

Finanzas públicas a febrero 2026

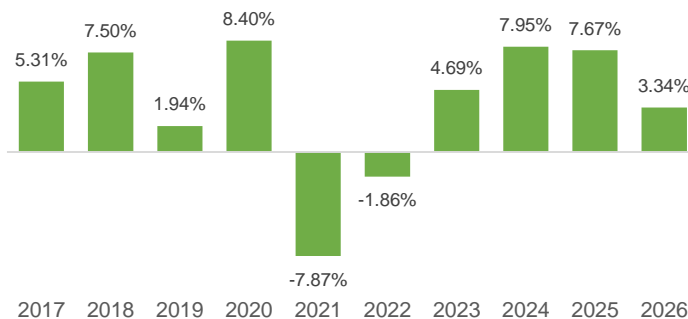
Próxima publicación de finanzas públicas de marzo 2026: 30 de abril, 2026

Ingresos Presupuestarios

En el primer bimestre de 2026, el **total de los ingresos presupuestarios** fue de 1.42 billones de pesos, mostrando un crecimiento del 2.0% con respecto al mismo periodo de 2025, y quedando solo 0.4% por debajo de lo programado. Al interior, los **ingresos petroleros** tuvieron una caída de 9.1% (su tercer año de caídas consecutivas) quedando 25.5% por debajo de lo programado, y sumando 136.4 mil millones de pesos en el periodo acumulado.

En cuanto a los **ingresos no petroleros**, se recaudaron 1.29 billones de pesos, 40.6 mil millones más que lo programado (3.3%), marcando su cuarto año consecutivo en crecimiento en los periodos enero-febrero, sin embargo, desde el año pasado este crecimiento ha mostrado desaceleración (Figura 1). Al interior se observa un crecimiento del 2.6% de los **ingresos tributarios**, explicado en gran parte por el **Impuesto Especial sobre Productos y Servicios (IEPS)**, el cual aumentó 14.2% en el primer bimestre de 2026, ubicándose 7.3% por encima de lo programado. Asimismo, la recaudación del **Impuesto sobre la Renta (ISR)** aumentó 4.9%, resultando en un total de 556.3 mil millones de pesos (6.3% por encima de lo programado).

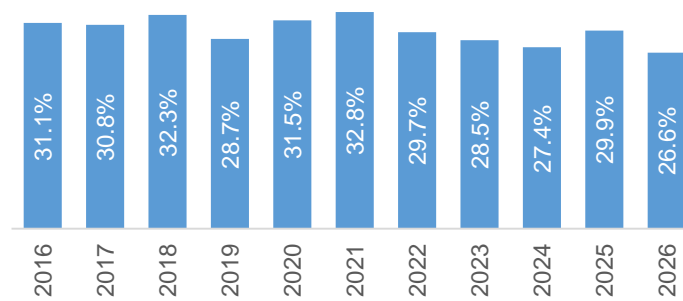
Figura 1. Variación anual de los ingresos no petroleros. Acumulado enero-febrero



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de SHCP

La desaceleración de los ingresos no petroleros se atribuye principalmente a la caída del **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**, así como los **impuestos por importaciones**. Por su parte, el IVA recaudó un total de 271.9 mil millones de pesos, 3.2% por debajo de lo programado, marcando una caída del 8.8% con respecto al acumulado de enero-febrero de 2025, la mayor desde 2022. Como porcentaje de los ingresos tributarios disminuyeron de 29.9% a

Figura 2. IVA como porcentaje de los Ingresos Tributarios. Acumulado enero-febrero



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de SHCP

26.6%, su menor aportación desde 1993 cuando representaba únicamente el 23.9% (Figura 2). Y, por otro lado, los impuestos por importaciones tuvieron una caída de 7.2%, la mayor desde 2019, recaudando un total de 27.7 mil millones de pesos (33.9% por debajo de lo programado).

Finalmente, en el acumulado enero-febrero 2026, los **ingresos no tributarios**, los cuales representan el 4.9% de los ingresos no petroleros, tuvieron un crecimiento del 8.9% con respecto al mismo periodo de 2025, recaudando 62.7 mil millones de pesos y superando lo programado por 5.1 mil millones de pesos (9.0%). Al interior se observa que los ingresos por derechos aumentaron 0.9% (ubicándose en 24.9 mil millones de pesos), y los aprovechamientos crecieron 23.0% (ubicándose en 35.6 mil millones de pesos).

Tabla 1. Ingresos Presupuestarios del Sector Público al primer bimestre de 2026, cifras reales en millones

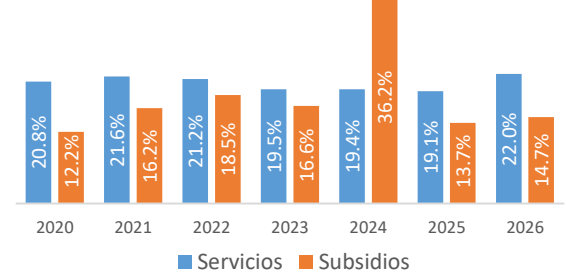
Concepto	2025	2026	Crec. real %
Total	1,342,184.5	1,422,606.1	2.0
Petroleros	144,450.3	136,448.1	-9.1
Gobierno Federal	47,995.8	36,808.1	-26.2
Pemex	96,454.5	99,640.0	-0.6
No petroleros	1,197,734.2	1,286,158.0	3.3
Gobierno Federal	1,013,816.5	1,084,509.0	3.0
Tributarios	958,417.0	1,021,849.0	2.6
Impuesto sobre la renta	510,304.3	556,319.1	4.9
Impuesto al valor agregado	286,987.0	271,904.9	-8.8
Impuesto especial sobre producción y servicios	118,134.4	140,212.7	14.2
Impuestos a la importación	28,768.0	27,745.0	-7.2
Impuesto por la actividad de hidrocarburos	1,091.5	1,193.1	5.2
Otros impuestos	13,131.9	24,474.1	79.4
No tributarios	55,399.4	62,660.1	8.9
Organismos de control presupuestario directo	111,237.9	117,956.6	2.1
IMSS	103,148.9	109,523.6	2.2
ISSSTE	8,088.9	8,433.0	0.3
Empresa pública del estado (CFE)	72,679.9	83,692.4	10.8

de pesos.

Gasto Neto del Sector Público

En el acumulado de enero-febrero 2026, se gastó un total de 1.52 billones de pesos, lo que representa un incremento anual del 2.5%. El ejercicio se situó 12.6% por debajo de lo presupuestado en el Paquete Económico de 2026 (PEF), una diferencia de 219.7 mil millones de pesos. Al interior del gasto programable, los **servicios personales**, los cuales representan 22.0% del total de los ingresos presupuestarios (Figura 3), sumaron 313.6 mil millones de pesos, con un crecimiento real del 17.8% (el mayor desde 1998). Por su parte, los **subsidios y transferencias** también mostraron un crecimiento, aunque en menor proporción; el gasto total de este rubro equivale a 209.2 mil millones de pesos, con un crecimiento real de 9.2%.

Figura 3. Servicios personales y subsidios como porcentaje de los ingresos presupuestarios. Acumulado enero-febrero



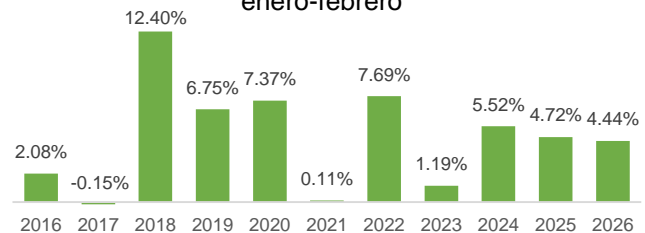
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de SHCP

Dentro de subsidios y transferencias, desde la clasificación funcional, protección social es el rubro donde más se ejerce este gasto (50.4% del total de subsidios y transferencias), y para el primer bimestre de 2026 mostraron un crecimiento de 9.4%, situándose en 105.5 mil millones de pesos. En el rubro de desarrollo económico, el cual en total tuvo un gasto de 31.4 mil millones de pesos (con un crecimiento real de 111.8%), donde más se destinaron recursos fue al sector de agropecuaria, silvicultura, pesca y caza (18.1 mil millones de pesos).

Sin embargo, la inversión física tuvo la caída más profunda en registro para este periodo, la cual fue de 44.9%. Como clasificación funcional, el desarrollo económico fue el componente que se vio más afectado, con una caída de 73.8%, pasando de 100.8 mil millones de pesos a 27.5 mil millones; al interior, combustibles y energía tuvieron una caída de 74.8%, transporte del 63.7%, y asuntos económicos, comerciales y laborales en general del 98.2%. Sin embargo, se observó un incremento significativo en el área de salud, educación y protección ambiental: 1071.5% (4.32 mil millones de pesos), 15.9% (4.34 mil millones de pesos) y 2.5% (48.13 mil millones de pesos) respectivamente.

Las **pensiones contributivas**, por su parte, tuvieron un crecimiento de 4.4% con respecto al primer bimestre de 2025, sumando 291.5 mil millones de pesos, marcando 9 años de crecimiento consecutivo para un mismo periodo, pero con una desaceleración desde 2024 (Figura 4). Como proporción del gasto, las pensiones contributivas representaron el 19.3% del gasto total y el 28.2% del gasto programable, ambos en niveles máximos históricos para un

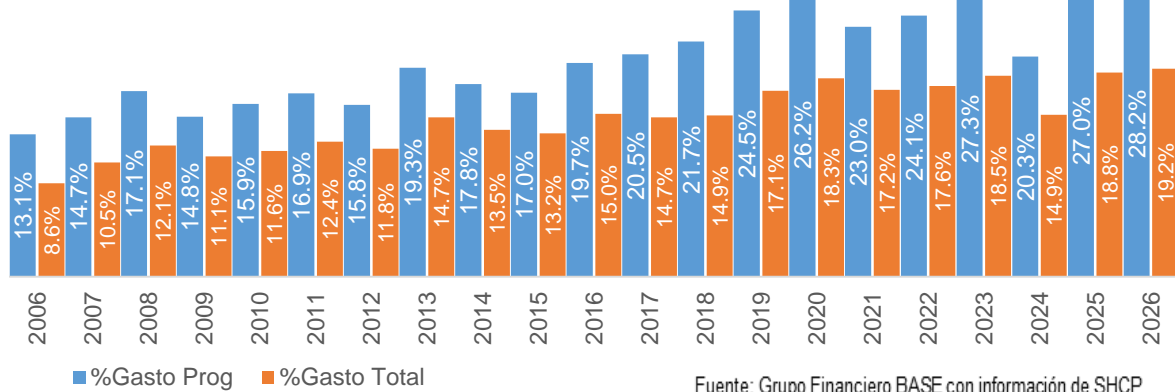
Figura 4. Variación anual del gasto en pensiones contributivas. Acumulado enero-febrero



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de SHCP

primer bimestre. Hace 10 años, este rubro representaba 13.3% del gasto presupuestario. Desde entonces, su participación ha aumentado de manera gradual, con el ajuste más marcado en 2025, cuando pasó de 20.3% a 27.0% en el mismo periodo (Figura 5).

Figura 5. Gasto en pensiones contributivas como proporción del gasto programable y gasto total.



Finalmente, en el **gasto no programable**, el cual incluye el costo financiero, participaciones, y los adeudos de ejercicios fiscales anteriores (ADEFAS), se gastaron 485.3 mil millones de pesos, 8.5% más que el primer bimestre del año pasado. Al interior, este incremento se explica principalmente por el aumento de 34.2 mil millones de pesos en **ADEFAS**, es decir un incremento de 129.5% con respecto al periodo anterior, sumando un total de 58.9 mil millones de pesos. De igual manera, el aumento de las participaciones resultó en un total de 269.3 mil millones de pesos. El gasto de estos componentes minimizó el efecto de la reducción del **costo financiero** en el primer bimestre de 2026, el cual fue de -6.4%. Su porcentaje con respecto a los ingresos tributarios ha bajado del 20.2% en 2023 a 15.4%. Y pese a su disminución, el costo financiero y las pensiones siguen concentrando una proporción significativa de los ingresos tributarios en obligaciones rígidas. Esto limita el margen de maniobra fiscal y reduce la capacidad de reasignar recursos hacia gasto programable o de inversión (Figura 6).

Figura 6. Pensiones contributivas y costo financiero como porcentaje del ingreso tributario. Acumulado enero-febrero

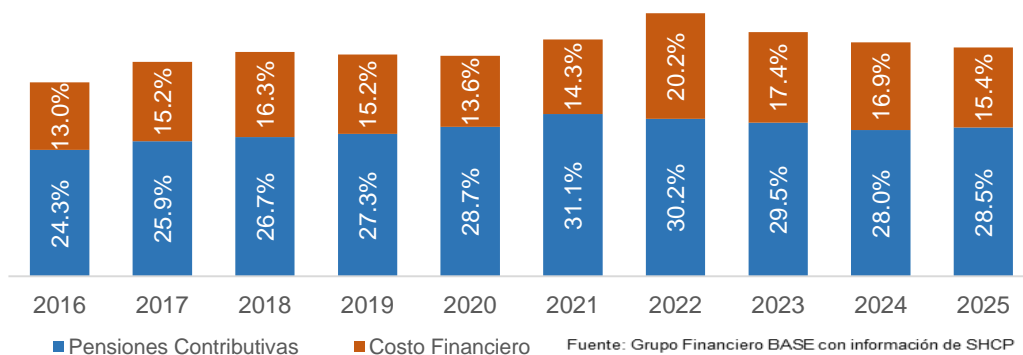


Tabla 2. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario en el primer bimestre de 2026, cifras reales en millones de pesos.

Concepto	2025	2026	Crec. real %
Total	1,426,436.1	1,519,152.2	2.5
Programable	995,760.1	1,033,805.8	-0.1
Corriente	780,168.1	896,372.6	10.6
Servicios personales	256,294.7	313,607.7	17.8
Directos	136,679.5	162,079.4	14.1
Indirectos	119,615.2	151,528.2	21.9
Otros gastos de operación	339,510.9	373,521.6	5.9
Materiales y suministros	42,657.1	50,311.7	13.5
Servicios generales	282,625.9	307,431.0	4.7
Otras erogaciones	14,227.9	15,778.9	6.7
Subsidios y transferencias	184,362.5	209,243.4	9.2
Capital	215,592.0	137,433.2	-38.7
Inversión física	152,204.8	87,073.2	-44.9
Directo	100,993.0	31,545.2	-69.9
Indirecto	51,211.8	55,528.0	4.4
Otros gastos de capital	63,387.2	50,359.9	-23.5
Directo	61,596.7	48,871.1	-23.6
Indirecto	1,790.5	1,488.8	-20.0
No programable	430,676.0	485,346.4	8.5
Costo financiero	161,573.8	157,153.7	-6.4
Participaciones	244,389.5	269,254.3	6.0
Adefas y otros	24,712.7	58,938.4	129.5

Fuente: Grupo Financiero Base con datos de la SHCP.

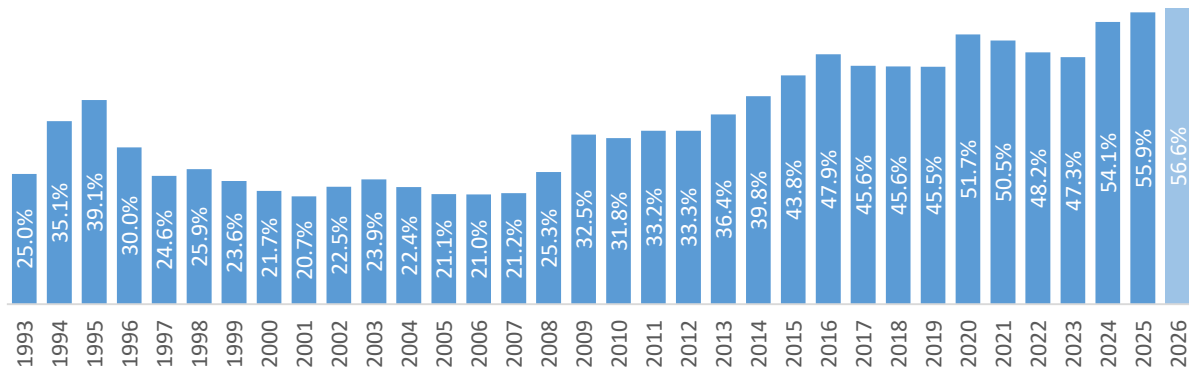
Balance Presupuestario y Deuda

Con todo esto, al cierre del ejercicio enero-febrero 2026, el **balance público** se ubicó en -96.5 mil millones de pesos, contra los -310.2 mil millones de pesos que se tenían previstos (68.9% menos de lo esperado). Con los ajustes de financiamiento incluidos (requerimientos por PIDIREGAS, del IPAB, FONADIN, entre otros), los **Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP)** se situaron en -23.6 mil millones de pesos, en contraste con los -128.1 mil millones de pesos del mismo periodo en 2025 (una variación real de -82.3%). El **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)** al primer bimestre de 2026 subió a 18.69 billones de pesos, registrando un crecimiento de 2.2% con respecto al mismo periodo de 2025, y ubicándose en 49.8% del PIB de 2025¹. Por su parte, el **saldo de la deuda bruta**

¹ Para 2026 se muestra información al primer bimestre, tomando como referencia el PIB del 2025

del sector público ascendió a 19.96 billones de pesos, reflejando un crecimiento de 1.85% respecto al saldo a febrero de 2025, y ubicándose en 56.6% del PIB del 2025 (Figura 7).

Figura 7. Deuda bruta como porcentaje del PIB



Para 2026 se muestra información al primer bimestre, tomando como referencia el PIB del 2025

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de SHCP

Actualmente, México mantiene grado de inversión, con calificaciones soberanas de BBB- por Fitch, Baa2 por Moody's y BBB por S&P. Aunque no se anticipa un recorte inmediato, la combinación de una deuda creciente con riesgos a la baja para el crecimiento económico puede comenzar a presionar la visión de las calificadoras, especialmente porque Moody's mantiene perspectiva negativa y Fitch coloca a México apenas en el último escalón del grado de inversión. Además, cabe recordar que la Secretaría de Hacienda estima para 2026 un crecimiento entre 1.8% a 2.8%, por encima de lo que anticipa el consenso del sector privado consultado por Banco de México, que ronda 1.49%. Si se tiene un crecimiento menor al supuesto oficial, también se dificultaría alcanzar las metas de ingresos tributarios.

La calificación crediticia no solo está determinada por el nivel de deuda. También importan la fortaleza institucional, las proyecciones de crecimiento y riesgos. Por eso es que mientras Brasil con una deuda de 81.8% del PIB no tiene grado de inversión, España con una deuda sobre PIB de 98.7% tiene una de las calificaciones más altas. En este contexto, México estaría en riesgo de perder el grado de inversión en los siguientes cuatro años si no se corrige el camino.

Tabla 3. Razón Deuda/PIB estimado al cierre de 2026 y calificación crediticia en economías comparables

S&P	Moody's	Fitch
AAA	Aaa	AAA
AA+	Aa1	AA+
AA	Aa2	AA
AA-	Aa3	AA-
A+	A1	A+
A	A2	A
A-	A3	A-
BBB+	Baa1	BBB+
BBB	Baa2	BBB
BBB-	Baa3	BBB-
BB+	Ba1	BB+
BB	Ba2	BB
BB-	Ba3	BB-
B+	B1	B+
B	B2	B
B-	B3	B-
CCC+	Caa1	CCC+
CCC	Caa2	CCC
CCC-	Caa3	CCC-
CC	Ca	CC
C	C	C
D		D

País	Deuda/PIB estimado	Moody's	S&P	Fitch
México	59.9%	Baa2	BBB	BBB-
Chile	43.7%	A2	A	A-
Colombia	61.9%	Baa3	BB	BB
Brasil	95.0%	Ba1	BB	BB-
España	98.7%	A3	A+	A-
Perú	33.6%	Baa1	BBB-	BBB-
Canadá	113.0%	Aaa	AAA	AA+
Turquía	25.1%	Ba3	B	BB-
India	80.8%	Baa3	BBB	BBB-
Filipinas	58.8%	Baa2	BBB+	BBB
Indonesia	41.1%	Baa2	BBB	BBB
Malasia	70.5%	A3	A-	BBB+
Tailandia	66.7%	Baa1	BBB+	BBB+

Fuente: Grupo Financiero Base con datos del Fondo Monetario Internacional

La tabla muestra la equivalencia entre las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings, Moody's y Fitch Ratings, ordenadas de mayor a menor riesgo. Los niveles más altos (AAA/AA) indican capacidad de pago muy sólida y riesgo mínimo; los niveles A reflejan buena calidad crediticia; y los BBB (Baa en Moody's) corresponden al nivel más bajo dentro del grado de inversión, aún con riesgo moderado. Por debajo de este umbral (BB o Ba y menores) inicia el grado especulativo, donde aumenta la probabilidad de incumplimiento y el costo de financiamiento.

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús A. López Flores

Subdirector de Análisis Económico

jlopezf@bancobase.com

Selma Roman Arillo

Analista Económico-Financiero

sroman@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero BASE para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo, Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación, decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos, partidistas y/o cualquier otro fin análogo.