

Finanzas para Municipios

El financiamiento Sub-nacional:
Instrumento para la prosperidad

Jorge A. Chávez Presa

Cancún, Q.R. a 29 de octubre 2025.

Índice

1. **El contexto Económico**

Necesidad de motores para el crecimiento económico

2. **Panorama de la deuda**

Subnacional en México

3. **La gran oportunidad:**

El financiamiento subnacional

El contexto económico

7 años

con bajo crecimiento económico

El crecimiento económico de México deja mucho que desear:

- Tasa de crecimiento promedio de 2017 a 2025(+0.5) => **1.12%**
- Relación del SHRFSP a PIB sigue creciendo: de **43.6** (2018) a **52.3%** (2026)
- PIB per capita aún sin visos de superar el de 2018: **14,158** (2024 a precios de 2024)

Las transferencias en efectivo han servido para redistribuir el ingreso, pero a costa de:

- La inversión pública
- El gasto a la salud y a la educación.

No han sido el instrumento para reducir pobreza. La pobreza disminuyó por ingresos al trabajo.

7 años

con bajo crecimiento económico

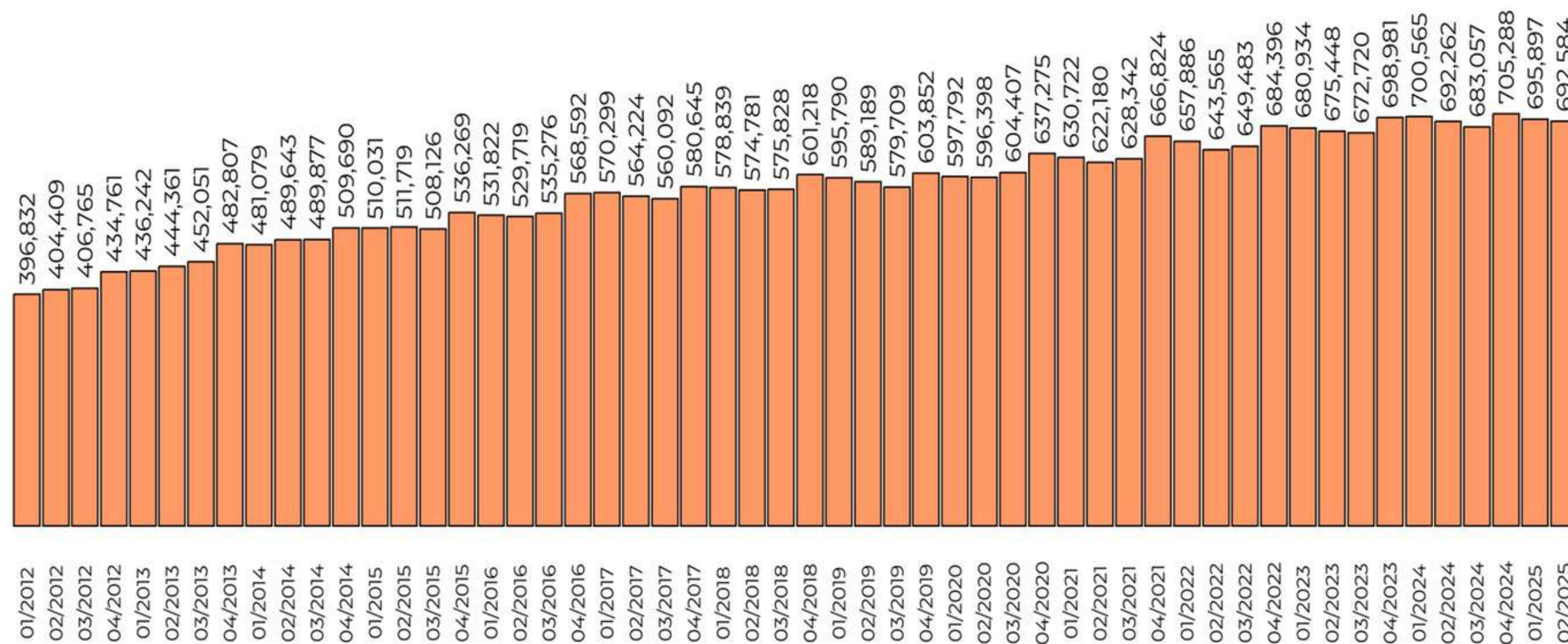
Pemex: el gran pendiente.

- Menos reservas probadas
- Menos producción de petróleo
- Pérdidas enormes en la refinación de crudo
- Requiere de la recaudación de impuestos federales para sostenerlo.

El costo financiero de la deuda pública supera a la suma del gasto en educación y salud.

La gran Oportunidad: El Financiamiento Subnacional

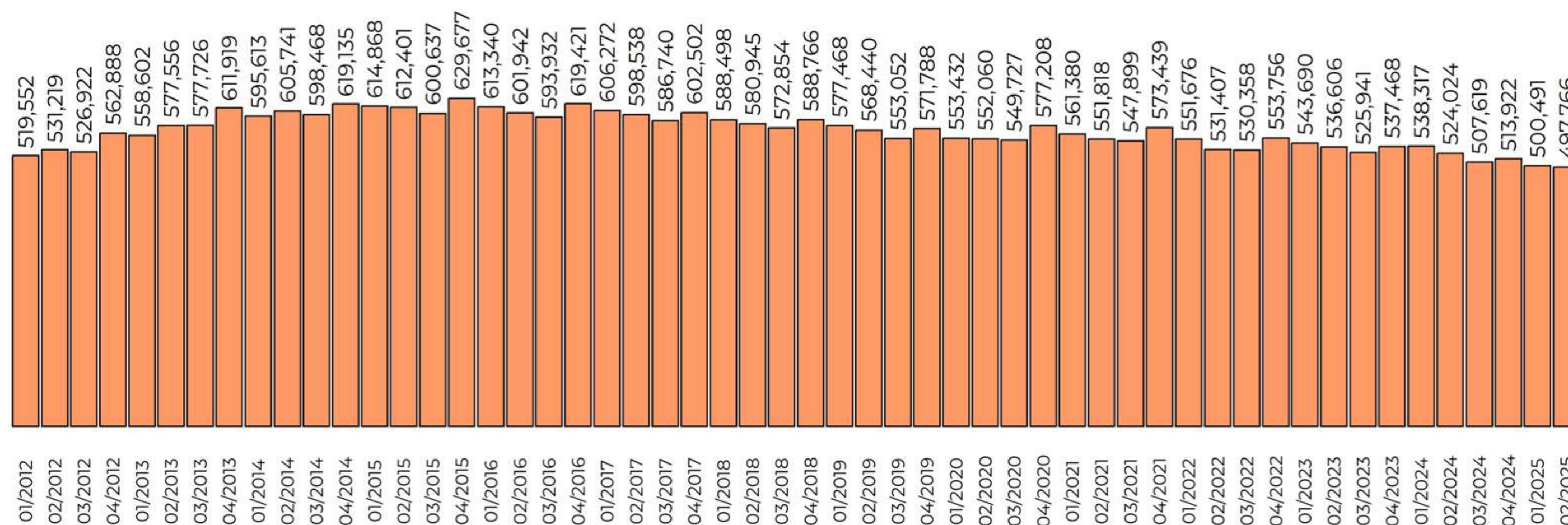
Total de los Financiamientos y Obligaciones
a todas las Entidades Federativas y Municipios
Trimestre I 2012 - Trimestre II 2025
(millones de pesos)



Elaborado por ITG con datos del portal de estadísticas trimestrales del sitio Disciplina financiera de la SHCP: <https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx>

El financiamiento subnacional requiere de una narrativa diferente. Se habla de un crecimiento sostenido de la deuda subnacional. Es cierto, pero lo es en términos nominales.

Total de los Financiamientos y Obligaciones
a todas las Entidades Federativas y Municipios
Trimestre I 2012 - Trimestre II 2025
(millones de pesos del 2018)



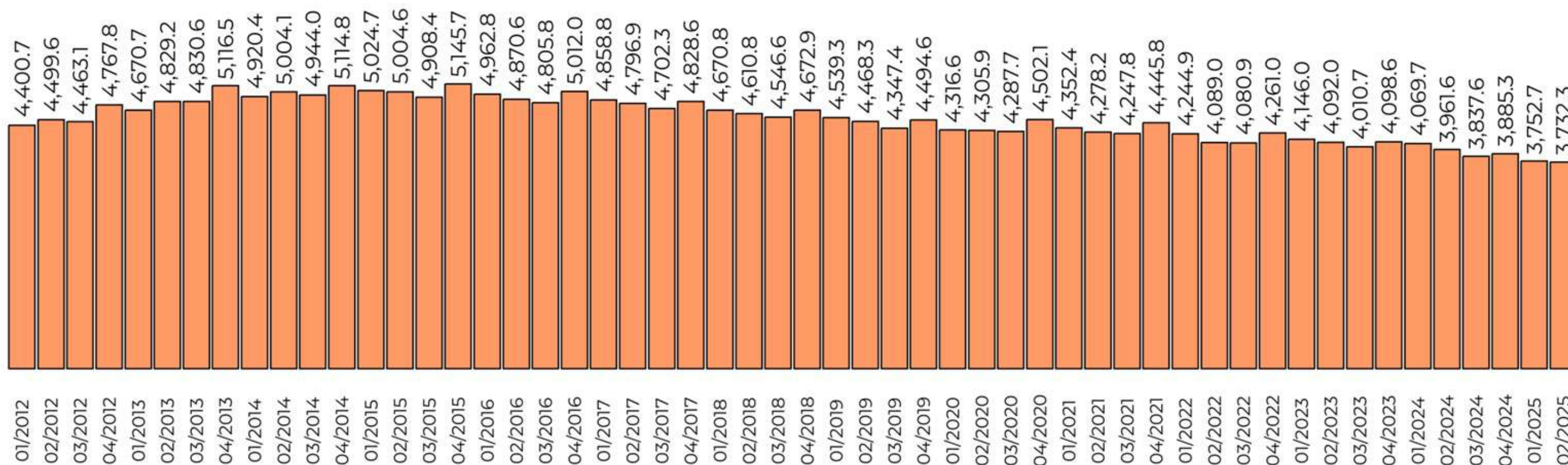
Nota: Los saldos reales se calculan dividiendo el saldo corriente entre el índice implícito de precios (dividido por 100).

Elaborado por ITC con datos del portal de estadísticas trimestrales del sitio Disciplina financiera de la SHCP: <https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx>

INEGI. Banco de Información Económica. (BIE)

A precios constantes la historia es diferente: desde 2015, el financiamiento subnacional ha venido disminuyendo.

Total de los Financiamientos y Obligaciones
per cápita
a todas las Entidades Federativas y Municipios
Trimestre I 2012 - Trimestre II 2025
(pesos del 2018)



Nota: Los saldos per cápita se obtienen dividiendo el saldo de F y O entre el total de la población proyectada para el año de referencia.

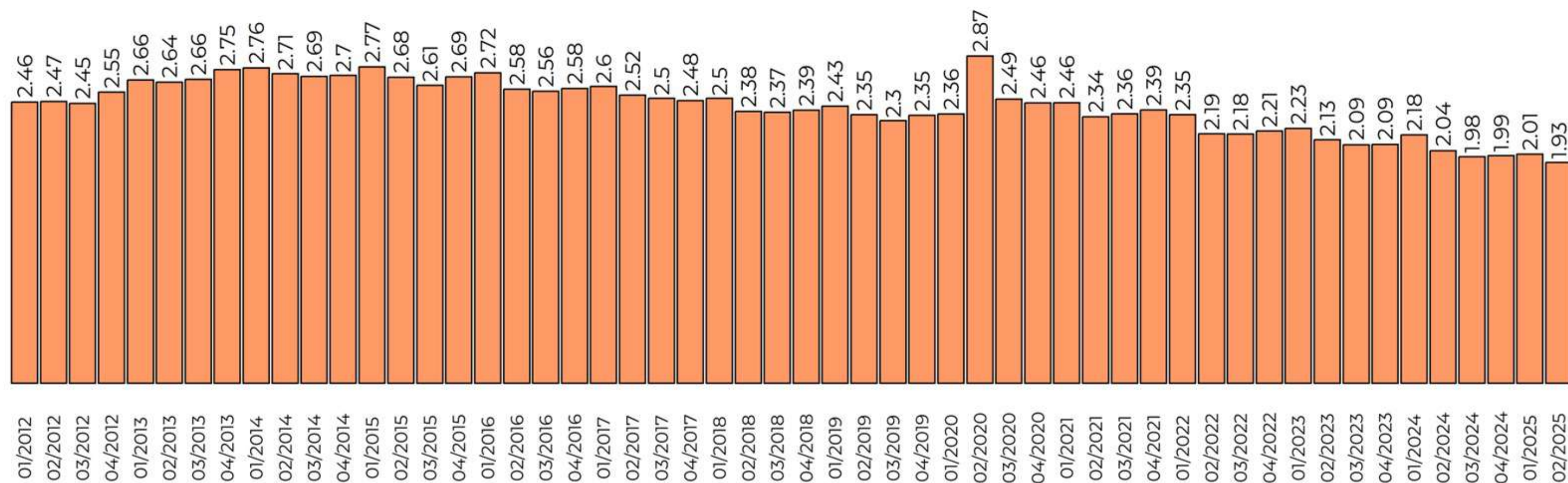
Nota 2: Los saldos reales se calculan dividiendo el saldo corriente entre el índice implícito de precios (dividido por 100).

Elaborado por ITG con datos del portal de estadísticas trimestrales del sitio Disciplina financiera de la SHCP: <https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx>
INEGI. Banco de Información Económica. (BIE).

CONAPO. Proyecciones de la Población por Entidades Federativas, 1950-2070.

En términos per capita, el saldo del financiamiento también se ha reducido

Financiamientos y Obligaciones como proporción del PIB
a todas las Entidades Federativas y Municipios
Trimestre I 2012 - Trimestre II 2025
(porcentaje)

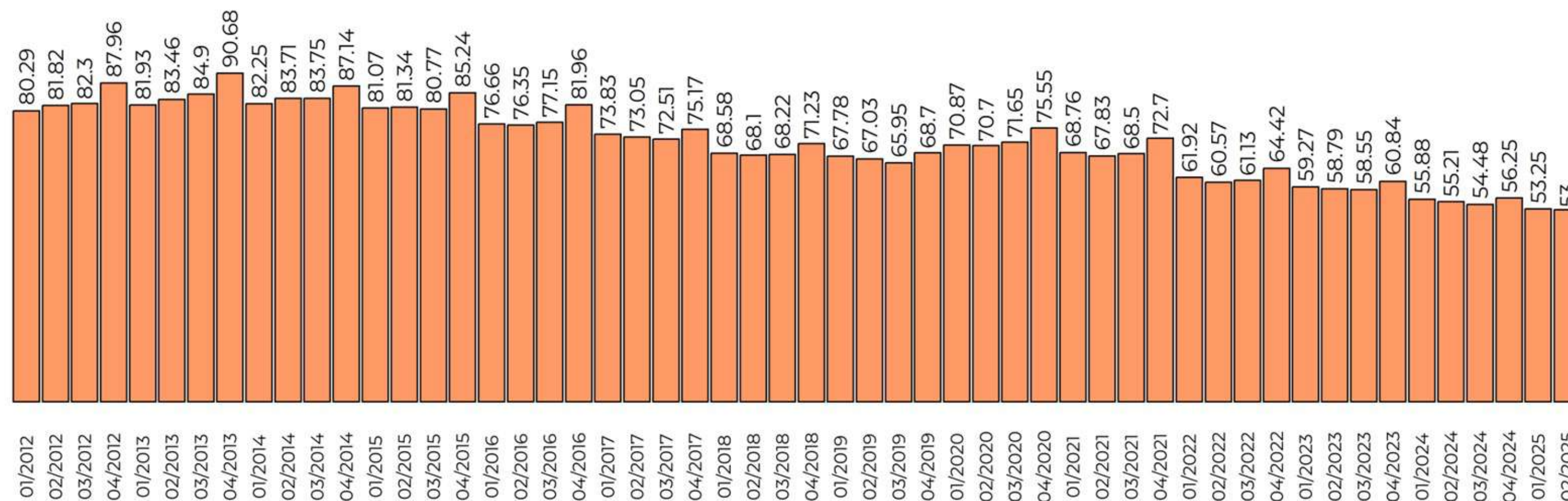


Noata: Se divide el FyO entre el PIB del trimestre correspondiente.

Elaborado por ITC con datos del portal de estadísticas trimestrales del sitio Disciplina financiera de la SHCP: <https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx>
INEGI. Banco de Información Económica (BIE).

Por lo tanto, como porcentaje del PIB, el saldo de FyO subnacional también ha disminuido.

Financiamientos y Obligaciones como proporción de las Participaciones a todas las Entidades Federativas y Municipios Trimestre I 2012 - Trimestre II 2025 (porcentaje)

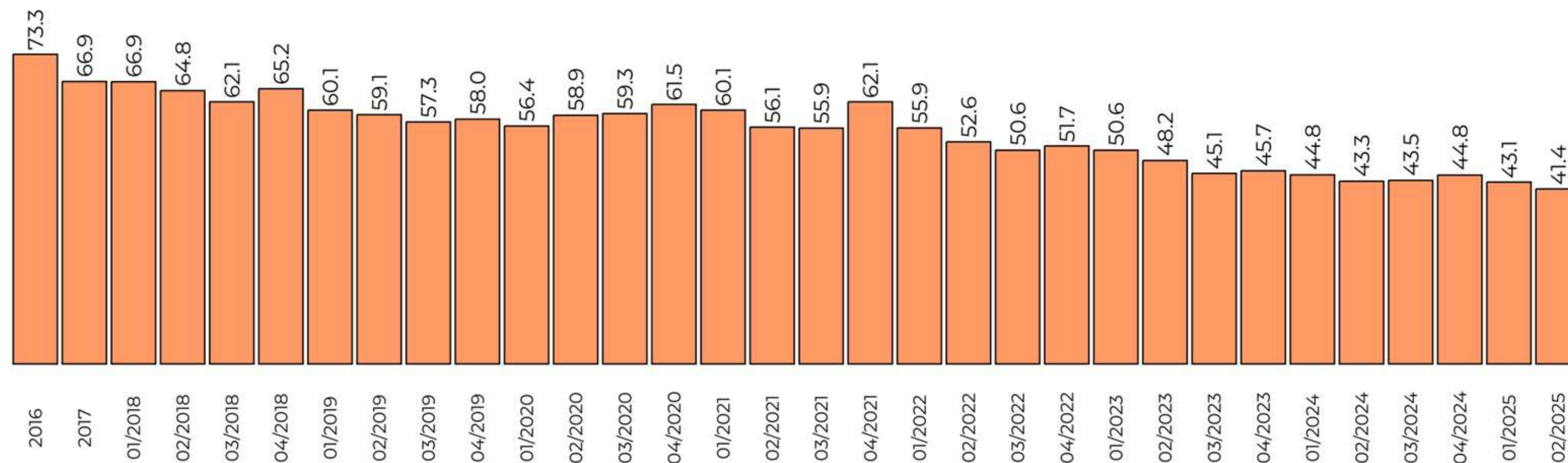


Nota: El porcentaje se calcula dividiendo el F y O entre el monto de las participaciones para el periodo de referencia.

Elaborado por ITG con datos del portal de estadísticas trimestrales del sitio Disciplina financiera de la SHCP: <https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx>
SHCP. Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas(ESTOPOR).

De haber representado el 91%, ahora el cociente de FyO a participaciones federales es de sólo 53%

Financiamiento y Obligaciones como proporción de los Ingresos de Libre Disposición
del Gobierno Estatal y sus entes públicos
a todas las Entidades Federativas
Trimestre I 2016 - Trimestre II 2025
(porcentaje)

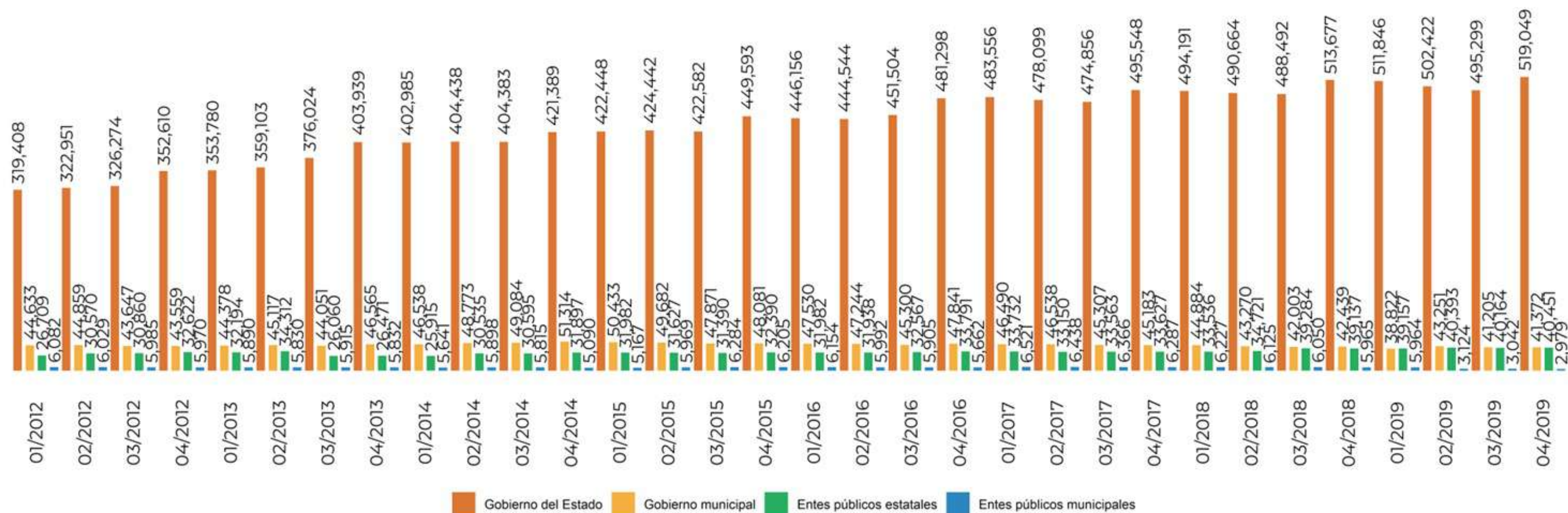


Elaborado por ITC con datos del portal de estadísticas trimestrales del sitio Disciplina financiera de la SHCP:
<https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx>

Nota: Para los años 2016 y 2017 solo se presenta la información de la Cuenta Pública al cierre de los respectivos años.

El saldo de FyO representa solamente el 41% de los Ingresos de Libre Disposición
(los recursos no etiquetados para un fin específico).

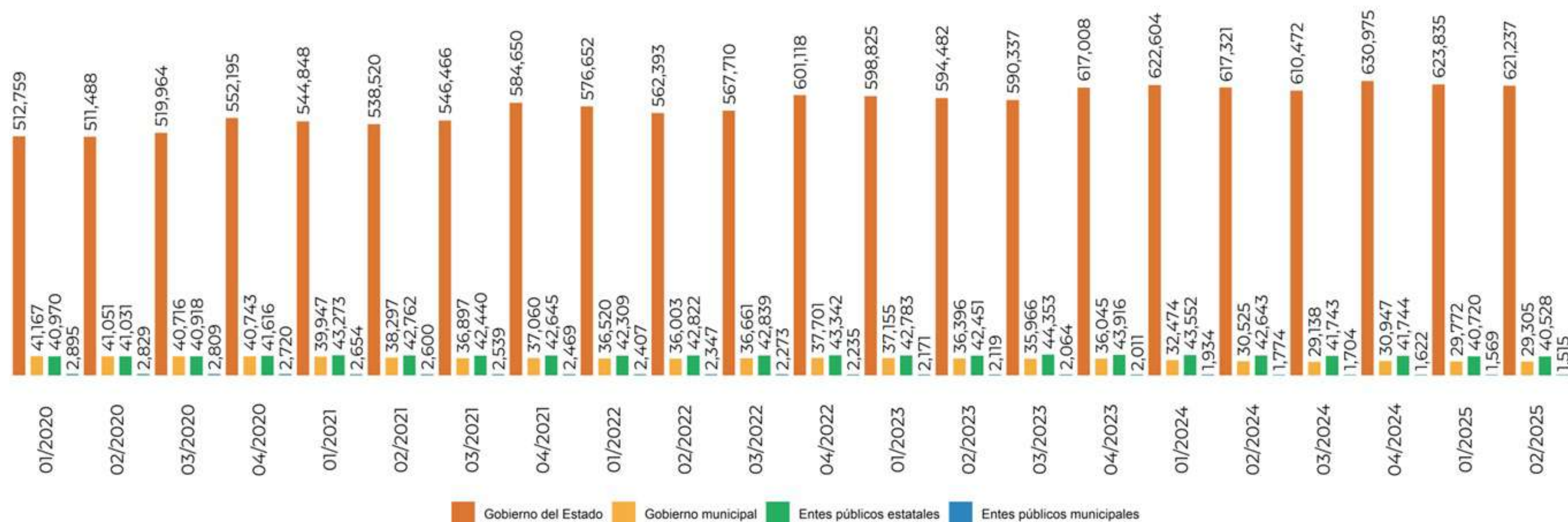
Financiamientos y Obligaciones según nivel de gobierno y ente público
a todas las Entidades Federativas y Municipios
Trimestre I 2012 - Trimestre IV 2019
(millones de pesos)



Elaborado por ITG con datos del portal de estadísticas trimestrales del sitio Disciplina financiera de la SHCP: <https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx>

Los gobiernos de las entidades federativas concentran el financiamiento subnacional

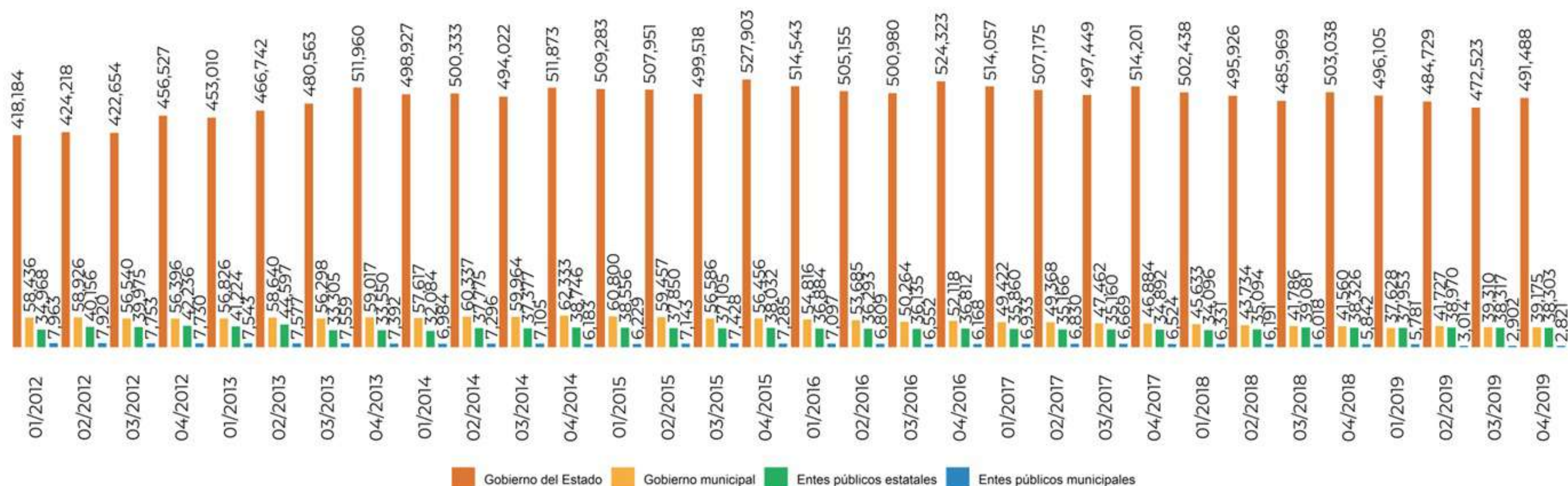
Financiamientos y Obligaciones según nivel de gobierno y ente público
a todas las Entidades Federativas y Municipios
Trimestre I 2020 - Trimestre II 2025
(millones de pesos)



Elaborado por ITG con datos del portal de estadísticas trimestrales del sitio Disciplina financiera de la SHCP: <https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx>

La concentración ha aumentado. Los gobiernos de las e f de tener el 83.8% (IV Trim 2015), ahora tienen el 89.7% (II Trim 2025).
La de los mpos. Pasó del 8.9% a 4.23% del total del saldo de FyO.

Financiamientos y Obligaciones según nivel de gobierno y ente público
a todas las Entidades Federativas y Municipios
Trimestre I 2012 - Trimestre IV 2019
(millones de pesos del 2018)



Nota: Los saldos reales se calculan dividiendo el saldo corriente entre el índice implícito de precios (dividido por 100).

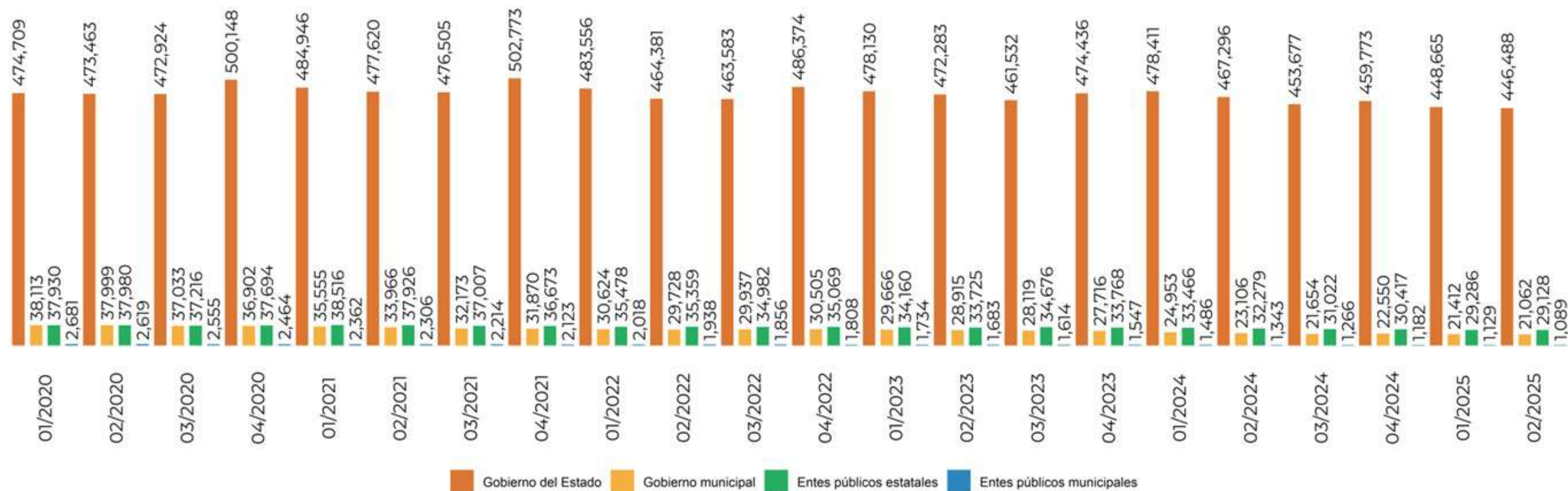
Elaborado por ITG con datos del portal de estadísticas trimestrales del sitio Disciplina financiera de la SHCP: <https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx>

INEGI.Banco de Indicadores Económicos (BIE).

El saldo de FyO de los gobiernos de las e f se ha reducido en términos reales en 15.4% del (IV Trim 2015) al (II Trim 2025).

La de sus entes públicos se redujo en 20.6%.

Financiamientos y Obligaciones según nivel de gobierno y ente público
a todas las Entidades Federativas y Municipios
Trimestre I 2020 - Trimestre II 2025
(millones de pesos del 2018)



Nota: Los saldos reales se calculan dividiendo el saldo corriente entre el índice implícito de precios (dividido por 100).
Elaborado por ITG con datos del portal de estadísticas trimestrales del sitio Disciplina financiera de la SHCP: <https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx>
INEGI.Banco de Indicadores Económicos (BIE).

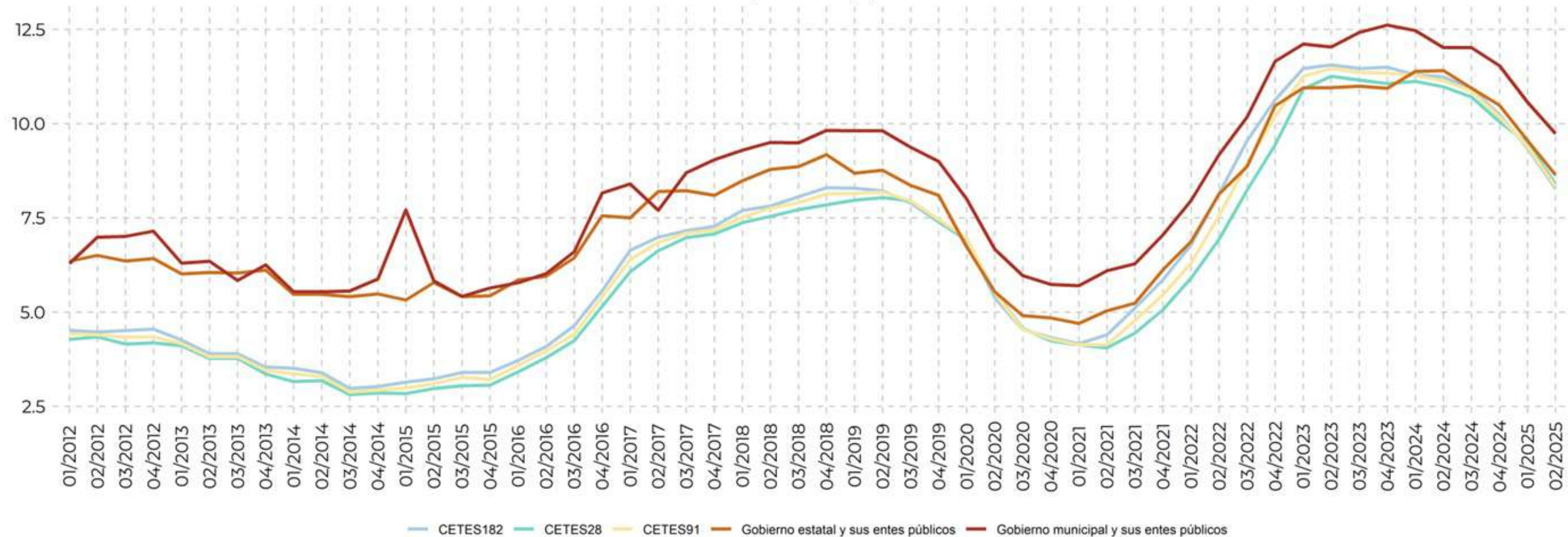
El saldo de FyO de los gobiernos municipales se ha reducido en términos reales en 62.7% del (IV Trim 2015) al (II Trim 2025).
La de sus para-municipales en 85.1%.

Financiamientos y Obligaciones

Gobiernos Subnacionales

	IV trimestre 2015 <i>millones de pesos²⁰¹⁸</i>	II trimestre 2025 <i>millones de pesos²⁰¹⁸</i>	Δ 10 años
Gobiernos Entidades Federativas	527,903	446,488	-15.4%
Paraestatales	36,884	29,286	-20.6%
Gobiernos Municipales	56,456	21,062	-62.7%
Paramunicipales	7,285	1,089	-85.1%
SALDO Financiamiento y Obligaciones	629,677	497,766	-20.95%
Saldo FyO per capita	5,146 pesos	3,732 pesos	-27.5%
Saldo FyO/ Participaciones	85.24% 90.68% IV trim 2013	53%	

Costo de los Financiamientos y Obligaciones según tipo de gobierno y ente público
de todas las Entidades Federativas y Municipios
Trimestre I 2012 - Trimestre II 2025
(porcentaje)



Elaborado por ITG con datos del portal de estadísticas trimestrales del sitio Disciplina financiera de la SHCP:
<https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx>
BANXICO. Sistema de Información Económico (SIE).

La LDF ha tenido un impacto en el diferencial entre el costo financiero de los gobiernos de las e f y mpos. con respecto a las tasas de los instrumentos del Gobierno Federal. Se han reducido fuertemente, aunque el de los mpos. se ha abierto con respect al de las e f.

Panorama de la Deuda Subnacional

Resumen

Durante los últimos 11 años el panorama del financiamiento a gobiernos de entidades federativas y sus entes públicos, así como el de los municipios y sus entes para-municipales ha cambiado sustancialmente.

En el agregado se observa un fuerte desendeudamiento, incluido el de la Ciudad de México.

Los diferenciales de tasas de interés se han cerrado fuertemente.

El diferencial de tasa de interés del financiamiento a municipios sigue siendo superior al de los gobiernos de las entidades federativas.

La Gran Oportunidad

**Inversión en infraestructura con
financiamiento subnacional**

Una Agenda Mínima para los municipios emergentes (1/2)

La inversión en infraestructura es condición necesaria para impulsar el crecimiento económico.

Todo buen servicio público está respaldado por una infraestructura sólida.

La inversión en infraestructura municipal es fundamental para recuperar el crecimiento económico nacional.

Toda buena inversión requiere de una evaluación de proyecto.

Una Agenda Mínima para

**los municipios
emergentes (2/2)**

Buena infraestructura pública y capital humano atraen la inversión de empresas nacionales y extranjeras.

Los proyectos de infraestructura con evaluación de proyectos son los más susceptibles de conseguir financiamiento.

El financiamiento sub-nacional juega un papel clave en la inversión y crecimiento del país.

El gran desafío de la inversión pública: proyectos evaluados con TIR positiva superior al 10%.

Con Capital Humano e Infraestructura ¡Se hace un gran país!





¡Gracias!

Jorge A. Chávez Presa