

## Nota Informativa

19 de abril de 2023

### **Deuda Pública, “Pre-criterios 2024”**

#### **Presentación**

En 2022, se redujo el ritmo de crecimiento de la economía mundial, debido a; el conflicto geopolítico en Ucrania, los cierres parciales en China por el COVID-19 y el endurecimiento de la política monetaria a nivel global, para contener las presiones inflacionarias. No obstante, en la segunda mitad del año se observaron signos de fortaleza en las principales economías del mundo, mejorando así las perspectivas de crecimiento para 2022 y 2023.

Las presiones inflacionarias prevalecieron por los desfases en el mercado laboral, el empuje salarial y las secuelas de la pandemia, así como por un riesgo de desanclaje de expectativas de inflación en el corto plazo. Esto indujo a los bancos centrales a endurecer su política monetaria, con incrementos en sus tasas de referencia, en magnitudes que no se habían visto en casi tres décadas, a fin de reducir el impulso de la demanda agregada y contener, de esta forma, las presiones inflacionarias, influyendo la reformulación de las expectativas.

Estas acciones han afectado los mercados financieros, y como parte de ellos los de deuda tanto nacionales como internacionales.

## **Resultados 2022**

Al último trimestre de 2022, la economía mexicana alcanzó niveles favorables para lograr un crecimiento de 3.1 por ciento anual, a pesar del entorno externo complejo y volátil. Si bien, el crecimiento estuvo respaldado por el dinamismo de la demanda interna, principalmente por el consumo privado, que registró un aumento anual de 6.5 por ciento, superior a su promedio histórico de 2.7 por ciento anual. Este incremento fue el resultado de un fortalecido mercado laboral, que al cierre de 2022 tuvo la tasa de desempleo más baja desde 2005.

En cuanto a las finanzas públicas, en 2022, se presentaron resultados positivos, donde sobresalen los resultados de la deuda pública, medida por el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), que alcanzó un nivel de 49.5 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), menor tanto al estimado en el Paquete Económico 2022, que lo situaba en 51.0 por ciento, como respecto al nivel observado en 2021 de 50.8 por ciento.

El déficit público alcanzó 3.4 por ciento del PIB, lo que implicó una desviación de 0.3 puntos porcentuales (pp) respecto a lo aprobado, debido a las presiones en el costo financiero ligadas al endurecimiento de la política monetaria, así como al aumento de las necesidades de inversión, que se vieron acentuadas por el incremento en el costo de las materias primas y materiales de construcción. En cuanto a los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), en 2022 alcanzaron un nivel de 4.4 por ciento del PIB, como resultado del mayor balance público, y del componente inflacionario de los bonos indexados, el cual contribuyó con 0.7 por ciento del PIB.

## Cierre 2023 y Estimación 2024

De acuerdo al documento de Pre Criterios 2024, el panorama económico global presenta retos importantes para 2023, que posiblemente se extiendan hacia 2024. Entre los que destaca el entorno inflacionario global, principalmente en los precios de alimentos y servicios, que aún muestran un ritmo acelerado y suponen un periodo aún largo, antes de regresar a los niveles anteriores a la pandemia. Adicionalmente, el conflicto geopolítico derivado de la guerra en Ucrania y las tensiones entre EE.UU. y China ha dado un impulso adicional a las presiones inflacionarias, que suponen una reconfiguración del comercio global.

### Cuadro 1

#### Estimación de la Deuda Pública, de los RFSP y su Saldo Histórico, 2022-2024

(Millones de pesos, Porcentaje del PIB y Crecimiento Real %)

	Millones de pesos				Porcentaje del PIB				Crec. real 24/23	
	2022	2023		2024	2022	2023		2024	Aprob. <sup>1/</sup>	Estim.
	Cierre	Aprob.	Estim.	Estim.	Cierre	Aprob. <sup>1/</sup>	Estim.	Estim.		
Deuda Pública	14,071,997.3	n.d.	n.d.	n.d.	49.4	49.2	50.0	n.d.	n.d.	n.d.
RFSP	-1,260,915.9	-1,291,149.1	-1,291,149.2	-1,053,787.4	-4.4	-4.1	-4.2	-3.2	-22.1	-22.1
SHRFSP	14,091,669.6	15,500,270.6	15,315,969.2	16,418,582.7	49.5	49.4	49.9	49.9	1.0	2.3

n.d.: no disponible.

<sup>1/</sup>Considera el PIB nominal estimado en los CGPE 2023.

**NOTA:** Las sumas parciales pueden no coincidir por cuestiones de redondeo.

**FUENTE:** elaborado por CEFP con información de SHCP.

No obstante, se puede reconocer la solidez de los fundamentos macroeconómicos de México, que le permitirán que en 2023 la deuda neta pública permanezca en una trayectoria sostenible y cierre en 50.0 por ciento del PIB, 0.6 pp más que en 2022 y 0.8 pp superior a lo considerado originalmente para 2023. Se estima que, al final de este año, los RFSP se ubiquen en 4.2 por ciento del PIB, 0.1 pp por arriba de la meta esperada para 2023 (4.1 por ciento del PIB) y menor a lo alcanzado en 2022 en 0.2 pp (4.4 por ciento del PIB), como resultado del ajuste en los instrumentos de deuda indexados a la inflación durante el año, así como del uso de activos

financieros para financiar el déficit público. Por lo cual se estima que el SHRFSP alcanzará un nivel de 49.9 por ciento del PIB, cifra superior en 0.5 pp del PIB respecto a lo previsto en el Paquete Económico 2023 (49.4 por ciento del PIB) y mayor en 0.4 pp a lo observado en 2022 (49.5 por ciento del PIB).

Para las proyecciones correspondientes a 2024, se planea preservar una política fiscal precautoria, a través de la cual los niveles de deuda se mantendrán estables, al tiempo que se destinarán recursos adicionales de manera persistente para impulsar el crecimiento del país. En este sentido, se estima que en 2024 los RFSP ascenderán a 3.2 por ciento del PIB, observando un decrecimiento real de 22.1 puntos porcentuales con respecto a lo aprobado en 2023, y también serán inferiores en 22.1 por ciento real comparado con el cierre estimado de 2023; lo cual permitirá que el SHRFSP se mantenga estable en 49.9 por ciento del PIB, con miras a fortalecer la senda de sostenibilidad hacia el mediano plazo.

## Cuadro 2

**Requerimientos Financieros del Sector Público, 2023-2024**  
(Porcentaje del PIB)

	2023 Estimado	2024	Diferencia
I. Déficit público	3.7	2.7	-1.0
II. Ajustes	0.5	0.5	0.0
Requerimientos financieros por PIDIREGAS	0.1	0.1	0.0
Requerimientos financieros del IPAB	0.1	0.1	0.0
Requerimientos financieros del FONADIN	0.0	0.0	0.0
Programa de deudores	0.0	0.0	0.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento	0.0	0.0	0.0
Adecuaciones a los registros presupuestarios	0.2	0.2	0.0
III. RFSP (I+II)	4.2	3.2	-1.0

**NOTA:** Las sumas parciales y diferencias pueden no coincidir debido al redondeo.

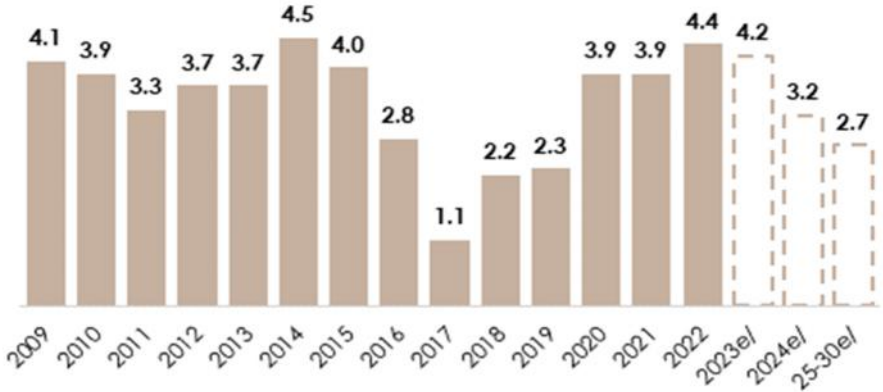
**FUENTE:** elaborado por CEFP con datos de la SHCP.

El déficit público constituye la mayor participación en los RFSP con 3.7 por ciento del PIB en 2023, en tanto que los ajustes significan 0.5 por ciento. Al

interior de este último, las adecuaciones a los registros presupuestarios se estiman en 0.2 por ciento del tamaño de la economía del país.

Para 2024, se estima una disminución de 1.0 pp en la participación del déficit público dentro de los RFSP.

**Gráfico 1**  
**Requerimientos Financieros del Sector Público**  
(Porcentaje del PIB)



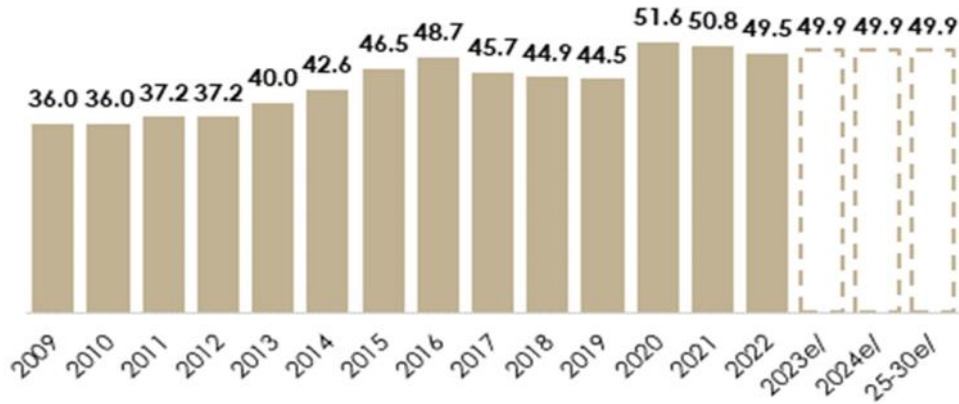
e/ estimado.

**FUENTE:** elaborado por CEFP con información de SHCP.

Del 2025 al 2030, se proyecta que los RFSP se estabilicen y representen 2.7 puntos porcentuales respecto al tamaño de la economía del país. Por lo cual, se estima que el SHRFSP se ubique en 49.9 por ciento del PIB y se mantenga en dicho nivel en el mismo periodo.

Gráfico 2

**Saldo Histórico de los Requerimientos  
Financieros del Sector Público**  
(Porcentaje del PIB)



e/ estimado.

**FUENTE:** elaborado por CEFP con información de SHCP.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustó ligeramente al alza su expectativa de crecimiento sobre el PIB de México para 2023 a 1.8 por ciento, desde el 1.7 por ciento estimado en enero. Para 2024 mantuvo sin cambio su estimación en 1.6 por ciento, de acuerdo con el reporte de Perspectivas Económicas Mundiales (WEO, en inglés). El organismo prevé que la inflación, para el caso de México, cierre el año en 5.0 por ciento; desde el actual 6.9 por ciento anual.

La estimación del FMI está por debajo del pronóstico de la Secretaría de Hacienda que espera un crecimiento puntual de 3.0 por ciento para este año y el siguiente, según los Pre-Criterios 2024.

### Consideraciones Finales

Es importante mencionar que en 2022, 80.6 por ciento de la deuda se emitió en pesos en el mercado local, cuyo perfil está denominado

mayoritariamente a tasa fija (77.1 por ciento) y con un plazo de vencimiento promedio de 9.8 años. Esta condición ha permitido contribuir a hacer frente a los choques externos, lo cual ha sido reconocido por los principales organismos internacionales y agencias calificadoras. Para muestra, se cerró el ciclo de calificaciones de 2022, tras el cual nuestro país mantuvo el grado de inversión y una perspectiva estable por parte de las ocho agencias que evalúan a nuestro país. En particular, estas agencias han destacado la fortaleza de los fundamentos macroeconómicos y el compromiso por mantener finanzas públicas estables.

Así, para el cierre de 2023 en el país se anticipa un nivel de los RFSP de 4.2 por ciento del PIB, cifra que permitiría mantener el SHRFSP en 49.9 por ciento del PIB, con lo cual se garantiza una trayectoria estable y sostenible hacia el cierre de la administración.

Para 2024 se prevé un nivel de los RFSP de 3.2 por ciento del PIB. Esto contribuirá a mantener el SHRFSP en 49.9 por ciento del PIB al cierre de 2024, igual al nivel estimado para el cierre de 2023.

Del 2025 al 2030, se proyecta que los RFSP representen 2.7 por ciento como proporción del tamaño de la economía y que el SHRFSP siga estable permaneciendo en 49.9 por ciento del PIB.

## Fuentes de información

Fondo Monetario Internacional (FMI), Informes de Perspectivas de la Economía Mundial, disponible en: [Perspectivas de la Economía Mundial de Abril de 2023 \(imf.org\)](#).

SHCP, Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, “Pre-criterios 2024”, disponible en: [precgpe 2024.PDF \(hacienda.gob.mx\)](#).



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



[@CEFP\\_diputados](#)



[@CEFP\\_diputados](#)