



## Nota Informativa

notacefp / 078 / 2025

05 de junio de 2025

### Deuda Pública, CHPF 2024

#### Presentación

Esta nota pretende exponer los principales resultados de la política de deuda pública en 2024, a partir de sus principales indicadores, de acuerdo con la información de la Cuenta de la Hacienda Pública Federal (CHPF) 2024, presentada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

#### Política de Deuda Pública 2024

Durante 2024, la política de deuda continuó con lo establecido en el Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2019-2024 y en el Plan Anual de Financiamiento (PAF) 2024, con el objetivo de propiciar un ambiente de estabilidad macroeconómica y finanzas públicas sostenibles, que favorecieran la inversión pública y privada. El propósito era que la deuda pública presentara una trayectoria estable y sostenible, además de que su estructura permitiera disminuir el eventual impacto sobre las finanzas públicas de movimientos adversos en las variables económicas.

En ese sentido, la política de crédito público implementó una estrategia que contribuyó a la consolidación fiscal, cubriendo las necesidades de financiamiento a un nivel de riesgo y costo adecuados, mejorando el perfil de vencimientos del portafolio de la deuda mediante el manejo de pasivos, dando prioridad al mercado interno, con especial interés en instrumentos sostenibles.

Así, la política crediticia contemplada ayudó a mantener la estabilidad y flexibilidad de la economía del país, ante un entorno de volatilidad en los mercados financieros derivado de las políticas monetarias restrictivas de los principales bancos centrales del mundo, cambiantes tasas de interés y desaceleración económica de ciertos países.

En el mercado interno, las operaciones de manejo de pasivos fueron la fuente principal de financiamiento del Gobierno Federal, a través del programa de subasta de valores gubernamentales y mediante la plataforma *Cetesdirecto* se dio continuidad al acceso a títulos gubernamentales mediante la facilitación de la compra de estos instrumentos. Asimismo, se colocaron BONOS M a tasa fija a plazos de 3, 5, 10, 20 y 30 años, para el desarrollo de la curva de tasas de interés. Para la estrategia de manejo de la deuda, la colocación de UDIBONOS fue un componente relevante con el que se fortaleció la curva de tasa real y se promovió su liquidez; colocándose cada cuatro semanas alternando las emisiones a plazos de 3, 10, 20 y 30 años. Con la colocación de BONDES F y BONDES G, se continuó el desarrollo de la curva a tasa flotante, y con la emisión de BONOS S a tasa fija. Es de señalar que, los BONDES G (a tasa variable) y los BONOS S (a tasa fija) son bonos que forman parte del financiamiento sostenible.<sup>1</sup>

El mercado internacional se mantuvo como una fuente complementaria de financiamiento y se accedió a él, únicamente cuando las condiciones fueron favorables, con el objetivo de atenuar el impacto de mayor costo financiero y disminuir la proporción de la deuda externa en relación con el total; así como, continuar con mejoras en su perfil de vencimientos. Por lo

---

<sup>1</sup> Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Cuenta de la Hacienda Pública Federal del ejercicio fiscal 2024, Tomo I Resultados Generales, Deuda Pública, págs. 3-4.

que se llevaron a cabo tres operaciones por un monto de 10 mil 719.0 millones de dólares (mdd) y se logró un desendeudamiento del portafolio de deuda externa por 894.0 mdd.<sup>2</sup>

## Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP)

En 2024, los RFSP se situaron en un déficit de un billón 935.8 miles de millones de pesos (Mmp), lo que representó un crecimiento real de 34.7 por ciento en relación con el déficit registrado un año antes (un billón 369.5 Mmp).

En términos del Producto Interno Bruto (PIB), estos significaron 5.7 por ciento, mayor a la proporción de 5.4 por ciento autorizada en el Paquete Económico 2024. Tal diferencia fue debido al efecto del descuento en las colocaciones de deuda debajo de par y por el mayor componente inflacionario de la deuda indexada.

En comparación con el año anterior el saldo de los RFSP fue mayor en 1.4 puntos porcentuales del PIB, como resultado del mayor gasto previsto desde el Paquete Económico.



FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de SHCP, Estadísticas Oportunas.

<sup>2</sup> *Ibidem*, pág. 4.

## Endeudamiento Neto del Sector Público

El endeudamiento neto interno del sector público federal ascendió a dos billones 39.8 Mmp, lo que representó un incremento de 48.6 por ciento real con respecto a 2023, cuando se situó en un billón 308.2 Mmp. Y registró un avance de 95.8 por ciento en comparación con el aprobado por el Congreso (dos billones 128.7 Mmp).

En su desglose institucional, para el Gobierno Federal se destinaron dos billones 48.8 Mmp, esto significó un aumento de 66.8 por ciento real en relación con el año anterior, cuando se ubicó en un billón 170.4 Mmp. Las empresas públicas del Estado observaron un desendeudamiento por 25.0 Mmp, con una disminución de 159.0 por ciento real y la Banca de Desarrollo contrajo un endeudamiento interno de 16.1 Mmp, pero con una reducción de 84.3 por ciento real comparado con el registrado en 2023, de 97.3 Mmp.

### Endeudamiento Neto 2024

(Miles de millones de pesos y  
Miles de millones de dólares<sup>P/</sup>)

■ Aprobado ■ Ejercido



<sup>P/</sup>Cifras preliminares.

**FUENTE:** elaborado por CEF, Ifigenia Martínez y Hernández, con datos de la SHCP, Cuenta de la Hacienda Pública Federal 2024.

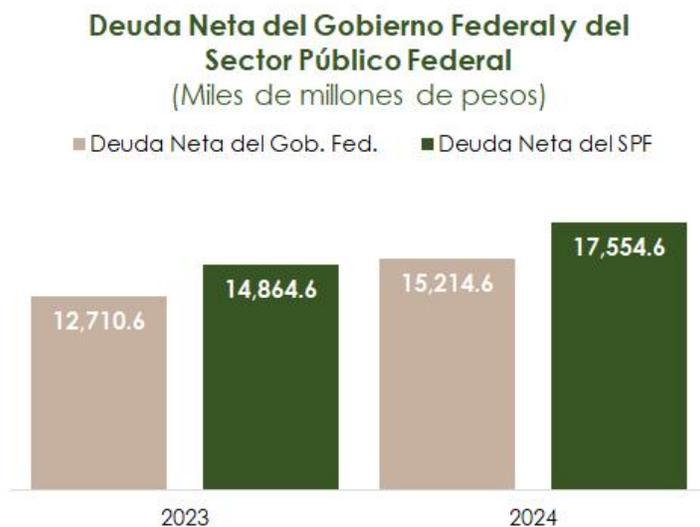
Por su parte, el endeudamiento externo neto del sector público federal se ubicó en 9.5 miles de millones de dólares (Mmd), superior en 356.9 por ciento

en comparación con el desendeudamiento registrado un año antes, por 3.7 Mmd. Además, esto representó un avance de 41.6 por ciento del monto autorizado para el ejercicio fiscal 2024, por 22.9 Mmd.

De total del crédito externo, 9.0 Mmd se contrataron para el Gobierno Federal, con un incremento de 172.6 por ciento respecto al ejercicio fiscal anterior. Para Petróleos Mexicanos y la Comisión Federal de Electricidad se contrajo un endeudamiento en conjunto de 0.8 Mmd, mayor en 114.5 por ciento respecto al desendeudamiento observado el año previo de 5.8 Mmd. La banca de desarrollo, por su parte, registró un desendeudamiento de 0.4 Mmd, menor al del año anterior en 68.4 por ciento.

## Deuda Neta del Gobierno Federal y del Sector Público

El saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se situó en 15 billones 214.6 Mmp, mayor en dos billones 504.0 Mmp a lo reportado un año antes (12,710.6 Mmp), lo que implicó un crecimiento en términos reales de 14.1 por ciento. Como proporción del PIB, se ubicó en 44.9 por ciento, nivel superior en cinco puntos porcentuales al observado en 2023 (33.9 por ciento).



**FUENTE:** elaborado por CEF, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de SHCP, Estadísticas Oportunas.

En el mercado interno, los factores que determinaron dicho incremento fueron: el endeudamiento interno neto señalado en el apartado anterior y los ajustes contables al alza por 141 mil 117.6 millones de pesos (mdp), que derivaron del efecto inflacionario sobre la deuda interna indizada y del ajuste por operaciones de permuta de deuda.<sup>3</sup> De la misma manera, el aumento del componente externo es explicado por las siguientes variables: el endeudamiento externo neto referido en la sección anterior y ajustes contables negativos por dos mil 830.3 mdd, que se derivaron, de las operaciones de manejo de deuda y como consecuencia de la variación del dólar respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda.<sup>4</sup>

Mientras que, para el sector público federal, la deuda neta ascendió a 17 billones 554.6 Mmp, superior en dos billones 690.0 Mmp en relación con lo registrado el año previo (14,864.6 Mmp), esto representó un incremento de 12.5 por ciento comparado con el año anterior; su peso relativo en el tamaño de la economía fue equivalente a 51.8 por ciento, mayor en 5.1 puntos porcentuales respecto al ejercicio inmediato anterior.

A nivel interno el incremento se debió al endeudamiento interno neto mencionado en el punto anterior, así como ajustes contables al alza por 147 mil 817.2 mdp, asociados fundamentalmente a la indización y operaciones de colocación de deuda. Al mismo tiempo, en el mercado internacional el incremento se explica por el endeudamiento externo comunicado en el apartado anterior y por los ajustes contables negativos por tres mil 584.0 mdd, que se relacionan con operaciones de manejo de deuda y la

---

<sup>3</sup> *Ibidem*, pág. 10.

<sup>4</sup> *Ibidem*, pág. 13.

variación del dólar respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda.

## Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)

De esta manera, el SHRFSP, la definición más amplia de la deuda del sector público, se situó en 17 billones 423.2 Mmp, lo que significó un incremento de dos billones 557.3 Mmp, equivalente a 11.7 por ciento real.

Con respecto al tamaño de la economía ascendió a 51.4 por ciento, cifra superior a la estimada originalmente en el Paquete Económico 2024, de 48.8 por ciento y mayor a la registrada en el 2023, de 46.7 por ciento del PIB. Esto se debió al efecto de la depreciación del tipo de cambio en el saldo de la deuda pública denominada en moneda extranjera, al mayor déficit fiscal previsto en el año y un menor dinamismo de la economía respecto a lo esperado.



**FUENTE:** elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de SHCP, Estadísticas Oportunas.

## Consideraciones Finales

Durante 2024, la política de deuda continuó con lo determinado en el PND 2019-2024 y en el PAF 2024, con el objetivo de propiciar un ambiente de estabilidad macroeconómica y finanzas públicas sostenibles, manteniendo una trayectoria estable y sostenible del nivel de deuda, además de que su estructura permita disminuir el eventual impacto sobre las finanzas públicas de movimientos adversos en las variables económicas. Como resultado, la política crediticia ayudó a mantener la estabilidad y flexibilidad de la economía del país, ante un entorno de volatilidad en los mercados financieros derivado de las políticas monetarias restrictivas de los principales bancos centrales del mundo, volatilidad de las tasas de interés y desaceleración económica de ciertos países.

Los RFSP fueron mayores a lo registrado un año antes, como resultado del mayor gasto previsto desde el Paquete Económico para 2024.

Tanto el endeudamiento neto interno como el externo fueron mayores en relación con lo reportado en 2023, lo que ocasionó que aumentara la deuda neta del Gobierno Federal y a su vez la del sector público federal. Sin embargo, los dos límites no se rebasaron y estuvieron dentro de lo autorizado por el Congreso.

Por último, el efecto de la depreciación del tipo de cambio en el saldo de la deuda pública denominada en moneda extranjera, el mayor déficit fiscal previsto en el año y el menor dinamismo de la economía respecto a lo esperado causaron que el SHRFSP se elevara durante 2024.

Finalmente, a pesar del aumento de la deuda pública como parte del ingreso nacional, se considera que la proporción alcanzada (51.8% del PIB) otorga un margen adecuado de sostenibilidad fiscal.

## Fuentes de información

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Cuenta de la Hacienda Pública Federal del ejercicio fiscal 2024, Tomo I Resultados Generales, Deuda Pública, consultada en mayo de 2025, disponible en: [Microsoft Word - I50.06.DPF](#).

– Cuenta de la Hacienda Pública Federal del ejercicio fiscal 2024, Tomo I Resultados Generales, Postura Fiscal, consultada en mayo de 2025, disponible en: [Microsoft Word - POSTURA FISCAL 220425.doc](#).

– Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, diciembre de 2024, consultadas en mayo de 2025, disponible en: [.:ESTOPOR:. Reportes \(hacienda.gob.mx\)](#).

Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Producto Interno Bruto, consultado en mayo de 2025, disponible en: [Por actividad económica \(inegi.org.mx\)](#).

