



Nota Informativa

notacefp / 097 / 2025

2 de julio de 2025

Deuda Bruta del Sector Público Federal, abril 2025

Endeudamiento Neto

De acuerdo con la SHCP, al 30 de abril de 2025, el endeudamiento neto interno del Sector Público Federal ascendió a 304 mil 888.3 millones de pesos (mdp), lo que significó una reducción de 63.9 por ciento real comparado con el mismo periodo de 2024. Es de resaltar que el 97.7 por ciento lo contrajo el Gobierno Federal y 2.3 por ciento, los Organismos, las Empresas Públicas y la Banca de Desarrollo.

Al mismo tiempo, en el mercado internacional se contrató un endeudamiento neto por 13 mil 935.0 millones de dólares (mdd), que representó un incremento de 66.9 por ciento en relación con el primer cuatrimestre de 2024. A su interior, se observa que el Gobierno Federal adquirió 74.3 por ciento de este crédito y el 25.7 por ciento restante, los Organismos, las Empresas Públicas y la Banca de Desarrollo.

Lo anterior, derivado de las estrategias de refinanciamiento y manejo de pasivos del Gobierno Federal y acorde con los límites de endeudamiento neto establecidos por el Congreso tanto a nivel interno como externo y de conformidad con el Plan Anual de Financiamiento (PAF) 2025, para mejorar el perfil de vencimientos de la deuda.

Deuda Bruta del Sector Público Federal

(Millones de pesos y millones de dólares)

	Anual Aprobado 2025	abr. 24	abr. 25	Diferencia Absoluta	Var. Real % (mdp) y Var. % (mdd)
Endeudamiento Neto Interno	1,733,430.7	813,611.6	304,888.3	-508,723.3	-63.9%
Gobierno Federal	1,580,000.0	805,321.5	297,978.1	-507,343.4	-64.3%
Organismos y Empresas	153,430.7	12,135.5	13,420.9	1,285.4	6.6%
Banca de Desarrollo	0.0	-3,845.4	-6,510.7	-2,665.3	63.2%
Endeudamiento Neto Externo (mdd)	22,003.7	8,350.1	13,935.0	5,584.9	66.9%
Gobierno Federal	15,500.0	10,385.1	10,353.7	-31.4	-0.3%
Organismos y Empresas	6,503.7	-1,264.6	5,087.5	6,352.1	-502.3%
Banca de Desarrollo	0.0	-770.4	-1,506.2	-735.8	95.5%
Deuda Bruta Total		16,123,832.9	18,669,252.7	2,545,419.9	11.6%
Deuda Interna Bruta		12,324,045.3	13,984,571.8	1,660,526.5	9.3%
Deuda Externa Bruta		3,799,787.6	4,684,680.9	884,893.4	18.8%
Deuda Externa Bruta (mdd)		221,494.8	239,352.6	17,857.8	8.1%

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

Deuda Bruta

Al cierre de abril de 2025, el saldo de la deuda bruta del Sector Público Federal ascendió a 18 billones 669 mil 252.7 mdp, lo que implicó un crecimiento de 11.6 por ciento real respecto al saldo del año previo. En su desglose, 74.9 por ciento se encuentra contratado en el mercado interno y 25.1 por ciento en el exterior.

A pesar del incremento observado en el nivel de deuda, dos agencias calificadoras Kroll Bond Rating Agency (KBRA) y Morningstar Dominion Bond Rating Service (DBRS) mantuvieron la calificación de la deuda de largo plazo en moneda extranjera de México en BBB, dos escalones por encima del grado de inversión. Las calificadoras confirmaron la perspectiva estable, por lo que no se esperan movimientos de calificación en un horizonte de uno y hasta dos años.¹

KBRA destacó que la economía nacional se mantendrá resiliente ante la nueva política comercial en Estados Unidos debido a los sólidos

¹ SHCP, Comunicado No. 18, del 2 de mayo de 2025, KBRA y DBRS ratifican la calificación de la deuda soberana de México con perspectiva estable.

fundamentales macroeconómicos del país y la certidumbre que brinda el T-MEC. Resaltó la prudencia del manejo de la política fiscal, la credibilidad de la política monetaria y la fortaleza del sector financiero que se mantienen bien capitalizados y con bajos índices de morosidad; además, del tipo de cambio flexible, que permite amortiguar los choques externos. Ésta calificadora espera que la consolidación fiscal se realice de manera ordenada durante el 2025.²

Por otro lado, DBRS señaló que el país será capaz de enfrentar la incertidumbre económica esperada en el corto plazo, distinguiendo la solidez macroeconómica derivada de una política fiscal prudente y de un banco central autónomo que permiten afrontar un entorno global complejo. La calificadora destacó el nivel elevado de las reservas internacionales, así como el acceso a la línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional (FMI).³

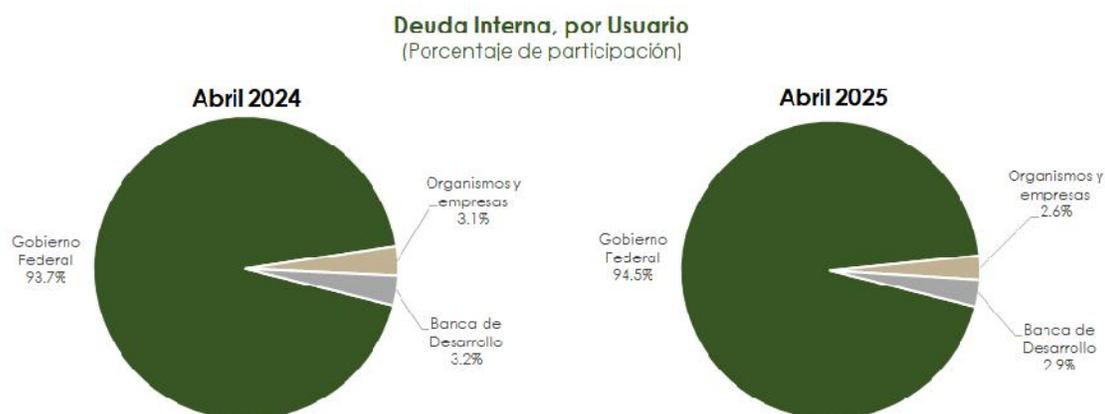
Estas ratificaciones le permitirán a México acceder en condiciones favorables en los mercados financieros nacionales e internacionales.

Deuda Interna

Al término del primer cuatrimestre del año, la deuda interna bruta del Sector Público Federal sumó 13 billones 984 mil 571.8 mdp, por lo que registró un incremento de 9.3 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior.

² Ibidem.

³ Ibidem.



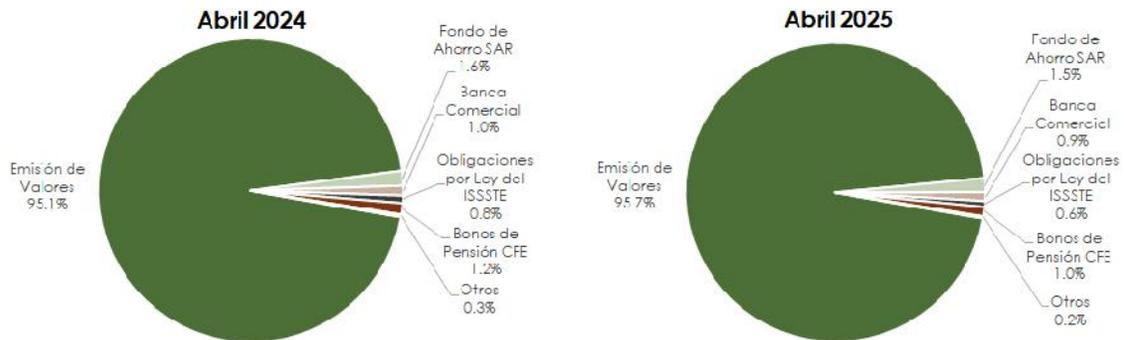
FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de SHCP, Información de Finanzas Públicas y Deuda Pública, enero-abril de 2025.

En su estructura por plazo, la deuda a largo plazo se incrementó 11.6 por ciento, en tanto que la de corto plazo disminuyó 24.5 por ciento real, en comparación con abril de 2024.

Por usuario de recursos, en términos reales, se observa que el saldo del Gobierno Federal aumentó 10.3 por ciento, como resultado de la estrategia activa de refinanciamiento y manejo de pasivos, para quedar en 13 billones 217 mil 765.2 mdp. En tanto que la deuda de los Organismos y Empresas disminuyó 8.9 por ciento, al ubicarse en 360 mil 224.1 mdp. Por otra parte, el saldo de la deuda de la Banca de Desarrollo aumentó 0.1 por ciento, para cerrar en 406 mil 582.5 mdp.

En su clasificación por fuentes de financiamiento, en los primeros cuatro meses del año, la emisión de valores representó 95.7 por ciento de la deuda interna bruta y creció 0.6 puntos porcentuales (pp) con relación a la contratada en igual periodo del año anterior, en tanto el Fondo de ahorro SAR, la Banca Comercial, las obligaciones por Ley del ISSSTE y los bonos de pensión de CFE redujeron su participación en 0.7 pp, en conjunto.

Deuda Interna, por fuentes de financiamiento (Porcentaje de participación)

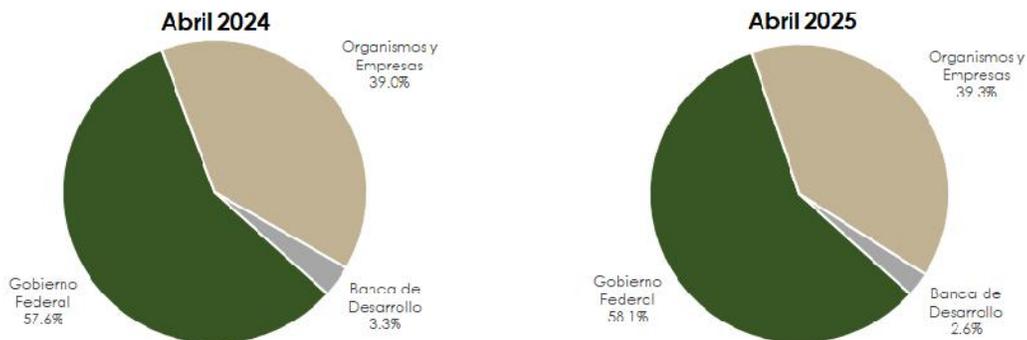


FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de SHCP, Información de Finanzas Públicas y Deuda Pública, enero-abril de 2025.

Deuda Externa

Al cierre del primer tercio del año, el componente externo de la deuda se situó en 239 mil 352.6 mdd [4 billones 684 mil 680.9 mdp], lo que implicó un crecimiento de 8.1 por ciento en relación con el cierre de abril de 2024.

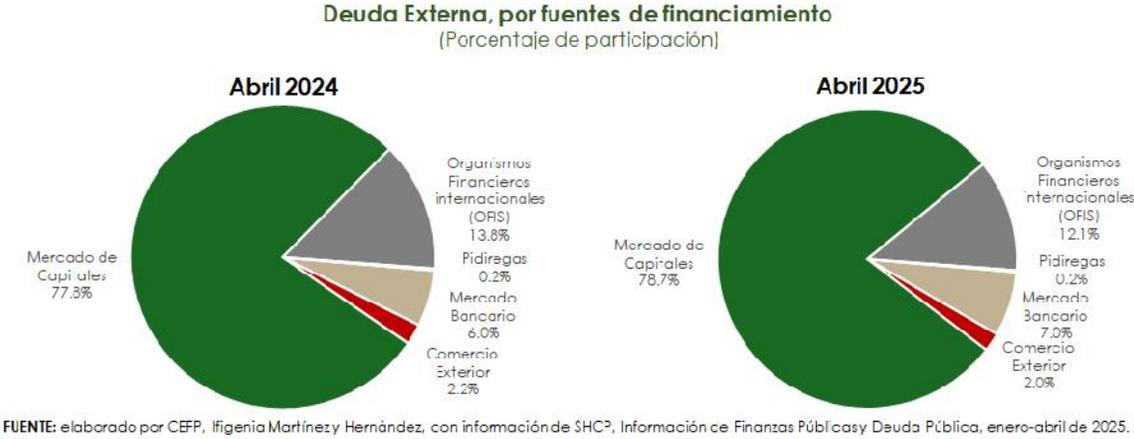
Deuda Externa, por Usuario (Porcentaje de participación)



FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de SHCP, Información de Finanzas Públicas y Deuda Pública, enero-abril de 2025.

Por usuario de recursos, la deuda externa registró un saldo superior en 9.0 por ciento para el Gobierno Federal, al cerrar en 139 mil 215.7 mdd. Por su parte, los Organismos y Empresas Públicas aumentaron su monto en 8.7 por ciento, al ubicarse en 93 mil 950.6 mdd. Finalmente, la Banca de Desarrollo disminuyó su saldo en 15.4 por ciento, al cerrar en 6 mil 276.3 mdd (1,138.5 mdd menos que el monto de abril de 2024). Lo anterior derivó,

principalmente, de la estrategia de refinanciamiento y del incremento del costo financiero de la deuda asociado al aumento en el pago de intereses en 9.1 por ciento real anual, ante un entorno de condiciones financieras aún restrictivas.



Si se analiza la deuda por fuentes de financiamiento, se aprecia que el mercado de capitales representó 78.7 por ciento de la deuda externa bruta del Sector Público Federal, y la proveniente de Organismos financieros internacionales se situó en 12.1 por ciento del total.

Consideraciones Finales

Al cierre de abril de 2025, la deuda bruta del Sector Público Federal se incrementó, respecto al mismo periodo del año anterior, en términos reales, derivado principalmente de la estrategia activa del Gobierno de México para refinanciar sus pasivos tanto en los mercados internacionales como locales, aunado al incremento del costo financiero en un entorno de condiciones financieras restrictivas que aumentaron el pago de intereses.

Sin embargo, México se colocó dentro de los seis países de América Latina que registraron, al cierre del 2024, la menor deuda pública bruta del

gobierno central como proporción del PIB, de acuerdo con el documento “Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2025” publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal). Además, recientemente, dos agencias han ratificado la calificación crediticia de México por encima del grado de inversión, haciendo especial énfasis en la estabilidad de la deuda pública, el buen desempeño de las métricas fiscales y los equilibrios macroeconómicos.

El componente interno se incrementó en su comparativo anual, dándole prioridad a la contratada a largo plazo, como resultado de la estrategia activa de refinanciamiento y manejo de pasivos del gobierno mexicano.

Por su parte, la deuda externa registró un aumento respecto al mismo periodo del año previo, destacando de manera particular la del Gobierno Federal que aumentó su participación porcentual, debido fundamentalmente a la estrategia de refinanciamiento y al aumento del costo financiero en un ambiente restrictivo de altas tasas de interés. Si se analiza en moneda nacional, se observa que el aumento de la deuda pública fue causado, en parte, por la depreciación del tipo de cambio del peso respecto al dólar americano.

Fuentes de Información

Banco de México, consultado el 2 de junio de 2025, disponible en: [Sistema de Información Económica \(SIE, Banco de México\)](#).

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), “Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2025”, disponible en: [Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe, 2025](#).

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Información de Finanzas Públicas y Deuda Pública, enero-abril de 2025, disponible en: [Información de Finanzas Públicas, Deuda Pública y Requerimientos Financieros del Sector Público](#).

— Comunicado No. 18, del 2 de mayo de 2025, KBRA y DBRS ratifican la calificación de la deuda soberana de México con perspectiva estable, disponible en: [Comunicado No. 18 KBRA y DBRS ratifican la calificación de la deuda soberana de México con perspectiva estable.pdf](#).

— Comunicado No. 22, del 30 de mayo de 2025, Finanzas públicas y deuda pública a abril de 2025, disponible en: [Comunicado No. 22 Finanzas públicas y deuda pública a abril de 2025 .pdf](#).

— Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, abril de 2024, consultado el 2 de junio de 2025, disponible en: [.:ESTOPOR.: Reportes](#).



www.cefp.gob.mx



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



[Centro de Estudios de las Finanzas Públicas](https://www.facebook.com/Centro.de.Estudios.de.las.Finanzas.Publicas)