

Nota Informativa

2 de junio de 2023

Deuda del Sector Público Federal, CHPF 2022

Deuda Bruta del Sector Público Federal

La SHCP señala que la política de deuda en 2022 siguió lo establecido en el Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2019-2024 y en el Plan Anual de Financiamiento (PAF) 2022, por lo que mantuvo el objetivo de propiciar un ambiente de estabilidad macroeconómica y finanzas públicas sostenibles, que favorezcan la inversión pública y privada. El propósito es que la deuda pública presente una trayectoria estable y sostenible, además de que la estructura de la deuda permita disminuir el eventual impacto sobre las finanzas públicas de movimientos adversos en las variables económicas.¹

De acuerdo con la Cuenta de la Hacienda Pública Federal (CHPF) 2022, la política de deuda pública cubrió de manera oportuna y eficiente las necesidades de financiamiento del Sector Público Federal (SPF), en un contexto de: presiones inflacionarias; ajustes correlativos de la política monetaria, por parte de los bancos centrales; conflictos geopolíticos, y la falta de liquidez observada en los mercados financieros internacionales.

¹ SHCP, Cuenta de la Hacienda Pública Federal 2022, Resultados Generales.

Frente a esto, el Gobierno Federal mantuvo su estrategia de manejo de pasivos y de refinanciamiento, a fin de robustecer las finanzas públicas, mediante operaciones tanto en el mercado local como en el externo; con lo cual, la estrategia permitió el rebalanceo del portafolio, para reducir la exposición a cambios bruscos del tipo de cambio, y al aumento de las tasas de interés. Esto fortaleció la posición financiera del Gobierno Federal, mediante la diversificación del portafolio de pasivos.²

Así, durante 2022, la política fiscal precautoria y la recuperación del dinamismo de la economía permitieron reducir el nivel de la deuda como proporción del Producto Interno Bruto (PIB), al mismo tiempo que se aprovechó el espacio fiscal para apoyar la reactivación económica y el bienestar de la población, a pesar de afrontar incrementos en las tasas de interés nacionales e internacionales.

La estrategia de deuda pública supuso concretar exitosamente numerosas operaciones de colocación y refinanciamiento en los mercados interno y externo, conforme lo establecido en el PAF 2022, y respetando los techos de endeudamiento autorizados por el H. Congreso.

Saldos de la Deuda Bruta del Sector Público Federal 2022*
(Millones de pesos)

Concepto	Saldo		Variación Real %	% del PIB		Diferencia Porcentual
	2021	2022		2021	2022	
Deuda Total	13,489,739.4	14,240,191.4	-1.4	52.3	50.0	-2.3
Deuda Interna	8,927,715.4	10,012,026.7	4.8	34.6	35.2	0.6
Deuda Externa	4,562,024.0	4,228,164.7	-13.4	17.7	14.9	-2.8

^{*/}Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

^{P-/}Cifras preliminares.

FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

² Ídem.

Al 31 de diciembre de 2022, el saldo de la deuda bruta del SPF fue de 14 billones 240 mil 191.4 millones de pesos (mdp), esto es, 750 mil 452.0 mdp más que el saldo informado para el año previo. Sin embargo, se observó una variación real negativa de 1.4 por ciento, y un menor peso con relación al PIB, ya que pasó de representar 52.3 por ciento de éste en 2021, a 50.0 por ciento en 2022.

Del saldo total de la deuda del SPF, 70.3 por ciento correspondió a deuda interna y 29.7 a la externa.

Deuda Interna del Sector Público Federal

La deuda interna del SPF está constituida por la totalidad de las obligaciones financieras a cargo del Gobierno Federal, las Empresas Productivas del Estado (EPE) y la Banca de Desarrollo. Al 31 de diciembre de 2022, el saldo de la deuda interna bruta del SPF fue de 10 billones 12 mil 26.7 mdp; de este monto, 93.8 por ciento correspondió a pasivos del Gobierno Federal; 3.2 por ciento a las EPE y el restante 3.0 por ciento a la Banca de Desarrollo.

Entre 2021 y 2022 la deuda interna creció en un billón 84 mil 311.3 mdp. El incremento se debió a lo siguiente:

- Un endeudamiento interno neto por 880 mil 888.2 mdp.
- Ajustes contables al alza por 203 mil 423.1 mdp, asociados principalmente a la indización y operaciones de deuda.³

Los activos internos del SPF fueron de 185 mil 588.5 mdp, inferiores en 196 mil 341.3 mdp a los informados en el ejercicio 2021.

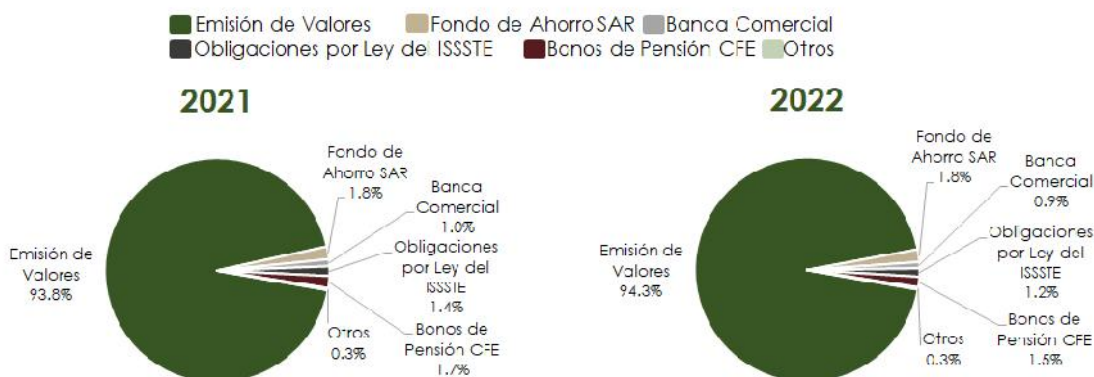
³ *Ibidem*.

Como proporción del PIB, entre 2021 y 2022, el saldo de la deuda interna bruta del SPF se incrementó en 0.6 pp, al pasar de 34.6 a 35.2 por ciento.

Del total del financiamiento interno captado en 2022, 83.6 por ciento se obtuvo a través de la emisión de papel en los mercados locales; 7.3 por ciento del fondo del SAR, y 9.1 por ciento de otras fuentes, considerando las obligaciones asociadas a la Ley del ISSSTE.

De 2021 a 2022, la estructura porcentual por fuentes de financiamiento presentó los cambios siguientes: la emisión de valores incrementó su participación 0.5 pp en el saldo total de la deuda bruta interna, al pasar de 93.8 a 94.3 por ciento; mientras que las Obligaciones por Ley del ISSSTE y Bonos de Pensión de CFE disminuyeron su proporción 0.2 pp, cada uno, al pasar de 1.4 a 1.2 y de 1.7 a 1.5 por ciento, respectivamente; y la Banca Comercial, también, redujo su intervención en 0.1 pp.

Deuda Interna, por fuentes de financiamiento (Porcentaje)



FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

Deuda Externa del Sector Público Federal

Al cierre del ejercicio de 2022, el saldo de la deuda externa bruta del SPF presentó la siguiente estructura: 52.8 por ciento correspondió al Gobierno Federal; 43.0 por ciento a obligaciones de las EPE; y 4.2 por ciento a la Banca de Desarrollo.

Al 31 de diciembre de 2022, dicho saldo se situó en 217 mil 786.1 millones de dólares (mdd), equivalentes en moneda nacional a 4 billones 228 mil 164.7 mdp. Esta cantidad significó 3 mil 848.9 mdd menos del registrado al cierre de 2021. Las causas que explican la disminución son las siguientes:

- Un endeudamiento externo neto por 202.1 mdd.
- Ajustes contables negativos por 4 mil 51.0 mdd, que se relacionan con operaciones de manejo de deuda y la variación del dólar respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda.⁴

Los activos internacionales del SPF vinculados a la deuda externa registraron un monto de un mil 268.9 mdd, inferior en un mil 945.1 mdd al alcanzado en 2021. Las variaciones en las disponibilidades de las entidades que integran este agregado institucional dan cuenta de su decremento.

Como proporción del tamaño de la economía, entre 2021 y 2022, el saldo de la deuda externa bruta del SPF disminuyó en 2.8 pp, al pasar de 17.7 a 14.9 por ciento.⁵

Conforme al análisis de las fuentes de financiamiento, 39.9 por ciento de la captación total en 2022, provino de los mercados internacionales de capital; 51.1 por ciento de los créditos contratados en el mercado

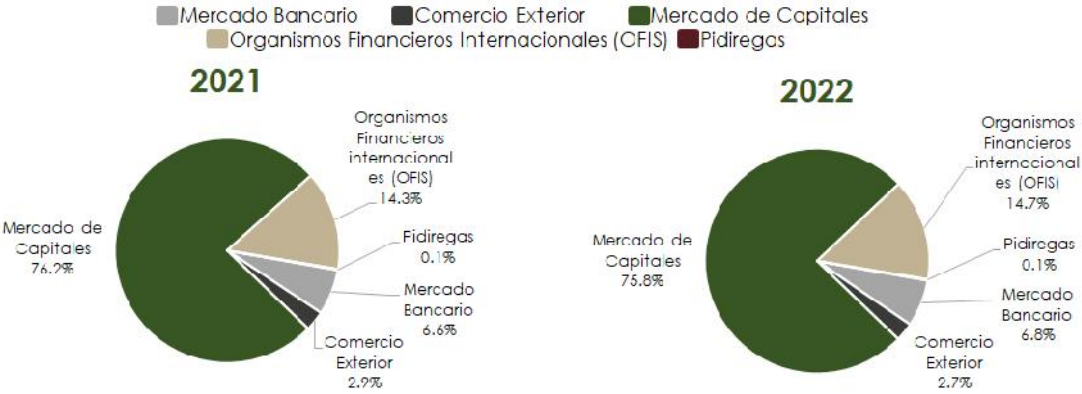
⁴ Ibídem.

⁵ Las cifras pueden no coincidir con los Resultados Generales de la Cuenta de la Hacienda Pública Federal 2022, debido al redondeo de cifras.

bancario; 5.8 por ciento de los créditos con los Organismos Financieros Internacionales (OFI); 2.4 por ciento de las líneas de crédito para apoyar el comercio exterior y 0.8 por ciento, de los financiamientos asociados con los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (PIDIREGAS).

Por lo anterior, entre 2021 y 2022, la estructura porcentual del saldo de la deuda externa, por fuentes de financiamiento, mostró el comportamiento siguiente: el crédito de los OFI's se incrementó 0.4 pp, así como el obtenido en el mercado cambiario en 0.2 pp; en tanto que el mercado de capitales redujo su participación, en 0.4 pp, y también, el comercio exterior, en 0.2 pp; los PIDIREGAS se mantuvieron con la misma contribución.

Deuda Externa, por fuentes de financiamiento
(Porcentaje)

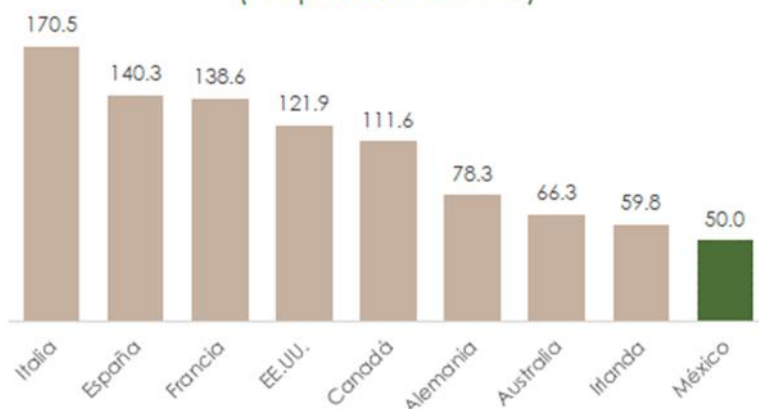


FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

Por último, es de señalar que el nivel de deuda pública es moderado como proporción del PIB anual, lo cual se compara favorablemente respecto a los niveles que mantienen los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Asimismo, este nivel de

endeudamiento es congruente con las metas aprobadas por el Congreso de la Unión.⁶

Comparación Internacional de la Deuda Pública Bruta Total, 2022 (Proporción del PIB)



FUENTE: elaborado por CEFP con información de la OCDE, Economic Outlook, Volumen 2022/22 Noviembre (Anexo 102, Tabla 36) y SHCP.

Consideraciones Finales

Durante 2022, se redujo el nivel de la deuda respecto del PIB, tanto con respecto al año anterior como con lo calculado originalmente en los CGPE-22, debido a una administración prudente de las finanzas públicas y a la recuperación del dinamismo de la economía, simultáneamente se aprovechó el espacio fiscal para apoyar la reactivación económica y el bienestar de la población, pese a afrontar incrementos en las tasas de interés tanto a nivel nacional como internacional, para controlar la inflación. Además, se respetaron los techos de endeudamiento autorizados por el H. Congreso.

⁶ Ibídem.

Aunque el saldo total de la deuda bruta del SPF se incrementó en términos nominales, tuvo una variación real negativa. La deuda interna se incrementó debido al aumento del endeudamiento interno neto (dentro de lo aprobado) y por los ajustes contables al alza, asociados principalmente a la indización y operaciones de deuda. Por su parte, la deuda externa disminuyó debido a un menor endeudamiento externo neto, 3.1 por ciento del total autorizado, y por ajustes contables negativos, que se relacionan con operaciones de manejo de deuda y la variación del dólar respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda.

Finalmente, se destaca que el nivel de deuda pública es moderado como proporción del PIB anual, lo cual se compara favorablemente respecto a los niveles que mantienen los países de la OCDE.

Fuentes de información

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), *Economic Outlook*, Volumen 2022/22 noviembre, consultado en mayo de 2023, disponible en: [OECD Economic Outlook](#).

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Cuenta de la Hacienda Pública Federal, 2021-2022, consultadas en mayo de 2023, disponible en: [Cuenta Pública | Inicio \(hacienda.gob.mx\)](#).

Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, diciembre de 2022, consultadas en mayo de 2023, disponible en: [.:ESTOPOR.: Reportes \(hacienda.gob.mx\)](#).

Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Producto Interno Bruto, consultado en mayo de 2023, disponible en: [Por actividad económica \(inegi.org.mx\)](#).



www.cefp.gob.mx



[@CEFP_diputados](#)



[@CEFP_diputados](#)