

POSICIONAMIENTO INSTITUCIONAL

Política fiscal mexicana 2026 y expectativas ante el Paquete Económico 2027

Federación Mexicana de Economistas Colegiados A.C.

1. Antecedentes del escenario global

El entorno internacional de 2026 se caracteriza por una deuda pública global históricamente elevada, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la deuda mundial se dirige hacia el 100% del PIB hacia el final de la década, mientras los pagos de intereses continúan creciendo, los shocks geopolíticos y comerciales mantienen elevada la incertidumbre, y el crecimiento mundial se proyecta apenas en torno a 3.0-3.4%, insuficiente para generar efectos de arrastre significativos sobre las economías emergentes.

En este contexto, el FMI ha insistido en que la consolidación fiscal debe ser creíble, secuenciada y apoyarse preferentemente en la movilización de ingresos, evitando la compresión de la inversión productiva. La Organización para la Cooperación OCDE ha subrayado la necesidad de fortalecer los marcos fiscales de mediano plazo y de reorientar el gasto hacia áreas que elevan la productividad, por su parte, la CEPAL diagnostica que América Latina y el Caribe permanece atrapada en una trampa de baja capacidad para crecer, caracterizada por inversión insuficiente, productividad estancada y elevada informalidad, la estabilidad macroeconómica es condición necesaria, pero no suficiente.

2. Situación actual de la política fiscal mexicana

Al segundo trimestre de 2026, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubicó en 19.05 billones de pesos, equivalentes al 51% del PIB. En la perspectiva histórica, la deuda se duplicó en menos de una década, pues al 2016 era del orden de 9.7 billones, por lo que también creció la proporción del endeudamiento con respecto al PIB pues en ese año era de 48.3%. También debido al monto y a niveles más altos de tasas de interés, el costo financiero anual se ha triplicado y en 2026 se proyecta que el total esté por encima del 1.5 billón de pesos, monto superior al gasto estimado en salud y a la inversión física presupuestaria. Asimismo, el espacio fiscal residual —después de cubrir federalizado, pensiones y servicio de la deuda— se ha contraído pasando de casi 49% en 2018, a niveles cercanos a 38-41% en 2025-2026.

En el primer semestre, el gasto neto alcanzó 4.856 billones de pesos (2.1% real más que en 2025), pero se ubicó casi 500 mil millones por debajo del programado, este subejercicio permitió un superávit primario de 115 mil millones de pesos, el desarrollo social avanzó 9.7% real —la tasa semestral más alta registrada—, impulsado por salud (+18.3%) y educación (+13.5%), en contraste, la inversión física se contrajo 7.9% real, el presupuesto se volvió más social y más corriente: más transferencias y nóminas, menos formación de capital.

La recaudación creció apenas 0.1% real, el IVA avanzó 10.6%, pero el ISR se contrajo 6.2%. La dependencia del impuesto al consumo se profundizó, mientras el impuesto sobre la renta —pilar de la progresividad— muestra debilidad recurrente, la disciplina de corto plazo se logró a costa de postergar la inversión productiva y de no avanzar en reformas estructurales de ingresos.

3. Los desafíos de 2027

México no enfrenta una crisis fiscal inminente, pero sí una erosión gradual y sostenida de su margen de maniobra, los principales desafíos que enfrenta son:

- **Sostenibilidad de la deuda y del costo financiero:** el servicio de la deuda ya compite de frente con salud e inversión.
- **Rigidez del gasto:** pensiones, federalizado y costo financiero absorben una proporción creciente del presupuesto.

- **Debilidad de la inversión productiva:** la caída de 2026 agrava el rezago de infraestructura y limita el crecimiento potencial.
- **Fragilidad de la recaudación:** alta dependencia del IVA y debilidad estructural del ISR.
- **Trampa de bajo crecimiento:** baja inversión, productividad estancada e informalidad elevada limitan la capacidad de generar recursos fiscales de manera sostenible.

4. Lo que se espera del Paquete Económico 2027

El Paquete Económico que la Secretaría de Hacienda presentará en septiembre al Congreso de la Unión constituye la primera oportunidad real de corregir el rumbo. La Federación Mexicana de Economistas Colegiados AC considera que dicho paquete debe contener, como mínimo:

1. Una trayectoria creíble de consolidación fiscal que ubique el RFSP claramente por debajo de 3.5% del PIB y permita estabilizar la deuda como porcentaje del producto.
2. Medidas estructurales de movilización de ingresos que amplíen la base del ISR, reduzcan la informalidad y avancen hacia una tributación más efectiva de la propiedad y la riqueza.
3. La protección de un piso mínimo de inversión pública productiva, de modo que ésta deje de ser la variable de ajuste del presupuesto.
4. Mayor eficiencia y mejor focalización del gasto social, preservando la priorización pero elevando el valor de cada peso erogado.
5. El fortalecimiento del marco institucional de mediano plazo, con reglas claras, mayor transparencia y proyecciones creíbles.

La política fiscal no puede limitarse a redistribuir, debe contribuir activamente a elevar la capacidad productiva del país, solo así se rompe el círculo vicioso de bajo crecimiento, bajo espacio fiscal y presión permanente sobre el gasto social.

La Federación Mexicana de Economistas Colegiados A.C. hace un llamado a las autoridades hacendarias y al Congreso de la Unión para que el Paquete Económico 2027 incorpore con realismo y ambición las correcciones estructurales que el momento exige, el costo de posponerlas será, como siempre, más alto que el de enfrentarlas a tiempo.

Federación Mexicana de Economistas Colegiados A.C.

Agosto de 2026

Eduardo Gómez de la O
Secretario de Publicaciones

Cristina Isabel Ibarra Armenta
Presidenta