

 México: En profundidad

Los retos fiscales de México a medio plazo



El ajuste actual de las finanzas públicas compensa el aumento del déficit registrado en 2024 y debería ser suficiente para disipar las preocupaciones fiscales a corto plazo. Sin embargo, las finanzas públicas mexicanas seguirán enfrentando importantes desafíos a mediano plazo.

Ajuste fiscal a corto plazo en marcha

En 2024, el déficit público de México se elevó al 5,7% del PIB, el nivel más alto en al menos tres décadas. Se trata de un aumento notable respecto al promedio del 3,7% de los cinco años anteriores, que marca un cambio frente al historial de disciplina fiscal mantenido en periodos previos. México fue uno de los pocos países que no aplicó una respuesta fiscal expansiva durante la pandemia: aunque la ratio de deuda pública sobre PIB aumentó en 2020 debido a la contracción del PIB y de los ingresos tributarios, disminuyó de manera constante entre 2021 y 2023. Como resultado, la deuda pública al cierre de 2024 se situó en el 51,3% del PIB, muy por debajo del promedio de la OCDE (110% del PIB).

Para 2025, la nueva administración federal anunció un plan de ajuste fiscal que incluye una reducción del déficit público del 1,8% del PIB, basada principalmente en una fuerte disminución del gasto público. Si bien las estimaciones actualizadas muestran que el déficit se reducirá solo en 1,4% del PIB —por debajo de la meta, debido a menores ingresos petroleros—, se ha realizado un esfuerzo significativo de contención del gasto. Durante el primer semestre del año, el gasto total se redujo un 3,8% en términos reales anuales, pese a un aumento del 10,8% en el pago de intereses. Excluyendo los gastos de ejecución obligatoria, el gasto público disminuyó un 7,9% en la primera mitad de 2025.

Para 2026, el gobierno federal propone una reducción adicional del déficit hasta el 4,1% del PIB, que se alcanzaría mediante medidas destinadas a incrementar los ingresos tributarios. Bajo supuestos realistas sobre la evolución del entorno macroeconómico, es probable que la deuda pública siga aumentando como proporción del PIB en los próximos años, aunque a un ritmo moderado. En este contexto, se espera que la deuda mexicana mantenga su calificación de grado de inversión en el futuro previsible, a pesar del complejo entorno global, aunque podrían registrarse desvíos fiscales adicionales que limiten el margen de maniobra.

Desafíos fiscales a mediano plazo

Las finanzas públicas de México enfrentan una serie de desafíos estructurales. La rigidez del gasto público ha aumentado de forma considerable: los componentes obligatorios del presupuesto —como el pago de intereses, las transferencias a

México: En profundidad

gobiernos locales y las pensiones—, que representaban un tercio del gasto total hace diez años, ahora rozarían la mitad. Esta tendencia probablemente continuará ante la transición demográfica en curso. Además, existen límites al tamaño de los recortes que pueden aplicarse a las partidas discrecionales sin afectar negativamente a la economía. En el primer semestre de 2025, la inversión pública se contrajo un 30,4% en términos reales, y en 2025 su peso en el gasto total será un tercio menor que en 2015.

Por otra parte, la contribución de los ingresos petroleros se ha reducido de forma continua, debido al descenso de la producción y a la débil situación financiera de Petróleos Mexicanos (Pemex), que probablemente seguirá requiriendo apoyo del gobierno.

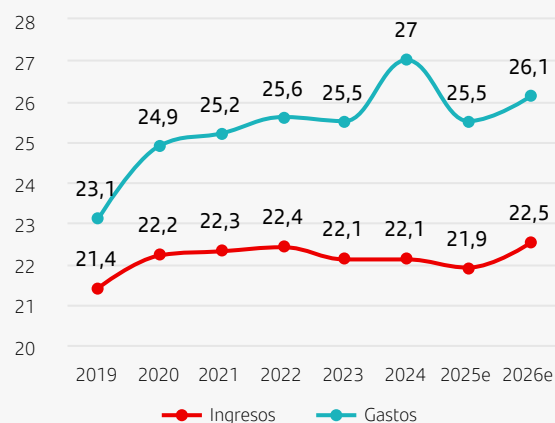
México también destaca por la estrechez de su base impositiva: pese a las mejoras recientes en la recaudación se prevé que los ingresos tributarios en 2025 alcancen apenas el 15% del PIB, muy por debajo del promedio de la OCDE (34%) y del promedio latinoamericano (21%).

En los próximos años, el debate sobre una reforma tributaria integral que amplíe las fuentes estables de ingresos públicos seguirá siendo relevante y necesario.

México: Ingresos y gastos públicos

(% PIB)

e/: estimaciones del proyecto de presupuestos 2026.

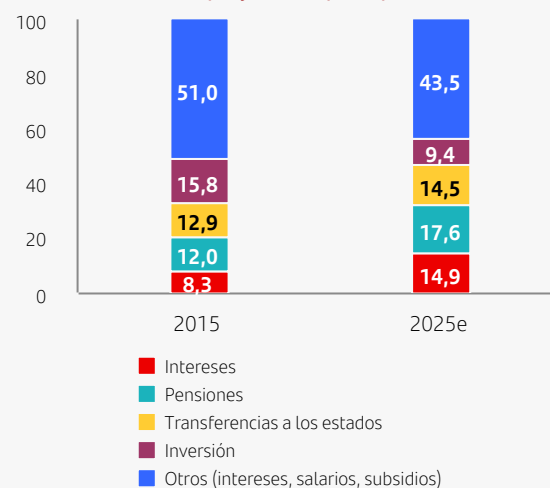


Fuentes: Secretaría de Hacienda and Crédito Público.

México: Estructura del gasto público

(% sobre el total de gasto)

e/: estimaciones del proyecto de presupuestos 2026



Fuentes: Secretaría de Hacienda and Crédito Público.