

Hacienda en la mira

al Cuarto Trimestre 2025

En este reporte, el **Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO)** analiza el comportamiento de los ingresos, el gasto y la deuda del sector público federal durante el periodo 2016–2025. El análisis abarca del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año y se basa en la información contenida en 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 cuarto trimestre de 2025 son de carácter preliminar. La fecha de consulta de las Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas de la SHCP corresponde al 31/01/2026.*

Panorama general de las finanzas públicas

Al 31 de diciembre de 2025

- **A pesar del bajo crecimiento económico (0.7%), los ingresos públicos aumentaron 5.8%, impulsados por una mayor recaudación tributaria (4.1%).** Por su parte, el gasto neto total creció 0.9%. Esto se debe, fundamentalmente, a los esfuerzos recaudatorios del sector público. Mantener estos aumentos hacia adelante requerirá elevar los niveles de crecimiento económico.
- **El crecimiento de los ingresos públicos combinó un avance en la recaudación tributaria con apoyos extraordinarios a Pemex en niveles históricamente altos.** El crecimiento total de los ingresos también estuvo impulsado por el aumento de los ingresos petroleros derivado de transferencias patrimoniales a Pemex, que alcanzaron un máximo histórico. **Esto implica que una parte relevante del incremento observado en 2025 responde a los apoyos extraordinarios de 396.2 mmdp y no a una expansión estructural de los ingresos públicos.**
- **El espacio fiscal se reduce.** En 2025, 58.6% del gasto neto pagado se concentró en asignaciones a los estados y municipios (federalizado), el pago de pensiones y el costo financiero de la deuda, dejando solo **41.4% disponible para funciones sustantivas como educación, salud e inversión pública.** Esta composición anticipa presiones crecientes sobre el gasto en los próximos años.
- **La inversión física registró su nivel más bajo desde 2021.** El gasto en inversión en infraestructura cayó 28.4% real en 2025, con reducciones tanto en sectores no petroleros (25.7%) como en hidrocarburos (34.1%). Ante este panorama, el Plan de Inversión en Infraestructura para el Bienestar enfrenta el reto de revertir esta tendencia con un espacio fiscal acotado. **Las inversiones mixtas jugarán un papel central. El reto está en plantear proyectos atractivos (especialmente en energía y logística) con certidumbre de largo plazo.**
- **No se alcanzó el objetivo de reducción del déficit.** Al cierre de 2025, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público alcanzó 18.6 billones de pesos (52.6% del PIB), su nivel más alto del periodo 2016–2025. **Asimismo, el déficit en su expresión más amplia (RFSP) se ubicó en 4.8% del PIB, lejos de la meta de 4.3%. La sostenibilidad de largo plazo de las finanzas públicas dependerá, en última instancia, de los niveles de crecimiento económico.**

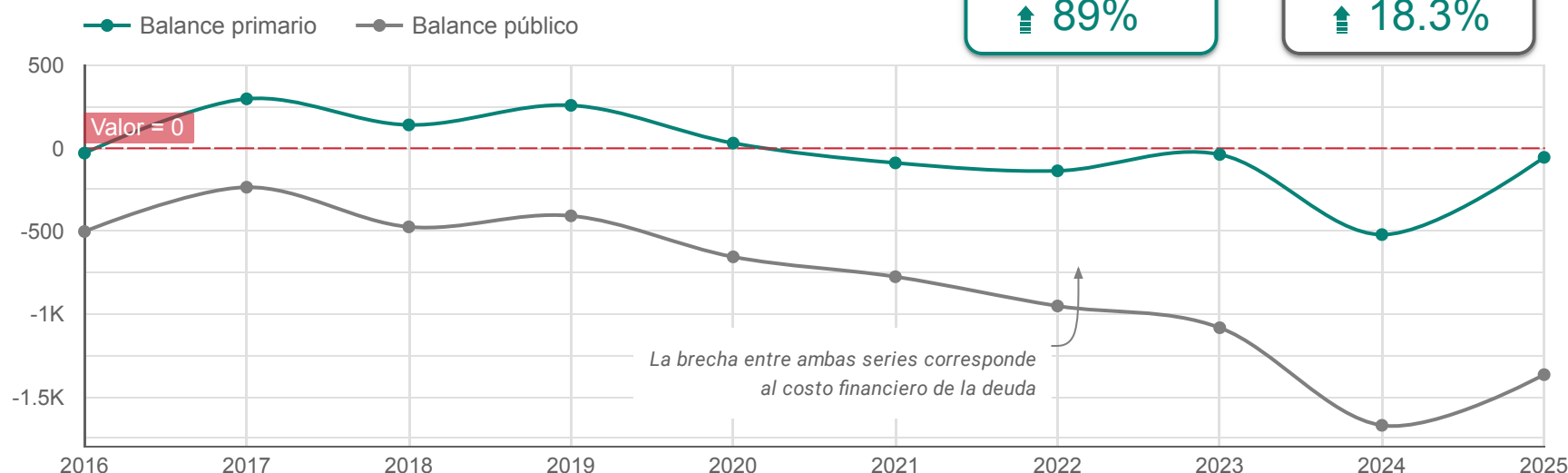
I. Balance del sector público

Durante 2025 se observó una mejora en el balance presupuestario y en el balance primario, derivada de un crecimiento de 5.8% en los ingresos frente a un aumento de 0.9% del gasto neto total.

I.1 Balance del sector público presupuestario

Del 1 de enero al 31 de diciembre 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.

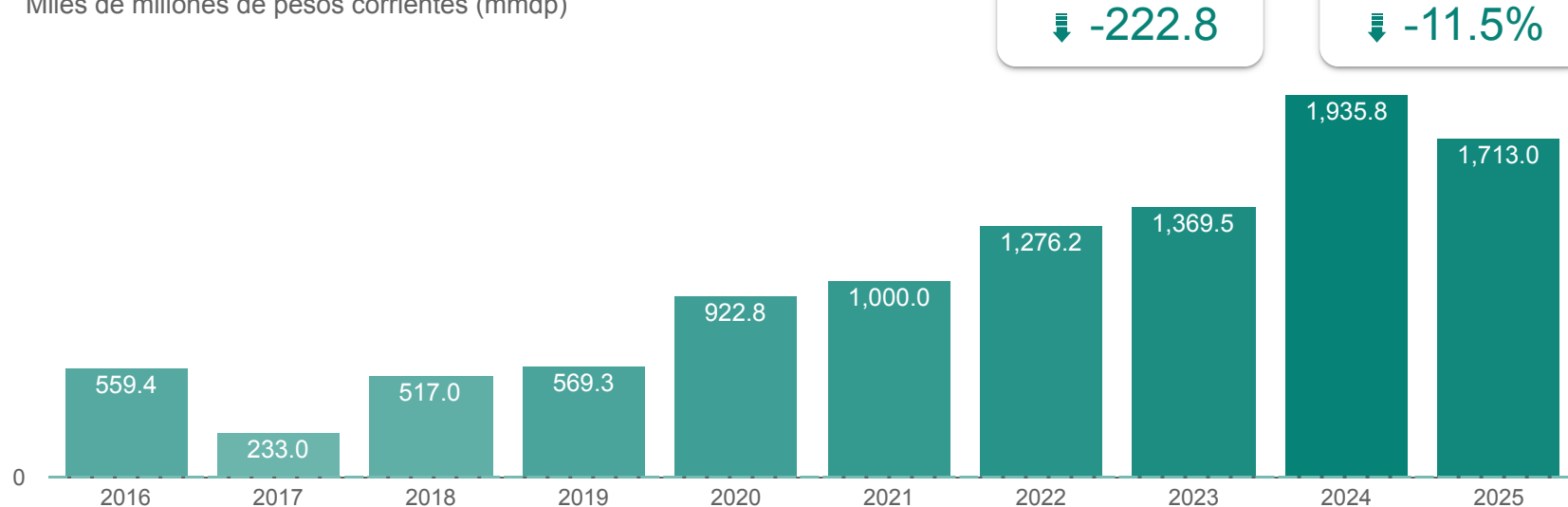
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (4T-2025).

En 2025, el sector público federal registró un déficit primario de 54.8 mmdp, menor al observado en 2024 (520.8 mmdp). No obstante, registró un déficit presupuestario de 1.4 billones de pesos. A pesar de una corrección parcial del desequilibrio fiscal, persiste la necesidad de reducir el déficit total para estabilizar la trayectoria de la deuda en el mediano plazo.

I.2 Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP)

Del 1 de enero al 31 de diciembre 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](#) (4T-2025).

Durante 2025, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) —la medida más amplia del déficit al incorporar necesidades de financiamiento extrapresupuestarias— disminuyeron de 1.9 a 1.7 billones de pesos. No obstante, pese a esta reducción, los RFSP se mantuvieron en su segundo nivel más alto del periodo 2016–2025, lo que refleja que las presiones sobre el financiamiento del sector público se mantienen elevadas.

II. Ingresos

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

III. Gasto

III.1 Gasto neto total por tipo

III. Gasto

III.4 Gasto en pensiones

IV. Deuda pública

IV.1 Deuda bruta total del sector público federal