DEUDA · ENVEJECIMIENTO · PREGUNTA

Una cuenta que crece por dos lados

Deuda pública amplia (SHRFSP) que proyecta la SHCP para 2027, % del PIB:

55.0%

Y en 2050, una de cada cuatro personas tendrá 60 años o más (CONAPO, vía SHCP).

Fuentes: CGPE 2027, tabla 4.2 (p. 48 del PDF) y sección 4.3.2 (p. 50): proyección SHCP y estimación CONAPO.

https://gaceta.diputados.gob.mx/PDF/66/2026/sep/20260908-C.pdf

DÓNDE ESTAMOS

Tres cifras, tres cortes

2018

43.6%

Reportado en los CGPE 2025

2025

52.6%

Reportado en los CGPE 2027 (observado)

2027

55.0%

Proyecto de los CGPE 2027

Cortes estadísticos distintos; no es una serie homogénea ni una variación exacta.

Dato oficial de la SHCP a futuro: 56.4% en 2030 y 56.5% en 2032, con un superávit primario que sube de 0.5% a 1.0% del PIB.

Fuentes: Banxico REF dic-2024 (2018, tabla con fuente CGPE 2025); CGPE 2027, tablas I.1 (p. 53) y 4.2 (p. 48 del PDF): SHRFSP y balance primario.

https://www.banxico.org.mx/TablasWeb/reporte-estabilidad-financiera/5-REF-2024-2S-RSF/6D94975A-F9D5-41BB-82B8-A55171C798AE.html

https://gaceta.diputados.gob.mx/PDF/66/2026/sep/20260908-C.pdf

EL OTRO LADO DE LA CUENTA

México envejece

Población de 60 años y más (CONAPO)

13.2% → 24.1%

de 17.8 millones de personas en 2026 a 35.4 millones en 2050.

Gasto en pensiones de todo tipo (CIEP, marzo 2024)

5.8% → 7.1%

del PIB, de 2024 a 2030, solo con la dinámica de población y la actualización por inflación, sin aprobar reformas (cita del estudio).

Es un estudio fechado: muestra presión, no es un pronóstico actualizado ni se suma a la ruta de la SHCP. El mismo estudio ubica el máximo de la generación de transición entre 2035 y 2040, así que no se extrapola en línea recta.

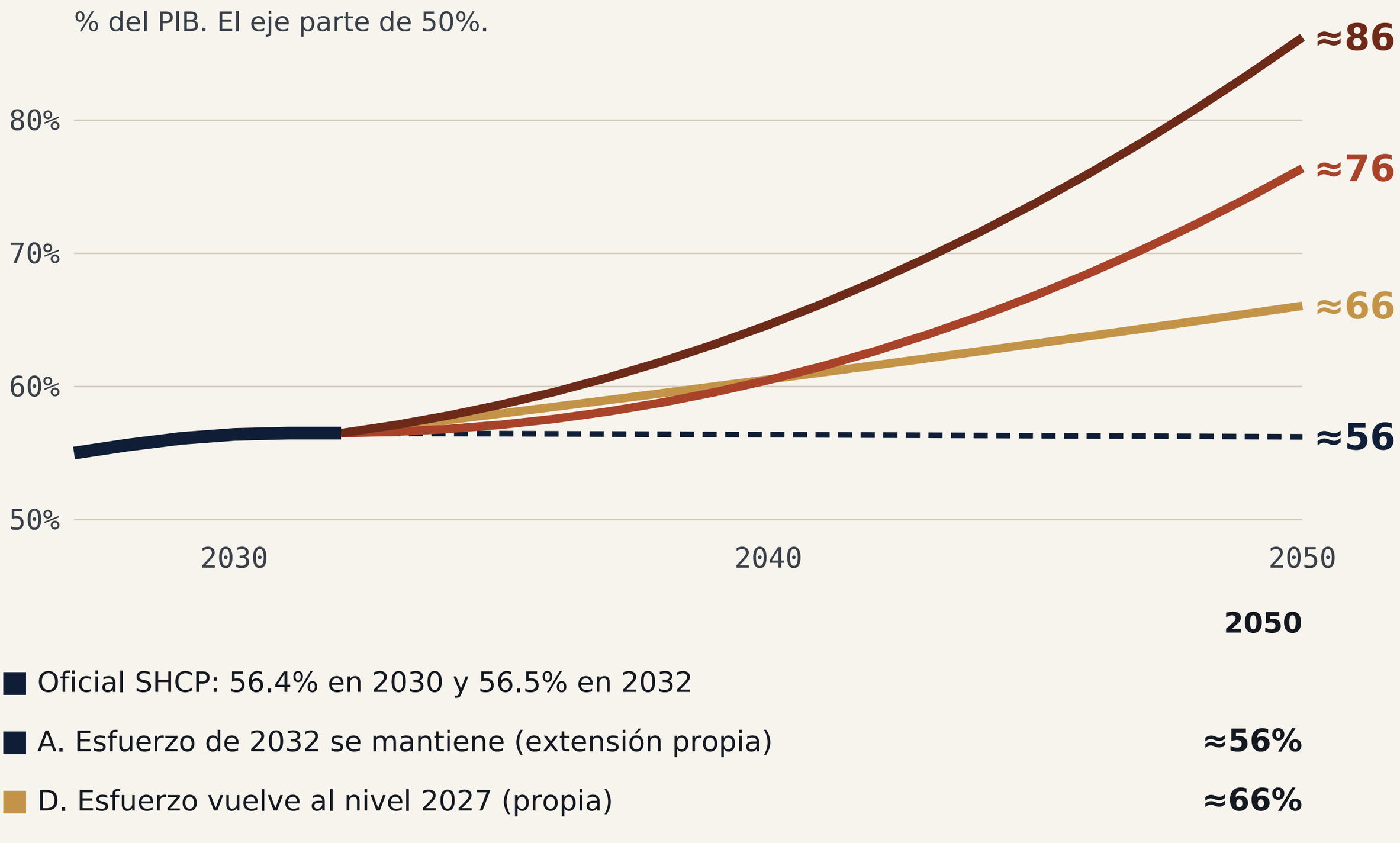
Fuentes: CGPE 2027, secc. 4.3.2 (p. 50 del PDF): CONAPO 60+; CIEP, Alejandra Macías Sánchez, 20-mar-2024.

https://gaceta.diputados.gob.mx/PDF/66/2026/sep/20260908-C.pdf

https://ciep.mx/financiamiento-de-las-pensiones-escenarios-sobre-su-carga-fiscal-a-2030/

DATO OFICIAL Y SENSIBILIDADES

Deuda/PIB a 2050: ¿qué tan sensible es?



Oficial SHCP: 56.4% en 2030 y 56.5% en 2032	
A. Esfuerzo de 2032 se mantiene (extensión propia)	**≈56%**
D. Esfuerzo vuelve al nivel 2027 (propia)	**≈66%**
C. A + presión adicional ilustrativa de 2 pts del PIB	**≈76%**
F. D + presión adicional ilustrativa de 2 pts del PIB	**≈86%**

Línea gruesa: dato oficial SHCP hasta 2032 (CGPE 2027, p. 48). Desde 2033: extensión propia, ilustrativa, no pronóstico ni proyección de la SHCP. La presión adicional es genérica y no se atribuye al envejecimiento ni a un programa.

https://gaceta.diputados.gob.mx/PDF/66/2026/sep/20260908-C.pdf

SUPUESTOS Y LÍMITES

Cómo leer las sensibilidades

· Oficial: solo lo que publicó la SHCP hasta 2032. De 2033 a 2050 es ejercicio propio, con cifras aproximadas.

· Idea: la deuda de un año es la anterior, más un costo que se acumula, menos el esfuerzo fiscal, medida contra un PIB que crece (real 2%, deflactor 4%).

· El costo se calibró (parámetro efectivo ≈7.2%) para reproducir la ruta de la SHCP 2028-2032. Absorbe tipo de cambio y otros ajustes; no es una tasa de interés y no sube si sube el riesgo.

· Esfuerzo fiscal = costo financiero menos requerimientos financieros (RFSP): 0.6 pts del PIB en 2032 (A) o 0.1 como en 2027 (D). No es el balance primario presupuestario.

· La presión adicional (2 pts del PIB hacia 2050) es un choque genérico. No se atribuye a envejecimiento, pensiones ni salud, y no estima su impacto total.

· Si el parámetro cambia ±1 punto, A en 2050 va de ≈47% a ≈68%. Cuando el costo supera al crecimiento, el equilibrio es inestable: el resultado a 2050 depende de estos supuestos y no prueba por sí solo explosión ni convergencia.

Fuentes: CGPE 2027, tablas 4.2 y III.1-III.2 (pp. 48, 69-70 del PDF). Metodología y hoja de cálculo propias.

https://gaceta.diputados.gob.mx/PDF/66/2026/sep/20260908-C.pdf

CALIFICACIÓN E INCENTIVOS

El calendario también cuenta

LO QUE DICEN LAS AGENCIAS

· Fitch (BBB-): quedan dudas sobre si habrá consolidación suficiente para frenar el aumento de deuda/PIB; lo ve como riesgo a la baja (paráfrasis).

· Moody's bajó a Baa3 en mayo; S&P cambió su perspectiva a negativa (BBB), vía Reuters.

RIESGO DE INCENTIVOS, NO INTENCIÓN PROBADA

· Las elecciones intermedias son en junio de 2027.

· Renzo Merino, analista soberano de Moody's Ratings, dijo en un evento de Moody's Local México que los eventos políticos pueden limitar la consolidación, pero que no ve gasto electoral desmedido como el de 2024 (paráfrasis).

· Los 14 programas sociales prioritarios suben 1.7% nominal en 2027, tras 18.7% en 2026.

Fuentes: Fitch 17-sep-2026; Reuters (mayo 2026); Poder México (Moody's Local, 29-sep-2026); Bloomberg Línea (11-sep-2026).

https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/mexicos-2027-budget-more-credible-but-medium-term-risks-persist-17-09-2026

https://www.podermexico.mx/?p=11257

https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/mexico/gobierno-de-sheinbaum-frenara-gasto-de-programas-sociales-en-2027-en-medio-de-presion-fiscal/

PREGUNTA ABIERTA

¿Estamos construyendo ingresos para sostener los compromisos sociales de una población que envejece, o trasladando una cuenta creciente a los próximos presupuestos?

Planteamiento personal, no una conclusión. Los escenarios son simulaciones condicionales; fuentes en las páginas 1 a 6.