



## Estados y municipios tendrán más ingresos en 2026, pero presionados por pensiones: Moody's

Moody's prevé que estados y municipios en México tendrán más ingresos y baja deuda en 2026, pero enfrentan riesgos por gasto rígido y presiones en pensiones

La **calificadora Moody's Local México** presentó su **perspectiva fiscal para 2026** y anticipa un panorama mixto para estados y municipios: por un lado, **se espera un crecimiento en ingresos** y niveles de endeudamiento históricamente bajos; por otro, **persisten riesgos estructurales en materia de gasto, pensiones y liquidez**.

El análisis concluye que los gobiernos subnacionales del país tendrán un año manejable, aunque con desafíos importantes que podrían presionar sus finanzas en el mediano plazo.

De acuerdo con el informe, **los ingresos estatales y municipales crecerán 6.3% en 2026**, impulsados principalmente por mayores participaciones y aportaciones federales, así como por un mejor desempeño en ingresos propios.

Moody's destaca que diversas entidades han fortalecido su base recaudatoria durante los últimos años, lo que les dará margen para enfrentar un entorno económico de crecimiento moderado.

**El documento subraya que México crecerá 1.2% en 2026 y 1.9% en 2027**, mientras que la inflación se estima en 3.8%, cifras que, aunque positivas, plantean un ambiente de cautela para estados y municipios que dependen de la actividad económica para sostener sus ingresos.

Sin embargo, el incremento en transferencias federales será un elemento clave para mantener estabilidad operativa.

### ¿Cómo están las dudas para los estados en México?

Uno de los puntos favorables del análisis es que los gobiernos subnacionales presentan niveles de deuda reducidos, equivalentes a 34% de sus ingresos operativos en el caso de los estados y apenas 10% en los municipios.

Estos niveles, según **Moody's**, brindan amplio espacio para contratar financiamiento que permita invertir en infraestructura y proyectos de largo plazo.

La calificadora estima un techo de financiamiento de hasta 232 mil millones de pesos, especialmente para estados con calificaciones más altas.

Aunque no se prevé un aumento drástico en el endeudamiento, el margen disponible podría ser utilizado para impulsar obra pública y modernización de servicios, elementos vitales para el desarrollo regional.

## ¿Por qué el pago de pensiones presiona a los estados en México?

A pesar del buen desempeño en ingresos y deuda, **Moody's** advierte sobre un reto creciente: la rigidez del gasto, impulsada principalmente por el incremento en aportaciones extraordinarias a sistemas estatales de pensiones y por el crecimiento de programas sociales y nóminas gubernamentales.

Los sistemas de pensiones, en particular, representan un riesgo estructural. **Moody's** destaca que los pasivos no fondeados equivalen al 193% de los ingresos operativos, una cifra que podría presionar los presupuestos estatales en los próximos años.

En 2025, las aportaciones extraordinarias a estos sistemas ya alcanzaron el 4% del gasto operativo estatal, tendencia que continuará al alza en 2026.

Estas presiones limitan la flexibilidad fiscal de los estados, aun cuando sus ingresos registran crecimiento. De no implementarse medidas adicionales, estos compromisos podrían desplazar gasto destinado a inversión pública u otros servicios esenciales.

### Liquidez estable, pero con disparidades importantes

Moody's señala que, aunque en general la liquidez de los estados y municipios es adecuada, existen diferencias significativas entre entidades.

Estados con calificaciones altas presentan balances operativos sólidos y suficiente liquidez para enfrentar atrasos o caídas en transferencias.

En contraste, **aquellos con calificaciones entre A-.mx y BBB.mx** dependen más del financiamiento de corto plazo y podrían enfrentar tensiones si disminuyen los recursos federales.

A nivel nacional, se espera que los estados tengan un balance operativo positivo de 5.8% respecto a sus ingresos operativos y un balance financiero prácticamente equilibrado.

Los municipios, por su parte, **alcanzarán un superávit operativo de 12.2%**, aunque sus inversiones se mantendrán limitadas por restricciones presupuestarias.

## ¿Qué riesgos advierte Moody's en 2026?

**Moody's** anticipa un 2026 relativamente estable para las finanzas subnacionales de México. El crecimiento de ingresos, la baja deuda y la capacidad de financiamiento dan margen para operar con certidumbre. Sin embargo, los riesgos asociados al gasto rígido, la presión en pensiones y la desigualdad en liquidez podrían convertirse en factores críticos si no se atienden oportunamente.