



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

“Deuda interna y externa: comportamiento en los últimos años con proyección 2025”

Paulina Lomelí García



Diciembre 2024



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

Deuda interna y externa: comportamiento en los últimos años con proyección 2025

Paulina Lomelí García*

Documento de Trabajo No. 925

Diciembre 2024

Clasificación temática: Finanzas Públicas

Resumen

En el presente documento se analizará el nivel de deuda interna y externa que tiene México, con la finalidad de señalar el nivel de riesgo, los focos rojos latentes, asimismo, se darán recomendaciones en un contexto internacional de incertidumbre

Palabras claves: Deuda pública, tasas de interés, tipo de cambio, déficit fiscal.

Semblanza curricular; Licenciada en Economía por el ITAM. Ha trabajado como investigadora en la Fundación Rafael Preciado Hernández, UNICEF y la COPARMEX. Ha escrito en la Revista Bien Común.

*La autora Paulina Lomelí García es Licenciada en Economía (ITAM). Investigadora Económica de la FRPH, en UNICEF, COPARMEX. Correo electrónico: paulina.lomeli@gmail.com Las opiniones contenidas en este documento, así como su redacción, fuentes, metodología utilizada, y el cumplimiento de las disposiciones legales, corresponden exclusivamente al autor, y no representan necesariamente el punto de vista o el aval de la Fundación Rafael Preciado Hernández, A.C.



Contenido

I.- Introducción.....	1
II.- Justificación de la realización de la investigación	3
III.- Objetivo	4
IV.- Planteamiento y delimitación del problema	5
V.- Marco teórico y conceptual de referencia.....	6
VI.- Hipótesis	10
VII.- Pruebas empíricas o cualitativas de la hipótesis	11
VIII.- Conclusiones y nueva agenda de investigación	36
IX.- Bibliografía.....	41



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

I.- Introducción

México había venido experimentando un contexto internacional favorable dado el deseo de los países desarrollados (como Estados Unidos) de acortar la cadenas de valor después de la pandemia, en ese sentido, el país recibió inversión extranjera directa (ya que se estima que su monto fue de 38,411 millones de dólares en 2024, que fue 6.53 por ciento superior al registrado al cierre de 2023; el cual fue de 36,058 millones de dólares, según el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas), pero también recibió recursos por medio de la emisión de bonos gubernamentales adquiridos por no residentes, que han sido atractivos dado que existe una diferenciación en las tasas de interés de México respecto a las de los Estados Unidos. Sin embargo, bajo un contexto de guerra en varios lugares del mundo con el peligro de tener una mayor escalada en los conflictos; lo que puede pasar en cualquier momento es que los capitales busquen destinos seguros independientemente del interés ofrecido: En ese caso, México al ser una economía emergente y al estar cambiando las reglas del juego a los inversionistas, podría verse afectado con una fuga de capitales y para ello, debe ser precavido en el manejo de la deuda y de sus finanzas públicas en general.

En ese sentido, el objetivo del presente documento es analizar el nivel de deuda interna y externa, los factores que influyen en que pueda aumentar, asimismo, se darán algunas recomendaciones.

Por otra parte, las soluciones estarán enfocadas a hacer recomendaciones sobre la importancia de dar certidumbre económica, garantizando la autonomía del Banco de México, cuidar el saneamiento de las finanzas públicas, es decir, no continuar aumentando el déficit fiscal, ni contratar más deuda. Asimismo, es importante garantizar un Estado de Derecho y un clima de negocios favorable para la inversión de mediano y largo plazo

Las preguntas por resolver son:

¿Cuál es el nivel de endeudamiento interno y externo?



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

¿Cuál es el efecto de estar endeudado? ¿Cuáles son los factores de riesgo?
¿Cuáles son las entidades más endeudadas? ¿Qué dicen las calificadoras sobre el endeudamiento de México? ¿Cuáles son las perspectivas?

El presente documento tiene una metodología descriptiva y analítica a partir de datos cualitativos y cuantitativos de INEGI, Banxico, SHCP, Banco Mundial, Banobras, etc.

El orden en el documento es el siguiente:

En el primer apartado se analiza el nivel de endeudamiento de México en el contexto de las economías de América Latina.

A continuación, se analizan los datos de la deuda interna y externa a fin de señalar si son manejables y los efectos o riesgos de la deuda.

En la sección siguiente se analizan los factores que pueden llevar a que el monto de la deuda (interna y externa) se incremente, sobre todo en las tendencias de los bonos del gobierno en manos de no residentes y el tipo de cambio.

Asimismo, se analiza el nivel de deuda de las entidades federativas a fin de conocer cuáles son las más endeudadas.

A continuación, se comparan las calificaciones de deuda por parte de las agencias y se hace un análisis de perspectivas.

Por último, se dan las conclusiones en donde se señala si la hipótesis fue verdadera o no, se hacen propuestas y se señala la nueva agenda de investigación.



II.- Justificación de la realización de la investigación

La relevancia de la presente investigación reside en que tener una economía con finanzas públicas sanas, lo cual contempla una deuda pública manejable, de otro modo, las presiones sobre las finanzas muy frecuentemente llevan a un mayor servicio de deuda (más pago de intereses de deuda) y por ende, menos recursos para el gasto público, lo que genera más deuda para poder solventar los gastos corrientes, etc. Lo cual en el corto plazo lleva a una economía a una calificación de deuda a la baja.

Las soluciones estarán enfocadas a mantener las finanzas públicas sanas, a preservar la autonomía del Banco de México, a cuidar el clima de negocios para atraer inversiones, a respetar el Estado de Derecho, a no recurrir al endeudamiento para financiar gasto corriente, etc.

Los beneficios esperados en la investigación son los siguientes:

Se contará con un diagnóstico de los montos y la tendencia de la deuda interna y la deuda externa.

Se señalarán los estados de la República Mexicana más endeudados y así como los países con mayor endeudamiento.

Se vislumbrarán los factores que pueden impactar en mayor medida a la deuda en el corto y mediano plazo.

Se darán algunas recomendaciones para fortalecer a la economía frente a choques externos que afecten directamente a los montos de la deuda.

La relevancia social de llevar a cabo esta investigación consiste en señalar que un endeudamiento excesivo o no usado para aumentar la capacidad productiva, termina afectando de forma muy negativa a las futuras generaciones.



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

III.- Objetivo

El objetivo del presente documento es analizar los montos y la tendencia de la deuda tanto interna como externa, los factores que pueden tener un impacto negativo directo y las perspectivas. Todo ello, para dar algunas recomendaciones ante el escenario económico mundial actual.



IV.- Planteamiento y delimitación del problema

El problema que se analiza en el presente documento es el grado de endeudamiento del país ya que el escenario económico mundial está enfrentando muchas presiones por conflictos bélicos, lo cual debe poner en alerta a los gobiernos para prever choques externos que hagan que los capitales busquen destinos seguros (donde no haya riesgos de no pago).

Las preguntas por resolver son las siguientes:

¿Cuáles son los niveles actuales de la deuda interna y externa y, cuál ha sido su comportamiento en los últimos años?

¿Cuáles son las entidades más endeudadas del país?

¿Cuáles son los principales factores que pueden afectar el nivel de deuda?

¿Qué calificación de deuda tiene México y cuál es la perspectiva en el corto plazo?

El presente documento posee una metodología descriptiva basada en métodos cuantitativos y cualitativos, a partir de los últimos datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Secretaría de Economía, Banco de México (Banxico), INEGI, Banco Mundial, etcétera.



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

V.- Marco teórico y conceptual de referencia

Es habitual que un Estado pida dinero prestado cuando sus ingresos no son suficientes para alcanzar sus necesidades presupuestarias. En ocasiones, no es suficiente con la recaudación de impuestos para pagar los proyectos de inversión pública que se plantean en tal o cual país o para mantener la vigencia del Estado benefactor, y por ello, el gobierno incurre en endeudamiento.¹ A dicho dinero se le denomina deuda pública o deuda soberana,² mientras que al saldo negativo que origina la necesidad de financiamiento se le conoce como déficit público.³

Para contratar un financiamiento de este tipo, los gobiernos emiten títulos de deuda pública que contienen la obligación de pago contraída con un determinado comprador, el cual puede ser un ciudadano o institución privada o pública nacional o extranjera, además, estos instrumentos fijan las condiciones en las que se devolverá el dinero adquirido. Asimismo, los títulos se emiten por las administraciones centrales como el Banco de México o por administraciones locales y otros organismos públicos. A continuación, se explican algunos de los títulos que suelen ser más empleados, en virtud de que son los que mejor se adaptan a las necesidades de financiamiento requeridas por los Estados y gobiernos:

Letras del tesoro. - es el título con el menor plazo de vencimiento (3, 6, 12 y 18 meses), y por ello, suele utilizarse cuando los gobiernos necesitan recursos a corto plazo y a un costo menor. Asimismo, la tasa de interés de este título es fija y de las

¹ SANTANDER (2024), “¿Qué es la deuda pública de un país?”, en blog de *Banco Santander*, disponible en <https://www.santander.com/es/stories/deuda-publica>

² La deuda soberana corresponde al dinero que un gobierno debe. Para conseguirlo, el gobierno tuvo que emitir y vender bonos y obligaciones. Estos instrumentos pueden ser comprados por cualquier persona, lo cual, es el medio que permite al gobierno hacerse del dinero. Sin embargo, el gobierno se ve comprometido a devolver a futuro este dinero, aunque con una cierta cantidad de interés adicional. Ver en <https://economipedia.com/definiciones/deuda-soberana.html>

³ El déficit público ocurre cuando un gobierno gasta más de lo que ingresa en un periodo de tiempo que, aproximadamente, suele ser de un año. Ver en <https://economipedia.com/definiciones/deficit-publico.html>



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

más bajas que existen, además de mantener su precio estable, en virtud del compromiso de devolver el dinero en poco tiempo. Es por ello que se consideran instrumentos de bajo riesgo financiero.

Bonos del Estado. - este título se emite con un plazo de vencimiento que va de dos a cinco años. El inversor o comprador presta dinero al Estado, que se compromete a devolver al concluir el plazo, y en forma paralela se va pagando de manera anual, un porcentaje de intereses que se fijan de manera previa y que se denomina cupón.

Obligaciones del Estado. - estas últimas funcionan de manera similar a los bonos, ya que incluyen la paga de un cupón o tasa de interés fija anual por el inversor o comprador, pero con la diferencia del plazo de vencimiento, el cual puede ser de 10 a 30 años. Ahora bien, estos títulos son un buen parámetro que brinda una idea del nivel de confianza que tienen los mercados, sobre la economía del país en cuestión, debido a que está inserta la capacidad de pago que tiene a futuro dicho país.

A propósito de esto último, se puede preguntar si la deuda pública de un país ¿debe tener un techo o no?, si bien esto último aplicaría no sólo para una deuda pública sino también para una externa. Asimismo, es conveniente preguntar ¿Cuánto se puede endeudar un país y hasta cuánto tiene capacidad para pagar esa deuda? Para responder esto, es necesario comparar el valor de la deuda con el Producto Interno Bruto (PIB). Si el porcentaje de la deuda, con relación a la deuda, es menor que dicho indicador, existe capacidad de pago. Por el contrario, si el porcentaje de deuda es muy elevado respecto a lo que produce o el PIB que genera el país del que se trate, el riesgo de no poder pagar es muy real.

No obstante, no es fácil establecer con exactitud cuando hay un nivel alto o bajo de endeudamiento para un país, en virtud de que ello depende de su situación económica y de las necesidades de gasto e inversión que posee. Así, por ejemplo, la tercera economía más avanzada del mundo, como es el caso de Japón, presenta un nivel de deuda muy alto (superior al 250% de su PIB), pero los mercados



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

financieros del mundo confían y han visto la capacidad de pago que tiene este país, con lo que ha sabido afrontar esta situación.⁴

La deuda externa, por su parte, es la cantidad total de dinero que adeuda un país (deudor) al conjunto de las instituciones extranjeras o internacionales (acreedores). Este tipo de deuda se puede desdoblar en dos subtipos de deuda: deuda externa pública y deuda externa privada, que es la que corresponde a las empresas y entidades privadas que adquieren determinados préstamos.

Por su parte, los acreedores suelen ser entidades financieras privadas, como algunos bancos extranjeros u organismos de cooperación financiera como el Fondo Monetario Internacional (FMI), entre otros. Asimismo, la deuda externa se suele mostrar en moneda extranjera o divisas de alto impacto internacional como son dólares de los Estados Unidos de América (EUA) o euros de la Unión Europea (UE), además de tener diferentes tasas de interés (fijo o variable) y a plazos corto o largo. Toda esta situación depende del margen de confianza que tengan los mercados financieros del mundo y los respectivos acreedores, hacia la economía del país deudor. Así que, de esto último, es de lo que más depende que se le concedan préstamos a un país o a otro.⁵

Pero ¿qué es lo que lleva a algunos países a adquirir deudas con otros países? Además de los bajos niveles de ingreso que ostentan, Principalmente la falta de recursos, así como sobre todo los países menos favorecidos en lo económico, lo cual, les impide fabricar los bienes de capital necesarios para desarrollar procesos industriales o al menos sus componentes más importantes. La *solución* a esto parece encontrarse en la contratación de créditos externos, ya que, si se cuenta con ellos, se para pagar las importaciones de bienes de capital requeridas y además se incrementan las tasas de inversión requeridas para animar el proceso de

⁴ SANTANDER (2024), op cit.

⁵ Ver en <https://concepto.de/deuda-externa/#ixzz8jf9nzEEC>



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

acumulación de capital. Sin embargo, antes que una *solución*, la deuda externa ha provocado una significativa transferencia de recursos financieros por pago de intereses de los países en desarrollo (deudores), a los países desarrollados (acreedores), con lo que este mecanismo se ha convertido en un verdadero obstáculo para encontrar el camino hacia el desarrollo de las naciones menos favorecidas en lo económico.

Si se hace un análisis de los datos que ofrece la historia en la materia, se puede advertir que la mayor parte de los países en desarrollo son y continuarán siendo deudores netos, de regir las mismas reglas que existen con relación al endeudamiento externo, lo que en palabras de John Williamson es que, “el crédito [para] los países emergentes [o subdesarrollados] es una historia que no ha sido feliz”.⁶ Saber lo que al respecto ha ocurrido a México en los años recientes, es de lo que versa este documento.

⁶ MUNEVAR, D. (2012), “La deuda externa: conceptos y realidades históricas”, publicaciones del *Instituto de Investigaciones Sociales* – Universidad Nacional Autónoma de México, México, 15 p.



VI.- Hipótesis

La depreciación del peso frente al dólar y los bonos gubernamentales en manos de no residentes son los principales riesgos que hay para el nivel de endeudamiento de México frente a un escenario económico global con incertidumbre, como el actual.

La unidad de medición es el nivel de deuda interna y externa.



VII.- Pruebas empíricas o cualitativas de la hipótesis

Evolución del endeudamiento reciente en México, principales indicadores.

La nación mexicana, al formar parte de la región de América Latina y el Caribe (ALC), se ha visto asolada por fuertes impactos económicos desencadenados por distintas crisis económicas. Los países de dicha región han visto multiplicar prácticamente sus niveles de deuda con casi cada crisis que viven, y en todo caso, los países más fuertes de la región en materia económica como son: Brasil, México y Argentina, son los que más se han visto afectados por este fenómeno. Así, entre 1970 y 1982 la deuda externa de ALC se multiplicó por 10, al pasar de 32 mil millones de dólares a 331 mil millones de dólares. Para el periodo de 1982 a 1990, la deuda externa siguió creciendo y aumentó en un 33%. En 1990, mediante el Plan Brady y las garantías del Tesoro de los Estados Unidos y del FMI, se refinanció la deuda para la región y ésta sobrepasó los 600 mil millones de dólares hacia finales de los 90.⁷ La deuda de la región continuó ascendiendo y a finales de 2008, en el marco de una fuerte crisis financiera global, la deuda externa de América Latina y el Caribe alcanza la cifra de 797 mil millones de dólares, equivalente al 19.5% del PIB regional.

Esto último es muy importante para la región porque, a pesar de que el saldo de la deuda externa total sufrió un aumento, también se produjo un crecimiento del PIB en dicha región. El aumento del PIB en ALC se da, no sólo por la mayor valorización de la producción que ocurre en la región, sino también por una apreciación cambiaria que se suscita en ese periodo, lo cual disminuyó el valor de la divisa estadounidense con relación a las monedas de los países de ALC.

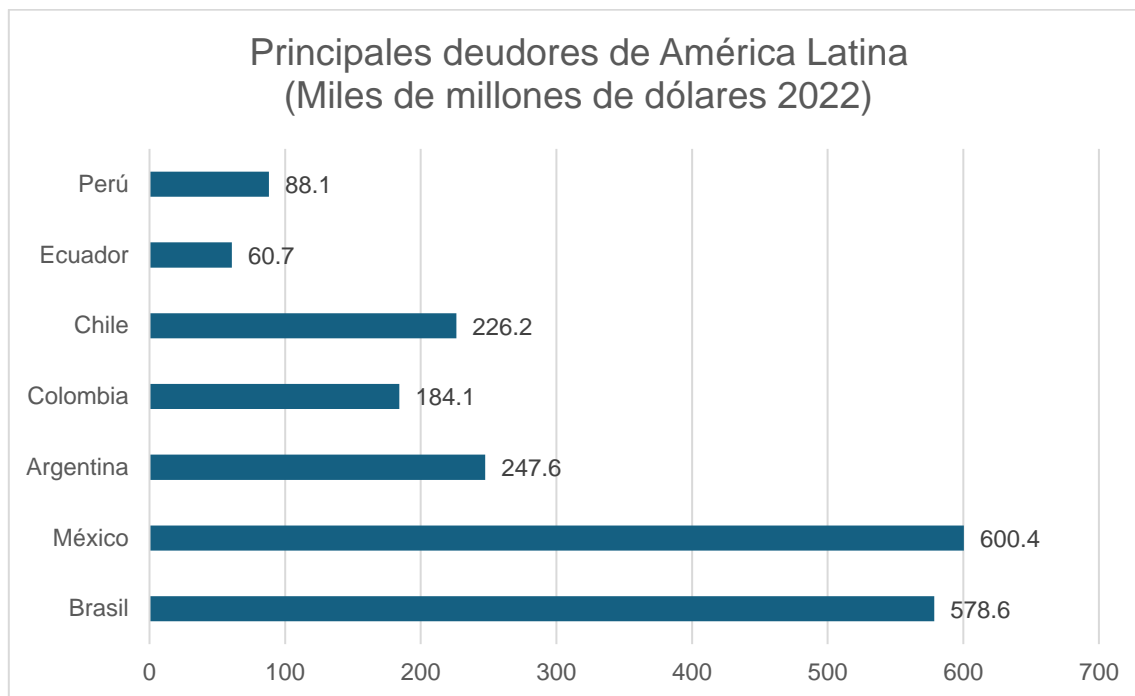
⁷ Ibid, p. 11.



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

De este modo, la relación Deuda – PIB en la región cayó del 35.3% en 2000 al 19.5% en 2008. Después de esta fecha, continuó el incremento en el endeudamiento externo de los países de la región, hasta llegar en 2015 a un saldo total de 1.7 billones de dólares. Para entonces, el saldo total de la deuda se concentró en más del 60%, por los siguientes países: Brasil (27.2%), México (24.7%), Argentina (8.4%).⁸ En la gráfica 1 se muestran los saldos de deuda de los países que enfrentan un monto mayor en AL, en donde se aprecia que México está entre los más endeudados:

Gráfica 1



Fuente: Elaboración propia con datos de: “Deuda externa acumulada”, portal del Banco Mundial

<https://datos.bancomundial.org/indicador/DT.DOD.DECT.CD?locations=MX-CL>

Para el caso de Chile, la fuente es la página web: [Estadísticas y Datos - Banco Central de Chile \(bcentral.cl\)](http://estadisticas.bcentral.cl)

⁸ JEMIO MOLLINEDO, L.C., C.G. MACHICADO SALAS y J. CORONADO QUINTANILLA (2018), *Ciclos económicos y vulnerabilidad externa en América Latina*, Programa de Fortalecimiento de Capacidades para la Gestión de Deuda Pública1 pdp-cemla del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, 138 p., disponible en <https://www.cemla.org/PDF/otros/2018-05-ciclos-economicos.pdf>



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

En realidad, son múltiples los momentos en los que México ha adquirido deuda pública o distintos créditos externos, así como también son múltiples las causas por las que los ha adquirido y a continuación se explican algunas de ellas:⁹

- Realizar grandes obras de infraestructura y equipamiento (carreteras, trenes, aeropuertos, instalaciones petroleras o hidráulicas).
- Impulsar el desarrollo o reforzamiento de distintos sectores económicos, como es el caso de la industria, de alguna rama o proceso de ésta o por expansión agrícola.
- Recuperar y/o reconstruir zonas afectadas por catástrofes naturales o antropogénicas (terremotos, incendios, huracanes).
- Compensar aspectos relacionados con crisis económicas en curso: déficit público, inflación, depresión económica, devaluación, etcétera, causadas por una mala administración financiera o por eventos imprevisibles (como una pandemia o una depresión económica a nivel mundial).

A continuación, la gráfica 2 refleja el crecimiento que ha tenido la deuda del sector público en México, desde aquel episodio de crisis financiera de 2008, antes destacado y con proyección a 2024. Lo más notable de esta gráfica es que dicha deuda, a partir de 2014, experimenta un salto considerable, con un pico muy importante en 2015.

Sin embargo, hacia 2017 desciende la citada deuda, pero no prevalece la tendencia; sino que comienza a ascender en el propio 2017 y así se mantiene hasta ascender de manera considerable hasta 2020.

Sin duda, este último año es en el que más se elevó la deuda; debido a la pandemia del COVID-19, lo que llevó una drástica caída en el PIB. Este ascenso se da a partir del segundo trimestre de dicho año y es hasta 2024 donde se ve un incremento más notable debido a que fue un año electoral.

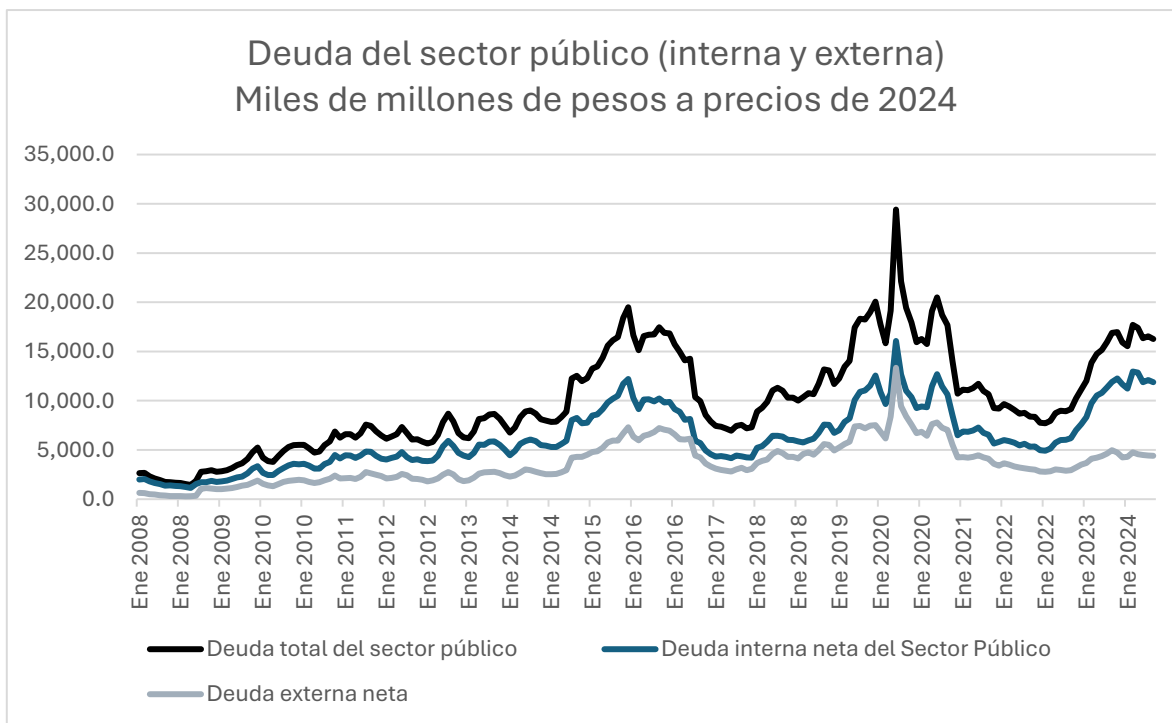
⁹ Ver en <https://concepto.de/deuda-externa/#ixzz8j9nzEEC>



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

En la grafica 2 se muestra el comportamiento de la deuda en los últimos años:

Gráfica 2



FUENTE: Elaboración propia con datos de BANXICO (2024), "Deuda Neta Total del Sector Público, saldo promedio y final", en el *SIE del Banco de México*, disponible en <https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=9&accion=consultarCuadro&idCuadro=CG7&locale=es>

Si bien algunos autores (Elmendorf y Mankiw, 1998) han señalado que el aumento de la deuda pública puede servir de estímulo al consumo y del ingreso nacional en el muy corto plazo; aunque también establecen que, a largo plazo, la deuda puede estimular la inflación, disminuir los ahorros privados y reducir los niveles de inversión. Es decir, sigue pareciendo conveniente recurrir al endeudamiento por momentos, pero las consecuencias a futuro no son tan benéficas.

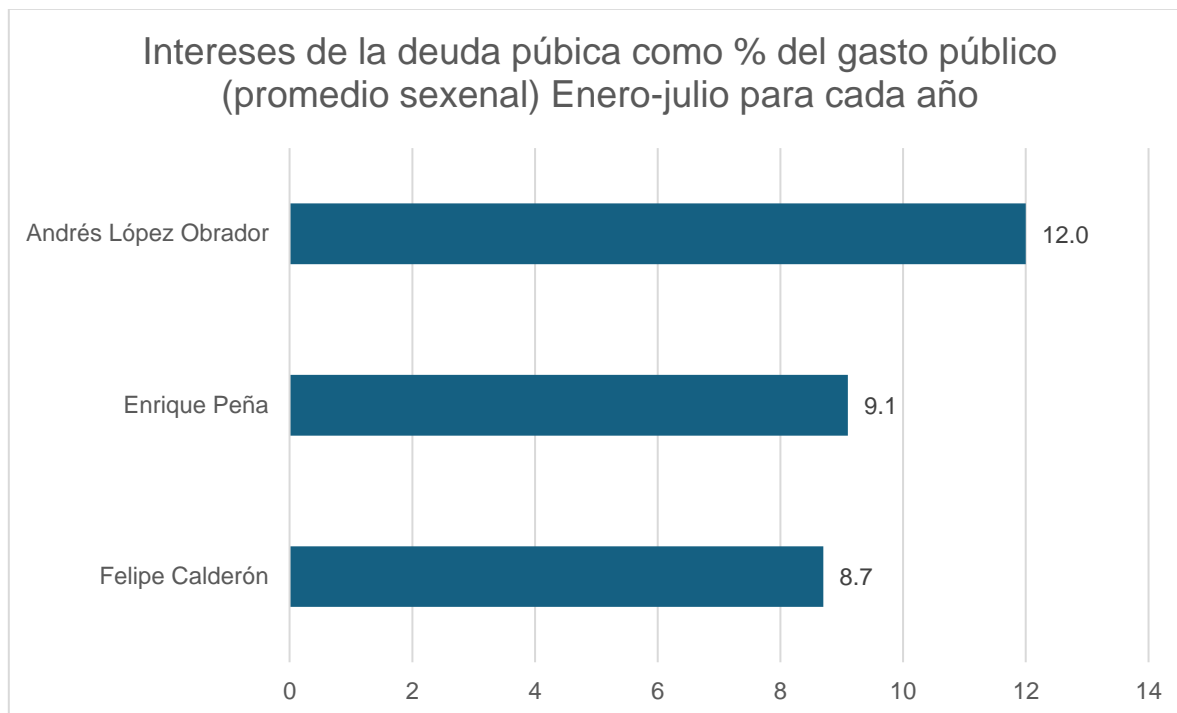
En la gráfica 3 se puede observar cómo los intereses de la deuda como % del gasto público han ido en aumento como consecuencia principalmente del incremento en las tasas de interés.



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

Para dimensionar lo que se tiene que pagar de intereses de deuda, ese monto equivale en 2024, al monto total de inversión en infraestructura pública para ese año (12.4% del gasto público). A continuación, se muestra el endeudamiento en los tres últimos sexenios:

Gráfica 3



Fuente: Elaboración propia con datos de la SHCP . Estadísticas oportunas. Julio 2024.

Existen algunas consideraciones con respecto a la deuda que deben tomarse muy en cuenta y que se expresan a continuación:

1. Los efectos financieros y económicos que puede tener la deuda en su manejo, en especial durante periodos de crisis o en situaciones de necesidad de un mayor desarrollo.
2. El compromiso que las presentes generaciones le están dejando cubrir a las nuevas en materia de obligaciones del Estado (impuestos o más endeudamiento).



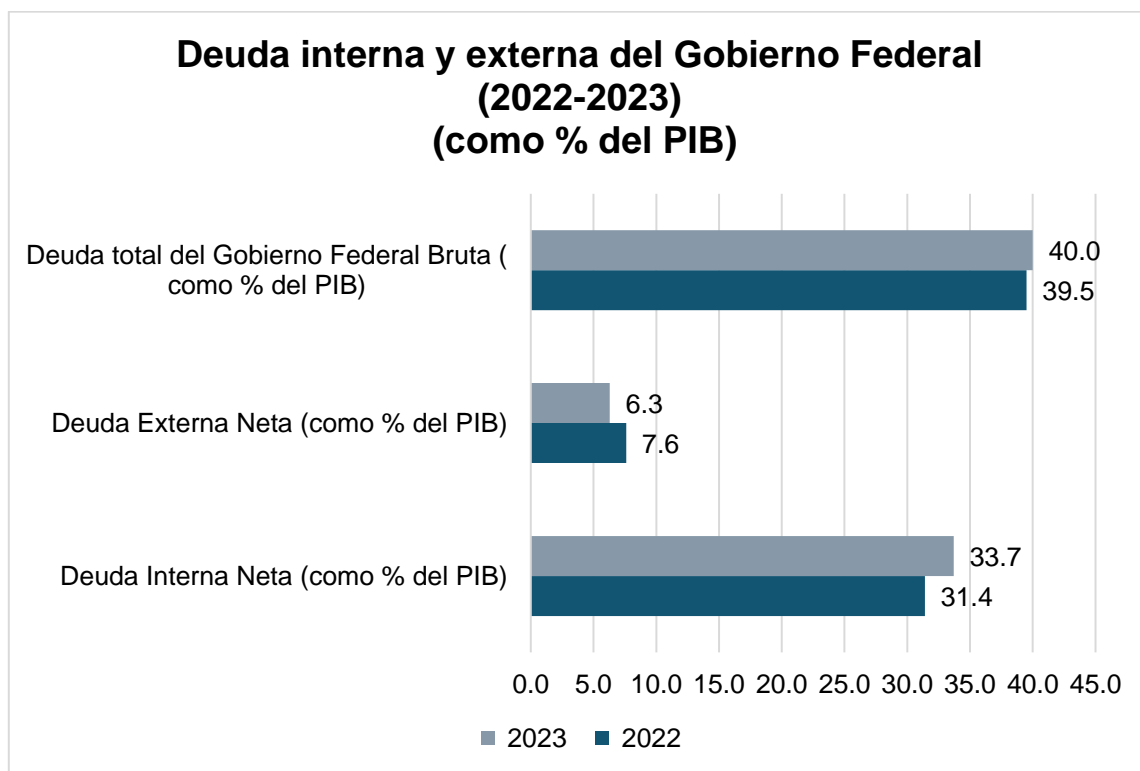
PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

3. La capacidad que tenga el país para emprender políticas de ingresos, gastos y deuda, pero sin poner en riesgo la solvencia de la economía doméstica y sin caer en algún tipo de incumplimiento para atender obligaciones futuras.¹⁰

La sostenibilidad de la deuda del sector público depende en gran manera de los elementos considerados previamente y, asimismo, el manejo de la misma requiere contar con un nivel de productividad o PIB, que permita enfrentar las obligaciones financieras del país ante la deuda.

En la gráfica 4, se expone un comparativo entre 2022 y 2023 de la relación Deuda – PIB, como se puede ver a continuación:

Gráfica 4



Fuente: Elaboración propia con datos de la SHCP (2024), disponible en [Reportes \(hacienda.gob.mx\)](https://hacienda.gob.mx/Reportes)

¹⁰ CANTÚ CALDERÓN, R. (2024), “Sostenibilidad de la deuda pública en México: Análisis y perspectivas del Paquete Económico 2024”, en documento del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria, A.C. - CIEP, del 9 de enero de 2024, disponible en <https://ciep.mx/wp-content/uploads/2023/12/Sostenibilidad-de-la-deuda-publica-en-Mexico.-Analisis-y-perspectivas-del-Paquete-Economico-2024.pdf>



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

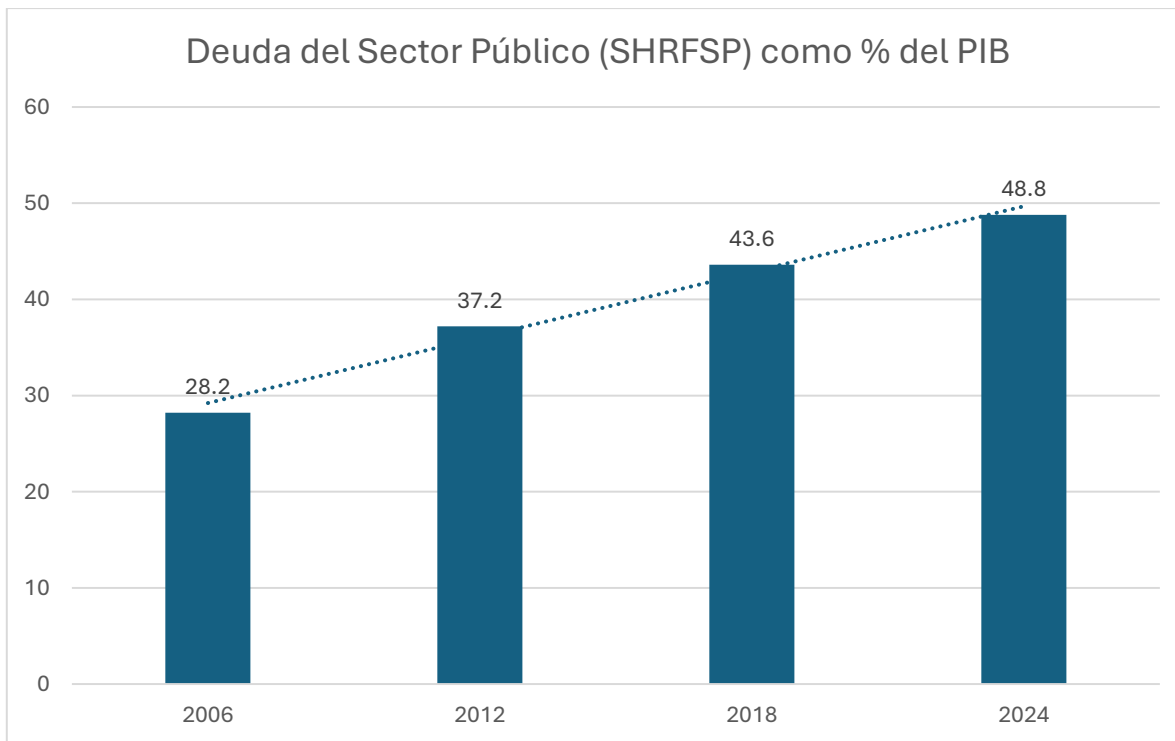
Para marzo de 2024 la deuda neta del Gobierno Federal tenía un monto de 13 billones 375 mil 500.7 millones de pesos; el 84% de esta deuda fue contratada en el mercado interno, y 77.1% de esta misma, se contrató a tasa fija. A raíz de ello no se espera el pago de intereses desmedidos ni tampoco se esperan presiones de los acreedores en virtud de que los vencimientos que se tienen son a largo plazo.

Lo que no puede negarse es que la deuda pública ha continuado creciendo en México en los últimos meses, lo que se observa es que los Requerimientos Financieros del Sector Público Federal (que es la máxima medida de la deuda del sector público, reúne todas las obligaciones financieras, interna y externa, contraídas por el gobierno federal, a las que se le agregan aquellas entidades que actúan por cuenta del gobierno), para el primer trimestre de 2024, tuvieron un saldo de 15 billones 434 mil 161.2 millones de pesos, monto equivalente al 45.5% del PIB.¹¹ Sin embargo, con base en proyecciones de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), se ha estimado que la deuda pública se podría ubicar hasta en un 49.7% del PIB al finalizar 2024, llegando al nivel más alto que esta deuda ha tenido en cuatro años.¹² Precisamente, la posibilidad de incremento porcentual de la deuda pública, planteado por la propia SHCP, se corrobora con la tendencia expresada en la gráfica 5, en la que se indica además que dicha deuda ya era equivalente al 48.8% del PIB *en agosto de 2024*:

¹¹ SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO – SHCP (2024), “Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública al primer trimestre de 2024”, en *Comunicado No. 29*, Ciudad de México, 30 de abril de 2024, 14 p. Todavía en enero de 2024, el SHRFSP se situó en 15 billones 139 mil 263.5 millones de pesos; lo que se traduce en un crecimiento de 1.91% durante el 1T de 2024. Ver en CENTRO DE ESTUDIOS DE LAS FINANZAS PÚBLICAS – CEF (2024a), “Deuda Pública, enero de 2024”, *Nota Informativa* del 7 de marzo de 2024, México, 3 p.

¹² GAZCÓN, F. (2024), “Deuda pública subirá a 49.7% del PIB en 2024, nivel más alto en 4 años”, en *El Financiero* del 30 de agosto de 2024, disponible en página web <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2024/08/30/amlo-deja-a-mexico-empenado-deuda-publica-subira-a-497-del-pib-en-2024-nivel-mas-alto-en-4-anos/>

Gráfica 5



Fuente: Elaboración propia con datos de la SHCP.

Aunado a todo lo anterior, se observa un persistente déficit fiscal en el país, equivalente al 6% del PIB, en un tiempo en donde las tasas de interés permanecerán altas por más tiempo; con lo cual las presiones sobre la deuda pública son mayores.

Este déficit, si bien ha permitido una mayor demanda dentro de ese rango de productividad, la economía sólo ha estado creciendo, en promedio, en 1.5% durante el año actual. Por lo que se pueden hacer varias reflexiones al respecto (Solís, 2024):¹³

¹³ SOLÍS, B. (2024), “La deuda crece y la economía mexicana sigue estancada”, en *El Financiero* del 20 de agosto de 2024, disponible en <https://www.elfinanciero.com.mx/opinion/benito-solis/2024/08/20/la-deuda-crece-y-la-economia-mexicana-sigue-estancada/>



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

- Primera reflexión. - *si la relación fuera directa y sin ningún ajuste*, la economía mexicana *tendría que estar creciendo por lo menos a una tasa del 6%*, debido al fuerte incremento de la demanda que el déficit del Gobierno Federal ha provocado (en un año electoral).
- Segunda reflexión. - de no prevalecer el déficit fiscal ya comentado, la economía del país estaría enfrentando una fuerte recesión.
- Tercera reflexión. - de reducir el déficit fiscal a un 3% del PIB, como se está considerando para 2025, es muy probable que se produzca una recesión.

Hay una reflexión adicional, que en forma paralela se puede hacer con respecto a lo antes expresado, y es que el alto nivel de endeudamiento internacional que tiene México se justifica por su economía demasiado activa y muy demandante de recursos, a pesar de que esto signifique que la mexicana es una economía muy dependiente de los capitales foráneos. Por ello, no deben tomarse las cifras de la deuda externa de México como un indicador de riqueza o pobreza muy preciso. Sin embargo, vale la pena recordar algunas consecuencias que en general se expresan algunos estudios sobre una deuda externa tan elevada y en continuo ascenso como la de México:¹⁴

- Pueden disminuir los niveles de inversión, si el grueso de los capitales se dirige al pago de la deuda, y así puede venir un empobrecimiento económico para el país.
- También pueden disminuir los recursos del Estado, provocando una menor inversión en materia social, así como una débil capacidad de maniobra en materia de política fiscal y presupuestal para hacer frente a posibles contingencias.

¹⁴ Ver en <https://concepto.de/deuda-externa/#ixzz8jf9nzEEC>



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

- Asimismo, puede sobrevenir una depreciación de la moneda local, del peso en el caso de México, por una menor demanda de dinero y un aumento en la preferencia de divisas internacionales, dada una disminución de la actividad económica.
- Igualmente se puede presentar una inflación descontrolada, a raíz de la disminución de la actividad económica y/o por la disminución de la oferta de productos y servicios.
- Finalmente, aunque no es regla, se puede dar una inestabilidad política y social como resultado de alguno de los aspectos antes citados o por todo lo anterior, como se ha visto en diferentes casos.

Al revisar cada una las situaciones que se enuncian en el listado anterior, para el caso de México, se detectan algunos aspectos críticos y otros medianamente críticos que pueden afectar los niveles de endeudamiento del país, si bien es cierto, la mayoría se pueden ver todavía como situaciones *manejables*.

1.- Con respecto a la inversión en el país, datos de INEGI confirmaban una ralentización al iniciar el presente año, atendiendo a una variación trimestral de 0.8% en el 1T de 2024, muy por debajo del crecimiento promedio observado durante la mayor parte de 2023. En cuanto a la inversión fija bruta, que también reporta INEGI, en el mes de marzo, la inversión no residencial se situó en un nivel 2% debajo de lo registrado en diciembre de 2023, pero en cuanto al segmento de maquinaria y equipo, en el mismo mes de marzo, si alcanzó un nivel 4.1% superior al reportado en diciembre de 2023. Todo ello, producto de la recuperación tras el impacto de la economía por la pandemia y frente al estímulo provocado por los proyectos de infraestructura generados por el Gobierno Federal el año pasado. Por lo que se considera que el impulso que cobraron diversos sectores de la economía en 2023 disminuirá de manera inevitable por la reducción en los niveles de inversión pública y privada que se registraron en ese año, así como por las elevadas tasas de interés



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

que se presentan aún.¹⁵ Lo cierto, es que la inversión es el principal motor de la economía y por ello, debe tener un mayor impulso. En el segundo trimestre de 2024 la inversión pública representó el 2.7% del PIB mientras que la inversión privada representó el 21.8% del PIB, juntas, registraron un aumento del 24% respecto al trimestre anterior, pero todavía es importante ir fortaleciendo esta variable para tener un mayor crecimiento económico.

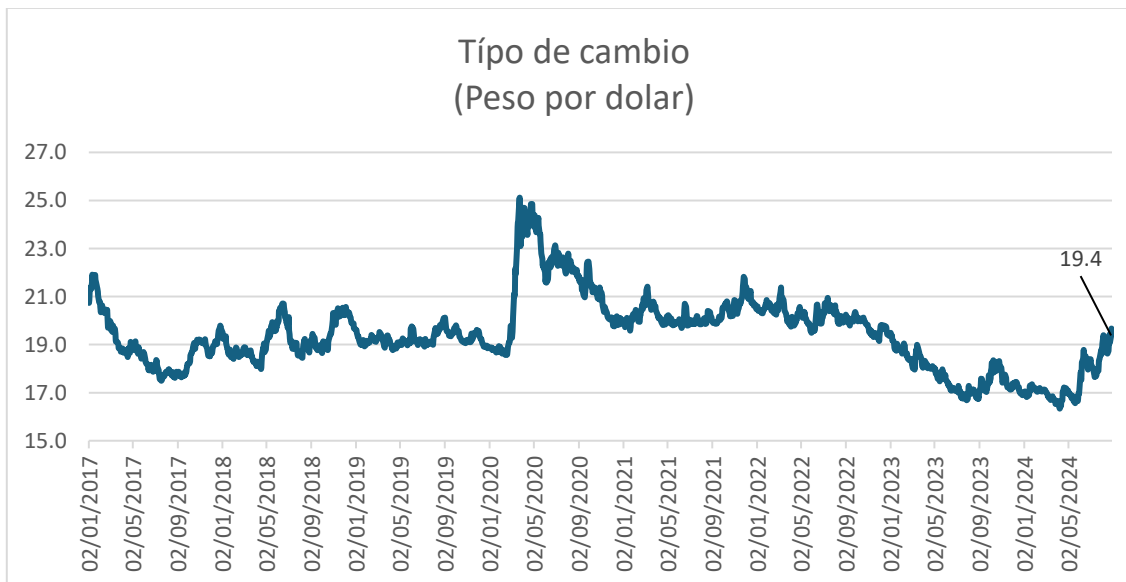
2.- En el caso del tipo de cambio, no se percibe una depreciación a corto plazo en el país, sino tan sólo se pueden rememorar fechas críticas en las que el peso llegó a proyectarse a un tipo de cambio por encima de los 25 pesos por la divisa de los Estados Unidos de América (US dólar), lo cual ocurrió durante el primer año de la pandemia (2020). A finales de 2021, la moneda local se colocó por encima de los 21 pesos / US dólar y continuó así por poco tiempo, descendiendo hasta los 19 pesos / US dólar a principios de 2023 y un poco más de 19 pesos / US dólar, durante el mes de agosto de 2024, como los mayores niveles de cambio que presentado el peso frente a la divisa de los EUA en años recientes. Esta variable puede verse afectada si se toman decisiones de Gobierno que a los mercados no les dé confianza, prefiriendo activos diferentes a los bonos de gobierno mexicano.

Por lo demás, se insiste que no se ven indicios de una devaluación del peso con relación al US dólar. Esta dinámica se puede apreciar en la gráfica 6 que se presenta a continuación:

¹⁵ AMADOR, J. et al (2024), “Mayor inversión en 2024-2025 solo con certidumbre jurídica”, en *BBVA Research. Situación México Junio 2024*, México, 10 p.



Gráfica 6



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico [Estructura de información \(SIE, Banco de México\) \(banxico.org.mx\)](https://www.banxico.org.mx)

3.- La situación que se vive en el país, con respecto a la inflación general es que se dio un impulso durante cinco meses en forma continua y para el mes de julio de 2024, alcanzó la cifra de 5.57% anual, principalmente por el aumento de frutas y verduras, así como por el aumento de los energéticos, de acuerdo con datos de INEGI. Este dato de julio es el más elevado desde mayo de 2023, periodo en el cual, la inflación general se ubicó en 5.84% anual.¹⁶ Por su parte, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó, hacia la primera quincena de julio, que la inflación subyacente alcanzó una tasa anual de 4.02% y la no subyacente presentó un alza de 10.64% anual.¹⁷

¹⁶ MOSCOSSA, M. (2024), “Inflación de ‘terror’: Se dispara a 5.57% en julio y liga 5 meses al alza”, en El Financiero del 8 de agosto de 2024, disponible en página web <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2024/08/08/inflacion-de-terror-se-dispara-a-557-en-julio-y-liga-5-meses-al-alza/>

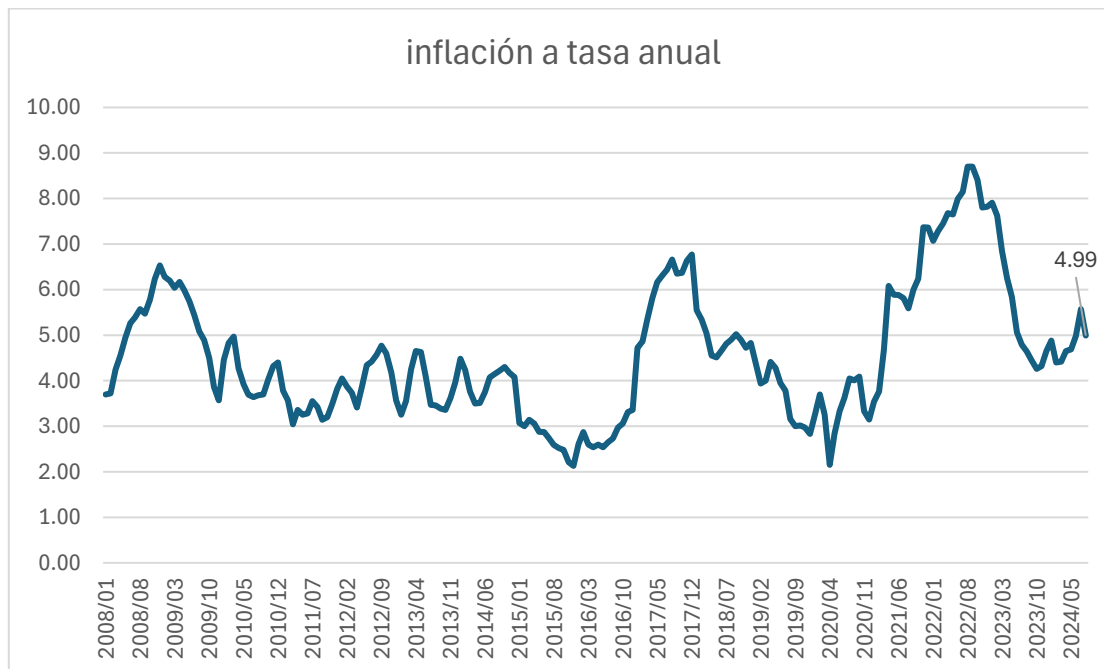
¹⁷ INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA – INEGI (2024), “Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). Primera quincena de julio de 2024”, en *Comunicado de prensa* número 422/24 del 24 de julio de 2024, México, 11 p.



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

A continuación se muestra la tendencia en la inflación en los últimos años (Gráfica 7):

Gráfica 7



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI [Índice Nacional de Precios al Consumidor y sus Componentes \(inegi.org.mx\)](https://inegi.org.mx)

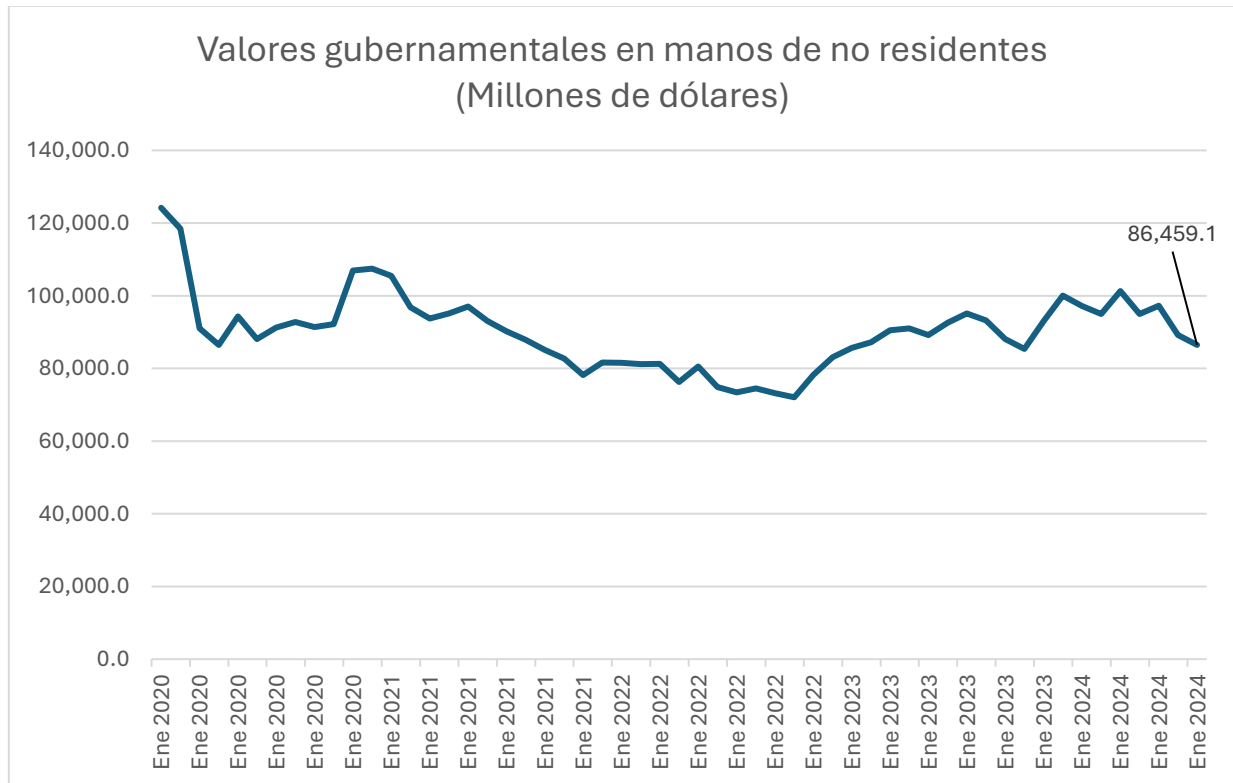
4.- Ahora bien, con base en los aspectos antes destacados, no se aprecian descontentos ni conflictos sociales que dificulten la transición entre el gobierno saliente que concluye el 1º de octubre del presente año y el entrante que inicia en dicho momento, salvo en lo que se refiere a la Reforma al Poder Judicial.

5.- Los activos en manos de no residentes: Este rubro es muy importante ya que constituye parte importante de la deuda adquirida por México y su comportamiento está ligado al escenario económico mundial que hoy se encuentra muy agitado. En la gráfica 8 se muestra la tendencia en los últimos años:



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

Gráfica 8



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico

[Estructura de información \(SIE, Banco de México\) \(banxico.org.mx\)](https://www.banxico.org.mx/estructura-de-informacion-sie)

Lo que se puede observar es que, en julio, los inversionistas extranjeros vendieron posiciones por 38,524 millones de pesos en bonos respaldados por el gobierno mexicano, lo cual empieza a mostrar el nerviosismo de los mercados, que fue visible con el desplome de los mercados en Japón (y este país decidió subir sus tasas de interés) y porque al haber un Gobierno con mayoría en el Congreso se abre la posibilidad de cambios constitucionales sin previos aviso.

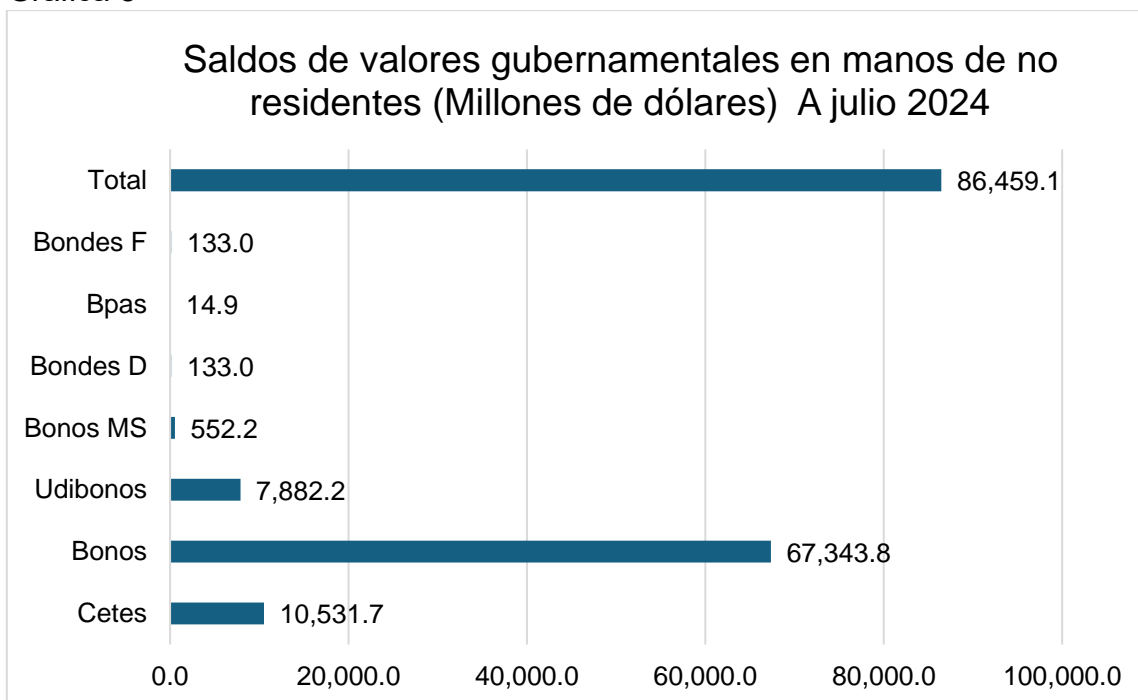
La tenencia de bonos respaldados por el Gobierno mexicano, por parte de residentes en el extranjero es un indicador que muestra el nivel de inversión en manos de inversionistas extranjeros, quienes adquieren deuda nacional por medio de instrumentos como Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes), Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (Bondes) y Udibonos, entre otros. El monto total



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

al cierre de 2023 fue de 1 billón 788 mil 933 millones de pesos, mientras que para julio de 2024 la cifra había decrecido a un billón 751 mil 486 millones. Este movimiento, llevó a una depreciación del peso frente al dólar y en ese sentido, el nivel de deuda externa aumentó. En la gráfica 8 se muestra la estructura de tenencia de activos en manos de no residentes:

Gráfica 8



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico

[Estructura de información \(SIE, Banco de México\) \(banxico.org.mx\)](#)

El respaldo que tienen los bonos del gobierno en manos de no residentes es precisamente el monto de reservas internacionales el cual es de 220, 389 millones de dólares, lo cual muestra que la tenencia de bonos equivale al 39% de las reservas internacionales. Tal y como se muestra en la gráfica 10 y 11

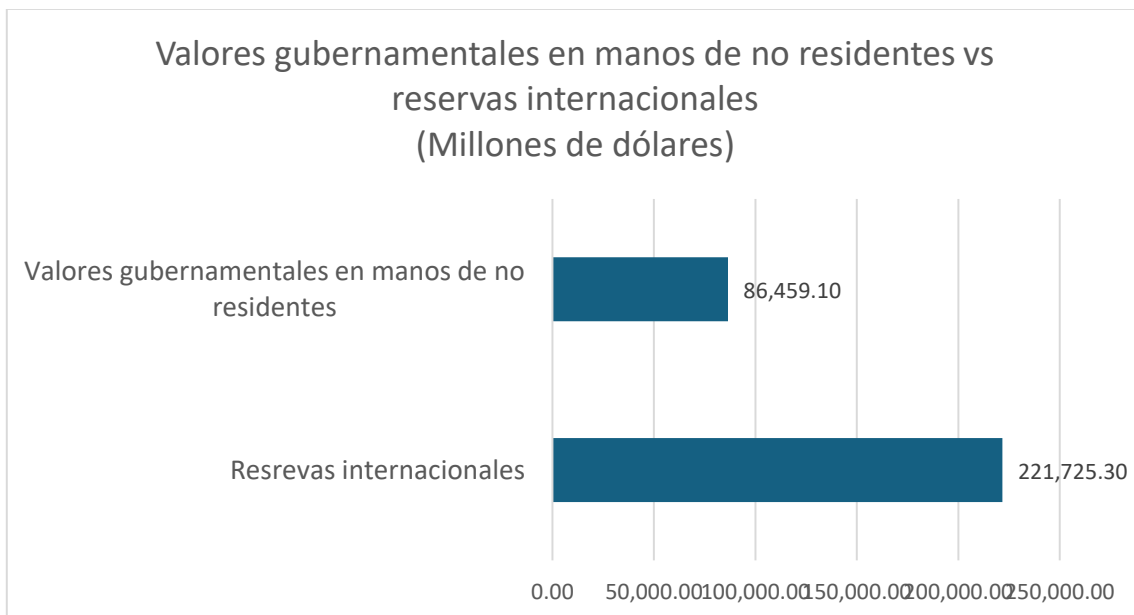


Gráfica 10



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico Estructura de información (SIE, Banco de México) (banxico.org.mx)

Gráfica 11



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico Banxico, banco central, Banco de México



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

Nivel de deuda de las entidades federativas.

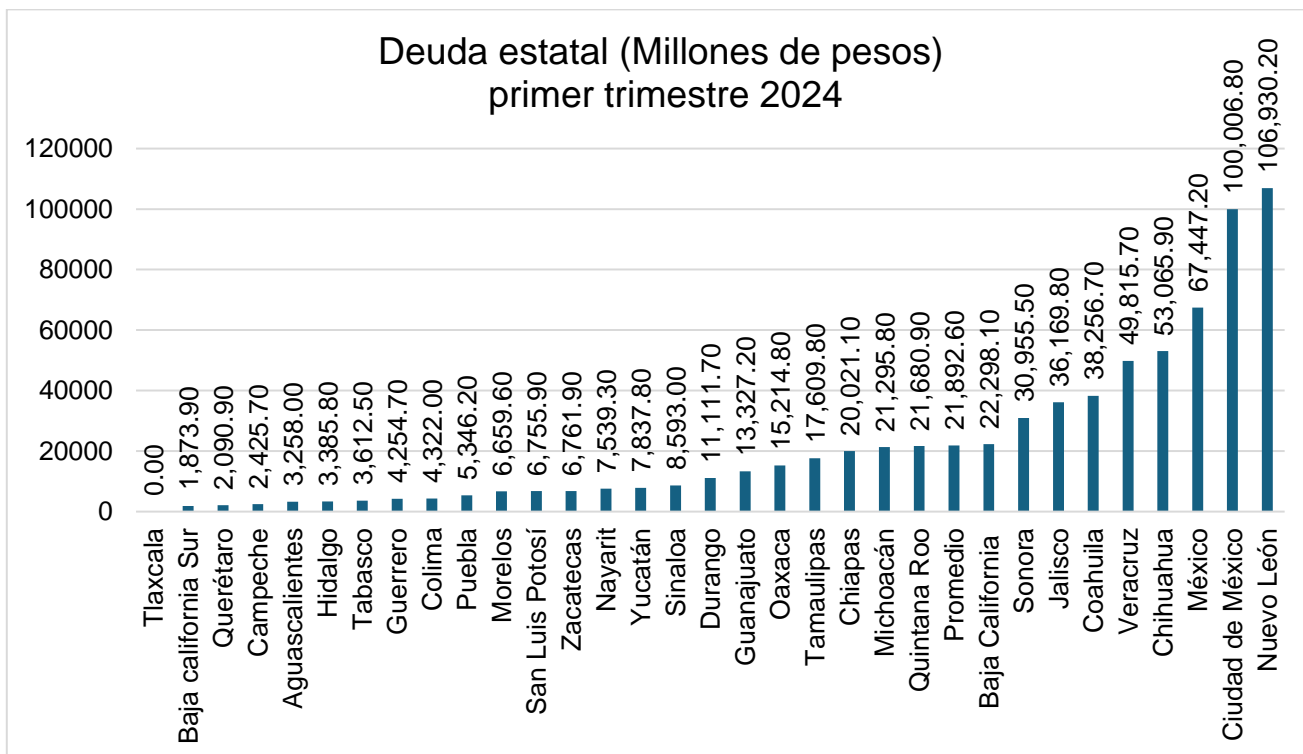
Por otra parte, dentro de la deuda, es necesario analizar qué entidades son las más endeudadas ya que ellas no generan tantos ingresos, sino que el nivel de endeudamiento se respalda con los ingresos que la federación les transfiere, misma que debería ser destinada a servicios, infraestructura etc.

En la gráfica 12 se puede detectar el nivel de endeudamiento que existe entre las diferentes entidades federativas del país, destacando el nivel de endeudamiento que tiene el Estado de Nuevo León y la Ciudad de México. Juntas, estas entidades, concentran casi el 30% (29.37%) de la deuda externa para este orden de gobierno. En el caso del estado de Tlaxcala, se observa que es la única entidad federativa del país que no presenta deuda de este carácter. Por tanto, es una buena experiencia para considerar. Si bien es cierto, las entidades federativas más endeudas son también las más desarrolladas del país.



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

Gráfica 12



FUENTE: Elaboración propia con datos del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas – CEFPP (2024b), Deuda por entidad federativa. Primer trimestre de 2024 (Millones de pesos), en <https://www.cefp.gob.mx/publicaciones/infografias/2024/dpie/infdpi0762024.pdf>

Con base en lo antes dicho, vale la pena preguntar si ¿es bueno endeudarse para desarrollarse o no? A pesar de todo, aunque el estado de Tlaxcala presenta un desarrollo más modesto, ciertamente posee algún grado de desarrollo y no es de los estados más atrasados del país.

Esta última discusión es muy importante porque ya se ha argumentado la necesidad de redinamizar la economía del país por medio del endeudamiento externo, siempre que prevalezca la deuda en condiciones de sostenibilidad.



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

Sin embargo, son las calificadoras del crédito soberano (calificadoras de riesgos o calificadoras de valores) los instrumentos que determinan el riesgo de posibles situaciones críticas provocadas ante un endeudamiento excesivo.¹⁸

Estas entidades calificadoras evalúan la capacidad o voluntad que tiene un país o empresa para pagar sus deudas. Al respecto, existen tres firmas que son las más importantes en el mundo para realizar esta evaluación: Fitch, Moody's y Standard & Poor's (S&P). Cada empresa calificadora posee su propia metodología para realizar su evaluación, la cual incluye la valoración del riesgo y las condiciones de solvencia de cada empresa o gobierno que se analiza por medio de diferentes variables financieras y de tipo cualitativo:

- 1.- Variables financieras: ingresos, utilidades, deuda y efectivo disponible.
- 2.- Variables de tipo cualitativo: mercados objetivo y riesgos de operación.

Una vez que se evalúa cada empresa o país, se emite una calificación que se revisa regularmente para tener una visión actualizada de los riesgos que tiene cada empresa o país. Cada una de las calificadoras cuenta con su propia nomenclatura, pero coinciden en determinar la calificación con las primeras letras del alfabeto. Así, mientras más 'As' tiene alguna evaluación, indica mayor seguridad; en tanto que, si se avanza en el *abecedario* hacia las letras C y D, se observa una calificación más baja y riesgosa.¹⁹ En el siguiente cuadro se aprecia tanto la escala y equivalencias en las calificaciones internacionales de riesgo crediticio, aplicadas por las entidades más destacadas en la materia que operan en México:

¹⁸ HAKURA, D. (2020), “¿Qué es la sostenibilidad de la deuda?”, Revista *Finanzas & Desarrollo* de septiembre de 2020, México, pp. 60-61.

¹⁹ EXPANSIÓN (2023), “¿Qué son las calificadoras de riesgo y cuál es su función?”, en *Expansión* del 2 de junio de 2023, disponible en <https://expansion.mx/mercados/2023/06/02/que-son-las-calificadoras-de-riesgo>



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

Tabla 1

Nivel de calificación	Firmas calificadoras		
	MOODY'S	S&P	FITCH
El grado más elevado de calificación.	Aaa	AAA	AAA
Grado muy elevado de calificación.	Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-	AA+, AA, AA-
Alto grado de calificación.	A1, A2, A3	A+, A, A-	A+, A, A-
Grado bueno o aceptable de calificación.	Baa1, Baa2, Baa3, Baa4	BBB+, BBB, BBB-	BBB+, BBB, BBB-
Grado especulativo	Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	BB+, BB, BB-
Grado muy especulativo	B1, B2, B3	B+, B, B-	B+, B, B-
Riesgo sustancial de <i>Default</i>	Caa1, Caa2, Caa3, Ca	CCC, CC, C, RD, D	CCC, CC, C, RD, D

Fuente: Adaptado de la información obtenida en El Financiero (2022), “¿Qué nos dicen las calificadoras?”, *El Financiero* del 11 de julio de 2022, disponible en <https://www.elfinanciero.com.mx/opinion/ernesto-o-farrill-santoscoy/2022/07/11/que-nos-dicen-las-calificadoras/>



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

En la tabla 2 se muestran las calificaciones obtenidas por México y otros países de AL en periodos recientes, por las tres principales firmas calificadoras que operan en el país:²⁰

Tabla 2

ALC	Chile	México	Perú	Colombia	Uruguay	Brasil	Argentina	Venezuela
MOODY'S	A2	Baa2	Baa1	Baa2	Baa1	Ba2	Ca	C
S&P	A	BBB	BBB	BB+	BBB+	BB	CCC	B-
FITCH	A-	BBB-	BBB	BB+	BBB-	BB-	C	WD

FUENTE: Elaboración propia con información de BANOBRAS, con base en datos de las firmas calificadoras, disponible en <https://www.proyectosmexico.gob.mx/por-que-invertir-en-mexico/economia-solida/calificaciones-de-riesgo/>.

De acuerdo con la información anterior, México presenta las siguientes calificaciones con relación a su deuda externa: **Baa2** (grado bueno o aceptable de calificación), otorgado por Moody's; **BBB**, otorgado por S&P, con la misma denominación que la anterior firma, y **BBB-**, otorgado en este caso por Fitch, pero con la misma denominación que sus dos pares. Sin embargo, el matiz que otorgan las dos últimas firmas mencionadas es que, al incluir un signo negativo en la calificación (BBB-), Fitch está diciendo que es probable que se dé una reducción en

²⁰ PROYECTOS MÉXICO (2024), "Calificaciones de riesgo", en blog de *Proyectos México*, disponible en <https://www.proyectosmexico.gob.mx/por-que-invertir-en-mexico/economia-solida/calificaciones-de-riesgo/>



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

la calificación en un plazo que va de 12 a 18 meses. Por su parte, la neutralidad en la calificación de S&P (BBB), expresa que, en el mismo plazo señalado, no existe la menor probabilidad de que la calificación experimente cambios, ni hacia arriba, ni hacia abajo.²¹

En conclusión, respecto a la calificación de riesgos sobre la deuda del país, las principales firmas relacionadas con este asunto coinciden en que México presenta un buen grado o grado aceptable de calificación.

Perspectivas

Se puede llegar a una crisis de deuda en caso de que no existan los recursos para pagarla, sin embargo, hoy México posee un alto nivel de reservas internacionales y una línea flexible de crédito otorgada por el FMI. Por lo tanto, en circunstancias normales, el país no presenta serios riesgos. En la tabla 3 se muestra el monto del costo financiero:

Costo financiero (Millones de pesos a precios de 2024)

Concepto	2023		2024 (proyecto)		Variación (%)
	Monto	% del PIB	Monto	% del PIB	
Costo financiero total	1,130,781.80	3.4	1,263,994.20	3.7	11.80
Costo financiero de empresas productivas del Estado	192,738.40	0.6	178,493.20	0.5	-7.40
Costo financiero total del Gobierno Federal	938,043.40	2.8	1,085,501	3.2	15.7

Fuente SHCP

²¹ O'FARRIL SANTOSCOY, E. (2022), “¿Qué nos dicen las calificadoras?”, en *El Financiero* del 11 de julio de 2022, disponible en <https://www.elfinanciero.com.mx/opinion/ernesto-o-farrill-santoscoy/2022/07/11/que-nos-dicen-las-calificadoras/>



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

El costo financiero se refiere a lo que se tiene que pagar anualmente por la deuda pública interna y externa, es decir, los intereses, pero también comisiones y reestructuraciones de los pagos.

En el comportamiento del costo financiero de la deuda pública presupuestaria como proporción del PIB para 2024 influyen diversos factores, como son:

- i) el nivel de las tasas de interés.
- ii) el tipo de cambio.
- iii) el acervo de deuda ya existente.
- iv) el crecimiento esperado de la economía, y.
- v) el nuevo endeudamiento que se contrate durante el ejercicio.

Para el caso de la deuda interna, adquirida en servicios bancarios al interior del país, el costo financiero dependerá de la tasa de interés.

Y en lo que respecta a la deuda externa, que es la que se adquiere a través de organismos financieros internacionales como el Fondo Monetario Internacional, el costo será por la tasa de interés y el tipo de cambio.

Es decir, si la tasa de interés sube, aumenta el costo que se tiene que pagar sin que se haya solicitado un mayor préstamo.

Si la deuda se adquiere en moneda extranjera como el dólar y su valor aumenta frente al peso (depreciación del peso respecto a esa moneda), la deuda será mayor.

Lo anterior quiere decir que cada vez que el Banco de México aumenta su tasa de interés aumenta la deuda y cada vez que hay depreciación del peso, también aumenta la deuda. De hecho, México está entre los países de la OCDE que más recursos destina al pago de intereses de deuda (como % del gasto público).

El principal problema es que, en los últimos años, la deuda crece más que lo que se recauda por impuestos y por ende, se recurre a contratar más deuda para pago



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

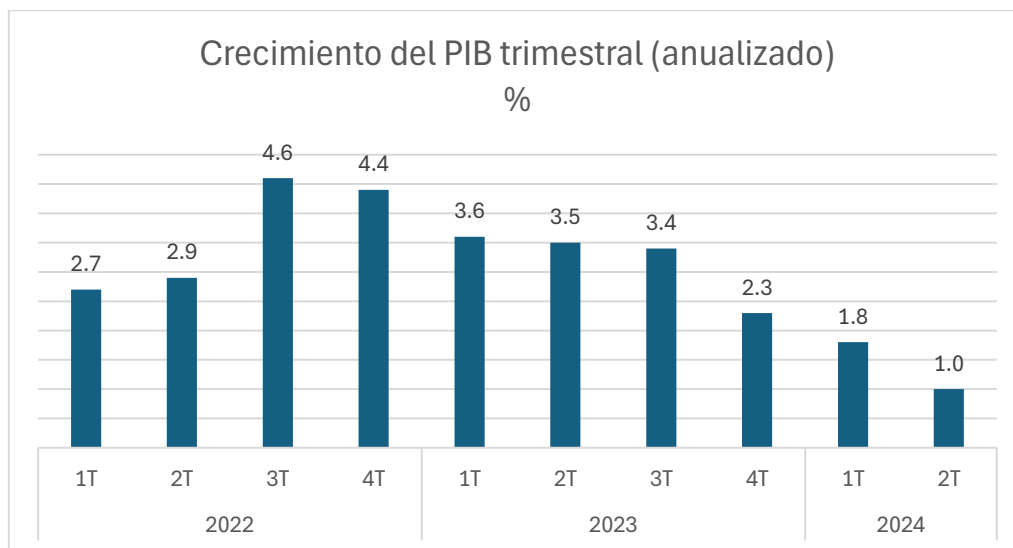
de intereses de deuda. Lo que debería ocurrir es un impulso al crecimiento para que haya más empleo y más recaudación, en cambio, lo que ha ocurrido es una estrategia de austeridad y un desincentivo a la inversión y dificulta el financiamiento al gasto social e infraestructura.

Además, existen presiones internacionales muy marcadas, como para darse cuenta de que el nerviosismo en los mercados financieros va en aumento. Más aun cuando una escalada del conflicto en Medio Oriente apunta a una Tercera Guerra Mundial en puerta.

Por otra parte, la caída en las bolsas en Japón (índice Nikkei) y después, en Europa (Euro Stoxx e Ibex), Estados Unidos (Nasdaq Composite, Dow Jones y el S&P 500) y la posible entrada en recesión de Estados Unidos han apretado los botones de pánico en los inversionistas quien buscarán sin duda activos más seguros.

El país, ya registra una desaceleración económica a pesar de que ha sido un año en el que se ha gastado mucho, al tener un déficit fiscal del 6%. Tal y como se observa en la gráfica 13:

Gráfica 13



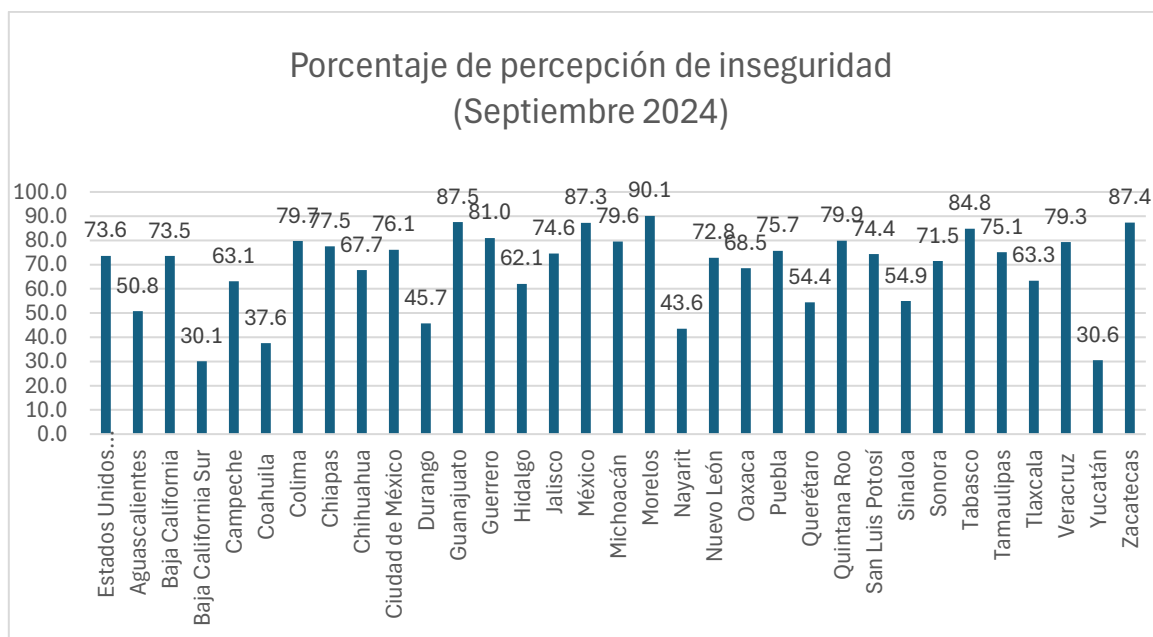
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. [Por actividad económica \(inegi.org.mx\)](http://inegi.org.mx)



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

La falta de crecimiento de este año ha reflejado la inversión insuficiente dado que las condiciones han sido de mucha incertidumbre tanto a nivel externo como interno y más aún por el clima de inseguridad (cobros de piso, extorsiones a productores) que se vive en muchas zonas del país en donde los empresarios han huído y las economías locales se han ido estancando. La gráfica 13 muestra el grado de percepción de inseguridad de la población de 18 años o más, por entidad federativa:

Gráfica 13



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI Encuesta Nacional de Victimización y Percepción sobre Seguridad Pública (ENVIPE) 2024 (inegi.org.mx)

Los factores mencionados son focos rojos que es importante tomar en cuenta para la toma de decisiones en el corto plazo y largo plazo. Si México quiere aprovechar al máximo la oportunidad de ser un polo de atracción de inversión, con el *nearshoring*, en medio de un escenario mundial tan convulsionado, debe enviar las señales correctas, de ser una economía con sus fundamentales en orden, un país con división de poderes real y un país con un Estado de Derecho eficaz.



VIII.- Conclusiones y nueva agenda de investigación

A partir de la información proporcionada en el presente documento se puede concluir que la depreciación del peso frente al dólar y los bonos gubernamentales en manos de no residentes son los principales riesgos que hay para el nivel de endeudamiento de México frente a un escenario económico global con incertidumbre.

Esto se debe a que los conflictos bélicos de Oriente Medio y el de Rusia-Ucrania, han venido escalando y los mercados financieros están reflejando un creciente nerviosismo; esto último a lo que lleva es que los inversionistas busquen destinos seguros para proteger sus inversiones, independientemente de los réditos que puedan tener. Por ello, México al ser una economía emergente, puede experimentar una salida de capitales como resultado de un cambio de preferencias por parte de los tenedores de bonos del gobierno de México, que se encuentran fuera de México, optando por activos más seguros como los bonos del Tesoro de EEUU o del gobierno de Japón, etc.

Ante esta situación, es importante enfatizar la importancia de que México no descuide sus variables macroeconómicas fundamentales y las variables sociales que más influyen en la estabilidad de un país. Tal es el caso, como el nivel de deuda externa e interna, la inversión, el gasto público, la inflación, el nivel de reservas internacionales, la tasa de interés, el tipo de cambio, la tasa de crecimiento del PIB, así como el empleo, el Estado de Derecho, la autonomía del Banco de México, el clima de negocios, la seguridad y la distribución del ingreso.

Lo que se ha observado es que al ser el 2024 un año de elecciones, el Congreso aprobó un déficit fiscal mayor bajo la justificación de la conclusión de proyectos de infraestructura y el gasto en programas sociales. Esto ha llevado a que los Requerimientos Financieros del Sector Público lleguen al 5.9% del PIB (alcanzando una cifra de 1.9 billones de pesos para 2024), que es el monto más alto registrado



en los últimos 24 años. Al gastar más de lo que se ingresa, el Gobierno ha puesto presiones adicionales a la inflación y a lo que tendrán que pagar en impuestos o vía más deuda (cuyo monto ya equivale al 50% del PIB), las futuras generaciones. En ese sentido, son los bonos del gobierno en manos de extranjeros una de las fuentes de financiamiento del Gobierno, haciendo atractivos los bonos por las tasas de interés del país que son más altas que las de los Estados Unidos (10.75% en México vs 5% EEUU)²²². Esto último, hace que la economía de México tal y como se encuentra el escenario global, sea muy vulnerable porque ante el contexto de guerra lo que buscarán los capitales son destinos más seguros aún a pesar de no recibir un rédito mayor. Ante esta situación, México debe cuidar sus indicadores económicos y no debe tener posicionamientos que provoquen más nerviosismo en los inversionistas como para que decidan buscar otro destino. De ser así, las reservas internacionales se verían muy afectadas y sin duda habría una depreciación del peso que no es deseable en ningún sentido, ya que afectaría inmediatamente a la inflación y por ende, al poder adquisitivo de la población en general, en especial, a los más pobres.

En cambio, México debe aprovechar la gran oportunidad de la estrategia de *nearshoring* dado que es claro que los países más desarrollados buscarán acortar y acercar sus cadenas de suministro ya que el mundo está a las puertas de un conflicto armado mundial de escalas inimaginables.

²²²² Consultar : [México - Tasa de Interés | 2005-2024 Datos | 2025-2026 Expectativa \(tradingeconomics.com\)](#)



Propuestas

- Es importante que la reducción del déficit fiscal, a fin de no seguir trasladando cargas fiscales a las futuras generaciones y dejar de mermar los ingresos del erario que son necesarios para aumentar el nivel de inversión.
- Un punto crucial para evitar más endeudamiento es el saneamiento de las finanzas de Pemex ya que su deuda actual tiene un monto de 100 mil millones de dólares y esa deuda debe ser cubierta por todos los mexicanos que pagan impuestos.
- Buscar que todos, o al menos la mayoría de los nuevos contratos que establezca el país en materia de endeudamiento, se realicen a tasas fijas y con vencimientos a largo plazo y no indexados a dólares.
- Es urgente que el Congreso cree mecanismos para que se evalúen mejor las iniciativas presentadas que impacten de forma importante a la deuda o a la percepción que se tenga de la economía mexicana por parte de los inversionistas.
- Es importante que se tomen en cuenta las advertencias que se hacen por parte de los diferentes sectores de la economía respecto a iniciativas que impacten de forma directa a la inversión; toda vez que esta variable es el principal motor de la economía.
- Es de vital importancia evitar el endeudamiento externo dadas las fluctuaciones del tipo de cambio y el nerviosismo de los mercados internacionales que llevan a prácticas muy especulativas.



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

- Mejorar la información y las estadísticas que se generan sobre la deuda. Estas estadísticas deben incluir una cobertura lo más amplia posible sobre la deuda pública, incluyendo la deuda de empresas estatales, con el fin de promover la transparencia, así como un endeudamiento responsable entre la sociedad y los acreedores.²³
- Incentivar una mayor inversión privada, ya sea nacional o extranjera, para mantener el crecimiento de la economía; frente un escenario en donde las perspectivas de crecimiento para el 2024 según la Secretaría de Hacienda son de 3% mientras que la perspectiva del Banco de México apunta a 1.5% de crecimiento del PIB.
- Respecto al dinamismo de la economía, es importante señalar que un endeudamiento elevado lleva a que la economía esté consumiendo recursos que se necesitan para otras cosas como infraestructura, prevención de desastres, programas sociales, así como servicios públicos en general (educación, salud, agua potable, etc) y el gasto corriente del gobierno para poder operar.
- En materia de seguridad, es indudable que esta materia está socavando en gran manera la percepción de México en todo el mundo y esto preocupa tanto a ciudadanos como a los inversionistas, sobre todo en un momento en donde México tiene un panorama atractivo para la estrategia de *nearshoring* a partir de la cual países como Estados Unidos tienen el interés de acortar la cadenas de suministro y producción para evitar interrupciones como las ocurridas en la época crítica de la pandemia por Covid 19.

²³ HAKURA, D. (2020), “¿Qué es la sostenibilidad de la deuda?”, Revista *Finanzas & Desarrollo* de septiembre de 2020, México, pp. 60-61.



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

- Salvaguardar la autonomía del Banco de México es clave para que el poder adquisitivo del peso siga siendo el principal objetivo y para que la política monetaria no esté en función de la política fiscal, perdiendo toda credibilidad.

La nueva agenda de investigación estará dirigida a analizar más profundamente las finanzas públicas estatales y sus competencias fiscales



IX.- Bibliografía

AMADOR, J. et al (2024), “Mayor inversión en 2024-2025 solo con certidumbre jurídica”, en BBVA Research. Situación México Junio 2024, México, 10 p.

CANTÚ CALDERÓN, R. (2024), “Sostenibilidad de la deuda pública en México: Análisis y perspectivas del Paquete Económico 2024”, en documento del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria, A.C. - CIEP, del 9 de enero de 2024, disponible en <https://ciep.mx/wp-content/uploads/2023/12/Sostenibilidad-de-la-deuda-publica-en-Mexico.-Analisis-y-perspectivas-del-Paquete-Economico-2024.pdf>

EXPANSIÓN (2023), “¿Qué son las calificadoras de riesgo y cuál es su función?”, en Expansión del 2 de junio de 2023, disponible en <https://expansion.mx/mercados/2023/06/02/que-son-las-calificadoras-de-riesgo>

GAZCÓN, F. (2024), “Deuda pública subirá a 49.7% del PIB en 2024, nivel más alto en 4 años”, en El Financiero del 30 de agosto de 2024, disponible en página web <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2024/08/30/amlo-deja-a-mexico-empenado-deuda-publica-subira-a-497-del-pib-en-2024-nivel-mas-alto-en-4-anos/>

HAKURA, D. (2020), “¿Qué es la sostenibilidad de la deuda?”, Revista Finanzas & Desarrollo de septiembre de 2020, México, pp. 60-61.4 p.

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA – INEGI (2024), “Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). Primera quincena de julio de 2024”, en Comunicado de prensa número 422/24 del 24 de julio de 2024, México, 11 p.

JEMIO MOLLINEDO, L.C., C.G. MACHICADO SALAS y J. CORONADO QUINTANILLA (2018), Ciclos económicos y vulnerabilidad externa en América Latina, Programa de Fortalecimiento de Capacidades para la Gestión de Deuda Pública1 pdp-cemla del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, 138 p., disponible en <https://www.cemla.org/PDF/otros/2018-05-ciclos-economicos.pdf>

México - Tasa de Interés, 2005-2024 Datos, 2025-2026 Expectativa (tradingeconomics.com)

MOSCOSSA, M. (2024), “Inflación de ‘terror’: Se dispara a 5.57% en julio y liga 5 meses al alza”, en El Financiero del 8 de agosto de 2024, disponible en página web <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2024/08/08/inflacion-de-terror-se-dispara-a-557-en-julio-y-liga-5-meses-al-alza/>



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

MUNEVAR, D. (2012), “La deuda externa: conceptos y realidades históricas”, publicaciones del Instituto de Investigaciones Sociales – Universidad Nacional Autónoma de México, México, 15 p.

O’FARRIL SANTOSCOY, E. (2022), “¿Qué nos dicen las calificadoras?”, en El Financiero del 11 de julio de 2022, disponible en <https://www.elfinanciero.com.mx/opinion/ernesto-o-farrill-santoscoy/2022/07/11/que-nos-dicen-las-calificadoras/>

PROYECTOS MÉXICO (2024), “Calificaciones de riesgo”, en blog de Proyectos México, disponible en <https://www.proyectosmexico.gob.mx/por-que-invertir-en-mexico/economia-solida/calificaciones-de-riesgo/>

SANTANDER (2024), “¿Qué es la deuda pública de un país?”, en blog de Banco Santander, disponible en <https://www.santander.com/es/stories/deuda-publica>

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO – SHCP (2024), “Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública al primer trimestre de 2024”, en Comunicado No. 29, Ciudad de México, 30 de abril de 2024, 14 p.

SOLÍS, B. (2024), “La deuda crece y la economía mexicana sigue estancada”, en El Financiero del 20 de agosto de 2024, disponible en <https://www.elfinanciero.com.mx/opinion/benito-solis/2024/08/20/la-deuda-crece-y-la-economia-mexicana-sigue-estancada/>

Sitios web

<https://concepto.de/deuda-externa/#ixzz8jf9nzEEC>

<https://economipedia.com/definiciones/deficit-publico.html>

<https://economipedia.com/definiciones/deuda-soberana.html>



PARTIDO ACCIÓN NACIONAL

Documento registrado ante el Instituto Nacional del Derecho de Autor

D.R. © 2024, Partido Acción Nacional