



# Hacienda

Secretaría de Hacienda y Crédito Público

INFORMES SOBRE LA  
SITUACIÓN  
ECONÓMICA, LAS  
FINANZAS PÚBLICAS Y LA  
DEUDA PÚBLICA

---

CUARTO TRIMESTRE 2024



---

## **CONTENIDO**

I.	INTRODUCCIÓN .....	3
II.	INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA .....	9
II.1	Desempeño de la economía global .....	9
II.2	Desempeño de la economía mexicana.....	14
II.3	Evolución del sistema financiero mexicano .....	21
III.	INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS.....	23
III.1	Principales indicadores de la postura fiscal.....	23
III.2	Ingresos presupuestarios .....	25
III.3	Gasto presupuestario.....	28
III.4	Cierre de las finanzas públicas 2024 y estimación para 2025 .....	35
IV.	INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA.....	39
IV.1	Estructura de la deuda del Gobierno Federal .....	41
IV.2	Estructura de la deuda del Sector Público .....	54
IV.3	Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público .....	57
IV.4	Plan Anual de Financiamiento 2025.....	58
IV.5	Proceso de deuda pública.....	60
IV.6	Inversión física impulsada por el Sector Público. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas).....	64
IV.7	Operaciones activas y pasivas e informe de las operaciones de canje y refinanciamiento del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) al cuarto trimestre de 2024.....	65
IV.8	Comportamiento de la deuda pública del Gobierno de la Ciudad de México.....	68
V.	INFORMACIÓN ADICIONAL QUE SE REPORTA.....	71
V.1	Resumen de los principales indicadores de finanzas públicas.....	71
V.2	Ingresos sustentados en la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y Fondo Mexicano del Petróleo .....	74



---

## I. INTRODUCCIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH) y la Ley General de Deuda Pública, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) da a conocer los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública correspondientes al cuarto trimestre de 2024.

### Situación económica

En 2024, la economía global mostró un crecimiento estable, aunque con un comportamiento heterogéneo entre regiones y sectores de la economía. La inflación continuó su tendencia a la baja, si bien a un ritmo más moderado hacia finales de año debido a algunos repuntes en los choques de oferta. Asimismo, persistieron factores adversos como la incertidumbre comercial, las tensiones geopolíticas y los fenómenos meteorológicos extremos, mismos que generaron disrupciones en la actividad económica y presiones sobre la formación de precios, complicando el ciclo de recortes de tasas de interés por parte de los bancos centrales.

Durante ese año, la economía de Estados Unidos (EE.UU.) experimentó un crecimiento de 2.8% anual, impulsado por el consumo privado y un sólido mercado laboral, superando las proyecciones de analistas a inicios de 2024 y su tendencia de largo plazo. En contraste, la zona euro creció a un ritmo moderado del 0.7%, debido a la debilidad de la demanda interna y la caída de la producción industrial, especialmente en Alemania. En China, por su parte, el impulso de las exportaciones netas y la producción manufacturera, apoyadas por los estímulos fiscales al cierre de año, compensaron el mal desempeño del sector inmobiliario y la desaceleración del consumo interno, resultando en un crecimiento del 5.0% anual, en línea con la meta oficial.

A lo largo de 2024, el proceso desinflacionario avanzó hacia los objetivos de inflación de la mayoría de los bancos centrales, impulsado por la disipación de los choques de oferta y un mercado laboral más equilibrado en las economías avanzadas. No obstante, hacia finales de 2024 se registraron repuntes inflacionarios asociados a la volatilidad de los precios de las materias primas y la persistencia de la inflación en el sector servicios, ésta última relacionada con las rentas de vivienda y servicios de transporte en EE.UU. Asimismo, continuaron las tensiones en Medio Oriente y en Europa del Este, así como las sequías y huracanes, factores que afectaron tanto la producción como los precios en diversos países.

En respuesta, la mayoría de los bancos centrales ajustó su postura monetaria, aunque adoptando un enfoque más cauteloso ante la persistencia inflacionaria y los riesgos derivados de posibles cambios en el panorama económico. La Reserva Federal (FED) continuó su ciclo de recorte de tasas, si bien en menor magnitud, disminuyendo la tasa en 25 puntos base (pb) durante noviembre y diciembre, situando el rango entre 4.25 y 4.50%. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) redujo su tasa de depósitos en dos ocasiones, también en 25 pb, situándose en 3.00%, ante la continua moderación del crecimiento y la inflación.



Los recortes en las tasas de política monetaria mejoraron las condiciones financieras, especialmente en la segunda mitad de 2024. No obstante, tras el resultado de las elecciones en EE.UU., el apetito por el riesgo aumentó en los mercados bursátiles, impulsado por expectativas de menores tasas impositivas y políticas desregulatorias que favorecerían el crecimiento de los negocios. Por otra parte, la incertidumbre fiscal y comercial aumentó, lo que provocó incrementos en la tasa de 10 años de los bonos del Tesoro de hasta 80 pb, a pesar de la disminución en la tasa de la FED, situándose al cierre de año en 4.6%. Lo anterior también resultó en un aumento del riesgo país en algunas economías emergentes, generando episodios de volatilidad en los mercados cambiarios.

En 2024, de acuerdo con la estimación oportuna del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la economía mexicana creció 1.5%, impulsada por los elementos más importantes de la demanda interna, el consumo y la inversión, que mantuvieron crecimientos superiores a su tendencia histórica. Lo anterior contrarrestó parcialmente los choques externos y climatológicos, como la alta persistencia de sequías, que afectaron principalmente a la manufactura y a las actividades primarias durante el año y particularmente al cierre de 2024.

El dinamismo de la demanda interna continuó impulsando el crecimiento económico en 2024. Entre enero y octubre, el consumo privado creció 3.5% respecto al mismo periodo de 2023, con lo que hiló cuatro años consecutivos de incrementos por arriba de su promedio histórico. Además, destacó el crecimiento del consumo de bienes duraderos de 12.3% en el mismo periodo, el cual reflejó la mejora en la situación financiera de los hogares. Esta dinámica fue consistente con la confianza del consumidor observada durante el año, que alcanzó niveles récord desde que se tiene registro en prácticamente todos sus componentes. En particular, destacó el aumento en las posibilidades que reportan los hogares para realizar actividades como salir de vacaciones, comprar o remodelar su casa, o adquirir un automóvil.

De manera similar, entre enero y octubre de 2024 la inversión mantuvo un ritmo de crecimiento positivo, al aumentar 4.7% respecto al mismo periodo de 2023, con lo que, al igual que el consumo, acumuló cuatro años de aumentos superiores a su promedio histórico. En el periodo, destacó el crecimiento de 5.7% anual en la inversión privada, impulsada por niveles de confianza empresarial que permanecieron por arriba de sus tendencias históricas, reflejando un entorno favorable para los negocios y la tendencia de reconfiguración de las cadenas globales de valor en favor de México.

El mercado laboral continuó mostrando un desempeño positivo en 2024. Durante el año, el nivel de empleo fue superior al del año pasado en 778 mil empleos mientras que la tasa de desempleo promedió un nivel de 2.7%, su nivel más bajo desde que se tiene registro. Además, la tasa de participación laboral de las mujeres alcanzó en 2024 un nivel sin precedentes, registrando por tercer año consecutivo un nuevo máximo histórico.

Por su parte, durante el cuarto trimestre de 2024 la inflación general al consumidor continuó con una tendencia a la baja hasta cerrar el año en 4.2% anual, con lo que registró el nivel más



bajo desde 2020 y el regreso al promedio previo a la pandemia. Este comportamiento respondió a una disminución generalizada en la mayoría de sus componentes, favorecidos por una mayor disponibilidad de productos agrícolas, a medida que las condiciones de sequía en el país disminuyeron y se registraron menores precios de los energéticos, así como una moderación en los precios del sector servicios.

En el mismo periodo, el sector externo recibió el impulso de un tipo de cambio más competitivo que contribuyó a un crecimiento trimestral de 0.9% en el valor de las exportaciones totales, con datos ajustados por estacionalidad. Durante 2024, el crecimiento de las exportaciones de manufacturas hacia EE.UU. continuó con su trayectoria ascendente, consolidando a México como el principal socio comercial de ese país, con crecimientos destacados en productos como computadoras, aparatos electrónicos, vehículos y equipo de transporte.

La Inversión Extranjera Directa (IED) también mostró resultados positivos en 2024. En los primeros tres trimestres, la IED acumuló un flujo de 35 mil 737 millones de dólares, con lo que alcanzó un nivel superior al que se haya tenido registro en otros años, según cifras preliminares. Destacaron las inversiones destinadas a la manufactura en la industria de equipo de transporte, mismas que contribuyeron al dinamismo económico durante el año.

Por su parte, el sistema financiero mexicano enfrentó episodios de volatilidad y aversión al riesgo asociados tanto a factores externos como internos. El tipo de cambio cerró 2024 en 20.8 pesos por dólar, lo que representó una depreciación del 18.5% respecto al año anterior. Este comportamiento también se reflejó en otras divisas como el real brasileño, el peso chileno y el rand sudafricano, que se depreciaron en 21.4, 11.7 y 2.6%, respectivamente. Además, el riesgo país en México, medido por el EMBI+, aumentó 18 pb, una tendencia similar que lo observado en otras economías con la misma calificación crediticia, como Panamá e Indonesia, con incrementos de 34 y 11 puntos, respectivamente.

En cuanto al crédito, el sector privado no financiero experimentó un crecimiento acumulado del 8.2% real a noviembre de 2024, con aumentos en el crédito al consumo y empresarial de 14.5 y 8.1% real, respectivamente. Además, la banca en México presentó un desempeño favorable ya que, en octubre, el Índice de Capitalización (ICAP) de la banca se ubicó en 19.5%, superando el mínimo regulatorio de Basilea III del 10.5%. Mientras tanto, el Índice de Morosidad (IMOR) se mantuvo en niveles bajos y tolerables en un promedio de 2.0%, al tiempo que el Índice de Morosidad Ajustada (IMORA) fue del 4.2%.

### Finanzas públicas

En 2024, las finanzas públicas permanecieron sólidas a pesar de un entorno económico y financiero global desafiante. Los balances fiscales se mantuvieron alineados con las metas establecidas por el H. Congreso de la Unión, mientras que la deuda pública se ubicó en un nivel estable y sostenible, reafirmando el compromiso del Gobierno de México con una política fiscal prudente. A lo largo del año, diversos riesgos macroeconómicos pusieron a prueba la estabilidad de las finanzas públicas; sin embargo, estos factores no comprometieron su solidez,



por lo que no fue necesario recurrir a medidas extraordinarias de ajuste fiscal ni al uso de los fondos de estabilización.

El buen desempeño fiscal se sustentó en la fortaleza de los ingresos presupuestarios, que en 2024 registraron un crecimiento real anual de 1.7%, acumulando cuatro años consecutivos de incrementos. En comparación con lo programado, los ingresos totales superaron las expectativas en 165 mil millones de pesos, a pesar del complejo entorno global.

Este resultado fue impulsado por el dinamismo de la economía y por una administración eficiente y responsable de la recaudación tributaria, que alcanzó un nivel de 14.6% del PIB, la cifra más alta desde que se tiene registro. Dicho desempeño representa una ganancia estructural de 1.9 puntos porcentuales (pp) del PIB respecto a 2018, reflejo de los efectos de las medidas de fiscalización, eficiencia recaudatoria y promoción del cumplimiento de las obligaciones fiscales. En términos anuales, los ingresos tributarios aumentaron 4.7% real, el segundo crecimiento más alto desde 2017.

Al interior de la recaudación, destacó el Impuesto Sobre la Renta (ISR), que alcanzó un nivel histórico de 7.9% del PIB, impulsado por la fortaleza del empleo y el incremento de los salarios reales. Aunque en la primera mitad de 2024 se observó una ligera caída, en la segunda parte del año se registró una recuperación, lo que permitió cerrar con un crecimiento real anual de 2.2%. En cuanto al Impuesto al Valor Agregado (IVA), este representó el 4.1% del PIB, aunque mostró una caída real anual de 1.6%.

Por su parte, el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) alcanzó el 1.9% del PIB, con un crecimiento real anual de 34.8%. Dentro de este rubro, el componente de combustibles representó 1.7 veces lo recaudado en 2023 en términos reales, reflejando la normalización de los estímulos fiscales. En contraste, la recaudación asociada al consumo de tabaco, bebidas alcohólicas y otros bienes se mantuvo prácticamente estable.

Por el lado de los ingresos petroleros, si bien estos estuvieron influidos por factores externos como la caída de los precios de referencia del gas natural y la menor plataforma de producción y exportación, dichos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor precio de la mezcla mexicana y un tipo de cambio superior al previsto en el programa. Como resultado, los ingresos petroleros representaron el 12.8% del total de los ingresos presupuestarios.

En cuanto a los ingresos de organismos y empresas distintas de Petróleos Mexicanos (Pemex), en 2024 estos alcanzaron un nivel de 3.6% del PIB. Dentro de este grupo, los ingresos propios de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) crecieron 3.5% en términos reales, mientras que los ingresos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) aumentaron en conjunto 8.3% real anual, en un contexto de mayor empleo formal y crecimiento de los salarios reales. Finalmente, los ingresos no tributarios del Gobierno Federal permanecieron constantes en términos reales y superaron lo programado en 110 mil millones de pesos.



---

En materia de gasto, se mantuvieron los criterios establecidos en el Paquete Económico 2024, asegurando una asignación eficiente de los recursos hacia programas con impacto directo en la reducción de la pobreza y proyectos estratégicos de infraestructura. El gasto en desarrollo social alcanzó un nivel sin precedentes de 12.8% del PIB, lo que representó un incremento real anual de 7.3%, explicado por mayores asignaciones en educación, salud y protección social, áreas clave para la consolidación del estado de bienestar. En particular, el gasto en protección social creció 10.8% en términos reales, lo que permitió ampliar la cobertura de programas dirigidos a personas en situación de vulnerabilidad, principalmente adultos mayores y personas con discapacidad.

Asimismo, en 2024 la inversión en infraestructura se ubicó en 3.1% del PIB, por encima del promedio de 2.7% registrado en los cinco años previos. Este nivel de inversión favoreció la culminación de proyectos prioritarios con impacto directo en el crecimiento económico y el desarrollo regional, tales como el Tren Maya, el Tren Interurbano México-Toluca, el Corredor Interoceánico, así como las obras hidráulicas de la Comisión Nacional del Agua (CONAGUA), iniciativas de mejoramiento urbano, caminos y carreteras. Estos proyectos no solo fortalecen la conectividad entre las regiones del país, sino que también impulsan la actividad productiva y fomentan la integración de cadenas de valor en sectores estratégicos.

En un contexto de condiciones financieras restrictivas tanto a nivel nacional como global, el costo financiero de la deuda registró un incremento real anual de 5.1% en 2024. No obstante, como resultado de diversas operaciones de manejo de pasivos, el pago de intereses se ubicó 9.0% por debajo de lo programado, lo que permitió liberar recursos para partidas prioritarias y mejorar el balance fiscal.

Adicionalmente, con estos ahorros se destinaron 45 mil millones de pesos a la capitalización del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP), el cual cerró el año con un saldo de 97 mil millones de pesos, lo que representó un aumento, en términos reales, del 129.1% respecto a 2023. El fortalecimiento del fondo de estabilización refuerza los amortiguadores fiscales del país, asegurando la capacidad del Gobierno para hacer frente a posibles choques económicos en el futuro sin comprometer la estabilidad de las finanzas públicas.

Como resultado de lo anterior, los balances de finanzas públicas reflejaron una gestión equilibrada y responsable. Al cierre de 2024, el déficit presupuestario se ubicó en 4.9% del PIB, mientras que los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) alcanzaron 5.7% del PIB, lo que representó una reducción de 0.2 pp respecto a la estimación previa y confirma el cumplimiento de las metas fiscales. Estos resultados ratifican el compromiso del Gobierno de México con una política fiscal prudente y sostenible, que garantiza la estabilidad macroeconómica y sienta las bases para un crecimiento económico sostenido.



## Deuda pública

En 2024, la política de deuda se enfocó en cubrir las necesidades de financiamiento con un nivel de costo y riesgo adecuados. Ante retos como la persistencia de una política monetaria en terrenos restrictivos, tensiones geopolíticas y depreciación del tipo de cambio, se priorizó el financiamiento en el mercado local a tasa fija y largo plazo, y se realizaron acciones para mejorar el perfil de vencimientos del portafolio de deuda. Lo anterior permitió mantener un portafolio de deuda flexible y contribuir a la estabilidad de la trayectoria de la deuda como proporción del PIB.

Al cierre de 2024, la deuda pública, medida por el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubicó en 17 billones 425 mil 502 millones de pesos, equivalente al 51.4% del PIB. Al interior, el componente interno ascendió a 13 billones 48 mil 658.1 millones de pesos (74.8% del total), mientras que el externo registró un nivel de 215 mil 945.3 millones de dólares (25.2% del total).

En lo que respecta a la estrategia de manejo de pasivos, en 2024 se refinanciaron 840 mil millones de pesos en el mercado interno y 894 millones de dólares en el mercado externo, mediante un proceso de vencimiento anticipado que no implicó la emisión de un nuevo financiamiento, y redujo la deuda externa. Estas acciones disminuyeron las necesidades de liquidez de corto plazo y beneficiaron al perfil de vencimientos.

Asimismo, se llevaron a cabo seis colocaciones sindicadas en el mercado interno por un monto total de 105 mil millones de pesos, dos colocaciones de Udibonos por un equivalente de 24 mil millones de pesos, una colocación de Bonos M por 13 mil millones de pesos y tres colocaciones de Bondes G por 68 mil millones de pesos.

De igual manera, se realizaron tres operaciones en los mercados internacionales por un total de 10 mil 721 millones de dólares, con las que se logró mejorar la eficiencia de la curva de rendimientos de estos bonos, así como consolidar las curvas de rendimientos sostenibles en los mercados de euros y yenes. Cabe resaltar que todas las operaciones realizadas en 2024 se llevaron a cabo dentro del techo de endeudamiento autorizado por el H. Congreso de la Unión.

Los resultados de la estrategia de manejo de deuda se reflejaron en la composición de la deuda neta del Gobierno Federal que al cierre de 2024 se situó en 15 billones 214 mil 609.7 millones de pesos (44.8% del PIB), de la cual la deuda interna ascendió a 12 billones 703 mil 792.9 millones de pesos, y la deuda externa se ubicó en 123 mil 879.0 millones de dólares. El plazo promedio de la deuda en valores gubernamentales para el componente interno fue de 7.8 años, con un 77.3% de valores a tasa fija y largo plazo. Con respecto a la deuda externa de mercado, su plazo promedio se ubicó en 18.7 años, con el 100% denominada en tasa fija.

Por otra parte, la deuda neta del Sector Público Federal se situó en 17 billones 551 mil 535.8 millones de pesos (51.7% del PIB), con 13 billones 126 mil 424.6 millones de pesos en deuda interna y 218 mil 326.7 millones de dólares en deuda externa.





## II. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

### II.1 Desempeño de la economía global

En el cuarto trimestre de 2024, la actividad económica global aceleró su crecimiento en comparación con el trimestre previo, impulsada por el dinamismo en China y sus exportaciones manufactureras. Asimismo, la fortaleza económica de EE.UU. continuó impulsada por el consumo privado y una baja tasa de desempleo. En contraste, la zona euro experimentó un crecimiento más moderado, afectado por el débil desempeño de su industria y una menor confianza por parte de hogares y empresas.

En el mismo periodo, la inflación global mantuvo una tendencia decreciente en la mayoría de los países, acercándose a los objetivos de inflación de sus bancos centrales. Sin embargo, se registraron repuntes asociados a los precios de energéticos y alimentos, así como a la inflación subyacente. En EE.UU., se estabilizó la deflación de las mercancías y aumentó la inflación de servicios, mientras que la renta de vivienda siguió mostrando persistencia. Los precios de materias primas se incrementaron por conflictos geopolíticos, eventos climáticos adversos y ajustes en la producción de crudo de la Organización de Países Productores de Petróleo y sus aliados (OPEP+).

La FED recortó en dos ocasiones su tasa de referencia en 25 pb, ubicando el rango en 4.25-4.50%, lo que alivió la presión sobre las condiciones financieras globales. Sin embargo, desde que las encuestas daban ventaja a Donald Trump para ganar las elecciones y tras varios anuncios sobre posibles medidas de política, los mercados financieros mostraron resultados mixtos. Por un lado, aumentó el apetito por riesgo en activos de renta variable, mientras que, por el otro, surgieron preocupaciones por nuevas presiones fiscales y comerciales, lo que presionó al alza los rendimientos de los bonos y a la baja los precios de los activos de renta fija, junto con la expectativa de que la FED dejará la tasa de política monetaria elevada por un tiempo más prolongado. Lo anterior, generó aumentos en el riesgo-país de algunas economías emergentes y episodios de volatilidad en los mercados cambiarios.

#### II.1.1 Actividad económica global

##### Estados Unidos

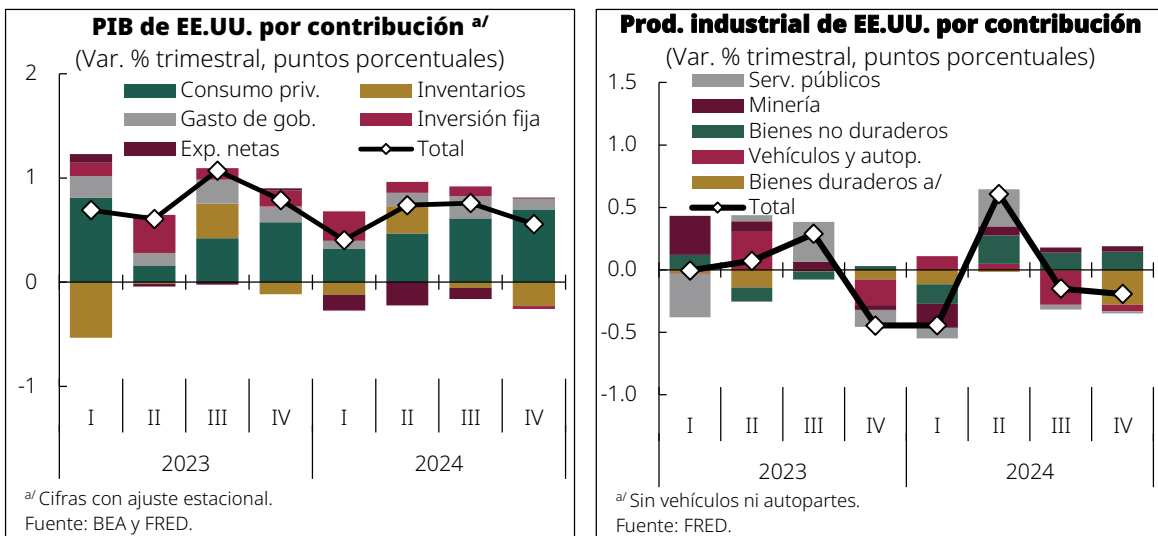
En el cuarto trimestre de 2024, la economía de EE.UU. creció 0.6% real, menor al 0.8% del trimestre previo, aunque superior al 0.4% esperado en octubre por el consenso de analistas. De esta manera, la actividad económica registró un crecimiento anual de 2.8% en 2024, por encima del anticipado por el mercado a inicios de año de 1.6% anual.

El principal impulso a la economía estadounidense en el cuarto trimestre provino del consumo privado en bienes y servicios. Su contribución al crecimiento aumentó ligeramente, con respecto al trimestre previo, de 0.6 a 0.7 pp, debido a una creación de empleo sostenido, acompañado de una sólida posición financiera de los hogares.

Por su parte, la inversión privada registró una contribución negativa al crecimiento ante una caída en la inversión no residencial y una menor variación de inventarios, cuyo componente es altamente volátil, a pesar del crecimiento en la inversión residencial. Asimismo, aunque el aumento del gasto del gobierno contribuyó positivamente al crecimiento, éste fue de menor magnitud que el trimestre anterior. Por último, las exportaciones netas, afectadas por el paro portuario en octubre, tuvieron una aportación poco significativa ante una caída en las importaciones superior a la de las exportaciones.

Los indicadores adelantados del sector servicios mostraron un crecimiento robusto en el último trimestre de 2024, liderado por los segmentos financieros, personales y de salud. Por otro lado, si bien en diciembre se observó un ligero repunte impulsado por una mayor confianza empresarial, las manufacturas mantuvieron un débil desempeño durante el último trimestre de 2024 atribuido a la incertidumbre electoral en EE.UU., así como a diversos choques de oferta provocados por los huracanes Helene y Milton, al sureste del país, y las huelgas de Boeing y portuarias en la costa este del país.

Estos eventos contribuyeron a que la actividad industrial y la producción manufacturera en EE.UU. se redujeran 0.2 y 0.3% en el cuarto trimestre, respectivamente, con lo que se acumularon dos trimestres de caídas consecutivas. Estas disminuciones, además, afectaron a sectores clave para la exportación de México, como la producción de equipo eléctrico, vehículos y autopartes, y aeroespacial, que cayeron 1.0, 1.0 y 12.5%, respectivamente. No obstante, la producción de electrónicos creció 0.7% en el mismo periodo.



### Mercado laboral

En el cuarto trimestre de 2024, las presiones en el mercado laboral continuaron disminuyendo en EE.UU., aunque su comportamiento fue afectado por diversos choques de oferta. En diciembre, la tasa de desempleo, ajustada por estacionalidad, se mantuvo estable en 4.1% con



respecto a septiembre. El ritmo de creación de empleo se aceleró a 170 mil plazas nuevas, superior a las 159 mil del trimestre previo. Cabe mencionar que, durante este periodo, el mercado laboral sufrió pérdidas por huracanes y huelgas en EE.UU., lo que resultó en cierres de negocios y plantas que provocaron una creación atípicamente baja de 43 mil empleos en octubre, para posteriormente recuperarse en noviembre (212 mil) y diciembre (256 mil), principalmente con ganancias en los rubros de servicios como educación, salud y gobierno.

La tasa de participación laboral se ubicó en 62.5% en diciembre, una ligera disminución de 0.2 pp respecto al observado en septiembre, principalmente por una reducción en la participación de personas de entre 25 y 54 años. Por su parte, los salarios reales por hora crecieron a una tasa más moderada en 1.0% anual en diciembre, inferior al 1.4% en septiembre, debido a un repunte en la inflación durante el mismo periodo.

### *Inflación*

La inflación repuntó durante el cuarto trimestre de 2024 en EE.UU. La variación anual del deflactor implícito del gasto en consumo personal (PCE) subió a 2.4% en noviembre desde 2.1% en septiembre, impulsada por una menor deflación de la gasolina y bienes. El componente subyacente se incrementó de 2.7 a 2.8% debido a aumentos en servicios financieros, restaurantes y hoteles, así como a la persistencia inflacionaria en rentas de vivienda, que moderó ligeramente su ritmo de crecimiento.

En el mercado de materias primas, los precios internacionales del petróleo aumentaron durante el último trimestre de 2024. Por un lado, se extendieron los recortes a la producción de crudo por parte de la OPEP+ hasta 2026, a la par que las tensiones geopolíticas continuaron y aumentaron las expectativas de mayores sanciones a Rusia e Irán lo que afectaría el suministro de crudo. Por otro lado, el aumento del precio del crudo estuvo limitado por la expectativa de una amplia oferta por parte de EE.UU., además de la debilidad en el consumo de China. Así, al 31 de diciembre, el WTI y la mezcla mexicana de exportación (MME) se incrementaron 5.2 y 4.6% con respecto al cierre del trimestre previo, situándose en 71.7 y 66.7 dólares por barril (dpb), respectivamente.

Por su parte, la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés) estimó que los precios de los alimentos subieron 2.0% entre septiembre y diciembre de 2024. Para el mismo periodo, destacó el incremento de los precios de los aceites vegetales de 14.7%, debido a una menor producción en países de Asia sudoriental; y el aumento del precio del maíz de 7.9%, apoyado por una alta demanda de países como México y Brasil.

### Zona euro

En el cuarto trimestre de 2024, la zona euro registró un nulo crecimiento, en contraste con el 0.4% del trimestre previo, por lo que en el año creció 0.7% anual. Persistió el bajo desempeño de la demanda interna y la debilidad en la confianza de hogares y empresas, especialmente en



Alemania y Francia, debido a un menor crecimiento económico y las tensiones políticas internas. Además, los indicadores adelantados mostraron una disminución en el dinamismo del sector servicios, principalmente tras el fin del impulso por los Juegos Olímpicos en Francia, mientras que el sector manufacturero prolongó su bajo desempeño en la región.

La inflación anual repuntó de 1.7% en septiembre a 2.4% en diciembre de 2024 debido, en parte, a efectos de base de comparación asociado a mayores precios de energéticos, aunado a incrementos en los precios de alimentos procesados. Por su parte, el componente subyacente se mantuvo en 2.7% por cuarto mes consecutivo, con incrementos moderados en los precios de bienes y servicios.

### China

Durante el cuarto trimestre de 2024, la economía de China creció a una tasa trimestral de 1.6% real, superior al 1.3% registrado en el periodo anterior. Este repunte se debió a la demanda externa, el aumento en la producción de manufacturas “verdes”, como autos eléctricos y paneles solares, así como por los programas de estímulo implementados por el gobierno. En noviembre de 2024, el gobierno chino desplegó un programa multianual por 1.4 billones de dólares para mitigar los efectos de la crisis inmobiliaria sobre el endeudamiento relacionado de los gobiernos locales, así como a diversas medidas para fortalecer los bancos estatales.

Sin embargo, los indicadores de confianza y consumo interno mostraron signos de desaceleración, debido al deterioro del mercado inmobiliario y los riesgos de implementación de aranceles por parte de EE.UU. En ese contexto, los precios al consumidor se desaceleraron a una tasa promedio de 0.2% anual durante el trimestre, mientras que los precios al productor sumaron 27 meses consecutivos en deflación.

### **II.1.2 Decisiones de política monetaria**

Durante el cuarto trimestre de 2024, las economías avanzadas y emergentes continuaron con el ritmo de relajación monetaria ante la moderación de las presiones laborales e inflacionarias. Sin embargo, en varios países las perspectivas se han vuelto más cautelosas ante los riesgos de una inflación más persistente a la prevista y, en el caso de EE.UU., ante una mayor fortaleza económica y los posibles efectos inflacionarios por las políticas de la nueva administración. En este contexto, la FED redujo su tasa de referencia en 25 pb durante ambas reuniones del 7 de noviembre y el 18 de diciembre, situándose en un rango de 4.25-4.50%.

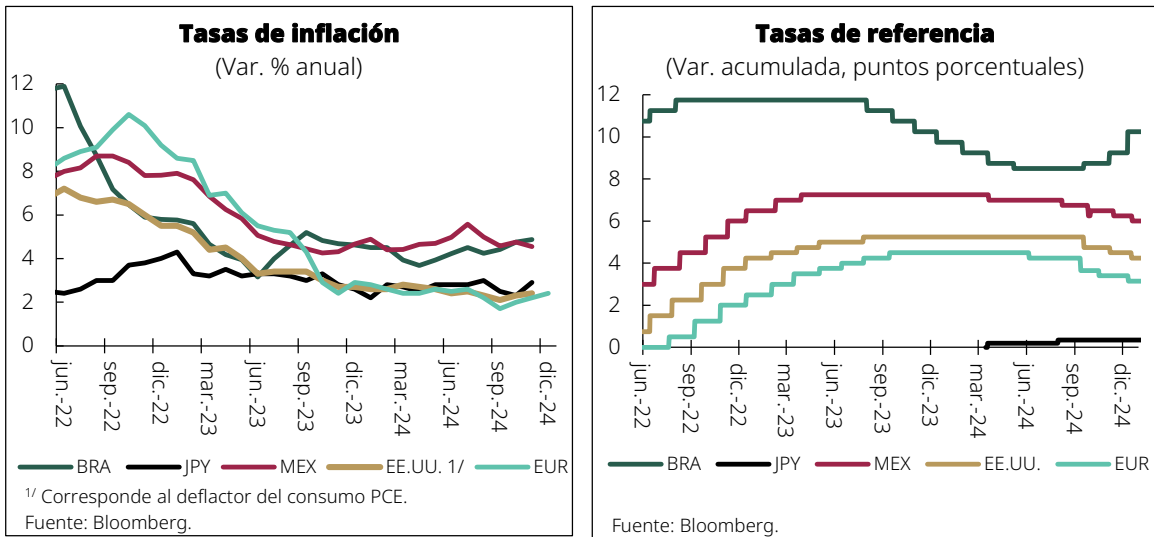
No obstante, en sus proyecciones de diciembre, el Comité de Mercado Abierto redujo el recorte total esperado de tasas para 2025 en 50 pb, en lugar de los 100 pb que se proyectaron en septiembre del año pasado. En ese sentido, al cierre de año, el mercado de futuros anticipaba dos recortes de 25 pb para 2025, contrario a la expectativa previa de cinco recortes esperados al cierre del tercer trimestre. Por otro lado, el ritmo de reducción del balance de la FED se mantuvo sin cambios con un saldo de 6.9 billones de dólares al 31 de diciembre, lo que representó una disminución de 200 mil millones respecto al tercer trimestre de 2024.



El BCE redujo sus tres principales tasas de interés en 25 pb durante las reuniones del 17 de octubre y 12 de diciembre. Como resultado, la tasa marginal de crédito, de financiamiento y de depósito se ubicaron en 3.40, 3.15 y 3.00%, respectivamente. A finales de diciembre, el mercado anticipaba cuatro recortes adicionales de 25 pb durante 2025, lo que situaría la tasa de depósitos a 2.00%. Por otro lado, la hoja de balance del BCE se redujo a 6.4 billones de euros, 41 mil millones menos que al cierre del trimestre anterior.

En las economías de Latinoamérica, la mayoría de los bancos centrales, como Colombia, Chile, Perú y México, redujeron sus tasas de política monetaria durante el último trimestre de 2024. En contraste, el Banco Central de Brasil incrementó su tasa de referencia en 50 y 100 pb, durante las reuniones del 6 de noviembre y 11 de diciembre, respectivamente, para contener los repuntes inflacionarios y mantener ancladas las expectativas de inflación.

Cabe destacar que Brasil enfrentó un escenario complejo de credibilidad fiscal debido a su elevado nivel de déficit y deuda pública con respecto al PIB, lo que incrementó el riesgo-país y depreció su moneda hasta un 20% en diciembre. En respuesta, el Banco Central intervino en el mercado cambiario con un total aproximado de 14 mil millones de dólares a través de subastas en dólares para proporcionar liquidez y limitar la depreciación del real, buscando así mantener la estabilidad financiera. De acuerdo con su guía prospectiva, no se descartan nuevos incrementos en la tasa de referencia para 2025.



### II.1.3 Evolución de las variables financieras internacionales

Durante el último trimestre de 2024, el apetito por riesgo en los mercados de renta variable aumentó y los diferenciales de crédito se redujeron por la expectativa de menores tasas impositivas y políticas desregulatorias que favorecerían el crecimiento de las empresas tras el anuncio de la llegada de Trump a la presidencia. Sin embargo, surgieron preocupaciones sobre riesgos fiscales y comerciales que pudieran generar nuevas presiones inflacionarias. Esto



resultó en un aumento de los rendimientos de los bonos, una apreciación del dólar estadounidense y un incremento en las primas de riesgo a largo plazo, lo que ejerció presión sobre las condiciones financieras globales.

Así, el S&P 500 alcanzó un máximo histórico el 6 de diciembre de 2024, pero revirtió su tendencia a mediados de mes tras previsiones de menores recortes de la FED, lo que aumentó la volatilidad en los mercados y ubicó el VIX, el 18 de diciembre, en un nivel no visto desde agosto de 2023. Asimismo, y a pesar de los recortes en la tasa de referencia, la tasa de 10 años de los bonos del Tesoro aumentó 80 pb, con lo que cerró el año en 4.57%, un nivel no visto desde junio, mientras que el dólar se apreció un 7.6% en el mismo periodo.

En las economías emergentes, los mercados accionarios reportaron una disminución de 8.1% entre septiembre y diciembre de 2024, de acuerdo con el índice bursátil MSCI, mientras que el flujo hacia estas economías presentó una salida de capitales de 3.1%, particularmente en instrumentos de deuda. Si bien al finalizar el año, el EMBI+ disminuyó 29 pb, respecto al cierre del trimestre anterior, países como México, Panamá e Indonesia registraron incrementos en su riesgo país, en un contexto marcado por factores internos, la incertidumbre electoral en EE.UU. y las políticas futuras.

## **II.2 Desempeño de la economía mexicana**

En el cuarto trimestre de 2024, la economía mexicana estuvo afectada por choques externos y factores climatológicos que impactaron principalmente a la industria de la manufactura y a las actividades primarias. Durante el periodo, la creación de empleo y el aumento de salarios siguieron favoreciendo el consumo interno, al tiempo que continuó la tendencia a la baja en la inflación.

La depreciación del tipo de cambio contribuyó a que el sector externo fuera más competitivo, lo cual aportó a un crecimiento positivo al cuarto trimestre, destacando el crecimiento de las exportaciones de manufacturas en los sectores de computadoras y aparatos electrónicos y de equipo de transporte. Asimismo, la llegada de inversión extranjera alcanzó máximos históricos y complementó al dinamismo económico del periodo.

De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, durante el cuarto trimestre de 2024 el PIB registró una caída trimestral ajustada por estacionalidad de 0.6%. Este desempeño se explicó por factores climatológicos que afectaron a las actividades primarias, las cuales se contrajeron a una tasa trimestral de 8.9% y explicaron la mitad de la caída de la actividad económica. Por su parte, las actividades secundarias resintieron los efectos sobre la manufactura de los huracanes Helene y Milton, con lo que registraron una caída trimestral de 1.2%. Finalmente, el sector servicios registro un crecimiento de 0.2% trimestral.

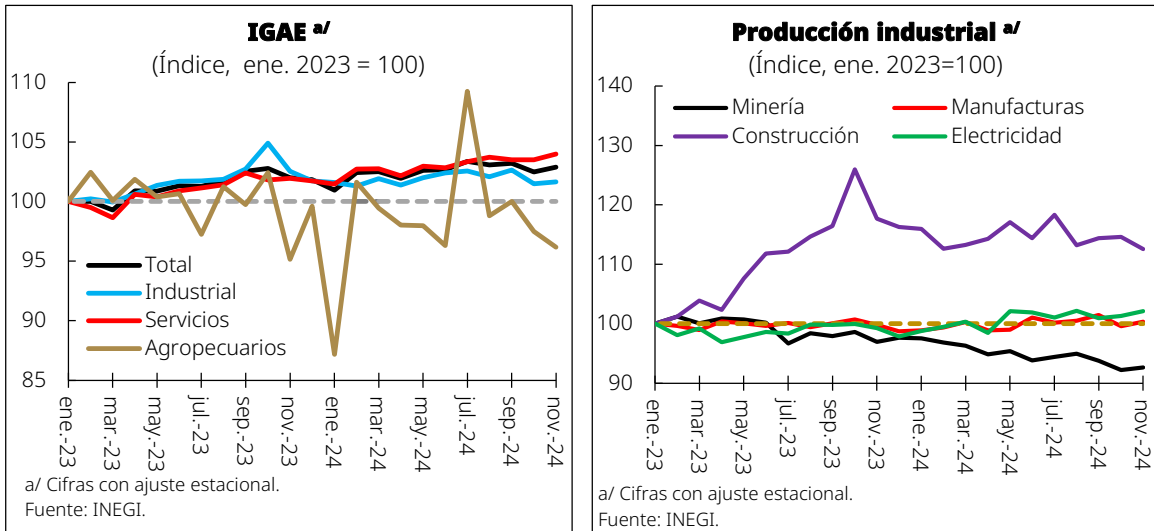
Con información del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) para el bimestre octubre-noviembre y con cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de los sectores económicos fue el siguiente:



- Las actividades agropecuarias se contrajeron bimestralmente 2.6% luego de que en el periodo diversas zonas del noreste de México enfrentaran condiciones de sequía y baja precipitación, así como un incremento en los costos de producción, lo que perjudicó a cultivos como el maíz blanco, el frijol, el sorgo y las hortalizas. Si bien durante el último trimestre de 2024 el porcentaje de superficie afectada por las sequías disminuyó respecto a los primeros tres trimestres de ese año, permaneció elevado y las afectaciones continuaron debido a la naturaleza cíclica de los cultivos, así como la lenta recuperación de los niveles de humedad necesarios en el subsuelo, lo que dificultó el restablecimiento de la producción en el corto plazo.
- La producción industrial disminuyó 0.8% bimestral, afectada por caídas en la manufactura, la construcción y la minería, a pesar de un incremento en el sector de electricidad, agua y gas:
  - Durante el bimestre, las manufacturas registraron un desempeño mixto al contraerse 1.8% mensual en octubre, tras una recuperación de 0.7% en noviembre. En octubre, los sectores más vinculados al comercio exterior fueron impactados por los efectos indirectos de los huracanes Helene y Milton que afectaron la actividad manufacturera de EE.UU. así como la huelga de la empresa Boeing. Destacó la caída mensual de 4.3% en el subsector de equipo de transporte en octubre. En noviembre, la manufactura recuperó parcialmente la contracción del mes anterior, registrando un crecimiento en 14 de sus 21 subsectores. Entre los subsectores que destacaron se encuentran el equipo de transporte, otras industrias manufactureras y la industria alimentaria.
  - La construcción disminuyó 0.2% a tasa bimestral debido a que el aumento en el componente de edificación, impulsado por la construcción de vivienda y de edificios industriales, no logró compensar la caída en la construcción de obras de ingeniería civil.
  - La minería disminuyó 2.0% por caídas bimestrales en los subsectores de servicios relacionados, extracción de petróleo y, gas y minería de minerales metálicos y no metálicos. El sector fue afectado por menores niveles en el precio internacional promedio de algunos energéticos, así como por las condiciones climatológicas adversas en el Golfo de México durante la temporada de huracanes.
  - El sector de electricidad, agua y gas se benefició de las condiciones climáticas adversas que impulsaron un mayor uso de aparatos de aire acondicionado y calefacción, con lo que presentó un alza bimestral de 0.2%.
- Los servicios presentaron un comportamiento positivo en 7 de sus 14 subsectores. Al interior destacaron las alzas bimestrales en los subsectores de servicios de salud y los de comercio al por mayor y al por menor, los cuales crecieron 1.2, 1.1 y 0.7%,



respectivamente. El comercio al por menor se benefició de una mayor demanda durante el periodo, así como de la temporada de ofertas del Buen Fin.



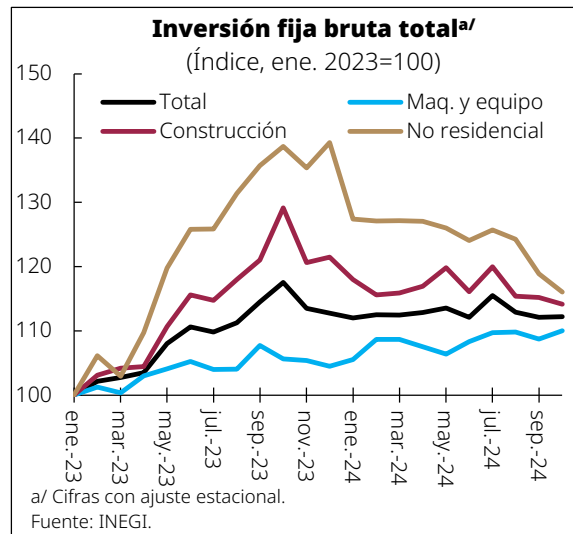
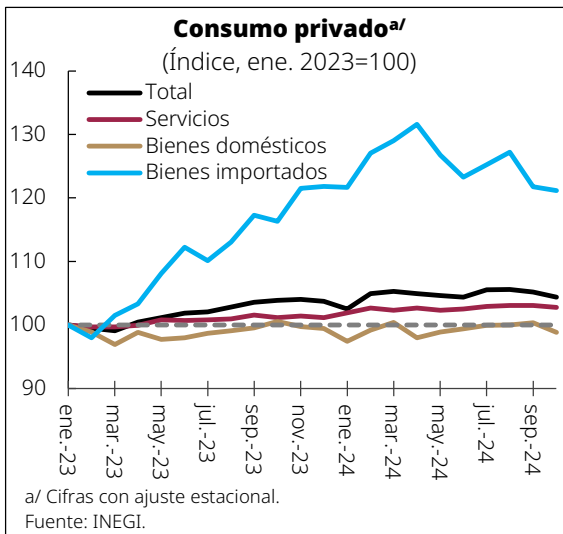
La información más reciente de la demanda interna muestra que en octubre de 2024 el consumo privado registró una disminución mensual de 0.7% con cifras ajustadas por estacionalidad. En el periodo, el consumo privado resintió los efectos de los huracanes Helene y Milton en el Golfo de México y el huracán John en el pacífico, que interrumpieron algunas actividades económicas. Por otro lado, durante ese mes algunos hogares postergaron sus decisiones de consumo a la espera de la temporada de ofertas del buen fin en el mes de noviembre. Finalmente, en el consumo de bienes importados continuó la tendencia a la baja que presentó desde mayo de 2024 afectado por la depreciación real del peso.

Durante el cuarto trimestre de 2024, las ventas minoristas de la Asociación de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) repuntaron 0.6% trimestral, con cifras ajustadas por estacionalidad<sup>1</sup>, luego de reportar mejores resultados en los segmentos de ropa y calzado y tiendas de autoservicio. Adicionalmente, durante el cuarto trimestre la venta de automóviles nuevos creció en 1.2% trimestral, con cifras ajustadas por estacionalidad y cerró el año con una venta de 1.5 millones, su nivel más alto de los últimos seis años.

En octubre de 2024, la inversión fija bruta aumentó 0.1% respecto al mes anterior, con cifras ajustadas por estacionalidad. En la inversión en construcción, el crecimiento del componente residencial no fue suficiente para contrarrestar la disminución en el componente no residencial. Por su parte, dentro de la inversión en maquinaria y equipo, se observó un crecimiento mensual impulsado por el repunte del componente importado luego de que en los meses previos había perdido dinamismo por la depreciación real del peso.

<sup>1</sup> Ajuste estacional de la SHCP.





De acuerdo con la información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), el mercado laboral mostró un desempeño favorable en el último trimestre de 2024. La población ocupada se ubicó en 59.7 millones de personas, un aumento de 823 mil empleos respecto a lo registrado el mismo trimestre de 2023. Destacó el crecimiento de la ocupación formal de 642 mil personas, que contribuyó a una disminución en la tasa de informalidad laboral de 0.4 pp respecto a la observada el mismo trimestre de 2023.

Por sectores económicos, el incremento en la población ocupada se explicó principalmente por el empleo en el sector de servicios, particularmente en servicios sociales y de transportes. Estos resultados contrarrestaron el bajo desempeño en las actividades agropecuarias y la construcción, que se contrajeron en 138 mil y 39 mil personas, respectivamente.

En el cuarto trimestre de 2024, la tasa de desempleo se ubicó en 2.5%, su nivel más bajo para un mismo trimestre, y fue 0.2 pp inferior a la observada el mismo trimestre de 2023, equivalente a una reducción de 82 mil personas. Lo anterior fue impulsado por reducciones del desempleo de corto plazo (menor a los tres meses) y de mediano plazo (de seis meses a un año).

La población no económicamente activa creció anualmente en 1.4 millones de personas durante el cuarto trimestre debido a que la población disponible y no disponible crecieron en 361 mil y 1.1 millones de personas respectivamente. Mientras que la población sub-ocupada alcanzó un nivel de 5 millones de personas, lo que resultó en una tasa de sub-ocupación de 8.4% en el trimestre.

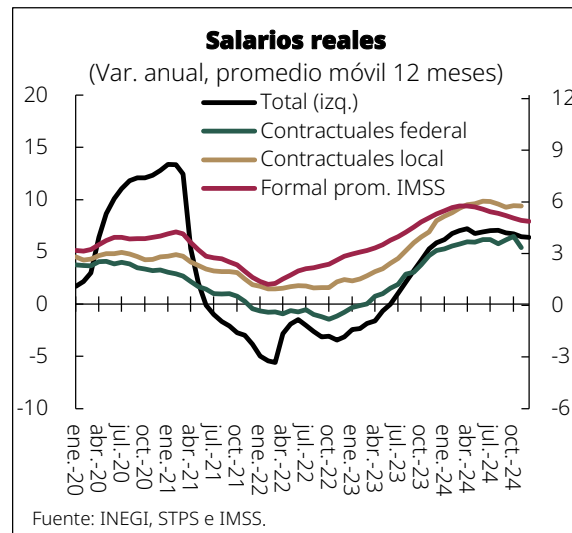
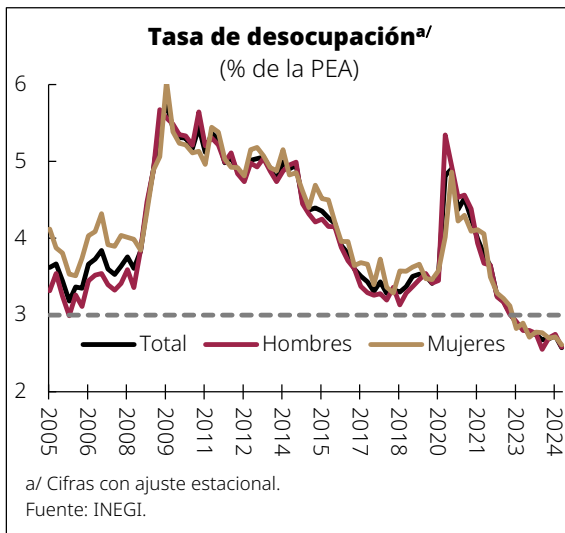
Con información del IMSS, al cierre del 2024, el número de trabajadores registrados creció en 214 mil, con un aumento en los puestos permanentes de 347 mil y una disminución en los eventuales de 133 mil. A nivel sectorial, el comercio, los servicios para empresas y hogares, transporte y las manufacturas registraron un mayor número de trabajadores, lo que compensó las contracciones en la construcción y el sector agropecuario.



Por regiones, la información de empleo del IMSS mostró un crecimiento anual en 21 entidades federativas. Destacaron los incrementos de 79 y 67 mil en el Estado de México y Nuevo León, respectivamente. Por el contrario, las disminuciones de empleo se concentraron principalmente en Tabasco y algunos estados del noreste del país. Estos comportamientos estuvieron asociados a la finalización de obras públicas, así como al impacto de las sequías en los sectores agropecuarios.

Con cifras ajustadas por estacionalidad<sup>2</sup>, en el cuarto trimestre de 2024 el número de trabajadores registrados ante el IMSS disminuyó 0.1% respecto al trimestre previo, principalmente por una caída en el empleo en el sector de la construcción. Con información mensual, la dinámica del empleo parece haber alcanzado su punto más bajo en octubre, luego de que ese mes la contracción mensual fuera de 0.08%, seguida de una menor disminución en noviembre y un incremento de 0.04% en diciembre.

Los salarios promedio reportados por el IMSS aumentaron 4.5% real anual en el cuarto trimestre del año anterior, lo cual fue superior al trimestre previo. Por su parte, los registrados en la ENOE aumentaron 7.1% real en el último trimestre del año. Finalmente, los salarios contractuales de jurisdicción federal aumentaron en 0.3% real anual.



Durante el cuarto trimestre de 2024, la inflación general al consumidor continuó con una tendencia decreciente y se ubicó en 4.5% anual, 0.5 pp por debajo del trimestre previo, la mayor reducción desde el tercer trimestre de 2023. Este desempeño fue resultado de la disminución generalizada en la mayoría de sus componentes, los cuales se beneficiaron por una mayor disponibilidad de productos agrícolas, menores precios de los energéticos y una moderación en los servicios. La inflación subyacente fue de 3.7% anual, 0.3 pp por debajo del trimestre

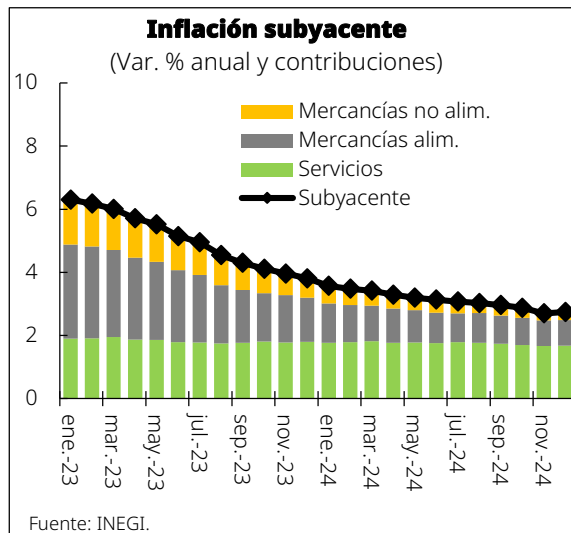
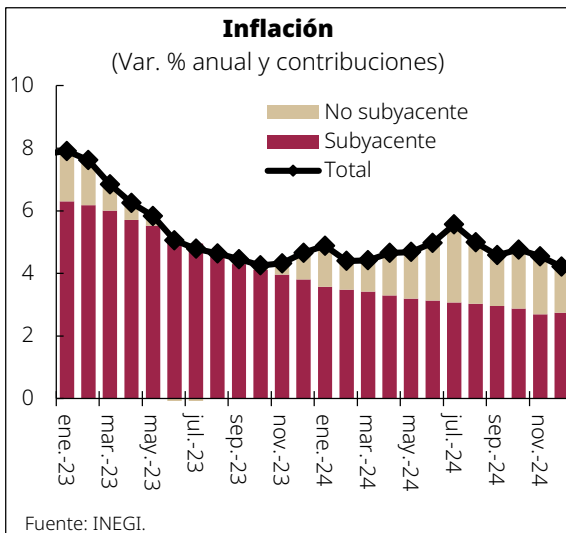
<sup>2</sup> Ajuste estacional de la SHCP.



previo, con lo que acumuló ocho trimestres consecutivos a la baja. Destacaron los menores niveles en la inflación de alimentos y bebidas procesadas, así como en las mercancías no alimentarias y en los servicios educativos.

La inflación no subyacente registró un 7.1% anual, 1.2 pp inferior al trimestre anterior. La reducción en el componente no subyacente se explicó por una disminución de 2.6 pp en la inflación anual del componente de los energéticos, que se ubicó en 5.4%, favorecida por menores precios internacionales del petróleo y el gas. La inflación en los productos agropecuarios disminuyó 0.6 pp respecto al trimestre previo y se ubicó en 9.4% anual debido a menores presiones en productos como limón, chile poblano, frijol y huevo.

La inflación del Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) sin considerar al petróleo registró un incremento anual de 6.5% durante el cuarto trimestre de 2024, superior en 1.2 pp respecto al trimestre previo. Este resultado se explicó por el aumento de 8.6% en la inflación del sector agropecuario, así como los incrementos de 27.8 y 6.4% en los sectores de minería no petrolera y la manufactura. Los precios al productor de servicios mostraron un incremento anual de 6.1%, 0.3 pp mayor que en el tercer trimestre. Al interior destacaron las alzas en los servicios de transporte, los servicios de esparcimiento y los de alojamiento.



En el sector externo, las exportaciones mexicanas se incrementaron durante el cuarto trimestre de 2024, impulsadas principalmente por el aumento en el consumo en EE.UU., a pesar de las afectaciones registradas en su industria manufacturera en octubre. Este desempeño también fue favorecido por un tipo de cambio más competitivo. Por su parte, las importaciones de mercancías aumentaron debido al fortalecimiento de la demanda interna, con incrementos en las importaciones de bienes intermedios y de capital.

La depreciación real del tipo de cambio contribuyó a que las exportaciones fueran más competitivas. Así, con cifras ajustadas por estacionalidad, el valor de las exportaciones totales



creció 0.9% trimestral, impulsado por un aumento de 0.5% en las exportaciones no petroleras, con crecimientos en las exportaciones de manufacturas y extractivas. Dentro de la manufactura, destacó el desempeño del segmento no automotriz, como reflejo de una mayor diversificación en la planta de exportación nacional. El valor de las exportaciones petroleras aumentó 9.1% trimestral, favorecido por un crecimiento en el volumen de crudo exportado, aunque limitado por una reducción en el precio promedio de la MME.

Las importaciones totales crecieron 0.4% trimestral con cifras ajustadas por estacionalidad. Las importaciones no petroleras aumentaron 0.1%, impulsadas por la inversión productiva en bienes intermedios y de capital, reflejando el buen desempeño del gasto de inversión nacional. Por su parte, las importaciones petroleras crecieron 4.4% trimestral, lo cual se explicó principalmente por las importaciones petroleras dedicadas al consumo como las gasolinas y el diésel.

De esta manera, con datos ajustados por estacionalidad, durante el cuarto trimestre del año la balanza comercial mostró un déficit de 1 mil 34 millones de dólares, menor que el registrado en el trimestre previo de 1 mil 781 millones de dólares. Este comportamiento respondió a la ampliación del superávit en la balanza no petrolera, que alcanzó 1 mil 645 millones de dólares, y a una reducción en el saldo deficitario de la balanza petrolera, que pasó de 2 mil 858 millones a 2 mil 679 millones de dólares en el mismo periodo.

En el bimestre de octubre a noviembre de 2024, el flujo de remesas provenientes del exterior disminuyó 2.2% bimestral, afectado por la contracción en la masa salarial de los trabajadores mexicanos en EE.UU. durante el mismo periodo. En el acumulado anual, al mes de noviembre ingresaron al país flujos de remesas por 59 mil 518 millones de dólares, el monto más alto desde que se tiene registro.

El turismo mantuvo su dinamismo y contribuyó a la entrada de divisas al país. Durante octubre y noviembre, con cifras ajustadas por estacionalidad, el número de visitantes internacionales aumentó 3.0% bimestral, con lo que acumuló siete bimestres consecutivos de crecimiento. De igual forma, el gasto medio creció 4.1%, debido a la mayor entrada de visitantes por vía aérea. Esto derivó en un aumento de 7.1% bimestral en los ingresos por gasto total de viajeros.

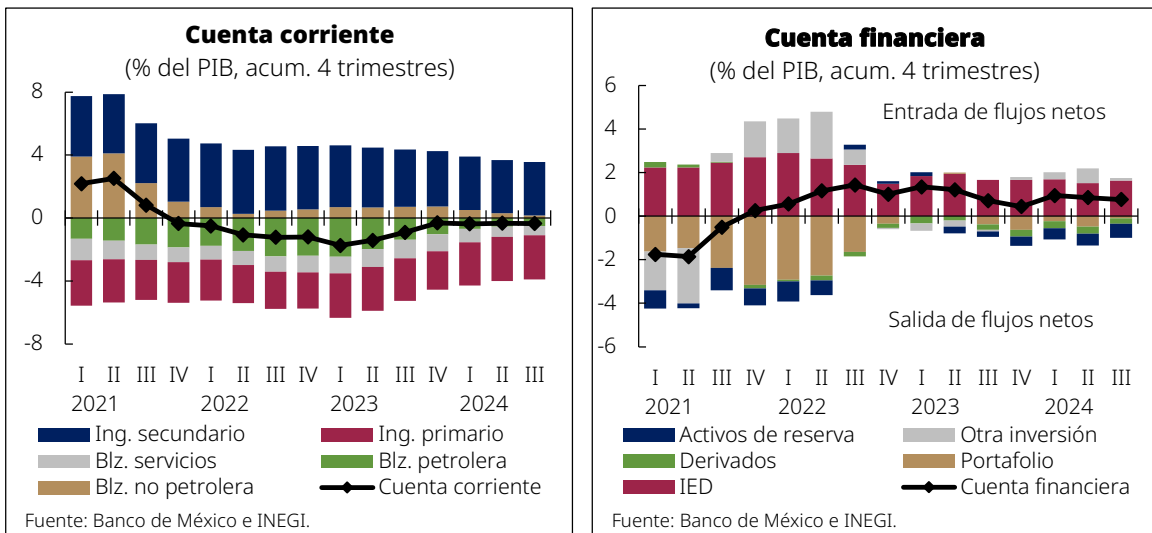
En el tercer trimestre de 2024, la balanza de pagos presentó un superávit en la cuenta corriente de 733 millones de dólares (0.2% del PIB anualizado), inferior al superávit de 1 mil 218 millones de dólares (0.3% del PIB) registrado en el mismo periodo de 2023. Este resultado reflejó menores déficits en las balanzas de mercancías petroleras, servicios e ingreso primario, junto con un mayor superávit en la balanza de ingreso secundario. Sin embargo, también se registró un incremento en el déficit de la balanza de mercancías no petroleras.

La cuenta financiera registró un préstamo neto con el resto del mundo de 2 mil 137 millones de dólares, superior al préstamo neto de 270 millones de dólares del tercer trimestre de 2023. Este resultado se debió a salidas netas en inversión de cartera y otra inversión, parcialmente compensadas por un endeudamiento neto en inversión directa por 1 mil 443 millones de



dólares y en derivados financieros por 289 millones. Además, los activos de reserva aumentaron en 1 mil 488 millones de dólares.

Con respecto a la IED, México continuó atrayendo recursos, acumulando 35 mil 737 millones de dólares al tercer trimestre de 2024, un nivel récord según cifras preliminares. Destacaron los 10 mil 198 millones de dólares destinados a la industria de equipo de transporte lo que representó un máximo desde que se tiene registro (1999).



### II.3 Evolución del sistema financiero mexicano

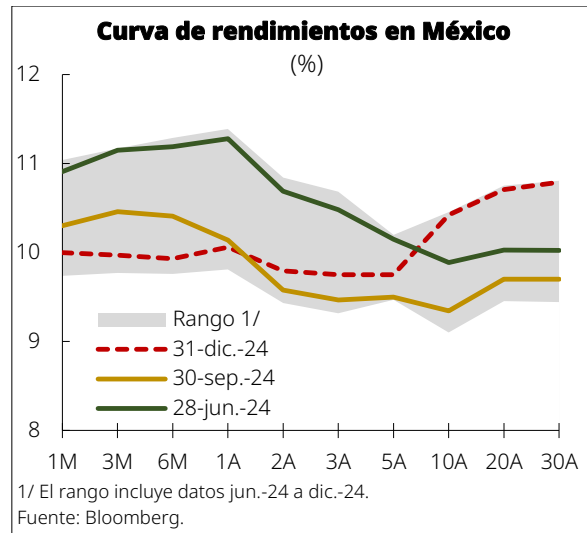
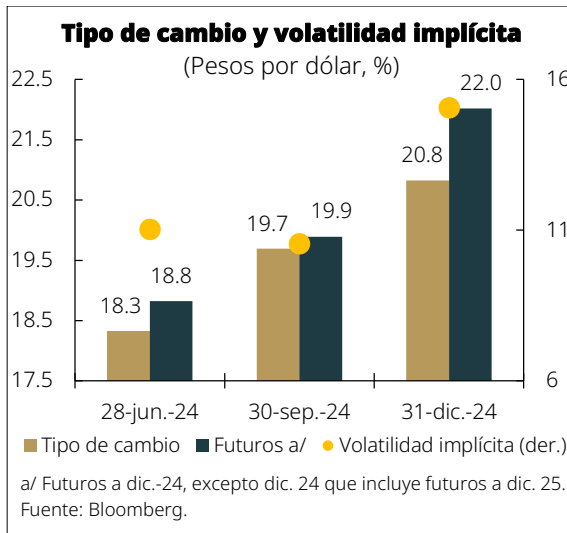
En el cuarto trimestre de 2024, se registró un menor apretamiento de las condiciones financieras en México respecto al trimestre anterior, atribuido en parte al relajamiento monetario tanto a nivel global como local. Sin embargo, se observaron episodios de volatilidad asociados a la incertidumbre tras el resultado electoral en EE.UU., aunado a la expectativa de recortes de tasas por parte de la FED, tensiones geopolíticas y factores locales. En ese sentido, el riesgo país en México, medido por el EMBI+, aumentó 19 pb, al igual que otras economías con la misma calificación crediticia como Panamá e Indonesia, con incrementos de 75 y 4 pb, respectivamente.

Por su parte, el tipo de cambio cerró el año en 20.8 pesos por dólar, nivel que representó una depreciación de 5.5% respecto a lo observado al cierre de septiembre. Este comportamiento también se reflejó en otras divisas como el real brasileño, el peso chileno y el rand sudafricano, quienes cayeron 11.8, 9.7 y 8.4%, respectivamente. A pesar de ello, la volatilidad implícita del tipo de cambio a un mes se situó en 12.6%, 2.5 pp menos que en el trimestre previo.

En este contexto, la Junta de Gobierno del Banco de México redujo su tasa de interés objetivo en dos ocasiones, el 14 de noviembre y el 19 de diciembre, ambas en 25 pb, situando la tasa en 10.0%. Esto provocó descensos en los rendimientos a corto plazo, mientras que los de largo



plazo aumentaron, lo que llevó a que la pendiente de 10 y 2 años se volviera positiva por primera vez en 30 meses, alcanzando 63 pb al 31 de diciembre. Además, el rendimiento de los bonos del Gobierno Federal a 10 años se situó en 10.4%, un incremento de 108 pb respecto al trimestre anterior.



En el mercado de renta variable, la incertidumbre comercial con EE.UU. y las tensiones geopolíticas provocaron una caída de 5.6% en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) respecto al trimestre previo, cerrando el año en 49 mil 513 unidades. Todos los sectores del IPC descendieron, destacando el consumo discrecional, el consumo frecuente y los materiales en 10.6, 10.6 y 8.9% respectivamente.

Finalmente, en lo que respecta al sector financiero, el crédito vigente al sector privado no financiero por parte de la banca comercial creció un 1.8% real entre septiembre y noviembre de 2024, ajustado por estacionalidad. Además, el crédito empresarial aumentó un 2.2% real, impulsado por los rubros de servicios, comercio y construcción, al tiempo que el crédito al consumo también creció un 2.2% real, por tarjetas de crédito y préstamos personales. Por su parte, el crédito a la vivienda aumentó un 0.6% real. En el caso del ICAP de la banca comercial, éste se situó en 19.5% en octubre, superior al capital mínimo regulatorio de Basilea III de 10.5%. En la misma línea, el IMOR se mantuvo en 2.0%, un nivel similar al observado en septiembre, mientras que el IMORA fue del 4.2%.



### **III. INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS**

Durante 2024, se observó una conducción responsable de las finanzas públicas que favoreció el cumplimiento de las metas fiscales aprobadas por el H. Congreso de la Unión. De este modo, la deuda pública como proporción del PIB se mantuvo en un nivel sostenible y continuó comparándose de manera favorable con las posiciones fiscales de otros países emergentes. A lo anterior contribuyó el buen desempeño de la recaudación tributaria, misma que reflejó la solidez del mercado interno con una economía dinámica y los esfuerzos de eficiencia recaudatoria, fiscalización y promoción del cumplimiento de los contribuyentes.

Por su parte, el gasto público se mantuvo enfocado en el desarrollo de infraestructura estratégica necesaria para detonar un mayor crecimiento económico regional, aunado a un despliegue sin precedentes de recursos en materia de desarrollo social, particularmente en programas vinculados al beneficio de las personas en situación de vulnerabilidad.

#### **III.1 Principales indicadores de la postura fiscal**

Al cierre de 2024, el balance presupuestario del Sector Público se ubicó ligeramente por abajo de la meta aprobada por el H. Congreso de la Unión al registrar un déficit de 1 billón 663 mil millones de pesos (4.9% del PIB), menor que lo estimado en el programa de 1 billón 693 mil millones de pesos<sup>3</sup>. Al excluir del balance presupuestario el gasto de inversión del Sector Público presupuestario se obtuvo un déficit de 328 mil millones de pesos, equivalente a 1.0% del PIB, que se compara favorablemente con el déficit previsto para el año de 581 mil millones de pesos, es decir, 1.7% del PIB.

Al interior del balance presupuestario, el Gobierno Federal registró un déficit de 1 billón 882 mil millones de pesos, mientras que las empresas públicas del estado (Pemex y CFE) y los organismos de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE) registraron superávits de 124 mil millones de pesos y 95 mil millones de pesos, respectivamente.

El balance primario del Sector Público Presupuestario, definido como la diferencia entre los ingresos totales y los gastos distintos al costo financiero, registró un déficit de 513 mil millones de pesos, equivalente a 1.5% del PIB, resultado mayor que el déficit previsto originalmente de 429 mil millones de pesos.

En este contexto, los RFSP registraron un déficit de 1 billón 940 mil millones de pesos, equivalente a 5.7% del PIB, ligeramente superior al déficit aprobado en el programa de 1 billón 865 mil millones de pesos, que equivale a 5.4% del PIB. Lo anterior obedeció a ajustes derivados del efecto neto de las valuaciones en las colocaciones de deuda debajo de par y el componente

---

<sup>3</sup> Los balances, ingresos y gastos del programa corresponden a la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) y el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) aprobados por el H. Congreso de la Unión, así como el *Acuerdo por el que se da a conocer el calendario mensual del pronóstico de ingresos* contenidos en el artículo 1 de la LIF para el ejercicio fiscal de 2024 y con base en la metodología utilizada para realizar este pronóstico, publicado el 5 de diciembre de 2023 en el Diario Oficial de la Federación (DOF), y a los Calendarios del Presupuesto Autorizados para el Ejercicio Fiscal 2024, publicados el 8 de diciembre de 2023 en el DOF.



inflacionario de la deuda indexada. A pesar de esta desviación, se cumple con la meta fiscal ya que se ubicó dentro del margen previsto por el artículo 17 de la LFPRH.

**Requerimientos Financieros del Sector Público**

Enero-diciembre

Concepto	Millones de pesos			% del PIB		
	2023	2024		2023	2024	
		Programa	Observado <sup>P, J</sup>		Prog.	Obs. <sup>P, J</sup>
<b>RFSP (I+II)</b>	<b>-1,369,541.3</b>	<b>-1,864,872.3</b>	<b>-1,940,285.1</b>	<b>-4.3</b>	<b>-5.4</b>	<b>-5.7</b>
<b>I. Necesidades de financiamiento fuera de presupuesto</b>	<b>-286,952.8</b>	<b>-171,872.3</b>	<b>-277,043.2</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.8</b>
Requerimientos financieros por Pidiregas	10,238.4	-48,124.3	10,861.8	0.0	-0.1	0.0
Requerimientos financieros del IPAB	-14,083.0	-38,095.7	-3,316.6	0.0	-0.1	0.0
Requerimientos financieros del FONADIN	-41,211.9	-23,267.9	-20,235.6	-0.1	-0.1	-0.1
Programa de deudores	-2,949.6	2,917.6	-3,237.7	0.0	0.0	0.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento	7,793.1	19,587.7	7,804.7	0.0	0.1	0.0
Adecuaciones a registros presupuestarios	-246,739.8	-84,889.7	-268,919.8	-0.8	-0.2	-0.8
<b>II. Balance presupuestario por entidad (i+ii+iii)</b>	<b>-1,082,588.5</b>	<b>-1,693,000.0</b>	<b>-1,663,241.9</b>	<b>-3.4</b>	<b>-4.9</b>	<b>-4.9</b>
i Balance del Gobierno Federal	-1,221,330.5	-1,906,069.4	-1,881,917.3	-3.8	-5.5	-5.5
ii Empresas públicas del estado	69,935.6	145,000.0	124,141.0	0.2	0.4	0.4
Balance de Pemex	56,151.8	145,000.0	80,998.8	0.2	0.4	0.2
Balance de la CFE	13,783.7	0.0	43,142.2	0.0	0.0	0.1
iii Organismos de control presupuestario directo	68,806.5	68,069.4	94,534.3	0.2	0.2	0.3
Balance del IMSS	58,218.6	50,000.1	76,935.1	0.2	0.1	0.2
Balance del ISSSTE	10,587.8	18,069.2	17,599.3	0.0	0.1	0.1
<b>Balance presupuestario primario</b>	<b>-37,502.6</b>	<b>-429,005.9</b>	<b>-512,814.8</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.5</b>
<b>Balance presupuestario sin inversión<sup>1/</sup></b>	<b>72,174.6</b>	<b>-580,658.2</b>	<b>-327,706.8</b>	<b>0.2</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.0</b>

Notas:

Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo. En los RFSP el signo (-) indica déficit o requerimiento de recursos, el signo (+) un superávit.

<sup>P/</sup> Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> Excluye el gasto de inversión presupuestaria del sector público.

Fuente: SHCP.

En cuanto a las fuentes de financiamiento del balance público presupuestario, se registró un endeudamiento interno de 1 billón 483 mil millones de pesos y un endeudamiento externo de 181 mil millones de pesos<sup>4</sup>.

<sup>4</sup> El endeudamiento externo incluye el endeudamiento directo y la variación de los activos financieros que el Sector Público mantiene para su operación en instituciones financieras del exterior. Por su parte, el financiamiento interno a valor de colocación incluye el financiamiento neto a través de operaciones de crédito, de colocación de valores gubernamentales, así como la variación de activos financieros con el fin de administrar su liquidez. De acuerdo con la normatividad vigente para el registro de los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas), las cifras reportadas en este apartado reflejan, en el pasivo directo, la amortización de los dos primeros años de los proyectos que entran en operación, lo cual difiere del registro del gasto presupuestario en donde el efecto se refleja cuando se realiza la amortización del pasivo.





### Situación financiera del Sector Público

Millones de pesos

Concepto	Enero-diciembre			Diferencia nominal (3-2)	Variación % real (3/1)
	2023	2024			
	(1)	Programa (2)	Observado <sup>P./</sup> (3)		
<b>Balance presupuestario (BP)</b>	<b>-1,082,588.5</b>	<b>-1,693,000.0</b>	<b>-1,663,241.9</b>	<b>29,758.1</b>	<b>n.s.</b>
<b>Balance presupuestario sin inversión<sup>1/</sup></b>	<b>72,174.6</b>	<b>-580,658.2</b>	<b>-327,706.8</b>	<b>252,951.3</b>	<b>n.s.</b>
Ingreso presupuestario	7,039,359.8	7,328,995.2	7,493,795.5	164,800.3	1.7
Gasto neto presupuestario	8,121,948.3	9,021,995.2	9,157,037.4	135,042.2	7.7
Gasto programable	5,903,441.7	6,451,161.3	6,723,527.0	272,365.7	8.8
Gasto no programable	2,218,506.6	2,570,833.9	2,433,510.4	-137,323.5	4.7
<b>Balance presupuestario primario</b>	<b>-37,502.6</b>	<b>-429,005.9</b>	<b>-512,814.8</b>	<b>-83,809.0</b>	<b>n.s.</b>
<b>Balance presupuestario (BP)</b>	<b>-1,082,588.5</b>	<b>-1,693,000.0</b>	<b>-1,663,241.9</b>	<b>29,758.1</b>	<b>n.s.</b>
<b>Balance presupuestario sin inversión<sup>1/</sup></b>	<b>72,174.6</b>	<b>-580,658.2</b>	<b>-327,706.8</b>	<b>252,951.3</b>	<b>n.s.</b>
Balance del Gobierno Federal	-1,221,330.5	-1,906,069.4	-1,881,917.3	24,152.1	n.s.
Empresas públicas del estado	69,935.6	145,000.0	124,141.0	-20,859.0	69.5
Balance de Pemex	56,151.8	145,000.0	80,998.8	-64,001.2	37.7
Balance de la CFE	13,783.7	0.0	43,142.2	43,142.2	198.9
Organismos de control presupuestario directo	68,806.5	68,069.4	94,534.3	26,465.0	31.2
Balance de IMSS	58,218.6	50,000.1	76,935.1	26,934.9	26.2
Balance de ISSSTE	10,587.8	18,069.2	17,599.3	-470.0	58.7
<i>Partidas informativas</i>					
RFSP	-1,369,541.3		-1,940,285.1		n.s.
RFSP primario	130,130.7		-186,295.3		n.s.
Balance público (BP + BEBCP)	-1,053,340.5	-1,693,000.0	-1,661,841.3	31,158.7	n.s.
Balance público primario	-36,131.6	-428,505.9	-497,064.6	-68,558.7	n.s.
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto (BEBCP)	29,248.0	0.0	1,400.6	1,400.6	-95.4

Notas:

Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

<sup>P./</sup> Cifras preliminares.

n.s.: no significativo.

<sup>1/</sup> Excluye el gasto de inversión presupuestaria del sector público.

Fuente: SHCP.

### III.2 Ingresos presupuestarios

En 2024, los ingresos presupuestarios del Sector Público se ubicaron en 7 billones 494 mil millones de pesos y fueron mayores en 165 mil millones de pesos a lo estimado en el programa. En la comparación con 2023, los ingresos mostraron un incremento real de 1.7%, acumulando cuatro años consecutivos de aumentos. Además, como porcentaje del PIB, los ingresos presupuestarios alcanzaron un nivel de 22.1%.

Al interior de los ingresos presupuestarios, los ingresos del Gobierno Federal pasaron de representar 74.1% del total en 2023 a 73.8% en 2024; los ingresos de las empresas del estado de 17.3% a 17.0%; y los de organismos bajo control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE) de 8.6% a 9.2%. En cuanto a la composición de los ingresos por su fuente de generación, los ingresos tributarios pasaron de representar el 64.2% del total en 2023 al 66.1% en 2024 y los petroleros de 15.3% a 12.8%, mientras que los no tributarios del Gobierno Federal se



mantuvieron en 5.0% en ambos años. Finalmente, los ingresos de los de organismos bajo control presupuestario pasaron de 8.6% a 9.2% del total y los de la CFE de 6.8% a 7.0%.

La evolución de los principales rubros de los ingresos durante 2024 fue la siguiente:

- Los ingresos tributarios sumaron 4 billones 953 mil millones de pesos, monto superior al programa en 12 mil millones de pesos. Como porcentaje del PIB, alcanzaron un máximo histórico de 14.6%, el cual no solo reflejó la influencia positiva de la actividad económica, sino también la eficacia de las medidas para combatir la evasión fiscal y las acciones para simplificar trámites y fomentar el cumplimiento de las obligaciones tributarias. Además, los ingresos tributarios aumentaron 4.7% en términos reales con respecto a 2023, superior al promedio de 2.8% observado en el periodo 2019-2023.
  - La recaudación del ISR sumó 2 billones 682 mil millones de pesos, monto menor que lo programado para el periodo en 27 mil millones de pesos. Sin embargo, en comparación con 2023, este rubro aumentó 2.2% en términos reales, favorecido por la creación de empleo formal y mayores salarios reales.
  - La recaudación del IVA sumó 1 billón 408 mil millones de pesos, mayor en 78 mil millones de pesos al monto programado para el año, en línea con la solidez del consumo interno. Con respecto a 2023, el IVA mostró una caída de 1.6% real.
  - La recaudación del IEPS de combustibles mostró un incremento real anual de 67.5%, derivado de los menores estímulos a los precios de las gasolinas y el diésel; sin embargo, fue inferior a lo previsto en el programa en 53 mil millones de pesos. Por su parte, los ingresos por concepto del IEPS distinto de gasolinas y diésel disminuyeron 0.2% real anual en 2024.
  - Las contribuciones por importaciones alcanzaron 138 mil millones de pesos, por lo que superaron al programa en 36 mil millones de pesos. En su comparación anual con 2023, este rubro aumentó 30.7% real, beneficiado por la reciente aplicación de aranceles a países con los que no se tiene un tratado comercial, así como por un tipo de cambio superior al estimado en el programa durante la segunda mitad de 2024.
- Los ingresos petroleros del Sector Público se ubicaron en 959 mil millones de pesos, monto inferior en 89 mil millones de pesos respecto a lo programado. Lo anterior se explicó, principalmente, por el impacto negativo de un menor precio del gas natural en 35.2% respecto al programa, así como de una menor plataforma de producción, que se logró compensar parcialmente en los ingresos con un mayor precio del crudo y tipo de cambio promedio respecto al programa. En su comparación con 2023, este rubro fue inferior en 15.1% real.
  - Al interior, los ingresos petroleros del Gobierno Federal fueron menores que lo programado en 74 mil millones de pesos y mostraron una reducción de 43.1% real

anual, derivado de los diversos apoyos que se otorgaron a Pemex, tales como la condonación de algunos pagos mensuales del DUC y DEXTH, así como por la reducción en la tasa efectiva respecto a 2023.

- Por su parte, los ingresos de Pemex fueron inferiores a lo programado en 15 mil millones de pesos y registraron una reducción de 2.1% real respecto a 2023.
- Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal sumaron 372 mil millones de pesos, monto superior a lo aprobado en 110 mil millones de pesos. La desviación respecto al programa se explicó por una mayor recaudación de derechos, aprovechamientos y productos respecto a lo previsto en 65 mil millones de pesos, 40 mil millones de pesos y 5 mil millones de pesos, respectivamente. En comparación con 2023, este rubro se mantuvo constante en términos reales.
- Los ingresos propios del IMSS y el ISSSTE se ubicaron en 688 mil millones de pesos, monto superior en 57 mil millones de pesos a lo programado. Este desempeño obedeció, principalmente, a mayores ingresos del IMSS respecto al programa en 51 mil millones de pesos. Respecto a 2023, los ingresos de estos organismos mostraron un crecimiento de 8.3% real, favorecidos por el incremento de cuotas a la seguridad social derivado de los mayores niveles de empleo formal y salarios reales.
- Los ingresos propios de CFE ascendieron a 521 mil millones de pesos, cifra superior en 75 mil millones de pesos respecto al programa. En comparación 2023, este rubro fue mayor en 3.5% real.

### Indicadores petroleros

En términos de flujo de efectivo\*

Concepto	Enero-diciembre			Diferencia nominal		Variación %	
	2024						
	2023 (1)	Programa (2)	Observado (3)	(3-1)	(3-2)	(3/1)	(3/2)
Plataforma de producción de petróleo con condensados (mbd)	1,940.0	1,992.5	1,843.5	-96.5	-149.0	-5.0	-7.5
Plataforma de producción de petróleo sin condensados (mbd)	1,656.7	1,745.6	1,567.4	-89.3	-178.2	-5.4	-10.2
Plataforma exportación (mbd)	1,021.7	1,005.6	824.8	-197.0	-180.9	-19.3	-18.0
Precio de petróleo (dpb)	70.9	57.6	70.7	-0.3	13.0	-0.4	22.6
Precio de referencia del gas natural (\$MBTU)	3.0	3.4	2.2	-0.8	-1.2	-27.4	-35.2
<b>Partida informativa</b>							
Tipo de cambio promedio (pesos por dólar)	17.9	17.2	18.1	0.1	0.9	0.7	5.1

Notas:

Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

\*/ Los indicadores petroleros corresponden a flujo de efectivo para el periodo de diciembre de 2023 a noviembre de 2024.

Fuente: SHCP.

En cumplimiento con lo señalado en el artículo 1º de la LIF 2024, se informa que en 2024 se obtuvieron ingresos bajo la modalidad de pago de las contribuciones en especie o servicios por 834 millones de pesos.



### Ingresos del Sector Público Presupuestario

Millones de pesos

Concepto	Enero-diciembre			Diferencia nominal (3-2)	Variación % real (3/1)
	2023 (1)	2024			
		Programa (2)	Observado <sup>P./</sup> (3)		
<b>Total</b>	<b>7,039,359.8</b>	<b>7,328,995.2</b>	<b>7,493,795.5</b>	<b>164,800.3</b>	<b>1.7</b>
<b>Petroleros</b>	<b>1,078,964.2</b>	<b>1,048,069.4</b>	<b>958,871.1</b>	<b>-89,198.2</b>	<b>-15.1</b>
Empresa pública del estado (Pemex) <sup>1/</sup>	736,552.1	769,805.6	754,928.7	-14,876.8	-2.1
Gobierno Federal <sup>2/</sup>	342,412.0	278,263.8	203,942.4	-74,321.4	-43.1
Fondo Mexicano del Petróleo	341,862.7	277,774.3	202,584.4	-75,189.9	-43.4
ISR de contratistas y asignatarios	549.4	489.5	1,358.0	868.5	136.0
<b>No petroleros</b>	<b>5,960,395.6</b>	<b>6,280,925.8</b>	<b>6,534,924.4</b>	<b>253,998.5</b>	<b>4.7</b>
Gobierno Federal	4,872,387.1	5,203,187.3	5,325,348.2	122,160.9	4.4
Tributarios	4,517,180.9	4,941,540.8	4,953,324.2	11,783.4	4.7
Impuesto sobre la renta	2,506,331.2	2,709,193.1	2,682,415.0	-26,778.1	2.2
Impuesto al valor agregado	1,366,582.6	1,330,421.0	1,407,982.5	77,561.5	-1.6
Producción y servicios	445,101.9	688,083.6	628,364.1	-59,719.5	34.8
Importaciones	100,709.7	101,976.3	137,821.6	35,845.3	30.7
Impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos	7,159.5	7,811.0	6,664.9	-1,146.1	-11.1
Otros	91,296.0	104,055.8	90,076.1	-13,979.7	-5.8
No tributarios	355,206.3	261,646.5	372,024.0	110,377.5	0.0
Organismos de control presupuestario directo	606,907.3	630,787.2	688,112.7	57,325.5	8.3
IMSS	552,402.0	577,540.9	628,221.5	50,680.6	8.6
ISSSTE	54,505.2	53,246.4	59,891.3	6,644.9	4.9
Empresa pública del estado (CFE)	481,101.2	446,951.3	521,463.4	74,512.2	3.5
<i>Partidas informativas</i>					
Ingresos tributarios sin IEPS de combustibles	4,287,098.0	4,485,151.4	4,549,740.3	64,588.9	1.3

Notas:

Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

<sup>P./</sup> Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> Los ingresos propios incluyen los ingresos netos por ventas internas y externas, así como ingresos diversos derivados de servicios y aportaciones patrimoniales, entre otros.

<sup>2/</sup> Incluye los ingresos que el gobierno recibe a través del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo y la recaudación de ISR que se produce por los nuevos contratos y asignaciones en materia de hidrocarburos.

Fuente: SHCP.

### III.3 Gasto presupuestario

Durante 2024, el gasto público se mantuvo enfocado en la provisión de servicios de calidad, que contribuyeron al bienestar de las personas, a la par que se fomentó el crecimiento económico, bajo criterios de austeridad, eficiencia y combate a la corrupción. En este sentido, el gasto neto total se ubicó en 9 billones 157 mil millones de pesos, monto mayor al previsto en el programa<sup>5</sup> en 135 mil millones de pesos y mayor que el registrado en 2023 en 7.7% real.

<sup>5</sup> Corresponde a los Calendarios de Presupuesto Autorizados para el Ejercicio Fiscal 2024, publicados el 8 de diciembre de 2023 en el DOF.



Por su parte, el gasto primario fue superior en 8.0% en términos reales; mientras que el gasto corriente estructural fue mayor en 10.0% real<sup>6</sup> en comparación con 2023.

La variación del gasto presupuestario respecto al programa se explicó por un mayor gasto programable el cual se ubicó por arriba del monto previsto en el programa en 272 mil millones de pesos. Al interior, las erogaciones de las empresas públicas del estado (Pemex y CFE), las de la Administración Pública Centralizada y las de los organismos bajo control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE) fueron mayores en 213 mil millones de pesos, mientras que las de los entes autónomos fueron menores en 5 mil millones de pesos.

Por su parte, el gasto no programable fue inferior a los previsto en el calendario en 137 mil millones de pesos debido a un menor costo financiero en 114 mil millones de pesos, resultado de diversas operaciones para diversificar el portafolio de pasivos del Gobierno Federal y de las acciones para disminuir riesgos de mercado, en un entorno de persistencia de condiciones financieras restrictivas. A su vez, influyeron un menor pago de adeudos de ejercicios fiscales anteriores (Adefas) y otros en 15 mil millones de pesos y menores participaciones a los estados y municipios en 9 mil millones de pesos.

La evolución de los principales rubros del gasto neto pagado respecto a 2023, fue la siguiente:

- El gasto programable presentó un incremento de 8.8% real, derivado de lo siguiente:
  - El gasto en subsidios, transferencias y aportaciones aumentó en 12.6% real anual, como resultado de un despliegue de recursos sin precedentes para la provisión de pensiones, becas y otros apoyos en beneficio de los grupos en situación de vulnerabilidad.
  - El gasto en inversión física creció 11.4% real, lo cual obedeció fundamentalmente a las mayores erogaciones en la inversión física directa del Gobierno Federal, el IMSS y la CFE que registraron crecimientos de 18.2, 9.5 y 34.3%, en términos reales, respectivamente, al tiempo que Pemex y el ISSSTE registraron una contracción real de 1.9 y 36.4%.
    - En el caso de la inversión ejercida por el Gobierno Federal, los recursos asignados se destinaron a la construcción de proyectos estratégicos que permitirán incrementar el potencial productivo de la economía nacional, abonando a las perspectivas de crecimiento hacia el mediano plazo y disminuyendo la desigualdad entre regiones.
  - El gasto en desarrollo social fue mayor en 7.3% real, el más alto desde que se tiene registro, derivado de mayores erogaciones en las funciones de protección social,

---

<sup>6</sup> El gasto corriente estructural se establece en el artículo 2, Fracción XXIV Bis y artículo 17, de la LFPRH, como el gasto neto total menos el costo financiero, participaciones, Adefas, pensiones y jubilaciones y la inversión física y financiera directa de las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal, excluyendo a las empresas públicas del estado (Pemex y CFE).



salud, protección ambiental y educación con incrementos reales de 10.8, 9.8, 5.2 y 3.6%, respectivamente.

- Como porcentaje del PIB, esta función alcanzó un máximo histórico de 12.8%, en respuesta al objetivo de ampliar la cobertura de aquellos apoyos que inciden en la calidad de vida de diversos grupos de la población, particularmente adultos mayores, personas con discapacidad y jóvenes, entre otros.
- En esta misma línea, las erogaciones en salud y protección social también alcanzaron niveles sin precedentes de 2.7 y 5.9% del PIB, respectivamente.
- La inversión financiera fue mayor en 7.3% en términos reales debido a las aportaciones al FEIP para fortalecer las finanzas públicas dentro del marco normativo vigente.
- El pago de pensiones y jubilaciones contributivas fue mayor en 6.6% real, como contraprestación de las aportaciones y en apoyo a los derechos adquiridos por los trabajadores.
- El gasto de operación fue mayor en 5.9% real, lo que se explicó por el mayor gasto de operación distinto de servicios personales en 6.2% y de los servicios personales en 5.7%, ambos en términos reales.
- El gasto no programable fue mayor en 4.7% real debido al mayor pago de participaciones a entidades federativas en 4.2% real y un mayor costo financiero en 5.1% real, el cual obedeció a la persistencia de condiciones financieras restrictivas. En menor medida, a lo anterior también contribuyó un incremento del pago de Adefas y otros en 14.5% real.

La inversión impulsada, que considera la inversión presupuestaria más la inversión financiada, esto es, los Pidiregas que permiten complementar la infraestructura pública, sumó 1 billón 44 mil millones de pesos y fue superior a la del año anterior en 10.8% en términos reales. Los recursos para inversión financiada ascendieron a 2 mil millones de pesos, mismos que se orientaron a apoyar proyectos de generación, transmisión y transformación de energía eléctrica en diversas zonas del país.



**Gasto total del Sector Público Presupuestario**

Millones de pesos

Concepto	Enero-diciembre			Diferencia nominal (3-2)	Variación % real (3/1)
	2023 (1)	2024			
		Programa (2)	Observado <sup>P/J</sup> (3)		
<b>Total</b>	<b>8,121,948.3</b>	<b>9,021,995.2</b>	<b>9,157,037.4</b>	<b>135,042.2</b>	<b>7.7</b>
<b>Gasto primario</b>	<b>7,076,862.4</b>	<b>7,758,001.0</b>	<b>8,006,610.3</b>	<b>248,609.3</b>	<b>8.0</b>
Programable	5,903,441.7	6,451,161.3	6,723,527.0	272,365.7	8.8
Gobierno Federal	4,384,518.1	5,039,230.5	5,085,577.0	46,346.6	10.8
Ramos autónomos	147,541.5	169,925.5	164,880.3	-5,045.2	6.7
Ramos administrativos	1,964,116.8	2,203,622.5	2,393,502.1	189,879.7	16.4
Ramos generales	2,272,859.8	2,665,682.5	2,527,194.6	-138,487.9	6.2
Organismos de control presupuestario directo	1,626,448.3	1,821,779.7	1,831,775.4	9,995.7	7.5
IMSS	1,182,157.3	1,345,950.7	1,348,325.8	2,375.1	8.9
ISSSTE	444,291.0	475,829.0	483,449.6	7,620.6	3.9
Empresas públicas del estado	1,057,447.6	974,845.0	1,125,953.0	151,108.0	1.7
Pemex	576,590.1	481,464.3	600,784.6	119,320.3	-0.5
CFE	480,857.5	493,380.7	525,168.4	31,787.7	4.3
(-) Operaciones compensadas y diferimiento de pagos	1,164,972.3	1,384,693.8	1,319,778.4	-64,915.4	8.2
No programable	1,173,420.7	1,306,839.7	1,283,083.3	-23,756.4	4.4
Participaciones	1,148,914.7	1,262,789.1	1,253,690.0	-9,099.1	4.2
Adefas y otros	24,505.9	44,050.6	29,393.3	-14,657.3	14.5
<b>Costo financiero</b>	<b>1,045,085.9</b>	<b>1,263,994.2</b>	<b>1,150,427.1</b>	<b>-113,567.1</b>	<b>5.1</b>
<i>Partidas informativas</i>					
Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones, participaciones y costo financiero	4,357,598.9	4,816,206.9	4,998,069.4	181,862.6	9.5
Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones y participaciones	5,402,684.8	6,080,201.0	6,148,496.5	68,295.5	8.7
Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras	7,854,304.9	8,842,028.7	8,856,420.9	14,392.2	7.7
Gasto corriente estructural	3,174,805.4	3,628,232.6	3,658,765.8	30,533.1	10.0

Notas:

Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

<sup>P/J</sup> Cifras preliminares.

Fuente: SHCP.

A continuación, se presenta la desagregación del gasto programable con base en sus tres clasificaciones: i) administrativa, que identifica las erogaciones de acuerdo con el ramo administrativo, la entidad que ejerce los recursos y los canalizados a los gobiernos de las entidades federativas y municipios; ii) funcional, que relaciona el gasto con las principales actividades que realizan las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal, y iii) económica, que ordena los recursos de acuerdo con su naturaleza y tipo de gasto.



**Gasto programable presupuestario**  
**Clasificación administrativa**

Millones de pesos

Concepto	Enero-diciembre			Diferencia nominal (3-2)	Variación % real (3/1)
	2024				
	2023 (1)	Programa (2)	Observado P./ (3)		
<b>Total</b>	<b>5,903,441.7</b>	<b>6,495,211.9</b>	<b>6,723,527.0</b>	<b>228,315.1</b>	<b>8.8</b>
<b>Ramos Autónomos</b>	<b>147,541.5</b>	<b>169,925.5</b>	<b>164,880.3</b>	<b>-5,045.2</b>	<b>6.7</b>
Legislativo	15,667.6	16,760.6	16,746.0	-14.6	2.1
Judicial	74,695.8	78,327.3	75,867.4	-2,459.9	-3.0
Instituto Nacional Electoral	19,941.4	32,767.0	32,742.1	-24.9	56.8
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	1,595.0	1,722.1	1,365.3	-356.9	-18.3
Instituto Nacional de Estadística y Geografía	9,676.8	14,245.3	12,418.2	-1,827.1	22.5
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	3,203.2	3,304.5	3,218.8	-85.8	-4.0
Comisión Federal de Competencia Económica	659.2	687.9	702.6	14.8	1.8
Instituto Federal de Telecomunicaciones	2,119.0	1,680.0	2,177.5	497.5	-1.9
INAI	1,042.2	1,097.4	1,026.5	-70.9	-5.9
Fiscalía General de la República	18,941.4	19,333.4	18,615.9	-717.5	-6.2
<b>Poder Ejecutivo</b>	<b>6,920,872.5</b>	<b>7,665,929.7</b>	<b>7,878,425.1</b>	<b>212,495.5</b>	<b>8.7</b>
<b>Administración Pública Centralizada</b>	<b>4,236,976.6</b>	<b>4,869,304.9</b>	<b>4,920,696.7</b>	<b>51,391.8</b>	<b>10.9</b>
<b>Ramos Administrativos</b>	<b>1,964,116.8</b>	<b>2,203,622.5</b>	<b>2,393,502.1</b>	<b>189,879.7</b>	<b>16.4</b>
Presidencia de la República	527.6	924.1	614.2	-309.9	11.2
Gobernación	13,157.2	10,868.8	18,036.4	7,167.6	30.9
Relaciones Exteriores	13,153.1	9,994.5	13,628.9	3,634.5	-1.1
Hacienda y Crédito Público	105,801.5	28,320.8	96,748.5	68,427.6	-12.7
Defensa Nacional	130,050.6	259,433.8	215,504.7	-43,929.1	58.2
Agricultura y Desarrollo Rural	70,821.0	74,109.6	69,718.6	-4,391.0	-6.0
Infraestructura, Comunicaciones y Transportes	70,001.5	85,688.3	73,426.2	-12,262.1	0.2
Economía	3,552.2	3,960.4	3,755.5	-204.9	1.0
Educación Pública	421,304.5	439,017.9	449,135.0	10,117.1	1.8
Salud	105,772.8	96,990.0	65,597.2	-31,392.8	-40.8
Marina	56,451.2	71,888.2	126,957.2	55,069.0	114.8
Trabajo y Previsión Social	26,033.7	28,603.2	27,924.4	-678.8	2.4
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	21,225.2	12,880.3	15,089.4	2,209.1	-32.1
Medio Ambiente y Recursos Naturales	73,485.6	70,245.5	70,523.8	278.3	-8.4
Energía	179,401.3	167,736.2	179,114.7	11,378.5	-4.7
Bienestar	412,719.3	543,933.0	522,855.9	-21,077.1	21.0
Turismo	95,020.8	1,973.7	136,324.4	134,350.7	37.0
Función Pública	2,116.6	1,636.6	2,439.1	802.5	10.0
Tribunales Agrarios	985.3	959.0	999.2	40.2	-3.2
Seguridad Pública y Protección Ciudadana	53,009.9	105,838.8	72,286.2	-33,552.5	30.2
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	155.3	164.5	166.0	1.6	2.1
Humanidades, Ciencias, Tecnologías e Innovación	33,744.9	33,170.7	35,919.9	2,749.2	1.6
Comisión Reguladora de Energía	418.4	285.5	434.5	149.0	-0.8
Comisión Nacional de Hidrocarburos	583.1	247.6	629.7	382.2	3.1
Entidades no Sectorizadas	57,123.6	137,996.6	178,591.4	40,594.8	198.5
Cultura	17,500.4	16,754.9	17,081.0	326.1	-6.8
<b>Ramos Generales</b>	<b>2,272,859.8</b>	<b>2,665,682.5</b>	<b>2,527,194.6</b>	<b>-138,487.9</b>	<b>6.2</b>
Aportaciones a Seguridad Social	1,173,712.2	1,421,823.7	1,341,602.5	-80,221.2	9.1
Provisiones Salariales y Económicas	101,794.4	176,855.8	154,502.3	-22,353.5	44.9
Prev. y Aport. para los Sist. de Educ. Básica, Normal, Tec. y de Adultos	47,303.6	82,518.5	52,031.3	-30,487.1	5.0
Aportaciones Federales para Entidades Federativas y Municipios	950,049.7	984,484.5	979,058.4	-5,426.1	-1.6
<b>Empresas públicas del estado</b>	<b>1,057,447.6</b>	<b>974,845.0</b>	<b>1,125,953.0</b>	<b>151,108.0</b>	<b>1.7</b>
Petróleos Mexicanos	576,590.1	481,464.3	600,784.6	119,320.3	-0.5
Comisión Federal de Electricidad	480,857.5	493,380.7	525,168.4	31,787.7	4.3
<b>Organismos de control presupuestario directo</b>	<b>1,626,448.3</b>	<b>1,821,779.7</b>	<b>1,831,775.4</b>	<b>9,995.7</b>	<b>7.5</b>
IMSS	1,182,157.3	1,345,950.7	1,348,325.8	2,375.1	8.9
ISSSTE	444,291.0	475,829.0	483,449.6	7,620.6	3.9
<b>(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE</b>	<b>1,164,972.3</b>	<b>1,340,643.2</b>	<b>1,319,778.4</b>	<b>-20,864.8</b>	<b>8.2</b>

Notas:

Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo. El total del programa y su composición corresponden al gasto neto devengado; para obtener el gasto neto pagado anual se deben restar 44 mil 50.6 millones de pesos de diferimiento de pagos.

P./ Cifras preliminares.

Fuente: SHCP.





**Gasto programable presupuestario**  
**Clasificación funcional**

Millones de pesos

Concepto	Enero-diciembre			Diferencia nominal (3-2)	Variación % real (3/1)
	2023 (1)	2024			
		Programa (2)	Observado <sup>P./</sup> (3)		
<b>Total</b>	<b>5,903,441.7</b>	<b>6,495,211.9</b>	<b>6,723,527.0</b>	<b>228,315.1</b>	<b>8.8</b>
<b>Gobierno</b>	<b>468,488.6</b>	<b>541,277.5</b>	<b>561,404.1</b>	<b>20,126.6</b>	<b>14.4</b>
Legislación	15,416.9	16,463.0	16,482.9	20.0	2.1
Justicia	119,546.8	131,676.4	125,944.3	-5,732.2	0.6
Coordinación de la Política de Gobierno	36,089.7	45,994.1	54,137.2	8,143.1	43.2
Relaciones Exteriores	13,084.7	9,901.1	13,562.6	3,661.5	-1.0
Asuntos Financieros y Hacendarios	74,525.4	80,074.6	58,524.8	-21,549.8	-25.0
Seguridad Nacional	151,194.0	150,432.4	216,712.7	66,280.2	36.9
Asuntos de Orden Público y de Seguridad Interior	42,152.7	85,981.6	54,901.2	-31,080.5	24.4
Otros Servicios Generales	16,478.4	20,754.4	21,138.6	384.2	22.5
<b>Desarrollo social</b>	<b>3,857,664.8</b>	<b>4,396,352.4</b>	<b>4,334,382.4</b>	<b>-61,970.0</b>	<b>7.3</b>
Protección Ambiental	20,874.8	17,352.4	23,001.6	5,649.1	5.2
Vivienda y Servicios a la Comunidad	348,806.5	333,387.7	343,363.1	9,975.4	-6.0
Salud	802,125.1	953,402.0	921,917.0	-31,485.0	9.8
Recreación, Cultura y Otras Manifestaciones Sociales	25,235.3	23,882.3	24,835.1	952.8	-6.0
Educación	927,575.9	995,409.9	1,006,612.4	11,202.5	3.6
Protección Social	1,730,204.5	2,070,562.2	2,008,055.8	-62,506.4	10.8
Otros Asuntos Sociales	2,842.7	2,355.8	6,597.4	4,241.6	121.6
<b>Desarrollo económico</b>	<b>1,563,436.5</b>	<b>1,549,693.2</b>	<b>1,774,851.7</b>	<b>225,158.5</b>	<b>8.4</b>
Asuntos Económicos, Comerciales y Laborales en General	34,607.1	63,801.9	76,056.8	12,254.8	109.9
Agropecuaria, Silvicultura, Pesca y Caza	84,009.5	89,852.8	83,775.1	-6,077.6	-4.8
Combustibles y Energía	1,186,675.5	1,093,058.7	1,253,293.7	160,235.0	0.9
Minería, Manufacturas y Construcción	163.6	181.6	148.9	-32.7	-13.1
Transporte	175,419.5	212,136.8	269,641.2	57,504.5	46.8
Comunicaciones	7,838.1	6,228.5	11,050.4	4,821.8	34.6
Turismo	2,212.4	2,420.4	2,319.0	-101.4	0.1
Ciencia, Tecnología e Innovación	59,360.2	59,908.6	62,247.3	2,338.7	0.1
Otras Industrias y Otros Asuntos Económicos	13,150.6	22,103.9	16,319.3	-5,784.6	18.5
<b>Fondos de Estabilización</b>	<b>13,851.9</b>	<b>7,888.9</b>	<b>52,888.8</b>	<b>44,999.9</b>	<b>264.6</b>
Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP)	10,730.3	6,111.1	51,111.0	45,000.0	354.8
Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF)	3,121.6	1,777.8	1,777.8	0.0	-45.6

Notas:

Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

El total del programa y su composición corresponden al gasto neto devengado; para obtener el gasto neto pagado anual se deben restar 44 mil 50.6 millones de pesos de diferimiento de pagos.

<sup>P./</sup> Cifras preliminares.

Fuente: SHCP.



**Gasto programable presupuestario**  
**Clasificación económica**

Millones de pesos

Concepto	Enero-diciembre			Diferencia nominal (3-2)	Variación % real (3/1)
	2023 (1)	2024			
		Programa (2)	Observado <sup>p./</sup> (3)		
<b>Total</b>	<b>5,903,441.7</b>	<b>6,495,211.9</b>	<b>6,723,527.0</b>	<b>228,315.1</b>	<b>8.8</b>
Gasto de operación	2,300,313.6	2,514,461.8	2,550,466.0	36,004.2	5.9
Servicios personales	1,538,487.0	1,743,293.1	1,703,316.3	-39,976.8	5.7
Ramos autónomos	106,641.2	119,325.9	116,155.9	-3,170.0	4.0
Administración Pública Federal	894,175.6	1,032,295.5	1,022,749.1	-9,546.4	9.2
Dependencias del Gobierno Federal	295,901.7	381,777.7	322,643.8	-59,134.0	4.1
Entidades de control directo	482,761.7	512,566.4	528,429.4	15,863.0	4.5
Transferencias	115,512.2	137,951.4	171,675.9	33,724.5	41.9
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios	537,670.1	591,671.7	564,411.4	-27,260.4	0.2
Otros gastos de operación	761,826.7	771,168.6	847,149.7	75,981.0	6.2
Pensiones y jubilaciones	1,302,705.4	1,499,038.6	1,454,234.4	-44,804.2	6.6
Subsidios, transferencias y aportaciones	1,109,812.8	1,299,077.0	1,308,530.1	9,453.1	12.6
Subsidios	625,029.2	765,376.5	702,993.2	-62,383.3	7.4
Transferencias	87,826.6	96,422.3	162,741.2	66,318.9	76.9
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios	396,957.0	437,278.2	442,795.7	5,517.4	6.5
Ayudas y otros gastos	35,847.0	70,292.6	74,761.4	4,468.8	99.2
Inversión física	887,119.6	932,375.4	1,034,918.6	102,543.2	11.4
Directa	487,765.0	506,230.9	538,027.2	31,796.3	5.3
Subsidios, transferencias y aportaciones	399,354.6	426,144.5	496,891.5	70,746.9	18.8
Subsidios	1,577.2	1,063.5	4,849.1	3,785.6	193.6
Transferencias	105,624.5	145,948.8	199,654.3	53,705.5	80.5
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios	292,152.9	279,132.3	292,388.0	13,255.8	-4.4
Otros gastos de capital	267,643.4	179,966.5	300,616.5	120,650.0	7.3
Directa	264,521.8	178,188.7	298,783.7	120,595.1	7.9
Transferencias	0.0	0.0	55.0	55.0	n.s.
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios	3,121.6	1,777.8	1,777.8	0.0	-45.6
Subsidios, transferencias y aportaciones totales <sup>1/</sup>	1,512,288.9	1,726,999.4	1,807,254.3	80,254.9	14.1
Subsidios	626,606.4	766,440.0	707,842.3	-58,597.6	7.9
Transferencias	193,451.0	242,371.1	362,450.5	120,079.4	78.9
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios	692,231.5	718,188.3	736,961.5	18,773.1	1.7

Notas:

Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

El total del programa y su composición corresponden al gasto neto devengado; para obtener el gasto neto pagado anual se deben restar 44 mil 50.6 millones de pesos de diferimiento de pagos.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

n.s.: no significativo.

<sup>1/</sup> Se refiere a la suma de recursos de naturaleza corriente (sin servicios personales) y de capital, por estos conceptos.

Fuente: SHCP.



### Gasto corriente estructural

Millones de pesos

Concepto	Enero-diciembre			Diferencia nominal (3-2)	Variación % real (3/1)
	2023 (1)	2024			
		Programa (2)	Observado <sup>p/</sup> (3)		
<b>Total</b>	<b>3,174,805.4</b>	<b>3,628,232.6</b>	<b>3,658,765.8</b>	<b>30,533.1</b>	<b>10.0</b>
Sueldos y salarios	1,370,303.7	1,564,039.5	1,520,656.6	-43,382.9	6.0
Gastos de operación	383,273.5	412,850.0	472,048.9	59,199.0	17.6
Subsidios, transferencias y aportaciones corrientes	1,109,812.8	1,299,077.0	1,308,530.1	9,453.1	12.6
Subsidios	642,606.3	816,930.9	749,398.8	-67,532.1	11.4
Transferencias	87,826.6	96,422.3	162,741.2	66,318.9	76.9
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios	379,379.9	385,723.9	396,390.1	10,666.2	-0.2
Ayudas y otros gastos	14,563.7	70,292.6	58,515.3	-11,777.3	283.7
Gasto de capital indirecto	296,851.7	281,973.5	299,014.9	17,041.3	-3.8
Inversión física	293,730.1	280,195.7	297,237.1	17,041.4	-3.4
Subsidios	16,550.5	5,500.4	16,188.5	10,688.1	-6.6
Gobiernos de las Entidades Fed. y Municipios	277,179.6	274,695.3	281,048.6	6,353.3	-3.2
Inversión financiera	3,121.6	1,777.8	1,777.8	0.0	-45.6
Gobiernos de las Entidades Fed. y Municipios	3,121.6	1,777.8	1,777.8	0.0	-45.6

Notas:

Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

El total del programa y su composición corresponden al gasto neto devengado; para obtener el gasto neto pagado anual se deben restar 44 mil 50.6 millones de pesos de diferimiento de pagos.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

Fuente: SHCP.

### III.4 Cierre de las finanzas públicas 2024 y estimación para 2025

Al evaluar los resultados de cierre de las finanzas públicas para 2024 respecto a las cifras publicadas en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) 2025, se observa lo siguiente:

- Los RFSP se ubicaron en 1 billón 940 mil millones de pesos, equivalente a 5.7% del PIB, cifra menor a lo previsto en la revisión anterior de 5.9% del PIB.
- Por su parte, el SHRFSP se ubicó al cierre del ejercicio en 51.4% del PIB, monto similar al saldo previsto en la última estimación.
- El déficit presupuestario del Sector Público se ubicó en 1 billón 663 mil millones de pesos, equivalente al 4.9% del PIB, cifra menor en 0.1 pp del PIB a la estimación presentada en los CGPE 2025.
- El déficit presupuestario primario se ubicó en 513 mil millones de pesos, que equivale al 1.5% del PIB, nivel superior en 0.1 pp respecto al déficit previsto en la estimación de CGPE 2025.
- En 2024, los ingresos presupuestarios representaron 22.1% del PIB, cifra similar a la prevista en la última revisión de cierre de finanzas públicas. En su interior, los ingresos tributarios, no tributarios del Gobierno Federal y propios de organismos y empresas



distintas de Pemex fueron superiores en todos los casos en 0.1 pp del PIB respecto de la estimación de CGPE 2025.

- Por su parte, el gasto neto se ubicó en 27.0% del PIB, cifra similar respecto a la revisión de cierre de finanzas públicas presentada en los CGPE 2025. Al interior, el gasto programable fue mayor en 0.1 pp del PIB, mientras que el gasto no programable fue inferior en 0.2 pp del PIB.
- El gasto corriente estructural fue equivalente al 10.8% del PIB.

**Situación financiera del Sector Público**

Miles de millones de pesos

Concepto	Anual							% del PIB				
	2023	2024 <sup>p./</sup>		Diferencia		Var % real	2023	2024 <sup>p./</sup>		Obs.	Dif.	
		Prog. <sup>1./</sup>	Últ. Est. <sup>2./</sup>	Últ. Est. <sup>2./</sup>	Obs.			Nominal	%			Prog. <sup>1./</sup>
<b>Balance presupuestario (BP)</b>	<b>-1,082.6</b>	<b>-1,693.0</b>	<b>-1,693.0</b>	<b>-1,663.2</b>	<b>29.8</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>-3.4</b>	<b>-4.9</b>	<b>-5.0</b>	<b>-4.9</b>	<b>0.1</b>
<i>Balance presupuestario sin inversión<sup>3./</sup></i>	72.2	-580.7	-584.6	-327.7	256.9	n.a.	n.a.	0.2	-1.7	-1.7	-1.0	0.8
Ingreso presupuestario	7,039.4	7,329.0	7,483.2	7,493.8	10.6	0.1	1.7	22.1	21.3	22.1	22.1	0.0
Petrolero	1,079.0	1,048.1	1,050.4	958.9	-91.6	-8.7	-15.1	3.4	3.0	3.1	2.8	-0.3
No petrolero	5,960.4	6,280.9	6,432.8	6,534.9	102.1	1.6	4.7	18.7	18.3	19.0	19.3	0.3
Gobierno Federal	4,872.4	5,203.2	5,256.3	5,325.3	69.1	1.3	4.4	15.3	15.1	15.5	15.7	0.2
Tributario	4,517.2	4,941.5	4,931.1	4,953.3	22.2	0.5	4.7	14.2	14.4	14.5	14.6	0.1
No tributario	355.2	261.6	325.2	372.0	46.8	14.4	0.0	1.1	0.8	1.0	1.1	0.1
Organismos y empresas <sup>4./</sup>	1,088.0	1,077.7	1,176.5	1,209.6	33.1	2.8	6.2	3.4	3.1	3.5	3.6	0.1
Gasto neto presupuestario	8,121.9	9,022.0	9,176.2	9,157.0	-19.2	-0.2	7.7	25.5	26.2	27.0	27.0	-0.1
Programable	5,903.4	6,451.2	6,676.7	6,723.5	46.8	0.7	8.8	18.5	18.8	19.7	19.8	0.1
No programable	2,218.5	2,570.8	2,499.5	2,433.5	-66.0	-2.6	4.7	7.0	7.5	7.4	7.2	-0.2
Costo financiero	1,045.1	1,264.0	1,227.9	1,150.4	-77.5	-6.3	5.1	3.3	3.7	3.6	3.4	-0.2
Participaciones	1,148.9	1,262.8	1,239.6	1,253.7	14.1	1.1	4.2	3.6	3.7	3.7	3.7	0.0
Adefas y otros	24.5	44.1	32.1	29.4	-2.7	-8.3	14.5	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Balance presupuestario primario	-37.5	-429.0	-465.1	-512.8	-47.7	n.a.	n.a.	-0.1	-1.2	-1.4	-1.5	-0.1
<b>Partidas informativas:</b>												
RFSP	-1,369.5	-1,864.9	-1,989.9	-1,940.3	49.6	n.a.	n.a.	-4.3	-5.4	-5.9	-5.7	0.1
SHRFSP	14,866.0	16,787.9	17,440.2	17,425.5	-14.7	-0.1	11.9	46.7	48.8	51.4	51.4	0.0
Balance público (BP + BEBCP)	-1,053.3	-1,693.0	-1,693.0	-1,661.8	31.2	n.a.	n.a.	-3.3	-4.9	-5.0	-4.9	0.1
Balance público primario	-36.1	-428.5	-464.6	-497.1	-32.4	n.a.	n.a.	-0.1	-1.2	-1.4	-1.5	-0.1
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto (BEBCP)	29.2	0.0	0.0	1.4	1.4	n.a.	-95.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0

Notas:

Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

<sup>p./</sup> Cifras preliminares.

n.a.: no aplica.

<sup>1./</sup> Corresponde a la LIF y al PEF para el Ejercicio Fiscal 2024 aprobados por el H. Congreso de la Unión.

<sup>2./</sup> Corresponde a la revisión de la estimación de finanzas públicas de 2024.

<sup>3./</sup> Excluye el gasto de inversión presupuestaria del sector público.

<sup>4./</sup> Incluye los ingresos propios de los organismos de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE) y los de la empresa pública del estado (CFE).

Fuente: SHCP.

En los siguientes cuadros, se presentan las estimaciones de las finanzas públicas para 2025, que resultan de los ingresos estimados en la LIF y el gasto aprobado en el PEF para el ejercicio fiscal 2025. Asimismo, se presenta el resumen de los principales indicadores de finanzas públicas consistentes con dicha información. Estas estimaciones servirán de base para el



proceso de seguimiento mensual de las finanzas públicas y las actualizaciones subsecuentes de los pronósticos para 2025.

### Situación financiera del Sector Público, 2025

Concepto	Miles de millones de pesos	% del PIB
<b>Balance presupuestario (BP)</b>	<b>-1,170.6</b>	<b>-3.2</b>
Ingreso presupuestario	8,055.6	22.3
Petrolero	1,142.0	3.2
No petrolero	6,913.6	19.1
Gobierno Federal	5,670.8	15.7
Tributario	5,296.4	14.6
No tributario	374.4	1.0
Organismos y empresas	1,242.8	3.4
Gasto neto presupuestario	9,226.2	25.5
Programable	6,451.8	17.8
No programable	2,774.4	7.7
Costo financiero	1,388.4	3.8
Participaciones	1,340.2	3.7
Adefas y otros	45.8	0.1
Balance presupuestario primario	217.8	0.6
<b>Partidas informativas:</b>		
RFSP	-1,428.3	-3.9
SHRFSP	18,591.0	51.4
Balance público (BP + BEBCP)	-1,170.6	-3.2
Balance público primario	717.8	2.0
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto (BEBCP)	0.0	0.0

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

Fuente: SHCP.



**Resumen de los principales indicadores de finanzas públicas, 2025**

Concepto	Miles de millones de pesos	% del PIB
1. Ingresos presupuestarios	8,055.6	22.3
2. Ingresos tributarios	5,296.4	14.6
3. Ingresos tributarios sin IEPS de combustibles federal	4,861.6	13.4
4. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones, participaciones y costo financiero	4,711.8	13.0
5. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones y participaciones	6,100.1	16.9
6. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras	9,078.0	25.1
7. Gasto neto total	9,226.2	25.5
8. Gasto corriente estructural	3,596.5	9.9
9. Balance primario	217.8	0.6
10. RFSP	-1,428.3	-3.9
11. SHRFSP	18,591.0	51.4
12. Deuda pública	18,404.3	50.9

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

Fuente: SHCP.



## IV. INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA

En esta sección se presenta el análisis y reporte de tres indicadores de deuda pública: la deuda del Gobierno Federal, la deuda del Sector Público y el SHRFSP.

Deuda del Gobierno Federal	Deuda del Sector Público	SHRFSP
<p><b>Obligaciones contratadas por el Gobierno Federal</b></p> <p>Se compone de los siguientes conceptos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Préstamos bancarios</li> <li>• Emisiones de valores gubernamentales</li> <li>• Deuda con Organismos Financieros Internacionales</li> <li>• Bonos del ISSSTE (por la implementación de la nueva Ley del ISSSTE) y cuentas relacionadas con la seguridad social</li> <li>• Bonos de Pensión CFE</li> <li>• Otros</li> </ul>	<p><b>Endeudamiento del Gobierno Federal, Empresas Públicas del Estado y Banca de Desarrollo</b></p> <p>Se compone por deuda contratada por:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Gobierno Federal</li> <li>• Empresas Públicas del Estado               <ul style="list-style-type: none"> <li>-Pemex</li> <li>-CFE</li> </ul> </li> <li>• Banca de Desarrollo               <ul style="list-style-type: none"> <li>-Banobras</li> <li>-SHF</li> <li>-Bancomext</li> <li>-Nafin</li> </ul> </li> </ul>	<p><b>Incluye todos los instrumentos de política pública que pudieran implicar endeudamiento a cargo del Sector Público</b></p> <p>Se compone por:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sector Público Presupuestario</li> <li>• Instituto para la Protección al Ahorro Bancario</li> <li>• Obligaciones derivadas del Programa de Apoyo a Deudores de la Banca</li> <li>• Fondo Nacional de Infraestructura (carreteras)</li> <li>• Banca de Desarrollo, Fondos de Fomento (neta de activos o valor de recuperación)</li> <li>• Pidiregas de CFE</li> </ul>

La deuda del Gobierno Federal comprende las obligaciones de los poderes Legislativo y Judicial, las dependencias del Poder Ejecutivo Federal y sus órganos desconcentrados, así como las obligaciones contraídas por entidades que formaron parte de la Administración Pública Federal Paraestatal y que fueron transformadas en órganos autónomos, en particular, el Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales (INAI), y el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT).

Por su parte, la deuda del Sector Público Federal está integrada por la deuda del Gobierno Federal más las obligaciones de las entidades de control presupuestario directo, de las Empresas Públicas del Estado y sus subsidiarias, y de la Banca de Desarrollo.

Finalmente, el SHRFSP está integrado por la deuda del Sector Público Presupuestario más las obligaciones que, por diversos ordenamientos jurídicos y prácticas presupuestarias, no se incluyen en la deuda pública. En particular, el SHRFSP incluye las obligaciones financieras netas del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) y el programa de apoyo a deudores, las obligaciones de los Pidiregas, las obligaciones derivadas del entonces Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC), hoy Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN); y el patrimonio de las instituciones de fomento.



**Saldos de la deuda neta**  
(Millones de pesos)

Concepto	2023 diciembre			2024 diciembre <sup>P./</sup>		
	Total	Interna	Externa	Total	Interna	Externa
Gobierno Federal	12,710,635.1	10,699,546.7	2,011,088.4	15,214,609.7	12,703,792.9	2,510,816.8
Sin Bonos de Pensión	12,562,413.9	10,551,325.5	2,011,088.4	15,070,540.1	12,559,723.3	2,510,816.8
Bonos de Pensión CFE <sup>1./</sup>	148,221.2	148,221.2	0.0	144,069.6	144,069.6	0.0
Sector Público	14,864,614.9	11,258,934.8	3,605,680.1	17,551,535.8	13,126,424.6	4,425,111.2
SHRFSP	14,865,962.6	11,306,360.1	3,559,602.5	17,425,502.1	13,048,658.1	4,376,844.0

**Saldos de la deuda neta**  
(% PIB)

Concepto	2023 diciembre						2024 diciembre <sup>P./</sup>					
	PIB Anual <sup>2./</sup>			PIB Trim. Anualizado <sup>4./</sup>			PIB Anual <sup>2./</sup>			PIB Trimestral <sup>4./</sup>		
	Total	Interna	Externa	Total	Interna	Externa	Total	Interna	Externa	Total	Interna	Externa
Gobierno Federal	39.9	33.6	6.3	38.1	32.1	6.0	44.8	37.4	7.4	43.0	35.9	7.1
Sin Bonos de Pensión	39.4	33.1	6.3	37.7	31.7	6.0	44.4	37.0	7.4	42.6	35.5	7.1
Bonos de Pensión CFE <sup>1./</sup>	0.5	0.5	0.0	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.0
Sector Público	46.7	35.4	11.3	44.6	33.8	10.8	51.7 <sup>5./</sup>	38.7	13.0	49.6	37.1	12.5
SHRFSP	46.7 <sup>3./</sup>	35.5	11.2	44.6	34.0	10.6	51.4 <sup>6./</sup>	38.5	12.9	49.3	36.9	12.4

Notas:

<sup>1./</sup> Obligaciones asociadas al apoyo financiero por parte del Gobierno Federal a CFE por el ahorro generado en su pasivo pensionario, conforme a lo que establece el "Acuerdo por el que se emiten las disposiciones de carácter general relativas a la asunción por parte del Gobierno Federal de obligaciones de pago de pensiones y jubilaciones a cargo de la Comisión Federal de Electricidad", publicado en el DOF, el 14 de noviembre de 2016.

<sup>2./</sup> Para 2023, se utilizó el PIB promedio anual, base 2018; para 2024, se utilizó el PIB anual estimado por la SHCP para el año.

<sup>3./</sup> En 2023, el SHRFSP pasó de 46.8% a 46.7% del PIB, principalmente, por la revisión realizada por el INEGI del PIB de 2023 y cambio de base de 2013 a 2018.

<sup>4./</sup> Para 2023, se utilizó el PIB trimestral anualizado, revisado por el INEGI; para 2024, se utilizó el PIB del cuarto trimestre, de acuerdo con las estimaciones de la SHCP.

<sup>5./</sup> Del cierre de 2023 al cuarto trimestre de 2024, la variación en la deuda del Sector Público como porcentaje del PIB anual se explica por los siguientes factores: i) el incremento esperado en el PIB anual entre 2023 y 2024 redujo la razón en 2.8 puntos del PIB, ii) el endeudamiento bruto aumentó la razón en 6.8 puntos del PIB, iii) el aumento en los activos redujo la razón en 0.9 puntos del PIB, iv) la depreciación del euro con respecto al dólar disminuyó la razón en 0.1 puntos del PIB, y v) la depreciación del peso con respecto al dólar aumentó la razón en 2.2 puntos del PIB. La suma de las variaciones podría no coincidir debido al redondeo.

<sup>6./</sup> Del cierre de 2023 al cuarto trimestre de 2024, la variación en el SHRFSP como porcentaje del PIB anual se explica por los siguientes factores: i) el incremento esperado en el PIB anual entre 2023 y 2024 redujo la razón en 2.9 puntos del PIB, ii) el endeudamiento bruto aumentó la razón en 7.5 puntos del PIB, iii) el aumento en los activos presupuestarios redujo la razón en 1.1 puntos del PIB, iv) el aumento en los activos no presupuestarios disminuyó la razón en 0.9 puntos del PIB, v) la depreciación del euro con respecto al dólar redujo la razón en 0.1 puntos del PIB, y vi) la depreciación del peso con respecto al dólar aumentó la razón en 2.1 puntos del PIB. La suma de las variaciones podría no coincidir debido al redondeo.

<sup>P./</sup> Cifras preliminares.

Fuente: SHCP.

Durante 2024, la política de deuda pública priorizó el financiamiento en el mercado local, con instrumentos a tasa fija y de largo plazo, con el objetivo principal de cubrir las necesidades de financiamiento con un nivel de costo y riesgo adecuados.

Además, se buscó implementar una estrategia de manejo de pasivos, así como aprovechar eficientemente ventanas de oportunidad en los mercados financieros. De esta forma, se mejoró el perfil de vencimientos del portafolio de deuda y se mantuvo un nivel de costo y riesgos acotados; asimismo, la trayectoria de la deuda se mantuvo en una senda sostenible como porcentaje del PIB.





En el cuarto trimestre de 2024, las operaciones en el mercado interno mejoraron el perfil de vencimientos e incrementaron el plazo promedio del portafolio, y mantuvieron un buen funcionamiento de las curvas de rendimiento nominal.

Así, el 31 de octubre se realizó un intercambio de Bonos M y Udibonos por 47 mil millones pesos; el 21 de noviembre se ejecutó el intercambio de Cetes, Bondes F, Bonos M y Udibonos, con el que se recompraron 152 mil millones de pesos. Asimismo, el 4 de diciembre se colocó una nueva referencia de Bonos M a 3 años, por 13 mil millones de pesos. Finalmente, el 5 de diciembre se llevó a cabo el último ejercicio de refinanciamiento del año, mediante una recompra de Cetes, Bondes F, Bonos M y Udibonos, por 123 mil millones de pesos y una colocación de estos mismos instrumentos con vencimientos mayores, por 126 mil millones de pesos.

En cuanto al financiamiento externo, durante el cuarto trimestre de 2024 no se realizaron colocaciones en los mercados internacionales, en línea con la estrategia de utilizar este financiamiento como fuente complementaria de crédito. No obstante, a lo largo del año se realizaron tres colocaciones en los mercados de dólares, euros y yenes, por un monto equivalente a 7 mil 500, 2 mil 169 y 1 mil 50 millones de dólares, respectivamente, con las que se buscó actualizar las referencias de las curvas de rendimiento y contribuir a consolidar el desarrollo de instrumentos sostenibles del Gobierno Federal. Además, el 12 de julio se ejecutó un proceso de vencimiento anticipado de un bono con vencimiento en 2025, por 894 millones de dólares, lo que implicó una reducción de la deuda externa.

Dichas operaciones mejoraron las características del portafolio de deuda, en términos de diversificación de monedas, reducción de las necesidades de liquidez de corto plazo, y composición de la deuda. De esta forma, a diciembre de 2024, el 83.5% de la deuda es interna, el plazo promedio de los valores gubernamentales es de 7.8 años, y el 77.3% está contratada a tasa fija y a largo plazo; para los bonos externos, su plazo promedio es de 18.7 años, y el 100% está denominado a tasa fija.

Cabe mencionar que, todas las colocaciones de deuda se enmarcaron en el Programa Anual de Financiamiento, son congruentes con la Ley Federal de Deuda Pública y están en línea con los techos de endeudamiento aprobados por el H. Congreso de la Unión para el ejercicio fiscal 2024.

Finalmente, el pasado 20 de diciembre de 2024 la SHCP publicó el Plan Anual de Financiamiento (PAF) 2025, en el cual se detalla la política de deuda de las entidades del Sector Público.

#### **IV.1 Estructura de la deuda del Gobierno Federal**

Al cuarto trimestre de 2024, la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 15 billones 214 mil 609.7 millones de pesos. La estructura del portafolio de la deuda mantuvo la mayor parte de



sus pasivos denominados en moneda nacional, representando el 83.5% del saldo de la deuda neta del Gobierno Federal, al 31 de diciembre de 2024.

**Saldos de la deuda neta del Gobierno Federal**

Concepto	2023 diciembre			2024 diciembre <sup>P./</sup>		
	Total	Interna	Externa	Total	Interna	Externa
Total (millones de pesos)	12,710,635.1	10,699,546.7	2,011,088.4	15,214,609.7	12,703,792.9	2,510,816.8
Sin Bonos de Pensión	12,562,413.9	10,551,325.5	2,011,088.4	15,070,540.1	12,559,723.3	2,510,816.8
Bonos de Pensión CFE <sup>1./</sup>	148,221.2	148,221.2	0.0	144,069.6	144,069.6	0.0
Total (% de PIB anual) <sup>2./</sup>	39.9	33.6	6.3	44.8	37.4	7.4
Sin Bonos de Pensión	39.4	33.1	6.3	44.4	37.0	7.4
Bonos de Pensión CFE <sup>1./</sup>	0.5	0.5	0.0	0.4	0.4	0.0
Total (% de PIB trimestral) <sup>3./</sup>	38.1	32.1	6.0	43.0	35.9	7.1
Sin Bonos de Pensión	37.7	31.7	6.0	42.6	35.5	7.1
Bonos de Pensión CFE <sup>1./</sup>	0.4	0.4	0.0	0.4	0.4	0.0

Notas:

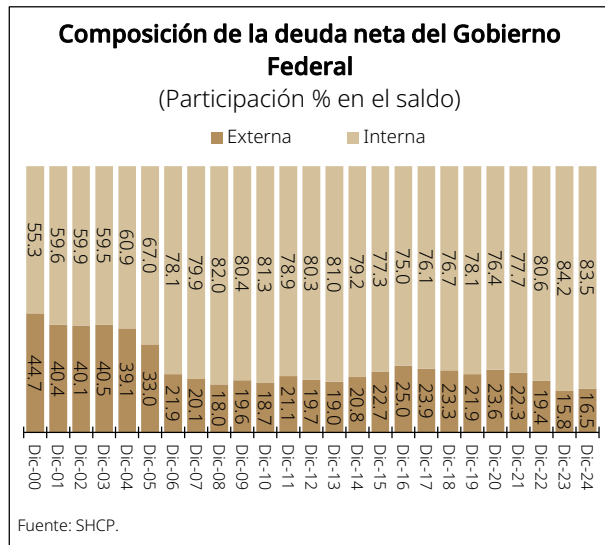
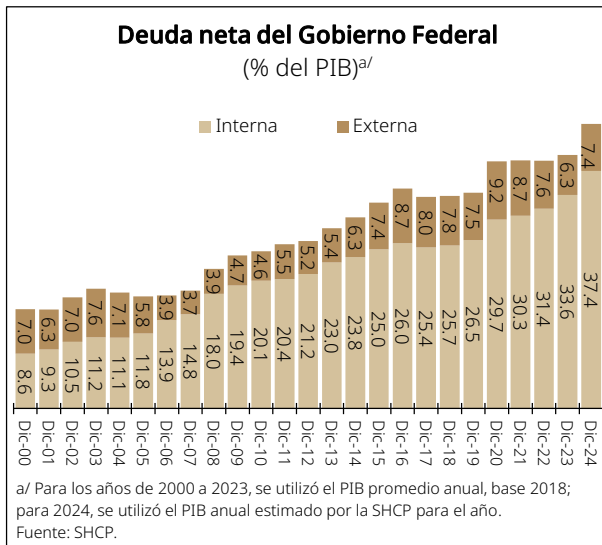
<sup>1./</sup> Obligaciones asociadas al apoyo financiero por parte del Gobierno Federal a CFE por el ahorro generado en su pasivo pensionario, conforme a lo que establece el "Acuerdo por el que se emiten las disposiciones de carácter general relativas a la asunción por parte del Gobierno Federal de obligaciones de pago de pensiones y jubilaciones a cargo de la Comisión Federal de Electricidad", publicado en el DOF, el 14 de noviembre de 2016.

<sup>2./</sup> Para 2024, se utilizó el PIB anual estimado por la SHCP para el año.

<sup>3./</sup> Para 2024, se utilizó el PIB del cuarto trimestre, de acuerdo con las estimaciones de la SHCP.

<sup>P./</sup> Cifras preliminares.

Fuente: SHCP.



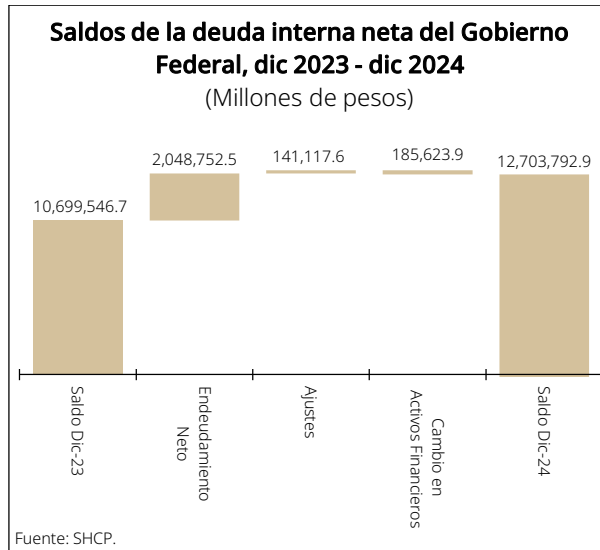
En los Apéndices Estadísticos de Finanzas Públicas y Deuda Pública se presentan los cuadros del I.26 al I.42, donde se puede consultar en detalle el comportamiento de la deuda neta y bruta del Gobierno Federal.

**Deuda interna del Gobierno Federal**

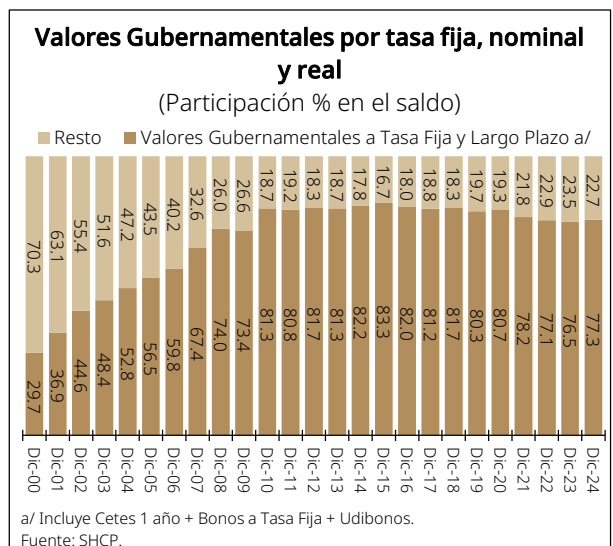
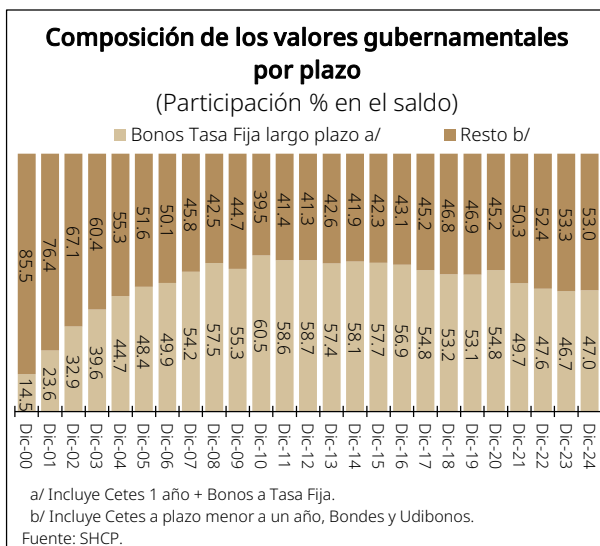
Al cierre del cuarto trimestre de 2024, el saldo de la deuda interna del Gobierno Federal ascendió a 12 billones 703 mil 792.9 millones de pesos. La variación del saldo de la deuda



interna respecto del cierre de 2023 fue el resultado de: i) un endeudamiento interno neto por 2 billones 48 mil 752.5 millones de pesos; ii) un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 185 mil 623.9 millones de pesos; y, iii) ajustes contables positivos por 141 mil 117.6 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada y del ajuste por las operaciones de permuta de deuda. Este desempeño fue congruente con el techo de endeudamiento interno neto aprobado por el H. Congreso de la Unión para 2024.

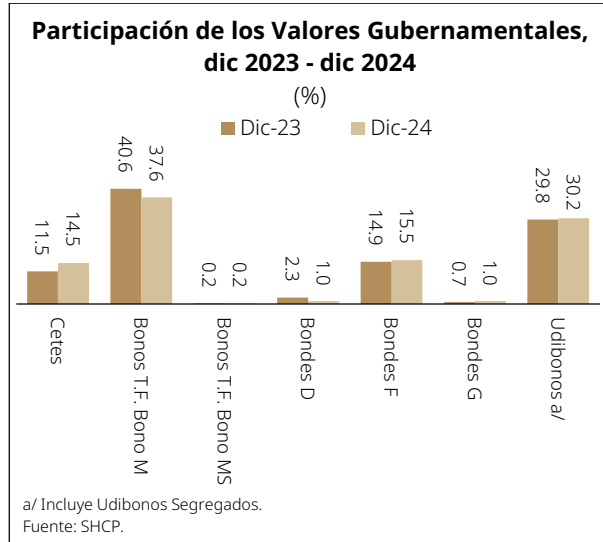
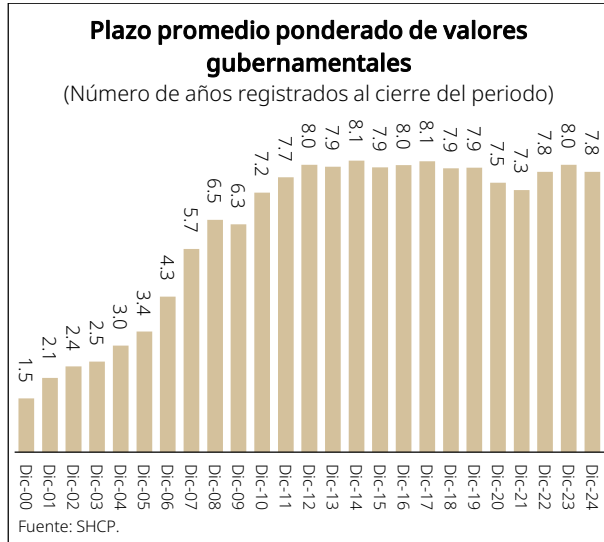


En cuanto a la composición de la deuda interna del Gobierno Federal, al cierre del cuarto trimestre de 2024, el 47.0% se encontró contratada en instrumentos a tasa nominal fija y de largo plazo.





Adicionalmente, como resultado de la colocación de instrumentos a largo plazo, se observó una participación de 77.3% de los valores a tasa fija nominal y real a plazo mayor de un año en el saldo de valores gubernamentales al cierre del cuarto trimestre de 2024. Por su parte, el plazo promedio de vencimiento de valores gubernamentales emitidos en el mercado local a diciembre de 2024 fue de 7.8 años.



Entre los cierres de 2023 y 2024, los Cetes incrementaron su participación en el saldo total de los valores gubernamentales al pasar de 11.5% a 14.5%, al igual que los Bonos F que pasaron de 14.9% a 15.5%, los Bonos G al pasar de 0.7% a 1.0% y los Udibonos que pasaron de 29.8% a 30.2%. Por su parte, la participación de los Bonos Tasa Fija Bono M disminuyó de 40.6% a 37.6%, igual que los Bonos D que pasaron de 2.3% a 1.0%. Mientras tanto, los Bonos Tasa Fija Bono MS, durante el periodo, permanecieron sin cambio en 0.2%.

Con respecto al perfil de amortizaciones de la deuda interna del Gobierno Federal, de acuerdo con su saldo contractual registrado al 31 de diciembre de 2024, se espera que, durante 2025, las amortizaciones alcancen un monto de 2 billones 584 mil 288.9 millones de pesos. Del total de amortizaciones, sin incluir Cetes, 1 billón 202 mil 18.3 millones de pesos se encuentran asociadas a los vencimientos de valores gubernamentales, cuyo refinanciamiento se realizará a través del programa de subastas que lleva a cabo el Gobierno Federal.



**Perfil de amortizaciones de la deuda interna del Gobierno Federal, 2025-2030 P-1**  
(Millones de pesos)

Concepto	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Total	2,584,288.9	2,087,681.4	1,218,735.1	530,752.9	874,647.2	36,483.5
Cetes	1,382,270.6	412,431.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Bondes D	85,661.5	35,210.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bondes F	750,770.7	522,357.9	376,872.2	33,456.6	145,380.2	0.0
Bondes G	21,670.0	30,320.0	25,870.0	25,120.0	0.0	18,410.0
Bonos Tasa Fija Bono M	92,668.4	650,397.0	795,734.3	53,175.3	709,052.5	0.0
Bonos Tasa Fija Bono MS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Udibonos	174,675.0	417,252.4	87.1	398,940.3	78.3	74.0
Fondo de Ahorro S.A.R.	3,000.0	3,000.0	3,000.0	3,000.0	3,000.0	3,000.0
Obligaciones Ley del ISSSTE	23,923.2	11,673.0	11,765.8	11,336.9	11,087.3	8,660.1
Bonos de Pensión CFE <sup>1/</sup>	4,635.5	5,030.1	5,400.4	5,722.8	6,048.9	6,339.4
Otros	45,014.0	9.7	5.3	1.0	0.0	0.0

Notas:

<sup>1/</sup> Obligaciones asociadas al apoyo financiero por parte del Gobierno Federal a CFE por el ahorro generado en su pasivo pensionario, conforme a lo que establece el "Acuerdo por el que se emiten las disposiciones de carácter general relativas a la asunción por parte del Gobierno Federal de obligaciones de pago de pensiones y jubilaciones a cargo de la Comisión Federal de Electricidad", publicado en el DOF, el 14 de noviembre de 2016.

La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de diciembre de 2024.

<sup>P/</sup> Cifras preliminares.

Fuente: SHCP.

## Operaciones en el mercado interno, 2024<sup>7</sup>

Durante el cuarto trimestre de 2024, se realizaron las siguientes acciones para el manejo de deuda en el mercado interno:

### Colocación sindicada

- Con el fin de mantener actualizadas la referencias a tres años de la curva de Bonos M, el 4 de diciembre se realizó una colocación sindicada por 13 mil millones de pesos, con una tasa cupón de 8.5% y rendimiento de 9.68%.

### Intercambio de valores gubernamentales y operaciones de manejo de pasivos

- El 31 de octubre, se realizó una recompra de Bonos M y Udibonos con vencimientos entre 2025 y 2026 y se subastaron Bonos M con vencimientos entre 2027 y 2036, por un monto

<sup>7</sup> Para mayor información de las emisiones del Gobierno Federal 2024 puede consultar:

[https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/882382/Comunicado\\_No\\_3\\_Gobierno\\_de\\_M\\_xico\\_reduce\\_pago\\_de\\_amortizaciones\\_de\\_2024\\_en\\_el\\_mercado\\_local.pdf](https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/882382/Comunicado_No_3_Gobierno_de_M_xico_reduce_pago_de_amortizaciones_de_2024_en_el_mercado_local.pdf)

<https://www.gob.mx/shcp/prensa/comunicado-no-33-hacienda-continua-fortaleciendo-el-mercado-de-deuda-local-sostenible?idiom=es>

<https://www.gob.mx/shcp/prensa/comunicado-no-37-mexico-disminuye-pagos-de-deuda-en-el-mercado-local?idiom=es>

<https://www.gob.mx/shcp/prensa/comunicado-no-50-gobierno-de-mexico-realiza-operacion-de-refinanciamiento-en-el-mercado-de-deuda-local?idiom=es>

<https://www.gob.mx/shcp/prensa/comunicado-no-51-hacienda-concluye-sus-operaciones-en-el-mercado-de-deuda-local-sostenible-para-2024>



de 47 mil 487 millones de pesos. Con esta operación se mejoró el manejo de la liquidez para los próximos años y se incrementó el plazo promedio del portafolio.

- El 21 de noviembre, se recompraron Cetes, Bondes F, Bonos M y Udibonos con vencimientos entre 2024 y 2026 y se colocaron este mismo tipo de instrumentos con vencimientos entre 2026 y 2043. Con esto, se refinanciaron 152 mil 378 millones de pesos, y se mejoró el perfil de vencimientos.
- El último ejercicio de refinanciamiento del año se realizó el 5 de diciembre, en el que se compraron 123 mil 437 millones de pesos de Cetes, Bondes F, Bonos M y Udibonos, con vencimiento entre 2025 y 2033; asimismo se colocaron 126 mil 213 millones de pesos de instrumentos con vencimiento entre 2026 y 2035.

Todas las colocaciones de deuda se enmarcaron dentro del Programa Anual de Financiamiento, son congruentes con la Ley Federal de Deuda Pública y están en línea con los techos de endeudamiento aprobados por el H. Congreso de la Unión para el ejercicio fiscal 2024.

**Resumen de operaciones en el mercado interno 2024**

(Miles de millones de pesos)

Fecha	Tipo de operación	Objetivo	Monto
17 de enero	Intercambio cruzado que consistió en una recompra de Cetes y Bondes F con vencimientos en 2024, y entregar Cetes y Bondes F con vencimientos entre 2025 y 2032.	Refinanciar y mejorar el perfil de vencimientos del portafolio de deuda del Gobierno federal.	113.7
2 de febrero	Intercambio cruzado. Se descolocaron Bonos M y Udibonos con vencimientos entre 2024 y 2025 y se colocaron Bonos M y Udibonos con vencimientos entre 2029 y 2050.	Refinanciar y mejorar el perfil de vencimientos del portafolio de deuda del Gobierno federal.	44.9
8 de marzo	Emisión de Bondes G a plazos de 1, 3 y 6 años con sobretasas de 0.0988%, 0.1699% y 0.2092%, respectivamente.	Consolidar el modelo de finanzas sostenibles del país.	20.0
17 de marzo	Colocación sindicada de una nueva referencia de Udibonos a 10 años, con vencimiento en 2034, tasa cupón de 4.0% y rendimiento de 4.86%.	Actualizar la referencia del Udibono de 10 años de la curva real y cuidar el perfil de vencimientos del portafolio de deuda, extendiendo su duración.	14.6 (1.8 miles de millones de Udis)
26 de abril	Intercambio cruzado, donde se intercambiaron Bonos M y Udibonos con vencimientos entre 2024 y 2038 por Bonos M y Udibonos con vencimientos entre 2027 y 2053.	Mejorar el perfil de vencimientos del portafolio de deuda del Gobierno Federal y reducir los pagos de deuda interna programados para 2024.	81.7
13 de mayo	Emisión de Bondes G a plazos de 2, 3 y 6 años con sobretasas de 0.1030%, 0.1583% y 0.1893%, respectivamente.	Consolidar el modelo de finanzas sostenibles del país.	25.0



Fecha	Tipo de operación	Objetivo	Monto
17 de mayo	Colocación sindicada de una nueva referencia de Udibonos a 30 años, con vencimiento en octubre de 2054, tasa cupón de 4.0% y rendimiento de 5.01%.	Actualizar la referencia a 30 años de la curva real y cuidar el perfil de vencimientos del portafolio de deuda del Gobierno federal.	9.8 (1.2 miles de millones de Udis)
20 de mayo	Intercambio cruzado, donde se intercambiaron Udibonos con vencimiento en 2050 por Udibonos con vencimiento en 2054.	Darle mayor liquidez a la nueva referencia de Udibonos a 30 años.	29.7 (3.6 miles de millones de Udis)
13 de junio	Intercambio cruzado, donde se recompraron Cetes, Bonos y Udibonos con vencimientos entre 2025 y 2033 y se subastaron Bonos F y Udibonos con vencimientos entre 2027 y 2034.	Extender el perfil de vencimientos y reducir presiones de liquidez, principalmente para 2025.	169.9
1 de agosto	Intercambio cruzado, donde se recompraron Cetes, Bonos y Udibonos con vencimientos entre 2024 y 2031 y se subastaron Bonos F y Udibonos con vencimientos entre 2027 y 2054.	Reducir las presiones de liquidez mediante la disminución de amortizaciones y mejorar el perfil de vencimientos de la deuda.	78.9
21 de agosto	Se colocaron dos nuevas referencias de Bonos G, con plazo de dos y cuatro años y se realizó la reapertura de un Bono a seis años, todos ligados a los ODS.	Consolidar el modelo de finanzas sostenibles.	23.0
31 de octubre	Intercambio cruzado, donde se recompraron Bonos M y Udibonos con vencimientos entre 2025 y 2026 y se subastaron Bonos M con vencimientos entre 2027 y 2036.	Mejorar el perfil de vencimientos y eficientar el manejo de la liquidez para 2025 y 2026.	47.5
21 de noviembre	Intercambio cruzado, en el que se recompraron Cetes, Bonos F, Bonos M y Udibonos con vencimientos entre 2024 y 2026 y se colocaron instrumentos con vencimientos entre 2026 y 2043.	Mejorar el perfil de vencimientos, incrementar el plazo promedio y reducir el cupón promedio del portafolio.	155.8
4 de diciembre	Colocación sindicada de una nueva referencia de Bonos M a 3 años, con vencimiento en 2028, cupón del 8.5% y rendimiento de 9.68%.	Actualizar la referencia a 3 años de la curva nominal y cuidar el perfil de vencimientos del portafolio de deuda del Gobierno Federal.	13.0
5 de diciembre	Intercambio cruzado de Cetes, Bonos F, Bonos M y Udibonos, con vencimientos entre 2025 y 2033, por instrumentos con vencimientos entre 2026 y 2035.	Dar liquidez a la nueva referencia de Bonos M a 3 años, así como mejorar el perfil de vencimientos e incrementar el plazo promedio del portafolio.	126.2

Fuente: SHCP.



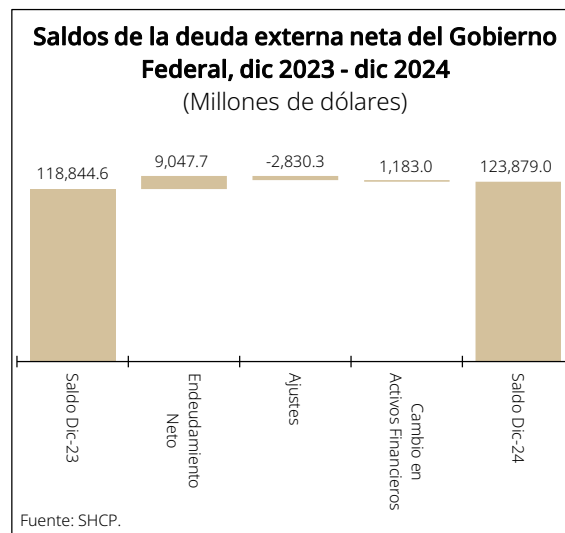
## Registro del destino de la deuda interna del Gobierno Federal

En el Apéndice Estadístico de Deuda Pública se presenta el cuadro I.41, donde se puede consultar el destino de los financiamientos internos del Gobierno Federal, correspondientes al cuarto trimestre de 2024.

## Deuda externa del Gobierno Federal

Al cierre del cuarto trimestre de 2024, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal fue de 123 mil 879.0 millones de dólares. La evolución de la deuda externa neta del Gobierno Federal durante el periodo enero a diciembre de 2024 fue resultado de los siguientes factores:

- Endeudamiento externo neto de 9 mil 47.7 millones de dólares, derivado de disposiciones por 13 mil 80.7 millones de dólares y amortizaciones por 4 mil 33.0 millones de dólares.
- Incremento de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa por 1 mil 183.0 millones de dólares con respecto al cierre de 2023. Este cambio se debe a la variación en el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.
- Ajustes contables negativos por 2 mil 830.3 millones de dólares, derivados principalmente de la variación del dólar con respecto a otras monedas en las que se encuentra contratada la deuda.



Con respecto al perfil de amortizaciones de la deuda externa del Gobierno Federal, con base en su saldo contractual al 31 de diciembre de 2024, se espera que las amortizaciones durante 2025, asciendan a 4 mil 761.9 millones de dólares, los cuales se encuentran asociados, principalmente, a los vencimientos de créditos contratados con los Organismos Financieros Internacionales (OFIs).





**Perfil de amortizaciones de la deuda externa del Gobierno Federal, 2025-2030** <sup>P./</sup>  
(Millones de dólares)

Concepto	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Total	4,761.9	6,858.4	8,227.8	8,508.2	8,683.1	7,052.1
Mercado de capitales	342.2	4,032.1	3,914.7	4,733.2	5,512.2	4,381.9
Comercio exterior	208.2	218.4	570.9	263.0	252.1	245.8
OFIs	4,211.5	2,607.9	3,742.2	3,512.0	2,918.8	2,424.4

Nota: La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de diciembre de 2024.

<sup>P./</sup> Cifras preliminares.

Fuente: SHCP.

### Operaciones en el mercado externo 2024<sup>8</sup>

Durante el cuarto trimestre de 2024, no se ejecutaron operaciones de financiamiento en los mercados internacionales, en línea con utilizar el crédito externo como fuente complementaria, y sólo cuando las condiciones fueran favorables.

En 2024 se realizaron tres colocaciones en los mercados de dólares, euros y yenes, por un monto equivalente a 10 mil 721.3 millones de dólares. Dichas colocaciones mantuvieron un sano funcionamiento de las curvas de referencia, y consolidaron las curvas sostenibles en euros y yenes; asimismo, cumplieron el objetivo de cubrir las necesidades de liquidez con estrategia diversificación de monedas en el portafolio de deuda.

Cabe mencionar la recompra de un bono, realizada el 12 de junio de 2024, por 894 millones de dólares, la cual implicó una reducción de la deuda externa y de las necesidades de liquidez para el 2025.

Todas las operaciones realizadas en el año están en línea con los techos de endeudamiento aprobados por el H. Congreso de la Unión para el ejercicio fiscal 2024.

<sup>8</sup> La información de las emisiones del Gobierno Federal efectuadas en 2024 se encuentra en los siguientes vínculos:  
[https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/921394/Comunicado\\_No\\_36\\_Mexico\\_reduce\\_su\\_deuda\\_externa.pdf](https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/921394/Comunicado_No_36_Mexico_reduce_su_deuda_externa.pdf)  
<https://www.gob.mx/shcp/prensa/comunicado-no-52-mexico-se-posiciona-como-el-mayor-emisor-internacional-soberano-de-bonos-sostenibles-en-el-mercado-samurai?idiom=es>



### Resumen de operaciones en el mercado externo 2024

(Miles de millones de dólares)

Fecha	Tipo de operación	Objetivo	Monto
2 de enero	Colocación de tres nuevos bonos de referencia en el mercado de dólares a plazos de 5 años con tasa cupón de 5.0%; 12 años con una tasa cupón de 6.0%; y 30 años con una tasa cupón de 6.4%.	Cubrir la mayor parte de las necesidades de liquidez y de financiamiento externo con condiciones financieras favorables.	7.5
18 de enero	Colocación de un nuevo Bono Sostenible denominado en euros a un plazo de 8 años y con una tasa cupón del 4.49%.	Consolidar el desarrollo de la curva de rendimientos sostenible en euros, la cual, cuenta con referencias de corto, mediano y largo plazos.	2.2 (2.0 miles de millones de euros)
22 de agosto	Colocación de cinco nuevos Bonos alineados con los ODS en el mercado Samurái, con plazos de 3,5,7,10 y 20 años, con tasa cupón de 1.43, 1.72, 1.88, 2.27 y 2.93% respectivamente.	Completar las necesidades de financiamiento externo siguiendo una estrategia de diversificación de monedas y gestión de riesgos en el portafolio de deuda pública. Mantener y ampliar la base de inversionistas de distintas regiones comprometidos con el cambio climático y la justicia social.	1.5 (152.2 miles de millones de yenes)

Fuente: SHCP.

### Operaciones en el mercado externo 2025<sup>9</sup>

A pesar de encontrarse fuera del periodo reportado, con fines de transparencia, se enlistan las operaciones realizadas en lo que va de 2025 en los mercados externos.

#### Operaciones del Gobierno Federal en dólares

El 6 de enero de 2025 se realizó la primera colocación de la administración en los mercados externos, por 8 mil 500 millones de dólares. La transacción consistió en bonos a 5, 12 y 30 años, con tasas cupón de 6.000%, 6.875% y 7.375%, respectivamente; con ella se cubrió gran parte de las necesidades de financiamiento en moneda extranjera para 2025. Cabe resaltar que esta es la colocación con mayor demanda en la historia del Gobierno Federal (casi 33 mil millones de dólares), y se contó con la participación de 380 inversionistas globales, lo que refleja una percepción favorable sobre la estabilidad de las finanzas públicas y de la economía de México.

#### Operaciones del Gobierno Federal en euros

El 27 de enero, se realizó la segunda colocación en los mercados externos de la presente administración, por un total de 2 mil 400 millones de euros. La operación se distribuyó en un bono a 8 años con tasa cupón de 4.625% por 1 mil 400 millones de euros, y un bono a 12 años con tasa cupón de 5.125% por 1 mil millones de euros. La transacción contó con una demanda superior a los 8 mil millones de euros, la mayor desde abril del 2019.

<sup>9</sup> La información de las emisiones del Gobierno Federal efectuadas en lo que va de 2025 se encuentra en los siguientes vínculos: <https://www.gob.mx/shcp/prensa/comunicado-no-1-mexico-se-consolida-como-lider-emisor-en-los-mercados-financieros-internacionales-con-la-exitosa-colocacion-de-tres-nuevas-referencias-en-dolares?idiom=es>



**Resumen de operaciones en el mercado externo 2025**  
(Miles de millones de dólares)

Fecha	Tipo de operación	Objetivo	Monto
6 de enero	Colocación de tres nuevos bonos de referencia en el mercado de dólares a plazos de 5 años con tasa cupón de 6%; 12 años con una tasa cupón de 6.875%; y 30 años con una tasa cupón de 7.375%.	Aprovechar las condiciones favorables de liquidez de inicio de año y la percepción favorable de los inversionistas para cubrir la mayor parte de las necesidades de financiamiento en moneda extranjera para 2025.	8.5
27 de enero	Colocación de dos nuevos bonos de referencia en el mercado de euros a plazos de 8 años con tasa cupón de 4.625% y 12 años con tasa cupón de 5.125%.	Continuar con el desarrollo de la curva de rendimientos en el mercado de euros y aprovechar las condiciones financieras favorables.	2.5 (2.4 miles de millones de euros)

Fuente: SHCP.

### Registro del destino de la deuda externa del Gobierno Federal

En el Apéndice Estadístico de Deuda Pública se presenta el cuadro I.42, donde se puede consultar el destino de los financiamientos externos del Gobierno Federal, correspondientes al cuarto trimestre de 2024.

### Costo financiero de la deuda del Gobierno Federal

En el cuarto trimestre de 2024, el Gobierno Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero neto total de su deuda por 324 mil 193.9 millones de pesos (Ramo 24). Con ello, el total de pagos durante el periodo de enero a diciembre de 2024 por dicho concepto ascendió a 980 mil 58.1 millones de pesos. Esta cifra comprende erogaciones por 882 mil 603.7 millones de pesos para el pago de intereses y gastos asociados a la deuda interna, la cual incluye un monto de 27 mil 29.9 millones de pesos para el pago anticipado de intereses derivados del intercambio de deuda a través de las operaciones de permuta de deuda, así como erogaciones por un monto de 6 mil 375.1 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda externa.

En los Apéndices Estadísticos de Finanzas Públicas y Deuda Pública del presente Informe, en los cuadros del I.38 al I.40, se incluye información más detallada respecto del costo de la deuda del Gobierno Federal.



### Costo neto de la deuda del Gobierno Federal (Ramo 24)

Enero-diciembre de 2024 <sup>1/</sup>

(Millones de pesos)

Concepto	Total
Total (A-B)	980,058.1
A. Costo Ramo 24	1,009,113.8
Interno	882,603.7
Externo	126,510.1
B. Intereses compensados	29,055.7

Notas:

<sup>1/</sup> Cifras sujetas a revisión por cambios y adecuaciones metodológicas.

Cifras preliminares.

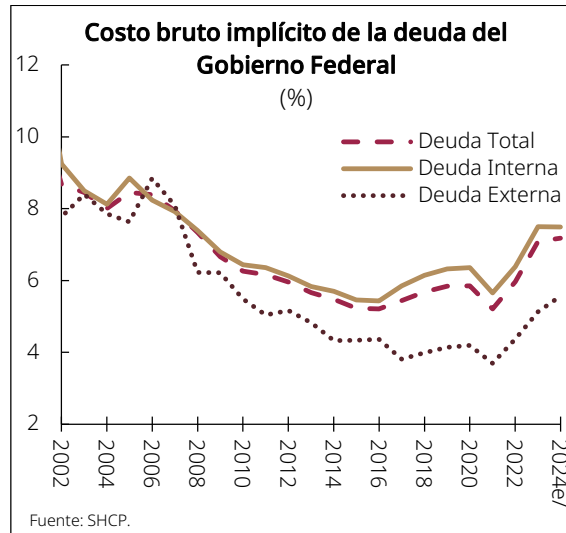
Fuente: SHCP.

Adicionalmente, en el cuarto trimestre de 2024, el Gobierno Federal no realizó erogaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca (Ramo 34), por lo que, el total pagado por este concepto en el periodo de enero a diciembre de 2024 fue de 62 mil 489.4 millones de pesos. Estos recursos se destinaron al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del IPAB.

### Manejo del costo financiero

En 2024, la estrategia de manejo del portafolio de deuda priorizó el financiamiento en el mercado interno, a tasas de interés fijas y de largo plazo. Asimismo, como parte de la gestión de riesgos, se buscó contar con un portafolio de deuda diversificado en términos de divisas, así como llevar a cabo la implementación del programa de coberturas. Estas acciones mantuvieron acotada la sensibilidad del costo financiero de la deuda ante incrementos en la tasa de interés y el tipo de cambio, y favorecieron un portafolio sostenible, sólido y resistente ante choques externos.

Las tasas implícitas de costo financiero estimadas en el cuarto trimestre de 2024 son 7.18%, 7.48% y 5.56% para el costo total del Ramo 24, el costo interno, y el costo externo, respectivamente. Si solo se toma en cuenta la deuda externa, el costo externo implícito es de 4.86%.



### Garantías otorgadas por el Gobierno Federal

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 107 de la LFPRH, se reporta la situación que guarda el saldo de la deuda que cuenta con una garantía explícita por parte del Gobierno Federal.

#### Obligaciones garantizadas por el Gobierno Federal <sup>1/</sup>

(Millones de pesos)

Concepto	Saldo al 31-dic-23	Saldo al 31-dic-24	Variación
Total	319,297.9	217,948.9	-101,349.0
FARAC <sup>2/</sup>	319,297.9	217,948.9	-101,349.0

Notas:

<sup>1/</sup> Cifras preliminares. Excluye las garantías contempladas en las Leyes Orgánicas de la Banca de Desarrollo, las cuales ascienden a 1 billón 318 mil 709 millones de pesos al 31 de diciembre de 2024.

<sup>2/</sup> Corresponde a los pasivos del FONADIN.

Fuente: SHCP.

Al término del cuarto trimestre de 2024, el saldo de la deuda con garantía explícita del Gobierno Federal se ubicó en 217 mil 948.9 millones de pesos, monto inferior en 101 mil 349.0 millones de pesos al observado al cierre del año anterior. Dentro de los Programas de Apoyo a Deudores se encuentra el Programa de Reestructuración en Udis, mediante el cual se ofrecieron tasas reales fijas a los acreditados durante toda la vida de sus créditos, lo que requirió que el Gobierno Federal realizara un intercambio entre esta tasa y una tasa nominal de mercado. Al 31 de diciembre de 2024, el resultado preliminar de este intercambio ascendió a 31 mil 724.4 millones de pesos, mismos que no están incorporados en las obligaciones garantizadas reportadas por el Gobierno Federal, ya que su evolución futura es contingente al comportamiento de las tasas de interés.



## IV.2 Estructura de la deuda del Sector Público

Al cierre del cuarto trimestre de 2024, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, Empresas Públicas del Estado y la banca de desarrollo), se situó en 17 billones 551 mil 535.8 millones de pesos. En los Apéndices Estadísticos de Finanzas Públicas y Deuda Pública se presentan los cuadros del I.43 al I.55 donde se podrá consultar en detalle el comportamiento de la deuda del Sector Público Federal.

**Saldos de la deuda neta del Sector Público Federal**

Concepto	2023 diciembre			2024 diciembre <sup>p./</sup>		
	Total	Interna	Externa	Total	Interna	Externa
Total (mdp)	14,864,614.9	11,258,934.8	3,605,680.1	17,551,535.8	13,126,424.6	4,425,111.2
Total (% de PIB anual) <sup>1./</sup>	46.7	35.4	11.3	51.7	38.7	13.0
Total (% de PIB trim.) <sup>2./</sup>	44.6	33.8	10.8	49.6	37.1	12.5

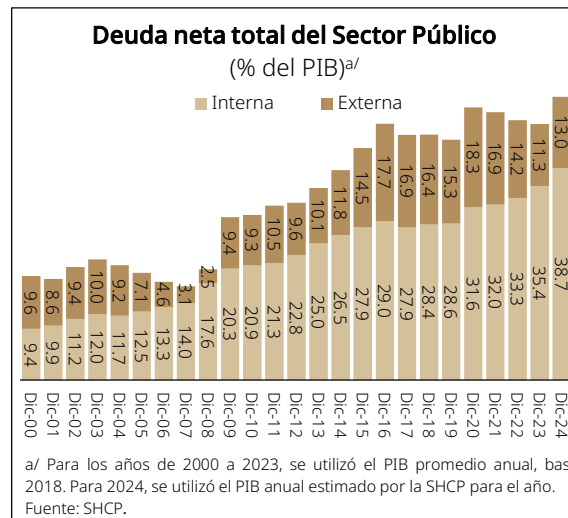
Notas:

<sup>1./</sup> Para 2024, se utilizó el PIB anual estimado por la SHCP para el año.

<sup>2./</sup> Para 2024, se utilizó el PIB del cuarto trimestre, de acuerdo con las estimaciones de la SHCP.

<sup>p./</sup> Cifras preliminares.

Fuente: SHCP.



### Deuda interna del Sector Público

Al finalizar el cuarto trimestre de 2024, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 13 billones 126 mil 424.6 millones de pesos. La variación de este saldo al cuarto trimestre de 2024, respecto al cierre de 2023, fue el resultado de los siguientes factores: i) un endeudamiento interno neto por 2 billones 39 mil 772.4 millones de pesos; ii) una variación positiva en los activos internos del Sector Público Federal por 320 mil 99.8 millones de pesos y iii) ajustes contables positivos por 147 mil 817.2 millones de pesos, que reflejaron, principalmente, el efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable y operaciones de permuta de deuda.

## Registro del destino de la deuda interna del Sector Público

En el Apéndice Estadístico de Deuda Pública se presenta el cuadro I.54, donde se puede consultar el destino de los financiamientos internos del Sector Público Federal, correspondientes al cuarto trimestre de 2024.

Con base en el saldo contractual de la deuda interna del Sector Público Federal registrado al 31 de diciembre de 2024, las amortizaciones durante el año 2025, serán de 2 billones 803 mil 974.8 millones de pesos. De este monto, el 93.0% se encuentra asociado a los vencimientos de valores colocados en los mercados nacionales.

**Perfil de amortizaciones de la deuda interna del Sector Público Federal, 2025-2030** <sup>P./</sup>  
 (Millones de pesos)

Concepto	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Total	2,803,974.8	2,261,692.9	1,302,709.2	574,749.2	889,792.7	62,757.1
Emisión de Valores	2,608,145.7	2,225,135.7	1,279,752.9	541,008.7	869,656.5	44,757.6
Fondo de Ahorro S.A.R.	3,000.0	3,000.0	3,000.0	3,000.0	3,000.0	3,000.0
Banca Comercial	111,422.4	16,668.6	2,769.7	13,679.8	0.0	0.0
Obligaciones por Ley del ISSSTE	23,923.2	11,673.0	11,765.8	11,336.9	11,087.3	8,660.1
Bonos de Pensión CFE <sup>1./</sup>	4,635.5	5,030.1	5,400.4	5,722.8	6,048.9	6,339.4
Otros	52,848.0	185.5	20.4	1.0	0.0	0.0

Notas:

<sup>1./</sup> Obligaciones asociadas al apoyo financiero por parte del Gobierno Federal a CFE por el ahorro generado en su pasivo pensionario, conforme a lo que establece el "Acuerdo por el que se emiten las disposiciones de carácter general relativas a la asunción por parte del Gobierno Federal de obligaciones de pago de pensiones y jubilaciones a cargo de la Comisión Federal de Electricidad", publicado en el DOF, el 14 de noviembre de 2016.

La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de diciembre de 2024.

<sup>P./</sup> Cifras preliminares.

Fuente: SHCP.

## Deuda externa del Sector Público

Al término del cuarto trimestre de 2024, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 218 mil 326.7 millones de dólares. La evolución de la deuda externa neta del Sector Público Federal fue resultado de los siguientes factores: i) un endeudamiento externo neto de 9 mil 524.2 millones de dólares; ii) los activos internacionales del Sector Público Federal asociados a la deuda externa presentaron una variación positiva de 690.0 millones de dólares, y iii) ajustes contables negativos por 3 mil 584.0 millones de dólares, que reflejaron, principalmente, la variación del dólar con respecto a otras monedas en las que se encuentra contratada la deuda.

## Registro del destino de la deuda externa del Sector Público

En el Apéndice Estadístico de Deuda Pública se presenta el cuadro I.55, donde se puede consultar el destino de los financiamientos externos del Sector Público Federal, correspondientes al cuarto trimestre de 2024.



Con base en el saldo contractual de la deuda externa del Sector Público Federal registrado al 31 de diciembre de 2024, las amortizaciones durante el año 2025, sumarán un monto de 20 mil 169.0 millones de dólares. De esta cifra, 30.7% se encuentra asociado a las amortizaciones proyectadas de los vencimientos de deuda de mercado de capitales; 44.0% a créditos directos y pasivos Pidiregas; y 25.3%, se refiere a las amortizaciones de líneas vinculadas al comercio exterior y a vencimientos de deuda con OFIs.

**Perfil de amortizaciones de la deuda externa del Sector Público Federal, 2025-2030** P./  
(Millones de dólares)

Concepto	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Total	20,169.0	16,504.2	16,851.3	13,355.6	14,059.5	12,756.4
Mercado de Capitales	6,186.7	9,971.7	11,547.2	9,025.9	10,272.9	9,632.5
Mercado Bancario	8,586.7	3,303.9	576.5	135.0	144.1	154.1
Comercio Exterior	590.8	463.1	828.5	501.7	442.6	373.5
OFIs	4,519.8	2,765.5	3,899.1	3,693.0	3,199.9	2,596.3
Pidiregas	285.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Notas: La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de diciembre de 2024.

P./ Cifras preliminares.

Fuente: SHCP.

### Costo financiero de la deuda del Sector Público

De enero a diciembre de 2024, el Sector Público Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero de su deuda pública interna por un monto de 955 mil 410.4 millones de pesos. Por otra parte, durante el mismo periodo se efectuaron erogaciones por un monto de 13 mil 242.2 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa. En los Apéndices Estadísticos de Finanzas Públicas y Deuda Pública del presente Informe, en los cuadros I.52 y I.53 se incluye el detalle del costo financiero de la deuda del Sector Público Federal.

**Costo de la deuda del Sector Público Federal** 1./  
Enero-diciembre de 2024

Concepto	Total	Intereses	Comisiones y gastos
Costo deuda externa (Millones de dólares)	13,242.2	12,320.1	922.1
Costo deuda interna (Millones de pesos)	955,410.4	894,821.7	60,588.7

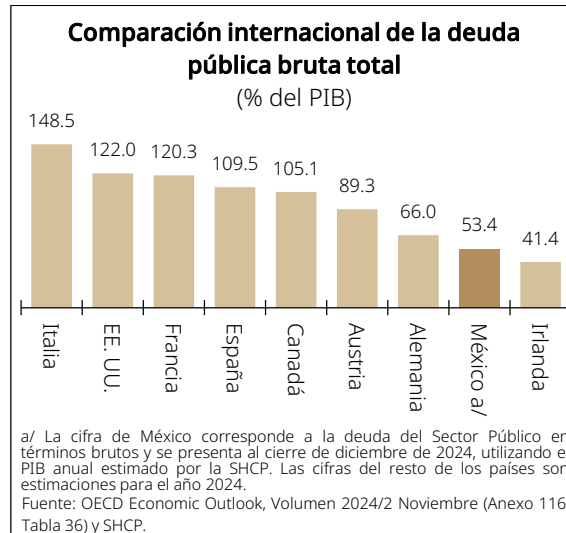
Nota:

1./ Cifras preliminares.

Fuente: SHCP.

Finalmente, cabe señalar que el nivel de deuda pública es moderado como proporción del PIB anual, lo cual se compara favorablemente con respecto a los niveles que mantienen otras economías emergentes y de América Latina. Asimismo, este nivel de endeudamiento es congruente con los techos de endeudamiento aprobados por el H. Congreso de la Unión.





### IV.3 Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público

El SHRFSP representa el acervo neto de las obligaciones contraídas para alcanzar los objetivos de las políticas públicas, tanto de las entidades adscritas al Sector Público como de las entidades privadas que actúan por cuenta del Gobierno Federal. Es decir, pasivos menos activos financieros disponibles, por concesión de préstamos y por fondos para la amortización de la deuda como reflejo de la trayectoria anual observada a lo largo del tiempo de los RFSP. De esta manera, el SHRFSP agrupa la deuda neta del Sector Público presupuestario (Gobierno Federal y Entidades de control directo), las obligaciones netas del IPAB, los pasivos del Fonadin, los asociados a los Pidiregas y los correspondientes a los Programas de Apoyo a Deudores, así como el cambio en la situación patrimonial de las Instituciones de Fomento, y constituye la medida más amplia de deuda pública.

Al cierre del cuarto trimestre de 2024, el SHRFSP se ubicó en 17 billones 425 mil 502.1 millones de pesos. El 27.5% de la variación respecto al cierre de 2023, obedeció a un aumento del tipo de cambio del peso respecto al dólar. El efecto por endeudamiento representó el 72.5% de la variación. Así, el componente interno del SHRFSP se ubicó en 13 billones 48 mil 658.1 millones de pesos y el componente externo fue de 215 mil 945.3 millones de dólares.

En el siguiente cuadro, se presenta la integración del SHRFSP y en el Anexo I del presente informe se incluye un desglose de cada componente bajo el rubro de Anexos de Deuda Pública en el Numeral I.



### Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público

Concepto	2023 diciembre			2024 diciembre <sup>P./</sup>		
	Total	Interna	Externa	Total	Interna	Externa
Total (Millones de pesos)	14,865,962.6	11,306,360.1	3,559,602.5	17,425,502.1	13,048,658.1	4,376,844.0
Total (% de PIB anual) <sup>1./</sup>	46.7	35.5	11.2	51.4	38.5	12.9
Total (% de PIB trimestral) <sup>2./</sup>	44.6	34.0	10.6	49.3	36.9	12.4

Notas:

<sup>1./</sup> Para 2024, se utilizó el PIB anual estimado por la SHCP para el año.

<sup>2./</sup> Para 2024, se utilizó el PIB del cuarto trimestre, de acuerdo con las estimaciones de la SHCP.

<sup>P./</sup> Cifras preliminares.

Fuente: SHCP.

#### IV.4 Plan Anual de Financiamiento 2025

En diciembre de 2024, la SHCP publicó el PAF 2025, documento que da a conocer los principales elementos de la política de deuda de las entidades del Sector Público: el Gobierno Federal, las empresas públicas del Estado, la banca de desarrollo y otros emisores que acceden a los mercados de deuda.

Para 2025, las finanzas públicas se manejarán con prudencia fiscal, bajo el compromiso de mantener el equilibrio entre deuda y PIB, enmarcado en los 100 Compromisos para el Segundo Piso de la Cuarta Transformación. Así, la política de financiamiento estará cimentada en cinco ejes principales:

- i) Cubrir las necesidades financiamiento del Gobierno Federal con un nivel de riesgo y costo adecuados;
- ii) Mantener la sostenibilidad de la deuda pública;
- iii) Realizar un manejo integral de los riesgos;
- iv) Mejorar el perfil de vencimientos de la deuda y sus características; y
- v) Propiciar el desarrollo del mercado local, con énfasis en instrumentos sostenibles.

El Gobierno Federal implementará operaciones de refinanciamiento y manejo de pasivos, así como una estrategia de gestión de riesgos a través de instrumentos derivados, para atenuar la exposición a variaciones en el precio del petróleo, el tipo de cambio y las tasas de interés; mantener acotado el costo del servicio de la deuda; y preservar un portafolio de pasivos diversificado, sólido y sin presiones de corto plazo. Asimismo, la principal fuente de financiamiento será el mercado interno y, de forma complementaria, se buscarán ventanas de oportunidad para acceder a los mercados externos.

Con esta estrategia, se estima que el porcentaje de la deuda neta externa respecto de la deuda neta total se ubique en 15.1% para 2025. Respecto a la deuda interna, se espera una participación de 82.1% de los valores a tasa fija y nominal y real de largo plazo, y un plazo promedio de vencimiento de 7.8 años; para la deuda externa, se espera un plazo promedio de 17.7 años. Además, con un nivel de confianza de 0.95, se estima que el costo financiero no se incrementará más de 3.1% con relación a su valor esperado.



Cabe mencionar que, el Gobierno Federal impulsará una relación estrecha con los emisores recurrentes del Sector Público para coordinar su financiamiento, mientras que estas entidades mantendrán una comunicación activa con los participantes del mercado.

### **Estrategia de financiamiento interno 2025**

El mercado financiero interno será la principal fuente de financiamiento, y se priorizará su desarrollo, con énfasis en instrumentos sostenibles. La estrategia de financiamiento interno actualizará las reglas de la Figura de Formadores de Mercado de Bonos y Udibonos, para fomentar la liquidez y profundidad del mercado; se continuará con el programa de subasta de valores gubernamentales, el cual se ajustará a las condiciones y dinámicas de los mercados financieros.

Se buscará actualizar las referencias a 5, 20 y 30 años de los Bonos M, así como la referencia a 3 años de los Udibonos; respecto a los Bondes F, con el fin de aumentar liquidez en la operación de estos instrumentos, a partir de enero de 2025, sólo usará la TIIE de Fondeo para los nuevos contratos de instrumentos derivados.

Finalmente, se llevarán a cabo emisiones de Bondes G y Bonos S, con prioridad en este último, para asegurar la liquidez y operatividad de la referencia vigente y emitir nuevos plazos más adelante. En línea con fomentar el desarrollo de instrumentos sostenibles, sus colocaciones buscarán garantizar que otros participantes cuenten con las referencias adecuadas para sus emisiones.

### **Estrategia de financiamiento externo 2025**

Los mercados financieros externos serán una fuente complementaria de financiamiento; se dará preferencia a los mercados con mayor liquidez, condiciones favorables y que muestren menor volatilidad.

Asimismo, con el objetivo de mitigar el riesgo cambiario y aprovechar el acceso a financiamiento en distintos mercados, se priorizará una composición de portafolio diversificada. Además, se procurará que las emisiones de nuevos bonos de referencia cuenten con el volumen necesario para mantener eficiencia y liquidez en la curva de rendimientos.

Respecto a los ejercicios de manejo de pasivos, se adoptará una postura defensiva, y se priorizarán operaciones de refinanciamiento que reduzcan los vencimientos de corto plazo y extiendan la duración del portafolio.

## IV.5 Proceso de deuda pública

### Recuadro 1: Determinación del monto máximo de endeudamiento<sup>10</sup>

De conformidad con la LFPRH, se establecen como metas fiscales los RFSP. En este sentido, la meta anual de los RFSP deberá ser tal que el SHRFSP mantenga una trayectoria como proporción del PIB constante o decreciente (artículos 16 y 17 de la LFPRH, y 11 B de su Reglamento). Asimismo, el balance presupuestario deberá ser congruente con el objetivo fiscal de los RFSP, el cual toma en cuenta las necesidades de financiamiento fuera del presupuesto.

En línea con mantener la deuda como porcentaje del PIB en una trayectoria sostenible, en el documento de Criterios Generales de Política Económica 2025 (CGPE 2025) se establecieron las estimaciones para los RFSP de 2024 y 2025, así como un nivel del SHRFSP congruente con dichas estimaciones de balance. Las estimaciones presentadas en los CGPE 2025 consideran un nivel de RFSP de 5.9% como porcentaje del PIB para 2024. Asimismo, se estima un déficit primario de 1.4% del PIB, y un déficit público de 5.0%, lo cual está en línea con un SHRFSP de 51.4% del PIB.

En este sentido, para 2025 los CGPE 2025 proponen metas de balances consistentes con un escenario de consolidación fiscal y una trayectoria de la deuda en un nivel estable de 51.4% del PIB. Así, se estima un superávit primario de 0.6% del PIB, un déficit público de 3.2% del PIB y unos RFSP de 3.9% del PIB. Lo anterior, plantea un escenario de consolidación fiscal, y reafirma el compromiso del Gobierno Federal por mantener finanzas públicas sanas para los siguientes años, dadas las expectativas de crecimiento económico y la trayectoria de los agregados fiscales, en cumplimiento con la LFPRH y su Reglamento.

En línea con la meta de los RFSP y del balance presupuestario, en el artículo 2 de la LIF 2025 se establecieron los techos de endeudamiento del Sector Público, mismos que consideran el financiamiento del déficit tal que se cumplan las metas fiscales establecidas por Ley.

Para el ejercicio fiscal 2025, se aprobó un techo de endeudamiento interno neto del Gobierno Federal de 1 billón 580 mil millones de pesos y un techo de endeudamiento externo neto, que incluye al Gobierno Federal y a la Banca de Desarrollo, de hasta 15 mil 500 millones de dólares. Esto implica una reducción del 21% respecto a los techos aprobados para 2024.

En lo que respecta a los techos de endeudamiento neto de las empresas públicas Estado para 2025, se autorizó para Pemex y sus empresas subsidiarias un techo de endeudamiento interno neto de 143 mil 403.7 millones de pesos y un techo de endeudamiento externo neto de 5 mil 512.7 millones de dólares, mientras que para la CFE y sus empresas productivas se autorizó un techo de endeudamiento interno neto de 10 mil 27 millones de pesos y un techo de endeudamiento externo neto de 991 millones de dólares.

<sup>10</sup> El presente recuadro se actualiza con la información contenida en los documentos Criterios Generales de Política Económica o Pre-Criterios, se considera la publicación más reciente. Además, también se actualiza una vez que se presenten nuevas cifras autorizadas de techos de endeudamiento en la Ley de Ingresos de la Federación.



## Recuadro 2: Riesgos financieros del Gobierno Federal

Como parte de la estrategia de manejo de deuda del Gobierno Federal, en el 2024 la SHCP mantuvo un monitoreo constante de los principales indicadores del portafolio de deuda, para facilitar la toma de decisiones, y preservar una política de financiamiento consistente y alineada con los objetivos de cubrir las necesidades de financiamiento con un nivel de costo y riesgo adecuados, y mantener la sostenibilidad de la deuda.

La política de deuda priorizó el endeudamiento interno a tasa fija y a largo plazo, y consideró el financiamiento externo como una fuente complementaria. Así, al cuarto trimestre del año, el porcentaje de deuda interna respecto al total es de 83.5%; el 77.3% de la deuda en valores gubernamentales se encuentra a tasa fija y a largo plazo, y el total de la deuda externa de mercado está contratada a tasa fija.

Cabe destacar que, la composición del portafolio de deuda del Gobierno Federal permite mantener un efecto acotado de los aumentos en las tasas de interés. Para el cierre de 2024, se estima que el costo financiero del Gobierno Federal ascienda a 3.2% del PIB.

Los indicadores monitoreados se encuentran segmentados entre indicadores de deuda total, de deuda interna y de deuda externa. El valor de estos indicadores al cuarto trimestre de 2024 se encuentra en la siguiente tabla:

### Estimaciones de los principales indicadores de deuda del Gobierno Federal

Indicador <sup>1./</sup>	2024 <sup>e./</sup>
Deuda externa neta( % del total)	16.5%
Deuda interna neta (% del total)	83.5%
Deuda que revisa tasa (% total)	30.9%
Costo financiero anualizado del Gobierno Federal (% PIB) <sup>2./</sup>	3.2%
Deuda interna en valores gubernamentales	
% tasa nominal fija y largo plazo	47.0%
% tasa fija y largo plazo	77.3%
Plazo promedio (años)	7.8
Plazo promedio al excluir Cetes (años)	9.1
Duración (años)	4.5
Duración al excluir Cetes (años)	5.1
Deuda externa de mercado	
% tasa fija	100.0%
% plazo mayor a un año <sup>3./</sup>	99.7%
Plazo promedio (años)	18.7
Duración (años)	8.6

<sup>e./</sup> Estimados a diciembre 2024.

<sup>1./</sup> Los cálculos pueden no coincidir debido al redondeo.

<sup>2./</sup> Incluye Ramo 24 y 34.

<sup>3./</sup> Incluye deuda con OFIs.



### Recuadro 3: Capacidad y oportunidad de pago de créditos contratados

Las amortizaciones de la deuda interna efectuadas durante el periodo enero a diciembre de 2024 por parte del Gobierno Federal fueron de 5 billones 83 mil 316.9 millones de pesos, mientras que las del Sector Público Federal ascendieron a 5 billones 620 mil 163.1 millones de pesos. Con ello, se verificó la oportunidad y capacidad de pago de la deuda interna.

**Amortizaciones de la deuda interna del Gobierno Federal y del Sector Público Federal**  
enero-diciembre de 2024  
(Millones de pesos)

Concepto	Gobierno Federal	Sector Público Federal
Total	5,083,316.9	5,620,163.1
Emisión de Valores	4,543,174.3	4,692,489.6
Fondo de Ahorro S.A.R.	506,341.1	506,341.1
Banca Comercial	0.0	340,352.9
Obligaciones por Ley del ISSSTE	27,044.5	27,044.5
Bonos de Pensión CFE	4,151.6	4,151.6
Pidiregas	0.0	7,071.1
Otros	2,605.4	42,712.3

Fuente: SHCP.

Las amortizaciones de la deuda externa efectuadas durante el periodo enero a diciembre de 2024 por parte del Gobierno Federal fueron de 4 mil 33.0 millones de dólares; mientras que las del Sector Público Federal ascendieron a 19 mil 797.5 millones de dólares. Con lo anterior, se verificó la oportunidad y capacidad de pago de la deuda externa.

**Amortizaciones de la deuda externa del Gobierno Federal y del Sector Público Federal**  
enero-diciembre de 2024  
(Millones de dólares)

Concepto	Gobierno Federal	Sector Público Federal
<b>Total</b>	<b>4,033.0</b>	<b>19,797.5</b>
Mercado de Capitales	1,862.6	4,291.1
Mercado Bancario	0.0	12,432.3
Comercio Exterior	232.5	676.5
Organismos Finan. Int. (OFIs)	1,937.9	2,099.0
Pidiregas	0.0	298.6

Fuente: SHCP.

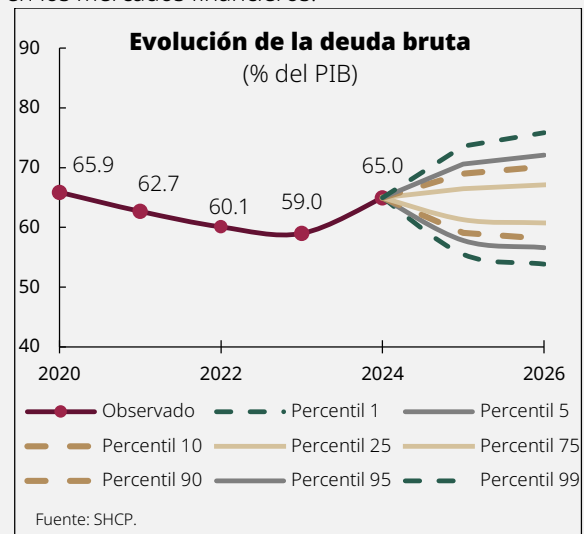
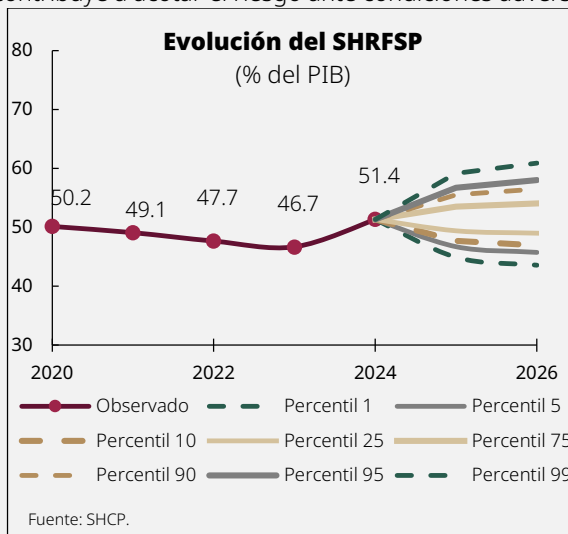


#### Recuadro 4: Sostenibilidad de la deuda pública

La deuda de un país se considera sostenible cuando su evolución como porcentaje del PIB no presenta una trayectoria explosiva, o bien, decrece o se mantiene estable y en niveles moderados. Esto implica que se cumple con la condición de solvencia de la deuda, tradicionalmente definida como la capacidad de enfrentar el pago de obligaciones mediante ingresos futuros o superávits. Esto es, que la deuda se puede solventar sin la necesidad de hacer ajustes de política desproporcionados, renegociar o reestructurar los términos financieros o declararse en default o incapacidad de pago<sup>11</sup>.

De acuerdo con el Artículo 11 B del Reglamento de la LFPRH, se considera que la meta anual de los RFSP es congruente con su capacidad de financiamiento cuando implica una trayectoria del SHRFSP como proporción del PIB constante o decreciente en el mediano plazo. Para evaluar la sostenibilidad de la deuda se realiza continuamente un análisis estocástico de la trayectoria del SHRFSP como porcentaje del PIB ante choques aleatorios en el crecimiento económico, la inflación, las tasas de interés y el tipo de cambio.

Como resultado de la política de endeudamiento, los incrementos de la deuda como porcentaje del PIB se encuentran acotados, es decir, se espera que la trayectoria de la deuda sea sostenible, aún ante choques adversos. Asimismo, la implementación del programa de coberturas con instrumentos financieros derivados contribuye a acotar el riesgo ante condiciones adversas en los mercados financieros.



**Distribución de probabilidad del SHRFSP**  
(% del PIB)

Año	SHRFSP				Deuda bruta			
	10%	25%	75%	90%	10%	25%	75%	90%
2024 <sup>P./</sup>		51.4				65.0		
2025 <sup>e./</sup>	47.7	49.4	53.5	55.5	59.1	61.3	66.5	69.0
2026 <sup>e./</sup>	46.9	49.0	54.0	56.5	58.1	60.7	67.1	70.2
Variación 2024-2026	-4.4	-2.3	2.7	5.1	-6.9	-4.2	2.1	5.2

<sup>P./</sup> Cifras preliminares.  
<sup>e./</sup> Estimado.  
Fuente: SHCP.

<sup>11</sup> FMI. (2021). Review of the Debt Sustainability Framework for Market Access Countries.



#### **IV.6 Inversión física impulsada por el Sector Público. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas)**

Los Pidiregas, que forman parte de la inversión física impulsada por el Sector Público, se agrupan en: i) los Pidiregas de inversión directa, que comprenden aquellos proyectos que en el tiempo constituirán inversión pública y que por tanto suponen adquirir obligaciones financieras que son registradas de conformidad con el artículo 18 de la LFDP y ii) aquellos proyectos propiedad del sector privado y que implican únicamente compromisos comerciales, salvo que se presenten causas de fuerza mayor que impliquen su adquisición por el Sector Público.

Con el objeto de ampliar y mejorar la información relativa a los pasivos asociados a los proyectos de inversión financiada, se incluye información del pasivo de los proyectos Pidiregas que, de acuerdo con la normatividad aplicable, han sido recibidos a satisfacción por la CFE, reflejándose por lo tanto en sus registros contables. Cabe mencionar que, derivado del reconocimiento de los pasivos Pidiregas de Pemex como deuda directa en 2009, la única entidad que mantiene a la fecha este esquema es la CFE.

Asimismo, en el rubro que se reporta como saldo del financiamiento obtenido por terceros, la entidad estimó los compromisos acumulados en dichos proyectos con base en los avances de obra y en los contratos respectivos. Estos compromisos se reflejarán en los balances de la entidad conforme los proyectos sean terminados y recibidos a completa satisfacción. En los Anexos de Deuda Pública del presente Informe en el Numeral II se incluyen diversos cuadros con la información de cada uno de los proyectos.

**Proyectos de infraestructura productiva de largo plazo de inversión directa (Pidiregas) <sup>1/</sup>**  
(Cifras al 31 de diciembre de 2024)

Concepto	Registro de acuerdo con la NIF-09-B			Saldo de financiamientos obtenidos por terceros vigentes
	Pasivo directo	Pasivo contingente	Pasivo total	
Proyectos Denominados en moneda extranjera				
CFE (cifras mil. de dls.)	285.0	3,113.6	3,398.6	4,216.0
Proyectos Denominados en moneda nacional				
CFE (cifras mil. de pesos)	7,667.9	20,889.7	28,557.6	28,557.6
Total (cifras mil. de pesos)	13,444.4	83,997.1	97,441.4	114,008.7

Nota:

<sup>1/</sup> Cifras preliminares, proporcionadas por la entidad.

Fuente: SHCP.





---

## **IV.7 Operaciones activas y pasivas e informe de las operaciones de canje y refinanciamiento del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) al cuarto trimestre de 2024**

### **Estrategia para la administración de la deuda del IPAB**

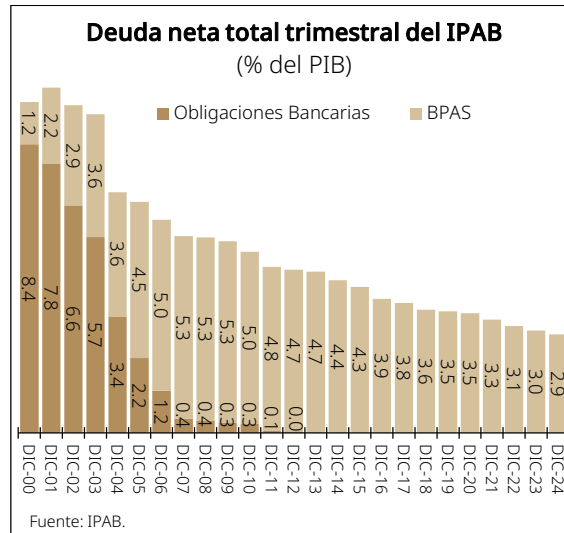
El IPAB tiene como objetivo hacer frente a sus obligaciones financieras, principalmente a través de operaciones de refinanciamiento, con el menor impacto posible sobre las finanzas públicas, conservando el saldo de sus pasivos en una trayectoria sostenible y, por lo tanto, manteniendo expectativas razonables para los mercados financieros sobre el manejo de su deuda.

A fin de instrumentar la estrategia antes planteada, al igual que en los ejercicios fiscales de 2000 a 2023, el Ejecutivo Federal solicitó la asignación, en el PEF 2024, de los recursos necesarios para hacer frente al componente real proyectado de la deuda neta del IPAB (deuda bruta menos recursos líquidos), considerando para ello los ingresos propios esperados del Instituto, por concepto del 75.0% de las cuotas que se reciben de la banca múltiple (Cuotas) y, en su caso, la recuperación de activos. Asimismo, en el artículo 2o. de la LIF para el ejercicio fiscal 2024, el H. Congreso de la Unión otorgó al Instituto la facultad de contratar créditos o emitir valores con el único objeto de canjear o refinanciar exclusivamente sus obligaciones financieras, a fin de hacer frente a sus obligaciones de pago, otorgar liquidez a sus títulos y, en general, mejorar los términos y condiciones de sus obligaciones financieras.

### **Pasivos del IPAB**

Al 31 de diciembre de 2024, la deuda neta del Instituto ascendió a 1 billón 16 mil 83.0 millones de pesos, registrando una disminución en términos reales de 1.88% respecto a diciembre de 2023. Esta disminución se explica principalmente por un efecto por inflación superior al crecimiento nominal del saldo de la deuda.

Por otra parte, el saldo de la deuda neta del Instituto al cierre del cuarto trimestre de 2024 representó el 2.87% del PIB, dato menor en 0.11 pp respecto al presentado al cierre del cuarto trimestre de 2023. En términos reales, el decremento de 0.11 pp se explica en 0.06 pp por el decrecimiento de la deuda del Instituto en términos reales y en 0.05 pp por el crecimiento estimado de la economía en términos reales de diciembre de 2023 a diciembre de 2024.



## Activos del IPAB

Al cierre del cuarto trimestre de 2024, el saldo de los activos totales del Instituto ascendió a 219 mil 487.0 millones de pesos, cifra que presentó un aumento de 14.12% en términos reales, respecto al cierre de diciembre de 2023. Cabe destacar que, el saldo del Fondo de Protección al Ahorro Bancario al cierre del mes de diciembre de 2024 ascendió a 106 mil 294.0 millones de pesos, lo que significó un incremento nominal de 22.01% y de 17.08% en términos reales respecto del mes de diciembre de 2023.

## Movimientos de Tesorería<sup>12</sup>

Durante el cuarto trimestre de 2024, se recibieron recursos en el Instituto por un total de 78 mil 254.0 millones de pesos. Dichos recursos se componen de: i) 64 mil 254.0 millones de pesos correspondientes a operaciones de refinanciamiento a través de la colocación primaria y no competitiva de BPAS; ii) 9 mil 187.0 millones de pesos por concepto de Cuotas cobradas a las Instituciones de Banca Múltiple (IBM); iii) 4 mil 811.0 millones de pesos de intereses generados por la inversión de los activos líquidos del Instituto y, iv) 2.0 millones de pesos por otros ingresos (actualización de cuotas omitidas, reembolso a la Reserva de Resoluciones, traspaso de intereses por saldo en cuenta).

Por su parte, los pagos realizados durante el mismo periodo ascendieron a 53 mil 256.0 millones de pesos, de los cuales 19 mil 511.0 millones de pesos corresponden a la amortización de Bonos; 33 mil 636.0 millones de pesos al pago de intereses de dichos Bonos; 110.0 millones de pesos a pagos relacionados con gastos de administración del Instituto y 0.2 millones de pesos relacionados a procesos de resolución.

<sup>12</sup> Los movimientos pueden ser con o sin flujo de efectivo.

## Operaciones de canje y refinanciamiento del IPAB

Con estricto apego a la facultad de refinanciamiento del Instituto establecida en el artículo 2o. antes referido y, conforme al programa de subastas dado a conocer al público inversionista el 27 de septiembre de 2024, el Instituto colocó Bonos de Protección al Ahorro (BPAS o Bonos) a través del Banco de México como su agente financiero.

Dado lo anterior, el IPAB colocó instrumentos por un monto nominal de 64 mil 18.0 millones de pesos, de los cuales 63 mil 700 millones de pesos corresponden a subastas primarias y 318.0 millones de pesos a asignaciones no competitivas a través de la plataforma de *Cetesdirecto*; y amortizó emisiones primarias con un valor nominal de 19 mil 511.0 millones de pesos, con lo cual se presentó una colocación neta de 44 mil 507.0 millones de pesos.

Las operaciones de refinanciamiento efectuadas durante el cuarto trimestre de 2024 contribuyeron con el objetivo estratégico del IPAB de hacer frente a sus obligaciones de pago de manera sostenible en el largo plazo.

### Colocación primaria de bonos de protección al ahorro

(Del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2024)

(Millones de pesos)

Concepto	BPAG28	BPAG91	BPA182	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	Variación %
No. de colocaciones durante el trimestre	13	13	13	13	13	0.0
Colocación nominal	22,251	22,216	19,551	64,018	63,926	0.1
Subasta competitiva	22,100	22,100	19,500	63,700	63,700	0.0
Colocación no competitiva	151	116	51	318	226	40.9
Monto promedio semanal (valor nominal)	1,712	1,709	1,504	4,924	4,917	0.1
Amortización de principal	19,511	0	0	19,511	18,200	7.2
(Des) Colocación neta	2,740	22,216	19,551	44,507	45,726	-2.7
Sobretasa promedio (%)	0.20	0.14	0.17	0.17	0.21	-19.7
Índice de demanda promedio (veces):	4.97	4.72	4.70	4.80	5.06	-5.1
Monto solicitado/Monto objetivo						

Fuente: IPAB.

Al cierre del cuarto trimestre de 2024, el plazo promedio de los pasivos del Instituto fue de 2.67 años, dato 0.04 años mayor al observado en el cuarto trimestre de 2023 (2.63 años), debido a que los porcentajes de la deuda con plazo menor a un año y mayor a tres años han tenido un incremento. Por otra parte, el 20 de diciembre de 2024, el IPAB dio a conocer al público inversionista las subastas primarias programadas a realizar durante el primer trimestre de 2025; para el cual, disminuyó en 600 millones de pesos el monto objetivo semanal a subastar respecto del cuarto trimestre de 2024, quedando en 4 mil 600.0 millones de pesos, distribuidos de la siguiente manera: 1 mil 500 millones de pesos de BPAG28 a plazo de hasta 3 años; 1 mil 500 millones de pesos de BPAG91 a plazo de hasta 5 años y 1 mil 300 millones de pesos de BPA182 a plazo de hasta 7 años.



## **IV.8 Comportamiento de la deuda pública del Gobierno de la Ciudad de México**

En cumplimiento con lo establecido en el artículo 73, fracción VIII, numerales 2º, 3º y artículo 122, apartado A, fracción III y apartado B, párrafos segundo y tercero, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos; artículo 32, apartado C, numeral 1, inciso f) de la Constitución Política de la Ciudad de México; artículo 3º de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2024; artículos 9º y 23 de la Ley Federal de Deuda Pública; artículo 2º, fracciones V y VIII de la Ley de Ingresos de la Ciudad de México para el Ejercicio Fiscal 2024; artículos 313 y 320, fracción IV, del Código Fiscal de la Ciudad de México; artículo 33, fracciones V y VIII del Capítulo III, del Título Tercero “De la Deuda Pública y las Obligaciones”, de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios; y artículos 10, fracción VIII, y 26, fracción II de la Ley Orgánica del Poder Ejecutivo y de la Administración Pública de la Ciudad de México; se presenta el Informe Trimestral de la Situación de la Deuda Pública de la Ciudad de México para el cuarto trimestre del ejercicio fiscal 2024.

El saldo de la deuda pública del Gobierno de la Ciudad de México al cierre del cuarto trimestre de 2024 se situó en 104 mil 21.9 millones de pesos. Durante el cuarto trimestre, se efectuaron pagos de amortizaciones por un monto de 4 mil 136.5 millones de pesos. Lo anterior, dio como resultado un endeudamiento temporal nominal de 2.4% y un desendeudamiento temporal real de 1.8%, con respecto al cierre de 2023.

Al cierre del cuarto trimestre de 2024, el promedio de vencimientos es de 8 mil 8.6 millones de pesos anuales, para el periodo de 2024 a 2029.

Durante el mes de diciembre de 2024 se celebraron las siguientes operaciones financieras, bajo las mejores condiciones del mercado:

- Convocatoria 001. Contratación de crédito simple con la Banca Comercial, a través del Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex, por un monto de hasta 3 mil millones de pesos, a un plazo de 10 años, con una tasa de interés fija de 9.5423%.
- Convocatoria 002. Contratación de crédito simple con la Banca de Desarrollo, a través del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C. Banobras, por un monto de hasta 2 mil millones de pesos, a un plazo de 20 años, con una tasa de interés fija de 10.48%.
- Convocatoria 002. Contratación de crédito simple con la Banca de Desarrollo, a través del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C. Banobras, por un monto de hasta mil 702.7 millones de pesos, a un plazo de 20 años, con una tasa de interés fija de 10.58%.
- Convocatoria 003. Contratación de crédito simple con la Banca de Desarrollo, a través del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C. Banobras, por un monto de hasta 2 mil



500 millones de pesos, a un plazo de 20 años, con una tasa de interés variable de TIIE 1 día hábil bancario + 42 pb.

- Convocatoria 003. Contratación de crédito simple con la Banca de Desarrollo, a través del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C. Banobras, por un monto de hasta 2 mil 225.2 millones de pesos, a un plazo de 20 años, con una tasa de interés variable de TIIE 1 día hábil bancario + 44 puntos básicos.

Con los recursos de los créditos contratados en 2024 se financian obras de gran importancia, entre las que destacan: i) Adquisición de autobuses eléctricos para la Red de Transporte de Pasajeros (RTP) de la Ciudad de México, ii) adquisición de Escaleras Electromecánicas para su instalación en diversas estaciones de las Líneas 3, 7 y 9 de la Red del Sistema de Transporte Colectivo (STC), iii) Proyecto Integral de obras civiles y electromecánicas para la Implementación del Taller de Revisión General en los Talleres La Paz del S.T.C.

Al cuarto trimestre de 2024, el 44.8% de la deuda se encuentra contratada con la Banca de Desarrollo, el 41.4% con la Banca Comercial y el 9.8% en el Mercado de Capitales, lo que refleja la diversificación de la cartera durante los últimos ejercicios fiscales.

Respecto a la composición por acreedor, destaca Banobras S.N.C. con un 48.8% del saldo de deuda vigente, seguido de BBVA con un 26.2%. En cuanto al fiduciario de las emisiones de certificados vigentes, CIBanco representa 9.8% del total.

La administración actual ha implementado una estrategia de endeudamiento público orientada a garantizar la sostenibilidad financiera de la ciudad a largo plazo. Mediante la contratación de créditos a tasas competitivas, se busca cubrir las necesidades de inversión y desarrollo urbano, priorizando proyectos estratégicos que generen un impacto positivo en la calidad de vida de los ciudadanos. En este sentido, al cierre del cuarto trimestre de 2024, la estructura de la deuda pública refleja un equilibrio entre financiamientos con tasa variable y fija, con el 50% y 50% respectivamente, lo cual permite mitigar los riesgos asociados a las fluctuaciones de las tasas de interés.

Al cierre del cuarto trimestre de 2024, el servicio de la deuda pública de la Ciudad de México ascendió a 19 mil 75 millones de pesos, de los cuales el 47.2% está constituido por el pago de amortizaciones. Es importante precisar que durante el cuarto trimestre llegó a su vencimiento la emisión bursátil GCDFECB 14, por un monto de 2 mil 500 millones de pesos, lo cual no representa una presión para el presupuesto, toda vez que las emisiones bursátiles cuentan con un mecanismo de reserva para el pago de capital, el cual permite que meses antes de su vencimiento se acumulen recursos financieros necesarios para que, en la fecha de liquidación, sea cubierto el pago del principal con el monto reservado.



Al cuarto trimestre de 2024, el costo financiero de la deuda pública de la Ciudad de México fue de 10 mil 62.2 millones de pesos. Este monto se deriva del perfil de créditos contratados, para el cual se tiene un costo financiero sostenible. La composición del costo financiero por acreedor está conformada mayoritariamente por la Banca de Desarrollo, con 48.5%, seguida por la Banca Comercial, con 42.2%, y el 9.3% restante se encuentra con los tenedores bursátiles, a través del Mercado de Valores.



## V. INFORMACIÓN ADICIONAL QUE SE REPORTA

### V.1 Resumen de los principales indicadores de finanzas públicas

#### Resumen de los principales indicadores de finanzas públicas

Miles de millones de pesos

Concepto	Anual							% del PIB				
	2023	2024 <sup>p/</sup>		Diferencia		Var % real	2023	2024 <sup>p/</sup>				
		Prog. <sup>1/</sup>	Últ. Est. <sup>2/</sup>	Obs.	Nom.			%	Prog. <sup>1/</sup>	Últ. Est. <sup>2/</sup>	Obs.	Dif.
1. Ingresos presupuestarios	7,039.4	7,329.0	7,483.2	7,493.8	10.6	0.1	1.7	22.1	21.3	22.1	22.1	0.0
2. Ingresos tributarios	4,517.2	4,941.5	4,931.1	4,953.3	22.2	0.5	4.7	14.2	14.4	14.5	14.6	0.1
3. Ingresos tributarios sin IEPS federal de combustibles	4,321.7	4,523.1	4,550.6	4,585.9	35.3	0.8	1.3	13.6	13.2	13.4	13.5	0.1
4. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones, participaciones y costo financiero	4,357.6	4,816.2	4,989.7	4,998.1	8.4	0.2	9.5	13.7	14.0	14.7	14.7	0.0
5. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones y participaciones	5,402.7	6,080.2	6,217.5	6,148.5	-69.0	-1.1	8.7	17.0	17.7	18.3	18.1	-0.2
6. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras	7,854.3	8,842.0	8,946.2	8,856.4	-89.8	-1.0	7.7	24.7	25.7	26.4	26.1	-0.3
7. Gasto neto total	8,121.9	9,022.0	9,176.2	9,157.0	-19.2	-0.2	7.7	25.5	26.2	27.0	27.0	-0.1
8. Gasto corriente estructural	3,174.8	3,627.0	3,627.0	3,658.8	31.8	0.9	10.0	10.0	10.6	10.7	10.8	0.1
9. Balance presupuestario primario	-37.5	-429.0	-465.1	-512.8	-47.7	n.a.	n.a.	-0.1	-1.2	-1.4	-1.5	-0.1
10. RFSP	-1,369.5	-1,864.9	-1,989.9	-1,940.3	49.6	n.a.	n.a.	-4.3	-5.4	-5.9	-5.7	0.1
11. SHRFSP	14,866.0	16,787.9	17,440.2	17,425.5	-14.7	-0.1	11.9	46.7	48.8	51.4	51.4	0.0
12. Deuda pública	14,864.6	16,733.0	17,295.2	17,551.5	256.3	1.5	12.8	46.7	48.7	51.0	51.7	0.8

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

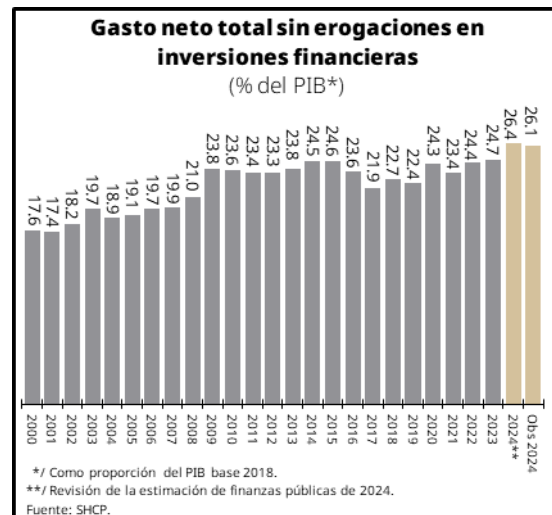
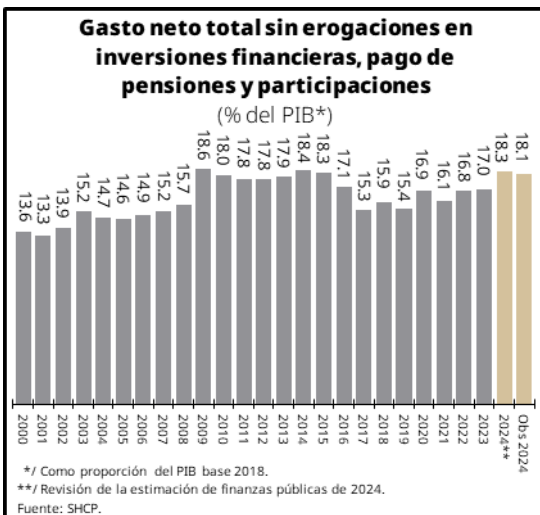
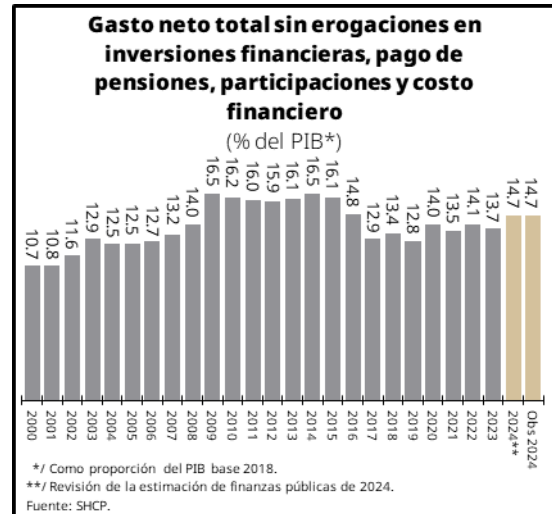
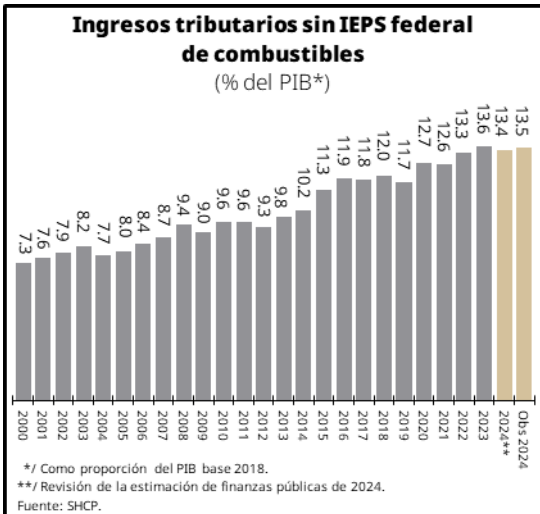
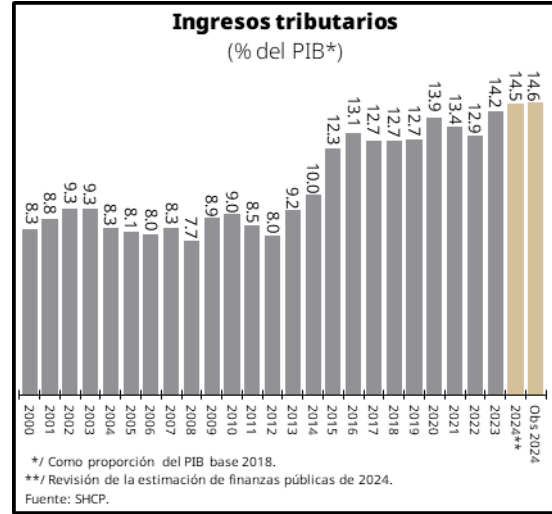
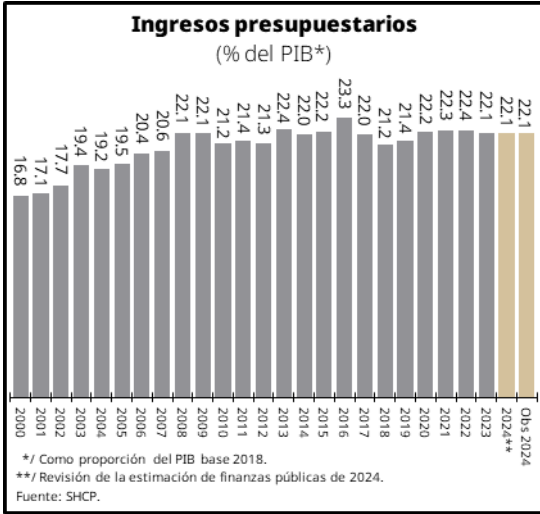
<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

n.a.: no aplica.

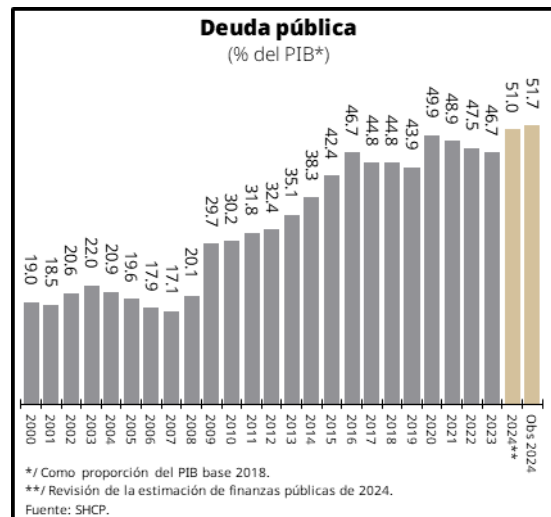
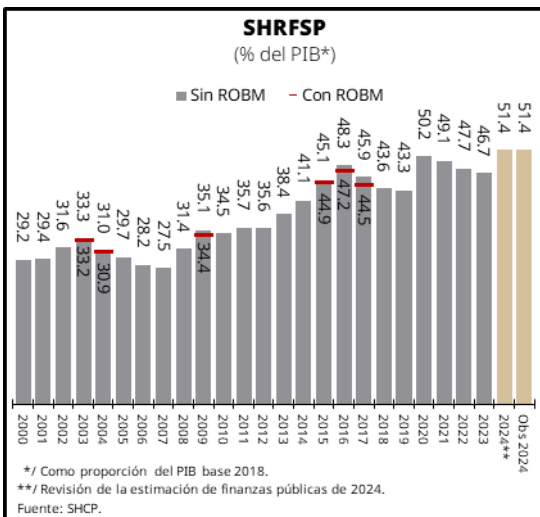
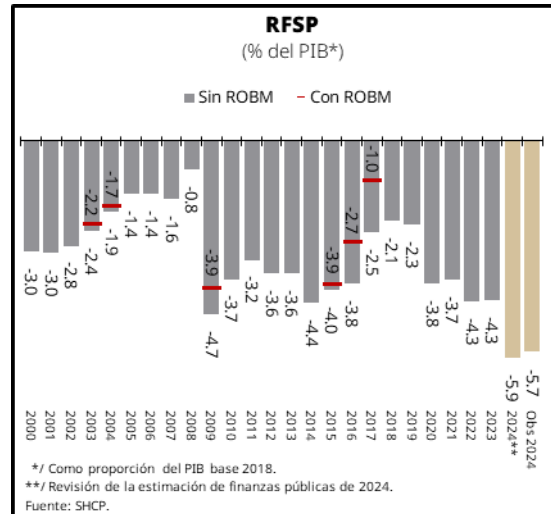
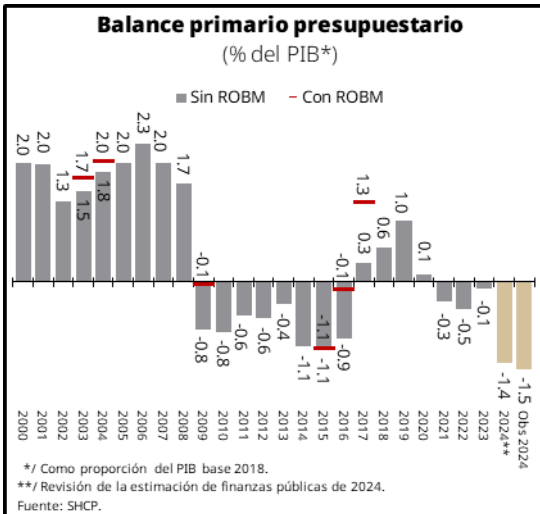
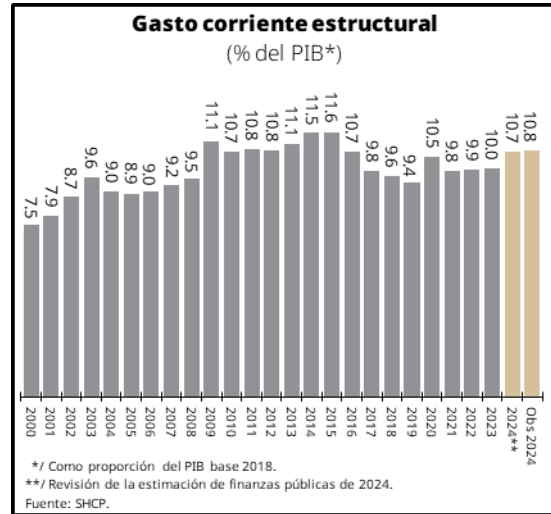
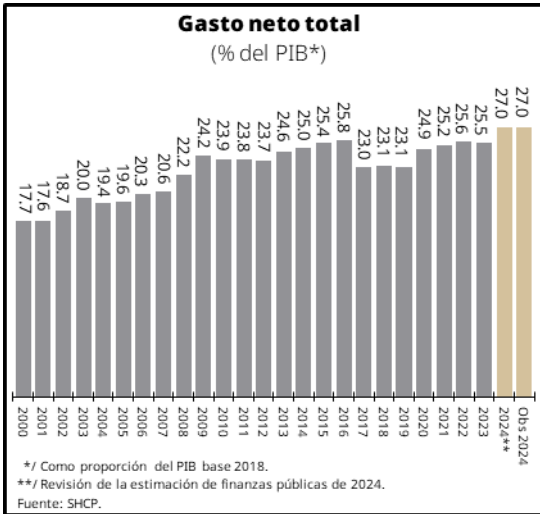
<sup>1/</sup> Corresponde a la LIF y al PEF para el Ejercicio Fiscal 2024 aprobados por el H. Congreso de la Unión.

<sup>2/</sup> Corresponde a la revisión de la estimación de finanzas públicas de 2024.

Fuente: SHCP.









## V.2 Ingresos sustentados en la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y Fondo Mexicano del Petróleo

En cumplimiento al artículo 61 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, se presenta la información de los ingresos obtenidos por el Estado Mexicano que se derivan de los contratos y los derechos a los que se refiere dicha Ley. Los ingresos recibidos en el FMP por asignaciones y contratos al cuarto trimestre del 2024 se muestran en el siguiente cuadro:

### Derechos a los hidrocarburos, Enero-diciembre de 2024<sup>1/</sup>

Millones de pesos

	Ene/sep	Octubre	Noviembre	Diciembre	Ene/dic
<b>Total</b>	<b>105,057.8</b>	<b>24,435.0</b>	<b>48,251.2</b>	<b>23,130.5</b>	<b>200,874.6</b>
<b>Pagos recibidos de los asignatarios:</b>	<b>69,186.1</b>	<b>20,633.4</b>	<b>43,839.7</b>	<b>19,614.2</b>	<b>153,273.4</b>
Derecho por la utilidad compartida <sup>2/</sup>	47,078.4	15,535.7	32,804.6	14,691.8	110,110.4
Derecho de extracción de hidrocarburos	20,727.8	4,796.4	10,733.7	4,621.2	40,879.0
Derecho de exploración de hidrocarburos	1,380.0	301.4	301.4	301.3	2,284.1
<b>Pagos recibidos de los contratistas:</b>	<b>35,871.7</b>	<b>3,801.6</b>	<b>4,411.5</b>	<b>3,516.3</b>	<b>47,601.1</b>
Cuota contractual para la fase exploratoria	1,551.4	111.2	100.6	100.6	1,863.7
Regalías	479.3	18.6	18.1	21.4	537.3
Contraprestación adicional sobre el valor contractual de los hidrocarburos	1,100.0	36.9	36.7	41.3	1,214.8
Bono a la firma	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos por comercialización	32,741.0	3,635.0	4,256.2	3,353.1	43,985.3

1/ Por razón del redondeo los totales pueden no coincidir con la suma de las cifras indicadas.

2/ Incluye pagos complementarios y pago por declaración anual.

Notas:

De conformidad con los Decretos por los que se otorgan beneficios fiscales a los contribuyentes que se indican, publicados en el DOF el 13 de febrero y 23 de agosto de 2024, no se incluyen los pagos provisionales mensuales del derecho por la utilidad compartida, correspondientes a los meses de diciembre de 2023, así como de enero, mayo, junio y julio de 2024. Asimismo, no se incluyen los pagos mensuales del derecho de extracción de hidrocarburos correspondientes a los meses de diciembre de 2023, así como de enero, junio y julio de 2024.

De conformidad al Decreto por el que se reforma el diverso por el que se otorgan beneficios fiscales a los contribuyentes que se indican, publicado en el DOF el 25 de septiembre de 2024 y al Decreto por el que se otorgan beneficios fiscales a los contribuyentes que se indican, ambos publicados en dicho Órgano de Gobierno el 30 de octubre y 22 de noviembre de 2024, respectivamente, el pago provisional del derecho por la utilidad compartida y el pago mensual del derecho de extracción de hidrocarburos correspondientes al mes de agosto de 2024, se realizaron el pasado mes de noviembre.

Fuente: SHCP, con base en los estados financieros preliminares del FMP.

Por su parte, el FMP ha realizado las transferencias ordinarias al Gobierno Federal de conformidad con la LFPRH y la LFMP, para los fondos de estabilización, fondos con destino específico (ciencia y tecnología, auditoría y municipios) y a la Tesorería de la Federación para cubrir el PEF 2024.



**Ingresos obtenidos por el estado mexicano que se derivan de los contratos y los derechos a los que se refiere la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos<sup>1/</sup>**

Millones de pesos

	Ene/sep	Octubre	Noviembre	Diciembre	Ene/dic
<b>Transferencias totales</b>	<b>105,954.8</b>	<b>25,220.4</b>	<b>48,292.4</b>	<b>23,116.8</b>	<b>202,584.4</b>
Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios	6,111.0	0.0	0.0	0.0	6,111.0
Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas	1,777.8	0.0	0.0	0.0	1,777.8
Fondo de Extracción de Hidrocarburos	1,852.5	186.9	193.8	183.5	2,416.6
Transferencia para la investigación en materia de hidrocarburos y sustentabilidad energética	1,805.5	0.0	0.0	0.0	1,805.5
Para cubrir los costos de fiscalización en materia Petrolera de la ASF	14.1	3.7	0.0	0.0	17.8
Para los municipios colindantes con la frontera o litorales por los que se realice materialmente la salida del país de los hidrocarburos	108.6	11.0	11.4	10.8	141.7
Para cubrir el Presupuesto de Egresos de la Federación	94,285.3	25,018.8	48,087.3	22,922.5	190,313.9

1/ Por razón del redondeo los totales pueden no coincidir con la suma de las cifras indicadas.

Notas:

El mes de noviembre incluye el pago provisional del derecho por la utilidad compartida por 16,727.4 millones de pesos y el pago mensual del derecho de extracción de hidrocarburos por 5,708.8 millones de pesos, que se recibieron el 27 de noviembre de 2024, de conformidad al Decreto por el que se reforma el diverso por el que se otorgan beneficios fiscales a los contribuyentes que se indican, publicado en el DOF el 25 de septiembre de 2024 y al Decreto por el que se otorgan beneficios fiscales a los contribuyentes que se indican, ambos publicados en dicho Órgano de Gobierno el 30 de octubre y 22 de noviembre de 2024, respectivamente.

Fuente: SHCP, con base en los estados financieros preliminares del FMP.

Con el fin de promover un mayor nivel de transparencia y rendición de cuentas, se presenta la información relativa al flujo de efectivo del FMP correspondiente al periodo enero-diciembre de 2024.



**Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo**  
**Flujo de Efectivo<sup>1/</sup>**  
Millones de pesos

	Ene/sep	Octubre	Noviembre	Diciembre	Ene/dic
<b>I. Actividades de operación</b>	<b>483.7</b>	<b>-868.6</b>	<b>117.7</b>	<b>-165.5</b>	<b>-432.7</b>
<b>Ingresos</b>	<b>112,386.3</b>	<b>25,053.3</b>	<b>49,016.2</b>	<b>23,723.1</b>	<b>210,178.9</b>
Pagos recibidos de los asignatarios	69,186.1	20,633.4	43,839.7	19,614.2	153,273.4
Derecho de Exploración de Hidrocarburos	1,380.0	301.4	301.4	301.3	2,284.1
Derecho de Extracción de Hidrocarburos	20,727.8	4,796.4	10,733.7	4,621.2	40,879.0
Derecho por utilidad compartida <sup>2/</sup>	47,078.4	15,535.7	32,804.6	14,691.8	110,110.4
Pagos recibidos de los contratistas	35,871.7	3,801.6	4,411.5	3,516.3	47,601.1
Cuota contractual para la fase exploratoria	1,551.4	111.2	100.6	100.6	1,863.7
Regalías	479.3	18.6	18.1	21.4	537.3
Contraprestación adicional sobre el valor contractual de los hidrocarburos	1,100.0	36.9	36.7	41.3	1,214.8
Ingresos por comercialización	32,741.0	3,635.0	4,256.2	3,353.1	43,985.3
Bono a la firma	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses cobrados	274.9	20.0	42.1	34.0	371.0
IVA por pagar	5,512.1	598.1	722.4	558.4	7,391.1
Ingresos por pena convencional	1,538.3	0.1	0.4	0.3	1,539.1
Garantía de seriedad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportación del fideicomitente para reserva	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos <sup>3/</sup>	3.2	0.0	0.0	0.0	3.2
<b>Gastos</b>	<b>-111,902.6</b>	<b>-25,921.8</b>	<b>-48,898.5</b>	<b>-23,888.7</b>	<b>-210,611.7</b>
Transferencias a la Tesorería de la Federación	-105,954.8	-25,220.4	-48,292.4	-23,116.8	-202,584.4
Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios	-6,111.0	0.0	0.0	0.0	-6,111.0
Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas	-1,777.8	0.0	0.0	0.0	-1,777.8
Fondo de Extracción de Hidrocarburos	-1,852.5	-186.9	-193.8	-183.5	-2,416.6
Transferencia para la investigación en materia de hidrocarburos y sustentabilidad energética	-1,805.5	0.0	0.0	0.0	-1,805.5
Para cubrir los costos de fiscalización en materia Petrolera de la ASF	-14.1	-3.7	0.0	0.0	-17.8
Para los municipios colindantes con la frontera o litorales por los que se realice materialmente la salida del país de los hidrocarburos	-108.6	-11.0	-11.4	-10.8	-141.7
Para cubrir el Presupuesto de Egresos de la Federación	-94,285.3	-25,018.8	-48,087.3	-22,922.5	-190,313.9
Honorarios fiduciarios	-83.2	-5.7	-7.0	-5.5	-101.4
Contraprestaciones pagadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entero del IVA	-5,833.5	-694.5	-598.1	-722.4	-7,848.6
Otros gastos <sup>4/</sup>	-31.0	-1.4	-1.0	-43.9	-77.3
<b>II. Adquisición neta de inversión</b>	<b>1,512.8</b>	<b>-1,190.9</b>	<b>-325.6</b>	<b>29.8</b>	<b>26.1</b>
<b>III. Aumento (Disminución) de efectivo (I+II)</b>	<b>1,996.5</b>	<b>-2,059.5</b>	<b>-207.9</b>	<b>-135.8</b>	<b>-406.7</b>
Saldo de efectivo y equivalentes al inicio del período	1,216.0	3,212.5	1,153.0	945.1	1,216.0
Saldo de efectivo y equivalentes al final del período	3,212.5	1,153.0	945.1	809.3	809.3
Disponible	1,682.3	813.7	931.4	765.8	765.8
Reserva	1,530.2	339.3	13.7	43.5	43.5
<i>Partida informativa:</i>					
<b>Saldo de la reserva del Fondo</b>	<b>23,557.2</b>	<b>23,675.2</b>	<b>24,680.1</b>	<b>24,853.2</b>	<b>24,853.2</b>
Depósitos bancarios	1,530.2	339.3	13.7	43.5	43.5
Inversión	22,027.0	23,335.9	24,666.3	24,809.7	24,809.7

1/ Por razón del redondeo los totales pueden no coincidir con la suma de las cifras indicadas.

2/ Incluye pagos complementarios y pago por declaración anual.

3/ Corresponde a ganancia cambiaria y anticipos por contraprestaciones.

4/ Incluye anticipos por contraprestaciones, comisiones/pérdida cambiaria.

Fuente: SHCP con base en los estados financieros preliminares del FMP.