

DEUDA PÚBLICA: LOS DATOS DUROS

Primeros 21 meses de la administración de Claudia Sheinbaum



1 **ENTRÓ \$1, PERO LA DEUDA SUBIÓ \$4.50.**

Activos: +\$743 mil millones | Pasivos: +\$3.37 billones



2 **POR CADA \$100 QUE DEBÍA EL GOBIERNO, AHORA DEBE \$122.**

Deuda neta del Gobierno Federal: +\$3.22 billones | +22 %



3 **LA DEUDA CRECIÓ CASI 4 VECES MÁS RÁPIDO QUE LOS ACTIVOS.**

Deuda: +22 % | Activos: +5.7 %



4 **LO QUE DEBE EL ESTADO CRECIÓ MÁS DEL DOBLE DE RÁPIDO QUE LO QUE TIENE.**

Pasivos: +13.3 % | Activos: +5.7 %



5 **POR CADA \$1 QUE TIENE EL ESTADO, DEBE \$2.09.**

Activos: \$13.74 billones | Pasivos: \$28.67 billones



6 **EN 21 MESES, LA DEUDA SUBIÓ CERCA DE \$5 MIL MILLONES AL DÍA.**

Aumento total: +\$3.22 billones



7 **LA BRECHA ENTRE LO QUE TIENE Y LO QUE DEBE EL ESTADO EMPEORÓ EN \$2.62 BILLONES.**

Pasó de -\$12.31 a -\$14.93 billones



8 **CASI LA MITAD DE LO QUE PRODUCE MÉXICO EN UN AÑO YA EQUIVALE A DEUDA DEL GOBIERNO FEDERAL.**

Deuda neta: 47.8 % del PIB



9 **LA DEUDA EXTERNA SUBIÓ UNA CUARTA PARTE EN 21 MESES.**

US\$125.8 mil millones → US\$157.4 mil millones | +25.2 %



10 **EL SECTOR PÚBLICO SUMÓ \$2.71 BILLONES DE DEUDA NETA.**

\$16.88 → \$19.60 billones | +16.1 %



11 **LA DEUDA BRUTA DEL SECTOR PÚBLICO YA SUPERA LOS \$20 BILLONES.**

\$20.35 billones | +14.7 %



Fuente: Elaboración propia con información de la SHCP, septiembre de 2024 y junio de 2026.

Más deuda, mayores pasivos y un patrimonio público cada vez más comprometido con Sheinbaum

Introducción

La deuda pública constituye uno de los principales instrumentos de financiamiento del Estado y desempeña un papel fundamental en la conducción de la política fiscal. A través del endeudamiento, el gobierno obtiene recursos para financiar programas públicos, inversiones en infraestructura, atender desequilibrios temporales entre ingresos y gastos y enfrentar contingencias económicas. Sin embargo, el crecimiento de la deuda también implica la generación de obligaciones financieras futuras que deberán ser cubiertas mediante mayores ingresos públicos o nuevos mecanismos de financiamiento, por lo que su evolución representa uno de los principales indicadores de la sostenibilidad de las finanzas públicas.

El análisis de la deuda pública requiere distinguir entre la deuda del Sector Público y la deuda del Gobierno Federal. La primera comprende las obligaciones financieras del conjunto de entidades que integran el sector público, incluyendo al Gobierno Federal, las entidades bajo control presupuestario y otras instituciones públicas que forman parte de la administración financiera del Estado. En cambio, la deuda del Gobierno Federal se refiere exclusivamente a las obligaciones contratadas directamente por el Gobierno Central y constituye el componente más importante del endeudamiento público nacional.

La información oficial también diferencia entre deuda interna y deuda externa. La deuda interna corresponde al financiamiento obtenido en el mercado nacional, generalmente denominado en moneda nacional y colocado mediante instrumentos como CETES, BONOS, BONDES y UDIBONOS. Por su parte, la deuda externa comprende los créditos y emisiones contratados en los mercados internacionales o con organismos financieros multilaterales y gobiernos extranjeros, normalmente denominados en moneda extranjera. Esta clasificación resulta relevante porque cada tipo de financiamiento enfrenta riesgos distintos asociados al tipo de cambio, a las condiciones de los mercados financieros y al refinanciamiento de las obligaciones.

Asimismo, la deuda puede medirse en términos brutos o netos. La deuda bruta representa el monto total de las obligaciones financieras pendientes de pago, mientras que la deuda neta descuenta de esos pasivos los activos financieros disponibles del gobierno, como disponibilidades, depósitos e inversiones financieras. Por ello, la deuda neta constituye una medida más precisa de la carga financiera efectiva del Estado, al reflejar el endeudamiento una vez considerados los recursos financieros con los que cuenta para hacer frente a sus obligaciones.

No obstante, el estudio del endeudamiento resulta insuficiente si se analiza de manera aislada. Para evaluar la solidez de las finanzas públicas es necesario incorporar la posición financiera, la cual integra el comportamiento conjunto de los activos y pasivos del sector público. Los activos representan los recursos económicos bajo control del Estado, tanto financieros como no financieros, mientras

que los pasivos corresponden a las obligaciones acumuladas derivadas del financiamiento y otras responsabilidades reconocidas en los estados financieros. La comparación entre ambos componentes permite valorar la fortaleza patrimonial del Estado y su capacidad para sostener el crecimiento de la deuda sin comprometer la estabilidad de las finanzas públicas.

En este capítulo se analiza la evolución de la deuda del Sector Público, la deuda del Gobierno Federal y la posición financiera durante los primeros meses de la administración de Claudia Sheinbaum Pardo, utilizando como línea base septiembre de 2024, último informe trimestral previo al inicio de su gobierno, y como punto de comparación junio de 2026, información oficial más reciente disponible. Este periodo permite evaluar los principales cambios registrados en la estructura del endeudamiento público y en la situación patrimonial del Estado al inicio de la nueva administración.

El propósito del análisis no consiste únicamente en determinar cuánto aumentó la deuda, sino identificar cómo evolucionó su composición, cuál fue el comportamiento de los pasivos respecto de los activos y qué implicaciones tienen estos cambios para la posición financiera del Estado. Desde esta perspectiva, el crecimiento del endeudamiento sólo puede evaluarse adecuadamente cuando se analiza junto con la capacidad patrimonial del sector público para respaldar sus obligaciones y preservar la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Evidencia

1. El Sector Público

Los primeros veintiún meses de la administración de Claudia Sheinbaum muestran una expansión significativa de la deuda del Sector Público. Entre septiembre de 2024 y junio de 2026, la deuda pública neta aumentó 2.71 billones de pesos, al pasar de 16.88 a 19.60 billones de pesos, equivalente a un crecimiento nominal de 16.1%. De manera similar, la deuda pública bruta registró un incremento de 2.61 billones de pesos, alcanzando un saldo de 20.35 billones de pesos.

El crecimiento del endeudamiento estuvo impulsado principalmente por la deuda interna, cuyo saldo neto aumentó 2.92 billones de pesos (23.2%), mientras que la deuda externa neta creció 15.2 mil millones de dólares (6.9%). Esta evolución confirma que la estrategia de financiamiento durante el periodo analizado descansó principalmente en el mercado interno, reduciendo la participación relativa del financiamiento externo dentro del portafolio de deuda pública.

Desde la perspectiva de la sostenibilidad fiscal, el indicador más relevante es la deuda como proporción del Producto Interno Bruto. En este sentido, la deuda pública neta pasó de 49.8% a 52.5% del PIB, mientras que la deuda pública bruta aumentó de 52.3% a 54.5% del PIB. Estos resultados indican que el endeudamiento creció a un ritmo superior al de la economía, elevando el peso relativo de las obligaciones financieras del sector público.

En conjunto, la evidencia muestra que, durante los primeros meses de la administración, el financiamiento del sector público continuó apoyándose en un

mayor recurso al endeudamiento, particularmente mediante emisiones en el mercado interno. Aunque esta estrategia reduce la exposición al riesgo cambiario, también incrementa el volumen de obligaciones que deberán atenderse con ingresos fiscales futuros y exige que el crecimiento económico y la disciplina fiscal sean suficientes para mantener estable la trayectoria de la deuda pública.

Tabla 1. Evolución de la deuda del Sector Público durante los primeros 21 meses de la administración de Claudia Sheinbaum

Concepto	Septiembre 2024	Junio 2026	Variación absoluta	Variación (%)
Deuda interna neta (millones de pesos)	12,570,114.0	15,490,055.4	2,919,941.4	23.2
Deuda interna bruta (millones de pesos)	13,330,723.8	15,947,937.4	2,617,213.6	19.6
Deuda externa neta (millones de dólares)	219,817.5	235,066.0	15,248.5	6.9
Deuda externa bruta (millones de dólares)	224,748.5	252,256.0	27,507.5	12.2
Deuda pública neta (millones de pesos)	16,884,911.0	19,596,658.0	2,711,747.0	16.1
Deuda pública bruta (millones de pesos)	17,742,312.1	20,354,849.7	2,612,537.6	14.7
Deuda neta (% del PIB)	49.8	52.5	2.7 pp	5.4
Deuda bruta (% del PIB)	52.3	54.5	2.2 pp	4.2

Fuente: Elaboración propia con información de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Información de Finanzas Públicas y Deuda Pública*, septiembre de 2024 y junio de 2026

2. Gobierno Federal

La deuda del Gobierno Federal registró un crecimiento significativo durante los primeros veintiún meses de la administración de Claudia Sheinbaum. Entre septiembre de 2024 y junio de 2026, la deuda neta aumentó 3.22 billones de pesos, al pasar de 14.63 a 17.85 billones de pesos, lo que representa un incremento nominal de 22.0%. Por su parte, la deuda bruta se incrementó en 3.03 billones de pesos, alcanzando un saldo de 18.16 billones de pesos.

El componente que explicó la mayor parte de este crecimiento fue la deuda interna, cuyo saldo neto aumentó 2.94 billones de pesos (24.2%). Este

comportamiento confirma que el financiamiento del Gobierno Federal continuó apoyándose principalmente en el mercado doméstico mediante la emisión de valores gubernamentales. En contraste, la deuda externa neta también mostró un incremento importante, al pasar de 125.8 a 157.4 mil millones de dólares, equivalente a un crecimiento de 25.2%.

Un aspecto particularmente relevante es la evolución de la deuda como proporción del Producto Interno Bruto. La deuda neta del Gobierno Federal aumentó de 43.1% a 47.8% del PIB, es decir, 4.7 puntos porcentuales en menos de dos años. De manera similar, la deuda bruta pasó de 44.6% a 48.7% del PIB, un incremento de 4.1 puntos porcentuales. Este comportamiento indica que el endeudamiento del Gobierno Federal creció a un ritmo superior al de la economía, elevando el peso relativo de las obligaciones financieras sobre la capacidad productiva del país.

A diferencia de la deuda del Sector Público, donde participan diversos entes públicos, la deuda del Gobierno Federal refleja directamente las decisiones de financiamiento de la administración central. En este sentido, el incremento observado durante el periodo analizado evidencia una mayor dependencia del financiamiento mediante deuda para atender las necesidades presupuestarias del Gobierno Federal. Si bien el predominio de la deuda interna reduce la exposición al riesgo cambiario, también incrementa la presión futura sobre las finanzas públicas a través del pago de intereses y del refinanciamiento de los vencimientos, particularmente en un contexto donde la deuda representa una proporción creciente del PIB.

En conjunto, la evidencia muestra que el Gobierno Federal no sólo incrementó el saldo de sus obligaciones financieras, sino que también aumentó su peso relativo dentro de la economía mexicana, lo que plantea el desafío de fortalecer el crecimiento económico y mantener una trayectoria fiscal compatible con la estabilidad de la deuda en los próximos años.

Tabla 2. Evolución de la deuda del Gobierno Federal durante los primeros 21 meses de la administración de Claudia Sheinbaum

Concepto	Septiembre 2024	Junio 2026	Variación absoluta	Variación (%)
Deuda interna neta (millones de pesos)	12,157,822.9	15,098,606.5	2,940,783.6	24.2
Deuda interna bruta (millones de pesos)	12,594,990.1	15,166,009.8	2,571,019.7	20.4
Deuda externa neta (millones de dólares)	125,755.2	157,448.6	31,693.4	25.2
Deuda externa bruta (millones de dólares)	128,907.8	171,316.5	42,408.7	32.9
Deuda total neta (millones de pesos)	14,626,271.7	17,849,233.6	3,222,961.9	22.0

Deuda total bruta (millones de pesos)	15,125,321.3	18,158,909.1	3,033,587.8	20.1
Deuda neta (% del PIB)	43.1	47.8	4.7 pp	10.9
Deuda bruta (% del PIB)	44.6	48.7	4.1 pp	9.2

Fuente: Elaboración propia con información de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Información de Finanzas Públicas y Deuda Pública*, septiembre de 2024 y junio de 2026

3. Posición Financiera

La evolución de la posición financiera del Sector Público muestra que, durante los primeros veintinueve meses de la administración de Claudia Sheinbaum, el crecimiento del patrimonio público fue insuficiente para compensar el aumento de las obligaciones financieras del Estado.

Entre septiembre de 2024 y junio de 2026, los activos totales aumentaron de 12.99 a 13.74 billones de pesos, lo que representa un incremento de 743 mil millones de pesos (5.7%). Este crecimiento fue resultado del aumento tanto de los activos financieros como de los activos no financieros; sin embargo, su ritmo fue considerablemente menor al observado en los pasivos.

En el mismo periodo, los pasivos del Sector Público aumentaron de 25.31 a 28.67 billones de pesos, es decir, 3.37 billones de pesos adicionales, equivalente a un crecimiento de 13.3%. En términos absolutos, los pasivos crecieron 4.5 veces más que los activos, ampliando el desequilibrio patrimonial del Estado.

Tabla 3. Evolución de la posición financiera del Sector Público durante los primeros 21 meses de la administración de Claudia Sheinbaum

Concepto	Septiembre 2024	Junio 2026	Variación absoluta	Variación (%)
Activos no financieros	6,477	6,675	198	3.1
Activos financieros	6,520	7,065	545	8.4
Total de activos	12,997	13,740	743	5.7
Pasivos	25,307	28,674	3,367	13.3
Saldo activo-pasivo	-12,310	-14,934	-2,624	21.3
Posición financiera neta	18,787	21,609	2,822	15.0
Posición financiera neta sin pasivos laborales	16,760	19,183	2,423	14.5

Fuente: Elaboración propia con información de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Información de Finanzas Públicas y Deuda Pública*, septiembre de 2024 y junio de 2026

Como consecuencia, el saldo entre activos y pasivos pasó de -12.31 a -14.93 billones de pesos, profundizando el déficit patrimonial en 2.62 billones de pesos. Este resultado indica que el incremento de las obligaciones financieras no estuvo acompañado por una expansión equivalente del patrimonio público, reduciendo la capacidad relativa del Estado para respaldar sus compromisos con activos propios.

La posición financiera neta también mostró un deterioro. Este indicador aumentó de 18.79 a 21.61 billones de pesos, mientras que la posición financiera neta sin considerar los pasivos laborales pasó de 16.76 a 19.18 billones de pesos. En ambos casos, el incremento refleja una mayor carga financiera acumulada para el sector público y una posición patrimonial más comprometida.

En conjunto, la evidencia muestra que el principal cambio observado durante el periodo analizado no fue únicamente el crecimiento de la deuda pública, sino el aumento de la brecha entre activos y pasivos. Mientras los activos crecieron de manera moderada, las obligaciones financieras lo hicieron a un ritmo significativamente mayor, provocando un deterioro de la posición patrimonial del Estado. Desde la perspectiva de la sostenibilidad fiscal, esta tendencia reduce el margen de maniobra para enfrentar contingencias económicas futuras y aumenta la dependencia de ingresos públicos suficientes para atender el servicio de la deuda sin comprometer otras funciones esenciales del gobierno.

4. Conclusión

Los primeros veintiún meses de la administración de Claudia Sheinbaum evidencian una continuidad en la expansión del endeudamiento público y un deterioro de la posición patrimonial del Estado mexicano. Los indicadores analizados muestran que el crecimiento de los pasivos superó ampliamente el incremento de los activos, provocando un mayor desequilibrio financiero y una estructura patrimonial más frágil que la observada al inicio del periodo.

La deuda del Sector Público y la deuda del Gobierno Federal registraron incrementos significativos tanto en términos nominales como en su relación con el Producto Interno Bruto. Más preocupante aún resulta el hecho de que el aumento del endeudamiento no estuvo acompañado por un fortalecimiento equivalente del patrimonio público. Mientras los activos crecieron de forma moderada, las obligaciones financieras lo hicieron a un ritmo considerablemente mayor, ampliando la brecha entre los recursos del Estado y sus compromisos financieros.

Esta evolución revela una estrategia fiscal que ha privilegiado el financiamiento mediante deuda como mecanismo para sostener el gasto público. Si bien una parte importante del endeudamiento se concentró en el mercado interno, reduciendo parcialmente la exposición al riesgo cambiario, ello no modifica el

problema de fondo: la deuda continúa creciendo más rápido que la capacidad patrimonial del Estado para respaldarla. En consecuencia, la presión sobre las finanzas públicas se traslada hacia el futuro mediante mayores obligaciones de pago, un incremento potencial del costo financiero y una reducción del espacio fiscal disponible para atender nuevas prioridades nacionales