

# FINANCIAMIENTO PÚBLICO, 1993-2022

## ZACATECAS

### EVOLUCIÓN DEL SALDO ACUMULADO DEL FINANCIAMIENTO PÚBLICO DE: ZACATECAS

AÑO	SALDO ACUMULADO (MILLONES DE PESOS)
1993	<b>132.40</b> MMDP
2do. Trimestre 2022	<b>7 mil 083.49</b> MMDP

Los saldos acumulados del financiamiento del Estado aumentaron durante las fases recesivas del ciclo económico del país:



El financiamiento de este Estado del país no pone en riesgo la sostenibilidad de sus finanzas, porque los flujos de participaciones que el Gobierno federal le paga a esta entidad evolucionaron de la siguiente manera:

AÑO	EQUIVALENTE AL
2020	<b>79.79%</b>
2do. Trimestre 2022	<b>51.85%</b>

- Esta conclusión es coincidente con el Sistema de Alertas de la SHCP, que establece que la sostenibilidad de las finanzas de esta entidad federativa no está en riesgo, porque al segundo trimestre del 2022, su financiamiento está en **semáforo verde**.

Asimismo, las condiciones de mercado existentes en la contratación del financiamiento público en este Estado del país fueron complejas, presentándose una reducción de los plazos de vencimiento y un incremento del costo financiero.

#### EL FINANCIAMIENTO DE ESTE ESTADO SE LIQUIDABA A UN HORIZONTE DE:

AÑO	AÑOS EN PROMEDIO	AUMENTO / DISMINUCIÓN AÑOS EN PROMEDIO
2018	<b>18.7</b>	▼
2do. Trimestre 2022	<b>9.44</b>	<b>9.26</b>

#### COSTO PROMEDIO DE LA CONTRATACIÓN DE FINANCIAMIENTO

AÑO	COSTO PROMEDIO	AUMENTO / DISMINUCIÓN COSTO PROMEDIO
2020	<b>5.61%</b>	▲
2do. Trimestre 2022	<b>9.24%</b>	<b>3.63%</b>

#### FINANCIAMIENTO MUNICIPAL DE ESTE ESTADO:

AÑO	FINANCIAMIENTO (MILLONES DE PESOS)
2do. Trimestre 2022	<b>221.54</b> MMDP

DE LOS CUALES A:

- **GUADALUPE** OBTUVO UN SALDO ACUMULADO DE: **122.55** MMDP
- **ZACATECAS** OBTUVO UN SALDO ACUMULADO DE: **63.25** MMDP



SECRETARÍA GENERAL  
SECRETARÍA DE SERVICIOS PARLAMENTARIOS  
COORDINACIÓN DE SERVICIOS DE INFORMACIÓN, BIBLIOTECAS Y MUSEO  
DIRECCIÓN DE SERVICIOS DE INFORMACIÓN Y ANÁLISIS ESPECIALIZADOS

SUBDIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO

## FINANCIAMIENTO PÚBLICO DEL ESTADO DE ZACATECAS, 1993-2022.



**COMISIÓN BICAMERAL DEL SISTEMA NACIONAL  
DE BIBLIOTECAS DEL CONGRESO DE LA UNIÓN**

Dip. Wendy González Urrutia, Presidenta  
Dip. Ma Teresa Rosaura Ochoa Mejía  
Dip. Shirley Guadalupe Vázquez Romero  
Sen. Gabriela Benavides Cobos  
Sen. Manuel Añorve Baños

**SECRETARÍA GENERAL**

Lic. Graciela Báez Ricárdez  
Secretaria General

**SECRETARÍA DE SERVICIOS  
PARLAMENTARIOS**

Lic. Hugo Christian Rosas de León  
Secretario

**COORDINACIÓN DE SERVICIOS DE  
INFORMACIÓN, BIBLIOTECAS Y MUSEO**

Lic. Carolina Alonso Peñafiel  
Coordinadora

**DIRECCIÓN DE SERVICIOS DE INFORMACIÓN  
Y ANÁLISIS ESPECIALIZADOS**

Mtra. Fabiola E. Rosales Salinas  
Directora

**SUBDIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO**

Dr. Reyes Tépac M.  
Subdirector  
Autor / Responsable

Dra. Rocío Morales Alvarez  
Auxiliar de Investigación / Responsable

Primera edición	septiembre, 2018.	(SAE-ISS-17-18)
Segunda edición	agosto, 2019.	(SAE-ISS-16.31-19)
Tercera edición:	mayo, 2020.	(SAE-ISS-01.31-20)
Cuarta edición:	junio, 2021.	(SAE-ASS-06.31-21)
Quinta edición:	febrero, 2023.	(SAE-ASS-02.32-23)

Lic. Adriana Robledo Ortiz.  
Diseño de Infografía

El presente documento es responsabilidad exclusiva de sus autores.

## Mapa de Objetivos del Desarrollo Sostenible

La presente publicación contribuye a abordar temáticas enmarcadas en los siguientes ODS:

1. Fin de la pobreza;
2. Hambre cero;
3. Salud y bienestar;
4. Educación de calidad;
5. Igualdad de género;
8. Trabajo decente y crecimiento económico;
9. Industrial, innovación e infraestructura;
10. Reducción de las desigualdades;
11. Ciudades y comunidades sostenibles y
16. Paz, justicia e instituciones sólidas.



Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

## FINANCIAMIENTO PÚBLICO DEL ESTADO DE ZACATECAS, 1993-2022

### Índice

Mapa de Objetivos del Desarrollo Sostenible .....	4
Síntesis .....	6
Summary.....	7
Resumen Ejecutivo.....	8
Introducción .....	10
1. Marco jurídico del financiamiento público de las entidades federativas .....	12
2. Saldos agregados del financiamiento de las entidades federativas .....	21
3. Financiamiento y ciclo económico.....	25
4. Sostenibilidad de las finanzas y contratación de deuda bajo las condiciones de mercado .....	29
4.1. Sostenibilidad de las finanzas .....	29
4.2. Condiciones de mercado .....	33
5. Financiamiento público municipal .....	35
CONCLUSIONES.....	38
Anexo estadístico estatal .....	40
Anexo estadístico municipal.....	45
Bibliografía .....	48
Marco legal .....	50

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

## **Síntesis**

Este estudio tiene como objetivo identificar el marco jurídico en materia de deuda pública del Estado de Zacatecas, así como la evolución de los saldos acumulados de financiamiento contratados por el Gobierno de esta entidad federativa y sus municipios.

Se correlaciona la evolución del financiamiento público de esta entidad federativa con el ciclo económico del país, para identificar si en los periodos de recesión, los Gobiernos locales recurren a este instrumento fiscal para utilizarlo de manera contracíclica con el propósito de detener la caída de la actividad económica.

Se analiza la sostenibilidad de la deuda de Zacatecas, a partir de la relación deuda / participaciones y de otros indicadores financieros del Gobierno federal, con la finalidad de identificar el color del semáforo y el grado de riesgo financiero que tiene esta entidad federativa por su política de endeudamiento. Se evalúa la sostenibilidad financiera de su deuda pública y las condiciones de mercado en la que se contrata, a partir de la relación entre los plazos y las tasas de interés.

Se hace una breve descripción de la evolución y el saldo del financiamiento de los municipios de esta entidad federativa, para identificar, entre otros parámetros, cuales están más endeudados.

Esta investigación forma parte de una serie que incluye el financiamiento público de las 32 entidades federativas de México, contiene apoyos visuales, incluyendo un semáforo, que ilustran el grado de riesgo financiero de cada entidad federativa por su política de endeudamiento

### **Palabras claves:**

Financiamiento, deuda, sostenibilidad, condiciones de mercado, plazos, tasas de interés.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

## Summary

The objective of this study is to identify the legal framework regarding public debt of the State of Zacatecas, as well as the evolution of the accumulated balances of financing contracted by the Government of this State and its municipalities.

The evolution of the public financing of this State is correlated with the economic cycle of the country, to identify if in periods of recession, local Governments resort to this fiscal instrument to use it in counter-cyclical way with the purpose of stopping the drop in economic activity.

The sustainability of the debt of Zacatecas is analyzed, based on the debt / shares ratio and other financial indicators of the federal Government, in order to identify the color of the traffic light and the degree of financial risk that this federative entity has due to its policy of indebtedness. The financial sustainability of its public debt is evaluated and the market conditions that is contracted, based on the relationship between terms and interest rates.

A brief description of the evolution and the balance of the financing of the municipalities of this federal entity is made, to identify, among other parameters, which are more indebted.

This research is part of a series that includes public financing of the 32 states of Mexico, it contains visual aids, including a traffic light, that illustrate the degree of financial risk of each state due to its debt policy.

## Keywords:

Financing, debt, sustainability, market conditions, terms, interest rates.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

## Resumen Ejecutivo

La evolución del saldo acumulado del financiamiento público del Estado de Zacatecas, en pesos corrientes, pasó de 132.40 millones de pesos (MMDP) en 1993 a 7 mil 083.49 MMDP al segundo trimestre del 2022 (SHCP: 2022a).

Los saldos acumulados del financiamiento del Estado aumentaron durante las fases recesivas del ciclo económico del país, así:

- a. En el año 2009, fueron de 572.80 MMDP, coincidiendo con la crisis de los *subprime*;
- b. En el 2013, fueron de 5 mil 842.10 MMDP, cuando se presentó la crisis petrolera;
- c. En el 2020, fueron de 8 mil 496.87 MMDP, cuando la humanidad enfrentó la pandemia sanitaria (SHCP: 2022a).

El financiamiento de este Estado del país no pone en riesgo la sostenibilidad de sus finanzas, porque en 2020 era equivalente al 79.79% de los flujos de participaciones que el Gobierno federal le paga a esta entidad federativa, reduciéndose hasta al 51.85% durante el segundo trimestre del 2022 (SHCP: 2022b).

Esta conclusión es coincidente con el Sistema de Alertas de la SHCP, que establece que la sostenibilidad de las finanzas de esta entidad federativa no está en riesgo, porque al segundo trimestre del 2022, su financiamiento está en semáforo verde, puesto que:

- a. La relación deuda pública y obligaciones / ingresos de libre disposición cuya tasa es del 54.6%, esto significa que los compromisos financieros relacionados con la deuda de este Gobierno son inferiores en 45.4% a los ingresos de libre disposición de esta entidad federativa. De acuerdo con el umbral determinado por el Sistema de Alertas, si este indicador es menor o igual al 100%, está en semáforo verde, significa que la deuda estatal es sostenible.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

- b. La relación servicio de la deuda y de obligaciones / ingresos de libre disposición cuya tasa es del 4.7%, cociente que indica que estos ingresos son los suficientemente robustos para cubrir los compromisos contraídos por el servicio de la deuda y de sus obligaciones financieras. De acuerdo con el umbral determinado por el Sistema de Alertas, si este indicador es menor o igual a 7.5%, está en semáforo verde, significa que las finanzas del Estado tienen capacidad de pago.
  
- c. La relación entre las obligaciones a corto plazo y proveedores y contratistas / ingresos totales registra una tasa del -5.6%. De acuerdo con el umbral determinado por el Sistema de Alertas, si este indicador es menor o igual a 7.5%, significa que está en semáforo verde, lo que implica que el Estado tiene la capacidad financiera para hacer frente a sus obligaciones contratadas a plazos menores de 12 meses (SHCP: 2022c).

Asimismo, las condiciones de mercado existentes en la contratación del financiamiento público en este Estado del país fueron complejas, presentándose una reducción de los plazos de vencimiento y un incremento del costo financiero. Así:

En el año 2018, el financiamiento de este Estado se liquidaba a un horizonte de 18.7 años en promedio, en el segundo trimestre del 2022 fue a 9.44 años en promedio, disminuyendo en 9.26 años en promedio (SHCP: 2022d).

Por su parte, en el año 2020, el costo promedio de la contratación de financiamiento era de 5.61% y en el segundo trimestre del 2022 aumentó a 9.24%, incrementándose en 3.63% en promedio (SHCP: 2022e).

Respecto al financiamiento municipal de este Estado, al segundo trimestre del 2022, fue de 221.54 MMDP, de los cuales, Guadalupe obtuvo un saldo acumulado de 122.55 MMDP y Zacatecas de 63.25 MMDP (SHCP: 2022f).

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

## **Introducción**

En los últimos años, el Gobierno del Estado de Zacatecas ha incrementado sus fuentes de financiamiento, con el objetivo de ampliar su frontera de provisión de bienes y servicios públicos con recursos no propios, en un contexto de una fuerte restricción de sus ingresos presupuestarios.

El incremento del financiamiento público de esta entidad federativa es consecuencia de su fragilidad financiera, explicada por el lado de los ingresos, por una baja recaudación de sus fuentes tributarias y no tributarias y una alta dependencia de la transferencia provenientes de la Federación (flujos de participaciones y aportaciones federales), aunque crecientes, son insuficientes para cubrir los requerimientos del gasto público local.

Por el lado de los egresos, esta entidad federativa enfrenta el desafío de financiar el creciente gasto corriente, el gasto en inversión financiera y de proyectos productivos. Adicionalmente, existen problemáticas sociales asociadas con el combate a la pobreza, el desempleo, la inseguridad, entre otros asuntos prioritarios para la población que habita en este Estado del país, que demanda que esta hacienda pública estatal destine más recursos financieros para mitigar sus impactos adversos.

Este contexto de bajos ingresos presupuestarios y altos compromisos asociados con el gasto público local, es idóneo para la conformación e incremento del déficit público de esta entidad federativa del país, quién está enfrentando este desequilibrio fiscal con la contratación de flujos de financiamiento público.

Este estudio forma parte de una serie de documentos, que tienen como objetivo identificar el marco jurídico en materia de deuda pública del Estado de Zacatecas, así como la evolución de los saldos acumulados de financiamiento contratados por el Gobierno de esta entidad federativa y sus municipios.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

Para alcanzar estos objetivos se realizaron cinco apartados, los cuales se describen de manera sintética:

En el primero, se desarrolla el marco jurídico de la deuda pública de las entidades federativas del país, a partir del marco constitucional federal y de la Ley secundaria en la materia. Particularmente, se exponen algunas reglas de disciplina financiera como el mandato legal de contratar financiamiento bajo las mejores condiciones de mercado.

En el segundo, se realiza una evaluación de la deuda de Zacatecas, por nivel de Gobierno (estatal o municipal), por tipo de acreedor (banca comercial o de desarrollo) y por tipo de garantía (participaciones o aportaciones federales, ingresos propios, entre otros).

En el tercero, se evalúa si la deuda pública de esta entidad federativa es un instrumento contra-cíclico, lo que implica que cuando la economía nacional entra en la fase recesiva, los Gobiernos locales contratan nuevo financiamiento con el propósito de detener la caída de la actividad económica.

En el cuarto, se examina el grado de riesgo de la deuda pública de este Estado del país, a partir de la relación deuda / participaciones y tres indicadores financieros adicionales elaborados por el Gobierno federal, con estos elementos de análisis la SHCP identifica el color del semáforo financiero de esta entidad federativa y su sostenibilidad financiera. Adicionalmente, se identifican las condiciones de mercado en las que se contrata, a partir de la relación entre los plazos y la tasa de interés.

En el quinto, se hace una breve descripción del financiamiento público a nivel municipal, a partir de identificar los municipios más endeudados de esta entidad federativa.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

## 1. Marco jurídico del financiamiento público de las entidades federativas

De acuerdo con el *Glosario de los términos más usados en la Administración Pública Federal* de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP; 2001: 189), el financiamiento público lo constituyen los:

Recursos financieros que el Gobierno obtiene para cubrir un déficit presupuestario. El financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de créditos, empréstitos y otras obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo.

En este glosario (SHCP, 2001: 151-152), se define a la deuda pública como la:

Suma de las obligaciones insolutas del sector público, derivadas de la celebración de empréstitos, internos y externos, sobre el crédito de la nación. (...) agrupa las asignaciones destinadas a cubrir obligaciones del Gobierno federal por concepto de su deuda pública interna y externa, derivada de la contratación de empréstitos concertados a plazo de un año o más, autorizados o ratificados por el H. Congreso de la Unión. Incluye la amortización, los intereses y los gastos y comisiones de la deuda pública, interna y externa.

Incluye también los adeudos de ejercicios fiscales anteriores por concepto de: servicios personales; distintos de servicios personales y por devolución de ingresos percibidos indebidamente.

Del análisis de ambas definiciones, se afirma que existe una diferencia contable entre financiamiento y deuda:

- a. El financiamiento, hace referencia a los flujos de ingresos que los Gobiernos nacionales o locales obtienen por solicitar empréstitos en el sistema financiero, se destinan para financiar el déficit gubernamental. Contablemente se registra en las leyes de ingreso estatales.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

- b. La deuda, hace referencia a las asignaciones destinadas a cubrir obligaciones de los Gobiernos nacionales o locales por concepto de contratación de empréstitos en años anteriores. Como es una salida de recursos para las haciendas públicas, contablemente se registra en los presupuestos de egresos estatales.

La diferencia entre ambos conceptos es definida en el *artículo 2, fracción XII de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios* como financiamiento neto, y es la suma de las disposiciones realizadas de un financiamiento, y las disponibilidades, menos las amortizaciones efectuadas de la deuda pública.

Ambos conceptos se pueden integrar de la siguiente manera: el financiamiento público se conforma de los flujos de ingresos que los Gobiernos nacionales o locales obtienen de las instituciones financieras locales o externas y otros Gobiernos, para financiar su déficit presupuestario, y que cumplido el plazo de vencimiento pactado con los acreedores, se constituirá en deuda pública, conformada por el principal más su servicio, que constituyen un flujo de egresos para las finanzas públicas, las cuales se tienen que programar en los presupuestos gubernamentales durante los años fiscales correspondientes.

El financiamiento público es contratado por los Gobiernos nacionales o locales para solucionar sus problemas de liquidez, debido a que, en un determinado periodo de tiempo, sus flujos de gasto público superan a su ingreso público, conformando el déficit público.

Dentro de un régimen de Gobierno federalista, el financiamiento público puede ser contratado por los Gobiernos nacional o locales (Estados y municipios), quienes prometen un pago futuro con intereses, según los plazos estipulados.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

En sentido estricto, el financiamiento público representa un costo de oportunidad que enfrentan los Gobiernos, de contratarlo a cambio de pagar una tasa de interés y demás accesorios por su servicio, a cambio de no realizar una reforma fiscal, que modifique el número de impuestos, eleve las tasas impositivas o ambas acciones públicas, evitando asumir el potencial costo político que tendría que enfrentar el partido político del Gobierno en los subsecuentes procesos electorales.

En México, el artículo 40 de la *Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos*, establece que es voluntad del pueblo mexicano constituirse en una República, que tiene entre otros atributos el de ser “federal”.

Este modelo de federalismo emanado de nuestro marco constitucional, engendra un conjunto de federalismos en nuestro régimen interno, tales como el educativo, el de salud, el de seguridad pública y el que es objeto de nuestro estudio: el financiero.

Sintéticamente, el federalismo financiero mexicano también llamado “federalismo fiscal”, es un pacto celebrado entre el Gobierno central y los locales (entidades federativas y los municipios del país) para redistribuir la carga tributaria entre ambos órdenes de Gobierno y, definir los mecanismos de transferencias intergubernamentales.<sup>1</sup>

Una de las características del federalismo fiscal mexicano, es que el Gobierno central y los locales puedan contratar financiamiento público, porque de conformidad con el artículo 41 constitucional, en el orden local, el pueblo ejerce su soberanía por medio

---

<sup>1</sup>Si el lector desea profundizar en el estudio del modelo del federalismo fiscal en México, se recomienda la siguiente lectura: *Evolución de las finanzas públicas de las entidades federativas en el marco del federalismo fiscal mexicano*. 1990-2019. En: Subdirección de Análisis Económico de la Dirección de los Servicios de Información Especializada (2021). Cámara de Diputados del Congreso de la Unión. LIX Legislatura. Ciudad de México. Disponible en: [https://www.diputados.gob.mx/sedia/sia/se/SAE-ASS-01-21/SAE-ASS-01-01-21\\_AANacional.pdf](https://www.diputados.gob.mx/sedia/sia/se/SAE-ASS-01-21/SAE-ASS-01-01-21_AANacional.pdf)

de los poderes de los Estados y la Ciudad de México. Y una soberanía en materia financiera que ejercen los habitantes de los Estados del país, es facultar a sus poderes locales para contratar deuda pública.

Las soberanías locales pueden contratar deuda pública bajo ciertas restricciones impuestas por el marco constitucional. Específicamente, el *artículo 117, fracción VIII de la Constitución* en relación con el *artículo 22 de la Ley de Disciplina Financiera*, prohíben a los Estados del país contratar deuda con Gobiernos, sociedades y particulares extranjeros, tampoco lo pueden hacer en moneda extranjera.

Lo que significa que las fuentes de financiamiento de este orden de Gobierno provienen del sistema financiero local, conformada por la banca comercial y el mercado bursátil, prohibiendo recurrir al sistema financiero internacional y a los Gobiernos extranjeros.

El financiamiento público de las entidades federativas del país, incluyendo la Ciudad de México y los municipios del país está regulada en dos artículos de la *Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos (Constitución)* y en la *Ley de Disciplina Financiera de los Estados y Municipios, arriba citada*.

En materia constitucional, el *artículo 73, fracción VIII, numerales 2o, 3o y 4o*, establece:

El Congreso de la Unión tiene facultad para:

1o...

2o. Aprobar anualmente los montos de endeudamiento que deberán incluirse en la ley de ingresos, que en su caso requiera el Gobierno del Distrito Federal y las entidades de su sector público, conforme a las bases de la ley correspondiente. El Ejecutivo Federal informará anualmente al Congreso de

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

la Unión sobre el ejercicio de dicha deuda a cuyo efecto el Jefe de Gobierno le hará llegar el informe que sobre el ejercicio de los recursos correspondientes hubiere realizado. El Jefe de Gobierno informará igualmente a la Asamblea Legislativa del Distrito Federal, al rendir la cuenta pública.

30. Establecer en las leyes las bases generales, para que los Estados, el Distrito Federal y los municipios puedan incurrir en endeudamiento; los límites y modalidades bajo los cuales dichos órdenes de Gobierno podrán afectar sus respectivas participaciones para cubrir los empréstitos y obligaciones de pago que contraigan; la obligación de dichos órdenes de Gobierno de inscribir y publicar la totalidad de sus empréstitos y obligaciones de pago en un registro público único, de manera oportuna y transparente; un sistema de alertas sobre el manejo de la deuda; así como las sanciones aplicables a los servidores públicos que no cumplan sus disposiciones.
40. El Congreso de la Unión, a través de la comisión legislativa bicameral competente, analizará la estrategia de ajuste para fortalecer las finanzas públicas de los Estados, planteada en los convenios que pretendan celebrar con el Gobierno federal para obtener garantías y, en su caso, emitirá las observaciones que estime pertinentes en un plazo máximo de quince días hábiles, inclusive durante los períodos de receso del Congreso de la Unión. Lo anterior aplicará en el caso de los Estados que tengan niveles elevados de deuda en los términos de la ley. Asimismo, de manera inmediata a la suscripción del convenio correspondiente, será informado de la estrategia de ajuste para los municipios que se encuentren en el mismo supuesto, así como de los convenios que, en su caso, celebren los Estados que no tengan un nivel elevado de deuda.

Este artículo constitucional mandata al Congreso de la Unión para establecer en las leyes, las bases generales para la contratación del financiamiento público de la Ciudad de México, la cual es aprobada por ambas Cámaras del Congreso de la Unión. Como es avalada por el Gobierno federal, el Ejecutivo Federal informa

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

anualmente al Congreso de la Unión sobre los montos anuales de contratación y el Jefe de Gobierno realiza lo propio con el Congreso de la Ciudad de México.

Asimismo, se definen diversas facultades que el Congreso de la Unión tiene en materia de financiamiento de los Estados, la Ciudad de México y los municipios del país, como establecer los límites y modalidades de afectación de los flujos de participaciones federales para cubrir los empréstitos y obligaciones de pago; hacer obligatorio que los Gobiernos locales inscriban y publiquen el financiamiento en un registro público único; el establecimiento de un sistema de alertas y analizar las estrategias para hacer sostenible las finanzas de los Gobiernos locales.

Por su parte, *el artículo 117, fracción VIII de la Constitución*, establece un conjunto de prohibiciones para las entidades federativas y los municipios del país en materia de contratación de financiamiento público, al establecer que los Estados no pueden, en ningún caso:

Contraer directa o indirectamente obligaciones o empréstitos con Gobiernos de otras naciones, con sociedades o particulares extranjeros, o cuando deban pagarse en moneda extranjera o fuera del territorio nacional. Los Estados y los municipios no podrán contraer obligaciones o empréstitos sino cuando se destinen a inversiones públicas productivas y a su refinanciamiento o reestructura, mismas que deberán realizarse bajo las mejores condiciones del mercado, inclusive los que contraigan organismos descentralizados, empresas públicas y fideicomisos y, en el caso de los Estados, adicionalmente para otorgar garantías respecto al financiamiento de los municipios. Lo anterior, conforme a las bases que establezcan las legislaturas en la ley correspondiente, en el marco de lo previsto en esta Constitución, y por los conceptos y hasta por los montos que las mismas aprueben. Los ejecutivos informarán de su ejercicio al rendir la cuenta pública. En ningún caso podrán destinar empréstitos para cubrir gasto corriente.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

Las legislaturas locales, por el voto de las dos terceras partes de sus miembros presentes, deberán autorizar los montos máximos para, en las mejores condiciones del mercado, contratar dichos empréstitos y obligaciones, previo análisis de su destino, capacidad de pago y, en su caso, el otorgamiento de garantía o el establecimiento de la fuente de pago.

Sin perjuicio de lo anterior, los Estados y municipios podrán contratar obligaciones para cubrir sus necesidades de corto plazo, sin rebasar los límites máximos y condiciones que establezca la ley general que expida el Congreso de la Unión. Las obligaciones a corto plazo, deberán liquidarse a más tardar tres meses antes del término del periodo de gobierno correspondiente y no podrán contratarse nuevas obligaciones durante esos últimos tres meses.

Antes de la publicación de la *Ley de Disciplina Financiera*, las obligaciones de las entidades federativas y de los municipios del país estaban creciendo, debido al incremento del financiamiento público local.

Para evitar un potencial rescate de las finanzas locales por parte del Gobierno federal, el Congreso de la Unión, reformó el citado *artículo 117, fracción VIII de la Constitución* y adicionó en la *Ley de Disciplina Financiera*, un conjunto de reglas fiscales para contener el incremento del financiamiento de las entidades federativas y los municipios del país.

La primera regla, está relacionada con el destino del financiamiento público local, que de acuerdo con *el artículo 117, fracción VIII de la Constitución*, se deberá destinar a inversiones públicas productivas, prohibiendo orientarlo para gasto corriente, también puede refinanciar o reestructurar deuda pública local.

De acuerdo con el *artículo 2 de la Ley de Disciplina Financiera*, la inversión pública productiva incluye toda erogación por la cual se genere, directa o indirectamente, un beneficio social, y adicionalmente, cuya finalidad específica sea: la construcción, mejoramiento, rehabilitación y/o reposición de bienes de dominio público; la

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

adquisición de bienes asociados al equipamiento de dichos bienes de dominio público, comprendidos de manera limitativa en los conceptos de mobiliario y equipo de administración, mobiliario y equipo educacional, equipo médico e instrumental médico y de laboratorio, equipo de defensa y seguridad, y maquinaria; o la adquisición de bienes para la prestación de un servicio público específico, comprendidos de manera limitativa en los conceptos de vehículos de transporte público, terrenos y edificios no residenciales.

La segunda regla, contenida en *el artículo 117, fracción VIII de la Constitución*, se relaciona con la contratación de financiamiento bajo las mejores condiciones de mercado, responsabilidad que corre a cargo de los secretarios de finanzas; el tesorero municipal o su equivalente en cada Ente Público.

*El artículo 26 de la Ley de Disciplina Financiera* contiene la regla fiscal asociada con las mejores condiciones de mercado, para el caso que la entidad federativa o cualquiera de sus entes públicos soliciten financiamientos por un monto mayor o igual a 40 millones de Unidades de Inversión (UDIS) o su equivalente, o el municipio o cualquiera de sus entes públicos soliciten financiamientos por un monto mayor a 10 millones de UDIS o su equivalente y, en ambos casos, a un plazo de pago superior a un año.

Bajo estas hipótesis, las entidades federativas y los municipios del país deberán implementar un proceso competitivo por lo menos con cinco diferentes instituciones financieras, del cual obtengan como mínimo dos ofertas irrevocables de financiamiento, teniendo que contratar la oferta que represente las mejores condiciones de mercado para el ente público, es decir, el costo financiero más bajo, incluyendo todas las comisiones, gastos y cualquier otro accesorio que estipule la propuesta.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

Asimismo, el *artículo 29 de esta Ley* establece que con excepción de los financiamientos que se contraten mediante el mercado bursátil, cuando la autorización del financiamiento exceda de 100 millones de UDIS, dicho proceso de contratación se realizará mediante licitación pública.

La tercera regla, se relaciona con la sostenibilidad fiscal de las entidades federativas y los municipios del país, está regulada en los *artículos 6, 7 y 19 de la Ley de Disciplina Financiera*, está asociada con el balance presupuestario sostenible.

Las finanzas son sostenibles, cuando al final del ejercicio fiscal, el balance financiero estatal o municipal es mayor o igual a cero, es decir, que los ingresos y los gastos públicos locales son superavitarios o están en equilibrio.

El *artículo 7 de la Ley de Disciplina Financiera*, establece que las entidades federativas y los municipios podrán incurrir en un balance presupuestario negativo (déficit fiscal) cuando se presente una caída en el Producto Interno Bruto (PIB) nacional en términos reales, y lo anterior origine una caída en las participaciones federales, que no logre compensarse con los recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas; o cuando sea necesario cubrir el costo de la reconstrucción provocada por los desastres naturales.

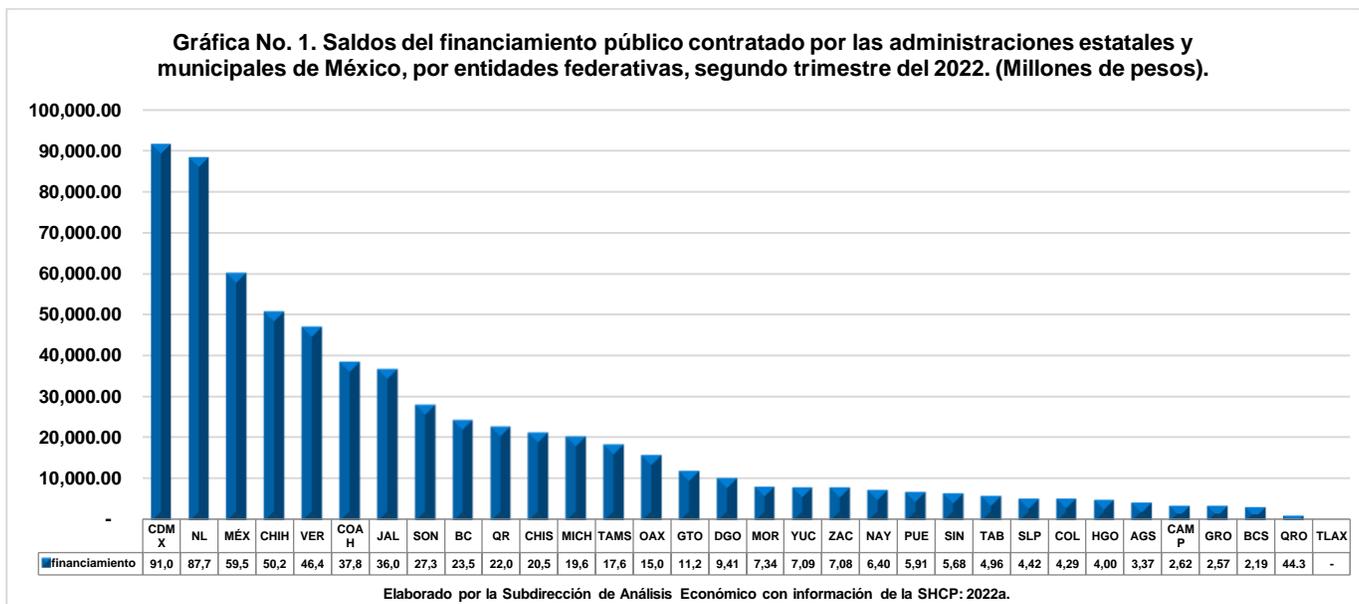
Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

## 2. Saldos agregados del financiamiento de las entidades federativas

De acuerdo con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el saldo del financiamiento público total de las entidades federativas y los municipios de México, al segundo trimestre del 2022, en términos nominales, se estimó en 643 mil 565.00 MMDP (SHCP: 2022a).

El análisis del financiamiento por entidad federativa contenido en la gráfica número 1, muestra que, en términos nominales, al segundo trimestre del 2022, la Ciudad de México fue la administración local con mayor financiamiento contratado con 91 mil 016.21 MMDP. Le siguieron en orden de importancia, Nuevo León con 87 mil 773.28 MMDP, el Estado de México con 59 mil 577.65 MMDP, Chihuahua con 50 mil 276.33 MMDP y Veracruz con 46 mil 483.24 MMDP. Zacatecas ocupó el lugar décimo noveno en contratación de deuda estatal con 7 mil 083.49 MMDP (SHCP: 2022a).



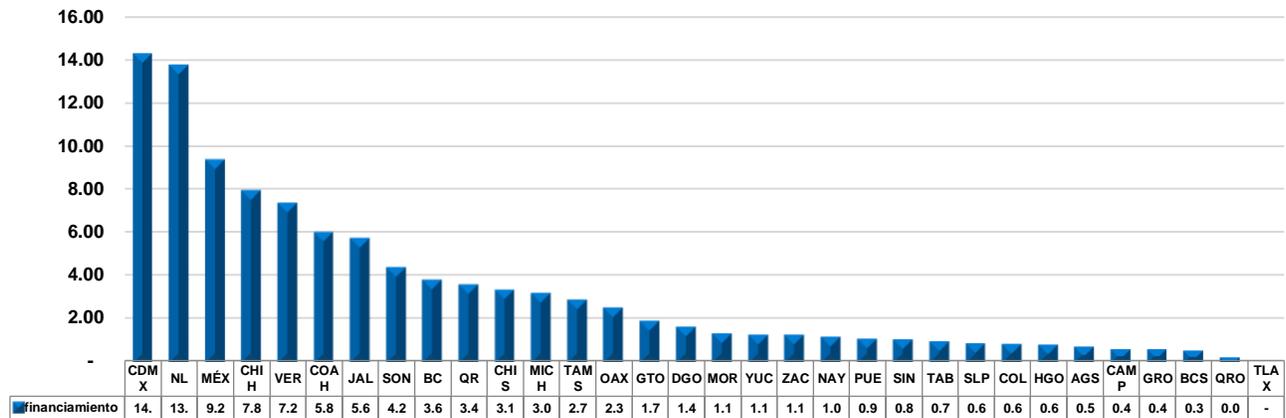
Si el análisis se realiza en términos porcentuales, observamos, de acuerdo con la gráfica número 2, que al segundo trimestre del 2022, la Ciudad de México concentró el 14.14% del financiamiento total de las entidades federativas y los municipios del país, Nuevo León el 13.64%, el Estado de México el 9.26%, Chihuahua el 7.81% y

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

Veracruz el 7.22%. Zacatecas acumuló el 1.10% del financiamiento total de los Estados y municipios del país (SHCP: 2022a).

**Gráfica No. 2. Saldos del financiamiento público contratado por las administraciones estatales y municipales de México, por entidades federativas, segundo trimestre del 2022. (% del financiamiento público total local).**



Elaborado por la Subdirección de Análisis Económico con información de la SHCP:2022a.

Respecto al saldo del financiamiento del Estado de Zacatecas, al segundo trimestre del 2022, se estimó en 7 mil 083.49 MMDP. De acuerdo con la gráfica 3 y 3BIS, del análisis de la taxonomía por tipo de acreditado, se observó que 6 mil 861.95 MMDP fueron contratados por el Gobierno del Estado y 221.54 MMDP se originaron en los municipios, lo que representó el 96.87% y el 3.13% del financiamiento total estatal, respectivamente (SHCP: 2022a).

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

Gráfica No. 3. Taxonomía de los saldos acumulados del financiamiento público del Estado de Zacatecas, por nivel de Gobierno, al segundo trimestre del 2022. (Millones de pesos).



Gráfica No. 3BIS. Taxonomía de los saldos acumulados del financiamiento público del Estado de Zacatecas, por nivel de Gobierno, al segundo trimestre del 2022. (% de participación del financiamiento público total de la Entidad).



Si el análisis del financiamiento de la Entidad se realiza considerando la fuente de pago, de acuerdo con la gráfica número 4 y 4BIS, se observa que, al segundo trimestre del 2022, del saldo acumulado 7 mil 082.00 MMDP estaban garantizados con participaciones federales y 1.49 MMDP con préstamos quirografarios. En términos relativos, del 99.98% se obtuvo con cargo al flujo de participaciones y el 0.02% a los préstamos quirografarios (SHCP: 2022a).

Un préstamo quirografario es una operación de financiamiento para afrontar compromisos de corto plazo u oportunidades de negocio. Es un préstamo directo para cubrir necesidades transitorias de tesorería, que se suscribe mediante uno o varios pagarés y con la concurrencia de uno o más avales.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

Gráfica No. 4. Taxonomía de los saldos acumulados del financiamiento público del Estado de Zacatecas, por fuente de pago, al segundo trimestre del 2022. (Millones de pesos).

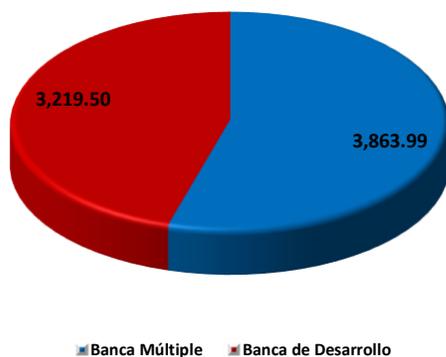


Gráfica No. 4BIS. Taxonomía de los saldos acumulados del financiamiento público del Estado de Zacatecas, por fuente de pago, al segundo trimestre del 2022. (% de participación del financiamiento público total de la Entidad).

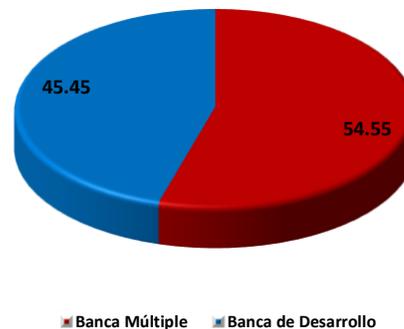


En las gráficas 5 y 5BIS, se expone el análisis del financiamiento acumulado del Estado por tipo de acreedor. Al segundo trimestre del 2022 la banca múltiple fue la principal fuente crediticia de la Entidad con 3 mil 863.99 MMDP, lo que representa el 54.55% del financiamiento total del Estado y la banca de desarrollo participó con 3 mil 219.50 MMDP equivalente al 45.45% (SHCP: 2022a).

Gráfica No. 5. Taxonomía de los saldos acumulados del financiamiento público del Estado de Zacatecas, por tipo de acreedor, al segundo trimestre del 2022. (Millones de pesos).



Gráfica No. 5BIS. Taxonomía de los saldos acumulados del financiamiento público del Estado de Zacatecas, por tipo de acreedor, al segundo trimestre del 2022. (% de participación del financiamiento público total de la Entidad).



Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

### 3. Financiamiento y ciclo económico

Otra manera de analizar el financiamiento público de esta entidad federativa es observando su evolución en el tiempo, para identificar los periodos de mayor expansión. Para ello, se correlacionan sus niveles de contratación con el PIB nacional, para determinar si en los periodos recesivos de la economía nacional, los Gobiernos estatales contrajeron mayores financiamientos, para compensar los impactos adversos en las finanzas públicas de la menor actividad económica, que se traducen en menores flujos de ingresos tributarios y no tributarios.

De acuerdo con la gráfica número 6, durante el periodo de 1993-2022, en la economía nacional se han registrado cuatro etapas de contracción (crecimiento negativo) y una de desaceleración. Estos eventos provinieron de un shock de origen interno y cuatro externos, con fuertes impactos a nivel local:

- a. La primera se presentó en 1995, con la crisis de los tesobonos y la devaluación del peso de nuestro país, que generó una contracción con características de recesión (tasa de variación del PIB negativa durante dos o más trimestres consecutivos). En ese año, la tasa anualizada de la actividad económica fue de 6.29%.
- b. La segunda fue en el 2001, debido al derribamiento del *World Trade Center* de Nueva York, el principal centro de negocios de los Estados Unidos, que afectó el flujo comercial y de inversiones a nivel global, la contracción de nuestra economía fue del 0.40% en ese año.
- c. La tercera se registró en el 2009, relacionada con la crisis de los *subprime* en el sector de la vivienda de los Estados Unidos, que también incidió adversamente en la expansión económica nacional, tuvo características recesivas. El PIB se contrajo en 5.29%.

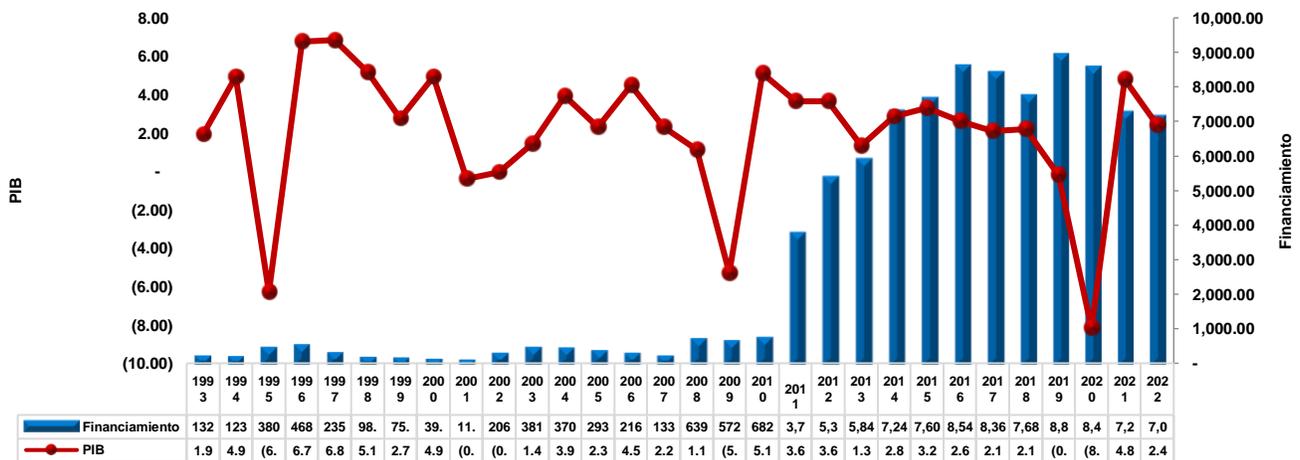
Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

- d. En el año 2013, se inició una etapa de reducción de los precios internacionales del petróleo, que afectó los ingresos fiscales que nuestro país capta por la exportación de estos hidrocarburos, coadyuvando a la desaceleración económica, la cual registró una tasa de crecimiento de 1.35%, inferior al registrado en el 2012.
- e. En el año 2020, el mundo asistió a una pandemia de alcance global generado por el Coronavirus (Sars-Cov-2), coloquialmente identificado como la enfermedad del coronavirus (COVID-19), propiciando una recesión de la economía mundial. Para el caso de México, la contracción de la actividad económica a nivel nacional fue del 8.2% en el 2020. (Banco Mundial: 2022).

Se observa en la gráfica número 6 que la crisis interna de 1995, los dos shocks externos que provinieron de los Estados Unidos (2001 y 2008), la caída de los precios internacionales del petróleo (2013) y la pandemia sanitaria (2020), llevaron a nuestra economía a periodos recesivos (con tasas de crecimiento reales negativas) y de desaceleración (con tasas positivas, aunque relativamente bajas).

**Gráfica No. 6. Evolución de los saldos acumulados del financiamiento público estatal y municipal de México y de Zacatecas, 1993-2022. (Millones de pesos).**



Elaborado por la Subdirección de Análisis Económico con información de la SHCP: 2022a y Banco Mundial 2022.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

Adicionalmente, la gráfica número 6, muestra la evolución del saldo acumulado del financiamiento público del Estado, en pesos corrientes, el cual pasó de 132.40 MMDP en 1993 a 7 mil 083.49 MMDP al segundo trimestre del 2022 (SHCP: 2022a).

Se observa que los saldos acumulados del financiamiento del Estado aumentaron durante las fases recesivas del ciclo económico del país, así:

- a. En el año 2009, fueron de 572.80 MMDP, coincidiendo con la crisis de los *subprime*;
- b. En el 2013, fueron de 5 mil 842.10 MMDP, cuando se presentó la crisis petrolera;
- c. En el 2020, fueron de 8 mil 496.87 MMDP, cuando la humanidad enfrentó la pandemia sanitaria (SHCP: 2022a).

Para determinar el carácter contra-cíclico de la deuda, es decir, para identificar si durante los periodos recesivos del país, esta entidad federativa contrató más financiamiento, se realiza la medición estadística formal entre ambas variables a través del coeficiente de correlación, que es un estadístico asociado con una distribución bidimensional que mide el grado de relación entre dos variables, siempre y cuando ambas sean cuantitativas.

El valor del coeficiente de correlación ( $\varphi$ ) varía en el intervalo  $[-1, 1]$ , y tiene la siguiente interpretación:

- a. Si  $\varphi=1$ , existe una correlación positiva perfecta. El índice indica una dependencia total entre las dos variables denominada *relación directa*: cuando una de ellas aumenta, la otra también lo hace en proporción constante.
- b. Si  $0 < \varphi < 1$ , existe una correlación positiva.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

- c. Si  $\varphi=0$ , no existe relación lineal. Pero esto no necesariamente implica que las variables son independientes: pueden existir todavía relaciones no lineales entre las dos variables.
- d. Si  $-1<\varphi<0$ , existe una correlación negativa.
- e. Si  $\varphi=-1$ , existe una correlación negativa perfecta. El índice indica una dependencia total entre las dos variables llamada *relación inversa*: cuando una de ellas aumenta, la otra disminuye en proporción constante.

Para el caso de esta entidad federativa, el coeficiente de correlación estimado entre el PIB y el financiamiento público estatal para el periodo 1993-2022 fue de -0.16, lo que significa que existe una correlación inversa débil, donde los incrementos de la deuda pública de este Estado, (ver gráfica número 6), se podrían explicar por la contracción de la actividad económica del país.

Lo que nos permite afirmar, que cuando el ciclo económico nacional entra en su fase recesiva, esta entidad federativa podría compensar la menor captación de ingresos públicos tributarios y no tributarios con mayores flujos de financiamiento público local, es decir, que existe una relación contra-cíclica entre ambas variables, lo que implica que, ante un escenario de recesión económica, aumenta el financiamiento de las entidades federativas.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

#### **4. Sostenibilidad de las finanzas y contratación de deuda bajo las condiciones de mercado**

El marco constitucional y la *Ley de Disciplina Financiera* establece dos reglas que los Gobiernos locales tienen que observar para reducir la dependencia del financiamiento público: la sostenibilidad de las finanzas y las condiciones de mercado.

##### **4.1. Sostenibilidad de las finanzas**

La disciplina financiera está asociada con la sostenibilidad de las finanzas públicas, que tiene como principio básico que el gasto público se cubra con los ingresos tributarios, para reducir la dependencia que los Gobiernos tienen del financiamiento, evitando el riesgo de recortar programas prioritarios e incluso caer en el *default*.

La relación deuda estatal / participaciones federales es un indicador que muestra el grado de vulnerabilidad financiera al que pueden incurrir los Gobiernos de las entidades federativas del país, por apalancar de manera excesiva el gasto público con financiamiento, poniendo en riesgo la sostenibilidad de las finanzas locales.

Las participaciones federales, son recursos que el Gobierno central transfiere a las haciendas públicas locales por formar parte del pacto fiscal federal. Representan ingresos que los Gobiernos de los Estados pueden destinar libremente hacia los rubros que deseen priorizar, sin el condicionamiento de la Federación.

El problema es que algunos Gobiernos locales contratan nuevas líneas de crédito comprometiendo el flujo de sus participaciones federales, lo que implica que en caso de que incumplan con el pago del principal y/o del servicio, sus acreedores pueden hacer válida la garantía crediticia, exigiendo el cumplimiento de los compromisos contraídos con cargo a estas transferencias.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

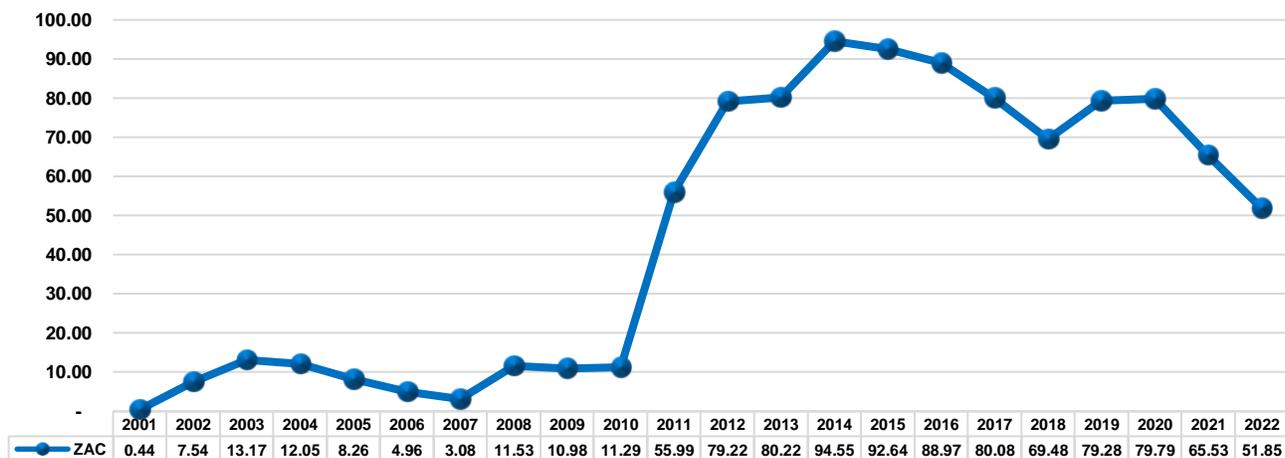
<https://bit.ly/3WmtAih>

Garantizar el financiamiento con el flujo de participaciones federales puede llevar a una situación de alta vulnerabilidad a las finanzas públicas locales, poniendo en riesgo su sostenibilidad, ya que en la medida que se destinen para pagar el principal más su servicio, se reduce la capacidad de los Gobiernos locales para proveer los bienes y servicios públicos prioritarios para sus respectivas poblaciones, tales como la prestación de servicios de educación, salud, seguridad pública, seguridad social, combate a la pobreza, infraestructura social, entre otros importantes rubros del gasto.

La gráfica número 7 muestra que, en el año 2020, el financiamiento contratado por este Estado del país era equivalente al 79.79% de los flujos de participaciones que el Gobierno federal le paga a esta entidad federativa, iniciando un proceso de descenso, hasta llegar al 51.85% durante el segundo trimestre del 2022 (SHCP: 2022b).

Se puede afirmar, que la contratación de financiamiento de las finanzas de este Estado del país no pone en riesgo la sostenibilidad financiera, porque la relación deuda / participaciones se ha reducido durante el periodo del 2020 al segundo trimestre del 2022.

**Gráfica No. 7. Evolución de los saldos acumulados del financiamiento público estatal y municipal de México y de Zacatecas, 2001-2022. (% de las participaciones federales).**



Elaborado por la Subdirección de Análisis Económico con información de la SHCP: 2022b.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

Esta conclusión es coincidente con el Sistema de Alertas de la SHCP, que establece que las finanzas de esta entidad federativa no están en riesgo, porque al segundo trimestre del 2022, su financiamiento está en semáforo verde.

Para la construcción del Sistema de Alertas, *la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios*, establece tres indicadores para la evaluación del nivel de endeudamiento del Estado del país:

- a. Indicador 1: Deuda Pública y Obligaciones como proporción de sus Ingresos de Libre Disposición, vinculado con la sostenibilidad de la deuda del Ente Público.
- b. Indicador 2: Servicio de la Deuda y Obligaciones como proporción de sus Ingresos de Libre Disposición, vinculado con la capacidad de pago.
- c. Indicador 3: Obligaciones a Corto Plazo y Proveedores y Contratistas menos los montos de efectivo bancos e inversiones temporales sobre Ingresos Totales, indicador vinculado con la capacidad financiera del Ente Público para hacer frente a sus obligaciones contratadas a plazos menores de 12 meses.

A partir de los siguientes umbrales cuantitativos que tomen los indicadores, se clasifica el nivel de endeudamiento de las entidades federativas:

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

<b>Valores que determinan los límites de los rangos bajo, medio y alto de los indicadores del nivel de endeudamiento del sistema de alertas de las entidades federativas.</b>			
<b>Indicador</b>	<b>Rango y color del semáforo</b>		
	<b>Bajo</b>	<b>Medio</b>	<b>Alto</b>
Deuda pública y obligaciones sobre ingresos de libre disposición	<=100%	<=200%	>200%
Servicio de la deuda y obligaciones sobre ingresos de libre disposición	<=7.5%	<=15%	>15%
Obligaciones a corto plazo y proveedores y contratistas menos los montos de efectivo, bancos e inversiones temporales sobre ingresos totales	<=7.5%	<=12.5%	>12.5%

Fuente: SHCP (2022g).

Las finanzas de esta entidad federativa están en semáforo verde porque:

- a. La relación deuda pública y obligaciones / ingresos de libre disposición cuya tasa es del 54.6%, esto significa que los compromisos financieros relacionados con la deuda de este Gobierno son inferiores en 45.4% a los ingresos de libre disposición de esta entidad federativa. De acuerdo con el umbral determinado por el Sistema de Alertas, si este indicador es menor o igual al 100%, está en semáforo verde, significa que la deuda estatal es sostenible.
  
- b. La relación servicio de la deuda y de obligaciones / ingresos de libre disposición cuya tasa es del 4.7%, cociente que indica que estos ingresos son los suficientemente robustos para cubrir los compromisos contraídos por el servicio de la deuda y de sus obligaciones financieras. De acuerdo con el umbral determinado por el Sistema de Alertas, si este indicador es menor o igual a 7.5%, está en semáforo verde, significa que las finanzas del Estado tienen capacidad de pago.
  
- c. La relación entre las obligaciones a corto plazo y proveedores y contratistas / ingresos totales registra una tasa del -5.6%. De acuerdo con el umbral determinado por el Sistema de Alertas, si este indicador es menor o igual a 7.5%, significa que está en semáforo verde, lo que implica que el Estado tiene la

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

capacidad financiera para hacer frente a sus obligaciones contratadas a plazos menores de 12 meses (SHCP: 2022c).

En conclusión, la evolución de la deuda pública de este Estado contiene indicadores que no ponen en riesgo sus finanzas públicas. Porque una baja proporción de esta deuda esta garantizada con participaciones federales, y la relación deuda / participaciones se ha reducido en el tiempo. Además, de acuerdo con el Sistema de Alertas, la deuda estatal es sostenible, las finanzas del Estado tienen capacidad de pago y solvencia financiera para hacer frente a sus obligaciones contratadas a plazos menores de 12 meses.

#### **4.2. Condiciones de mercado**

Dos parámetros asociados con las condiciones de mercado están vinculados con los plazos de vencimiento del principal y el costo financiero (medido por la tasa de interés).

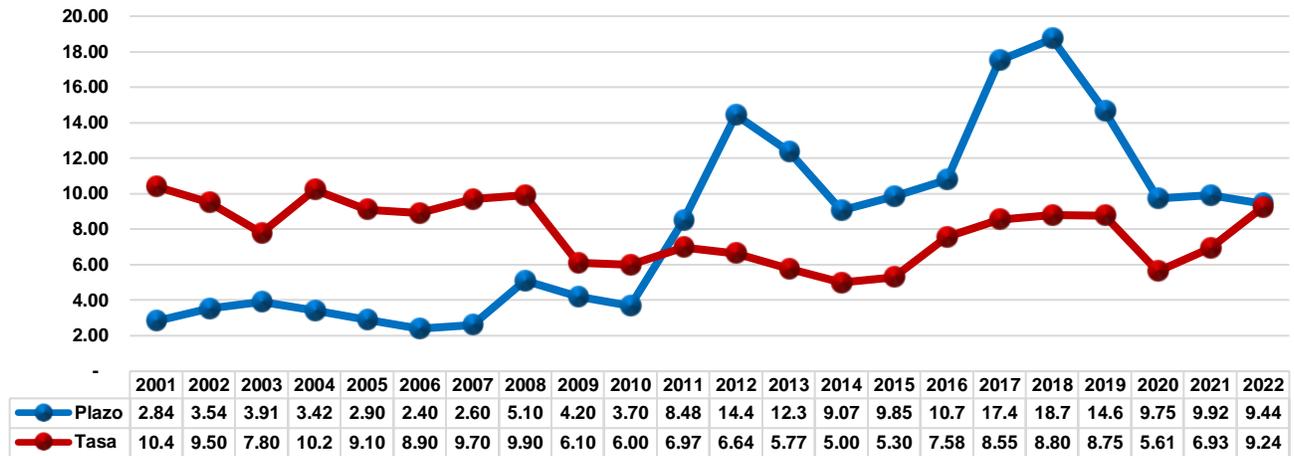
El financiamiento público en el Estado de Zacatecas ha reducido los plazos de vencimiento. De acuerdo con la gráfica número 8, en el año 2018 se liquidaban a un horizonte de 18.7 años en promedio, en el segundo trimestre del 2022 fue a 9.44 años en promedio, disminuyendo en 9.26 años en promedio (SHCP: 2022d).

Al reducirse los plazos de pago, es de esperarse que las tasas de interés también disminuyan. Como se observa de la gráfica número 8, este principio no se cumple para el caso del Estado. En el año 2020, el costo promedio de la contratación de financiamiento era de 5.61% y en el segundo trimestre del 2022 aumentó a 9.24%, incrementándose en 3.63% en promedio (SHCP: 2022e).

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

**Gráfica No. 8. Comparativo del plazo promedio de vencimiento del financiamiento público del Estado de Zacatecas, con el promedio nacional 2001-2022. (Número de años).**



Elaborado por la Subdirección de Análisis Económico con información de la SHCP: 2022d y 2022e.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

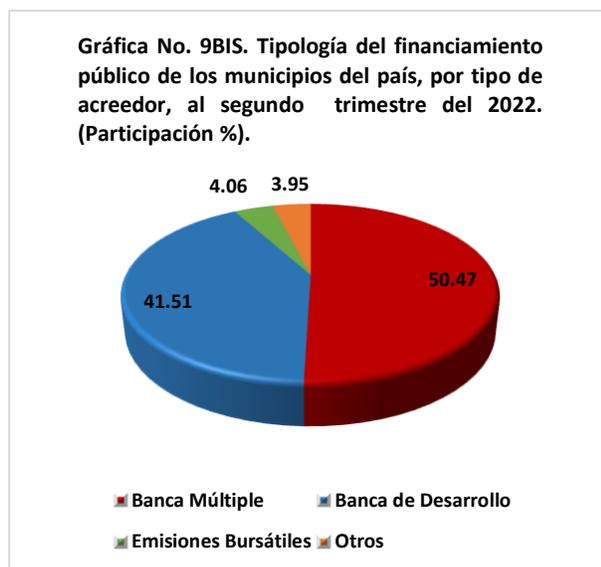
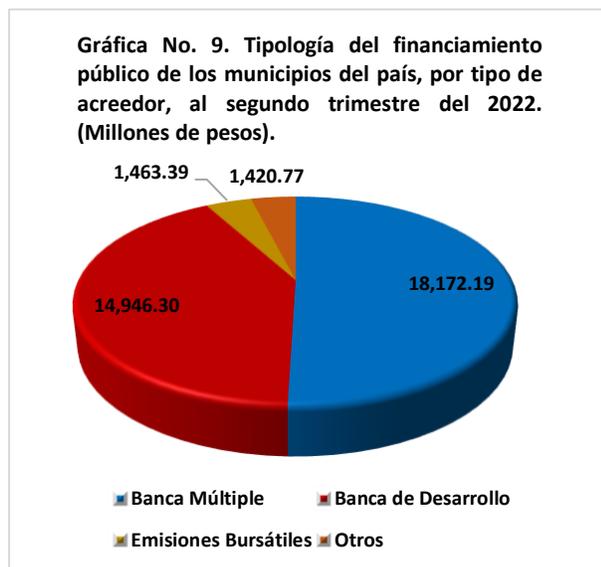
<https://bit.ly/3WmtAih>

## 5. Financiamiento público municipal

Para concluir este estudio, se desarrolla el análisis del financiamiento municipal de esta entidad federativa. Para ello, se inicia dando una visión general de la situación de la contratación de la deuda de este orden de Gobierno.

De acuerdo con la información proporcionada por la SHCP (2022f), para el segundo trimestre del 2022, el financiamiento público para el conjunto de los municipios del país fue de 36 mil 002.66 MMDP.

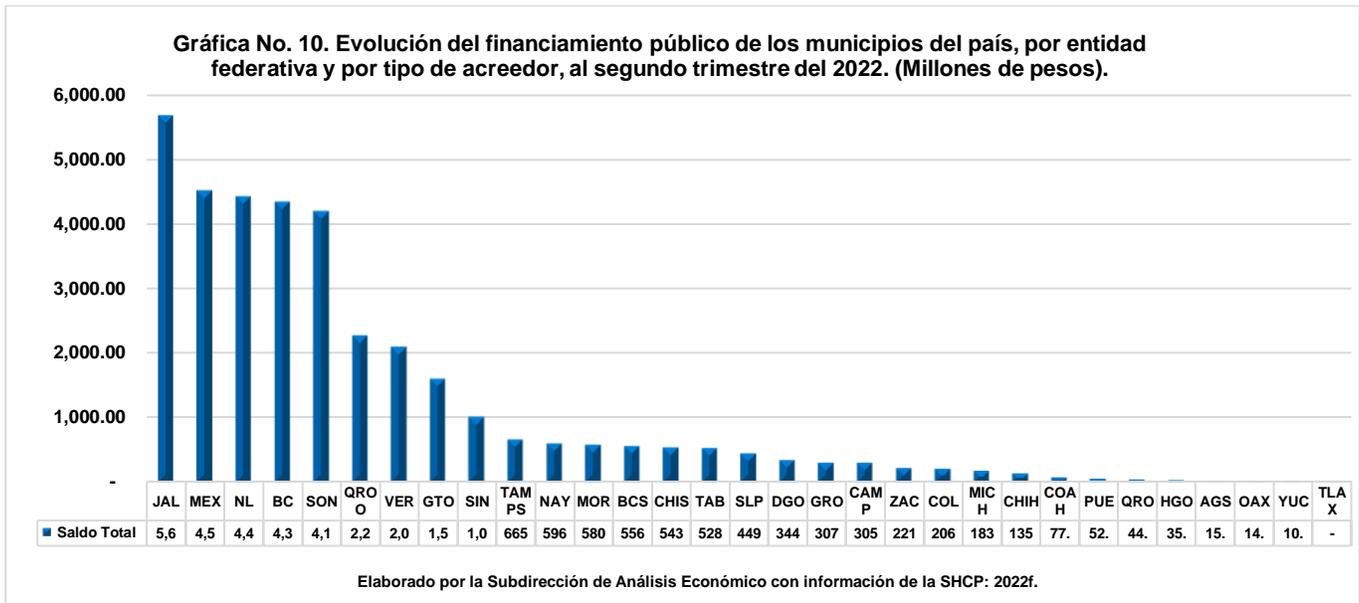
En la gráfica número 9 y 9BIS, se observa que, la Banca Múltiple fue la principal acreedora para los municipios del país, otorgando financiamiento por 18 mil 172.19 MMDP, equivalente al 50.47% del financiamiento total de los municipios de México, la Banca de Desarrollo otorgó 14 mil 946.30 MMDP (41.51%), las Emisiones Bursátiles fueron de 1 mil 463.39 MMDP (4.06%) y Otros con 1 mil 420.77 MMDP (3.95%) (SHCP: 2022f).



Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

De acuerdo con la gráfica número 10, las entidades federativas del país que acumularon mayores niveles de financiamiento municipal hasta el segundo trimestre del 2022, fueron Jalisco con 5 mil 679.85 MMDP, el Estado de México con 4 mil 517.02 MMDP, Nuevo León con 4 mil 417.67 MMDP, Baja California con 4 mil 341.38 MMDP y Sonora con 4 mil 193.81 MMDP. Los municipios de Zacatecas ocuparon el vigésimo lugar en solicitar este tipo de financiamiento con 221.54 MMDP (SHCP: 2022f).

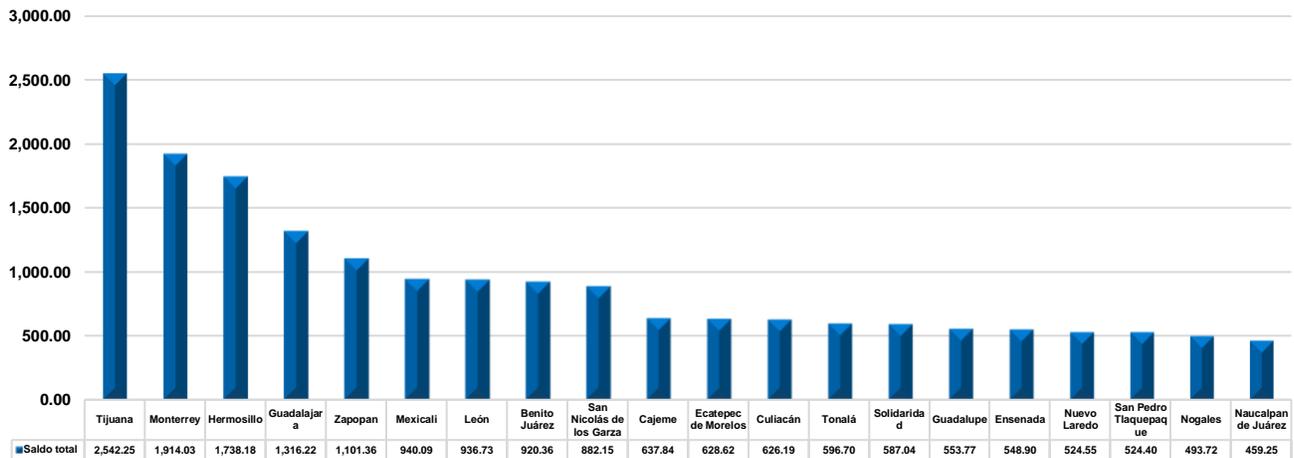


La gráfica número 11, muestra los municipios que han acumulado mayores niveles de financiamiento en nuestro país al segundo trimestre del 2022. Para la hacienda pública de Tijuana fue de 2 mil 542.25 MMDP, seguido de Monterrey con 1 mil 914.03 MMDP, Hermosillo con 1 mil 738.18 MMDP, Guadalajara con 1 mil 316.22 MMDP y Zapopan con 1 mil 101.36 MMDP (SHCP: 2022f).

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

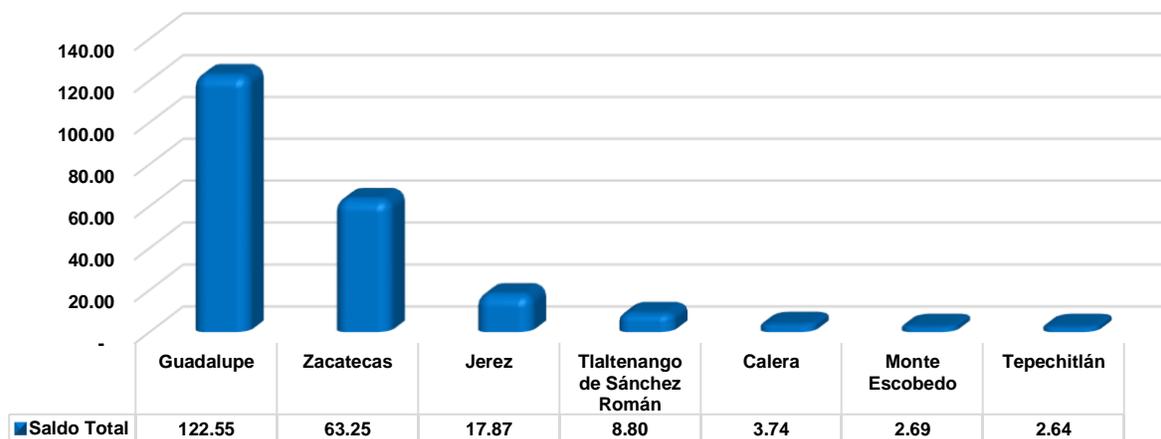
**Gráfica No. 11. Saldo acumulado de los municipios más endeudados de México, a junio del 2022. (Millones de pesos)**



Elaborado por la Subdirección de Análisis Económico con información de la SHCP: 2022f.

El análisis del financiamiento del Estado de Zacatecas muestra que, al segundo trimestre del 2022, registró un financiamiento agregado municipal de 221.54 MMDP, de los cuales, Guadalupe obtuvo un saldo acumulado de 122.55 MMDP y Zacatecas de 63.25 MMDP (SHCP: 2022f).

**Gráfica No. 12. Saldo del financiamiento de los municipios del Estado de Zacatecas, a junio del 2022. (Millones de pesos).**



Elaborado por la Subdirección de Análisis Económico con información de la SHCP: 2022f.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

## CONCLUSIONES

Después de realizar el estudio de la deuda pública de Zacatecas, se arriban a las siguientes conclusiones:

PRIMERA. En el año 2015 se reformó el marco constitucional y secundario en materia de deuda pública local, con el objetivo de detener el rápido crecimiento de los flujos de financiamiento de los Estados y los municipios del país, para evitar que las finanzas públicas locales entren en *default*.

Para el caso de Zacatecas, el ritmo de crecimiento de su financiamiento ha sido estable a partir de estas reformas, lo que significa, que ha disminuido el riesgo de declararse en insolvencia financiera, que generaría la necesidad de cancelar algunos programas presupuestarios, incluyendo los prioritarios.

SEGUNDA. La deuda pública de esta entidad federativa es contra-cíclica, esto se demostró a través del coeficiente de correlación estimado entre el PIB y el financiamiento público estatal para el periodo de 1993-2022, el cual fue de -0.16, lo que significa que existe una correlación inversa débil, donde los incrementos de la deuda pública de este Estado se podrían explicar por la contracción de la actividad económica del país. Lo que nos permite afirmar, que cuando el ciclo económico nacional entra en su fase recesiva, esta entidad federativa podría compensar la menor captación de ingresos públicos tributarios y no tributarios con mayores flujos de financiamiento público local.

TERCERA. La evolución de la deuda pública de este Estado contiene indicadores que no ponen en riesgo sus finanzas públicas. Porque una baja proporción de esta deuda esta garantizada con participaciones federales, y la relación deuda / participaciones se ha reducido en el tiempo.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

Además, de acuerdo con el Sistema de Alertas de la SHCP, su financiamiento público está en semáforo verde, lo que significa que es sostenible, las finanzas del Estado tienen capacidad de pago y solvencia financiera para hacer frente a sus obligaciones contratadas a plazos menores de 12 meses.

CUARTA. La contratación del nuevo financiamiento en esta entidad federativa se realiza bajo condiciones de mercado complejas, porque se presentó una disminución de los plazos de contratación y un aumento de las tasas de interés, lo que encareció el costo del crédito al que contrató este Gobierno.

Particularmente, el costo del crédito se ha incrementado en el periodo post-covid, porque a partir del 2020, se ha observado un aumento en la tasa de interés que paga el Gobierno de esta entidad federativa al sistema financiero local, el cual responde al encarecimiento internacional de los fondos prestables.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

## **Anexo estadístico estatal**

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

**Tabla No. 1. Comparativo de la serie histórica del financiamiento público del Estado de Zacatecas y del conjunto de las entidades federativas de México, 1993-2022. (Millones de pesos).**

PERIODO	ZAC	NAC
1993	132.40	18,278.20
1994	123.90	28,318.80
1995	380.90	41,071.80
1996	468.80	53,219.40
1997	235.90	59,823.50
1998	98.20	74,732.40
1999	75.30	81,403.20
2000	39.40	90,731.30
2001	11.60	100,243.10
2002	206.90	116,218.40
2003	381.60	125,893.00
2004	370.10	135,015.00
2005	293.50	147,412.40
2006	216.10	160,093.50
2007	133.70	186,470.00
2008	639.60	203,070.20
2009	572.80	252,153.50
2010	682.00	314,664.30
2011	3,708.54	390,777.49
2012	5,321.77	434,761.19
2013	5,842.1	482,807.19
2014	7,243.3	509,690.30
2015	7,609.4	536,269.08
2016	8,549.0	568,591.84
2017	8,360.3	580,644.75
2018	7,688.9	578,839.05
2019	8,879.80	603,851.60
2020	8,496.87	637,274.64
2021	7,206.32	666,824.20
2022	7,083.49	643,565.00

Elaborado por la Subdirección de Análisis Económico de los Servicios de Información y Análisis Especializado adscrito a la Coordinación de Servicios de Información, Bibliotecas y Museo de la Cámara de Diputados, con información de la SHCP: 2022a.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

<b>Tabla No. 2. Participación del financiamiento público de Zacatecas en sus flujos de participaciones federales y el comparativo con el promedio nacional, 1994-2022. (% del flujo de participaciones y promedio nacional).</b>		
<b>PERIODO</b>	<b>ZAC</b>	<b>NAC</b>
1994	22.66	68.06
2001	0.44	50.90
2002	7.54	54.08
2003	13.17	55.90
2004	12.05	56.28
2005	8.26	52.86
2006	4.96	48.61
2007	3.08	56.04
2008	11.53	47.96
2009	10.98	67.11
2010	11.29	71.95
2011	55.99	81.88
2012	79.22	87.96
2013	80.22	90.68
2014	94.55	87.17
2015	92.64	85.20
2016	88.97	92.76
2017	80.08	81.04
2018	69.48	71.98
2019	79.28	65.76
2020	79.79	59.38
2021	65.53	73.50
2022	51.85	63.10

Elaborado por la Subdirección de Análisis Económico de los Servicios de Investigación y Análisis adscrito a la Dirección General de los Servicios de Documentación, Información y Análisis de la Cámara de Diputados, con información de la SHCP: 2022b.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

<b>Tabla No. 3. Plazo promedio de vencimiento del financiamiento público del Estado de Zacatecas y el promedio nacional, 2001-2022. (Años de vencimiento).</b>		
<b>PERIODO</b>	<b>ZAC</b>	<b>NAC</b>
2001	2.84	9.31
2002	3.54	8.34
2003	3.91	7.84
2004	3.42	8.22
2005	2.90	8.35
2006	2.40	8.83
2007	2.60	12.62
2008	5.10	13.58
2009	4.20	13.95
2010	3.70	13.62
2011	8.48	13.82
2012	14.43	15.12
2013	12.39	14.18
2014	9.07	14.28
2015	9.85	14.43
2016	10.77	14.12
2017	17.49	14.28
2018	18.72	14.51
2019	14.64	14.55
2020	9.75	10.62
2021	9.92	10.76
2022	9.44	10.84

Elaborado por la Subdirección de Análisis Económico de los Servicios de Información y Análisis Especializado adscrito a la Coordinación de Servicios de Información, Bibliotecas y Museo de la Cámara de Diputados, con información de la SHCP: 2022d.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

<b>Tabla No. 4. Tasa de interés al que se contrata el financiamiento público del Estado de Zacatecas y el promedio nacional, 2001-2022. (Porcentaje).</b>		
<b>PERIODO</b>	<b>ZAC</b>	<b>NAC</b>
2001	10.40	8.60
2002	9.50	8.70
2003	7.80	7.30
2004	10.20	7.40
2005	9.10	11.20
2006	8.90	9.80
2007	9.70	9.40
2008	9.90	9.60
2009	6.10	6.90
2010	6.00	6.27
2011	6.97	6.36
2012	6.64	6.50
2013	5.77	6.11
2014	5.00	5.53
2015	5.30	5.80
2016	7.58	7.56
2017	8.55	8.10
2018	8.80	8.48
2019	8.75	7.80
2020	5.61	5.40
2021	6.93	6.80
2022	9.24	8.89

Elaborado por la Subdirección de Análisis Económico de los Servicios de Información y Análisis Especializado adscrito a la Coordinación de Servicios de Información, Bibliotecas y Museo de la Cámara de Diputados, con información de la SHCP: 2022e.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

## **Anexo estadístico municipal**

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

**Tabla No. 5. Saldo de los 20 municipios más endeudados de México, al segundo trimestre del 2022. (Millones de pesos y %).**

Estado	Municipios	Banca Múltiple	Banca de Desarrollo	Emisiones Bursátiles	Otros	Saldo Total	% Deuda Municipal	% Deuda Estatal	%Municipal x Estado	%Estatal x Estado
BC	Tijuana	2,313.38	228.87	0.00	0.00	2,542.25	7.06	0.45	58.56	14.83
NL	Monterrey	945.85	968.18	0.00	0.00	1,914.03	5.32	0.34	43.33	3.56
SON	Hermosillo	1,401.59	0.00	0.00	336.59	1,738.18	4.83	0.31	41.45	7.88
JAL	Guadalajara	1,316.22	0.00	0.00	0.00	1,316.22	3.66	0.23	23.17	4.71
JAL	Zapopan	810.70	290.66	0.00	0.00	1,101.36	3.06	0.20	19.39	3.94
BC	Mexicali	0.00	940.09	0.00	0.00	940.09	2.61	0.17	21.65	5.48
GTO	León	576.73	360.00	0.00	0.00	936.73	2.60	0.17	58.56	9.75
QROO	Benito Juárez	920.36	0.00	0.00	0.00	920.36	2.56	0.16	40.58	4.74
NL	San Nicolás de los Garza	882.15	0.00	0.00	0.00	882.15	2.45	0.16	19.97	1.64
SON	Cajeme	518.33	119.51	0.00	0.00	637.84	1.77	0.11	15.21	2.89
MEX	Ecatepec de Morelos	194.93	433.70	0.00	0.00	628.62	1.75	0.11	13.92	1.29
SIN	Culiacán	123.88	502.31	0.00	0.00	626.19	1.74	0.11	61.93	13.89
JAL	Tonalá	596.70	0.00	0.00	0.00	596.70	1.66	0.11	10.51	2.13
QROO	Solidaridad	587.04	0.00	0.00	0.00	587.04	1.63	0.10	25.88	3.02
NL	Guadalupe	260.70	293.07	0.00	0.00	553.77	1.54	0.10	12.54	1.03
BC	Ensenada	548.90	0.00	0.00	0.00	548.90	1.52	0.10	12.64	3.20
TAMPS	Nuevo Laredo	0.00	29.76	0.00	494.79	524.55	1.46	0.09	78.82	3.32
JAL	San Pedro Tlaquepaque	0.00	524.40	0.00	0.00	524.40	1.46	0.09	9.23	1.88
SON	Nogales	493.72	0.00	0.00	0.00	493.72	1.37	0.09	11.77	2.24
MEX	Naucalpan de Juárez	0.00	459.25	0.00	0.00	459.25	1.28	0.08	10.17	0.94

Elaborado por la Subdirección de Análisis Económico de los Servicios de Información y Análisis Especializado adscrito a la Coordinación de Servicios de Información, Bibliotecas y Museo de la Cámara de Diputados, con información de la SHCP 2022f.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

Cuadro No. 6. Saldo del financiamiento de los municipios del Estado de Zacatecas, por tipo de acreedor, al segundo trimestre del 2022. (Millones de pesos y %)										
Estado	Municipios	Banca Múltiple	Banca de Desarrollo	Emisiones Bursátiles	Otros	Saldo Total	Deuda Municipal Nacional	Deuda Estatal Nacional	Deuda Municipal	Deuda Estatal
		Millones de pesos					%			
ZAC	Guadalupe	-	122.55	-	-	122.55	0.34	0.02	55.32	1.79
ZAC	Zacatecas	48.48	14.77	-	-	63.25	0.18	0.01	28.55	0.92
ZAC	Jerez	17.87	-	-	-	17.87	0.05	0.00	8.07	0.26
ZAC	Tlaltenango de Sánchez Román	-	8.80	-	-	8.80	0.02	0.002	3.97	0.13
ZAC	Calera	-	3.74	-	-	3.74	0.01	0.001	1.69	0.05
ZAC	Monte Escobedo	-	2.69	-	-	2.69	0.01	0.000	1.21	0.04
ZAC	Tepechitlán	-	2.64	-	-	2.64	0.01	0.000	1.19	0.04
<b>Total</b>		<b>66.35</b>	<b>155.19</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>221.54</b>	<b>0.62</b>	<b>0.04</b>	<b>100.00</b>	<b>3.23</b>

Elaborado por la Subdirección de Análisis Económico de los Servicios de Información y Análisis Especializado adscrito a la Coordinación de Servicios de Información, Bibliotecas y Museo de la Cámara de Diputados, con información de la SHCP: 2022f.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

## Bibliografía

Banco Mundial. (2022). *Indicadores de Desarrollo Mundial* [Crecimiento del PIB, porcentaje anual. Producto Interno Bruto de México]. <https://datos.bancomundial.org/pais/mexico>

Subdirección de Análisis Económico de la Dirección de los Servicios de Información y Análisis Especializados. (2021). en: Cámara de Diputados del Congreso de la Unión. Balance financiero de las entidades federativas en el marco de su participación en el federalismo fiscal mexicano. [SAE-ASS-01.01-21 Nacional]. Subdirección de Análisis Económico de la Dirección de los Servicios de Información Especializada. [https://www.diputados.gob.mx/sedia/sia/se/SAE-ASS-01-21/SAE-ASS-01-01-21\\_AANacional.pdf](https://www.diputados.gob.mx/sedia/sia/se/SAE-ASS-01-21/SAE-ASS-01-01-21_AANacional.pdf).

Secretaría de Hacienda y Crédito Público. (2001). *Glosario de los Términos más Usados en la Administración Pública Federal*. <https://repositorio.tec.mx/handle/11285/574364>.

\_\_\_\_\_. (2022a). *Disciplina financiera de las entidades federativas y municipios. registro público único*. [Estadísticas Trimestrales. Resumen de financiamiento de entidades federativas, municipios y sus entes públicos. II Trimestre de 2022. Histórico de Deuda Pública]. [https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx/es/DISCIPLINA\\_FINANCIE RA/2022](https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx/es/DISCIPLINA_FINANCIE RA/2022).

\_\_\_\_\_. (2022b). *Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas*. [Participaciones a entidades federativas. Pesos corrientes multianual (1993-2021), Millones de pesos (Flujos Acumulados)]. <http://presto.hacienda.gob.mx/EstoporLayout/estadisticas.jsp>.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

\_\_\_\_\_. (2022c). *Disciplina financiera de las entidades federativas y municipios*. [Resultados del sistema de alertas 2022. II Trimestre]. [https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx/es/DISCIPLINA\\_FINANCIERA/Entidades\\_Federativas\\_2022](https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx/es/DISCIPLINA_FINANCIERA/Entidades_Federativas_2022)

\_\_\_\_\_. (2022d). *Disciplina financiera de las entidades federativas y municipios. Registro Público Único*. [Indicadores estadísticos de entidades federativas y sus entes públicos. II de 2022. Trimestre. Plazo de vencimiento promedio ponderado]. [https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx/es/DISCIPLINA\\_FINANCIERA/2022](https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx/es/DISCIPLINA_FINANCIERA/2022)

\_\_\_\_\_. (2022e). *Disciplina financiera de las entidades federativas y municipios. Registro Público Único*. [Indicadores estadísticos de entidades federativas y sus entes públicos. II de 2022. Trimestre. Tasa de interés promedio ponderada]. [https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx/es/DISCIPLINA\\_FINANCIERA/2022](https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx/es/DISCIPLINA_FINANCIERA/2022)

\_\_\_\_\_. (2022f). *Disciplina financiera de las entidades federativas y municipios. Registro Público Único*. [Estadísticas trimestrales. Financiamiento de municipios y sus entes públicos. II Trimestre de 2022. Saldo por tipo de acreedor y fuente de pago]. [https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx/es/DISCIPLINA\\_FINANCIERA/2022](https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx/es/DISCIPLINA_FINANCIERA/2022)

\_\_\_\_\_. (2022g). *Nota metodológica de la evaluación del nivel de endeudamiento de las entidades federativas del sistema de alertas. Unidad de Coordinación con Entidades Federativas*. Ciudad de México. Noviembre del 2022.

[https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx/work/models/DISCIPLINA\\_](https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx/work/models/DISCIPLINA_)

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>

FINANCIERA/Documentos/SistemaAlertas/2022/3T/Metodolog%C3%ADa%20de%20medici%C3%B3n%20SdA.pdf

## Marco legal

Congreso de la Unión. (27 de abril de 2016). *Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios*. Diario Oficial de la Federación (DOF) del 27 de abril de 2016.  
<https://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/LDFEFM.pdf>.

Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos. [Const.]. 5 de febrero de 1917.  
<https://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/ref/cpeum.htm>.

Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>



Pulsa el siguiente link para contestar un diagnóstico de la utilidad de este documento:

<https://bit.ly/3WmtAih>