



Nota Informativa

Costo Financiero de la Deuda del Sector Público Presupuestario, Enero-Septiembre 2023-2024

Costo Financiero de la Deuda

Esta nota contempla el análisis del costo financiero de la deuda del sector público, de enero a septiembre de 2024, y efectúa su comparación con lo observado el mismo periodo del año previo, de acuerdo a lo comunicado, por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Tercer Trimestre de 2024.

El costo financiero se compone de 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

En ese sentido, el costo financiero del sector público presupuestario, de enero a septiembre de 2024, ascendió a 851 mil 75.0 millones de pesos

¹ Ley General de Contabilidad Gubernamental, Cámara de Diputados y Balance Fiscal en México. Definición y Metodología, abril 2024, Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

(mdp). Es decir, registró un aumento de 92 mil 841.1 mdp comparado con el mismo periodo de 2023, equivalente a 7.1 por ciento real. Asimismo, en relación con el monto programado para el periodo (905 mil 943.8 mdp), fue menor en 54 mil 868.8 mdp. Por lo que reportó un avance de 67.3 por ciento del monto estimado para todo el año, un billón 263 mil 994.2 mdp. Tan solo en septiembre el costo financiero sumó 128 mil 328.6 mdp, cifra superior en 32 mil 813.6 mdp respecto a lo reportado en el mismo mes del 2023.

Costo Financiero del Sector Público Presupuestario Enero-septiembre de 2023 y de 2024

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-Septiembre		Diferencia Absoluta	Variación Real %
	2023	2024		
Total	758,234.0	851,075.0	92,841.1	7.1
Internos	549,619.7	648,627.7	99,008.0	12.6
Externos	208,614.3	202,447.3	-6,166.9	-7.4
En millones de dólares ^{1/}	11,705.2	11,355.6	-349.6	-3.0
Gobierno Federal	608,903.7	718,353.6	109,449.8	12.6
Internos	521,940.6	627,425.2	105,484.5	14.7
Externos	86,963.1	90,928.4	3,965.3	-0.2
Organismos y empresas	149,330.3	132,721.5	-16,608.8	-15.2
Internos	27,679.0	21,202.5	-6,476.5	-26.9
Externos	121,651.2	111,519.0	-10,132.3	-12.5
Partidas informativas:				
Costo financiero del sector público	758,235.9	851,077.5	92,841.6	7.1
Sector presupuestario	758,234.0	851,075.0	92,841.1	7.1
Sector no presupuestario	1.9	2.5	0.6	24.2

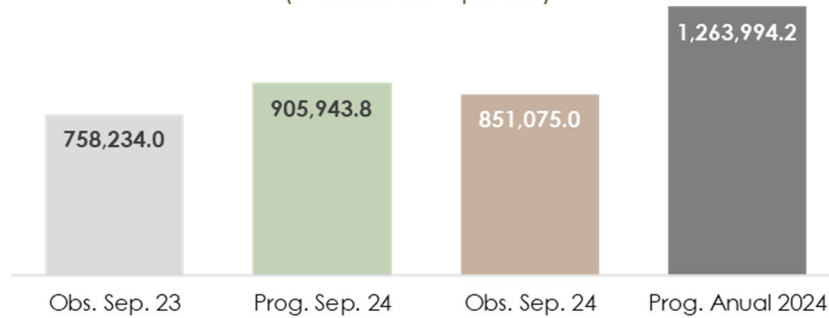
^{1/}En este caso se presenta la variación porcentual y no la variación real.

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

Todo lo anterior, como resultado de un entorno de condiciones financieras restrictivas y de volatilidad en los mercados internacionales, pues las tasas de referencia han disminuido a nivel nacional e internacional.

Sin embargo, el efecto de tales condiciones ha sido aligerado, por la estrategia de manejo de pasivos y refinanciamiento establecida por el gobierno federal, por ello el incremento en el costo financiero fue menor al programado para el periodo.

Costo Financiero de la Deuda del Sector Público Presupuestario (Millones de pesos)

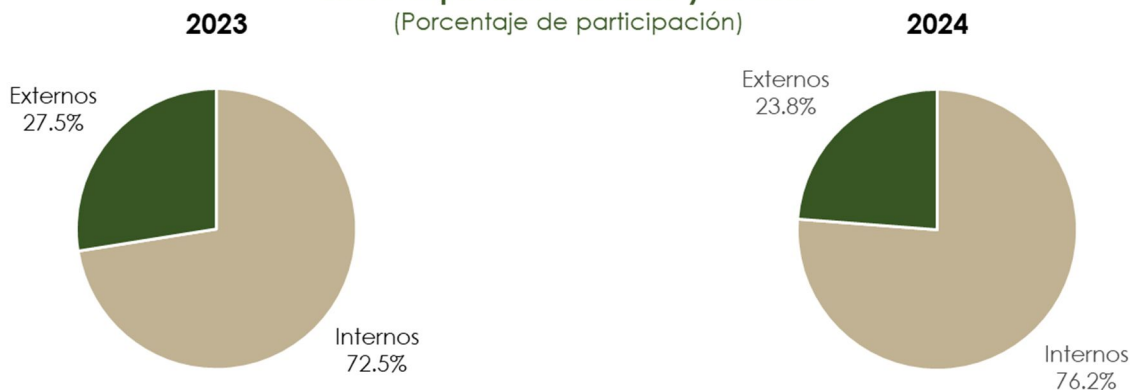


FUENTE: elaborado por CEFPI Ifigenia Martínez y Hernández, con información de SHCP, Estadísticas Oportunas.

Costo Financiero, por Origen y Usuario de los Recursos

Al analizar el costo financiero por su origen, se observa que, dado el entorno macroeconómico, el gobierno federal continuó financiándose principalmente en el mercado local, y accedió al crédito externo de forma complementaria, cuando existieron condiciones favorables. Lo anterior, con el objetivo de seguir con la reducción de la exposición a deuda externa para blindar el portafolio de deuda ante posibles episodios de volatilidad, como es el caso del tercer trimestre.

Costo Financiero del Sector Público Presupuestario, por Origen Enero-septiembre de 2023 y de 2024 (Porcentaje de participación)



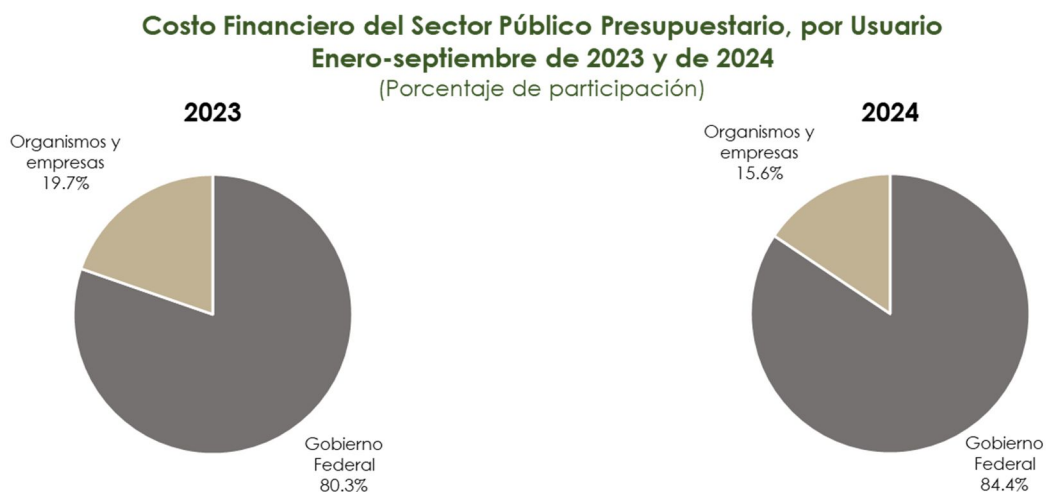
FUENTE: elaborado por CEFPI Ifigenia Martínez y Hernández, con información de SHCP, Estadísticas Oportunas.

Interno

Como consecuencia, hasta el tercer trimestre de 2024, el costo financiero interno se ubicó en 648 mil 627.7 mdp, lo que representó 76.2 por ciento del costo total e implicó un aumento de 3.7 puntos porcentuales en su participación, comparado con el mismo periodo del año previo. Asimismo, esta parte del costo financiero, asociada a los créditos internos, tuvo un crecimiento real de 12.6 por ciento, en relación con lo pagado hasta el tercer trimestre de 2023.

Externo

Por su parte, el costo financiero externo se situó en 11 mil 355.6 millones de dólares (202 mil 447.3 mdp), lo que significó una disminución de 3.0 puntos porcentuales con respecto a lo reportado un año antes, cantidad en la que influyó favorablemente la estrategia de utilizar este tipo de crédito de forma complementaria. Además, la apreciación del peso respecto al dólar contribuyó a reducir los pagos en esa divisa, pues la mayoría de la deuda está contratada en dólares, y ayudó a atenuar el impacto del aumento en las tasas de interés internacionales.



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

Gobierno Federal

Por usuario de recursos, entre enero-septiembre de 2024, el costo financiero del Gobierno Federal ascendió a 718 mil 353.6 mdp, lo que significó un incremento de 12.6 por ciento real, respecto al mismo periodo del año previo. La parte interna de sus pasivos aumentó en 14.7 por ciento, en tanto que el componente externo disminuyó 0.2 por ciento real. Para el pago de intereses se destinó 91.3 por ciento del monto pagado y 8.7 por ciento fue para el pago del saneamiento financiero asociado al IPAB.

Organismos y Empresas

Para los organismos (IMSS e ISSSTE) y empresas (Pemex y CFE), en el mismo periodo de análisis, el costo financiero se ubicó en 132 mil 721.5 mdp, es decir, se redujo en 15.2 por ciento real en comparación con lo reportado al tercer trimestre de 2023. El componente interno tuvo una reducción de 26.9 por ciento real y el externo disminuyó 12.5. A la petrolera nacional se le otorgaron 105 mil 939.6 mdp para el pago de intereses, comisiones y gastos asociados a sus créditos, mientras que a la CFE, le fueron asignados 26 mil 781.9 mdp.

Consideraciones Finales

El costo financiero del Sector Público Presupuestario, de enero a septiembre de 2024, se incrementó de forma importante en términos nominales comparado con el mismo periodo del año previo, aunque en relación al monto programado, fue menor. Esto estuvo asociado con el entorno económico internacional restrictivo y de volatilidad, que implicaron presiones sobre el costo financiero. No obstante, si el resultado se compara

con el monto estimado para todo el año, lo registrado hasta septiembre se encuentra por debajo de lo considerado.

Si bien las tasas de referencia han disminuido a nivel nacional como internacional, los logros anteriormente expuestos pueden atribuirse a la estrategia de refinanciamiento y a la composición de la cartera de pasivos del gobierno nacional que ha permitido mantener en control el aumento del costo financiero y también se ha visto favorecido por la apreciación del peso respecto al dólar.

Fuentes de Información

Banco de México, consultado el 5 de noviembre de 2024, disponible en: [Sistema de Información Económica \(SIE, Banco de México\)](https://www.banxico.org.mx/Sistema-de-Informacion-Economica) ([banxico.org.mx](https://www.banxico.org.mx)).

Cámara de Diputados, Ley General de Contabilidad Gubernamental, disponible en: [Ley General de Contabilidad Gubernamental](#).

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, septiembre de 2024, consultado el 5 de noviembre de 2024, disponible en: [.:ESTOPOR.: Reportes \(hacienda.gob.mx\)](#).

_____, Balance Fiscal en México. Definición y Metodología, abril 2024, disponible en: [1bfm.pdf](#).

_____, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública. Tercer Trimestre 2024, disponible en: [itindc_202403.PDF](#).



www.cefp.gob.mx



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



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas