

**ANÁLISIS DEL INFORME DE AVANCE TRIMESTRAL
FINANZAS PÚBLICAS Y DEUDA 2025
Ciudad de México**

CONGRESO DE LA CIUDAD DE MEXICO III LEGISLATURA



ÍNDICE

- I. Introducción y Marco de Referencia
- II. Panorama General de las Finanzas Públicas 2025
 - Resumen General de Finanzas Públicas
 - Balance Financiero de la Ciudad de México
 - Análisis del Balance Financiero
 - Enfoque de Disciplina Financiera y Estabilidad Macrofiscal
 - Composición y Dinámica del Crecimiento
 - Implicaciones Macrofiscales
- III. Análisis Integral de los Ingresos Públicos
 - Ingresos Locales
 - Ingresos de Origen Federal
 - Implicaciones Macrofiscales de la Estructura de Ingresos
- IV. Análisis del Gasto Público
 - Gasto Programable
 - Gasto No Programable
 - Evaluación de la Composición del Gasto
- V. Deuda Pública y Sostenibilidad Financiera
 - Evolución del Saldo de la Deuda
 - Indicadores de Sostenibilidad
 - Perfil Crediticio y Calificaciones
 - Evaluación de Solvencia y Riesgo
- VI. Contexto Macroeconómico
 - Entorno Económico Nacional
 - Indicadores Macroeconómicos Relevantes
 - Implicaciones para las Finanzas Públicas Locales
- VII. Evaluación Integral y Perspectivas 2026–2028
- VIII. Conclusión General
- IX. Referencias

ANÁLISIS DEL INFORME DE AVANCE TRIMESTRAL FINANZAS PÚBLICAS Y DEUDA 2025 Ciudad de México

Con base en el Informe presentado por la Secretaría de Administración y Finanzas de la Ciudad de México correspondiente al ejercicio enero – diciembre de 2025.

I. Introducción y Marco de Referencia

El Informe de Avance Trimestral de Finanzas Públicas y Deuda 2025 constituye el principal instrumento de rendición de cuentas sobre la ejecución presupuestaria y la posición financiera del Gobierno de la Ciudad de México. Su análisis permite evaluar el cumplimiento de los principios de disciplina financiera, equilibrio presupuestario sostenible, responsabilidad hacendaria y sostenibilidad de la deuda pública conforme al marco normativo aplicable.

El ejercicio fiscal 2025 se desarrolló en un entorno macroeconómico complejo, caracterizado por bajo crecimiento nacional, ajustes en la política monetaria y moderación inflacionaria. En este contexto, el desempeño fiscal de la Ciudad adquiere relevancia estratégica, tanto por su peso económico como por su perfil crediticio.

II. Panorama General de las Finanzas Públicas 2025

Durante 2025, los ingresos totales ascendieron a **334,327.6 millones de pesos (mdp)**, mientras que el gasto neto total se ubicó en **318,165.2 mdp**, generando un diferencial favorable respecto al año previo.

Tabla 1. Resumen General de Finanzas Públicas

Concepto	2024 (mdp)	2025 (mdp)	Variación %
Ingresos Totales	308,092.7	334,327.6	+8.5%
Gasto Neto Total	306,096.3	318,165.2	+3.9%
Diferencial Ingreso – Gasto	1,996.4	16,162.4	----

El ejercicio fiscal 2025 de la Ciudad de México se caracterizó por una expansión significativa de los ingresos totales, los cuales ascendieron a 334,327.6 millones de pesos (mdp), frente a un gasto neto total de 318,165.2 mdp. Este comportamiento generó un diferencial positivo sustancial respecto al año previo y consolidó una posición fiscal más robusta.

En términos comparativos, el crecimiento anual de los ingresos fue de 8.5%, mientras que el gasto se expandió únicamente 3.9%, lo que implica una mejora en el balance financiero y una ampliación del margen operativo presupuestal. Este diferencial no sólo refleja una mayor eficiencia recaudatoria, sino también una política de contención y racionalización del gasto público.

Tabla 2. Balance Financiero de la Ciudad de México

Concepto	2024 (mdp)	2025 (mdp)	2026 (mdp)	Variación % (25-26)	Variación % (25-26)
----------	------------	------------	------------	---------------------	---------------------

Ingresos Totales	308,092.7	334,327.6	---	+8.5%	---
Gasto Neto Total	306,096.3	318,165.2	313,385.4	+3.9%	-1.5%
Diferencial Ingreso – Gasto	1,996.4	16,162.4	---	---	----

Análisis del Balance Financiero

El incremento del diferencial ingreso–gasto, que pasó de 1,996.4 mdp en 2024 a 16,162.4 mdp en 2025, constituye uno de los indicadores más relevantes del ejercicio fiscal. Este aumento refleja una mejora sustancial en el balance presupuestario, lo que fortalece la capacidad de la Ciudad para financiar inversión pública sin recurrir a incrementos desproporcionados en endeudamiento.

Enfoque de Disciplina Financiera y Estabilidad Macrofiscal

Desde una perspectiva técnica, el comportamiento financiero observado es consistente con los principios de disciplina financiera previstos en la normativa subnacional y con estándares internacionales de estabilidad macrofiscal. El crecimiento de los ingresos estructurales por encima del gasto reduce la probabilidad de desequilibrios presupuestarios, fortalece el balance primario y contribuye a preservar la sostenibilidad de mediano plazo. Este desempeño adquiere mayor relevancia en un entorno nacional de bajo crecimiento económico y condiciones financieras restrictivas determinadas por el Banco de México.

Asimismo, la expansión moderada del gasto evidencia que el crecimiento presupuestal no estuvo impulsado por inercias administrativas ni por presiones extraordinarias, sino que se mantuvo dentro de parámetros prudentes. La contención relativa del gasto frente al dinamismo de los ingresos confirma una conducción responsable de la política hacendaria.

Composición y Dinámica del Crecimiento

El desempeño financiero puede analizarse desde tres dimensiones estructurales complementarias. En primer lugar, el dinamismo recaudatorio refleja que el incremento en los ingresos totales no obedeció exclusivamente a transferencias federales, sino a un fortalecimiento de los ingresos propios, lo que otorga un carácter estructural —y no meramente transitorio— al crecimiento observado.

En segundo término, se advierte racionalidad en la ejecución del gasto, toda vez que el gasto neto total creció a una tasa inferior al ingreso. Esta relación sugiere una política de priorización del gasto productivo, así como contención de presiones administrativas y operativas, favoreciendo la eficiencia en la asignación presupuestal.

En tercer lugar, el fortalecimiento del margen operativo derivado del diferencial favorable entre ingresos y gasto amplía la capacidad de respuesta ante contingencias económicas, desastres naturales o variaciones en participaciones federales. Este margen actúa como amortiguador fiscal frente a escenarios adversos.

Implicaciones Macro fiscales

El comportamiento financiero permite identificar efectos positivos en distintos niveles. En materia de estabilidad presupuestaria, se consolida el equilibrio fiscal sin necesidad de recurrir a sobreendeudamiento. Desde la perspectiva de sostenibilidad intertemporal, el crecimiento de ingresos estructurales mejora la capacidad futura de pago y reduce vulnerabilidades fiscales.

En el ámbito de confianza crediticia, un balance sólido contribuye a mantener evaluaciones favorables por parte de agencias calificadoras como Moody's Investors Service y Fitch Ratings. Una posición financiera robusta fortalece la percepción de solvencia y estabilidad institucional ante inversionistas y mercados financieros.

Adicionalmente, el resultado financiero refuerza la posición de la entidad frente a escenarios de desaceleración económica o ajustes en transferencias federales, reduciendo la exposición a choques externos.

Desde un análisis técnico integral, el ejercicio muestra crecimiento real positivo de los ingresos, contención relativa del gasto, mejora significativa del diferencial presupuestario y consolidación de la estabilidad macrofiscal. El crecimiento de los ingresos superó ampliamente el ritmo de expansión del gasto, fortaleciendo el balance financiero y ampliando el margen de maniobra presupuestal.

En conjunto, este desempeño confirma que la política hacendaria se condujo bajo criterios de prudencia, sostenibilidad y responsabilidad financiera, fortaleciendo la posición estructural del sector público local y consolidando una trayectoria de estabilidad en el mediano plazo.

III. Análisis Integral de los Ingresos Públicos

El comportamiento de los ingresos públicos en 2025 constituye uno de los elementos más relevantes del desempeño fiscal de la Ciudad de México. La estructura recaudatoria mostró una recomposición favorable hacia ingresos propios, lo que fortalece la autonomía financiera y reduce la vulnerabilidad frente a variaciones en transferencias federales.

En términos agregados, los ingresos locales representaron una proporción creciente del total recaudado, consolidando una tendencia estructural de fortalecimiento hacendario.

En el ejercicio fiscal 2025, los ingresos propios de la Ciudad de México ascendieron a 150,635.2 millones de pesos, lo que representó un crecimiento anual de 21.7% respecto de 2024, cuando se ubicaron en 123,770.7 millones de pesos. Este incremento es significativamente superior al crecimiento nominal del PIB nacional en el mismo periodo, lo que permite concluir que el desempeño recaudatorio no obedeció únicamente a efectos inerciales, sino a una combinación de dinamismo económico local, fortalecimiento administrativo y mejora en los mecanismos de fiscalización.

Dentro de los ingresos propios, los ingresos tributarios alcanzaron 102,072.9 millones de pesos en 2025, frente a 81,727.1 millones en 2024, lo que implicó un crecimiento de 24.9%. Este rubro se consolidó como el principal motor del fortalecimiento fiscal local. En particular, el Impuesto sobre Nóminas (ISN) registró un crecimiento de 37.5%, comportamiento explicable por la expansión del empleo formal, la recuperación sostenida del sector servicios, el incremento en la masa salarial y el uso más intensivo de herramientas de fiscalización electrónica. Dado que el ISN presenta alta elasticidad respecto al ciclo económico local, su desempeño confirma la resiliencia de la economía capitalina, incluso en un contexto de bajo crecimiento nacional.

Por su parte, el Impuesto Predial mostró un incremento de 21.8%, lo que sugiere una actualización de valores catastrales, mejoras en los procesos de notificación y cobranza, incentivos por pago oportuno y una reducción progresiva de rezagos históricos. Este comportamiento fortalece los ingresos estructurales, ya que el Predial constituye una fuente relativamente estable y menos volátil que los gravámenes vinculados directamente a la actividad económica.

En cuanto a los ingresos no tributarios, éstos ascendieron a 48,562.3 millones de pesos en 2025, frente a 42,043.6 millones en 2024, lo que representó un crecimiento de 15.5%. Este desempeño refleja una administración más eficiente de derechos por servicios, aprovechamientos, productos y sanciones administrativas. La modernización administrativa, la digitalización de trámites y la simplificación de procesos han permitido mejorar la captación sin necesidad de crear nuevas cargas fiscales, lo que contribuye a fortalecer la legitimidad y sostenibilidad del sistema de ingresos local.

Tabla 3. Ingresos Locales

Concepto	2024 (mdp)	2025 (mdp)	Variación %
	123,770.7	150,635.2	+21.7%

Ingresos Locales Totales			
Tributarios	81,727.1	102,072.9	+24.9%
No Tributarios	42,043.6	48,562.3	+15.5%

Dentro de los ingresos tributarios, el **Impuesto sobre Nóminas** registró un crecimiento de 37.5%, asociado al dinamismo del empleo formal y la recuperación del sector servicios. El **Impuesto Predial** mostró incremento de 21.8%, lo que sugiere actualización catastral, fortalecimiento de fiscalización y mejora en eficiencia recaudatoria.

El crecimiento de ingresos no tributarios refleja una administración más eficiente de derechos, aprovechamientos y productos, destacando el uso estratégico de instrumentos administrativos y tecnológicos.

El crecimiento de los ingresos propios tiene implicaciones estructurales relevantes. En primer lugar, reduce la dependencia de las participaciones federales, incrementando el margen de maniobra financiera del gobierno local. En segundo término, mejora la capacidad de planeación presupuestaria multianual al contar con ingresos más predecibles y estructurales. Asimismo, fortalece el balance fiscal estructural y mejora los indicadores de solvencia frente a agencias calificadoras. Una mayor proporción de ingresos propios implica mayor estabilidad financiera ante escenarios de desaceleración económica nacional.

En contraste, los ingresos de origen federal ascendieron a 157,063.4 millones de pesos en 2025, lo que representó una ligera disminución de 1.5% respecto de 2024, cuando se ubicaron en 159,428.6 millones de pesos. Esta variación puede explicarse por el bajo crecimiento económico nacional y ajustes en la recaudación federal participable.

Dentro de este rubro, las participaciones federales crecieron 6.7%, al pasar de 116,021.3 millones de pesos en 2024 a 123,849.7 millones en 2025. Este comportamiento refleja una posición relativamente favorable de la Ciudad dentro del Sistema Nacional de Coordinación Fiscal y permitió compensar parcialmente la disminución en otros componentes federales. Las aportaciones federales, por su parte, aumentaron 3.9%, al pasar de 19,641.8 millones a 20,400.1 millones de pesos, manteniendo estabilidad en recursos etiquetados para educación, salud, seguridad pública e infraestructura social.

Ingresos de Origen Federal

Los ingresos federales sumaron **157,063.4 mdp**, registrando una ligera disminución anual de 1.5%, en un contexto de bajo crecimiento nacional.

Tabla 4. Ingresos Federales

Concepto	2024 (mdp)	2025 (mdp)	Variación %
Ingresos Locales Totales	159,428.6	157,063.4	-1.5%
Participaciones	116,021.3	123,849.7	+6.7%
Aportaciones	19,641.8	20,400.1	+3.9%
Incentivos Colaboración Fiscal	6,753.3	9,014.7	+33.5%

El aumento en incentivos de colaboración fiscal evidencia mayor coordinación con la Federación en materia de fiscalización y cumplimiento tributario.

Destaca de manera particular el crecimiento de 33.5% en los incentivos por colaboración fiscal, que pasaron de 6,753.3 millones a 9,014.7 millones de pesos. Este incremento evidencia una mayor eficacia en la fiscalización coordinada, el intercambio de información tributaria, la recuperación de créditos fiscales federales y el fortalecimiento institucional en materia de cumplimiento. Este rubro refleja una coordinación eficiente entre el gobierno capitalino y la Federación en materia tributaria.

En conjunto, la evolución de los ingresos locales y federales muestra una reconfiguración estructural hacia una mayor autonomía financiera de la Ciudad, una reducción de la vulnerabilidad frente a ciclos económicos federales, una mejora en la eficiencia administrativa y un incremento en la proporción de ingresos de naturaleza permanente, lo que fortalece la sostenibilidad de las finanzas públicas locales en el mediano plazo.

Desde una perspectiva Macro fiscal, el crecimiento de ingresos propios por encima de los federales fortalece la sostenibilidad intertemporal y mejora la capacidad de respuesta ante choques externos.

El desempeño 2025 confirma que la Ciudad de México avanzó hacia una estructura tributaria más robusta, diversificada y menos dependiente de factores exógenos, consolidando así una base hacendaria sólida para el mediano plazo.

IV. Análisis del Gasto Público

1. Gasto Programable

En el ejercicio fiscal 2025, el gasto programable de la Ciudad de México ascendió a 301,628.4 millones de pesos, lo que representó un crecimiento anual de 3.1% respecto de 2024, cuando se ubicó en 292,494.7 millones de pesos. Este incremento se mantuvo en niveles moderados

y consistentes con un enfoque de disciplina presupuestaria, priorizando la expansión selectiva del gasto con énfasis en rubros estratégicos.

Dentro del gasto programable, el gasto corriente pasó de 216,225.0 millones de pesos en 2024 a 226,458.3 millones en 2025, lo que implicó un crecimiento de 4.7%. Este comportamiento responde principalmente al fortalecimiento de servicios públicos, operación institucional y programas sociales, manteniendo un equilibrio entre expansión operativa y control del crecimiento estructural del aparato administrativo.

Tabla 5. Gasto Programable

Concepto	2024 (mdp)	2025 (mdp)	Variación %
Gasto Programable	292,494.7	301,628.4	+3.1%
Gasto Corriente	216,225.0	226,458.3	+4.7%
Inversión Pública	47,063.7	51,515.3	+3.9%
Pensiones y Jubilaciones	14,553.4	16,039.5	+10.2%

Por su parte, la inversión pública registró un crecimiento de 9.5%, al pasar de 47,063.7 millones de pesos en 2024 a 51,515.3 millones en 2025. Este incremento superior al promedio del gasto total evidencia una orientación del presupuesto hacia infraestructura, equipamiento y proyectos estratégicos, lo cual tiene efectos multiplicadores sobre la actividad económica local y contribuye a mejorar la capacidad productiva y la calidad de los servicios públicos en el mediano plazo.

En cuanto a pensiones y jubilaciones, el gasto ascendió a 16,039.5 millones de pesos en 2025, frente a 14,553.4 millones en 2024, lo que representó un crecimiento de 10.2%. Este rubro

constituye una presión estructural creciente derivada de compromisos laborales acumulados, por lo que requiere seguimiento actuarial permanente para garantizar su sostenibilidad financiera en el largo plazo.

Tabla 6. Gasto No Programable

Concepto	2024 (mdp)	2025 (mdp)	Variación %
Total No Programable	13,601.5	16,536.8	+21.6%
Intereses de Deuda	10,062.2	9,365.5	-6.9%
Adefas	368.0	320.0	-13.0%

Respecto al gasto no programable, éste ascendió a 16,536.8 millones de pesos en 2025, lo que implicó un incremento de 21.6% respecto a los 13,601.5 millones registrados en 2024. Este componente incluye obligaciones financieras y erogaciones cuya programación depende de factores externos o contractuales.

Sin embargo, dentro de este rubro destaca la reducción del costo financiero de la deuda. Los intereses de la deuda disminuyeron 6.9%, al pasar de 10,062.2 millones de pesos en 2024 a 9,365.5 millones en 2025. Esta reducción refleja una estrategia activa de administración de pasivos, refinanciamiento y manejo prudente de la deuda en un contexto de política monetaria conducida por el Banco de México, lo que contribuyó a contener el impacto de tasas de interés elevadas sobre las finanzas públicas locales.

Asimismo, las Adefas (Adeudos de Ejercicios Fiscales Anteriores) disminuyeron 13.0%, al pasar de 368.0 millones de pesos en 2024 a 320.0 millones en 2025, lo que sugiere una mejora en la programación del gasto y en los procesos de cierre presupuestal, reduciendo pasivos de corto plazo y fortaleciendo la disciplina financiera.

En conjunto, la evolución del gasto público muestra una combinación de crecimiento moderado del gasto programable, priorización de la inversión pública, control del costo financiero y mejora en la gestión de pasivos, lo que contribuye a mantener la sostenibilidad fiscal y la estabilidad presupuestaria de la Ciudad en el mediano plazo.

Destaca que la inversión pública creció por encima del gasto total, lo que implica una orientación hacia infraestructura y proyectos estratégicos. El crecimiento en pensiones y jubilaciones representa una presión estructural que requiere seguimiento actuarial permanente.

V. Deuda Pública y Sostenibilidad Financiera

Al cierre del ejercicio fiscal 2025, el saldo de la deuda pública de la Ciudad de México se ubicó en 107,263.6 millones de pesos, registrando una reducción en términos reales de 0.6% respecto al año previo. Este comportamiento refleja una política prudente de endeudamiento y una estrategia activa de administración de pasivos orientada a preservar la estabilidad financiera sin comprometer la capacidad de inversión.

Tabla 7. Evolución de la Deuda

Año	Saldo (mdp)	Variación Real
2024	106,620.02	---
2025	107,263.6	-0.6%

La evolución reciente del saldo muestra estabilidad nominal y contención real del endeudamiento, lo que indica que el crecimiento del pasivo se mantiene alineado con la capacidad de generación de ingresos de la entidad. Este desempeño es consistente con los principios de responsabilidad hacendaria y sostenibilidad intertemporal.

En materia de perfil crediticio, las calificaciones de la Ciudad fueron ratificadas en el nivel más alto por Moody's Investors Service, Fitch Ratings y HR Ratings. La ratificación en grado AAA confirma la percepción de bajo riesgo crediticio, adecuada liquidez y sólida capacidad de pago.

Los principales indicadores de sostenibilidad financiera refuerzan este diagnóstico. La razón Deuda/Ingresos Totales se ubicó en aproximadamente 32%, nivel considerado manejable dentro de estándares subnacionales. Asimismo, el servicio de la deuda representó alrededor del 3% del gasto total, proporción que evidencia baja presión financiera sobre el presupuesto anual. En conjunto, estos indicadores reflejan alta solvencia, bajo riesgo estructural y margen suficiente para absorber choques económicos moderados sin comprometer la estabilidad fiscal.

Tabla 8. Indicadores de Sostenibilidad

Indicador	Resultado 2025
Deuda / Ingresos Totales	~32%
Servicio Deuda / Gasto Total	~3%
Calificación Crediticia	AAA

VI. Contexto Macroeconómico

El ejercicio fiscal 2025 se desarrolló en un entorno económico complejo, caracterizado por bajo crecimiento nacional y moderación inflacionaria. El PIB global registró una expansión aproximada de 2.7%, mientras que el PIB de México creció alrededor de 0.6%, evidenciando un escenario de desaceleración económica interna. La inflación se ubicó en torno a 3.7%, dentro de parámetros de estabilidad, y la tasa de referencia se situó alrededor de 7.0%, en el marco de la política monetaria implementada por el Banco de México.

En este contexto, la resiliencia mostrada por los ingresos propios de la Ciudad adquiere especial relevancia, ya que demuestra fortaleza estructural de la economía capitalina, capacidad de adaptación y eficiencia administrativa, aun cuando el entorno macroeconómico nacional fue restrictivo.

El entorno económico estuvo marcado por bajo crecimiento nacional (0.6%) y moderación inflacionaria.

Tabla 9. Indicadores Macroeconómicos

Indicador	Resultado
PIB Global	2.7%
PIB México	0.6%
Inflación México	3.7%
Tasa de Referencia	7.0%

La resiliencia de los ingresos propios frente a un contexto nacional adverso demuestra fortaleza estructural de la economía capitalina.

VII. Evaluación Integral y Perspectivas

El análisis integral del ejercicio fiscal 2025 permite identificar varios elementos estructurales positivos. En primer término, se observa una consolidación de la autonomía fiscal mediante el fortalecimiento de los ingresos propios. En segundo lugar, se mantiene un control razonable del gasto corriente, acompañado de una expansión significativa de la inversión pública, lo que favorece el crecimiento económico y la provisión de infraestructura estratégica.

Adicionalmente, la deuda pública presenta estabilidad y sostenibilidad, con reducción del costo financiero y mantenimiento de indicadores prudentes de apalancamiento. La combinación de disciplina presupuestaria, fortalecimiento recaudatorio y administración responsable del endeudamiento configura un escenario de estabilidad financiera.

De cara al periodo 2026–2028, el principal desafío consistirá en sostener el dinamismo recaudatorio en un entorno potencial de desaceleración económica, así como atender presiones estructurales asociadas a pensiones, jubilaciones y servicios generales. La preservación de la sostenibilidad fiscal dependerá de mantener una política prudente de gasto, consolidar la eficiencia administrativa y continuar fortaleciendo la base de ingresos propios sin generar distorsiones económicas.

En perspectiva 2026–2028, el principal desafío será sostener el dinamismo recaudatorio en un entorno de posible desaceleración económica y presiones estructurales en pensiones y servicios generales.

VIII. Conclusión General

El desempeño financiero observado durante 2025 confirma que la Ciudad de México mantiene uno de los perfiles fiscales subnacionales más sólidos del país. La evolución de sus principales indicadores —ingresos, gasto y deuda— muestra consistencia entre planeación, ejecución y disciplina presupuestaria. El crecimiento significativo de los ingresos propios, combinado con una expansión moderada del gasto y una política prudente de endeudamiento, permitió consolidar un esquema de equilibrio presupuestario sostenible, sin recurrir a presiones extraordinarias sobre el financiamiento.

La fortaleza estructural de las finanzas públicas locales no radica únicamente en el resultado anual favorable, sino en la calidad de su composición. El aumento de los ingresos de naturaleza permanente —particularmente los tributarios— fortalece la base estructural del presupuesto y reduce la dependencia relativa de transferencias federales. Paralelamente, el

control del gasto corriente y la expansión de la inversión pública configuran un patrón de asignación orientado a productividad y desarrollo de largo plazo.

Esta disciplina financiera se traduce en mayor resiliencia ante choques económicos. Un balance sólido y un margen operativo ampliado permiten absorber fluctuaciones en participaciones federales, desaceleraciones económicas o variaciones en tasas de interés sin comprometer la estabilidad presupuestaria. La Ciudad cuenta, en consecuencia, con una capacidad de respuesta superior frente a escenarios adversos.

Asimismo, el resultado fiscal otorga un mayor margen de maniobra para financiar inversión estratégica en infraestructura, movilidad, seguridad hídrica y equipamiento urbano. La posibilidad de destinar recursos a proyectos productivos sin deteriorar el balance presupuestario mejora la competitividad y fortalece el crecimiento potencial de la economía capitalina.

En términos de solvencia, los indicadores de deuda se mantienen en niveles prudentes, tanto en proporción a ingresos totales como respecto al servicio de la deuda sobre el gasto. La reducción real del saldo y la disminución del costo financiero confirman una administración eficiente del portafolio de pasivos. Este desempeño contribuye a preservar la confianza de los mercados financieros y de agencias calificadoras internacionales como Moody's Investors Service y Fitch Ratings, cuya evaluación se fundamenta precisamente en la estabilidad presupuestaria, la fortaleza recaudatoria y la sostenibilidad intertemporal.

Desde una perspectiva estructural, la trayectoria fiscal 2025 es consistente con estándares de responsabilidad hacendaria, equilibrio presupuestario sostenible y prudencia en el manejo de la deuda pública. No obstante, el horizonte 2026–2028 plantea desafíos relevantes. La posible desaceleración económica nacional, la volatilidad financiera internacional y las presiones estructurales asociadas a pensiones y gasto operativo exigen mantener disciplina presupuestaria, fortalecer la recaudación estructural y profundizar la eficiencia en la asignación del gasto.

El reto estratégico no consiste únicamente en mantener tasas de crecimiento de ingresos, sino en preservar el equilibrio y elevar la calidad del gasto público. La sostenibilidad financiera de la Ciudad dependerá de conservar una estructura tributaria sólida, contener presiones del gasto rígido y priorizar inversión con alto impacto económico y social. En ese equilibrio entre crecimiento, disciplina y calidad del gasto reside la verdadera fortaleza de las finanzas públicas de la Ciudad de México.

IX. Referencias

Secretaría de Administración y Finanzas de la Ciudad de México. (2025). *Informe de Avance Trimestral enero–diciembre 2025*. Gobierno de la Ciudad de México. Recuperado en: <https://www.finanzas.cdmx.gob.mx/>