

# HACIENDA

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO



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

---

**PRIMER TRIMESTRE 2024**

## CONTENIDO

I.	INTRODUCCIÓN .....	3
II.	INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA.....	10
II.1	Desempeño de la economía global.....	10
II.2	Desempeño de la economía mexicana.....	16
II.3	Evolución del sistema financiero mexicano .....	26
III.	INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS .....	29
III.1	Principales indicadores de la postura fiscal.....	29
III.2	Ingresos presupuestarios .....	31
III.3	Gasto presupuestario.....	34
III.4	Actualización de la estimación de cierre de las finanzas públicas.....	41
IV.	INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA.....	44
IV.1	Estructura de la deuda del Gobierno Federal .....	47
IV.2	Estructura de la deuda del Sector Público.....	56
IV.3	Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público .....	59
IV.4	Proceso de deuda pública .....	61
IV.5	Inversión física impulsada por el Sector Público. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas).....	65
IV.6	Operaciones activas y pasivas e informe de las operaciones de canje y refinanciamiento del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) al primer trimestre de 2024.....	66
IV.7	Comportamiento de la deuda pública del Gobierno de la Ciudad de México .....	69
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 con 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 primer trimestre de 2024.

### Situación económica

En el primer trimestre de 2024 el ritmo de la actividad económica global continuó creciendo respecto al último trimestre de 2023. Este dinamismo provino principalmente del desempeño observado en Estados Unidos (EE.UU.), China y la zona euro, ello a pesar de la persistencia de condiciones financieras restrictivas, así como el endurecimiento de algunos choques de oferta asociados a los conflictos en Medio Oriente y el Mar Rojo.

Cabe destacar que el ritmo de crecimiento fue divergente entre las principales economías del mundo. El Producto Interno Bruto (PIB) de EE.UU. registró un crecimiento trimestral de 0.4% real, apoyado por la solidez de su demanda interna y la fortaleza del empleo. Este incremento fue superior al esperado por el consenso a inicios del año, aunque menor respecto al trimestre previo debido a una contribución negativa en la acumulación de inventarios y exportaciones netas.

En China, el crecimiento de la actividad económica se aceleró a una tasa trimestral de 1.6% real durante el primer trimestre de 2024, como resultado de un mayor crecimiento proveniente de la inversión pública, las exportaciones netas y la producción de manufacturas. Sin embargo, la actividad continuó limitada por el desempeño del sector inmobiliario y la ralentización del consumo privado, a pesar de los apoyos fiscales y relajación de las condiciones financieras por parte de las autoridades de ese país.

En la zona euro se prevé un moderado ritmo de crecimiento de la actividad económica en el primer trimestre del año, tras un nulo crecimiento en la segunda mitad de 2023. Si bien, a medida que se han reducido las presiones inflacionarias, el consumo privado de servicios se ha visto favorecido. No obstante, el efecto rezagado del aumento en los precios de los energéticos y las condiciones financieras restrictivas han restado dinamismo a la economía, destacando el caso de Alemania.

Respecto a la inflación, las tasas observadas mantuvieron su trayectoria descendente, aunque continuaron por encima de los objetivos de los bancos centrales. Las disminuciones fueron más graduales debido a la persistencia en los precios del sector servicios, en particular las rentas de vivienda. En el caso de EE.UU., se observaron repuntes en la inflación durante el primer trimestre del año, asociados a los incrementos en los precios de las gasolinas, así como de los servicios de reparación y seguros de autos. Lo anterior provocó un ligero aumento en las expectativas de inflación de mediano plazo, aunque las de corto plazo se mantuvieron estables.



En este contexto, la Reserva Federal (FED) y el Banco Central Europeo (BCE) decidieron mantener sin cambios sus tasas de política monetaria durante el primer trimestre del año; a diferencia del Banco Popular de China, que recortó su tasa de política a 5 años en 25 puntos base (pb) de 4.20 a 3.95% para estimular la demanda de crédito al tiempo que mantuvo la tasa a un año sin cambios en 3.45%. Por su parte, las expectativas de mercado para el primer recorte de la tasa de política monetaria en EE.UU. se aplazaron hacia la segunda mitad de 2024, ante la persistencia de las presiones inflacionarias y la mayor fortaleza económica de ese país en comparación con lo previsto.

Por lo anterior, las condiciones financieras mostraron un comportamiento restrictivo en el primer trimestre de 2024, aunque más favorable respecto a lo registrado en el último trimestre de 2023. El promedio de la tasa de 10 años de los bonos del Tesoro cerró en 4.15%, 29 pb por abajo del promedio observado al cierre del trimestre previo, aunque estos niveles se ubicaron por debajo del pico alcanzado en octubre de 2023 cercano al 5.0%. Mientras tanto, el dólar estadounidense se apreció 3.1% durante el mismo periodo, al tiempo que las monedas de economías emergentes mostraron una depreciación de 0.9%. No obstante, el riesgo país de economías emergentes (EMBI+) disminuyó 51 pb durante el periodo referido.

En este contexto, durante el primer trimestre del año la actividad económica en México presentó resultados positivos. Por un lado, se registró un comportamiento favorable en la inversión, tal que alcanzó niveles históricos. Mientras tanto, el mercado laboral continuó generando nuevos empleos y niveles bajos de desocupación que se reflejaron en una tasa de desempleo en el menor nivel del que se tiene registro comparable.

Por otro lado, continuaron entrando divisas por concepto de exportaciones y México siguió siendo el principal socio comercial de EE.UU. A la par, durante el trimestre, el flujo de remesas alcanzó niveles altos y el crecimiento del turismo internacional benefició a sectores y regiones relacionadas.

Así, de acuerdo con la estimación oportuna del PIB, en el primer trimestre de 2024 la economía mostró una tasa de crecimiento anual de 1.6%, por el aumento de todos los sectores; en particular, el sector servicios creció 2.2%, el industrial en 0.8% y el agropecuario en 0.6%. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica aumentó 0.2% con respecto al trimestre anterior, con lo que acumuló diez trimestres de alza continua. Lo anterior derivado del incremento del sector servicios en 0.7% trimestral, lo que contrarrestó la caída del sector industrial y el agropecuario de 0.4 y 1.1%, respectivamente.

Con relación a la demanda interna, en enero de 2024 el consumo privado retrocedió 0.6% mensual, aunque rubros como el de consumo de bienes importados y de servicios se incrementaron. Entre enero y marzo de 2024, el consumo en tiendas de autoservicios y departamentales se mantuvo sin cambios respecto al trimestre previo, con cifras ajustadas por estacionalidad. Por otra parte, destacó un incremento trimestral de 0.3% en las ventas de automóviles nuevos, consistente con un mayor



poder adquisitivo de los consumidores y con una mayor oferta de unidades en el mercado, en el contexto de la normalización de las cadenas de valor a nivel global.

En materia de empleo, se observó un incremento de la población ocupada de 470 mil trabajadores en el promedio del primer trimestre de 2024 respecto al cuarto trimestre de 2023, de acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). De este aumento más del 80% correspondió a empleos del sector formal. Además, con información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), se registró la afiliación de 265 mil nuevas plazas de trabajo, de las cuales más del 60% correspondieron a plazas permanentes, mayormente en el sector manufacturero. A nivel regional, las entidades donde se presentaron los mayores aumentos en el número de plazas registradas ante el IMSS fueron el Estado de México, Nuevo León, la Ciudad de México y Jalisco.

Por su parte, los salarios reales promedio del IMSS mantuvieron un ritmo positivo de crecimiento, al registrar un aumento de 5.3% respecto al primer trimestre de 2023. Al interior, se observaron alzas notables en los sectores agropecuario, de la construcción y manufacturero. Además, con base en la información de la ENOE, los ingresos laborales se incrementaron, en promedio, 7.0% anual en términos reales.

En materia de precios, la inflación general continuó con una trayectoria decreciente observada desde finales de 2022 —si bien en el primer trimestre de 2024 se observó un ligero incremento respecto al trimestre previo derivado del comportamiento del componente no subyacente—. De esta manera, entre enero y marzo de 2024 la inflación promedio se ubicó en 4.6% anual, 0.2 puntos porcentuales (pp) superior a lo registrado en el trimestre previo. Cabe destacar que el componente subyacente, que excluye los factores estacionales y refleja la tendencia futura de la inflación, fue inferior en 0.6 pp respecto al promedio observado en el cuarto trimestre de 2023. Los principales bienes que influyeron en el desempeño al alza del componente no subyacente fueron los energéticos, así como las frutas y verduras por las condiciones climatológicas desafiantes a nivel nacional, las alzas de precios internacionales y una menor base de comparación de periodos previos.

En el sector externo destacó el aumento en el valor de las importaciones de mercancías en el primer trimestre del año, en un entorno de apreciación cambiaria del peso en relación con el dólar estadounidense y otras monedas de países emergentes, así como la solidez del mercado interno. El valor de las exportaciones de mercancías también se incrementó, aunque moderadamente, como consecuencia de la mayor demanda por algunos productos manufactureros al cierre del trimestre. De esta manera, la balanza comercial presentó un déficit de 3 mil 762 millones de dólares, con cifras ajustadas por estacionalidad.

Durante el primer bimestre del año los ingresos por remesas acumularon un flujo histórico de 10 mil 535 millones de dólares, con datos ajustados por estacionalidad. A la par, el sector turístico continuó mostrando un comportamiento favorable derivado de mayores ingresos por turismo nacional y la mayor entrada de viajeros internacionales.



Por otra parte, el crédito vigente al sector privado no financiero por parte de la banca comercial registró un crecimiento real de 0.5% de diciembre de 2023 al cierre de febrero de 2024, con cifras ajustadas por estacionalidad. Al interior, el crédito vigente a las empresas reportó una disminución de 1.7% real, mientras que el crédito al consumo y el crédito a la vivienda aumentaron en 0.9 y 0.4%, respectivamente. Los últimos datos de febrero muestran que la banca mantuvo niveles elevados de capitalización y bajos índices de morosidad. El Índice de Capitalización (ICAP) de la banca comercial alcanzó un nivel de 19.6%, por encima de los estándares internacionales de Basilea III (10.5%). Por su parte, el Índice de Morosidad (IMOR) se mantuvo en 2.1%, por debajo del promedio observado en los últimos 17 años y periodos de estrés previos como 2008-2009.

El tipo de cambio cerró el trimestre en 16.6 pesos por dólar estadounidense, lo que implicó una apreciación de 2.5% respecto al cierre del trimestre previo y 2.2% en términos reales. Asimismo, en el mismo periodo, el promedio de rendimientos de los bonos del Gobierno Federal en moneda nacional a 10 años se ubicó en 9.2%, con una reducción de 36 pb respecto al promedio del trimestre previo, al tiempo que el riesgo país, medido por el EMBI+, disminuyó en 19 pb para ubicarse al cierre en 168 puntos, por debajo del promedio observado en 2023 y el nivel más bajo desde noviembre de 2014.

En este contexto, el Banco de México, por primera vez desde junio de 2021, redujo durante el trimestre su tasa de referencia en 25 pb, situándose en 11.0% ante el reconocimiento del avance del proceso deflacionario; no obstante, consideró que persisten retos y riesgos que ameritan continuar con un manejo prudente de la política monetaria.

### Finanzas públicas

Durante el primer trimestre de 2024 las finanzas públicas registraron una evolución ordenada y en línea con las metas aprobadas en el Paquete Económico 2024. El desempeño observado reflejó los resultados favorables del mercado interno en la recaudación tributaria, así como una mayor asignación de recursos para la culminación de proyectos estratégicos de infraestructura y el programa de gasto en protección social.

En materia de ingresos, destacó la recaudación tributaria del Gobierno Federal con un crecimiento de 3.4% real respecto a lo recaudado entre enero y marzo del año previo. Al interior de la recaudación, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) acumulado a marzo mostró un incremento real anual de 4.1%, mientras que el Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS) de combustibles fue 3.0 veces el monto recaudado en el primer trimestre de 2023, en términos reales, derivado de menores estímulos al precio de los combustibles. Por otro lado, la recaudación del Impuesto sobre la Renta (ISR) fue ligeramente menor que la programada para el periodo.



Los ingresos petroleros registraron una caída real anual de 5.2% en el primer trimestre, como resultado principalmente de la apreciación de la moneda nacional y una menor producción de crudo, efectos que fueron parcialmente compensados por mayores precios del petróleo y otros hidrocarburos a nivel internacional. Cabe destacar que en el caso de los ingresos propios de Petróleos Mexicanos (PEMEX) se observó un aumento real anual de 20.3%.

Mientras tanto, los ingresos no tributarios mostraron un crecimiento de 7.6% en el acumulado a marzo de 2024, en términos reales, impulsados por mayores productos y aprovechamientos. Además, los ingresos propios del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) registraron incrementos anuales de 8.3 y 4.4% en términos reales, respectivamente, mientras que aquellos de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) se contrajeron en 1.4% real durante el mismo periodo.

En materia de gasto público, los recursos ejercidos en el primer trimestre del año dieron continuidad a los criterios establecidos en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2024. En particular, el gasto en desarrollo social acumuló un incremento real anual de 22.8% en el primer trimestre. Entre sus componentes, sobresalió el desempeño de las erogaciones en materia de salud, educación y protección social, las cuales aumentaron, respectivamente, 12.9, 31.9 y 26.7% en términos reales con relación a lo observado de enero a marzo de 2023.

Respecto a este último rubro, su crecimiento obedeció, por un lado, a una mayor asignación de recursos para la provisión de becas, pensiones y otras prestaciones sociales; y por el otro, al adelanto en el pago de apoyos respecto a la calendarización original en el marco del proceso electoral que se llevará a cabo en el mes de junio, en cumplimiento de lo dispuesto por los artículos 251 y 449 de la Ley General de Instituciones y Procedimientos Electorales.

La inversión física mostró un crecimiento real anual de 23.3% en el primer trimestre del año, el mayor aumento desde 2014, como resultado de las mayores erogaciones destinadas a la culminación de los proyectos estratégicos de infraestructura. Estos nuevos proyectos han permitido absorber de mejor manera las nuevas inversiones asociadas con los procesos de relocalización de empresas e impulsar el desarrollo regional incluyente del sureste mexicano.

Si bien durante 2023 se registró un incremento del costo financiero debido al nivel alcanzado en las tasas de interés, en el primer trimestre de 2024 se observó una disminución en el costo de 3.9% real anual, resultado de la estrategia de manejo de pasivos. Por su parte, derivado del buen desempeño de los ingresos presupuestarios, las participaciones a entidades federativas y municipios aumentaron 10.7% real respecto a lo ejercido entre enero y marzo de 2023.

En este contexto, los balances fiscales se mantuvieron equilibrados. El balance presupuestario registró un déficit de 452 mil 371 millones de pesos, menor en 117 mil



947 millones de pesos que el programado. Además, el déficit primario presupuestario se ubicó 79 mil 322 millones de pesos por debajo de lo esperado. Mientras tanto, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) alcanzaron un nivel de 505 mil 701 millones de pesos, en línea con el objetivo anual que permitirá que la deuda se mantenga en un nivel sostenible al cierre del ejercicio fiscal y en el mediano plazo.

### Deuda pública

En el primer trimestre de 2024, la política en materia de deuda pública priorizó la atención de las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal a bajo costo y con niveles de riesgo adecuados, hecho clave en el contexto de la persistencia de condiciones financieras restrictivas tanto a nivel nacional como internacional. En este contexto, se buscó continuar con la mejora del perfil de vencimientos del portafolio de la deuda pública, así como el desarrollo de los mercados de bonos sostenibles.

La deuda se mantuvo en una senda estable y sostenible respecto al PIB. Para ello, se siguieron diferentes líneas de acción, tales como el desarrollo de las referencias y las curvas de rendimiento, tanto en el mercado interno como externo. También, se financiaron las necesidades de recursos del Gobierno Federal con preferencia en el mercado interno de largo plazo y tasa fija, haciendo uso del crédito externo sólo cuando las condiciones en los mercados internacionales fueran competitivas y permitieran abrir nuevos mercados para los bonos soberanos en moneda extranjera. A lo anterior, se sumaron esfuerzos para diversificar y ampliar la base de los inversionistas.

Durante el primer trimestre de 2024 se realizaron dos operaciones de manejo de pasivos en el mercado interno. El 17 de enero, se realizó el primer intercambio de valores gubernamentales, al retirar un monto de 110 mil millones de pesos de vencimientos de 2024. Además, el 2 de febrero se realizó un intercambio de valores gubernamentales, donde se retiraron 44 mil 894 millones de pesos con vencimientos en 2024.

Por su parte, el 8 de marzo se realizó una operación sindicada de Bonos C por un monto de 20 mil millones de pesos, con plazos de 1, 3 y 6 años. Por último, el 17 de marzo se realizó una operación sindicada para actualizar la referencia del Udibono de 10 años, por un monto de 1 mil 800 millones de Udis equivalentes a 14 mil 500 millones de pesos. Estas operaciones mejoraron el perfil de vencimientos del portafolio de la deuda del Gobierno Federal y redujeron los pagos de deuda interna programados para 2024.

En cuanto al mercado externo, el 2 de enero, se inauguraron las emisiones de deuda en los mercados financieros internacionales para América Latina y el resto de economías emergentes, al realizarse la primera colocación del año por 7 mil 500 millones de dólares; operación que mejoró la liquidez y la eficiencia de la curva de rendimiento. Adicionalmente, el 18 de enero se colocó un Bono Sostenible por un monto de 2 mil millones de euros. Esta operación es la emisión sostenible con mayor demanda en este mercado y, con ella, se completó el desarrollo de la curva sostenible en esa divisa.



Al primer trimestre del 2024, la composición de la deuda neta del Gobierno Federal se conformó por un 84.0% de deuda interna y 16.0% de deuda externa. El plazo promedio de la deuda en valores gubernamentales para el componente interno fue de 7.8 años, con un 77.1% de valores a tasa fija y largo plazo. Con respecto a la deuda externa, su plazo promedio se ubicó en 19.3 años con 100.0% denominado a tasa fija.

En lo que va del año, la evolución de los saldos de la deuda se encontró en línea con los objetivos de la política fiscal. El saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se situó, al primer trimestre del 2024, en 13 billones 375 mil 500.7 millones de pesos. Particularmente, la deuda interna ascendió a un monto de 11 billones 238 mil 710.4 millones de pesos, mientras que la deuda externa se ubicó en 127 mil 927 millones de dólares.

En relación con la deuda neta del Sector Público Federal, la cual contiene la deuda del Gobierno Federal, de las Empresas Productivas del Estado y de la Banca de Desarrollo, al primer trimestre del 2024, se situó en 15 billones 448 mil 423.8 millones de pesos. De forma desagregada, la deuda interna se ubicó en 11 billones 773 mil 368.9 millones de pesos, mientras que la externa alcanzó un monto de 220 mil 21 millones de dólares.

Finalmente, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubicó en 15 billones 434 mil 161.2 millones de pesos, equivalente al 45.5% del PIB. Particularmente, el componente interno ascendió a 11 billones 802 mil 39.4 millones de pesos, y el externo se ubicó en 217 mil 450.7 millones de dólares.

