



Nota Informativa

notacefp / 105 / 2025

14 de julio de 2025

Deuda ampliada, a mayo de 2025

Presentación

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) divulgó los resultados de las finanzas públicas al cierre de mayo de 2025, entre ellos la evolución de la deuda pública. La presente nota analiza la deuda en su componente más amplio y su comparación respecto al año pasado.

Requerimientos Financieros del Sector Público y su Saldo Histórico

De enero a mayo de 2025, los balances fiscales registraron un buen desempeño respecto a lo previsto originalmente. Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), que es el balance del sector público en su versión amplia, tuvieron un déficit acumulado de 356.7 miles de millones de pesos (Mmp), esto significó una disminución de 47.1 por ciento con relación al déficit observado en igual periodo del año anterior, cuando se ubicó en 649.0 Mmp. Es importante destacar que este déficit se ubica dentro de los límites autorizados por el Congreso.



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

Esta reducción se explica en alguna medida por la disminución de las tasas de interés nacionales e internacionales, una vez estabilizada la inflación en niveles aceptables por parte de los bancos centrales. Una de las tasas de interés a nivel nacional más representativas es la de Cetes promedio a 28 días, que entre mayo de 2024 y el mismo mes de 2025, pasó de 11.0 a 8.3 por ciento.



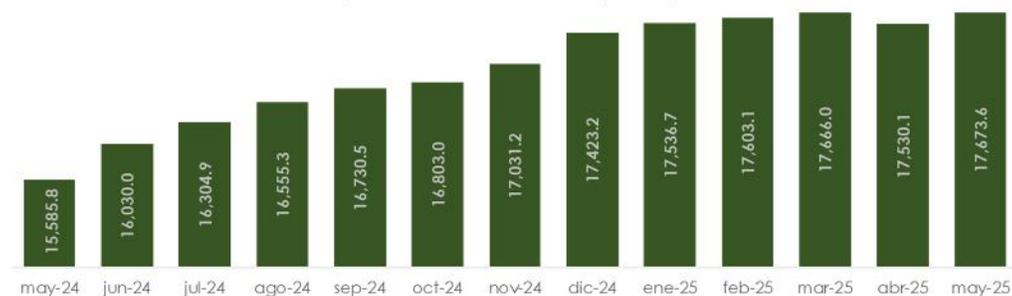
FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de Banco de México y Federal Reserve Bank of New York.

A nivel internacional se consideró la tasa de interés SOFR (*Secured Overnight Financing Rate*) promedio de 90 días que es publicada por la Reserva Federal de Nueva York (*Federal Reserve Bank of New York*), cuya tasa se redujo de 5.3 a 4.4 por ciento, en el mismo periodo.

A pesar del decrecimiento observado de los RFSP, su Saldo Histórico (SHRFSP) o deuda ampliada se ubicó en 17 billones 673.6 Mmp, esto representó un crecimiento real de 9.1 por ciento comparado con mayo del año previo, cuando ascendió a 15 billones 585.8 Mmp.

En términos del Producto Interno Bruto (PIB), el SHRFSP significó 49.2 por ciento, lo que se compara favorablemente con el 51.3 por ciento reportado al cierre de 2024.

Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (Miles de millones de pesos)



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

Entre diciembre de 2024 y mayo de 2025, el saldo de la deuda ampliada se incrementó en 250.4 Mmp, lo que significó una reducción real de 0.1 por ciento, derivado principalmente de la apreciación del tipo de cambio sobre la deuda externa. Esta trayectoria fue acompañada por una mejora en los indicadores de percepción de riesgo soberano.¹

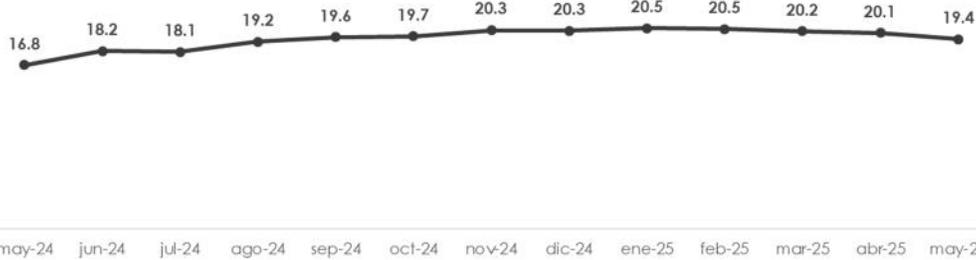
Uno de los factores que han mantenido el SHRFSP en niveles aceptables² es el PIB, que a tasa anual y con series desestacionalizadas, se incrementó 0.6 por ciento en términos reales, al primer trimestre del año.³ Por el contrario, uno de los factores que incrementaron el saldo de la deuda ampliada es el tipo de cambio que en el último año se depreció 11.4 por ciento real, al pasar de 16.8 a 19.4 pesos por dólar americano, siendo la principal moneda en que se encuentra contratada la deuda externa del país.

¹ SHCP, Comunicado No. 26, Finanzas públicas y deuda pública a mayo de 2025, como proporción del Producto Interno Bruto (PIB), de acuerdo con la última revisión de finanzas públicas de 2025, para el cierre del año se estima en 52.3 por ciento.

² Ibidem.

³ INEGI, Boletín de indicador núm. 258/25, del 22 de mayo de 2025.

Tipo de cambio promedio mensual (Pesos por dólar americano)



FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de Banco de México. Tipo de cambio pesos por dólar E.U., para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera, fecha de determinación (FIX), promedio mensual.

Por lo que se refiere a las colocaciones de valores gubernamentales, en el mercado interno, se llevaron a cabo dos operaciones relevantes de manejo de pasivos. Una el 9 de mayo, con una recompra de Cetes, Bonos M y Udibonos con vencimientos entre 2025 y 2035 por 154 Mmp, acompañada de una subasta por instrumentos con vencimientos entre 2027 y 2054 por un monto equivalente. Otra del 30 de mayo, cuando se realizó la segunda colocación sindicada de Bondes G en el año, por 30 Mmp, lo que significó la reapertura de bonos con plazos de dos, tres y cinco años, por 13, 8 y 9 Mmp, respectivamente.⁴

En cuanto al contexto internacional, no se efectuaron operaciones durante mayo pasado, en línea con la política de utilizar esta fuente como alternativa sólo cuando las condiciones sean favorables y dentro de los techos aprobados por el Congreso.

Es importante señalar que, en mayo, las agencias *Kroll Bond Rating Agency* (KBRA) y *Dominion Bond Rating Service* (DBRS) ratificaron la calificación crediticia de México en “BBB” con perspectiva estable, por lo que mantiene el grado de inversión con las ocho agencias que evalúan su deuda soberana.

⁴ SHCP, Comunicado No. 26, Finanzas públicas y deuda pública a mayo de 2025.

Consideraciones Finales

Durante los primeros cinco meses de 2025, comparado con el mismo periodo de año anterior, se observaron disminuciones de las tasas de interés nacionales e internacionales, lo que ocasionó que se disminuyeran los RFSP, aunado a la política establecida por parte del Gobierno Federal de mantener un marco macroeconómico prudente.

El SHRFSP o deuda ampliada aumentó en términos nominales y reales en comparación con el saldo de mayo de 2024. Sin embargo, debido a factores como el crecimiento del PIB real observado en el primer trimestre del año y la apreciación real del tipo de cambio respecto al dólar, de enero a mayo de 2025, atenuaron el incremento observado. También, ayudaron las operaciones de refinanciamiento y manejo de pasivos del Gobierno Federal que permitieron mantener la deuda en niveles aceptables, lo cual es constatado por dos agencias calificadoras crediticias que ratificaron la calificación con perspectiva estable, por lo que se mantiene el grado de inversión.

Fuentes de Información

Banco de México (Banxico), Sistema de Información Económica (SIE), consultado el 2 de julio de 2025, disponible en: [Sistema de Información Económica \(SIE, Banco de México\) \(banxico.org.mx\)](https://banxico.org.mx/Sistema-de-Información-Económica).

Banco de Reserva Federal de Nueva York, *SOFR Averages and Index Data*, consultado el 2 de julio de 2025, disponible en: [SOFR Averages and Index Data - FEDERAL RESERVE BANK of NEW YORK \(newyorkfed.org\)](https://www.newyorkfed.org/outlook/sofr).

Cámara de Diputados, Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), DOF 30 de marzo de 2006, última reforma publicada DOF 30-04-2024, consultada el 2 de julio de 2025, disponible en: [Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria](#).

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Boletín de indicador núm. 258/25, del 22 de mayo de 2025, consultado el 2 de julio de 2025, disponible en: [Producto Interno Bruto Trimestral \(PIB\). Precios constantes](#).

– Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), consultado el 2 de julio de 2025, disponible en: [Índice Nacional de Precios al Consumidor \(INPC\) \(inegi.org.mx\)](#).

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Comunicado No. 26, Finanzas públicas y deuda pública a mayo de 2025, disponible en: [Comunicado26_SHCP.pdf](#).

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



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
— LXVI LEGISLATURA —
SOBERANÍA Y JUSTICIA SOCIAL



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas,
Ifigenia Martínez y Hernández



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas