

Hacienda en la **mira**

PRIMER TRIMESTRE DE 2025

FECHA: 06-05-2025

En este reporte, el **Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO)** examina el comportamiento de más de 50 indicadores de ingresos, gasto y deuda del sector público federal para el periodo que comprende del 1 de enero al 31 de marzo de los últimos 20 años (2006-2025) con base en información oficial proveniente de la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)**: los informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública.

Este análisis se divide en siete secciones:

- I. Ingresos
- II. Gasto
- III. Gasto federalizado
- IV. Balance fiscal
- V. Deuda
- VI. Otros indicadores
- VII. Marco macroeconómico

**Salvo que se señale explícitamente, todas las variaciones se expresan en términos reales.*

***Los datos correspondientes al primer trimestre de 2025 son de carácter preliminar. La fecha de consulta de las Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas de la SHCP corresponde al 05/05/2025.*

Panorama general de las finanzas públicas

Al 31 de marzo de 2025

I. Ingresos

- **Los ingresos presupuestarios del sector público ascendieron a 2.15 billones de pesos en el primer trimestre de 2025:** monto 11.0% mayor, en términos reales, al observado en el mismo periodo de 2024 (1.87 billones de pesos). A pesar de este incremento, el monto obtenido es 63.2 mil millones de pesos menor al programado (2.21 billones).
- **Los ingresos tributarios recaudados durante los primeros tres meses de 2025 alcanzaron un total de 1.52 billones de pesos.** Esta cantidad –que representa 70.8% de los ingresos totales del sector público federal– es 17.8% (276.1 mil millones de pesos) mayor, en términos reales, a la observada en el mismo periodo de 2024, cuando el Gobierno mexicano obtuvo 1.25 billones de pesos por concepto de impuestos.
- **Los gravámenes cuyo crecimiento impulsó la recaudación tributaria durante este periodo fueron el impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto al valor agregado (IVA).** El ISR tuvo un crecimiento real de 21.3%, al pasar de 716.2 a 901.3 mil millones de pesos (mmdp). El IVA, por su parte, aumentó 20.9%: pasó de 319.4 a 400.4 mmdp.

II. Gasto

- En los primeros tres meses de 2025, **el sector público reportó un gasto neto pagado (no incluye adeudos de ejercicios fiscales anteriores) de 2.27 billones de pesos:** monto (-)5.9% (55.6 mil millones de pesos) menor, en términos reales, al reportado en el mismo lapso de 2024 (2.33 billones de pesos).
- **Si se excluye la inversión en el sector hidrocarburos a cargo de Pemex, el gasto en infraestructura o inversión física del sector público federal tuvo una caída de (-)33.5% en términos reales:** pasó de 147.6 mil millones de pesos (mmdp) en el primer trimestre de 2024 a 101.8 mmdp en el mismo periodo de 2025.
- **Todos los conceptos de gasto federalizado disminuyeron,** en términos reales, con respecto a los montos observados entre enero y marzo de 2024. **Las participaciones (Ramo 28) cayeron (-)0.8%, las aportaciones (Ramo 33) (-)4.6%, los subsidios (-)51.7% y los convenios (-)31.2%.**

III. Balance fiscal y deuda

- **En el primer trimestre de 2025, el sector público federal pagó el mayor costo financiero del que se tiene registro para un periodo enero-marzo en los últimos 20 años (2006-2025).** Entre enero y marzo, el Gobierno Federal, Pemex y la CFE pagaron 302.7 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras: cifra 11.7% mayor, en términos reales, a la observada en el mismo periodo de 2024 (261.2 mmdp).
- Al igual que en los últimos siete años (2018-2024), en 2025 el gasto del sector público federal fue superior a sus ingresos, por lo que incurrió en **un déficit presupuestario de 120.6 mil millones de pesos (mmdp).** No obstante, **este déficit es (-)74.6% menor, en términos reales, al registrado en el mismo periodo de 2024,** cuando fue de 457.9 mmdp.
- Al 31 de marzo de 2025, **el saldo de la deuda bruta del sector público federal (incluye al Gobierno Federal, Pemex, CFE y la banca de desarrollo) ascendió a 18.84 billones de pesos.** Este saldo es 726.9 mil millones de pesos o 3.1% mayor, en términos reales, al observado al cierre de 2024, cuando fue de 18.12 billones.

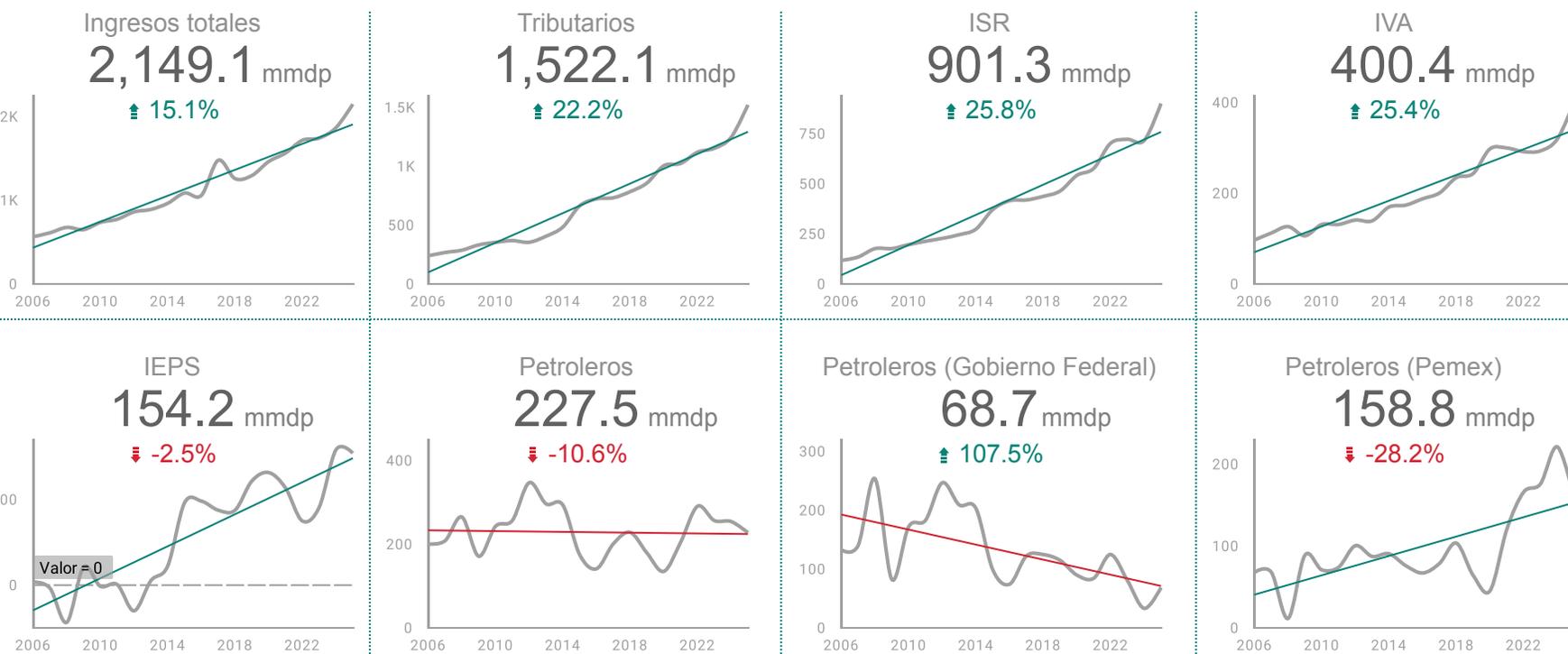
I. Ingresos

Principales hallazgos

Durante el primer trimestre de 2025, los ingresos presupuestarios del sector público federal crecieron 11.0% en términos reales frente al mismo periodo del año anterior. Este incremento fue impulsado por una mayor recaudación de impuestos –principalmente impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto al valor agregado (IVA)–, que compensó la disminución de los ingresos petroleros.

- **Los ingresos presupuestarios del sector público ascendieron a 2.15 billones de pesos en el primer trimestre de 2025:** monto 11.0% mayor, en términos reales, al observado en el mismo periodo de 2024 (1.87 billones de pesos). A pesar de este incremento, el monto obtenido es 63.2 mil millones de pesos menor al programado (2.21 billones).
- **Los ingresos tributarios recaudados durante los primeros tres meses de 2025 alcanzaron un total de 1.52 billones de pesos.** Esta cantidad –que representa 70.8% de los ingresos totales del sector público federal– es 17.8% (276.1 mil millones de pesos) mayor, en términos reales, a la observada en el mismo periodo de 2024, cuando el Gobierno mexicano obtuvo 1.25 billones de pesos por concepto de impuestos.
- **Los gravámenes cuyo crecimiento impulsó la recaudación tributaria durante este periodo fueron el impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto al valor agregado (IVA).** El ISR tuvo un crecimiento real de 21.3%, al pasar de 716.2 a 901.3 mil millones de pesos (mmdp). El IVA, por su parte, aumentó 20.9%: pasó de 319.4 a 400.4 mmdp.

A continuación se presentan los valores de los principales indicadores de ingresos del sector público al 31 de marzo de 2025, sus variaciones nominales con respecto al mismo periodo de 2024 y tendencias desde 2006:



*Unidades de medición: miles de millones de pesos corrientes (mmdp).

**Los ingresos totales no incluyen ingresos derivados de financiamientos.

I. Ingresos

I.1 Ingresos del sector público presupuestario

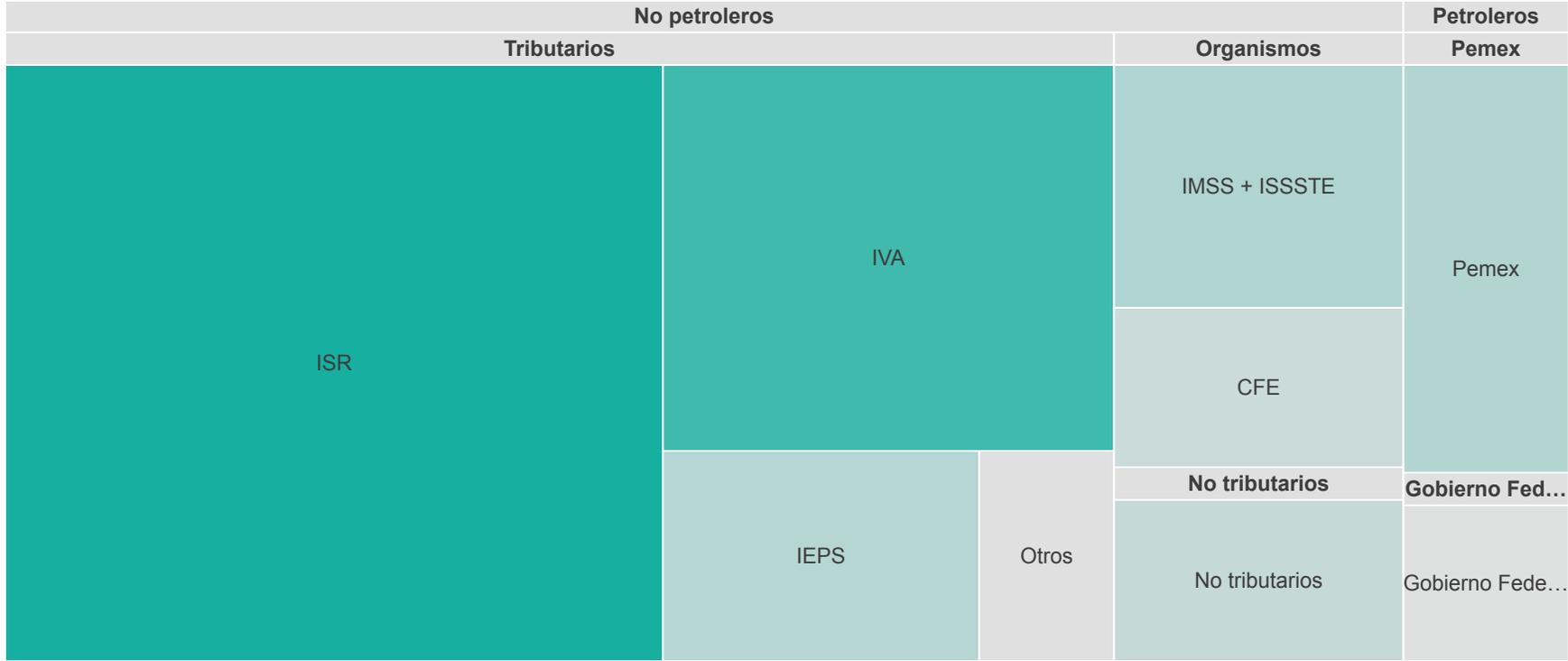
1 de enero al 31 de marzo de 2025
 Billones de pesos corrientes

Total

2.15

Cambio absoluto vs. periodo anterior

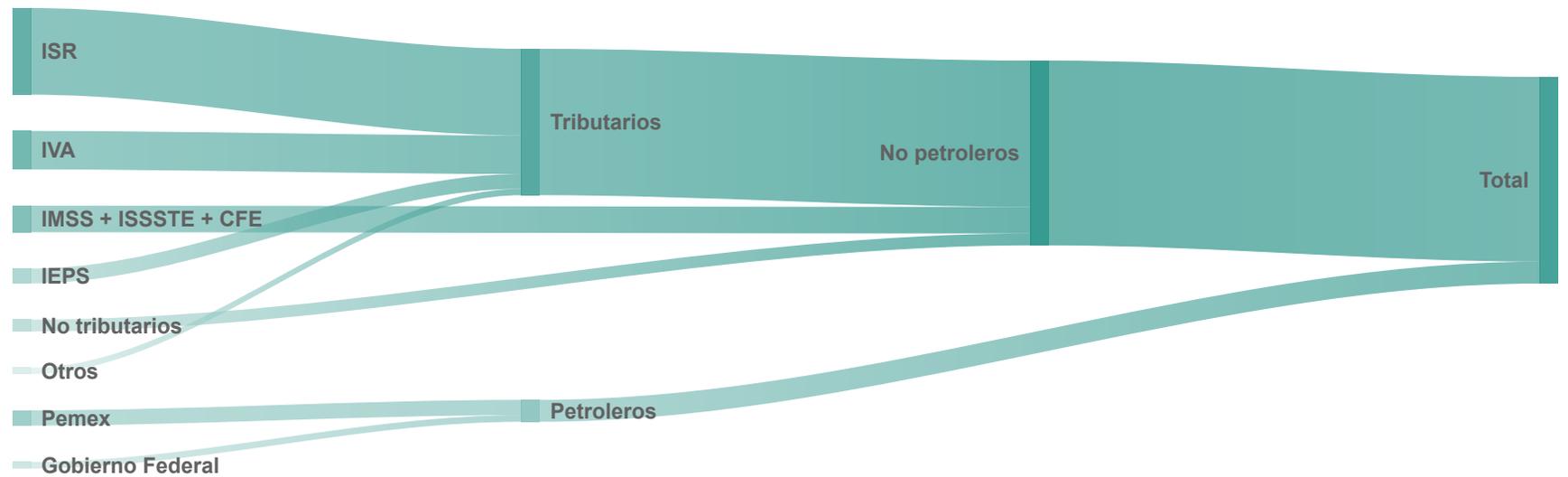
↑ 0.28



I.2 Ingresos del sector público presupuestario por tipo

1 de enero al 31 de marzo de 2025

*Ver nota al pie



Nota: El ancho de las líneas es proporcional al tamaño de los ingresos de cada fuente. No incluye ingresos derivados de financiamientos.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

Los ingresos tributarios son la principal fuente de recursos del sector público, al representar más de dos terceras partes (70.8%) de sus ingresos en el primer trimestre de 2025. Les siguen, en términos de su participación en los ingresos totales, los ingresos de organismos y empresas como el IMSS, ISSSTE y CFE (12.8%); luego, los ingresos petroleros tanto de Pemex como del Gobierno Federal (10.6%); y, por último, los ingresos no tributarios como derechos, productos y aprovechamientos (5.7%).

I. Ingresos (cont.)

I.3 Ingresos del sector público presupuestario - Evolución

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2006-2025)

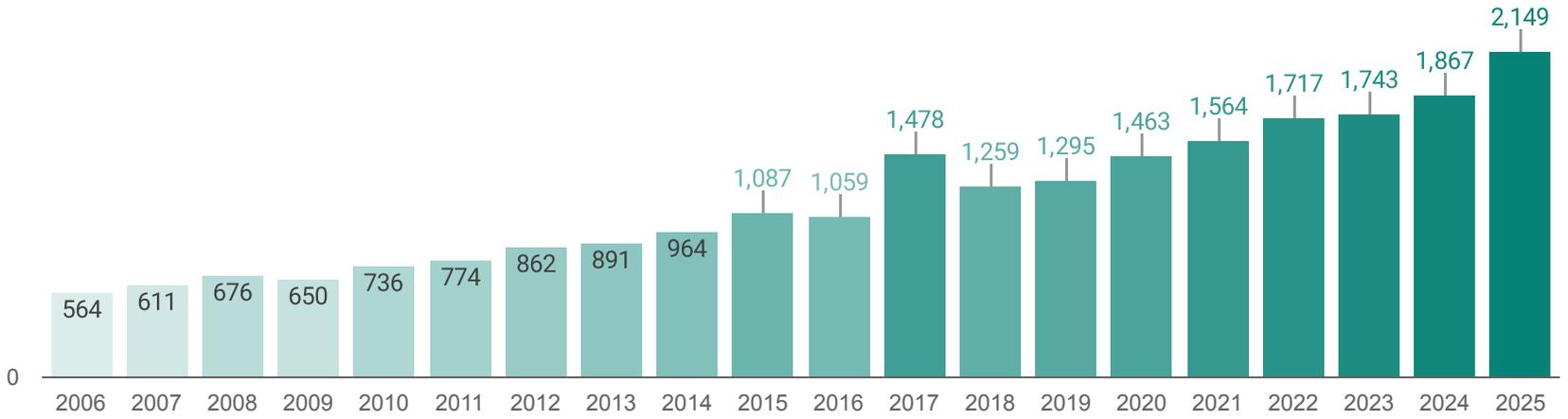
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 281.7

Variación nominal vs. periodo anterior

↑ 15.1%



Nota: No incluye ingresos derivados de financiamientos.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

Los ingresos presupuestarios del sector público en el primer trimestre de 2025 ascendieron a 2.15 billones de pesos: monto 11.0% mayor, en términos reales, al observado en el mismo periodo de 2024 (1.87 billones de pesos). Este aumento se atribuye, principalmente, a los ingresos tributarios, que crecieron 17.8% en términos reales, al pasar de 1.25 billones de pesos entre enero y marzo de 2024 a 1.52 billones en el mismo lapso de 2025. **Los gravámenes cuyo crecimiento impulsó la recaudación tributaria durante este periodo fueron el impuesto sobre la renta (21.3%) y el impuesto al valor agregado (20.9%).**

I.4 Ingresos del sector público presupuestario - Nivel de avance

1 de enero al 31 de marzo de 2025

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

| Concepto | Programado | Observado | Nivel de avance |
|----------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Petroleros | 327.8 | 227.5 | 69.4% |
| Gobierno Federal | 72.9 | 68.7 | 94.2% |
| Pemex | 255.0 | 158.8 | 62.3% |
| No petroleros | 1,884.5 | 1,921.6 | 102.0% |
| Tributarios | 1,484.3 | 1,522.1 | 102.5% |
| ISR | 883.5 | 901.3 | 102.0% |
| IVA | 360.9 | 400.4 | 110.9% |
| IEPS | 177.7 | 154.2 | 86.8% |
| Otros | 62.2 | 66.2 | 106.5% |
| No tributarios | 117.9 | 123.3 | 104.6% |
| IMSS + ISSSTE + CFE | 282.3 | 276.1 | 97.8% |
| Total | 2,212.3 | 2,149.1 | 97.1% |

Nota: No incluye ingresos derivados de financiamientos.

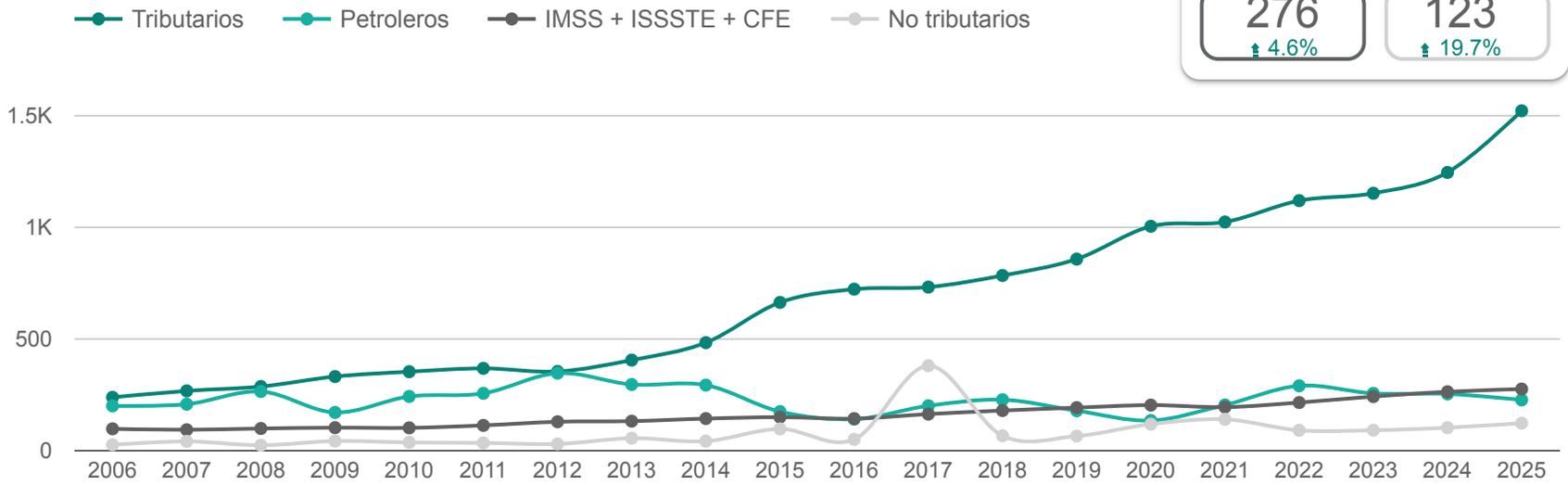
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

I. Ingresos (cont.)

I.5 Ingresos del sector público presupuestario por tipo

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2006-2025)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Nota: No incluye ingresos derivados de financiamientos. El concepto "IMSS + ISSSTE + CFE" incluye a otros organismos entre 2006 y 2009.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

Los ingresos tributarios recaudados durante los primeros tres meses de 2025 alcanzaron un total de 1.52 billones de pesos. Esta cantidad es 17.8% (276.1 mil millones de pesos –mmdp–) mayor, en términos reales, a la observada en el mismo periodo de 2024, cuando el Gobierno mexicano obtuvo 1.25 billones de pesos por concepto de impuestos. El crecimiento de los ingresos tributarios durante este periodo contrasta con **la caída de los ingresos petroleros, que se redujeron (-)13.8% en términos reales: pasaron de 254.4 mmdp en el primer trimestre de 2024 a 227.5 mmdp en el mismo lapso de 2025.**

I.6 Ingresos del sector público presupuestario - Crecimiento real

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2024 y 2025)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

| Concepto | 2024 | 2025 | Crecimiento real |
|----------------------|---------|---------|------------------|
| Petroleros | 254.4 | 227.5 | -13.8% |
| Gobierno Federal | 33.1 | 68.7 | 100.0% |
| Pemex | 221.3 | 158.8 | -30.8% |
| No petroleros | 1,613.0 | 1,921.6 | 14.9% |
| Tributarios | 1,246.0 | 1,522.1 | 17.8% |
| ISR | 716.2 | 901.3 | 21.3% |
| IVA | 319.4 | 400.4 | 20.9% |
| IEPS | 158.1 | 154.2 | -6.0% |
| Otros | 52.4 | 66.2 | 22.0% |
| No tributarios | 103.0 | 123.3 | 15.4% |
| IMSS + ISSSTE + CFE | 263.9 | 276.1 | 0.9% |
| Total | 1,867.4 | 2,149.1 | 11.0% |

Nota: No incluye ingresos derivados de financiamientos.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

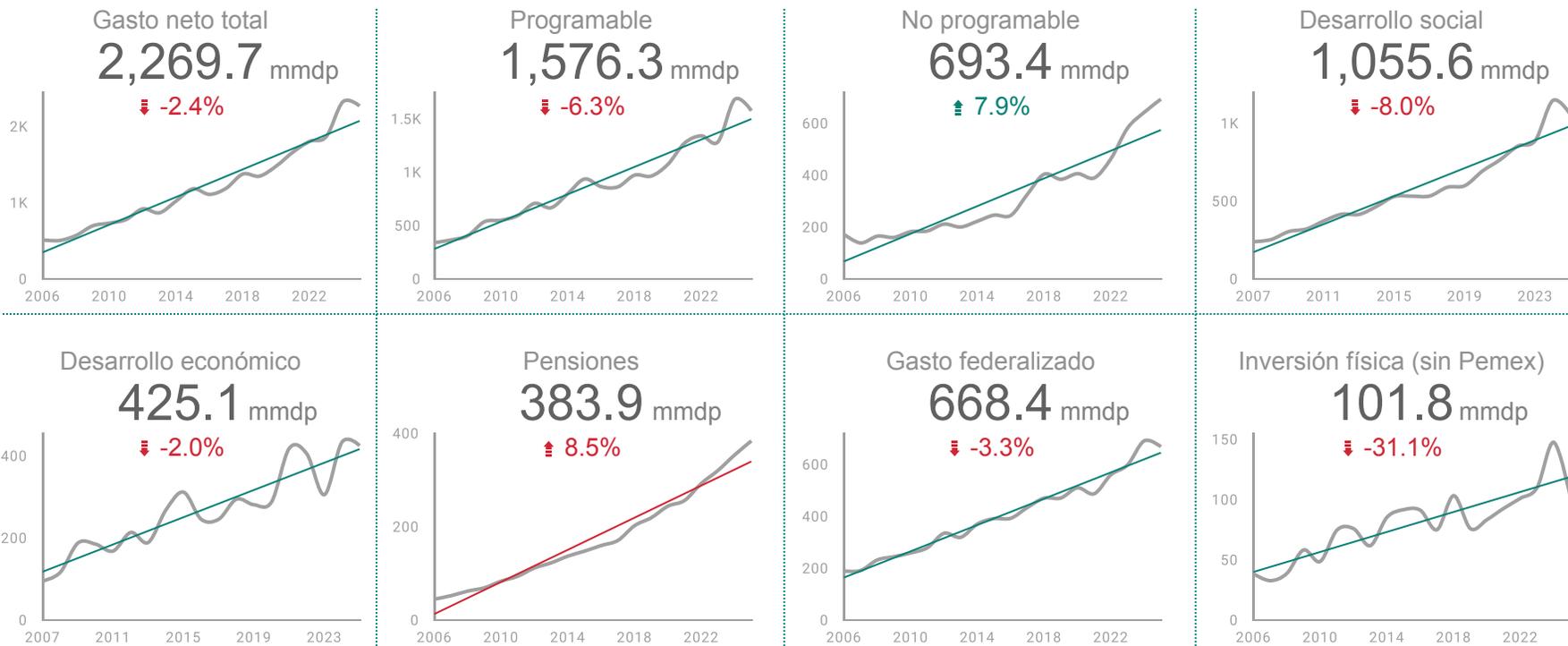
II. Gasto

Principales hallazgos

En el primer trimestre de 2025, el **gasto del sector público federal disminuyó**, en línea con la **consolidación fiscal planteada en el Paquete Económico 2025**. Esta reducción se debe, principalmente, a un **menor gasto en subsidios, transferencias gubernamentales e inversión en infraestructura**.

- En los primeros tres meses de 2025, **el sector público reportó un gasto neto pagado (no incluye adeudos de ejercicios fiscales anteriores) de 2.27 billones de pesos**: monto (-)5.9% (55.6 mil millones de pesos) menor, en términos reales, al reportado en el mismo lapso de 2024 (2.33 billones de pesos).
- **Si se excluye la inversión en el sector hidrocarburos a cargo de Pemex, el gasto en infraestructura o inversión física tuvo una caída de (-)33.5% en términos reales**: pasó de 147.6 mil millones de pesos (mmdp) en el primer trimestre de 2024 a 101.8 mmdp en el mismo periodo de 2025.
- Las transferencias federales a los gobiernos estatales y municipales sumaron 668.4 mil millones de pesos (mmdp) en el primer trimestre de 2025, **lo que representó una disminución, en términos reales, de (-)6.8% -22.9 mmdp menos- frente al mismo periodo de 2024**, cuando se registraron 691.3 mmdp.
- **Todos los conceptos de gasto federalizado disminuyeron**, en términos reales, con respecto a los montos observados entre enero y marzo de 2024. **Las participaciones cayeron (-)0.8%, las aportaciones (-)4.6%, los subsidios (-)51.7% y los convenios (-)31.2%**.
- En el primer trimestre de 2025, **cinco ramos administrativos gastaron más de lo aprobado, mientras que 23 ejercieron menos recursos de los autorizados para ese periodo**. El ramo "Infraestructura, Comunicaciones y Transportes" ejerció 40.2% del presupuesto autorizado, y el ramo "Mujeres" apenas 18.5% del monto aprobado.

A continuación se presentan los valores de los principales indicadores de gasto del sector público al 31 de marzo de 2025, sus variaciones nominales con respecto al mismo periodo de 2024 y tendencias desde 2006:



*Las series correspondientes al gasto en desarrollo social y desarrollo económico inician en 2007.

**El gasto en pensiones no incluye los programas "Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores" ni "Pensión para el Bienestar de las Personas con Discapacidad Permanente" u otros programas de pensiones no contributivas.

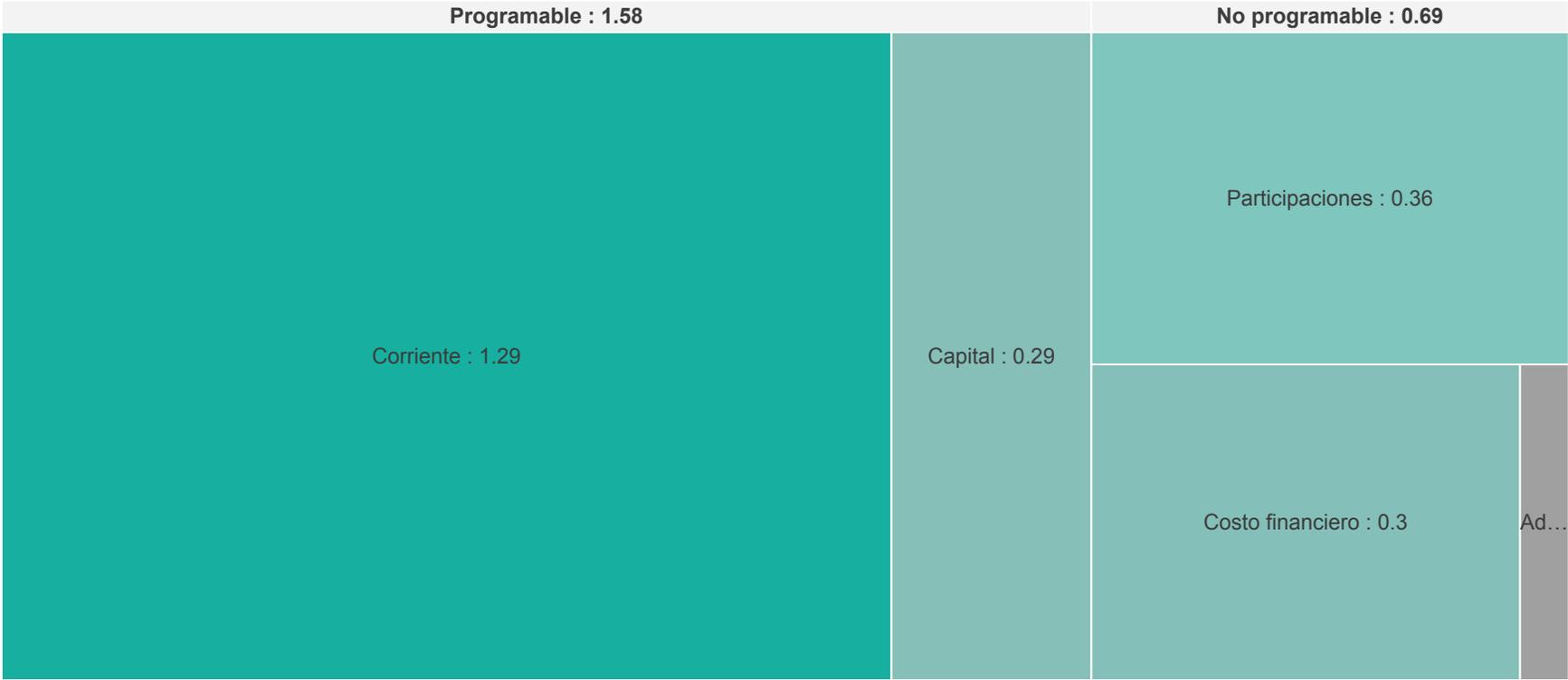
***Unidades de medición: miles de millones de pesos corrientes (mmdp).

II. Gasto

II.1 Gasto neto total*

1 de enero al 31 de marzo de 2025
 Billones de pesos corrientes

Total **2.27**
 Cambio absoluto vs. periodo anterior **-0.06**



Nota: Corresponde al gasto neto total pagado.

II.2 Gasto neto total por tipo

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2006-2025)
 Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

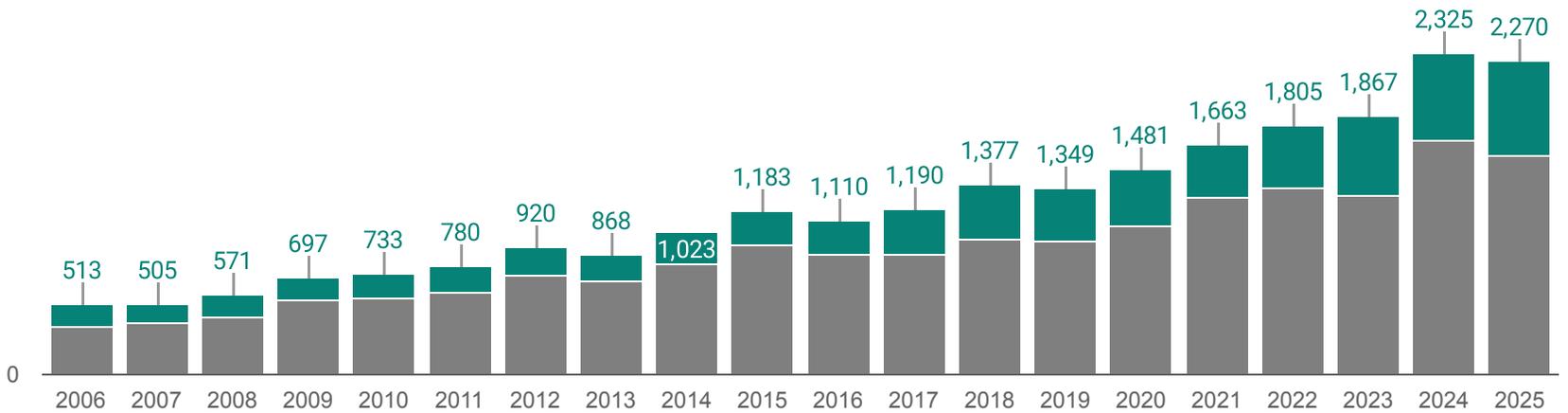
Cambio absoluto vs. periodo anterior

-55.6

Variación nominal vs. periodo anterior

-2.4%

Programable (gris) No programable (verde)



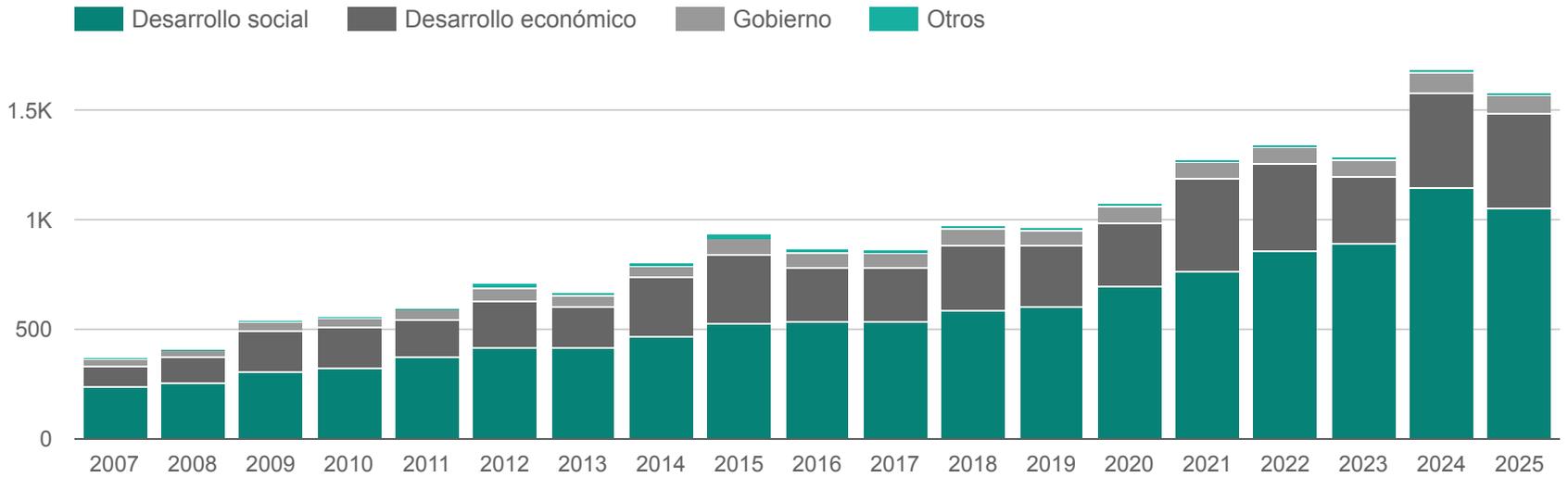
Nota: Gasto programable = destinado a proveer bienes y servicios; Gasto no programable = gasto para cubrir obligaciones como participaciones, costo financiero, entre otras.
 Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

En los primeros tres meses de 2025, el sector público registró un gasto neto pagado de 2.27 billones de pesos: monto (-)5.9% menor, en términos reales, al reportado en el mismo periodo de 2024 (2.33 billones de pesos). Esta reducción se explica, en parte, por una **caída de (-)31.4% en los subsidios y transferencias del Gobierno** (de 503.1 a 357.7 mil millones de pesos –mmdp–), y por una **disminución de (-)12.3% en el gasto en inversión física** (de 224.6 a 204.3 mmdp).

II. Gasto (cont.)

II.3 Gasto programable por finalidad

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2007-2025)*
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



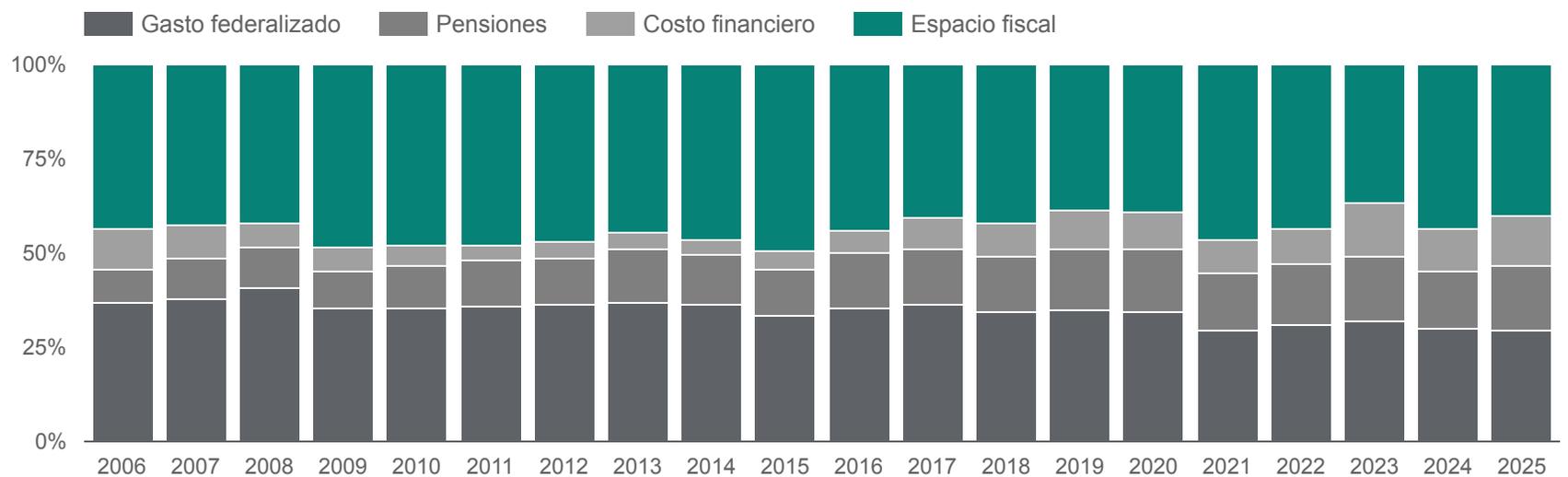
Nota: La serie inicia en 2007. En "Otros" se incluyen transferencias a fondos de estabilización y fideicomisos.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

Del gasto programable ejercido durante los primeros tres meses de 2025 (1.58 billones de pesos), 67.0% (1.06 billones de pesos) se destinó a desarrollo social, 27.0% (425.1 mil millones de pesos –mmdp–) a desarrollo económico, 5.6% (87.7 mmdp) a gobierno y 0.5% (7.9 mmdp) a otros conceptos, como los fondos de estabilización.

II.4 Espacio fiscal

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2006-2025)
Porcentaje (%) del gasto neto pagado



Nota: Se define como "espacio fiscal" al gasto neto total menos los recursos destinados a gasto federalizado, pensiones (sin "Pensiones para el Bienestar") y costo financiero.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

Entre enero y marzo de 2025, **solo tres rubros de gasto concentraron tres quintas partes (59.7%) del gasto neto pagado**: gasto federalizado (29.4%), pensiones –no se incluyen las pensiones para el bienestar de las personas adultas mayores y con discapacidad permanente– (16.9%) y costo financiero de la deuda (13.3%). Esto significa que **el sector público federal dispuso únicamente de alrededor del 40.3% (914.7 mil millones de pesos) del gasto para atender directamente rubros como educación, salud, seguridad, inversión pública, turismo, protección ambiental, entre otros.**

II. Gasto (cont.)

II.5 Gasto en pensiones

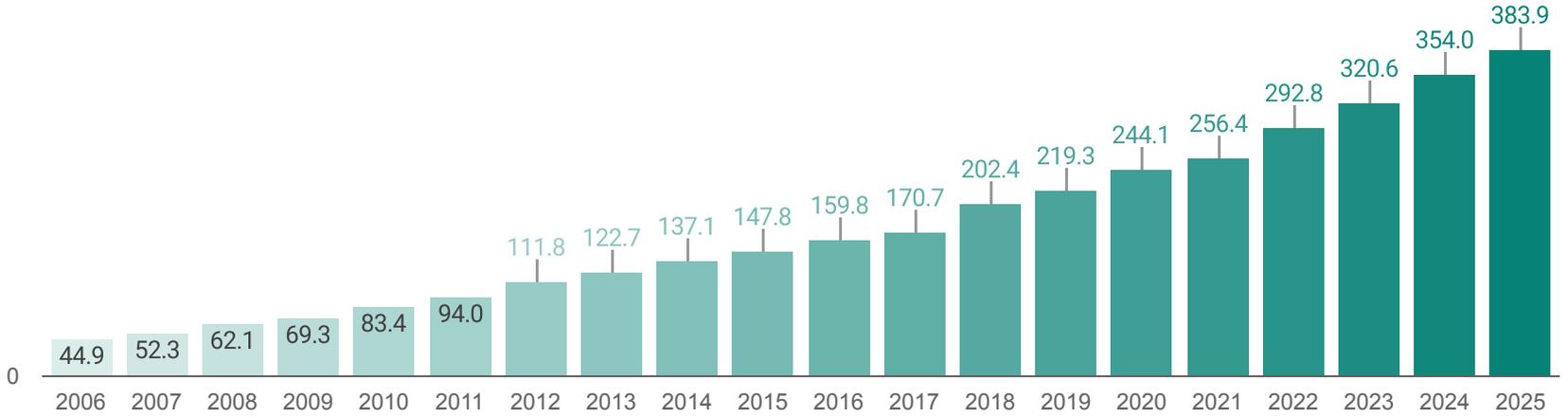
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2006-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 30.0

Variación nominal vs. periodo anterior

↑ 8.5%



Nota: No se incluyen los programas "Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores" y "Pensión para el Bienestar de las Personas con Discapacidad Permanente".
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

Entre enero y marzo de 2025, **el gasto en pensiones –no incluye las pensiones para el bienestar de las personas adultas mayores y con discapacidad permanente u otros programas de pensiones no contributivas– fue de 383.9 mil millones de pesos (mmdp), por lo que representó 16.9% del gasto total del sector público durante ese periodo.** Este monto es 4.6% mayor, en términos reales, al observado en el mismo trimestre de 2024 (354.0 mmdp).

II.6 Gasto en inversión física del sector público presupuestario

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2006-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

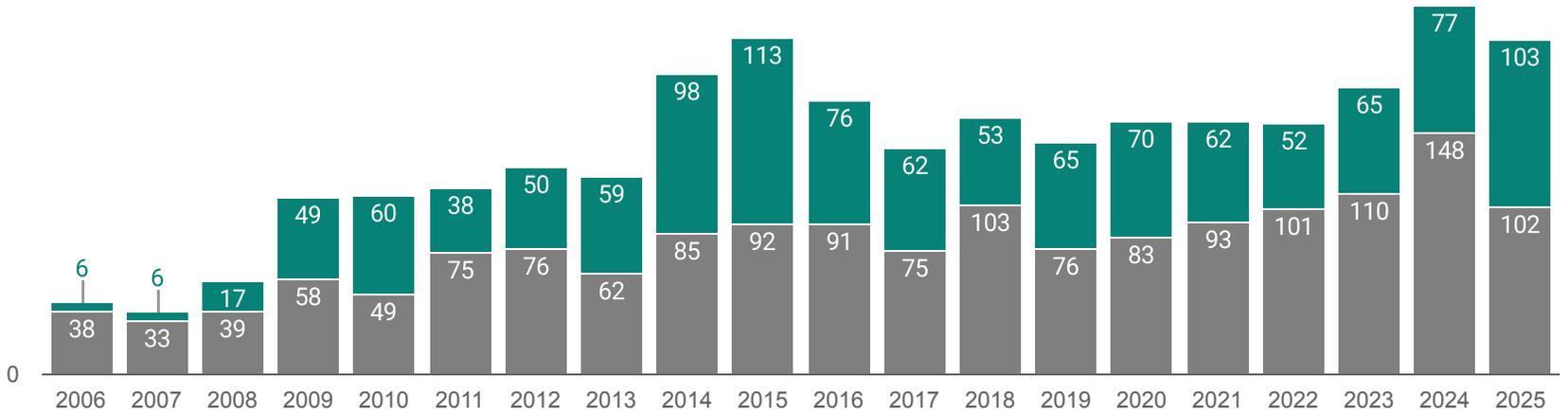
Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -20.3

Variación nominal vs. periodo anterior

↓ -9.1%

■ Inversión física (sin Pemex) ■ Inversión física (Pemex)



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

Durante el primer trimestre de 2025 se destinaron 204.3 mil millones de pesos (mmdp) a inversión en infraestructura, lo que representa un disminución de (-)12.3%, en términos reales, con respecto al monto ejercido durante el mismo trimestre de 2024 (224.6 mmdp). **El gasto en inversión física en sectores distintos al sector hidrocarburos registró una caída real de (-)33.5%: pasó de 147.6 mmdp entre enero y marzo de 2024 a 101.8 mmdp en igual lapso de 2025.** La inversión física en el sector hidrocarburos (a cargo de Pemex), por su parte, se incrementó 28.3% (en términos reales) durante este periodo, al pasar de 77.1 a 102.5 mmdp.

II. Gasto (cont.)

II.7 Gasto de ramos administrativos por dependencia o entidad - Nivel de avance

1 de enero al 31 de marzo de 2025

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

| Ente público | Programado | Observado | Diferencia nominal | Nivel de avance ▾ |
|---|------------|-----------|--------------------|-------------------|
| Energía | 40.75 | 81.18 | 40.43 | 199.2% |
| Anticorrupción y Buen Gobierno | 0.41 | 0.44 | 0.03 | 107.9% |
| Educación Pública | 101.05 | 107.95 | 6.90 | 106.8% |
| Gobernación | 1.91 | 1.98 | 0.07 | 103.7% |
| Comisión Nacional de Hidrocarburos | 0.07 | 0.07 | 0.00 | 100.1% |
| Cultura | 2.73 | 2.68 | -0.05 | 98.3% |
| Bienestar | 188.35 | 183.79 | -4.56 | 97.6% |
| Agencia de Transformación Digital | 1.77 | 1.71 | -0.05 | 97.1% |
| Economía | 0.73 | 0.71 | -0.02 | 96.9% |
| Agricultura y Desarrollo Rural | 29.11 | 28.00 | -1.10 | 96.2% |
| Relaciones Exteriores | 2.76 | 2.63 | -0.13 | 95.4% |
| Marina | 13.28 | 12.51 | -0.77 | 94.2% |
| Trabajo y Previsión Social | 4.36 | 4.04 | -0.32 | 92.8% |
| Tribunales Agrarios | 0.24 | 0.22 | -0.03 | 89.3% |
| Ciencia, Humanidades, Tecnología e Innovación | 10.02 | 8.80 | -1.22 | 87.8% |
| Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal | 0.04 | 0.03 | -0.00 | 86.9% |
| Hacienda y Crédito Público | 7.19 | 6.17 | -1.02 | 85.9% |
| Defensa Nacional | 36.75 | 30.95 | -5.80 | 84.2% |
| Oficina de la Presidencia de la República | 0.15 | 0.12 | -0.03 | 78.8% |
| Medio Ambiente y Recursos Naturales | 5.91 | 4.48 | -1.43 | 75.7% |
| Turismo | 0.63 | 0.46 | -0.18 | 72.3% |
| Comisión Reguladora de Energía | 0.08 | 0.06 | -0.02 | 71.6% |
| Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano | 7.10 | 5.08 | -2.03 | 71.5% |
| Entidades no Sectorizadas | 46.34 | 31.95 | -14.40 | 68.9% |
| Salud | 14.23 | 9.29 | -4.95 | 65.2% |
| Seguridad y Protección Ciudadana | 18.27 | 11.02 | -7.25 | 60.3% |
| Infraestructura, Comunicaciones y Transportes | 32.52 | 13.07 | -19.45 | 40.2% |
| Mujeres | 0.14 | 0.03 | -0.11 | 18.5% |

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso \(1T-2025\)](#).

0% 100%

Durante el primer trimestre de 2025, **cinco ramos administrativos gastaron más de lo aprobado, mientras que 23 ejercieron menos recursos de los autorizados para el primer trimestre del año en el Presupuesto de Egresos de la Federación.** El ramo "Infraestructura, Comunicaciones y Transportes" ejerció 40.2% del presupuesto autorizado, mientras que el ramo "Mujeres" gastó solo 18.5% del monto aprobado.

II. Gasto (cont.)

II.8 Gasto de ramos autónomos por ente - Nivel de avance

1 de enero al 31 de marzo de 2025

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

| Ente público | Programado | Observado | Diferencia nomin... | Nivel de avance ▾ |
|---|------------|-----------|---------------------|-------------------|
| Instituto Federal de Telecomunicaciones | 0.23 | 0.21 | -0.02 | 93.1% |
| Comisión Federal de Competencia Económica | 0.11 | 0.10 | -0.01 | 91.5% |
| Instituto Nacional Electoral | 7.60 | 6.61 | -0.98 | 87.0% |
| Tribunal Federal de Justicia Administrativa | 0.85 | 0.63 | -0.22 | 74.1% |
| Comisión Nacional de los Derechos Humanos | 0.39 | 0.27 | -0.11 | 70.3% |
| Procuraduría General de la República | 4.97 | 3.49 | -1.48 | 70.2% |
| Poder Judicial | 18.79 | 12.38 | -6.41 | 65.9% |
| Instituto Nacional de Estadística y Geografía | 3.48 | 1.94 | -1.54 | 55.7% |
| INAI | 0.50 | 0.26 | -0.24 | 52.8% |
| Poder Legislativo | 8.49 | 3.54 | -4.95 | 41.7% |

Nota: INAI = Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales.

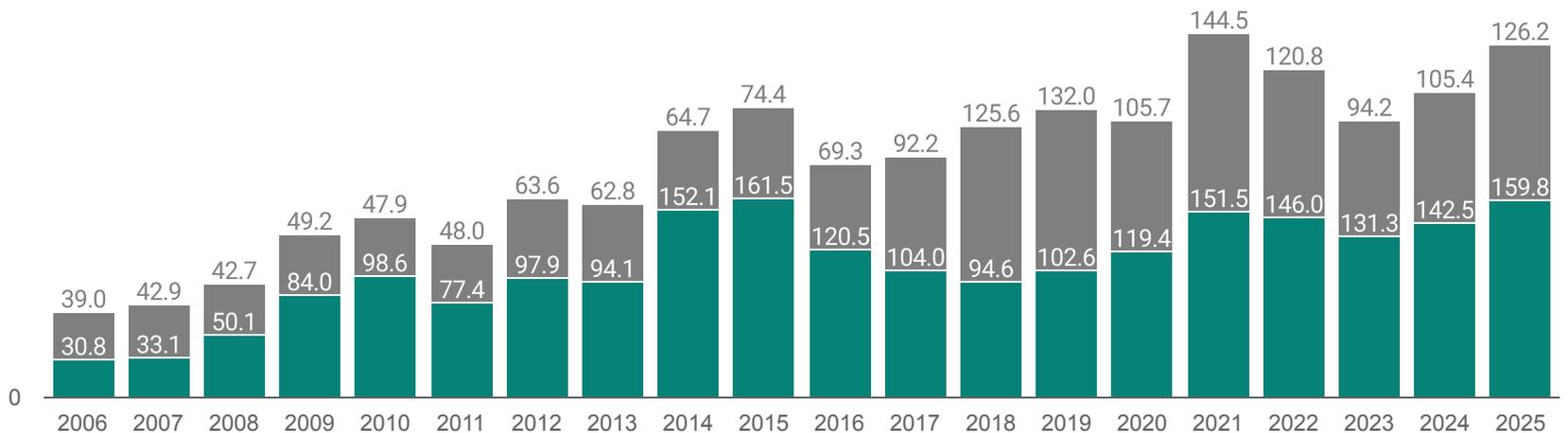
El gasto de los ramos autónomos durante el primer trimestre de 2025 (29.4 mil millones de pesos –mmdp–) fue (-)35.2% menor al programado para ese periodo (45.4 mmdp). Destaca el Poder Legislativo, que ejerció 3.5 mmdp: 4.9 mmdp menos que el monto aprobado originalmente en el Presupuesto de Egresos de la Federación para los primeros tres meses del año (8.5 mmdp).

II.9 Gasto programable de las empresas públicas del Estado

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2006-2025)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Pemex CFE



Nota: Pemex = Petróleos Mexicanos; CFE = Comisión Federal de Electricidad. No se incluye el costo financiero que pagan ambas empresas.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

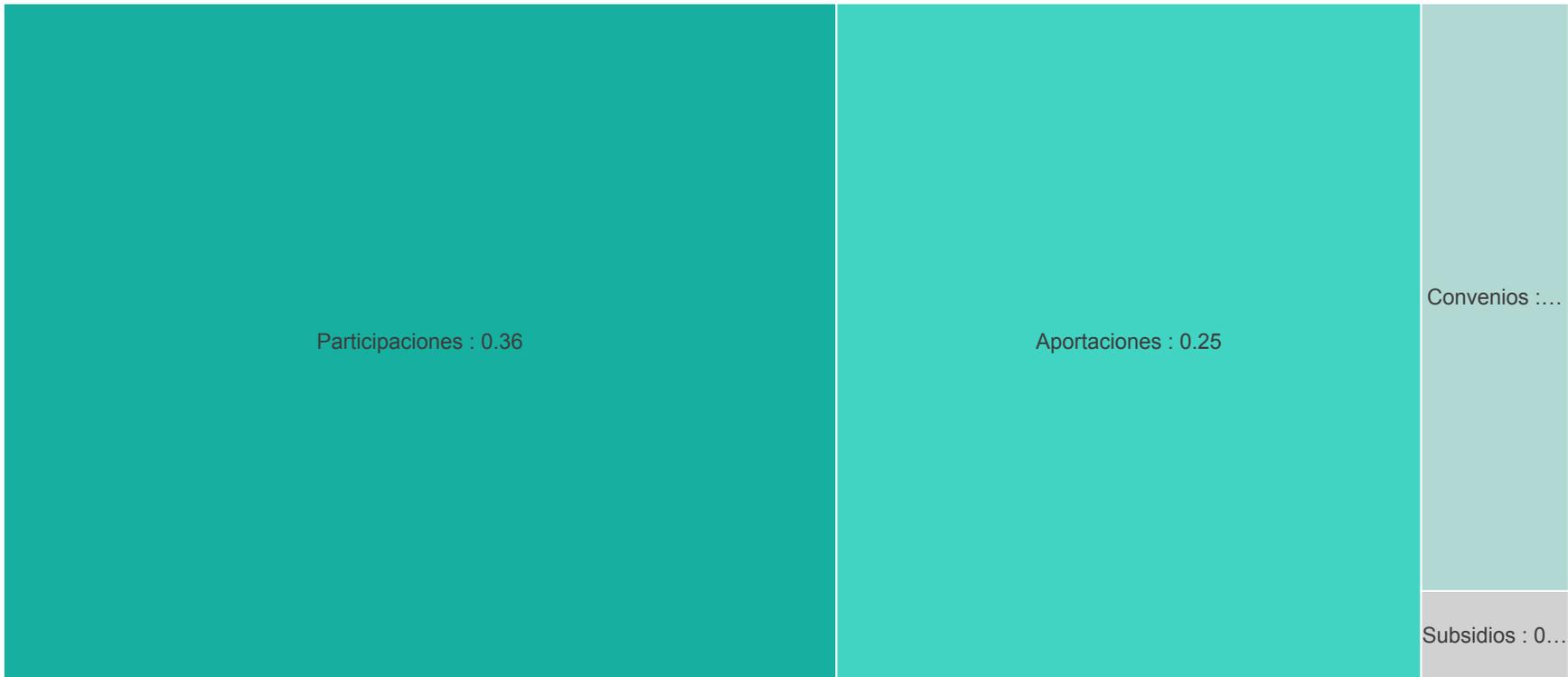
El gasto programable de las empresas públicas del Estado mexicano (Petróleos Mexicanos –Pemex– y la Comisión Federal de Electricidad –CFE–) entre enero y marzo de 2025 fue de 286.1 mil millones de pesos (mmdp). La empresa petrolera reportó un gasto de 159.8 mmdp en este periodo: un **8.1% más, en términos reales, que el observado en el mismo lapso de 2024 (142.5 mmdp)**. Por su parte, el gasto ejercido por la CFE fue de 126.2 mmdp, un monto 15.5% mayor al reportado en el primer trimestre de 2024 (105.4 mmdp).

III. Gasto federalizado

III.1 Gasto federalizado

1 de enero al 31 de marzo de 2025
 Billones de pesos corrientes

Total **0.67**
 Porcentaje del gasto **29.4%**



III.2 Gasto federalizado - Evolución

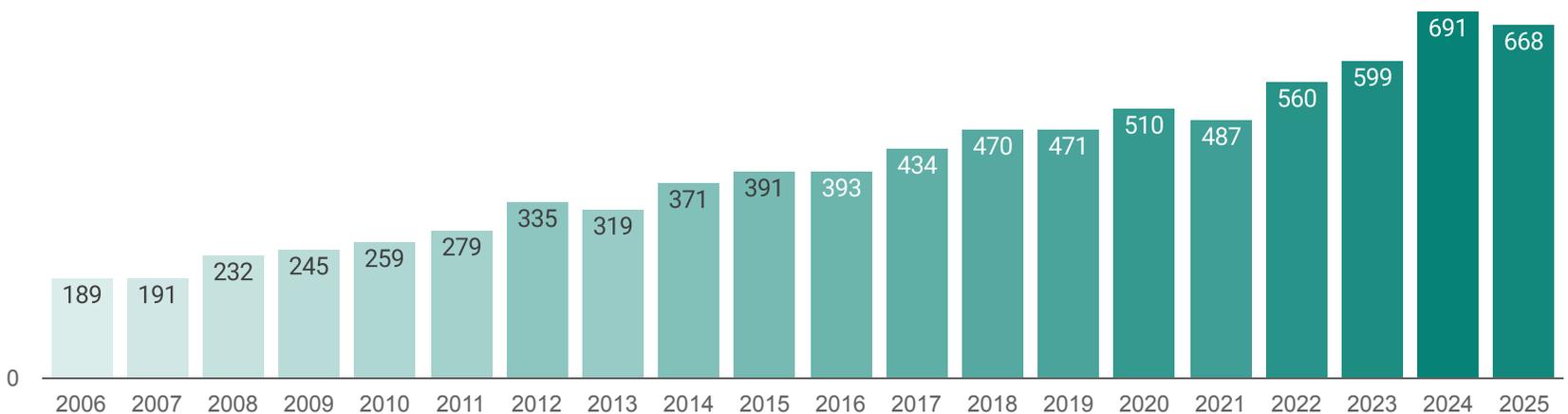
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2006-2025)
 Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -22.9

Variación nominal vs. periodo anterior

↓ -3.3%



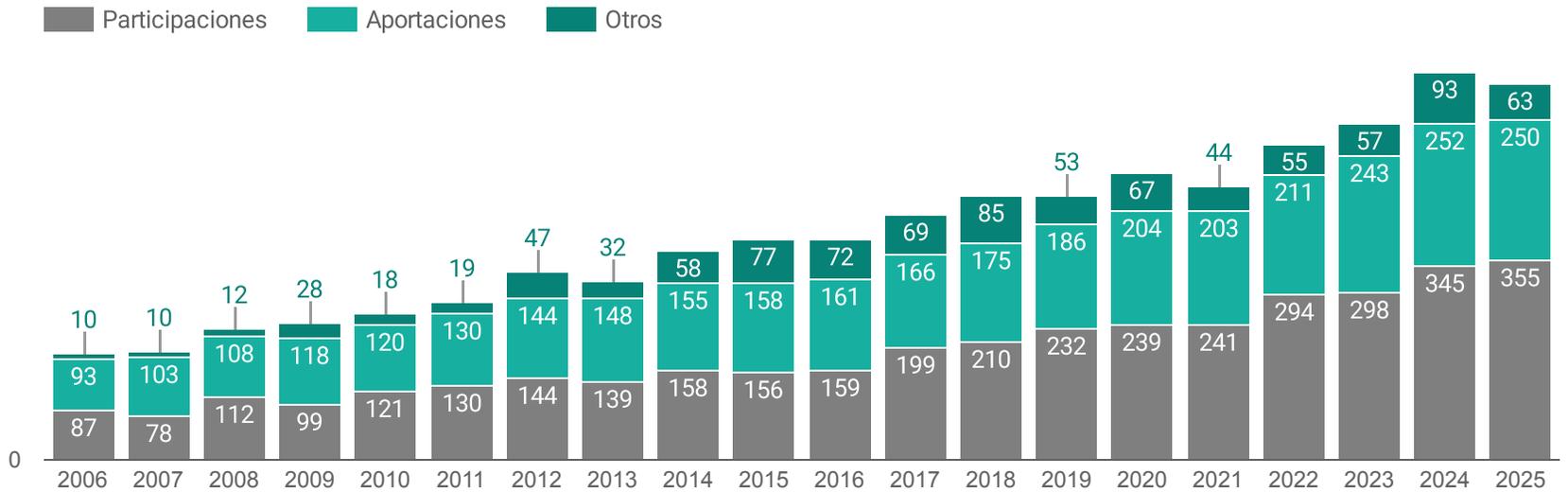
Nota: El gasto federalizado incluye participaciones, aportaciones, subsidios (contiene recursos para protección social en salud), y convenios de reasignación y descentralización.
 Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

En los primeros tres meses de 2025, **las transferencias federales a gobiernos estatales y municipales, que incluyen participaciones (Ramo 28), aportaciones (Ramo 33), subsidios y convenios, ascendieron a 668.4 mil millones de pesos (mmdp)**, por lo que representaron poco más de una cuarta parte (29.4%) del gasto total pagado por el sector público federal durante ese periodo. **Este nivel de gasto fue (-)6.8% (22.9 mmdp) menor, en términos reales, al observado en el primer trimestre de 2024 (691.3 mmdp).**

III. Gasto federalizado (cont.)

III.3 Gasto federalizado por concepto

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2006-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



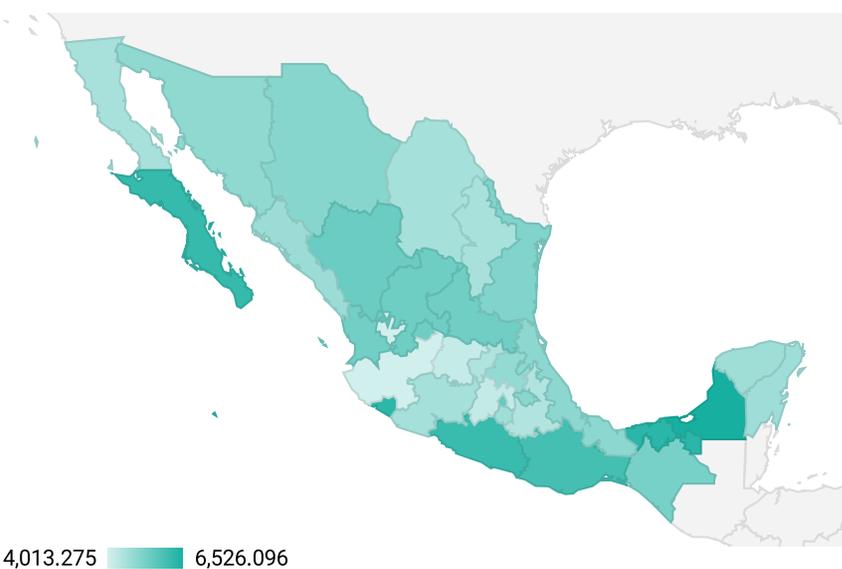
Nota: Otros = Convenios de reasignación y descentralización, y subsidios. El rubro de subsidios incluye recursos para protección social en salud.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

De los 668.4 mil millones de pesos (mmdp) que recibieron los gobiernos subnacionales en el primer trimestre de 2025, **53.2% (355.3 mmdp) corresponde a participaciones, 37.4% (249.9 mmdp) a aportaciones y el 9.4% (63.1 mmdp) restante a subsidios y convenios. Todos los conceptos de gasto federalizado disminuyeron**, en términos reales, con respecto a los montos observados entre enero y marzo de 2024. Las participaciones cayeron (-)0.8%, las aportaciones (-)4.6%, los subsidios (-)51.7% y los convenios (-)31.2%.

III.4 Gasto federalizado per cápita por entidad federativa

1 de enero al 31 de marzo de 2025
Pesos corrientes



Primeros 5

| | | |
|---|---------------------|-------|
| 1 | Campeche | 6,526 |
| 2 | Tabasco | 6,269 |
| 3 | Colima | 6,248 |
| 4 | Baja California Sur | 6,119 |
| 5 | Guerrero | 6,063 |

Últimos 5

| | | |
|----|------------------|-------|
| 32 | Jalisco | 4,013 |
| 31 | Guanajuato | 4,183 |
| 30 | Estado de México | 4,194 |
| 29 | Puebla | 4,446 |
| 28 | Querétaro | 4,468 |

Nota: 23.4 mmdp de gasto federalizado no son distribuibles geográficamente. Los datos de la población corresponden a estimaciones del Conapo para 2025.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información del Conapo. [Población a mitad de año \(1950-2070\)](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

En el primer trimestre de 2025, el gasto federalizado por habitante fue de 4 mil 836 pesos. La entidad federativa que más recursos federales per cápita obtuvo en los primeros tres meses del año fue Campeche, con 6 mil 526 pesos. **Jalisco, con 4 mil 13 pesos por habitante, se ubicó en el último lugar a nivel nacional en esta métrica.**

III. Gasto federalizado (cont.)

III.5 Participaciones y aportaciones por entidad federativa - Crecimiento real

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2024 y 2025)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

| Entidad ^ | Part. (2024) | Part. (2025) | Part. (var.) | Aport. (2024) | Aport. (2025) | Aport. (var.) |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Aguascalientes | 3.8 | 4.1 | 3.7% | 3.4 | 3.6 | 1.2% |
| Baja California | 11.0 | 11.5 | 0.8% | 6.4 | 6.2 | -6.0% |
| Baja California Sur | 2.4 | 2.8 | 12.2% | 2.4 | 2.4 | -7.3% |
| Campeche | 2.8 | 3.1 | 7.2% | 2.6 | 2.5 | -8.8% |
| Chiapas | 13.8 | 13.1 | -8.7% | 16.7 | 16.6 | -4.2% |
| Chihuahua | 11.0 | 11.5 | 0.1% | 7.6 | 7.6 | -3.0% |
| Ciudad de México | 33.2 | 35.8 | 3.7% | 14.6 | 14.4 | -4.9% |
| Coahuila | 7.9 | 9.0 | 9.6% | 5.4 | 5.7 | 2.2% |
| Colima | 2.1 | 2.2 | 0.3% | 1.9 | 1.8 | -9.6% |
| Durango | 4.3 | 4.9 | 9.8% | 4.4 | 4.5 | -0.7% |
| Estado de México | 45.3 | 46.7 | -0.7% | 26.8 | 26.1 | -6.1% |
| Guanajuato | 15.6 | 15.9 | -1.9% | 8.8 | 9.3 | 1.1% |
| Guerrero | 8.2 | 8.1 | -4.6% | 12.8 | 12.6 | -5.4% |
| Hidalgo | 7.3 | 7.0 | -7.4% | 8.4 | 8.1 | -7.2% |
| Jalisco | 23.1 | 23.6 | -1.7% | 11.2 | 11.8 | 1.5% |
| Michoacán | 12.3 | 11.3 | -11.7% | 9.9 | 9.7 | -5.1% |
| Morelos | 4.6 | 4.7 | -0.3% | 4.4 | 4.3 | -5.9% |
| Nayarit | 3.3 | 3.3 | -4.1% | 3.1 | 2.9 | -9.0% |
| Nuevo León | 19.1 | 18.9 | -4.7% | 7.3 | 7.6 | 0.6% |
| Oaxaca | 9.9 | 9.8 | -4.6% | 15.4 | 14.9 | -7.1% |
| Puebla | 15.7 | 16.0 | -1.8% | 12.6 | 12.3 | -6.1% |
| Querétaro | 7.2 | 7.2 | -4.5% | 3.6 | 3.6 | -3.4% |
| Quintana Roo | 5.0 | 5.8 | 12.2% | 3.7 | 3.6 | -5.8% |
| San Luis Potosí | 7.0 | 7.9 | 9.0% | 6.8 | 6.9 | -2.8% |
| Sinaloa | 8.3 | 7.7 | -11.0% | 5.3 | 5.2 | -5.9% |
| Sonora | 8.3 | 8.8 | 2.1% | 5.3 | 5.2 | -5.6% |
| Tabasco | 9.0 | 9.0 | -4.5% | 5.0 | 4.8 | -7.7% |
| Tamaulipas | 10.2 | 10.4 | -1.3% | 7.3 | 7.2 | -4.7% |
| Tlaxcala | 3.3 | 3.6 | 4.9% | 3.1 | 3.0 | -6.9% |
| Veracruz | 19.6 | 21.4 | 4.8% | 17.3 | 16.7 | -6.6% |
| Yucatán | 6.1 | 6.1 | -3.9% | 4.5 | 4.6 | 0.5% |
| Zacatecas | 4.2 | 4.2 | -2.6% | 4.2 | 4.1 | -6.5% |

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

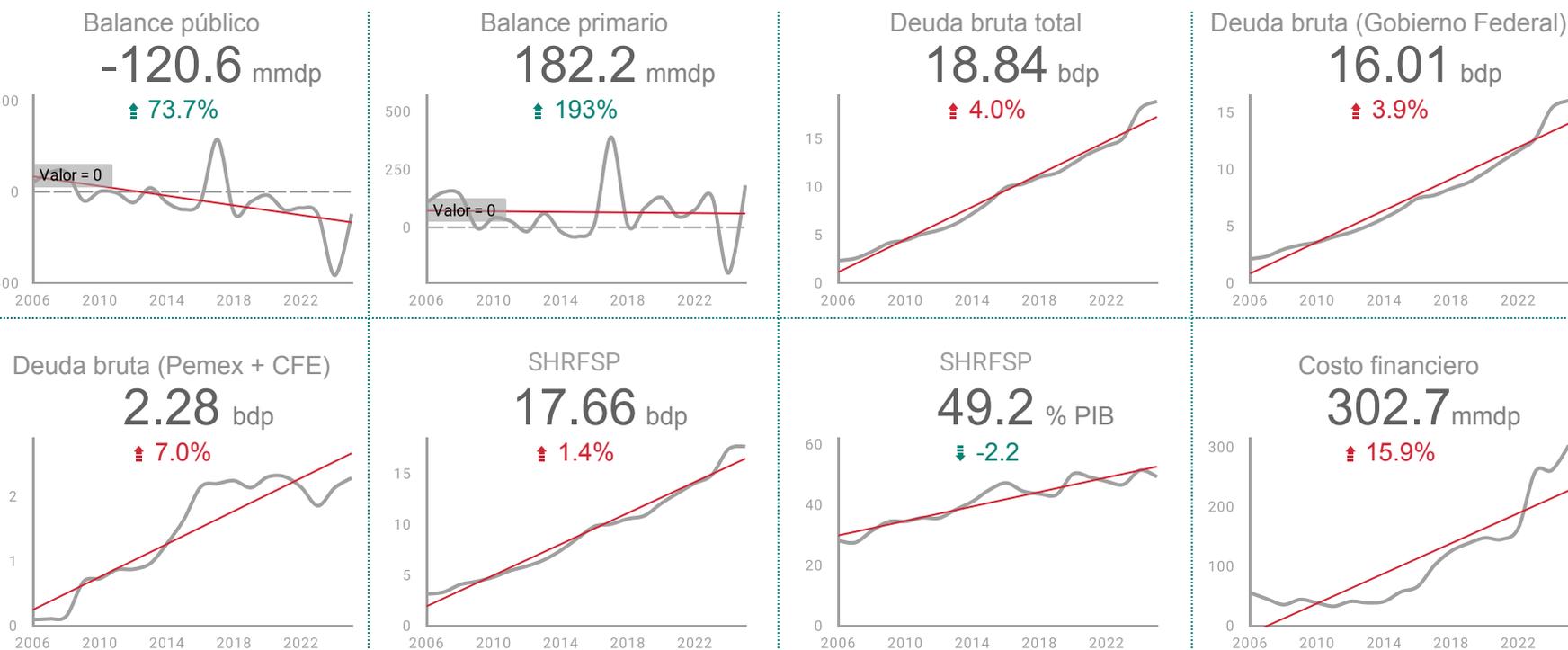
IV-V. Balance y deuda

Principales hallazgos

Como consecuencia de un **incremento de los ingresos y una reducción del gasto** durante el primer trimestre de 2025, en este periodo se registró una **mejora de los tres principales indicadores de la postura fiscal del sector público federal**: 1) los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2) el balance presupuestario o tradicional, y 3) el balance primario.

- Al igual que en los últimos siete años (2018-2024), en 2025 el gasto del sector público federal fue superior a sus ingresos, por lo que incurrió en un **déficit presupuestario de 120.6 mil millones de pesos (mmdp)**. No obstante, **este déficit es (-)74.6% menor, en términos reales, al registrado en el mismo periodo de 2024**, cuando fue de 457.9 mmdp.
- **En el primer trimestre de 2025, el sector público federal pagó el mayor costo financiero del que se tiene registro para un periodo enero-marzo en los últimos 20 años (2006-2025)**. Entre enero y marzo, el Gobierno Federal, Pemex y la CFE pagaron 302.7 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras: cifra 11.7% mayor, en términos reales, a la observada en el mismo periodo de 2024 (261.2 mmdp).
- Al 31 de marzo de 2025, **el saldo de la deuda bruta del sector público federal (incluye al Gobierno Federal, Pemex, CFE y la banca de desarrollo) ascendió a 18.84 billones de pesos**. Este saldo es 726.9 mil millones de pesos o 3.1% mayor, en términos reales, al observado al cierre de 2024, cuando fue de 18.12 billones.

A continuación se presentan los valores de los principales indicadores de deuda del sector público al 31 de marzo de 2025, sus variaciones nominales con respecto al mismo periodo de 2024 y tendencias desde 2006:



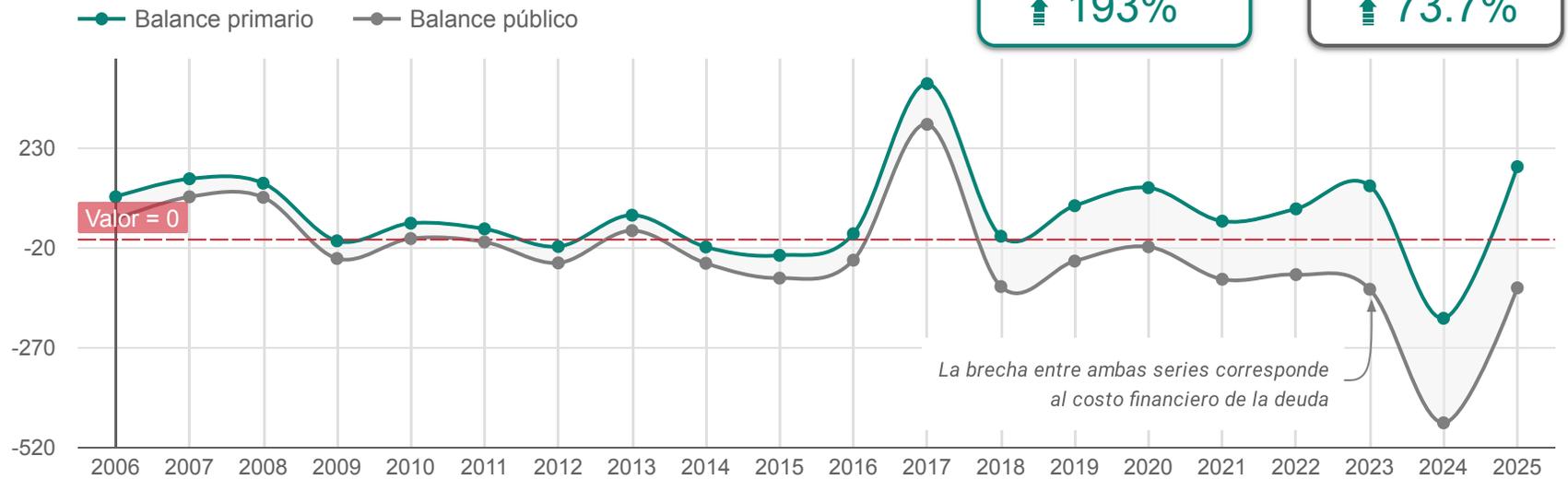
*SHRFSP = Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.

**Unidades de medición: balance presupuestario, balance primario y costo financiero (miles de millones de pesos corrientes); deuda bruta total, deuda bruta –Gobierno Federal–, deuda bruta –Pemex + CFE–, SHRFSP (billones de pesos corrientes); y SHRFSP (% PIB) –la variación se expresa en puntos porcentuales–.

IV. Balance del sector público

IV.1 Balance del sector público presupuestario

Del 1 de enero al 31 de marzo de cada año (2006-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



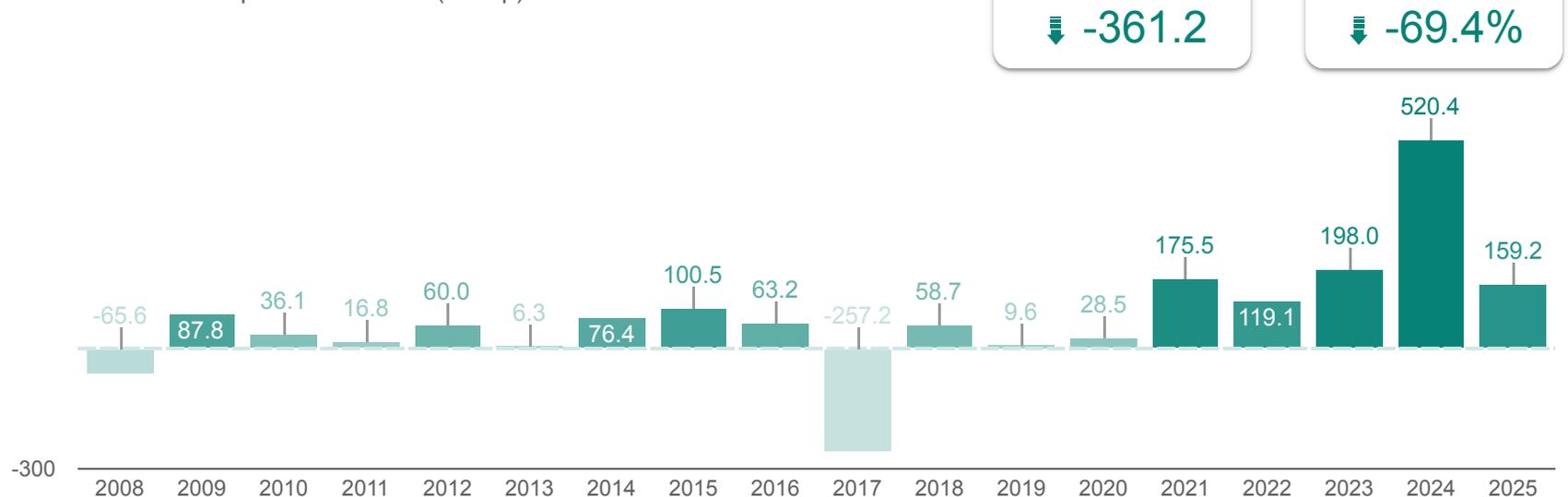
Nota: No se incluye el balance de entidades bajo control presupuestario indirecto. Valores mayores a cero indican un superávit y menores un déficit.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

Al igual que en los últimos siete años (2018-2024), en 2025 el gasto del sector público federal fue superior a sus ingresos, por lo que incurrió en **un déficit presupuestario de 120.6 mil millones de pesos (mmdp)**. Este déficit es **(-)74.6% menor, en términos reales, al registrado en el mismo periodo de 2024**, cuando fue de 457.9 mmdp. **En los primeros tres meses de 2025 se registró un superávit primario de 182.2 mmdp**, el cual contrasta con el déficit de 196.7 mmdp observado en el mismo lapso del año anterior.

IV.2 Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP)

Del 1 de enero al 31 de marzo de cada año (2008-2025)*
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Nota: La serie inicia en 2008. 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](#) (1T-2025).

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) –que constituyen la medida más amplia del déficit del sector público al sumar al balance presupuestario las necesidades de financiamiento extrapresupuestarias– **ascendieron a 159.2 mil millones de pesos (mmdp) en los primeros tres meses de 2025**. Este monto es **(-)70.5% menor –en términos reales– al registrado en el mismo periodo de 2024**, cuando los RFSP fueron de 520.4 mmdp.

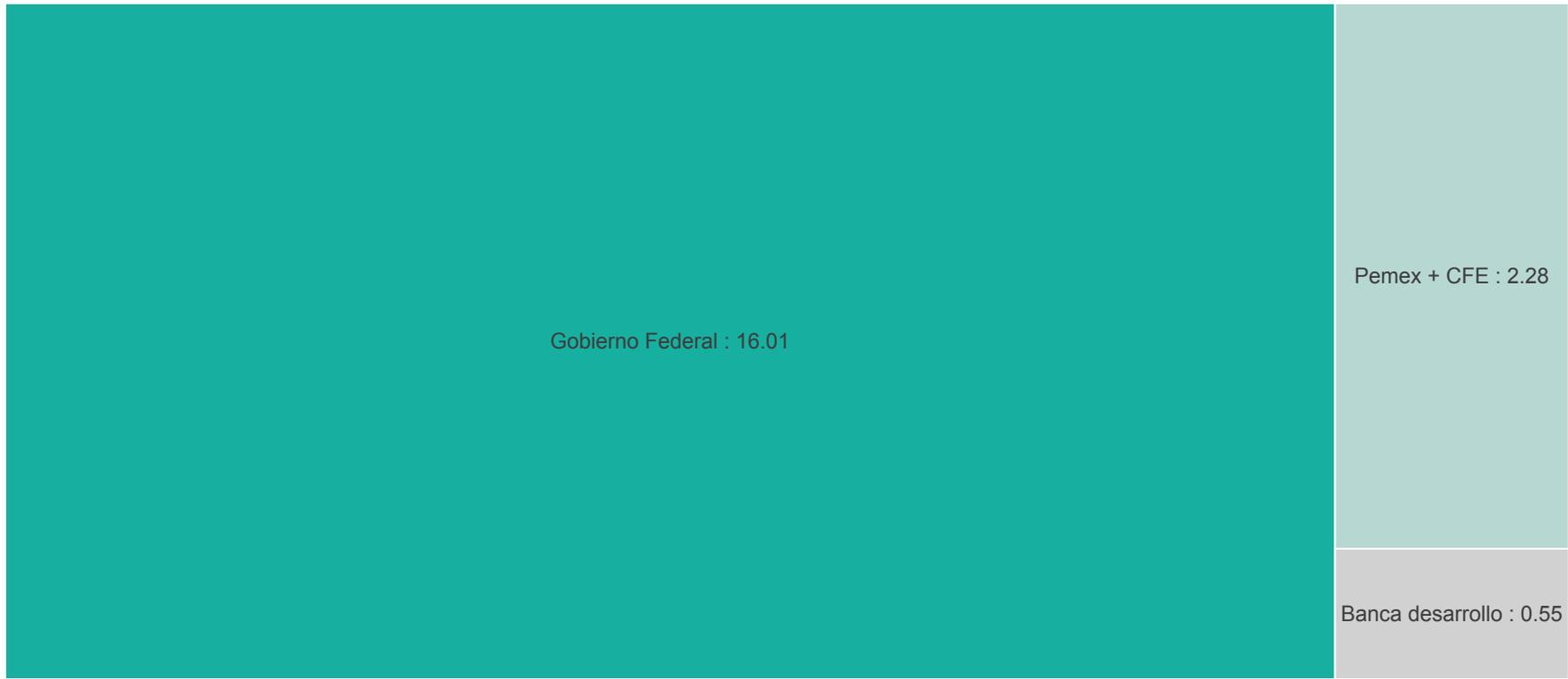
V. Deuda pública

V.1 Deuda bruta total del sector público federal

Al 31 de marzo de 2025

Billones de pesos corrientes

Total **18.84**
 Porcentaje del PIB **52.5%**



V.2 Deuda bruta total del sector público federal - Evolución

Al cierre de cada año (2006-2024) y al 31 de marzo de 2025

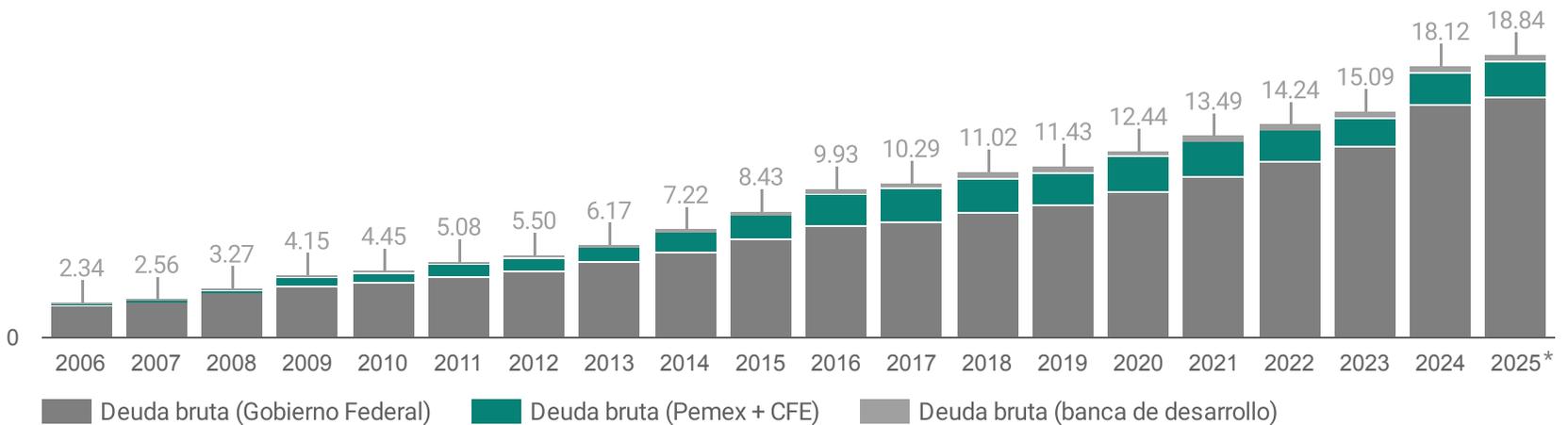
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ **0.73**

Variación nominal vs. periodo anterior

↑ **4.0%**



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

Al 31 de marzo de 2025, el saldo de la deuda bruta del sector público federal (incluye al Gobierno Federal, Pemex, CFE y la banca de desarrollo) ascendió a 18.84 billones de pesos. **Este saldo es 726.9 mil millones de pesos o 3.1% mayor, en términos reales, al observado al cierre de 2024**, cuando fue de 18.12 billones.

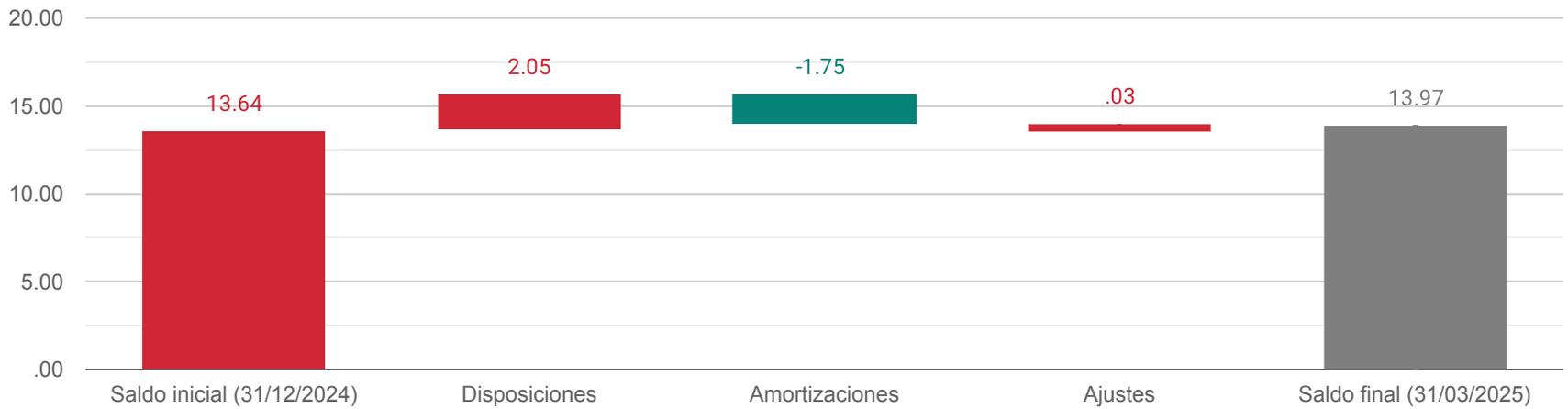
V. Deuda pública (cont.)

V.3 Deuda bruta interna del sector público federal - Endeudamiento neto

Del 31 de diciembre de 2024 al 31 de marzo de 2025
 Billones de pesos corrientes

Endeudamiento
 interno neto durante
 2025

0.30



Nota: El endeudamiento neto es la diferencia de las disposiciones menos las amortizaciones. Los ajustes corresponden a permuta de deuda, efecto inflacionario y otros.

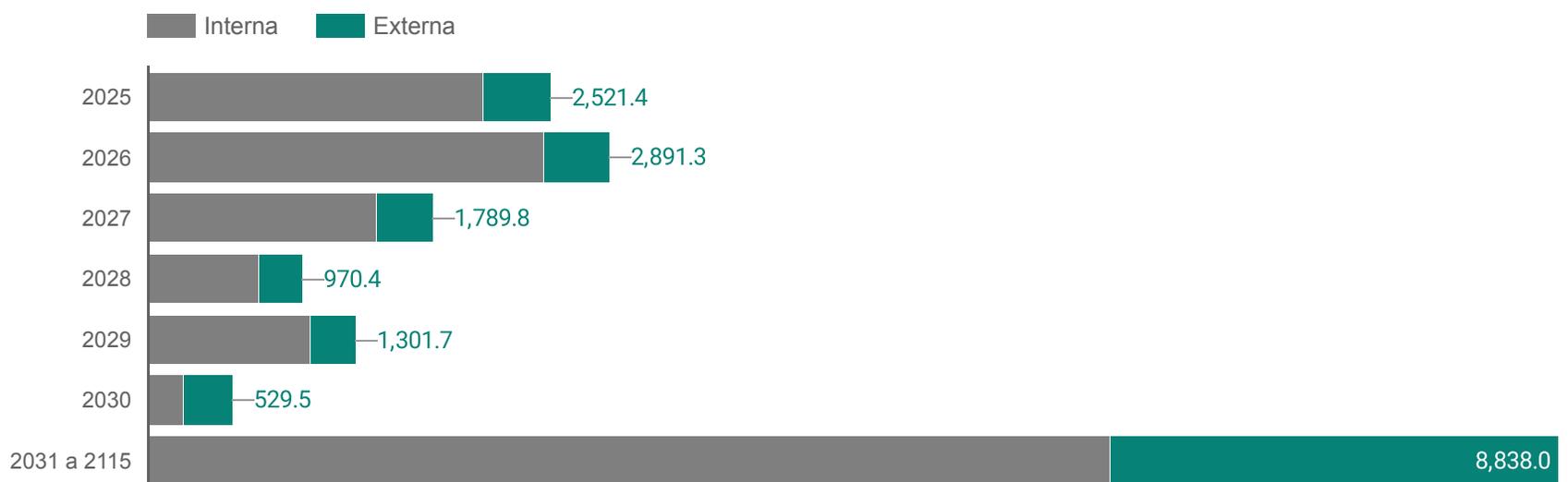
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

Entre el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de marzo de 2025, el saldo de la deuda bruta interna del sector público federal creció 1.5% en términos reales, al pasar de 13.64 a 13.97 billones de pesos. Aunque el sector público realizó amortizaciones (pago de capital) de su deuda interna por 1.75 billones de pesos entre enero y marzo de 2025, durante este periodo **contrajo nuevas obligaciones financieras por un monto aún mayor (2.05 billones), lo que resultó en un endeudamiento interno neto de 301.0 mil millones de pesos en el transcurso de los primeros tres meses del año.**

V.4 Perfil de amortizaciones de la deuda del sector público federal

Al 31 de marzo de 2025

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Nota: La deuda externa (en dólares) se convirtió a pesos utilizando un tipo de cambio de 20.3182 pesos por dólar.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

De acuerdo con el calendario de pagos vigente al 31 de marzo de 2025, el sector público federal proyecta pagar el 13.4% del saldo total de su deuda bruta en el plazo de nueve meses. Entre el 1 de abril y el 31 de diciembre de 2025, tendrá que desembolsar 2.52 billones de pesos para hacer frente a sus obligaciones financieras. Además, **en el periodo de cinco años que abarca del 1 de enero de 2026 al 31 de diciembre de 2030 deberá pagar dos quintas partes (39.7%) de su deuda total: 7.48 billones de pesos.** El 46.9% (8.84 billones de pesos) restante del saldo de la deuda presenta vencimientos a partir del año 2031 y hasta 2115.

V. Deuda pública (cont.)

V.5 Costo financiero del sector público presupuestario

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2006-2025)

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

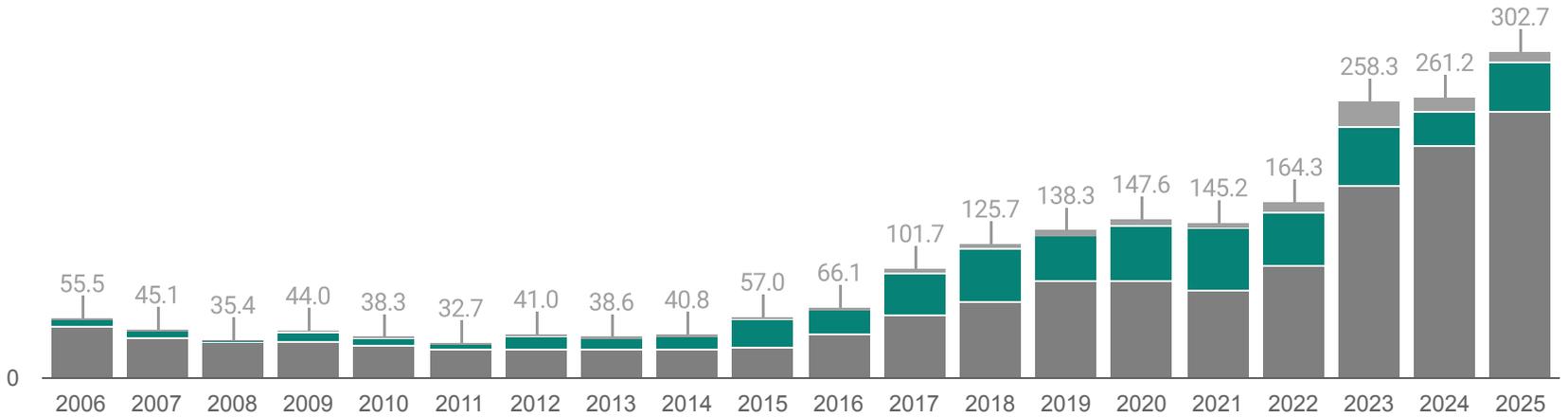
■ Gobierno Federal
 ■ Pemex
 ■ CFE

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 41.5

Variación nominal vs. periodo anterior

↑ 15.9%



Nota: El costo financiero corresponde al pago de intereses, comisiones y otros gastos asociados a la deuda del sector público.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

En el primer trimestre de 2025, el Gobierno Federal, Pemex y la CFE pagaron en conjunto 302.7 mil millones de pesos (mmdp) – un promedio de 3.4 mmdp al día– por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras: cifra 11.7% mayor, en términos reales, a la observada en el mismo periodo de 2024 (261.2 mmdp). Este es el mayor costo financiero del que se tiene registro para un periodo enero-marzo en los últimos 20 años (2006-2025).

V.6 SHRFSP*

Al cierre de cada año (2006-2024) y al 31 de marzo de 2025

Billones de pesos corrientes | Porcentaje del PIB

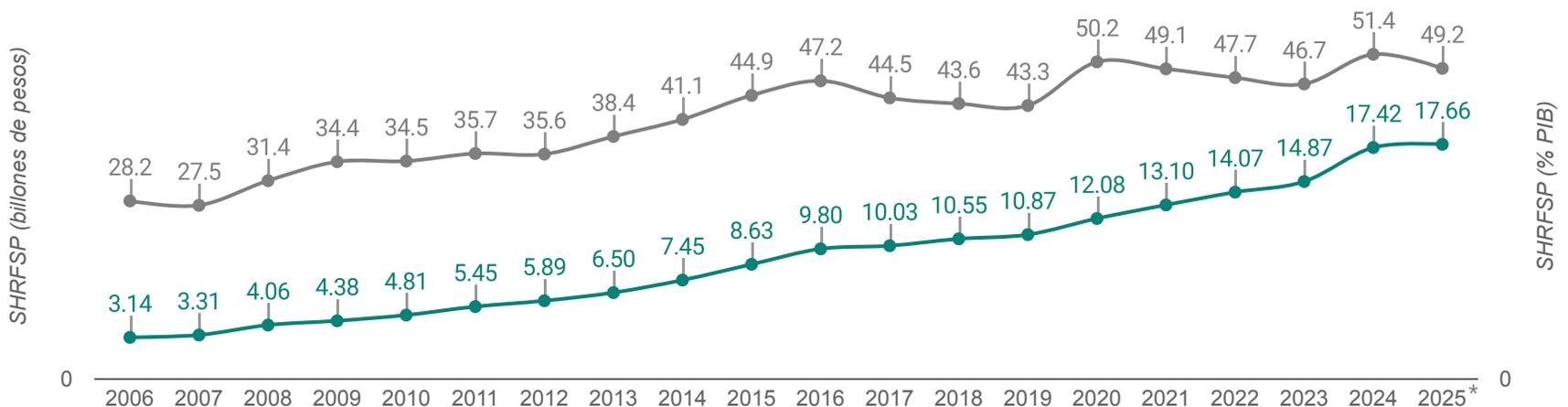
● SHRFSP (billones de pesos)
 ● SHRFSP (% PIB)

Variación nominal vs. periodo anterior

↑ 1.4%

Cambio absoluto (p.p.) vs. periodo anterior

↓ -2.2



Nota: SHRFSP = Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.

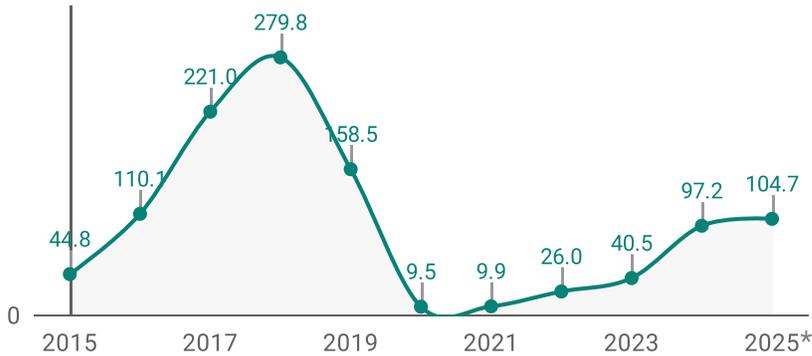
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas](#); SHCP. [Informes al Congreso](#) (1T-2025).

Al 31 de marzo de 2025, **el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) –la medida más amplia de la deuda pública a nivel federal– fue de 17.66 billones de pesos.** Este saldo, que **equivale al 49.2% del producto interno bruto (PIB)** estimado en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2026 (35.92 billones de pesos), es 0.5% (238.7 mil millones de pesos) mayor, en términos reales, al registrado al cierre de 2024 (17.42 billones de pesos).

VI. Otros indicadores - Fondos de estabilización

VI.1 FEIP*

Al cierre de cada año (2015-2024) y al 31 de marzo de 2025
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Nota: FEIP = Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Informes al Congreso](#) (varios años).

El Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) acumuló un saldo de 104.7 mil millones de pesos (mmdp) al 31 de marzo de 2025: monto 6.8% mayor, en términos reales, al observado al cierre de 2024 (97.2 mmdp).

El saldo disponible en este fondo limita el margen de maniobra de la nueva administración ante una posible disminución de los ingresos estimados en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) 2025, ya sea como resultado de una disminución imprevista de la actividad económica, una caída de los precios o la plataforma de producción de petróleo, o alguna otra contingencia que afecte negativamente el nivel de ingresos del Gobierno Federal.

VI.2 FEIEF*

Al cierre de cada año (2015-2024) y al 31 de marzo de 2025
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Nota: FEIEF= Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas.

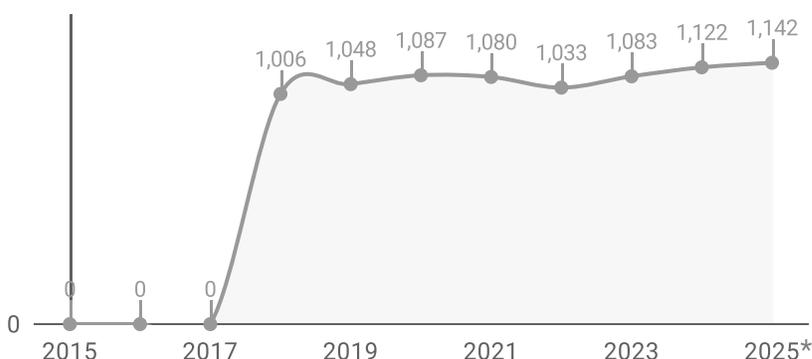
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. [Informes al Congreso](#) (varios años).

Al cierre del primer trimestre de 2025, el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) registró un saldo de 12.1 mil millones de pesos (mmdp): monto 2.8% mayor, en términos reales, al registrado a finales de 2024 (11.6 mmdp).

El saldo limitado de este fondo tiene implicaciones negativas para las entidades federativas y los municipios del país, pues es insuficiente para compensar caídas significativas en la recaudación federal participable (RFP): bolsa de recursos que se emplea para financiar distintos fondos de participaciones (Ramo 28) y aportaciones federales (Ramo 33) que se distribuyen entre los gobiernos subnacionales.

VI.3 FMPED* - Reserva de ahorro de largo plazo

Al cierre de cada año (2015-2024) y al 31 de marzo de 2025
Millones de dólares corrientes (mdd)



Nota: FMPED = Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información del FMPED. [Valor histórico de la reserva.](#)

Al 31 de marzo de 2025, el saldo de la reserva de ahorro de largo plazo del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMPED), en la que se ahorra la renta petrolera del país, ascendió a 23.2 mil millones de pesos o 1 mil 142 millones de dólares.

*En circunstancias especiales, el Gobierno mexicano puede disponer de los recursos acumulados en esta reserva para estabilizar los ingresos del sector público.

VI. Otros indicadores - Calificaciones crediticias

VI.4 Calificaciones crediticias de México por agencia calificadora

Al 31 de marzo de 2025

Moneda extranjera (escala internacional)

| Calificación crediticia | Fitch Ratings | HR Ratings | Moody's | Standard & Poor's |
|-------------------------|---------------|---|----------|-------------------|
| AAA Aaa | | | | |
| AA+ Aa1 | | | | |
| AA Aa2 | | | | |
| AA- Aa3 | | | | |
| A+ A1 | | | | |
| A A2 | | | | |
| A- A3 | | | | |
| BBB+ Baa1 | | Negativa | | |
| BBB Baa2 | | | Negativa | Estable |
| BBB- Baa3 | Estable | | | |
| BB+ Ba1 | | | | |
| BB Ba2 | | Calificaciones por debajo de esta línea se ubican en grado especulativo | | |
| BB- Ba3 | | | | |
| B+ B1 | | | | |
| B B2 | | | | |
| B- B3 | | | | |

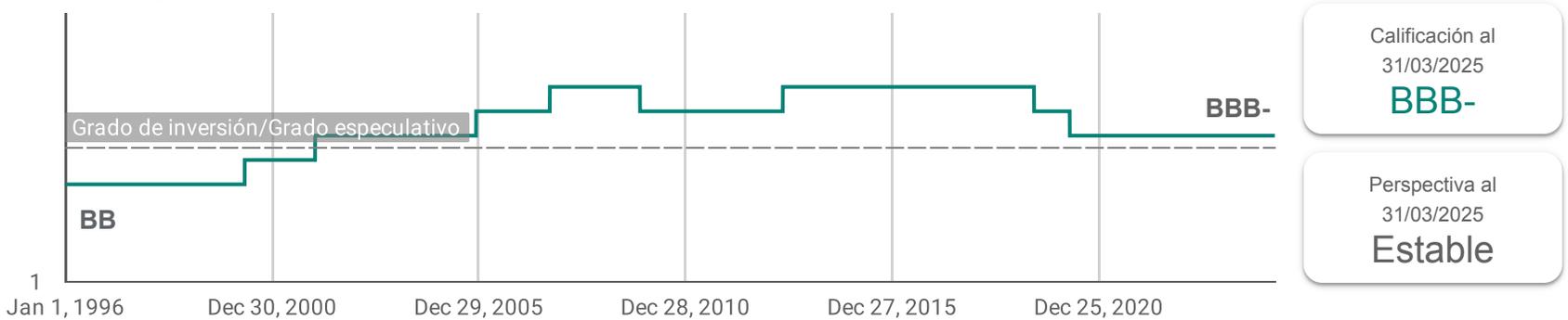
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Fitch Ratings](#); [HR Ratings](#); [Moody's Investors Service](#); [Standard and Poor's Global Ratings](#).

Al 31 de marzo de 2025, **Fitch Ratings, HR Ratings, Moody's y Standard and Poor's** mantuvieron la calificación crediticia del Gobierno mexicano en grado de inversión.

VI.5 Fitch Ratings

1 de enero de 1996 al 31 de marzo de 2025

Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B-") / 16 ("AAA")



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Fitch Ratings](#).

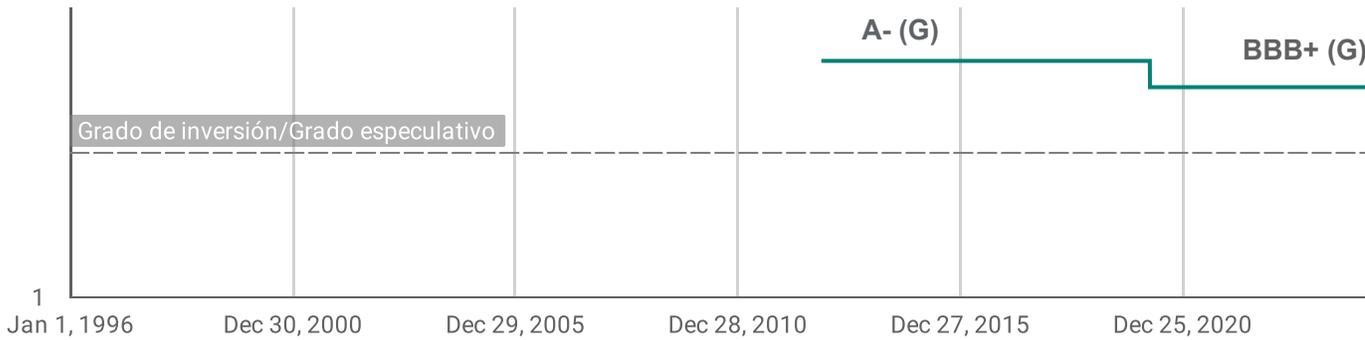
Durante el 1T de 2025, Fitch Ratings mantuvo la calificación crediticia del Gobierno mexicano en BBB- con perspectiva estable. La última revisión de su calificación tuvo lugar el 15 de abril de 2020, cuando pasó de BBB (estable) a BBB- (estable).

VI. Otros indicadores - Calificaciones crediticias (cont.)

VI.6 HR Ratings

1 de enero de 1996 al 31 de marzo de 2025

Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B- (G)") / 16 ("AAA (G)")



Calificación al
31/03/2025
BBB+ (G)

Perspectiva al
31/03/2025
Negativa

Nota: El 13 de noviembre de 2012 HR Ratings asignó al Gobierno de México una calificación inicial de largo plazo en escala global de A- (G).

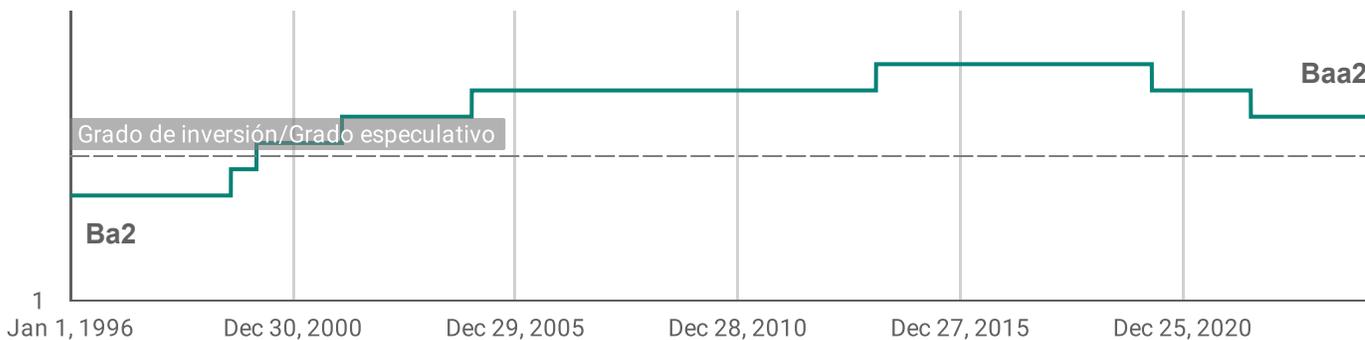
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [HR Ratings](#).

Durante el 1T de 2025, HR Ratings mantuvo la calificación crediticia del Gobierno mexicano en BBB+ (G) con perspectiva negativa. La última revisión de su perspectiva fue el 25 de noviembre de 2024, cuando pasó de estable a negativa.

VI.7 Moody's Investors Service

1 de enero de 1996 al 31 de marzo de 2025

Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B3") / 16 ("Aaa")



Calificación al
31/03/2025
Baa2

Perspectiva al
31/03/2025
Negativa

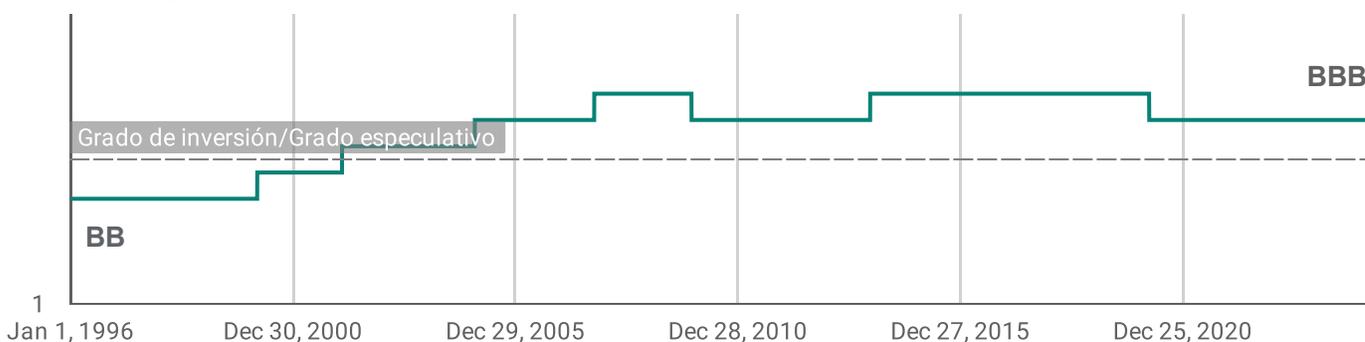
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Moody's Investors Service](#).

Durante el 1T de 2025, Moody's mantuvo la calificación crediticia del Gobierno mexicano en Baa2 con perspectiva negativa. La última revisión de su perspectiva fue el 14 de noviembre de 2024, cuando pasó de estable a negativa.

VI.8 Standard and Poor's Global Ratings

1 de enero de 1996 al 31 de marzo de 2025

Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B-") / 16 ("AAA")



Calificación al
31/03/2025
BBB

Perspectiva al
31/03/2025
Estable

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Standard and Poor's Global Ratings](#).

Durante el 1T de 2025, Standard and Poor's mantuvo la calificación crediticia del Gobierno mexicano en BBB con perspectiva estable. El 6 de julio de 2022 fue la revisión más reciente de su perspectiva, la cual pasó de negativa a estable.

VII. Marco macroeconómico

Principales hallazgos

La política de ingresos, gasto y deuda del sector público federal depende de la dinámica de distintas variables que afectan los ingresos y/o gastos del Gobierno, como el PIB, el tipo de cambio, la tasa de interés, el precio del petróleo y su plataforma de producción. Por eso, es fundamental que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) realice estimaciones precisas de estas variables, ya que **desviaciones importantes pueden generar desequilibrios en los ingresos y gastos del sector público, afectando su planeación y su capacidad para cumplir con sus metas.**

- De acuerdo con datos del Banco de México (Banxico), el tipo de cambio promedio durante el primer trimestre de 2025 fue de 20.4 pesos por dólar (MXN/USD): **tipo de cambio 9.1% mayor al estimado por la SHCP en los CGPE 2025 (18.7 MXN/USD).**
- La relevancia de una estimación precisa del tipo de cambio se refleja en los cálculos realizados por la Secretaría de Hacienda. Según sus proyecciones, **una depreciación de 20 centavos del tipo de cambio con respecto al estimado incrementaría en 3.4 mil millones de pesos el costo financiero de la deuda del Gobierno mexicano.**
- El precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación (MME) entre enero y marzo de 2025 fue de **67.6 dólares por barril (USD/b): precio 17.0% (9.8 USD/b) superior al esperado por la SHCP en los CGPE 2025 (57.8 USD/b).**

VII.1 Avance de los principales indicadores macroeconómicos con respecto a los estimados en los CGPE 2025

*Las estimaciones de los CGPE son anuales, en tanto que el avance reportado corresponde al periodo enero-marzo

**Ver nota al pie



*Unidades de medición: PIB nominal (billones de pesos corrientes), tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar), inflación (tasa anual –diciembre a diciembre–), tasa de interés –Cetes 28 días– (nominal fin del periodo), precio promedio del petróleo (dólares por barril) y producción promedio de petróleo (millones de barriles diarios).

Notas: La producción de petróleo corresponde a Pemex, sus socios y privados (incluye condensados).

Fuente: Elaborado por el IMCO con información del Banxico. [Sistema de Información Económica](#); CNH. [Sistema de Información de Hidrocarburos](#); Inegi. [INPC](#); Inegi. [Producto interno bruto trimestral](#); SHCP. [Criterios Generales de Política Económica 2025](#); SHCP. [Informes al Congreso \(1T-2025\)](#).