

# AQA

---

## CONSULTORES

Consultoría en finanzas públicas,  
economía y política.

### **Deuda del Sector Público Federal: Primer trimestre 2020**

Director General

Lic. Francisco Isaías Lemus Paz

Colaborador

Lic. Jorge Armando García Romero

# DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL AL PRIMER TRIMESTRE DE 2020

La Deuda del Sector Público Federal (**DSPF**) concentra los préstamos totales, provenientes de fuentes internas y externas, contraídos por el sector público federal.

La finalidad de la contratación de deuda por parte del gobierno es la de financiar proyectos de inversión, sin embargo, no se debe abusar de este mecanismo ya que un crecimiento descontrolado del endeudamiento generaría desconfianza en el público inversionista. Por lo anterior, se debe procurar una situación donde la deuda pública no registre variaciones anuales mayores a las del Producto Interno Bruto (**PIB**) nominal o, a precios corrientes. Por lo anterior, el gobierno y la sociedad tenemos la tarea de vigilar el crecimiento de la deuda para verificar que se cuenta con finanzas públicas sanas.

## DSPF AL PRIMER TRIMESTRE DE 2020

Es importante mencionar que para analizar adecuadamente la DSPF, se consideraron los saldos de la deuda del Sector Público Federal, los cuales son publicados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (**SHCP**), y corresponden a la suma de todos los pasivos del Sector Público Presupuestario contratados con residentes nacionales y extranjeros, denominados en moneda nacional y extranjera, respectivamente.

Al primer trimestre de 2020, la DSPF alcanzó un monto de 12,125,380 millones de pesos, el cual registró un incremento del 9.96% con respecto al trimestre inmediato anterior.

Por otro lado, durante el último trimestre de 2019, la DSPF registró una ligera disminución (-0.08 por ciento), con respecto al trimestre inmediato anterior. Sin embargo, desde el último trimestre de 2018, la DSPF ha mostrado una tendencia creciente lo cual queda demostrado con holgura en el primer trimestre de 2020.

El siguiente cuadro muestra el crecimiento trimestral de la DSPF desde el primer trimestre de 2018 hasta el primer trimestre de 2020.

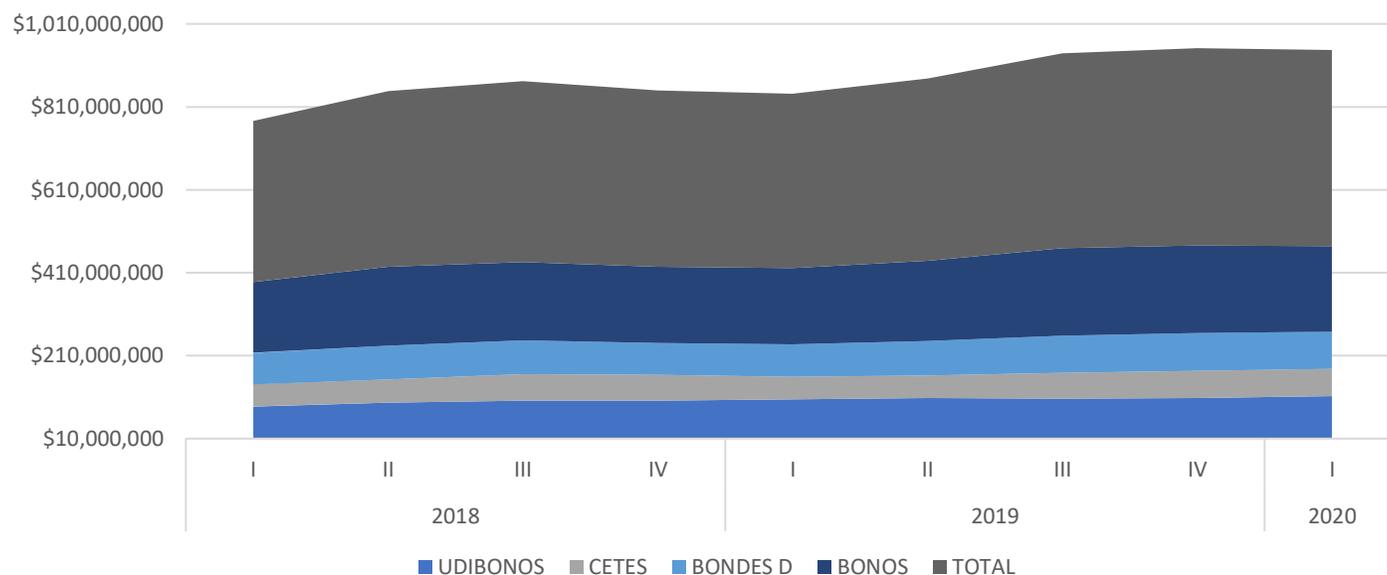
Periodo	Deuda del Sector Público Federal (millones de pesos corrientes)	Tasa de crecimiento
2018/1T	10,034,150	-0.56%
2018/2T	10,532,774	4.97%
2018/3T	10,366,833	-1.58%
2018/4T	10,829,907	4.47%
2019/1T	10,890,946	0.56%
2019/2T	10,964,729	0.68%
2019/3T	11,035,785	0.65%
2019/4T	11,027,395	-0.08%
2020/1T	12,125,380	9.96%

Fuente: AQA Consultores con información de SHCP.

Si bien, la actual administración no ha adquirido préstamos a través de organismos financieros internacionales, mercado cambiario o comercio exterior; sí ha colocado bonos en mercados internacionales desde inicios de 2020, como las registradas los días 7 y 13 de enero de 2020, donde se obtuvieron financiamientos por 2,300 millones de dólares y 1,750 millones de euros, respectivamente, así como la realizada el pasado 22 de abril de 2020 donde se colocaron bonos en mercados internacionales por 6,000 millones de dólares.

Adicionalmente, las subastas de valores gubernamentales en el mercado interno también han sido un factor importante para el incremento de la DSPF que, si bien registró una disminución el primer trimestre de 2020 esta no es relevante pues fue de apenas 0.5 por ciento con respecto al trimestre inmediato anterior.

### Valores gubernamentales en circulación



### PIB Nominal

Como se mencionó anteriormente, el indicador que permite conocer si se ha procurado el crecimiento de la DSPF es el PIB a precios corrientes o PIB nominal. El **PIB nominal** es el valor, a precios de mercado, de la producción de bienes y servicios finales producidos en un país durante un determinado periodo de tiempo. Por lo anterior, este toma en consideración los efectos producidos por la inflación.

Al primer trimestre de 2020 el PIB registró una disminución de 1.37 por ciento, respecto al trimestre inmediato anterior. La variación anual, con relación al primer trimestre de 2019, registró un incremento de 1.60 por ciento.

En el siguiente cuadro se observa el crecimiento trimestral del PIB desde el primer trimestre de 2018 al primer trimestre de 2020.

Año/Trimestre	PIB (millones de pesos)	Tasa trimestral de crecimiento
2018/01	22,706,766.03	-0.80%
2018/02	23,680,284.04	4.29%
2018/03	23,391,279.58	-1.22%
2018/04	24,319,708.91	3.97%
2019/01	23,949,558.57	-1.52%
2019/02	24,317,093.16	1.53%
2019/03	24,013,197.21	-1.25%
2019/04	24,670,630.94	2.74%
2020/01	24,333,531.49	-1.37%

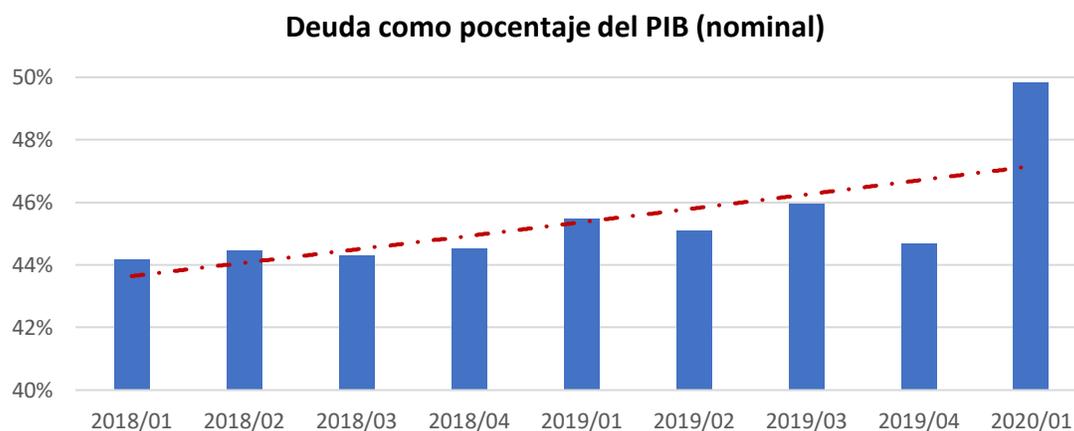
Fuente: AQA Consultores con información de INEGI.

Con base en la información mostrada en los cuadros anteriores se podrá analizar si el crecimiento de la deuda está bajo control o si este no está siendo procurado por la actual administración.

### DEUDA COMO PORCENTAJE DEL PIB NOMINAL

De acuerdo con datos obtenidos tanto de INEGI como de la SHCP, la deuda como porcentaje del PIB nominal muestra una tendencia alcista desde el primer trimestre de 2018. Por tal motivo y pese a ciertas promesas realizadas por la actual administración, la DSPF no está disminuyendo, sin importar que a la fecha de elaboración de este análisis no se haya recibido ningún préstamo a través de organismos financieros internacionales, mercado cambiario o comercio exterior, pues como se mencionó anteriormente, sí se han colocado valores gubernamentales como bonos

El siguiente gráfico muestra la DSPF como porcentaje del PIB nominal desde el primer trimestre de 2018 al primer trimestre de 2020.



Fuente: AQA Consultores con información de INEGI y SHCP.

Con la finalidad de hacer más ilustrativo nuestro análisis, el siguiente cuadro comparativo muestra la tasa trimestral de crecimiento de la DSPF, a manera de “semáforo”, frente a la tasa de crecimiento del PIB nominal.

La simbología es la siguiente: en color rojo se muestra la tasa de crecimiento que sea mayor a dos veces la tasa de crecimiento del PIB nominal, en color amarillo se muestra la tasa de crecimiento que sea mayor a la tasa de crecimiento del PIB nominal, pero menor a dos veces la tasa de crecimiento del PIB nominal.

Por último, en color verde se muestra la tasa de crecimiento que sea menor a la tasa de crecimiento del PIB nominal. El siguiente gráfico muestra la DSPF como porcentaje del PIB nominal desde el primer trimestre de 2018 al primer trimestre de 2020.

Periodo	Tasa trimestral de crecimiento de la deuda pública	Tasa trimestral de crecimiento del PIB corriente
2018/1T	-0.6%	-0.8%
2018/2T	5.0%	4.3%
2018/3T	-1.6%	-1.2%
2018/4T	4.5%	4.0%
2019/1T	0.6%	-1.5%
2019/2T	0.7%	1.5%
2019/3T	0.6%	-1.2%
2019/4T	-0.1%	2.7%
2020/1T	10.0%	1.6%

Fuente: AQA Consultores con información de INEGI y SHCP.

Como se observa en el cuadro anterior, la deuda ha registrado un crecimiento mayor al del PIB nominal. Es importante resaltar que solo en una ocasión (primer trimestre de 2020), la deuda ha registrado un crecimiento mayor a dos veces la tasa de crecimiento del PIB nominal, siendo este de 10 por ciento en comparación con el 1.6 por ciento del crecimiento del PIB.

Por último, la desconfianza en el público puede generar consecuencias en diversas métricas como las calificaciones crediticias publicadas por las agencias calificadoras a nivel mundial y disminuir así las intenciones de inversión en nuestro país, lo que tendría repercusiones negativas en la economía de los mexicanos (menor empleo, menores salarios, entre otros).



**@AQA Consultores**



**+(461) 296 6329**

**[contacto@aqaconsultores.com.mx](mailto:contacto@aqaconsultores.com.mx)**

**[www.aqaconsultores.com.mx](http://www.aqaconsultores.com.mx)**