

CISComentario®

Año 2026 – Mayo–18 No. 1271



# ¿Cuánto nos cuesta la deuda? El peso creciente del financiamiento público en México



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](mailto:info@cisc.com.mx)*

-  *El SHRFSP cerró 2025 en 52.6% del PIB y se proyectan que escalará a 54.7% al cierre de 2026 y a 55.0% en 2027.*
-  *El costo financiero de la deuda asciende a 1.57 billones de pesos en 2026 representando el 4.1% del PIB.*
-  *Las tres principales calificadoras advierten que Pemex seguirá siendo una carga fiscal para las finanzas públicas en 2026 y 2027.*

Pagar la deuda pública de México ya cuesta más que construir hospitales, escuelas o carreteras. El costo financiero de la deuda presupuestaria para 2026 asciende a 1.5 billones de pesos (4.1% del PIB y 9.4% más en términos reales que en 2025), el nivel más alto en dos décadas, según los Precriterios Generales de Política Económica 2027 presentados por la SHCP el 1 de abril de 2026. Visto desde la recaudación, el servicio de la deuda consume el 22.8% de los ingresos tributarios federales; **casi uno de cada cuatro pesos que recauda el fisco se va en intereses** antes de financiar un solo servicio público. Traducido al ciudadano, eso equivale a 11,696 pesos anuales por habitante en pago de intereses, el mayor monto desde 1991; y si el saldo total de la deuda (19.27 billones de pesos al primer trimestre de 2026) se distribuyera entre toda la población, cada mexicano cargaría con 151,000 pesos. **La deuda pública no es un dato abstracto del balance del gobierno: es una transferencia entre generaciones que ya compite directamente con los servicios que los mexicanos necesitan hoy.**

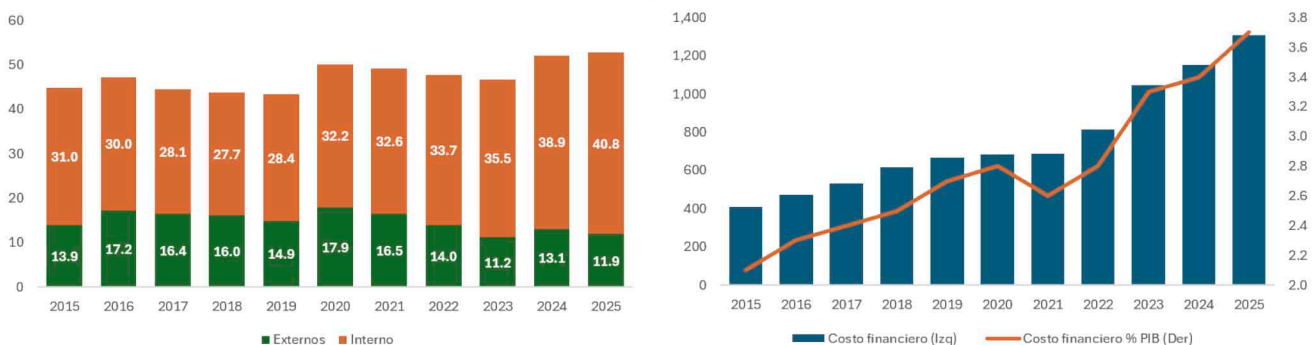
**“La composición de la deuda: más interna, menos externa y el rescate de Pemex.”**

El SHRFSP cerró 2025 en 17.6 billones de pesos, equivalente al 52.6% del PIB, casi 10 puntos porcentuales por encima del 43.3% de 2019. Los Precriterios Generales de Política Económica 2027 proyectan que el saldo aumentará a 54.7% del PIB al cierre de 2026 y a 55.0% en 2027, muy por encima de la trayectoria de 52.3% previamente contemplada. **La consolidación fiscal gradual es la**

apuesta de Hacienda, pero su éxito depende de un crecimiento que los datos del primer trimestre de 2026 (contracción de 0.8% trimestral según INEGI) aún no garantizan.

La política de deuda del Gobierno Federal ha logrado reducir la exposición cambiaria, alcanzando una composición de 83.4% interna y 16.6% externa al cierre del primer semestre de 2025, con una estrategia centrada en instrumentos a tasa fija y largo plazo que deja el financiamiento externo como fuente complementaria diversificada. Sin embargo, esta mejora se ve contrarrestada por la situación de Petróleos Mexicanos: aunque su deuda financiera disminuyó en 10 mil millones de dólares durante 2025, ello se logró mediante transferencias directas del gobierno por 384.8 mil millones de pesos, lo que transformó los pasivos de la paraestatal en deuda soberana de alto riesgo que comprometió recursos que podrían haberse destinado a inversión productiva o programas sociales. **De cada peso que paga México en intereses y comisiones, 15 centavos corresponden a los pasivos de empresas públicas que aún requieren apoyos para operar: el costo de la deuda no es solo el precio del endeudamiento pasado, sino también el de mantener estructuras que no se han reformado.**

Izq. Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros interno y externo de 2015 a 2025 (porcentaje del PIB) / Der. Costo financiero de 2015 a 2025 (miles de millones de pesos) -Izq-. Costo financiero de 2015 a 2025 (Porcentaje del PIB) -Der-.



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.® con información de Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

El Banco de México concluyó en mayo de 2026 su ciclo de recortes al llevar la tasa objetivo a 6.50%, lo que reduce ligeramente el costo de la deuda nueva y los instrumentos a tasa variable. Los Precriterios 2027 estiman una tasa de Cetes a 28 días promedio de 6.6% para 2026, frente al 8.9% de 2025. Sin embargo, la autoridad monetaria descartó nuevos recortes ante la inflación subyacente persistente en 4.26%, limitando el alivio disponible. El margen de la política monetaria para reducir la carga financiera es, por tanto, acotado. Con un acervo de deuda de casi 20 billones de pesos ya contratado, la diferencia de unos cuantos puntos en la tasa apenas mueve la aguja del costo total. **La carga financiera responderá más a la trayectoria del déficit y al ritmo de crecimiento económico que a los movimientos de tasa: sin más recaudación o menos gasto, los recortes de Banxico son alivio cosmético.**

Las tres grandes agencias calificadoras mantienen a México dentro del grado de inversión, pero sus advertencias se vuelven cada vez más explícitas. Fitch Ratings ratificó en abril de 2026 la calificación en BBB- con perspectiva estable, alertando sobre el deterioro fiscal y los pasivos contingentes de Pemex. S&P Global confirmó en mayo de 2026 la calificación en BBB (BBB+ en moneda local) pero cambió su perspectiva de estable a negativa, citando resultados fiscales persistentemente débiles, niveles de deuda en aumento y un crecimiento económico débil. Moody's, por su parte, mantiene la calificación en Baa2 con perspectiva negativa, advirtiendo que la deuda pública podría alcanzar 55% del PIB al cierre de la década si persisten las presiones fiscales y el bajo dinamismo económico. **Una eventual rebaja en la calificación colocaría a México a un solo escalón del límite del grado especulativo: el acceso al financiamiento externo se encarecería, el tipo de cambio enfrentaría presiones y la factura de la deuda crecería aún más.**

El costo financiero de la deuda ya supera lo que el país invierte en salud e infraestructura física; pero el daño más profundo no aparece en el presupuesto: está en los servicios que no se prestan, las escuelas sin mantenimiento y la infraestructura pospuesta porque el gasto llega comprometido de antemano. La consolidación fiscal tiene un límite estructural claro: mientras Pemex siga requiriendo transferencias masivas y la economía no supere el 2% de crecimiento, el cociente deuda/PIB seguirá creciendo independientemente del esfuerzo fiscal. **El costo de no reformar la ecuación (más crecimiento, más recaudación, menos dependencia del erario) se acumula silenciosamente en cada presupuesto que llega con menos margen que el anterior, hasta que la restricción fiscal deja de ser manejable y se convierte en una crisis.**

*CISComentario D.R. es una publicación semanal de Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>*

*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.<sup>®</sup> (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](http://www.consultoresinternacionales.com)

Síguenos en:  
**inXfo** 



**CONSULTORES  
INTERNACIONALES, S.C.<sup>®</sup>**

*Experiencia con Futuro*

Copyright © Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup> Mayo 2026  
Todos los derechos reservados