

Reporte de Finanzas Públicas

Costo financiero favorece balance público

Arnulfo Rodríguez

En septiembre de 2026 el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) fue 52.6% vs. 52.6% del PIB en diciembre de 2025

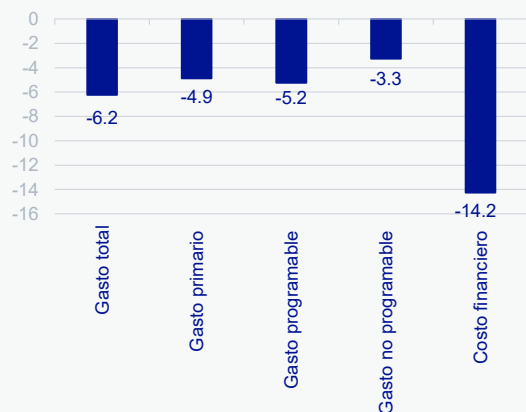
La estabilidad en el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) entre diciembre de 2025 y septiembre de 2026 se explica por el incremento de 0.5 y el decremento de 0.5 puntos porcentuales del PIB en el componente de deuda interna y externa, respectivamente

Los ingresos petroleros contribuyeron en mayor medida a que el ingreso total fuera menor por 240 mil millones de pesos al del programa en enero-septiembre de 2026

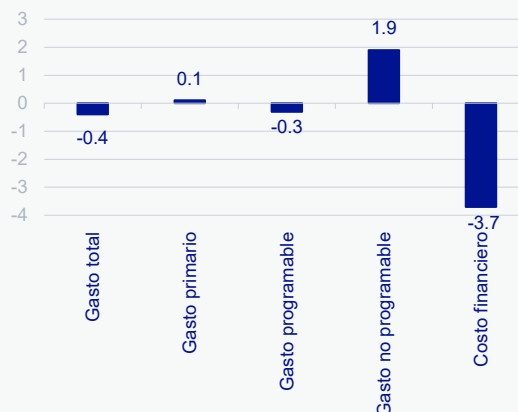
El gasto total resultó menor al programado debido principalmente a que las erogaciones de la Administración Pública Centralizada, las empresas del Estado (Pemex y CFE) y el costo financiero estuvieron 271 mil millones, 35 mil millones y 159 mil millones de pesos por debajo del programa, respectivamente.

El gasto total mostró una variación anual real de -0.4% debido principalmente a los decrementos en el costo financiero y gasto programable, los cuales tuvieron una incidencia de -0.5 y -0.2 puntos porcentuales, respectivamente, y que fue contrarrestada por el gasto no programable con 0.3 puntos porcentuales.

GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES¹ EN ENERO-SEPTIEMBRE DE 2026 (DIFERENCIA % CON RESPECTO AL PROGRAMA)



GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES¹ EN ENERO-SEPTIEMBRE DE 2026 (VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A ENERO-SEPTIEMBRE DE 2025)



¹ El gasto no programable excluye el costo financiero
Fuente: BBVA Research / SHCP

¹ El gasto no programable excluye el costo financiero
Fuente: BBVA Research / SHCP

Los ingresos petroleros contribuyeron en mayor medida a que el ingreso total fuera menor al programado por 240 mil millones de pesos. Por su parte, los ingresos no petroleros estuvieron 108 mil millones de pesos por debajo del programa.

INGRESO PÚBLICO CON Y COMPONENTES PRINCIPALES EN ENERO-SEPTIEMBRE DE 2026

(DIFERENCIA % CON RESPECTO AL PROGRAMA)

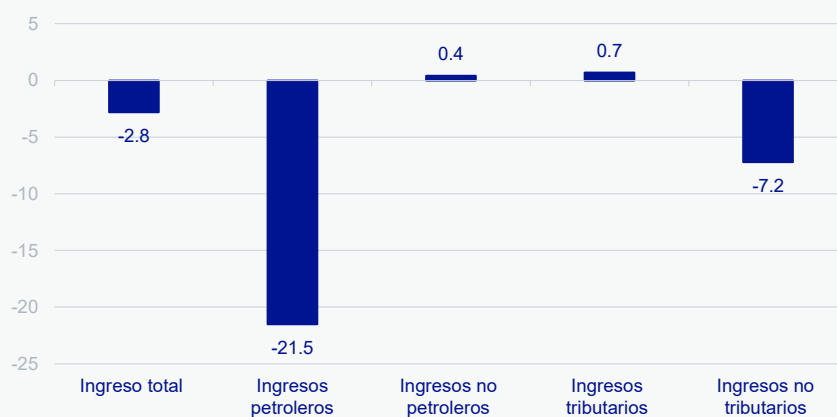


Fuente: BBVA Research / SHCP

Los ingresos petroleros contribuyeron con -3.2 puntos porcentuales al decremento anual real de 2.8% del ingreso total en enero-septiembre de 2026 mientras que los ingresos no petroleros aportaron 0.3 puntos porcentuales.

INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN ENERO-SEPTIEMBRE DE 2026

(VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A ENERO-SEPTIEMBRE DE 2025)

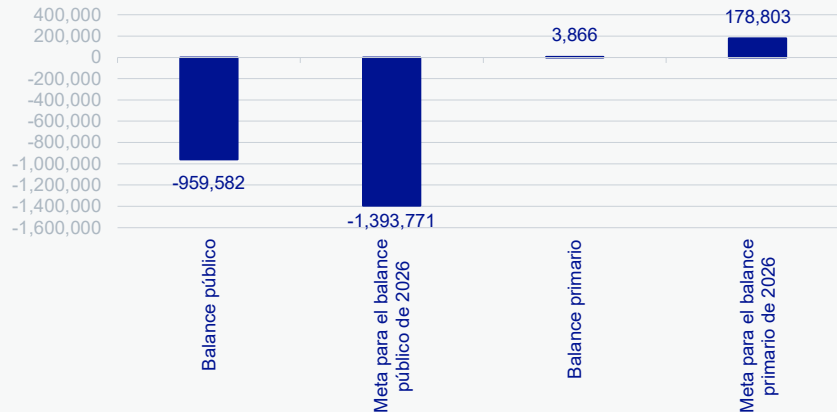


Fuente: BBVA Research / SHCP

El balance primario en enero-septiembre de 2026 estuvo 174,937 millones de pesos por debajo de la meta de superávit primario para 2026.

BALANCES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS EN ENERO-SEPTIEMBRE DE 2026

(MILLONES DE PESOS)

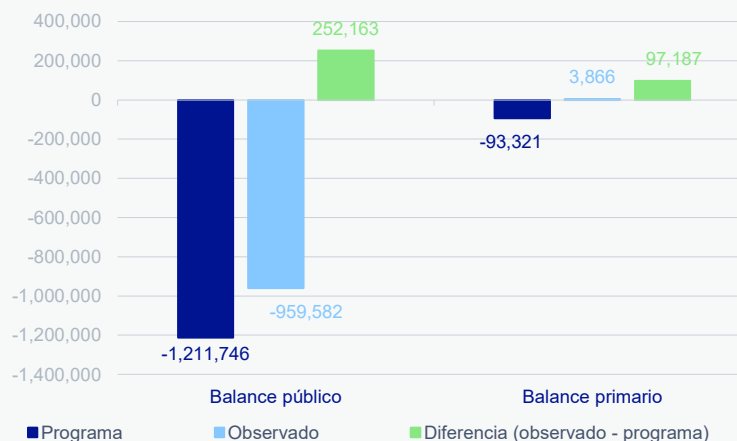


Fuente: BBVA Research / SHCP

Contrarrestando el menor ingreso presupuestario con respecto al programa por 240 mil millones de pesos, el menor gasto neto presupuestario por 483 mil millones de pesos incidió favorablemente sobre el desempeño del balance público observado en enero-septiembre de 2026.

BALANCES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS VS. PROGRAMADOS EN ENERO-SEPTIEMBRE DE 2026

(MILLONES DE PESOS)

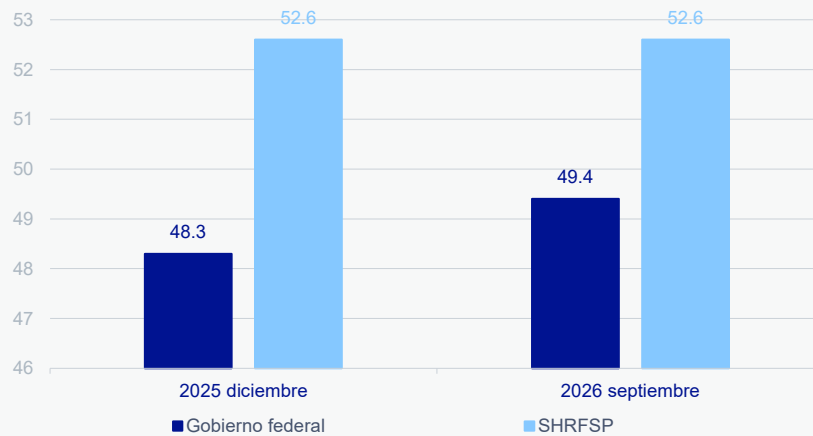


Fuente: BBVA Research / SHCP

A pesar de que el endeudamiento bruto aumentó la razón en 3.5 puntos porcentuales del PIB, el crecimiento previsto para el PIB nominal en 2026 y los activos presupuestarios contribuyeron con -2.6 y -0.8 puntos porcentuales del PIB, respectivamente, a la estabilidad del Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) entre diciembre de 2025 y septiembre de 2026.

SALDOS DE LA DEUDA NETA

(% DEL PIB)

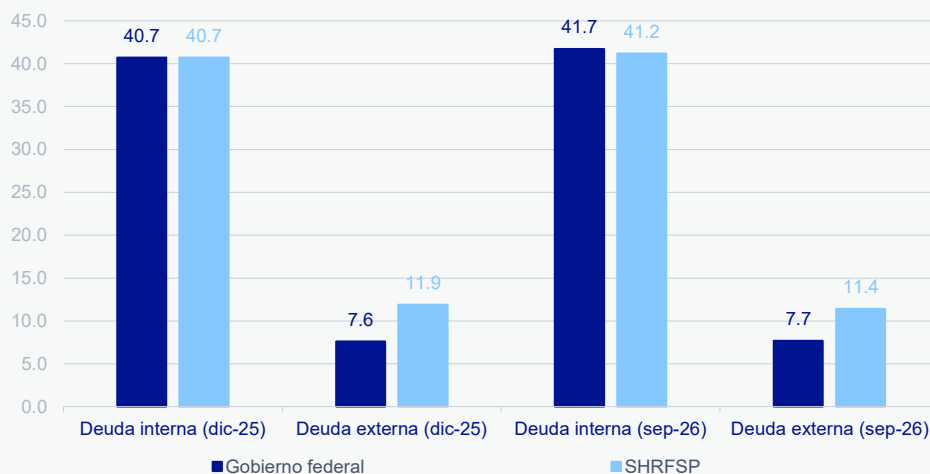


Fuente: BBVA Research / SHCP

La estabilidad en el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) entre diciembre de 2025 y septiembre de 2026 se explica por el incremento de 0.5 y el decremento de 0.5 puntos porcentuales del PIB en el componente de deuda interna y externa, respectivamente.

SALDOS DE LA DEUDA NETA INTERNA Y EXTERNA

(% DEL PIB)



Fuente: BBVA Research / SHCP

Valoración

El limitado espacio fiscal complica seguir avanzando significativamente en la consolidación fiscal que el país requiere para estabilizar el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (% del PIB) y evitar la pérdida del grado de inversión. Dado que prevemos que las rigideces del gasto público y los apoyos gubernamentales a Pemex continuarán, será necesaria una reforma fiscal que incremente la recaudación tributaria en por lo menos dos puntos porcentuales del PIB. La propuesta es priorizar una reforma fiscal con medidas que mejoren el cumplimiento y amplíen la base tanto de productos gravables como de contribuyentes. Lo anterior con la finalidad de que la mayor recaudación no dependa de un incremento en tasas impositivas y mejore la sostenibilidad de las finanzas públicas.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

Determinados contenidos o elementos de análisis del presente documento pueden haber sido elaborados con la asistencia de herramientas de Inteligencia Artificial (IA). En todos los casos, dichos contenidos o elementos han sido objeto de revisión, verificación y validación previa por parte del Departamento de BBVA Research. El uso de herramientas de IA no altera en modo alguno el régimen de responsabilidad sobre la obra, el de protección otorgado por la legislación de propiedad intelectual ni las prohibiciones de uso no autorizado señaladas en este aviso.