdp), comercialización (-10,504) y generación (-9,101), esta última ligada al menor pago a productores independientes.

CFE · Cambios en la estructura programática

Programas que entran, salen o se redefinen

Se reetiquetan

E077 → X015 · Operación y mantenimiento de centrales generadoras
E078 → X016 · Operación y mantenimiento de la Red Nacional de Transmisión
E079 → X017 · Operación y mantenimiento de la red de distribución
F031 → X018 · Promoción del ahorro y uso eficiente de energía

Se mantienen

J022, K024, R037, E080, F030, F032, F033, M001, P058, W001 y O001
conservan clave y objeto; cambia únicamente su asignación

Ajuste extremo

F032 · Operación de infraestructura de telecomunicaciones cae de
11,144 a 779 mdp (–93.0%), el mayor recorte del ejercicio

CFE · Detalle por programa presupuestario (Pp)

Suma de asignaciones por clave programática · mdp, pesos corrientes

Pp	Denominación	2026	2027	Var. nominal
R037	Contratos de producción independiente de energía	113,703	104,257	-8.3%
E077 → X015	O&M de centrales generadoras	98,679	97,259	-1.4%
J022	Pago de pensiones y jubilaciones	67,842	66,155	-2.5%
K024	Infraestructura económica de electricidad	61,091	58,692	-3.9%
E080	Comercialización de energía eléctrica	54,529	43,897	-19.5%
E079 → X017	O&M de la red de distribución	50,097	57,509	+14.8%
M001	Actividades de apoyo administrativo	36,230	38,809	+7.1%
F033	Operación de transporte de gas natural	30,500	30,000	-1.6%
E078 → X016	O&M de la Red Nacional de Transmisión	16,548	12,934	-21.8%
F030	Coordinación y recarga nuclear	11,511	10,734	-6.8%
F032	Infraestructura de telecomunicaciones	11,144	779	-93.0%
W001 / P058 / F031 / O001	Operaciones ajenas, planeación, ahorro y función pública	2,694	2,725	+1.2%
TOTAL	Gasto programable	554,568	523,748	-5.6%

CFE · Conversión a pesos constantes de 2026

Deflactor implícito 1.035 (inflación estimada de 3.5% para 2027)

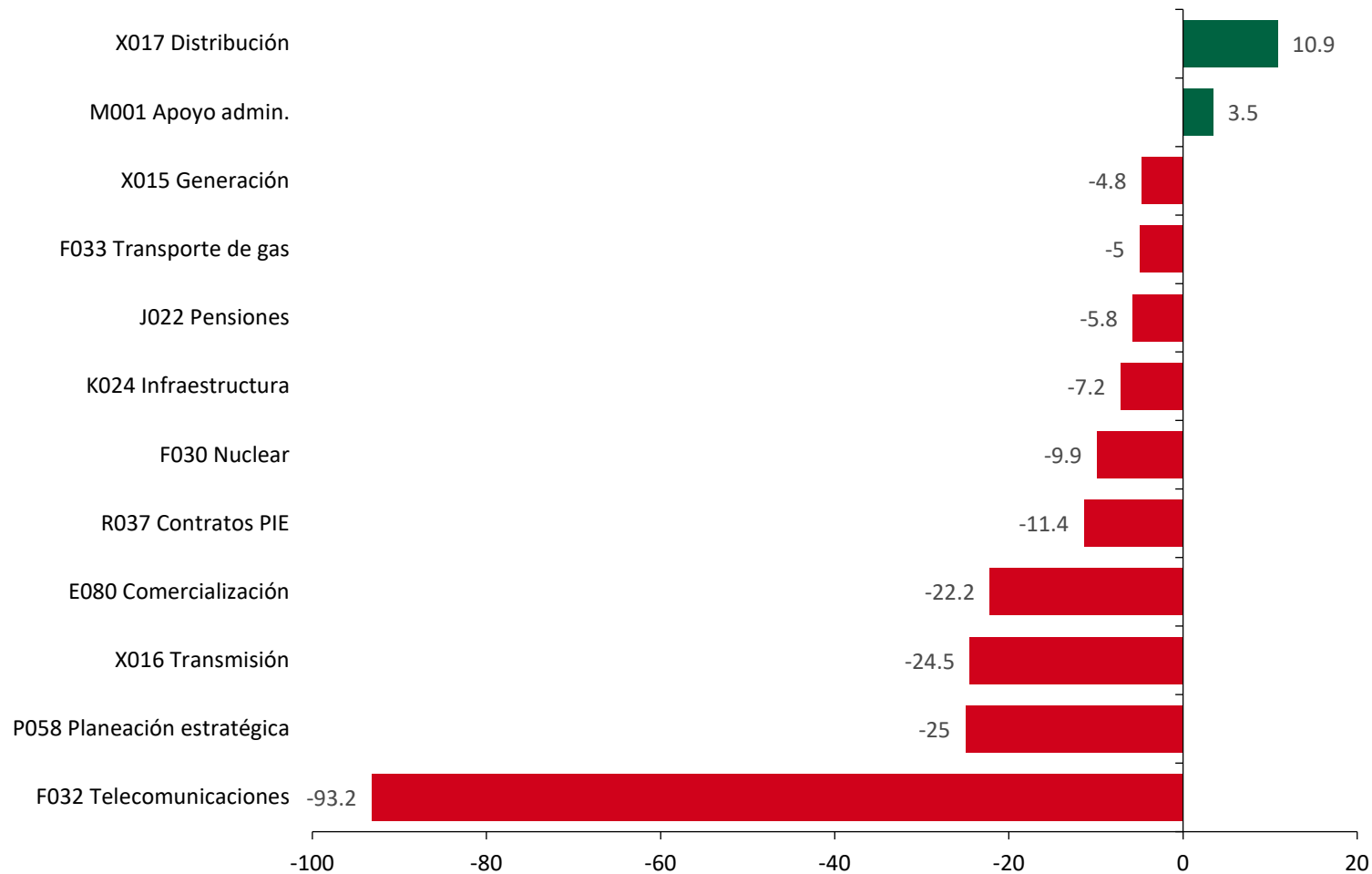
Metodología: $\text{Real 2027} = \text{Nominal 2027} \div 1.035$ · $\text{Variación real} = (\text{Nominal 2027} \div \text{Nominal 2026}) \div 1.035 - 1$

Concepto	2026 nominal	2027 nominal	2027 a precios 2026	Var. real
Gasto corriente	423,435	396,602	383,191	-9.5%
Servicios personales	86,299	94,044	90,864	+5.3%
Otros de corriente	221,608	196,360	189,720	-14.4%
Subsidios	115,528	106,197	102,605	-11.2%
Gasto de inversión	63,291	60,992	58,929	-6.9%
Inversión física	61,091	58,692	56,707	-7.2%
Otros de inversión	2,200	2,300	2,222	+1.0%
Pensiones y jubilaciones	67,842	66,155	63,919	-5.8%
TOTAL programable	554,568	523,748	506,037	-8.7%

En pesos constantes la CFE pierde 8.7% de su presupuesto: 48,531 mdp menos de poder de compra. Solo los servicios personales (+5.3% real) y otros de inversión (+1.0%) superan la inflación esperada.

CFE · Variación real por programa presupuestario

% real 2027 vs 2026 en pesos constantes de 2026 · F032 (-93.2%) marca el extremo del ajuste



Lectura técnica

Solo dos programas ganan poder de compra: X017 distribución (+10.9% real) y M001 apoyo administrativo (+3.5%).

El grueso del ajuste real recae en telecomunicaciones (F032), transmisión (X016), comercialización (E080) y el pago a productores independientes (R037).

Generación (X015) y pensiones (J022) caen menos, pero igualmente pierden entre 4.8% y 5.8% real.

Negocios redituables de la CFE en 2027

Contratos mixtos y el efecto de la baja inversión en transmisión · PPEF 2027

54/46

Contratos mixtos

La CFE conserva al menos 54% de la generación y el privado aporta hasta 46%: capital privado sin deuda pública y sin ceder el control del sistema

Distribución

Negocio que sí reditúa

Ingreso regulado y cobranza estable; es el rubro que el presupuesto protege pese a la contracción general

–3.9%

Inversión física a la baja

58,692 mdp: la transmisión es el eslabón que absorbe el recorte justo cuando la demanda crece

–8.1%

Subsidios y compra de energía

Margen comprimido y dependencia de plantas antiguas y de contratos con productores independientes

¿Cómo ayudan los contratos mixtos y qué pasa con la transmisión en 2027?

Los contratos mixtos son la salida financiera de la CFE: permiten sumar generación —principalmente ciclos combinados y renovables— con inversión privada que no consume presupuesto ni deuda pública, mientras la empresa mantiene el control mayoritario y compra la energía a costo competitivo. Su límite es que no resuelven la red: la transmisión es inversión pública y con –3.9% en inversión física se posponen líneas y subestaciones. En 2027 eso significa más congestión en el norte y el Bajío, mayor costo de generación por restricciones de despacho, retraso en la conexión de nuevos proyectos —incluidos los mixtos— y riesgo de margen de reserva ajustado en horas pico.

CFE · Gasto eléctrico por estado · PPEF 2027 (1/2)

Gasto de CFE por entidad federativa y rubro funcional · mdp

Estado	077 Centrales generadoras	078 Red de transmisión	079 Distribución eléctrica	080 Comercia-lización	024 Infraestructura eléctrica	030 Coordinación nuclear	033 Transporte de gas	037 Contratos de producción indep.	Total por estado
Ciudad de México	2,761	2,915	10,283	42,918	23,995	0	7,273	179	90,325
Veracruz	7,491	1,849	3,997	907	3,862	11,511	0	16,737	46,354
Tamaulipas	1,028	1,052	2,332	600	1,109	0	9,987	27,450	43,558
Baja California	6,240	882	2,596	880	2,037	0	0	9,355	21,990
Nuevo León	1,857	654	3,229	1,373	1,485	0	228	11,945	20,771
Sonora	3,863	883	2,655	876	3,314	0	3,633	4,262	19,487
Guerrero	14,853	247	363	98	1,173	0	1,184	1,249	19,166
San Luis Potosí	6,390	150	239	36	1,083	0	2,584	7,966	18,448
Chihuahua	2,274	510	508	83	2,774	0	2,663	6,082	14,894
Durango	1,332	480	2,721	97	381	0	0	8,770	13,780
Yucatán	2,635	466	1,992	436	1,300	0	394	5,831	13,053
Coahuila	7,526	296	283	711	1,510	0	0	1,709	12,035
Baja California Sur	9,571	387	143	29	1,654	0	0	0	11,784
Guanajuato	3,576	224	2,910	983	1,136	0	0	2,848	11,677
Oaxaca	629	320	2,643	898	1,092	0	0	4,712	10,294
Sinaloa	1,886	341	223	89	1,361	0	533	4,020	8,452

CFE · Gasto eléctrico por estado · PPEF 2027 (2/2)

Gasto de CFE por entidad federativa y rubro funcional · mdp

Estado	077 Centrales generadoras	078 Red de transmisión	079 Distribución eléctrica	080 Comercia- lización	024 Infraestructura eléctrica	030 Coordinación nuclear	033 Transporte de gas	037 Contratos de producción indep.	Total por estado
Jalisco	733	784	3,695	1,005	1,546	0	518	0	8,281
Hidalgo	6,237	441	229	69	879	0	0	0	7,856
Puebla	1,214	256	2,970	935	942	0	0	0	6,317
Quintana Roo	3,906	240	187	121	1,234	0	0	0	5,689
Morelos	1,408	207	2,526	530	261	0	313	0	5,245
Colima	3,452	141	0	29	959	0	563	0	5,144
Michoacán	745	274	2,192	152	951	0	0	0	4,314
Estado de México	994	893	150	339	1,751	0	0	0	4,127
Chiapas	1,747	640	256	111	1,271	0	0	0	4,024
Querétaro	2,108	289	126	44	869	0	0	0	3,436
Campeche	1,842	189	130	31	334	0	0	588	3,114
Tabasco	0	251	314	55	370	0	627	0	1,617
Nayarit	380	124	0	26	215	0	0	0	744
Aguascalientes	0	165	56	25	118	0	0	0	364
Zacatecas	0	0	85	20	82	0	0	0	187
Tlaxcala	0	0	64	23	43	0	0	0	130
TOTAL nacional (32 estados)	98,679	16,548	50,097	54,529	61,091	11,511	30,500	113,703	436,658

CFE · Definición del gasto por rubro

Qué comprende cada clasificación funcional eléctrica y para qué sirve el recurso

Rubro	Definición operativa	¿Para qué sirve el gasto?	Ejemplos de inversión	Monto en la base
077 Servicios de operación y mantenimiento de las centrales generadoras de energía eléctrica	Operación y mantenimiento de instalaciones que generan electricidad.	Mantener disponibles, seguras y eficientes las centrales de generación.	Mantenimiento mayor; refacciones; sistemas de control; rehabilitación de turbinas y generadores.	\$98,679,235,495
078 Servicios de operación y mantenimiento de la Red Nacional de Transmisión	Operación y mantenimiento de la red de alta tensión que transporta electricidad a grandes distancias.	Sostener la confiabilidad y capacidad del sistema nacional de transmisión.	Subestaciones; líneas de transmisión; protecciones; equipos de potencia; telecontrol.	\$16,547,778,924
079 Servicios de operación y mantenimiento de la infraestructura del proceso de distribución de energía eléctrica	Operación y mantenimiento de redes y activos que entregan electricidad a usuarios finales.	Reducir fallas y pérdidas, ampliar cobertura y asegurar continuidad del servicio.	Redes de media y baja tensión; transformadores; medidores; automatización; mantenimiento de circuitos.	\$50,097,289,689
080 Servicios de comercialización de energía eléctrica y productos asociados	Actividades para vender, medir, facturar y atender el suministro de energía y productos asociados.	Gestionar la relación comercial, la cobranza y la atención a usuarios.	Sistemas comerciales; medición; facturación; centros de atención; plataformas digitales.	\$54,529,258,226
024 Infraestructura económica de electricidad	Inversión en activos físicos estratégicos para generar, transmitir o distribuir electricidad.	Construir, ampliar, rehabilitar o modernizar infraestructura eléctrica.	Centrales; subestaciones; líneas; redes; almacenamiento; sistemas de control y respaldo.	\$61,090,972,766
030 Coordinación, operación y recarga de la Coordinación Nuclear	Operación coordinada, mantenimiento especializado y recarga de combustible de instalaciones nucleares.	Asegurar generación nuclear continua bajo requisitos estrictos de seguridad.	Recarga de combustible; mantenimiento de reactor; sistemas de seguridad; monitoreo radiológico.	\$11,510,982,281
033 Operación de transporte de gas natural	Operación de infraestructura destinada al traslado de gas natural.	Asegurar el suministro de combustible a centrales y otros usuarios.	Gasoductos; compresión; medición; válvulas; integridad y control de ductos.	\$30,500,000,000
037 Administración de los contratos de producción independiente de energía	Gestión de contratos mediante los cuales productores independientes suministran energía.	Cubrir pagos y obligaciones contractuales por capacidad y energía adquirida.	Pagos por capacidad; energía entregada; supervisión contractual; garantías y ajustes.	\$113,702,585,816

Nota: los rubros 077-080 reflejan principalmente operación y servicios; el 024 enfatiza activos físicos; los rubros 030, 033 y 037 corresponden a actividades o compromisos especializados del sistema energético. Total electricidad: \$436,658,103,197.

CAPÍTULO III

Comparativo consolidado y contexto sectorial

PEMEX vs CFE, sector energía, programas sociales y lectura para público general

Gasto programable 2027 PEMEX + CFE: 1,050,870 mdp · -2.0% nominal · -5.3% real

PEMEX vs CFE · Comparativo consolidado

Gasto programable, mdp y variaciones nominal y real 2027 vs 2026

Concepto	PEMEX	CFE	Suma sector energía
Gasto programable 2026	517,362	554,568	1,071,930
Gasto programable 2027	527,122	523,748	1,050,870
Variación nominal	+9,760 (+1.9%)	-30,820 (-5.6%)	-21,060 (-2.0%)
Variación real (deflactor 1.035)	-1.6%	-8.7%	-5.3%

Conclusión del comparativo

Las dos empresas del Estado se mueven en sentido opuesto en lo nominal —PEMEX +1.9%, CFE -5.6%— pero coinciden en lo real: ambas pierden poder de compra y el sector energía se contrae 5.3% en términos reales. PEMEX protege producción sacrificando exploración; la CFE protege distribución y nómina sacrificando compra de energía, transmisión y comercialización.

Plataforma de producción: Pemex vs. privados

Escenario de mediano plazo CGPE 2027, miles de barriles diarios (mbd)

Concepto	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Producción total (mbd)	1,731	1,800	1,800	1,800	1,800	1,801	1,801	1,801
Privados (mbd)	95	119	125	131	138	145	153	156
Pemex y socios = total – privados (mbd)	1,636	1,681	1,675	1,669	1,662	1,656	1,648	1,645
Exportación promedio (mbd)	581	522	427	432	437	443	449	432
Participación de privados (%)	5.5	6.6	6.9	7.3	7.7	8.1	8.5	8.7

Cómo se construye el dato

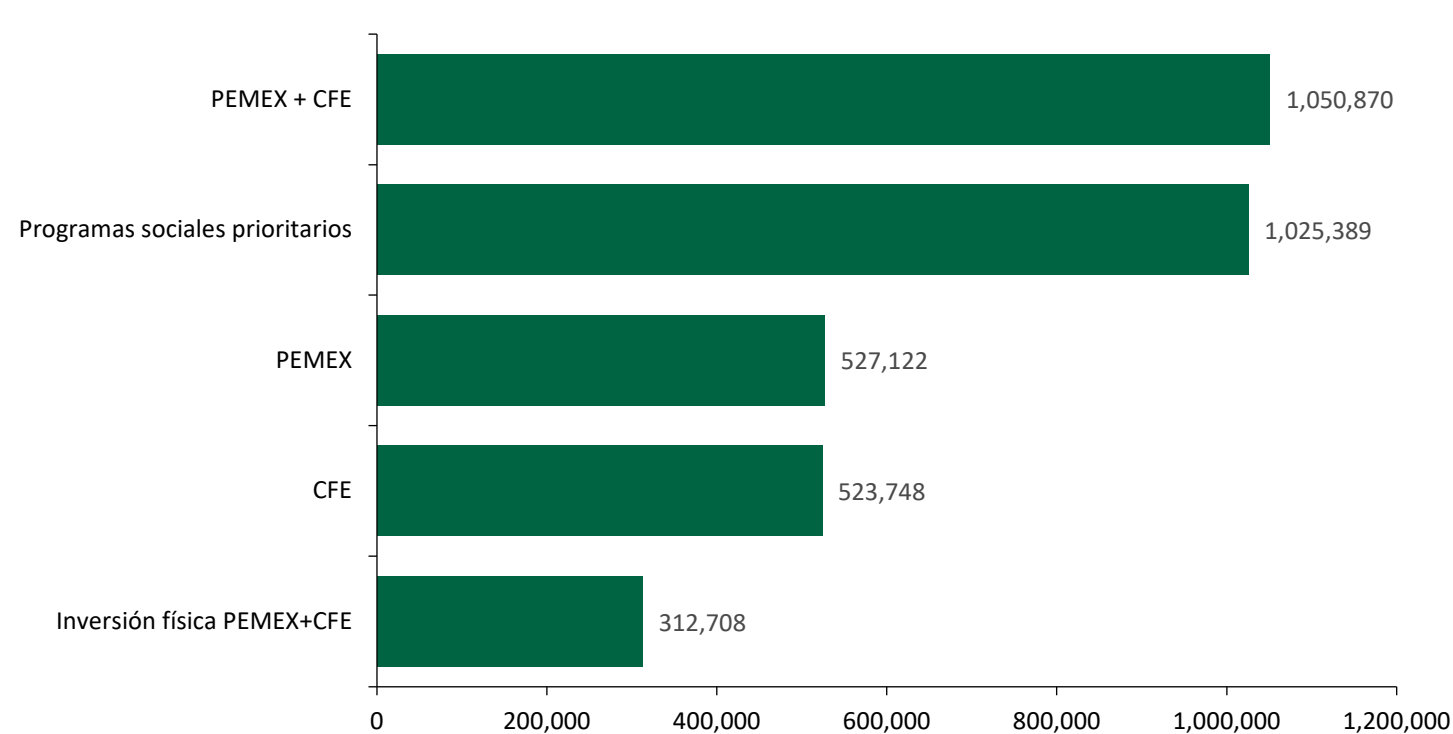
La producción total es la suma de la plataforma de los privados más la de Pemex y sus socios; por ello Pemex y socios se obtiene como la diferencia entre el total y los privados.

El total se mantiene prácticamente plano en 1,800–1,801 mbd de 2026 a 2032, mientras los privados crecen de 119 a 156 mbd (de 6.6% a 8.7% del total) y Pemex cede 36 mbd, de 1,681 a 1,645 mbd.

La exportación cae de 522 mbd en 2026 a 427 mbd en 2027 y se estabiliza cerca de 430–450 mbd; el resto del crudo se destina al Sistema Nacional de Refinación.

Programas sociales vs PEMEX + CFE · 2027

Gasto programable PPEF 2027, mdp · el sector energía frente a la política social



Escalas comparables · 2027

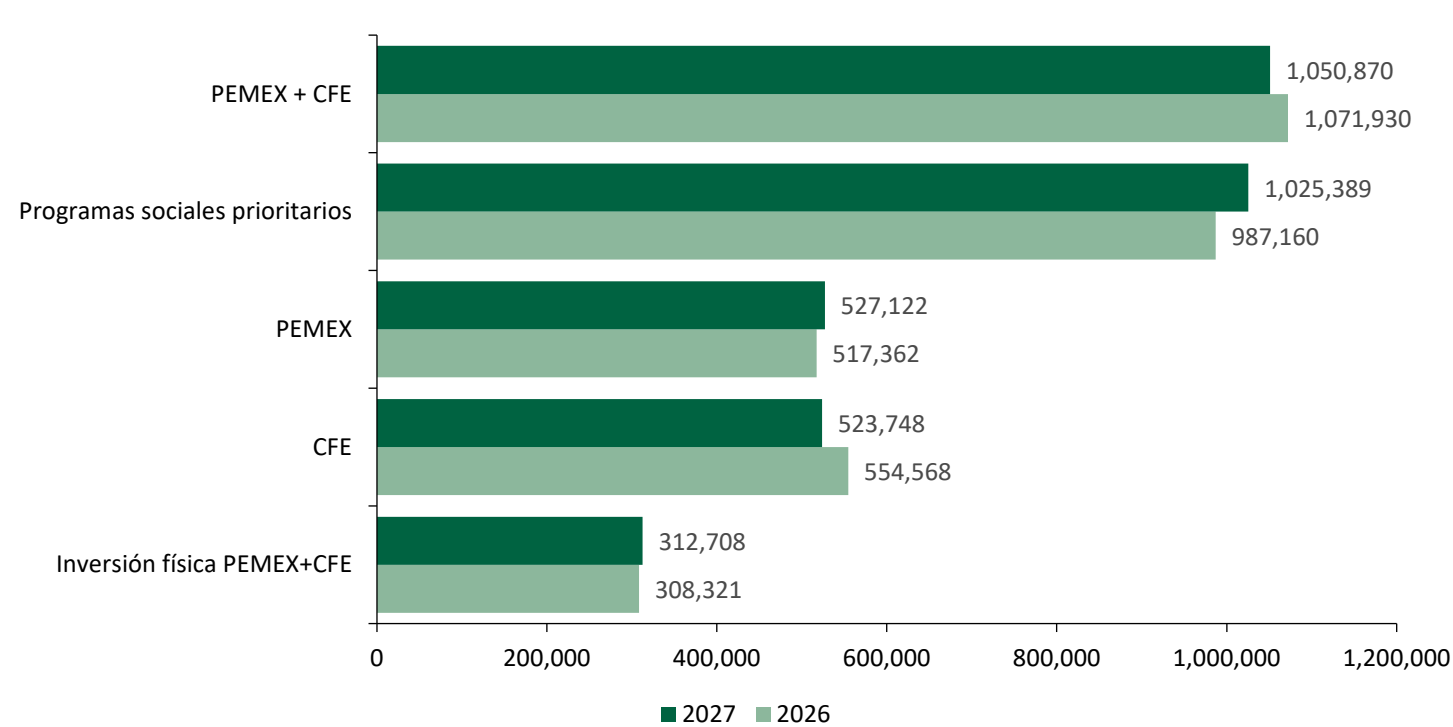
PEMEX + CFE: 1,050,870 mdp
Programas sociales: 1,025,389 mdp
Diferencia: solo 25,481 mdp (2.5%)

La Pensión para Adultos Mayores (543,498 mdp) supera por sí sola el presupuesto completo de PEMEX (527,122) y el de la CFE (523,748).

Indicador	Programas sociales	PEMEX + CFE	Relación
Monto 2027 (mdp)	1,025,389	1,050,870	0.98 x
Vs inversión física de ambas empresas	1,025,389	312,708	3.28 x
Vs pensiones de ambas empresas	640,291	160,628	3.99 x

Programas sociales vs PEMEX + CFE · 2026 vs 2027

Gasto programable, mdp · verde claro 2026 · verde oscuro 2027



Escalas comparables

2026: PEMEX+CFE 1,071,930 vs sociales 987,160

2027: PEMEX+CFE 1,050,870 vs sociales 1,025,389

La brecha pasa de 84,770 a 25,481 mdp en un solo año: el sector energía cae 21,060 mdp y los programas sociales suben 38,229 mdp.

Indicador	2026	2027	Variación
Programas sociales prioritarios	987,160	1,025,389	+38,229
PEMEX + CFE	1,071,930	1,050,870	-21,060
Brecha a favor del sector energía	84,770	25,481	-59,289

Lo que el presupuesto no muestra: deuda y transferencias

Paquete Económico 2027 · el balance financiero de PEMEX fuera del gasto programable

95.1 mmp

Superávit financiero proyectado de PEMEX en 2027 según el Paquete Económico

81.1 mmp

Transferencia del Gobierno Federal destinada a amortizaciones de deuda y créditos bancarios

14.0 mmp

Superávit que queda sin considerar el apoyo federal: el 85% del resultado es transferencia

• Por qué no aparece en este análisis

El Análisis Funcional Programático Económico registra gasto programable en efectivo. Las amortizaciones de deuda son una reducción de pasivos, no una erogación presupuestaria, por lo que quedan fuera de las cifras de las láminas anteriores.

• Qué significa en la práctica

El apoyo federal continúa, pero reclasificado: ya no es capitalización para cubrir pérdidas, es pago de vencimientos. No incrementa el déficit consolidado, aunque sí compromete recursos públicos reales.

• La lectura de fondo

Se sostiene el perfil de deuda de la empresa, no su capacidad productiva: el techo de servicios personales se fija en 118.6 mmp mientras la exploración se recorta 40.6%.

PEMEX explicado en palabras simples

Qué le pasa al presupuesto de la petrolera del Estado en 2027

1

Recibe casi lo mismo que el año pasado

PEMEX tendrá 527,122 millones de pesos, 1.9% más que en 2026. Pero como los precios suben alrededor de 3.5%, con ese dinero alcanza para comprar menos cosas: en la práctica pierde 1.6%.

2

Deja de buscar petróleo nuevo

El dinero para explorar y encontrar nuevos yacimientos se recorta 40.6% (16,041 millones menos). Es como dejar de sembrar: hoy no se nota, pero en unos años habrá menos que cosechar.

3

Se concentra en producir y vender

Lo que se le quita a exploración se pasa a producción (+20,188 millones), distribución y venta de combustibles. Se protege la operación del día a día.

4

Las pensiones pesan cada vez más

De cada 100 pesos del presupuesto, casi 18 se van al pago de pensiones y jubilaciones (94,473 millones). Ese gasto crece cada año y no produce petróleo.

En resumen: PEMEX no está siendo recortada, pero tampoco fortalecida. Sostiene la producción de hoy sacrificando la de mañana.

CFE explicada en palabras simples

Qué le pasa al presupuesto de la empresa eléctrica del Estado en 2027

1

Sí le quitan dinero, y bastante

La CFE pasa de 554,568 a 523,748 millones de pesos: 30,820 millones menos. Descontando la inflación, pierde 8.7% de su capacidad de compra: casi 48,531 millones.

2

Compra menos energía a privados

El pago a productores independientes de electricidad baja 8.3%. La CFE apuesta a generar más con sus propias plantas en lugar de comprarla.

3

Protege los cables que llegan a tu casa

Distribución —la red que lleva la luz al domicilio— es lo único que crece con fuerza: +10,713 millones (+18%). En cambio la transmisión, las grandes líneas que cruzan el país, cae 21.8%.

4

La nómina es la prioridad del gasto

Los sueldos suben 9% (94,044 millones), el único rubro grande que le gana a la inflación. Mientras tanto, la inversión en infraestructura baja 3.9%.

En resumen: la CFE recibe menos y lo poco que crece se va a personal y a la red local; se posterga la inversión en generación y transmisión.

CAPÍTULO IV



Conclusiones

Hallazgos, respuestas a las preguntas clave y escenarios de presupuesto

¿Qué tan positivo es? · ¿Cuánto más se necesita? · ¿Qué se dejará de hacer?

Resumen de hallazgos · PEMEX y CFE

Gasto programable en efectivo · PEF 2026 vs PPEF 2027 · mdp y variación real (deflactor 1.035)

PEMEX

527,122 mdp · +1.9% nominal · -1.6% real

- Crece en lo nominal, pero pierde poder de compra: el aumento de 9,760 mdp no cubre la inflación esperada.
- El gasto se reordena hacia la operación: producción +20,188 mdp, distribución +4,224 y comercialización +1,149.
- El financiamiento sale de exploración: -16,041 mdp (-40.6%), el mayor recorte del ejercicio.
- También se ajustan función pública (-66.2%), entorno ecológico (-22.5%) y gestión corporativa (-2.4%).
- Pensiones (J021) suben a 94,473 mdp: 17.9% del presupuesto, sin contrapartida productiva.
- K025 y B010 concentran 71.4% del gasto; ningún programa relevante crece en términos reales.

CFE

523,748 mdp · -5.6% nominal · -8.7% real

- Ajuste explícito: -30,820 mdp nominales y 48,531 mdp menos de poder de compra.
- El recorte se concentra en apoyo administrativo (-16,950 mdp), comercialización (-10,504) y generación (-9,100).
- Baja el pago a productores independientes (R037 -8.3%) y la transmisión (X016 -21.8%).
- Se protege la red: distribución +10,713 mdp (+18.0%), el único crecimiento real relevante (+10.9%).
- Servicios personales suben 9.0% nominal (+5.3% real): la nómina es la prioridad del corriente.
- F032 telecomunicaciones prácticamente desaparece: -93.0%.

Hallazgo central: en pesos constantes ninguna de las dos empresas crece. El sector energía pierde 5.3% real (-21,060 mdp nominales). PEMEX sostiene la producción a costa de su exploración futura; la CFE sostiene la distribución y la nómina a costa de compra de energía, transmisión y comercialización.

Análisis de lo encontrado

Qué revela la comparación entre la política social y el sector energético

1

Dos bloques del mismo tamaño

Sostener PEMEX y CFE cuesta prácticamente lo mismo que los 20 programas sociales prioritarios: 1,050,870 vs 1,025,389 mdp. Juntos equivalen a más de 2 billones de pesos del gasto programable.

2

Una pensión pesa más que una empresa

La Pensión para Adultos Mayores (543,498 mdp) es mayor que todo el presupuesto de PEMEX y que el de la CFE, y crece mientras ambas empresas caen en términos reales.

3

El gasto social desplaza a la inversión

Los programas sociales triplican la inversión física de ambas empresas (312,708 mdp). El ajuste de PEMEX en exploración (-16,041) y de la CFE en transmisión y generación convive con una política social en expansión.

4

Riesgo de mediano plazo

Sin inversión suficiente, la capacidad de producir petróleo y electricidad se erosiona justo cuando el gasto social —de naturaleza permanente e indexada— exige más recursos fiscales futuros.

Conclusión: el PPEF 2027 prioriza el gasto social sobre la capitalización de las empresas del Estado; el sector energía pierde 5.3% real mientras la política social mantiene su expansión.

Conclusión general

El sector energía se contrae en términos reales

PEMEX +1.9% nominal pero -1.6% real; CFE -5.6% nominal y -8.7% real. Juntas pierden 5.3% de poder de compra: 21,060 mdp nominales menos en 2027.

El ajuste recae en la capacidad futura, no en la operación

PEMEX recorta 40.6% la exploración y la CFE 21.8% la transmisión. Se protege lo que produce y distribuye hoy; se posterga lo que sostiene la producción de mañana.

El gasto permanente desplaza a la inversión

Pensiones de ambas empresas: 160,628 mdp. Inversión física conjunta: 312,708 mdp, frente a 1,025,389 mdp de programas sociales prioritarios. La brecha entre política social y sector energía se cierra de 84,770 a 25,481 mdp en un solo año.

El apoyo federal se mantiene, pero cambió de nombre

El superávit de 95.1 mmp de PEMEX depende de una transferencia de 81.1 mmp para amortizar deuda; sin ella se reduce a 14.0 mmp. Se sostiene el pasivo, no la capacidad productiva.

El PPEF 2027 no es un recorte al sector energético: es una decisión de prioridades que financia permanencia y no capacidad.

¿Qué tan positivo y negativo es este presupuesto para PEMEX y CFE?

Pregunta 1 · Balance del PPEF 2027 para las dos empresas del Estado

+1.9%

PEMEX · lo positivo

Único aumento nominal: +9,760 mdp y más recursos a producción, distribución y comercialización

-1.6%

PEMEX · lo negativo

En pesos constantes pierde poder de compra; exploración cae 40.6% (-16,041 mdp)

+9.0%

CFE · lo positivo

Servicios personales al alza (94,044 mdp) y se protege la distribución eléctrica

-8.7%

CFE · lo negativo

Caída real del gasto: -30,820 mdp nominales, subsidios -8.1% e inversión física -3.9%

Balance general

Es un presupuesto moderadamente positivo en lo nominal para PEMEX y claramente negativo para la CFE. En términos reales ambas pierden: el sector energía se contrae 5.3%. Lo positivo es la protección de la producción y la distribución; lo negativo es el sacrificio de la exploración, la transmisión y la compra de energía, es decir, de la capacidad productiva futura.

¿Cuánto más deberían tener PEMEX y CFE de presupuesto?

Criterio: 40% por arriba de lo asignado en el PPEF 2027, para cada empresa

+40%

Criterio aplicado

Cada empresa debe recibir 40% más de lo asignado en el proyecto 2027 para recuperar capacidad de inversión, no solo operar

+210,849

PEMEX

mdp adicionales: de 527,122 a 737,971 mdp de gasto programable

+209,499

CFE

mdp adicionales: de 523,748 a 733,247 mdp de gasto programable

+420,348

Sector energía

mdp adicionales: el sector pasaría de 1,050,870 a 1,471,218 mdp

Qué permitiría ese 40% adicional

En PEMEX, restituir exploración a su nivel de 2026 y financiar mantenimiento mayor de refinerías, reposición de reservas y desarrollo de campos nuevos sin recurrir a deuda. En la CFE, retomar el plan de transmisión y subestaciones, renovar generación y sostener el subsidio sin comprimir el margen. El monto conjunto —420,348 mdp— equivale a devolver al sector energía capacidad de inversión, no solo poder de compra: el ajuste por inflación (≈58,600 mdp) apenas evita la pérdida real, mientras que el 40% financia crecimiento.

PEMEX · escenario con +40% sobre el PPEF 2027

Cómo quedaría cada actividad institucional aplicando el incremento de 40% · mdp

Actividad institucional	PPEF 2027	Escenario +40%	Recurso adicional
Producción de crudo, gas y petroquímicos	290,426	406,596	+116,170
Distribución	59,012	82,617	+23,605
Comercialización	4,964	6,950	+1,986
Exploración de yacimientos	23,454	32,836	+9,382
Entorno ecológico	1,919	2,687	+768
Personal activo y jubilado saludable	18,549	25,969	+7,420
Pensiones y jubilaciones	94,473	132,262	+37,789
Servicios de telecomunicaciones	989	1,385	+396
Gestión corporativa a subsidiarias	33,051	46,271	+13,220
Función pública y buen gobierno	285	399	+114

CFE · escenario con +40% sobre el PPEF 2027

Cómo quedaría cada programa presupuestario aplicando el incremento de 40% · mdp

Pp	Denominación	PPEF 2027	Escenario +40%	Adicional
R037	Contratos de producción independiente de energía	104,257	145,960	+41,703
E077 → X015	O&M de centrales generadoras	97,259	136,163	+38,904
J022	Pago de pensiones y jubilaciones	66,155	92,617	+26,462
K024	Infraestructura económica de electricidad	58,692	82,169	+23,477
E080	Comercialización de energía eléctrica	43,897	61,456	+17,559
E079 → X017	O&M de la red de distribución	57,509	80,513	+23,004
M001	Actividades de apoyo administrativo	38,809	54,333	+15,524
F033	Operación de transporte de gas natural	30,000	42,000	+12,000
E078 → X016	O&M de la Red Nacional de Transmisión	12,934	18,108	+5,174
F030	Coordinación y recarga nuclear	10,734	15,028	+4,294
F032	Infraestructura de telecomunicaciones	779	1,091	+312
W001 / P058 / F031 / O001	Operaciones ajenas, planeación, ahorro y función pública	2,725	3,815	+1,090
TOTAL	Gasto programable	523,748	733,247	+209,499

¿Qué dejarán de hacer PEMEX y CFE con este presupuesto?

Pregunta 3 · Actividades que se posponen o reducen en el PPEF 2027

Rubro	PEMEX	CFE	Consecuencia esperada
Exploración y reservas	-16,041 mdp (-40.6%)	No aplica	Menos pozos exploratorios y menor reposición de reservas
Compra de energía y subsidios	No aplica	Subsidios -8.1%	Menor compra a productores independientes; presión sobre tarifas
Inversión física	+2.7% concentrado en producción	-3.9% (58,692 mdp)	Se posponen proyectos de transmisión y nueva generación
Comercialización y apoyo administrativo	Recorte en funciones de apoyo	Recorte en comercialización	Menor capacidad de gestión comercial y atención al usuario

Lectura de la tabla

El presupuesto no cancela empresas ni programas: reordena prioridades. PEMEX deja de explorar para poder producir y la CFE deja de comprar y transmitir energía para poder distribuir y pagar nómina. En ambos casos lo que se pospone es la capacidad productiva de los próximos años, no la operación del día a día.

Nota metodológica

Cómo leer las cifras de este análisis

Fuente de los datos	Análisis Funcional Programático Económico (efectivo) del PEF 2026 y del PPEF 2027, publicados por la SHCP para Petróleos Mexicanos y la Comisión Federal de Electricidad.
Concepto medido	Gasto programable en efectivo. No incluye amortizaciones de deuda, costo financiero, ni operaciones ajenas netas; por eso las cifras difieren del gasto total devengado de cada empresa.
Unidades	Millones de pesos (mdp), con separador de miles y sin decimales. Los porcentajes se expresan con un decimal.
Deflactor utilizado	1.035, equivalente a una inflación supuesta de 3.5% para 2027. Es un supuesto propio del análisis, no una cifra oficial; cualquier cambio en la inflación observada modifica las variaciones reales.
Fórmula de variación real	$\text{Real 2027} = \text{Nominal 2027} \div 1.035 \cdot \text{Variación real} = (\text{Nominal 2027} \div \text{Nominal 2026}) \div 1.035 - 1$
Programas sociales	Los montos 2027 provienen de la tabla de programas prioritarios de la SHCP; el total 2026 (987,160 mdp) proviene del paquete económico de ese ejercicio, comparable en monto pero no en la misma fuente documental.
Agregaciones propias	Las sumas por programa presupuestario y por actividad institucional fueron construidas a partir del detalle por clave y reconciliadas contra los totales publicados.