

## **Introducción.**

La importancia de la deuda pública radica en el compromiso que adquieren los recursos de las futuras generaciones y de las restricciones que impone al desarrollo de la inversión, y por ende el efecto en el crecimiento de la economía del país.

El total de la deuda bruta del sector público federal a diciembre del 2015, según cifras preliminares publicadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, asciende a 8, 430,561.7 millones de pesos, de los cuales 5, 639,503.9 millones de pesos corresponden a la deuda interna bruta y el monto de la deuda externa es por 162,209.5 millones de dólares.

Del total de la deuda interna bruta, el 91% es de largo plazo. La distribución del monto total por usuario es del 90% Gobierno Federal, 8% Organismos y empresas y el resto corresponde a la Banca de Desarrollo.

En cuanto a la deuda externa bruta el 98% es de largo plazo, de los cuales el 51% corresponde al Gobierno Federal, el 43% a Organismos y empresas y el 4% a la Banca de Desarrollo. El 2% de la deuda a corto plazo pertenece a la Banca de Desarrollo.

En el presente artículo se describe el comportamiento de la deuda pública total, interna y externa de México en un lapso de 15 años, se incluye en el desarrollo del trabajo aspectos que toman relevancia en cada concepto como la emisión de valores por entidades federativas y las colocaciones a nivel internacional, así como la tendencia de estructura de la deuda y su proporción como porcentaje del PIB.

## **La evolución en cifras de la deuda interna.**

La deuda interna bruta de México en 15 años ha crecido en un 932% al pasar de 546,661.1 millones de pesos al inicio del 2000, a 5,639,503.9 millones de pesos, constituyéndose en un porcentaje cada vez mayor de deuda a largo plazo al pasar de un 84% en el sexenio 2000-2006 a un 91% al finalizar el 2015. Correspondiendo en el 2006, el 96% al gobierno federal, el 1% a organismos y empresas y el 3% a la banca de desarrollo; ganando participación para los siguientes años la deuda de organismos y empresas para situarse en un 8% del total de la deuda interna, quedando el saldo del gobierno federal en un 90% respecto al total.

La emisión de valores constituye la principal fuente de financiamiento en la última década (90% en promedio). Otras fuentes de financiamiento son: Fondo de Ahorro SAR, Banca comercial, Obligaciones por ley del ISSTE y Bonos de pensión de Pemex proporcionando recursos por un 2%, 3%, 2% y 1%, respectivamente.

*Emisión de valores de Entidades Federativas*

El reporte “Emisiones bursátiles de Estados, Municipios y Organismos” de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público señala que, al cierre del 2015 las Entidades Federativas de: Chiapas, Chihuahua, Distrito Federal, Estado de México, Michoacán, Nuevo León, Oaxaca y Veracruz registraron obligaciones por emisiones bursátiles, con un saldo de 87,681.8 millones de pesos. Monto que representa el 27.86% del total de las obligaciones financieras de estas entidades medidas en bloque. Como proporción de las obligaciones individuales por Entidad se encuentra que las emisiones bursátiles representan, respecto al total de las obligaciones financieras<sup>1</sup>, más del 40% para Oaxaca y Chihuahua, alrededor del 30% para Veracruz y Nuevo León, arriba del 23% para Michoacán y el Distrito Federal, un 8% para el Estado de México y el 4% para Chiapas.

A continuación se presenta a manera de resumen la proporción de este tipo de deuda de cada Entidad Federativa considerando el emisor y la fuente o garantía

Entidad Federativa	Emisor	Proporción/total	Fuente o Garantía
Chiapas	Fideicomiso	7.0%	Impuesto sobre Nómina
Chihuahua	Gobierno del Estado	3.0%	Impuesto sobre Nómina/Participaciones
Chihuahua	Fideicomiso carretero	18.1%	Flujos carreteros
Distrito Federal	Gobierno del DF	18.8%	Participaciones
Estado de México	Instituto de la Función Registral	4.2%	Derechos del IFREM
Michoacán	Gobierno del Estado	4.8%	Impuesto sobre Nómina
Nuevo León	Red Estatal de Autopistas	2.8%	Peaje Vehicular
Nuevo León	Red Estatal de Autopistas	12.9%	Ingresos Propios
Nuevo León	Gobierno del Estado	2.0%	Participaciones
Nuevo León	Instituto de Control Vehicular	3.7%	Ingresos Propios
Oaxaca	Gobierno del Estado	3.8%	Impuesto sobre Nómina/Tenencia
Oaxaca	Gobierno del Estado	1.9%	Participaciones
Oaxaca	Gobierno del Estado	1.3%	Aportaciones/Participaciones
Veracruz	Gobierno del Estado	14.3%	Participaciones
Veracruz	Veracruz y municipios <sup>2</sup>	1.6%	Participaciones

Los Estados de Nuevo León y Chihuahua concentran la mayor proporción de emisiones bursátiles con un 21.3% y 21.1%, respectivamente. En el caso de Nuevo León, el 40% del saldo actual corresponde a emisiones de los años 2004 y 2006, y el 60% restante a emisiones de los años 2013 y 2014, siendo el plazo de vencimiento para los últimos años mayor a los 30 años.

Para el caso de Chihuahua la colocación se realizó en los años 2011 y 2013, siendo el 70% de la deuda colocada a 25 años y el restante a 15 años.

<sup>1</sup> Las cifras consideradas para este cálculo corresponden a los datos del reporte emitido por la Secretaria de Hacienda y Crédito Público “Saldo histórico de obligaciones financieras de entidades federativas, municipios

<sup>2</sup> Incluye emisiones correspondientes a 199 municipios del Estado de Veracruz.

El Distrito Federal concentra el 18.8% del saldo actual, del cual el 24% de las emisiones fueron efectuadas en el 2015 con plazos a 5 y 10 años; para el Estado de Veracruz que suma un 15.9% del total, el 61% de la deuda fue emitida en el 2006 con un plazo de 30 años, y el restante en el 2012 con vencimientos en 15 y 25 años.

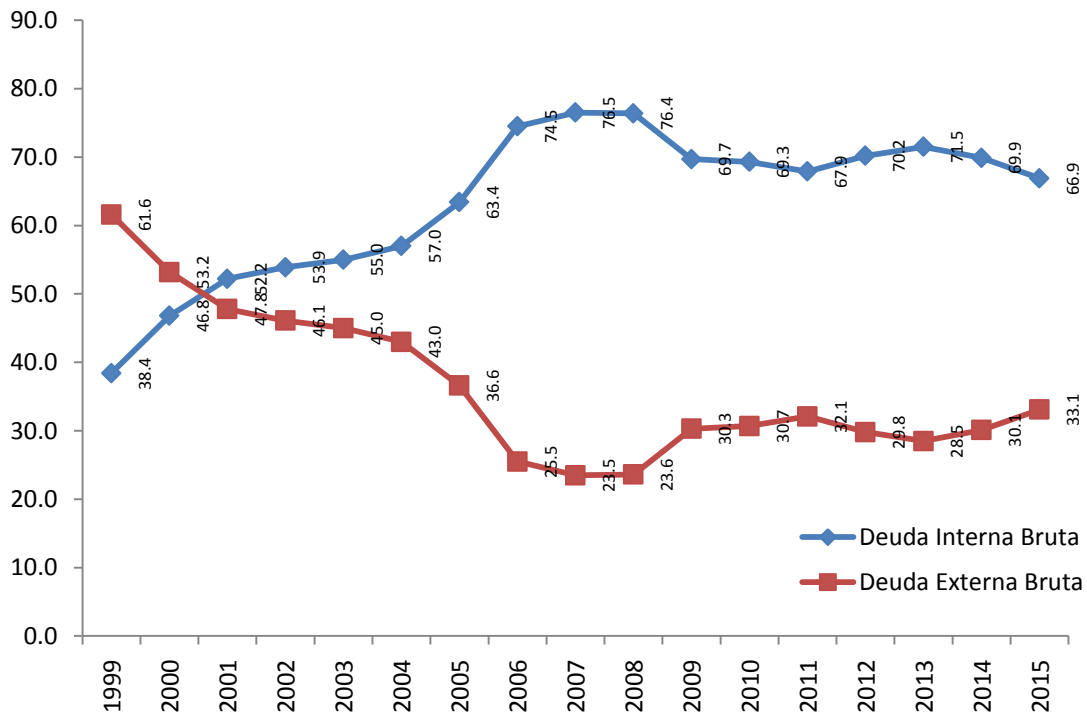
Las emisiones de Chiapas fueron realizadas en el año 2007 con vencimiento a 30 años, mientras que Oaxaca colocó en el 2007 a 30 años y a 15 años en los años 2011 y 2015 (el 45% del total de su saldo actual de emisión). Cada uno tiene una participación del 7% respecto al total.

Estados con una participación menor son Michoacán y el Estado de México, con un 4.8% y 4.2%, respectivamente respecto al saldo total de las emisiones al cierre del 2015. La colocación de Michoacán data del 2007 con un plazo de 30 años y la del Estado de México se realizó en el 2010 con vencimiento a 20 años. El 36% de la deuda del Distrito Federal vence entre el 2017 y el 2020, mientras que en los demás Estados es a partir del 2024 en donde alcanzan vencimiento las emisiones vigentes.

**Estructura de la deuda en México**

La deuda total del país ha modificado su estructura al disminuir la deuda externa e incrementar el financiamiento doméstico. En el 2000 la deuda externa representaba el 53.2% del total y al termino del 2015 el 33.1%. Los valores en el año 2000 expresados en millones de dólares son por un saldo total de 158, 987.1 y 84, 600.2 corresponde a deuda externa; en el año 2015, la deuda total sumó 489,963.8 millones de dólares y la deuda externa 162,209.5 millones de dólares.

Estructura de la Deuda en México: 2000-2015



Elaboración propia con datos de Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas de la SHCP

El aumento en la deuda total del país en 15 años fue del 227%, registrándose un incremento sustancial durante el sexenio 2007-2012, un 182% más respecto al cierre del año 2006. En los últimos tres años el monto de la deuda total ha crecido en un 36.7%, mientras la deuda interna y la externa en 27.9% y 20.9%, respectivamente.

De la deuda adquirida en el extranjero, el gobierno federal y las entidades públicas financieras han disminuido su participación como deudor directo, del 65% y 21%, respectivamente en el año 2006 para concentrar el 51% y 6%, respectivamente a inicio del 2016<sup>3</sup>; en cuanto a los organismos y empresas controladas, aumentaron sus obligaciones al poseer un 14% en el 2006 y acumular un 43% en Enero del 2016.

Del total de la deuda externa, Estados Unidos continua siendo el principal acreedor, concentrando el 53.8% en el año 2006, 31.9% en el año 2012 y 28% a diciembre del 2015; en segundo término se ubican los préstamos a Organismos Financieros Internacionales con un 15.1% en el 2006, 20.1% en el 2012 y, 17.7% en diciembre del 2015. En cuanto a la moneda, el dólar posee una proporción superior al 80% a lo largo de los 15 años analizados.

#### *Colocaciones en los Mercados Internacionales*

Entre el 2000-2006 disminuye en 47% el saldo total de colocaciones en los mercados internacionales del gobierno federal, incrementándose en 344% entre el 2007 y 2012, para continuar con un ascenso del 40% en los primeros tres años del sexenio actual. Del total de emisiones, las que corresponden al gobierno federal, mostraron una variación de -42%,140% y 16%, respectivamente para los periodos 2000-2006, 2007-2012 y 2013-2015.

En este concepto, Pemex acumuló durante el sexenio de Vicente Fox un monto de 600 millones de dólares en el año 2001, cerrando en ceros al término de tal gobierno; en el periodo de Felipe Calderón se emite deuda en los últimos tres años de tal administración por un saldo acumulado de 6536.6 millones de dólares; y al finalizar el año 2015, se registra un monto de 9750.9 millones de dólares, mostrando un crecimiento del 49% en tres años, respecto al sexenio anterior.

En el caso de CFE registra un aumento del 194% en el sexenio 2007-2012, acumulando la cifra de 750 millones de dólares, y una disminución de los saldos acumulados al cierre del año 2015 del 7%, al reducirse el saldo a 700 millones de dólares.

La banca de desarrollo, Nafin y Bancomext, muestran saldos por este concepto sólo al cierre del 2015 por 500 y 1000 millones de dólares, respectivamente.

Cabe señalar que las colocaciones internacionales por Pemex son significativas a partir del 2010, con una proporción ascendente respecto al saldo total, al pasar del 42% en el 2010 al 48% en el 2015, año en el cual CFE registra sólo el 3% del total de colocaciones, la banca de desarrollo sumó

---

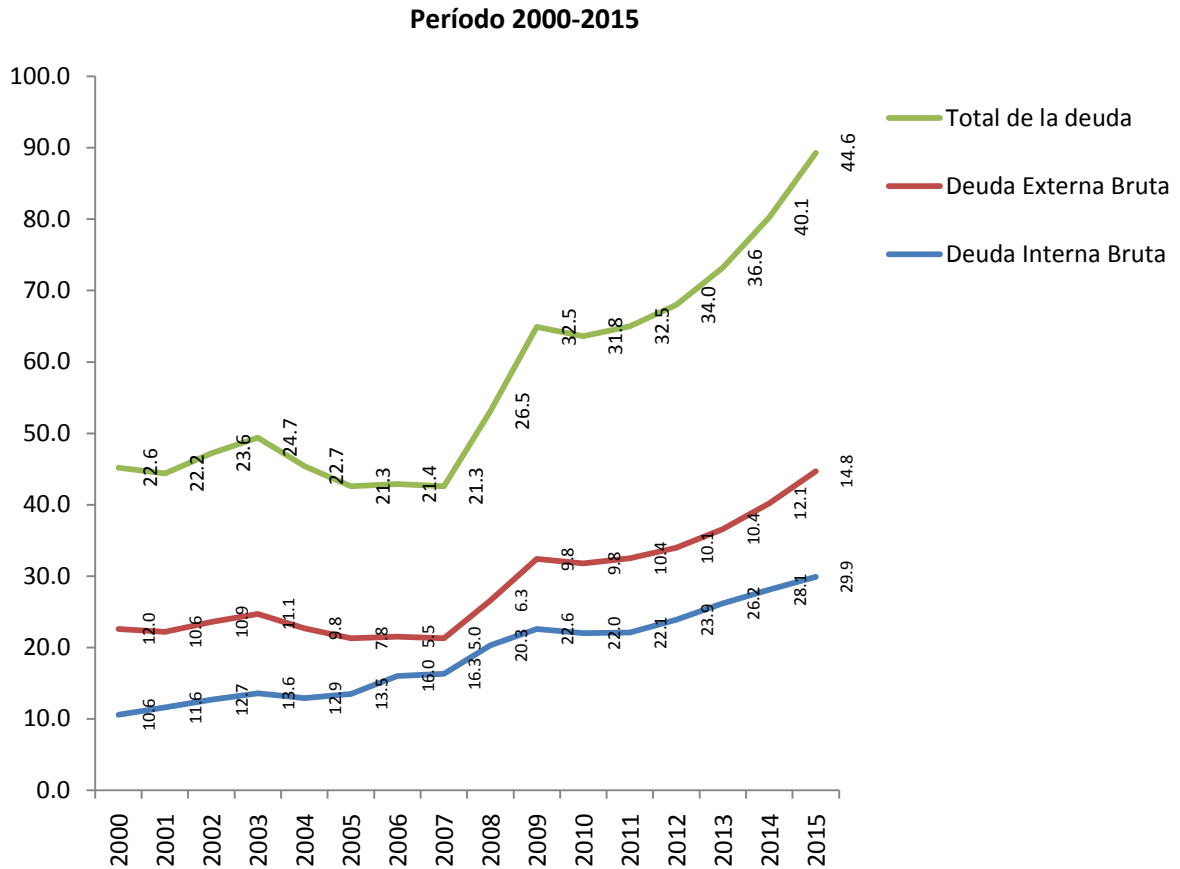
<sup>3</sup> No hay información disponible para los años previos.

el 7%, y el resto corresponde al gobierno federal. El saldo total de las colocaciones internacionales al cierre de Diciembre del 2015 fue de 20,316.6 millones de dólares.

**La deuda como porcentaje del PIB**

Con respecto al PIB, el saldo de la deuda pública total se ha duplicado, representando al 2015 el 44.6%, de la cual el 67% corresponde a deuda interna. El siguiente gráfico permite apreciar la evolución de la deuda total (interna y externa) como porcentaje del PIB

**Saldos de la deuda del Sector Público Federal (Porcentajes del PIB)**



Elaboración propia con datos de Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas de la SHCP

**Análisis del entorno de la deuda pública.**

Durante el periodo 2000-2006 la tasa promedio de crecimiento de la economía fue de 2.7% con un máximo de 5.3% en el 2000 y un mínimo del -0.6% en el 2001, la inflación muestra un excelente manejo de la política monetaria al contabilizar un 9% en el 2000 y cerrar en 4.1% a través del

incremento del corto monetario. El tipo de cambio experimentó una depreciación del 16% al pasar de 9.4 pesos por dólar al final del 2000 a 10.9 pesos por dólar en diciembre del 2006.

Un factor importante en las finanzas públicas es el resultado de la Balanza de Pagos, específicamente de la cuenta corriente que mostró una tendencia decreciente gracias a los elevados precios del petróleo, la reactivación de la economía estadounidense y las crecientes entradas de divisas por concepto de remesas. El déficit de la Cuenta Corriente En el año 2000 fue de 18,752 millones de dólares (4.3% del PIB), y en 2006 de 7,803 millones de dólares (1.8% del PIB)<sup>4</sup>

Los precios del petróleo fueron esenciales para el buen desempeño fiscal de este periodo, debido a la dependencia de los ingresos presupuestarios respecto a los ingresos petroleros, que se situó en un 38% al término de este sexenio, y por ser una fuente de ingreso de divisas.

Bajo este contexto el Gobierno pudo aplicar el compromiso de disciplina fiscal, de manera que en el 2006 se logra transformar el déficit público de 0.9% registrado en el año 2000, en un superávit presupuestario de 0.1%, ambas cifras expresadas como porcentaje del PIB.

En 2007-2012, la economía mexicana presentó una tasa de crecimiento promedio del 2.2%, sin embargo las oscilaciones fueron importantes ya que se registró una tasa de -4.7 en el año 2009 y un crecimiento del 5.0% en el 2010, resultado de la crisis financiera del 2008 y el shock de oferta por el alza de los precios de alimentos y combustibles; la inflación en este periodo se mantuvo dentro del rango de la meta de la política monetaria de +/- 1%, salvo en el 2008 y 2010, años en los que alcanzó una tasa del 6.53% y 4.40%, respectivamente. El tipo de cambio aumentó un 18.6% al pasar de 10.8 pesos por dólar al cierre del 2007, a 12.87 pesos por dólar en diciembre del 2012.

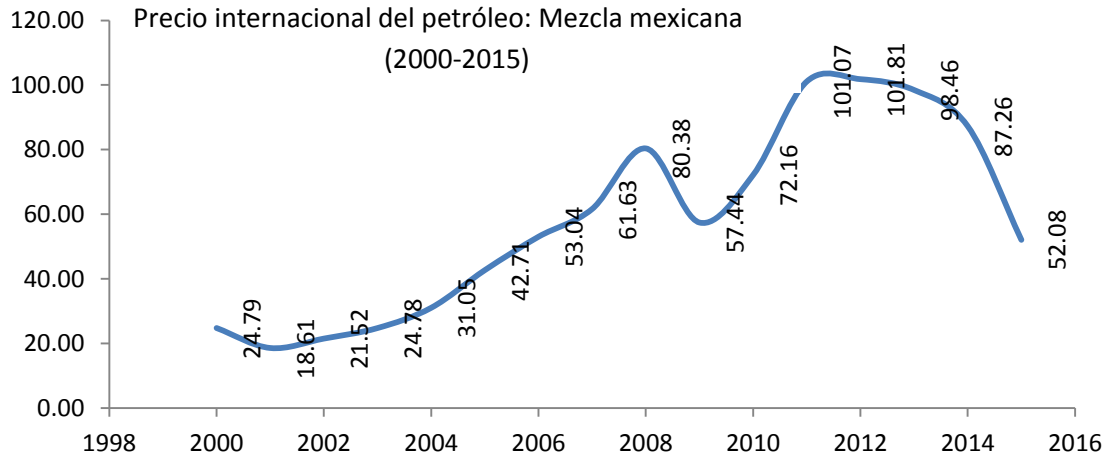
El déficit de la cuenta corriente muestra tres fases: un incremento en los dos primeros años, desciende en 2009 y 2010, para repuntar de nuevo al término del periodo; inicia con un desequilibrio de -14,666 millones de dólares, su punto mínimo se ubica en el año 2010 con -4,593 millones de dólares y finaliza en el 2012 con 15,431 millones de dólares, representando en ese año un 3.7% del PIB. El déficit público se incrementa durante el sexenio para alcanzar el 2.6% como porcentaje del PIB en el 2012.

A pesar de la tendencia alcista<sup>5</sup> de los precios del petróleo, que llegaron a rebasar los 101 dpb en promedio en los años 2011-2012, a partir del 2013 se observa una leve caída que se agudiza en el 2015, al promediar 52.08 dpb, alrededor de un 50% menos del precio promediado a nivel internacional en el año 2012. Escenario que propicia a los resultados del siguiente periodo.

---

<sup>4</sup> Sobre la base PIB trimestral a precios constantes, base 2008=100

<sup>5</sup> En el 2009 tuvieron un retroceso del 28% al promediar 57.54 dpb



Elaboración propia con datos estadísticos del Centro de Estudios de Finanzas Públicas

En los primeros tres años de la administración de Enrique Peña, el dinamismo económico ha sido lento al crecer 1.3%, 2.3% y 2.5% en 2013, 2014 y 2015, respectivamente. La tasa de inflación registrada en esos años fue de 4.0%, 4.1% y 2.1%. El tipo de cambio sufrió una depreciación del 34% al cerrar el 2015 en 17.25 pesos por dólar. El déficit de cuenta corriente aumentó en un 98% en este periodo al ubicarse en 32,382 millones de dólares y el déficit público equivale al 3% del PIB con un monto acumulado a diciembre del 2015 de -548,415.7 millones de pesos. Los ingresos petroleros redujeron en forma significativa su participación en los ingresos del Gobierno Federal al concentrar el 32%, 27% y 13% en los años 2013, 2014 y 2015, respectivamente y registrar una caída significativa del 55% respecto al cierre del 2012.

El actual gobierno enfrenta un debilitamiento en el crecimiento a nivel mundial, la caída dramática de los precios del petróleo, la incertidumbre sobre la economía de China y la definición de la política monetaria de Estados Unidos

#### Fuentes de información.

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (2006). *Evolución de la Economía y las Finanzas Públicas 2000 – 2006*. Cámara de Diputados. H Congreso de la Unión. Recuperado en Marzo del 2016 en <http://www.cefp.gob.mx/intr/edocumentos/pdf/cefp/cefp0442006.pdf>

Estadísticas del Banco de México en <http://www.banxico.org.mx/estadisticas/index.html>

Estadísticas del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas en [http://www.cefp.gob.mx/Pub\\_Macro\\_Estadisticas.htm](http://www.cefp.gob.mx/Pub_Macro_Estadisticas.htm)

Estadísticas de Economía del Instituto Nacional de Estadística y Geografía en <http://www3.inegi.org.mx/sistemas/temas/default.aspx?s=est&c=23824>

Finanzas Oportunas de la Secretaria de Hacienda y Crédito Público en <http://www.gob.mx/shcp/reformas/estadisticas-oportunas-de-finanzas-publicas>