

Nota Informativa

20 de julio de 2023

Costo Financiero de la Deuda del Sector Público Federal, enero – mayo de 2022-2023

Costo Financiero de la Deuda

Esta nota informa sobre la evolución del costo financiero de enero a mayo de 2023, y efectúa su comparación con lo observado el mismo periodo del año anterior, de acuerdo a lo reportado en el último informe mensual de finanzas públicas emitido por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

El costo financiero se constituye por los intereses, comisiones u otros gastos, derivados del uso de créditos constitutivos de deuda pública; así como de las erogaciones correspondientes al saneamiento financiero y de apoyo a ahorradores y deudores de la banca.¹

El costo financiero del Sector Público Presupuestario, entre enero y mayo de 2023, ascendió a 354 mil 787.9 millones de pesos (mdp). Es decir, registró un crecimiento de 132 mil 606.7 mdp comparado con el mismo periodo del año

¹ Ley General de Contabilidad Gubernamental, Cámara de Diputados y Balance Fiscal en México. Definición y Metodología, abril 2022, Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

previo, equivalente a 49.4 por ciento real. Asimismo, en relación con el monto programado para el periodo (351 mil 766.5 mdp), se incrementó en 3 mil 21.4 mdp. Por lo que la suma total pagada significó 32.9 por ciento del monto estimado para todo el año, un billón 79 mil 87.1 mdp. De forma específica, la cantidad pagada en mayo de 2023 sumó 28 mil 115.3 mdp, mayor en 4 mil 922.3 mdp respecto al mismo mes de 2022 (23 mil 193.0 mdp).

Costo Financiero del Sector Público Presupuestario, Enero-Mayo (2022-2023)

(Millones de pesos y Porcentaje)

Concepto	Enero-Mayo		Diferencia	Variación Real %
	2022	2023		
Total	222,181.2	354,787.9	132,606.7	49.4
Internos	123,368.9	231,512.1	108,143.2	75.6
Externos	98,812.4	123,275.9	24,463.5	16.7
En millones de dólares	4,825.6	6,689.8	1,864.3	29.7
Gobierno Federal	157,253.8	272,564.9	115,311.1	62.2
Internos	108,755.0	213,729.8	104,974.7	83.9
Externos	48,498.7	58,835.1	10,336.4	13.5
Organismos y empresas	64,927.5	82,223.0	17,295.6	18.5
Internos	14,613.8	17,782.3	3,168.5	13.8
Externos	50,313.6	64,440.8	14,127.1	19.8
Partidas informativas:				
Costo financiero del sector público	222,181.7	354,789.0	132,607.4	49.4
Sector presupuestario	222,181.2	354,787.9	132,606.7	49.4
Sector no presupuestario	0.5	1.1	0.6	124.6

FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

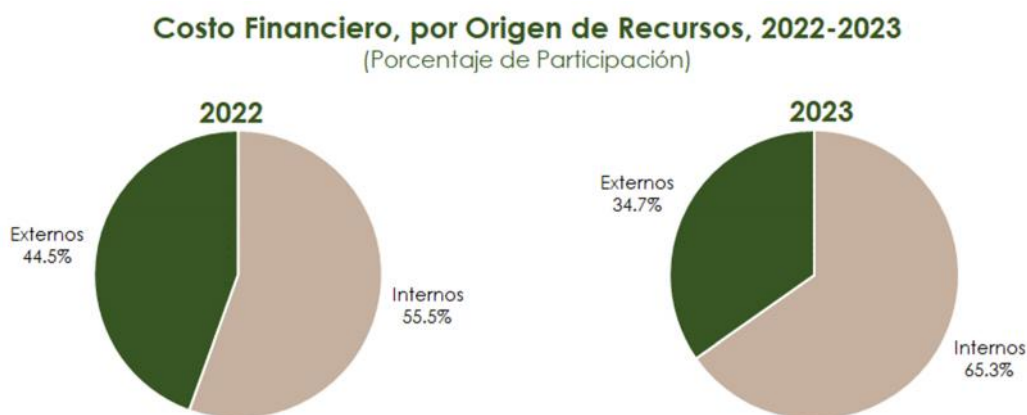
La causa de tales aumentos se encuentra en el entorno económico internacional de altas tasas de interés; que ha sido el instrumento empleado para contener la inflación, en especial la surgida en los mercados de materias primas; mecanismo que, a su vez, ha repercutido en la propia política monetaria doméstica, elevando el costo de los pasivos.

No obstante, el efecto de tales medidas ha sido atemperado, por la estrategia de gestión de pasivos y refinanciamiento, seguida por el gobierno federal, merced a lo cual el incremento en el costo financiero fue menor al observado en otros episodios similares de endurecimiento de las condiciones financieras. Resultado que se advierte en la posición financiera del sector

público que registró un déficit presupuestario de 154 mil 166.3 mdp, menor en 89 mil 591.1 mdp al programado para el período.

Costo Financiero, por Origen y Usuario de los Recursos

Al analizar el costo financiero por su origen, se observa que, dado el entorno macroeconómico, la política de deuda establecida fue la de utilizar como fuente primaria de financiamiento el mercado local y al crédito externo de manera complementaria, cuando en éste último se puedan alcanzar condiciones de financiamiento favorables.



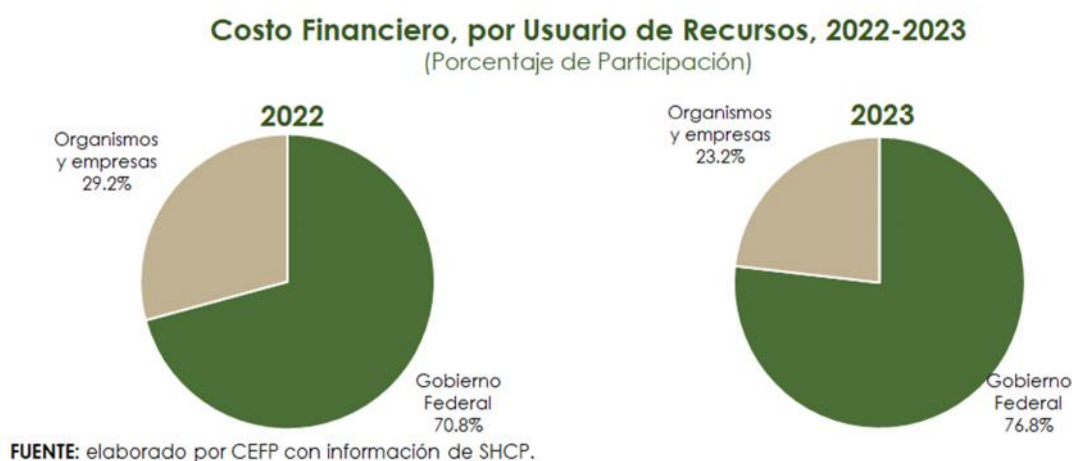
FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

Interno

Derivado de lo anterior, el costo financiero asociado a la deuda interna, entre enero y mayo de 2023 ascendió a 231 mil 512.1 mdp. Éste significó 65.3 por ciento del costo total, lo que implicó un aumento de 9.7 puntos porcentuales (pp) en su participación, comparado con el mismo periodo del año previo. Asimismo, esta parte del costo financiero, asociado a los empréstitos internos tuvo un crecimiento real de 75.6 por ciento, en relación a lo pagado en enero-mayo de 2022.

Externo

Por su parte, el costo financiero externo acumulado a mayo de 2023, fue de 6 mil 689.8 millones de dólares (123 mil 275.9 mdp), cantidad en la que influyó favorablemente la apreciación del peso con respecto al dólar; ya que contribuyó a reducir los pagos en esa divisa (pues la mayoría de la deuda está contratada en dólares) y a disminuir el impacto del aumento de tasas de interés internacionales.



Gobierno Federal

Por usuario de recursos, entre enero y mayo de 2023, el costo financiero del Gobierno Federal se ubicó en 272 mil 564.9 mdp, lo que supuso un incremento de 62.2 por ciento real, respecto al mismo periodo del año previo. La parte interna de sus pasivos provocó un aumento en 83.9 por ciento en el pago de su costo, mientras que la parte externa lo hizo en 13.5 por ciento real.

Organismos y Empresas

Para los organismos y empresas, el costo financiero acumulado de enero a mayo de 2023 ascendió a 82 mil 223.0 mdp, es decir, creció 18.5 por ciento real comparado con el mismo periodo de 2022. El componente interno requirió mayores pagos por 13.8 por ciento mientras que el externo necesitó 19.8 por ciento más.

Consideraciones Finales

El costo financiero del Sector Público Presupuestario, de enero a mayo de 2023, se incrementó de forma importante comparado con el mismo periodo del año previo, y en relación a los montos programados. Esto estuvo asociado con el entorno económico internacional de altas tasas de interés e inflación, que implicó presiones sobre el costo financiero. Sin embargo, si el resultado se compara con el monto total estimado para todo el año, lo registrado hasta mayo se encuentra por debajo de lo considerado para el periodo.

Lo que puede atribuirse a la estrategia de refinanciamiento y a la composición de la cartera de pasivos que, a pesar del escenario de altas tasas de interés, ha permitido mantener en control el aumento del costo financiero, que se vio favorecido con la apreciación del tipo de cambio.

Fuentes de Información

Banco de México, consultado el 5 de julio de 2023, disponible en: [Sistema de Información Económica \(SIE, Banco de México\) \(banxico.org.mx\)](https://www.banxico.org.mx/Sistema-de-Informacion-Economica-SIE).

Cámara de Diputados, Ley General de Contabilidad Gubernamental, disponible en: https://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/LGCG_300118.pdf

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, mayo de 2023, consultado el 5 de julio de 2023, disponible en: [.:ESTOPOR:. Reportes \(hacienda.gob.mx\)](https://www.hacienda.gob.mx/ESTOPOR/Reportes).

_____, Información de Finanzas Públicas y Deuda Pública, enero-mayo de 2023, disponible en: [Información de Finanzas Públicas, Deuda Pública y Requerimientos Financieros del Sector Público \(hacienda.gob.mx\)](https://www.hacienda.gob.mx/Informacion-de-Finanzas-Publicas-Deuda-Publica-y-Requerimientos-Financieros-del-Sector-Publico).

