

Monitor de Finanzas Públicas

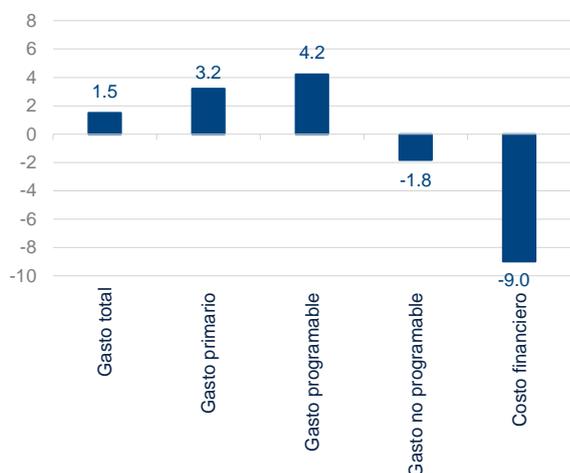
Deuda pública se eleva casi 5 puntos porcentuales del PIB en 2024

Arnulfo Rodríguez
5 de febrero de 2025

- En diciembre de 2024 el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) fue 51.4% vs. 46.7% del PIB en diciembre de 2023
- El aumento en el SHRFSP entre 2023 y 2024 se explica por los incrementos de 3.0 y 1.7 puntos porcentuales del PIB en los componentes de deuda interna y deuda externa, respectivamente
- Los ingresos no petroleros contribuyeron a que el ingreso total fuera mayor al del programa en 2024

El gasto total resultó mayor al programado debido principalmente a los mayores gastos de Pemex, CFE, IMSS, ISSSTE y la Administración Pública Centralizada con respecto al programa por 213 mil millones de pesos

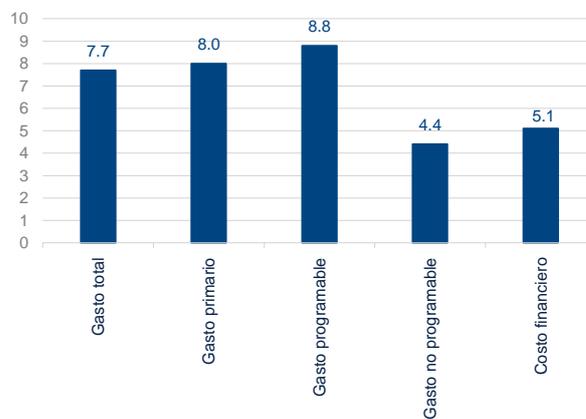
Gráfica 1. GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES¹ EN 2024 (DIFERENCIA PORCENTUAL CON RESPECTO AL PROGRAMA)



¹ El gasto no programable excluye el costo financiero
Fuente: BBVA Research / SHCP

El gasto total mostró una variación anual real de 7.7% debido principalmente al significativo incremento en el gasto programable, el cual fue impulsado por el mayor gasto en inversión física, subsidios, transferencias y aportaciones durante 2024

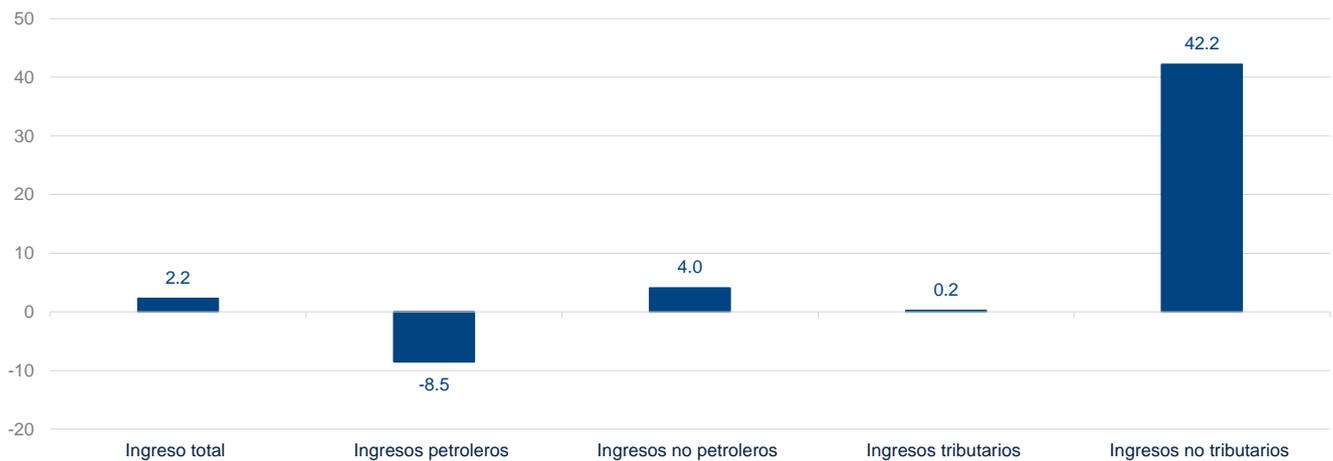
Gráfica 2. GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES¹ EN 2024 (VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A 2023)



¹ El gasto no programable excluye el costo financiero
Fuente: BBVA Research / SHCP

Los ingresos no petroleros contribuyeron a que el ingreso total fuera mayor al del programa en 2024. En particular, destacaron los ingresos no tributarios y los ingresos propios del IMSS y CFE con 110,378 millones de pesos, 50,681 millones de pesos y 74,512 millones de pesos por encima de lo programado, respectivamente

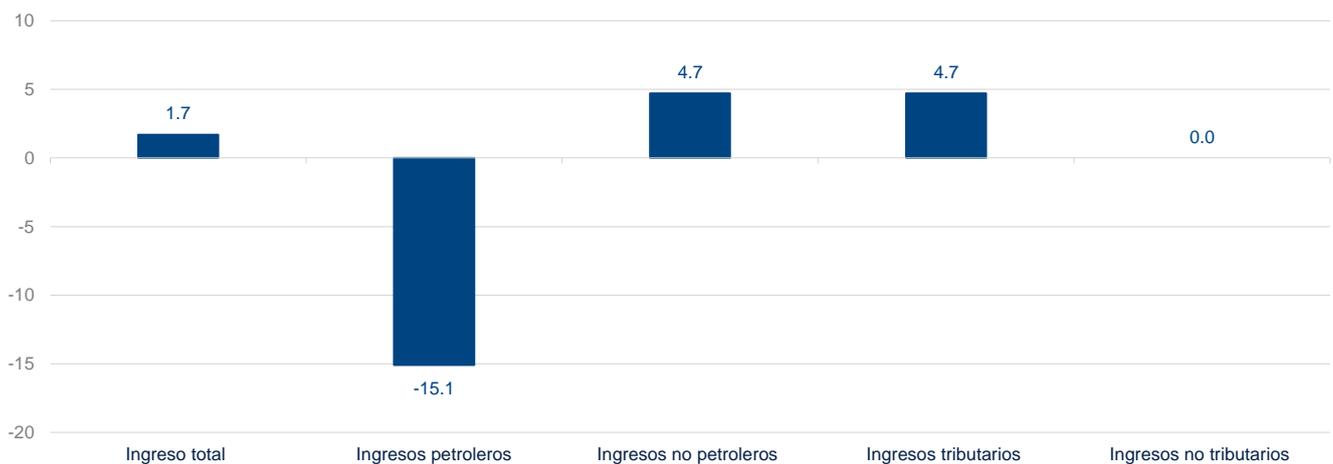
Gráfica 3. **INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN 2024 (DIFERENCIA PORCENTUAL CON RESPECTO AL PROGRAMA)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

Los ingresos no petroleros contribuyeron con 4.0 puntos porcentuales al aumento anual real de 1.7% del ingreso total en 2024 mientras que los ingresos petroleros restaron 2.3 puntos porcentuales a dicho aumento

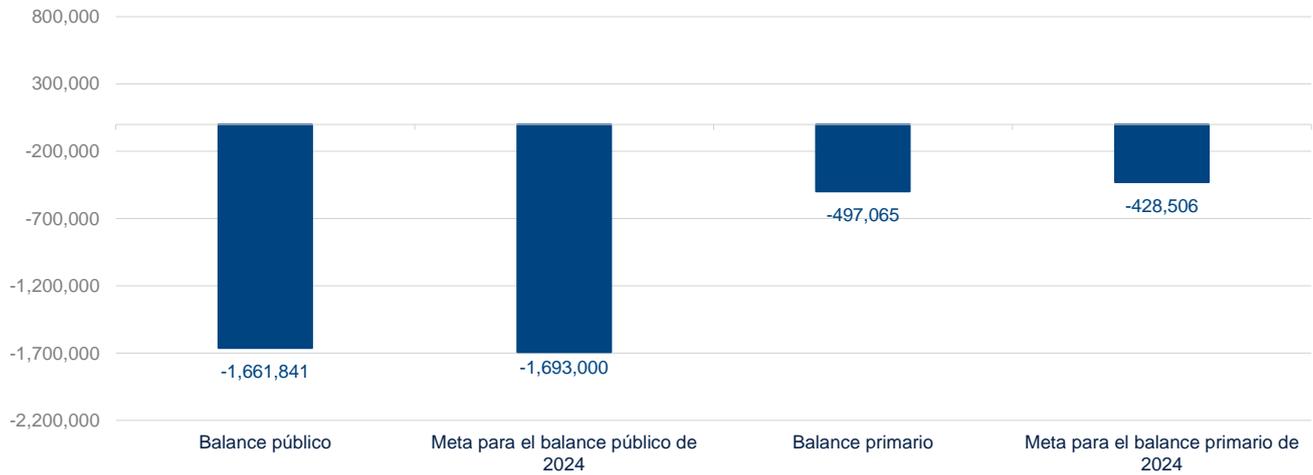
Gráfica 4. **INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN 2024 (VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A 2023)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

El balance primario en 2024 estuvo 68,559 millones de pesos por debajo de la meta de déficit primario para 2024

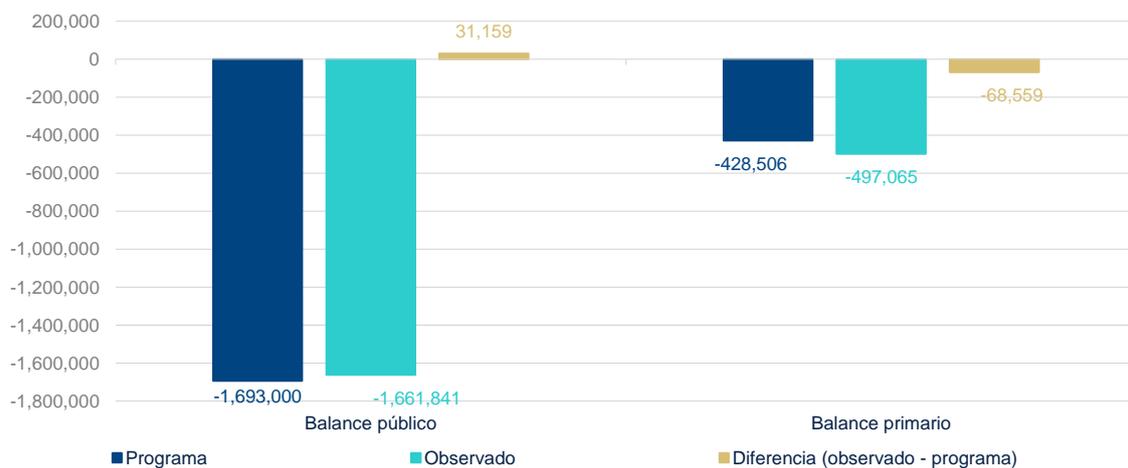
Gráfica 5. **BALANCES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS EN 2024** (MILLONES DE PESOS)



Fuente: BBVA Research / SHCP

El mayor ingreso presupuestario con respecto al programa por 164,800 millones de pesos y el mayor balance de las entidades bajo control presupuestario indirecto por 1,401 millones de pesos incidieron favorablemente sobre el desempeño del balance público observado en 2024

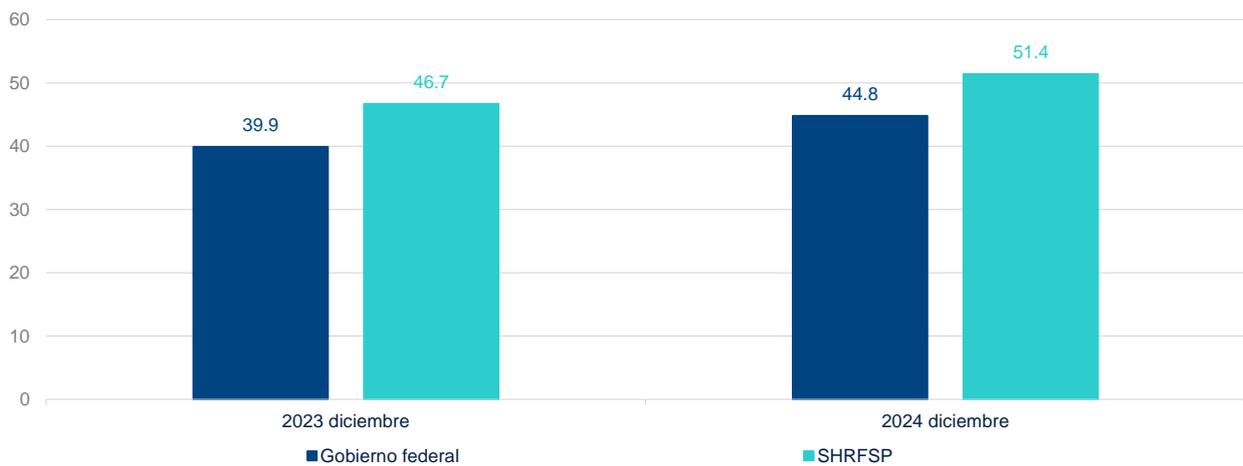
Gráfica 6. **BALANCES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS VS. PROGRAMADOS EN 2024** (MILLONES DE PESOS)



Fuente: BBVA Research / SHCP

Las contribuciones positivas del endeudamiento bruto con 7.5 puntos porcentuales del PIB y de la depreciación del peso contra el dólar con 2.1 puntos porcentuales fueron parcialmente compensadas con el crecimiento previsto para el PIB nominal en 2024 y el aumento en los activos presupuestarios, los cuales restaron 2.9 y 1.1 puntos porcentuales del PIB, respectivamente, al Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) entre 2023 y 2024

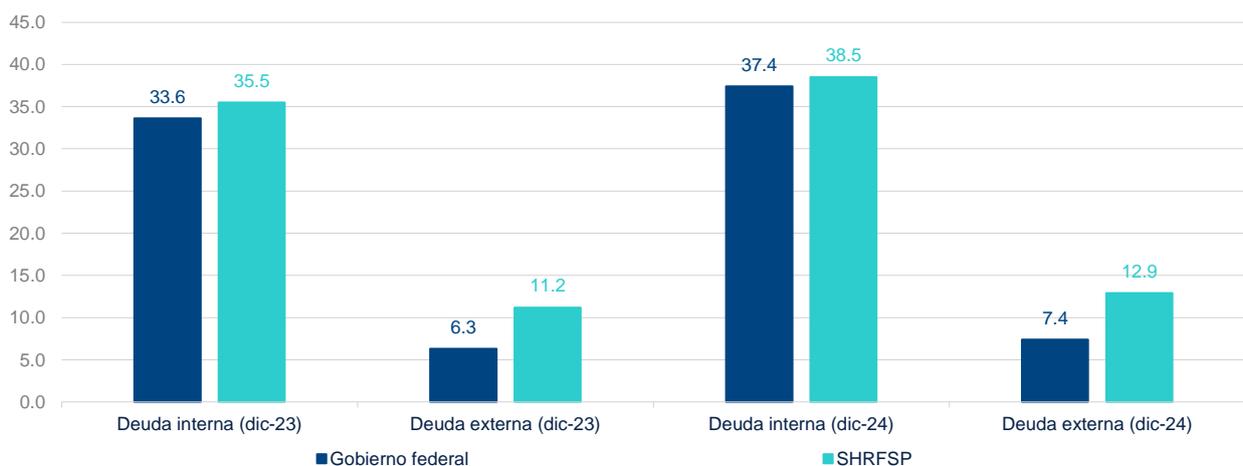
Gráfica 7. **SALDOS DE LA DEUDA NETA (% DEL PIB)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

El aumento en el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) entre 2023 y 2024 se explica por los incrementos de 3.0 y 1.7 puntos porcentuales del PIB en los componentes de deuda interna y deuda externa, respectivamente

Gráfica 8. **SALDOS DE LA DEUDA NETA INTERNA Y EXTERNA (% DEL PIB)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

Valoración

El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubicó en 51.4% del PIB al cierre del año pasado. Tomando en cuenta nuestra previsión de crecimiento económico de 1.0% para 2025 y un supuesto de costo financiero de 3.8% del PIB, cálculos propios muestran que el superávit primario tendría que ser 1.7% del PIB (un déficit público de 2.1% del PIB) para que dicho saldo se mantuviera en 51.4% del PIB para el cierre de 2025. Consideramos que será difícil lograr una consolidación fiscal que lleve el déficit público de 4.9% a 2.1% del PIB en 2025 debido al menor crecimiento económico esperado y el reducido espacio fiscal para hacer recortes al gasto programable. En 2018 el espacio fiscal era 42% mientras que en 2024 fue 32% de los ingresos públicos totales. Prevemos que el SHRFSP sea 53.1% a finales de 2025.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.
Tel.: +52 55 5621 3434
www.bbvarresearch.com