

## Nivel de deuda mexicana: una mirada internacional y local

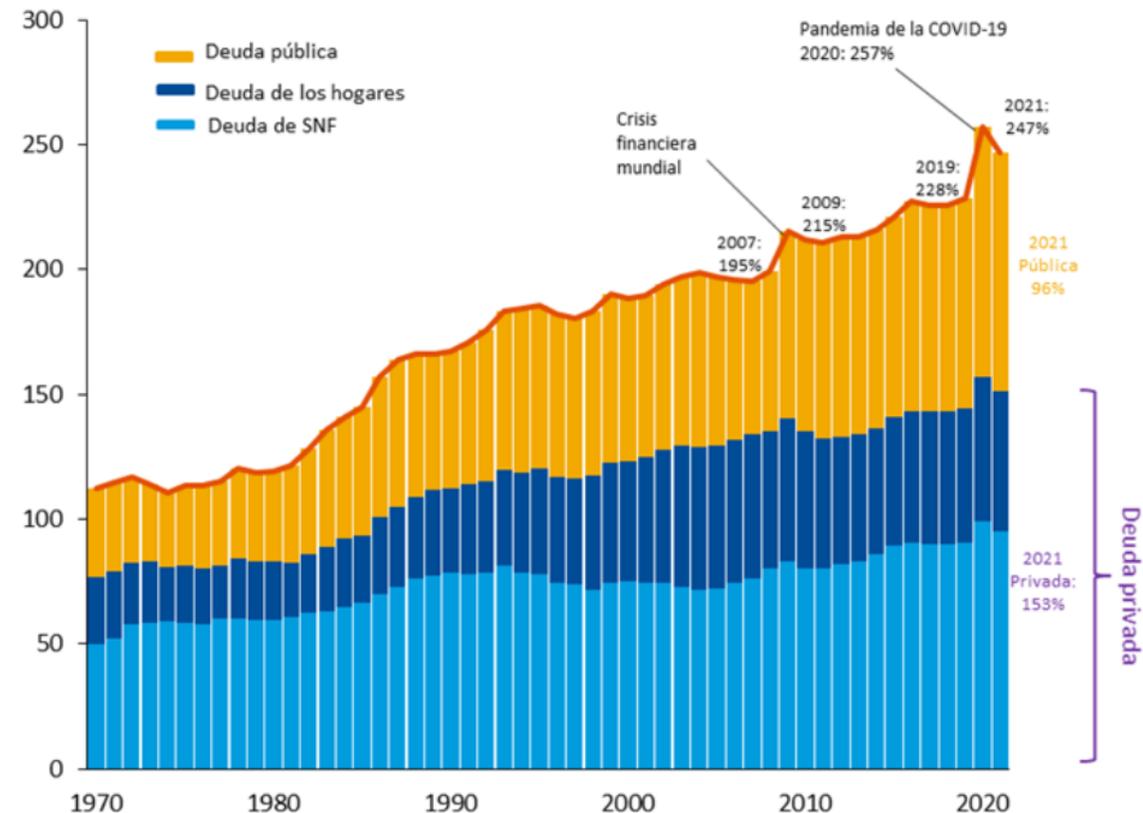
El endeudamiento de México se mantiene en el centro de atención, al comprometer los recursos a través de los pagos por servicios de deuda, los cuales se desempeñan a partir de tres elementos claves: monto de deuda, tasas de interés y tipo de cambio.

Los niveles de deuda se dimensionan en función de la proporción que representa de la actividad económica, como % del producto interno bruto (% del PIB).

Desde una perspectiva internacional, entre 2019 y 2021 se mantiene la tendencia de crecimiento de la deuda mundial como resultado de la pandemia del COVID 19, en un primer momento muestra un incremento de 29 puntos porcentuales para después retroceder un 10% (gráfico 1).

De acuerdo a Gaspar, Medas y Perrelli (2022), los factores relacionados con las oscilaciones de la deuda en el mundo son las grandes fluctuaciones del crecimiento económico, una inflación elevada y más volátil; así como efectos de los shocks económicos sobre los presupuestos de gobiernos, empresas y hogares.

Gráfico 1. Coeficiente de endeudamiento público y privado 1970-2021  
(deuda expresada como porcentaje del PIB)



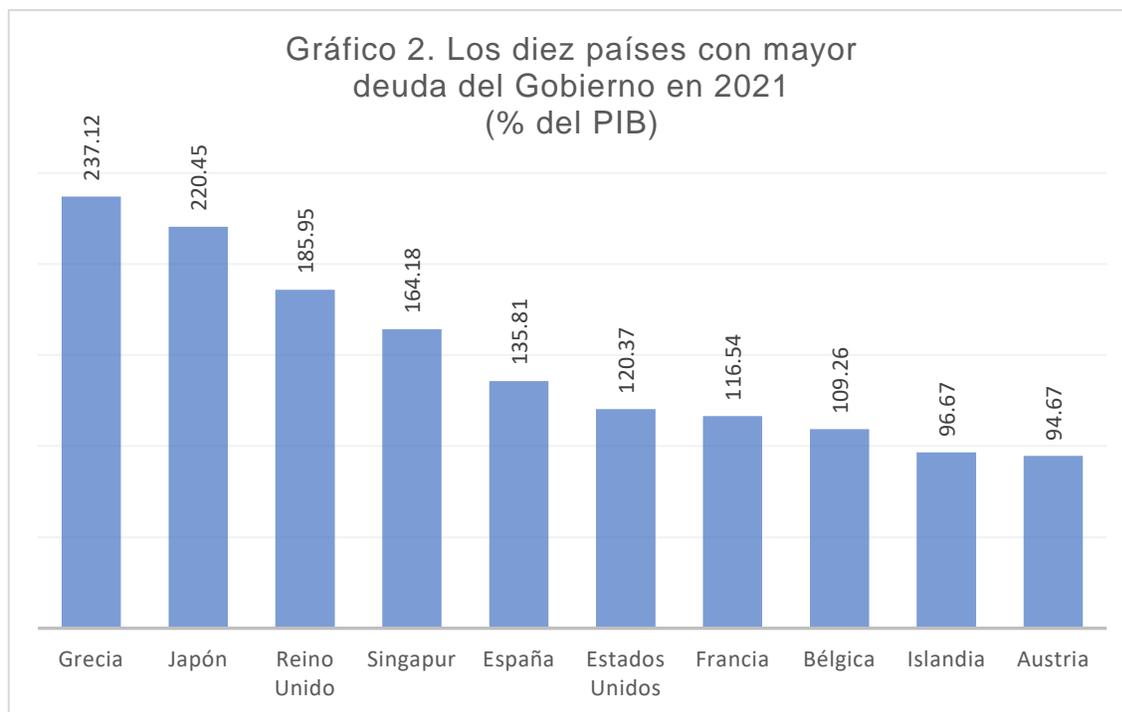
Fuente. Base de datos sobre el nivel de la deuda mundial del FMI y cálculos del personal técnico del FMI.

## Análisis de la deuda mundial

A septiembre el 2022, a nivel mundial se observan países con elevados niveles de deuda; Japón alcanzó un nivel del 266% del PIB y Estados Unidos de América un 98% del PIB (Orgaz, 2023). Cabe señalar que, a pesar de lo asombroso de las cifras, en el caso de Japón el pago de sus acreedores no se ve expuesto a las turbulencias financieras internacionales debido a que el 90% de su deuda se encuentra en manos de sus ciudadanos.

Peralta y Prachi (2023) confirman el aumento histórico de la deuda pública superando el PIB mundial con alza en los costos por el aumento de tasas de interés y la fortaleza del dólar, con frenos en el crecimiento y riesgos financieros.

Datos del Banco Mundial al 2021, señalan que los países con mayores niveles de deuda como proporción del PIB fueron Grecia, Japón, Reino Unido, Singapur, España, Estados Unidos, Francia, Bélgica, Islandia y Austria.



Fuente. Datos estadísticos del Banco Mundial.

Se define la deuda como el saldo total de obligaciones contractuales directas a plazo fijo del Gobierno a otros pendientes en una fecha determinada. Incluye los pasivos internos y extranjeros.

Bajo este criterio, la región de América Latina y el Caribe presenta una deuda promedio del 71.6% como % del PIB y para México el valor es del 46.3%.

En la tabla 1 se observa la posición ocupada por nivel de deuda. De acuerdo al criterio y a la información disponible en Banco Mundial, México se sitúa en el lugar 11 por nivel de deuda con 0.011,945 miles de millones de dólares.

Tabla 1. Rankin de países con mayor deuda pública (mil millones de dólares)

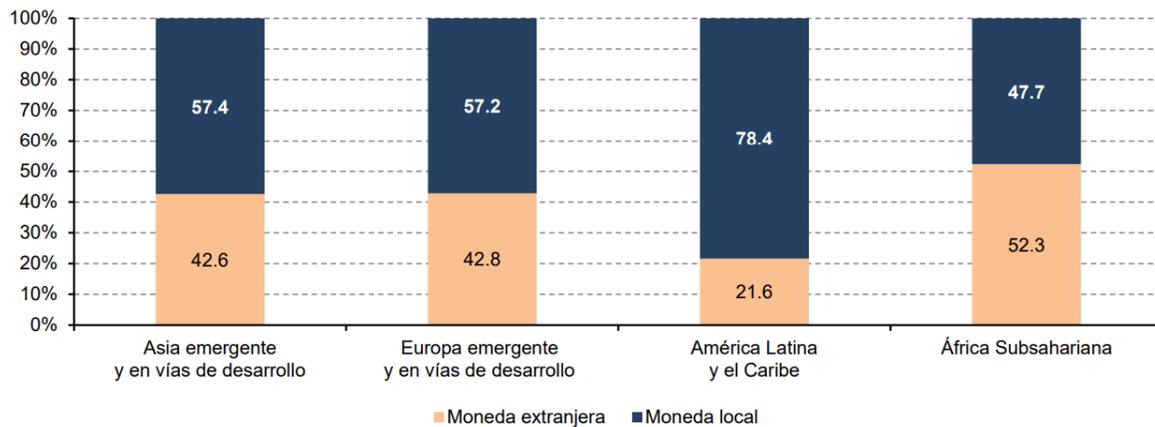
#	País	2021
1	Indonesia	7.538,325
2	Japón	1.195,527
3	República de Corea	1.018,366
4	Colombia	0.951,493
5	Uganda	0.076,087
6	Hungría	0.048,024
7	Mongolia	0.029,430
8	Federación de Rusia	0.028,331
9	Estados Unidos	0.028,065
10	Kazajstán	0.018,815

Fuente. Datos estadísticos del Banco Mundial.

Se define la deuda como el saldo total de obligaciones contractuales directas a plazo fijo del Gobierno a otros pendientes en una fecha determinada. Incluye los pasivos internos y extranjeros.

De forma complementaria, ¿a cuánto asciende la deuda en moneda nacional y cuánto se debe al extranjero? Con información de la CEPAL, los gráficos 3 y 4 presentan el tipo de deuda, según la moneda y el acreedor.

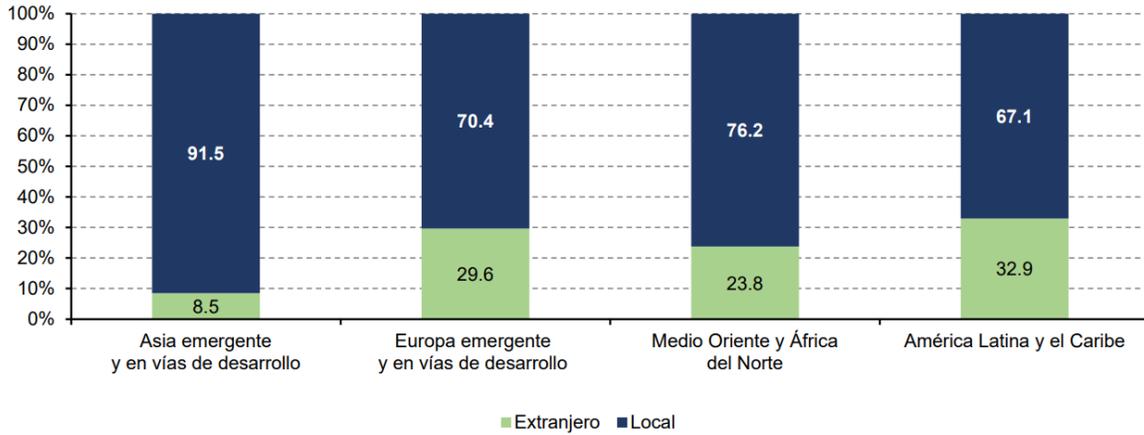
Gráfico 3. Deuda del Gobierno Federal por grupos de países.  
Según tipo de moneda (2020)



Fuente. Sostenibilidad de la deuda pública en América Latina (CEPAL, 2023)

Se observa una mayor proporción de deuda en moneda nacional para el caso de América Latina y el Caribe, sin embargo, el análisis por acreedores muestra mayor participación de la deuda en poder de extranjeros.

Gráfico 4. Deuda del Gobierno Federal por grupos de países. Según acreedor. En porcentajes de la deuda total (2020)

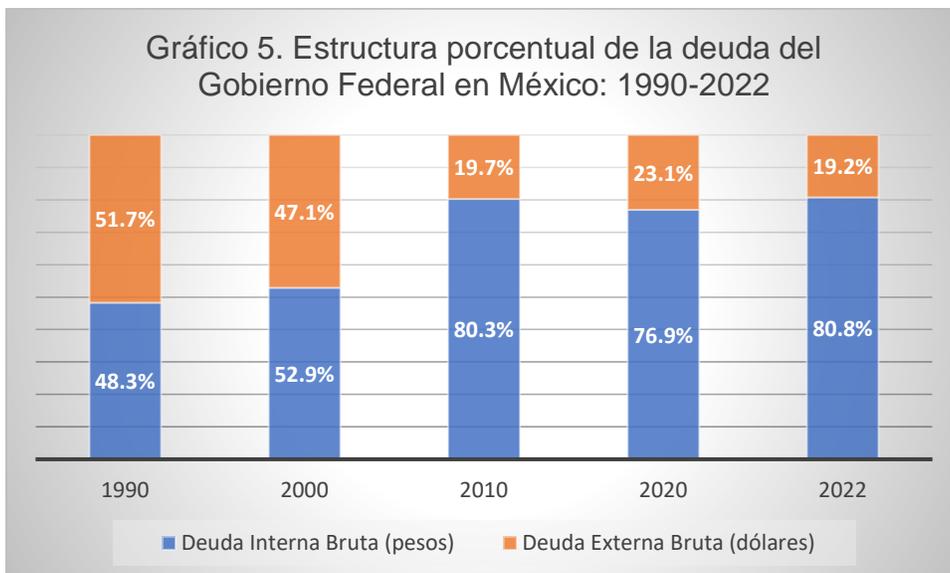


Fuente. Sostenibilidad de la deuda pública en América Latina (CEPAL, 2023)

La proyección del documento de la CEPAL, agrega que, “el dinamismo esperado para la deuda pública en México, con mayores plazos de vencimiento y mayor mayor proporción de deuda en moneda local, asegurarían la sostenibilidad de la deuda pública en el largo plazo” (Ocampo y Eyzaguirre, 2023, p.38).

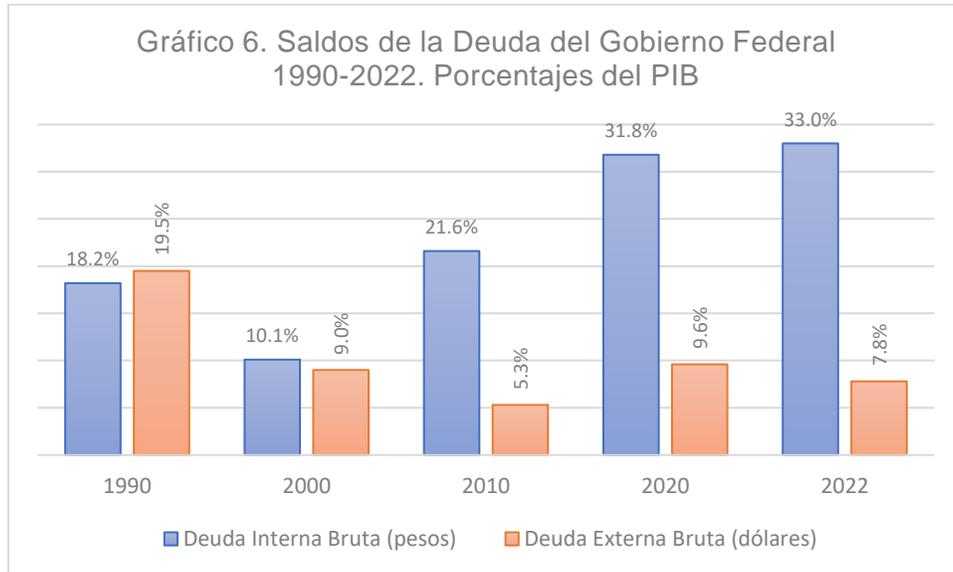
### Deuda en México

A continuación, se presenta la estructura de la deuda, la evolución de su valor como % del PIB, el desempeño del costo de la deuda y su valor como proporción del PIB.



Elaboración propia con datos de Estadísticas Oportunas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

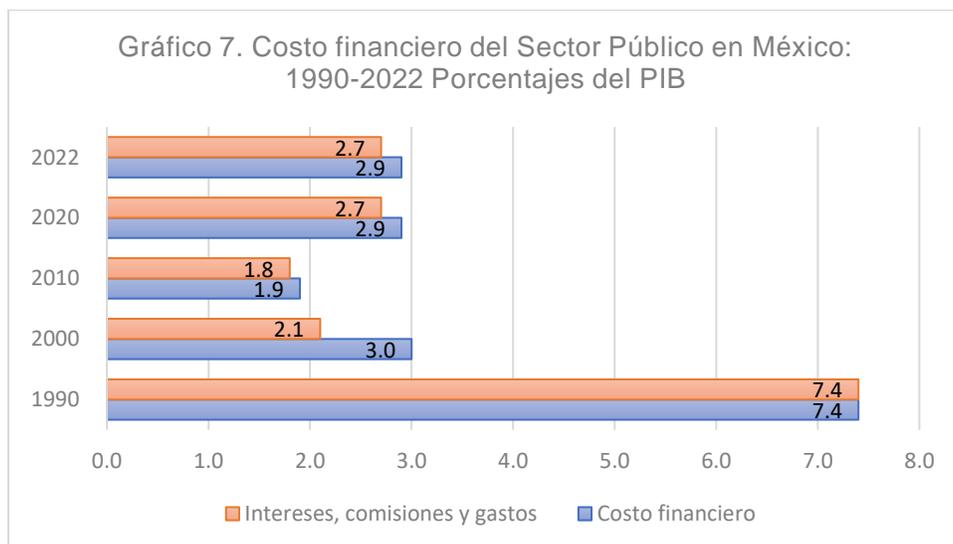
En el gráfico 5 se muestra el intercambio de deuda en moneda nacional al pasar del 48.3% la deuda externa en 1990 a 19.2% en 2022. Esta relación disminuye el riesgo asociado al tipo de cambio.



Elaboración propia con datos de Estadísticas Oportunas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

En el gráfico 6 se aprecia la ganancia de participación de la deuda interna al pasar de 18.2% en 1990 a 33.0% en 2022. También destaca el aumento de la deuda del Gobierno Federal expresada en términos del PIB.

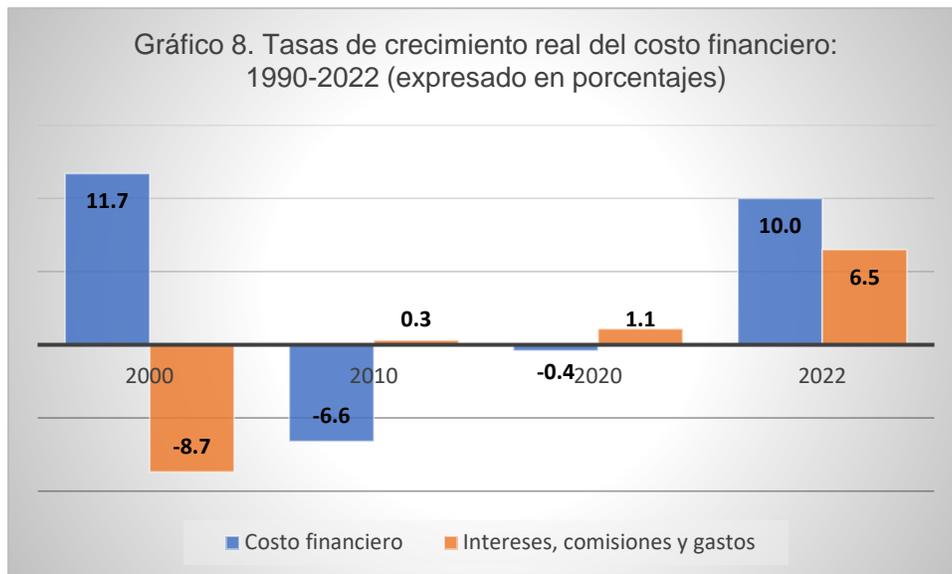
### Costo de la deuda y su magnitud



Elaboración propia con datos de Estadísticas Oportunas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

En términos del PIB el costo financiero incrementa diez puntos porcentuales del 2010 al 2022, con una cifra similar para el caso específico del pago que realiza el gobierno federal por concepto de intereses, comisiones y gastos (gráfico 7).

En el gráfico 8 se observan las variaciones reales del costo financiero y del concepto de intereses y pagos asociados a la deuda.



Elaboración propia con datos de Estadísticas Oportunas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

A pesar de que en la actualidad el costo de la deuda representa una menor proporción del PIB que en 1990, el crecimiento real del monto repunta en el 2022, 10.0% para el costo financiero y 6.5% para intereses, comisiones y gastos.

**A manera de reflexión.** En términos nominales, el valor de la deuda tiene una tendencia creciente como resultado natural del aumento de los precios; sin embargo, el ratio monto de deuda/PIB ha ganado participación; escenario ¿bueno o malo?, depende de la estructura (interna o externa) y del uso de la misma (gasto o inversión). Se aprecia el aumento de los niveles de deuda en relación a la actividad económica nacional, pero con una mayor proporción de deuda interna, que atenúa el impacto del componente tipo de cambio, por lo que el aumento del costo proviene principalmente del incremento en las tasas de interés por política monetaria restrictiva para frenar la inflación.

## Fuentes de información

Banco Mundial (2023). Datos del Banco Mundial. Deuda del gobierno central, total (% del PIB). Disponible en [https://datos.bancomundial.org/indicador/GC.DOD.TOTL.GD.ZS?end=2021&most\\_recent\\_value\\_desc=true&start=1990&view=chart](https://datos.bancomundial.org/indicador/GC.DOD.TOTL.GD.ZS?end=2021&most_recent_value_desc=true&start=1990&view=chart)

El CEO (2023, marzo 6). ¿Cuáles son los países con mayor deuda externa? Disponible en <https://elceo.com/economia/cuales-son-los-10-paises-con-mayor-deuda-externa/>

Gaspar, Vitor; Medas, Paulo & Perrelli, Roberto (2022, diciembre 16). Los altibajos de la deuda en el mundo. En Blog del FMI. Disponible en <https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2022/12/12/riding-the-global-debt-rollercoaster>

Orgaz Cristina J. (2023, enero 18). Por qué Japón es el país más endeudado del mundo (y cómo se explica que aún le sigan prestando dinero). BBC News Mundo. Disponible en <https://www.bbc.com/mundo/noticias-64297210>

Ocampo, José Antonio y Rodrigo Eyzaguirre (2023, marzo). Sostenibilidad de la deuda pública en América Latina. CEPAL. Disponible en [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/48764/4/S2300298\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/48764/4/S2300298_es.pdf)

Peralta Alva Adrian & Misrha Prachi (2023, abril 10). Cómo atajar la creciente deuda pública. FMI. Disponible en <https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2023/04/10/how-to-tackle-soaring-public-debt>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2023). Estadística Oportunas de las Finanzas Públicas. Disponible en <http://presto.hacienda.gob.mx/EstoporLayout/estadisticas.jsp>