

Nota Informativa

Deuda Bruta del Gobierno Federal, al Cuarto Trimestre de 2023

De acuerdo con los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, al Cuarto Trimestre de 2023, la deuda bruta del Gobierno Federal ascendió a 12 billones 698 mil 409.9 millones de pesos (mdp), lo que significó un incremento en términos nominales de un billón 69 mil 339.6 mdp, 3.5 por ciento real comparado con diciembre de 2022.

En 2023 la deuda pública mantuvo una estructura sólida y se financió principalmente con instrumentos de largo plazo y a tasa fija, en el mercado interno. Además, se dio continuidad a la implementación de una gestión de riesgos mediante la diversificación del portafolio de deuda y el fortalecimiento del programa de coberturas, para cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal al menor costo y riesgo posibles.

**Saldos de la Deuda Bruta del Gobierno Federal,
Diciembre 2023***
(Millones de pesos)

Concepto	Saldo a diciembre		Diferencia	Variación Real %
	2022 ^{P-/}	2023 ^{P-/}		
Deuda Total	11,629,070.3	12,698,409.9	1,069,339.6	3.5
Deuda Interna	9,395,212.4	10,686,309.6	1,291,097.2	7.8
Deuda Externa	2,233,857.9	2,012,100.3	-221,757.6	-14.6

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

^{P-/}Cifras preliminares.

FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

Con la finalidad de mantener un perfil de vencimientos favorable y reducir las presiones de liquidez, en el último trimestre de 2023 se efectuaron las siguientes operaciones de manejo de pasivos a nivel interno:

- 5 de octubre, se ejecutó una operación de refinanciamiento mediante el intercambio de valores gubernamentales por 103 mil mdp.
- 23 de octubre, se realizó una operación de refinanciamiento por 34 mil 636 mdp y una colocación por 36 mil 608 mdp.
- Finalmente, para fortalecer el desarrollo del mercado local de Bonos Sostenibles, el 25 de octubre se realizó una emisión de Bonos G por 15 mil mdp, que se convirtió en referencia para emisiones corporativas de bajo riesgo .

En el cuarto trimestre del 2023, no se accedió a los mercados internacionales. Sin embargo, el financiamiento externo continuó siendo fuente complementaria de crédito a lo largo del año, y se realizaron dos operaciones por un total de seis mil 941 millones de dólares (mdd), las cuales permitieron cubrir las necesidades de liquidez, así como aprovechar condiciones de financiamiento externo favorables y optimizar el portafolio de bonos en moneda extranjera.

Todas las emisiones y operaciones de refinanciamiento realizadas se mantuvieron en línea con los techos de endeudamiento neto autorizados para 2023, por el Congreso para el Gobierno Federal, y se apegaron al Programa Anual de Financiamiento, por lo que fueron congruentes con lo estipulado en la Ley Federal de Deuda Pública.

En términos del PIB, la deuda bruta se incrementó 0.4 puntos porcentuales (pp) en el último año, por lo que a finales de 2023 representó 39.9 por ciento del PIB. El componente interno aumentó su aportación en 1.7 pp, para cerrar en 33.6 por ciento, mientras que el mercado externo disminuyó su participación en 1.3 pp, y terminó en 6.3 por ciento de dicho producto.

Saldos de la Deuda Bruta del Gobierno Federal*

(Porcentaje del PIB)

Concepto	Porcentaje del PIB a diciembre		Diferencia porcentual
	2022	2023	
Deuda Total	39.5	39.9	0.4
Deuda Interna	31.9	33.6	1.7
Deuda Externa	7.6	6.3	-1.3

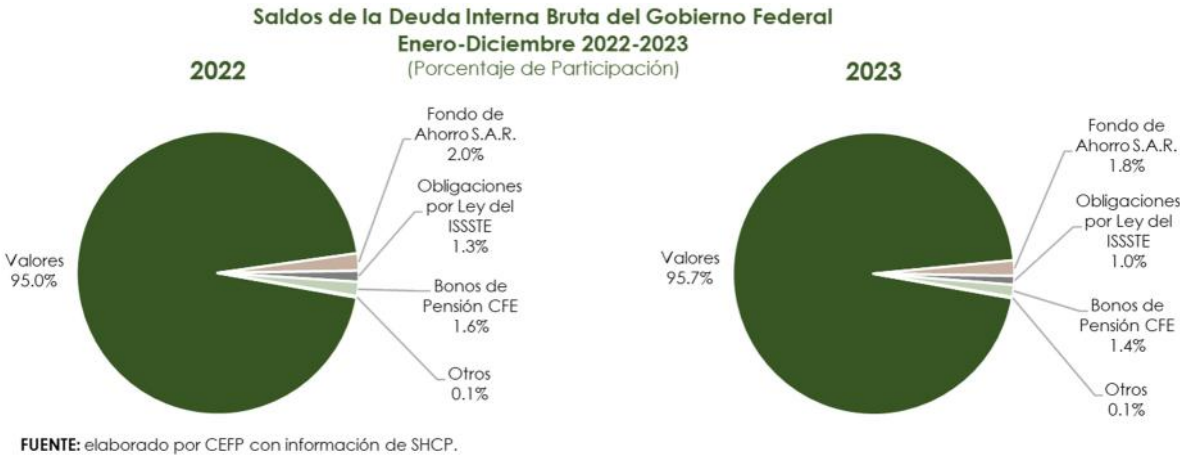
*/Cifras preliminares sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

Deuda Interna

Al cierre de 2023, la deuda interna bruta ascendió a 10 billones 686 mil 309.6 mdp, lo que significó un aumento de un billón 291 mil 97.2 mdp respecto al saldo de diciembre del año anterior, equivalente a 7.8 por ciento real, principalmente asociado al incremento en el endeudamiento interno neto, el decremento en las disponibilidades del Gobierno Federal y los ajustes contables positivos derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada y del ajuste por las operaciones de permuta de deuda.

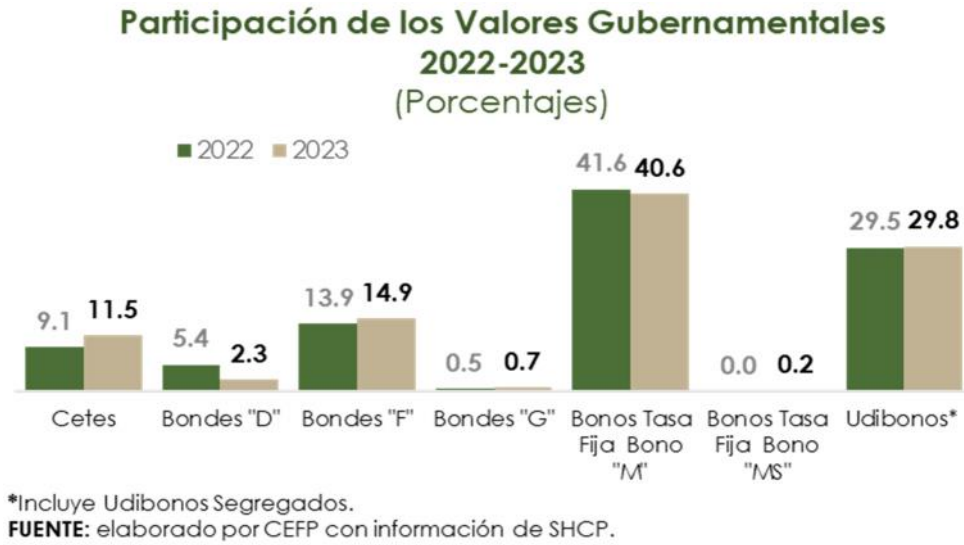
A su interior se observa que la emisión de valores significó 95.7 por ciento de la deuda interna, y creció 0.7 pp en relación con su participación en igual periodo del año previo; en tanto, el fondo de ahorro del SAR disminuyó su participación en 0.2 pp. Las obligaciones derivadas de la Ley del ISSSTE y los bonos de pensión de CFE también redujeron su proporción en 0.3 y 0.2 pp, respectivamente.



Si se analiza su crecimiento real, la emisión de valores se incrementó 8.6 por ciento en comparación con el saldo al cierre del año anterior. En cambio, las obligaciones derivadas de la Ley del ISSSTE se redujeron 12.5 por ciento, mientras que los bonos de pensión de CFE y otros disminuyeron 7.5 por ciento, cada uno.

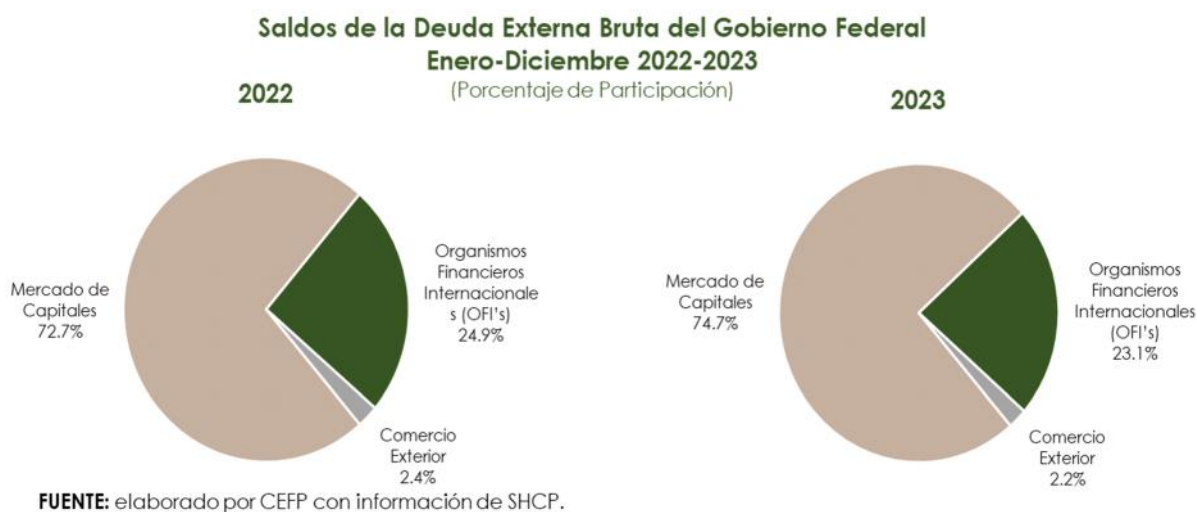
En la participación de los valores de la deuda interna bruta del Gobierno Federal, se observa que los bonos de desarrollo “M” a tasa fija redujeron su participación 1.0 pp, respecto al saldo de diciembre de 2022; también, los Bondes “D” disminuyeron su aportación en 3.1 pp. Por el contrario, los Cetes aumentaron su proporción en 2.4 pp. Lo anterior derivó, de la estrategia de

refinanciamiento, que incluye dar continuidad al programa de intercambio de Bondes D por los nuevos Bondes F, y del manejo de pasivos del Gobierno Federal, entre otros factores.



Deuda Externa

Al cierre del año, la deuda externa bruta se situó en 2 billones 12 mil 100.3 mdp (118 mil 904.4 mdd). Si se analiza en moneda nacional y en términos reales, significó un decrecimiento de 14.6 por ciento en relación al saldo del mismo mes del año previo, a pesar del incremento del endeudamiento externo neto y de los ajustes contables positivos, pero apoyado por la disminución de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa, y en gran medida por la apreciación del peso respecto al dólar, moneda en la que se encuentra contratada la mayoría de la deuda externa.



Por fuentes de financiamiento, el mercado de capitales representó 74.7 por ciento, lo que significó un aumento de 2.0 pp, respecto a lo observado en 2022. En sentido opuesto, la deuda con Organismos Financieros Internacionales (OFI's) se redujo en 1.8 pp, al ubicarse en 23.1 por ciento del total.

Al cierre del año, el fondeo en el mercado de capitales se incrementó 6.1 por ciento anual, para cerrar en 88 mil 798.1 mdd. El comercio exterior disminuyó 6.0 por ciento, con un saldo final de dos mil 599.3 mdd; por su parte, los OFI's redujeron su monto en 3.9 por ciento, al situarse en 27 mil 507.0 mdd. Parte de ese cambio se asocia al incremento en las tasas de interés, a la estrategia de refinanciamiento y al manejo de pasivos por parte del Gobierno Federal.

Consideraciones Finales

Al cierre de diciembre de 2023, la deuda bruta del Gobierno Federal se incrementó respecto al mismo periodo del año anterior, tanto en términos nominales como reales, derivado principalmente del aumento en las tasas

de interés nacionales e internacionales, como medida para controlar la inflación y su efecto en el incremento del costo financiero de la deuda.

A pesar del aumento, se puede inferir que la deuda pública está controlada, gracias al manejo de pasivos y la estrategia de refinanciamiento del Gobierno, lo que ha permitido dar solidez a las finanzas públicas y promover un crecimiento económico sostenible. Con ello, México se mantiene como uno de los países con menor nivel de deuda en América Latina y entre los países de economías emergentes.

Analizando la deuda por su origen, se observa que tanto la deuda interna bruta como la externa bruta se incrementaron en su comparativo anual, como resultado de la estrategia activa de refinanciamiento. Sin embargo, si se analiza la externa en moneda nacional, esta disminuyó en relación al mismo periodo del año previo, tanto en términos nominales, como reales, ayudados por la disminución de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa, por la apreciación del peso respecto al dólar y por la estrategia de refinanciamiento y del manejo de pasivos del Gobierno Federal.

Fuentes de Información

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, Cuarto Trimestre 2023, disponible en: [itindc_202304.pdf \(hacienda.gob.mx\)](#).

Comunicado No. 5, del 30 de enero de 2024, disponible en: [Comunicado No. 5 Informes sobre la Situación Económica las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al cuarto trimestre de 2023.pdf \(www.gob.mx\)](#).

Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, diciembre de 2023, consultado el 12 de febrero de 2024, disponible en: [.:ESTOPOR.: Reportes \(hacienda.gob.mx\)](#).

Banco de México, consultado el 12 de febrero de 2024, disponible en: [Sistema de Información Económica \(SIE, Banco de México\) \(banxico.org.mx\)](#).

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), consultado el 12 de febrero de 2024, disponible en: [Índices de Precios al Consumidor \(inegi.org.mx\)](#).



www.cefp.gob.mx



[@CEFP_diputados](https://www.facebook.com/CEFP_diputados)



[@CEFP_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)