



Reporte Fiscal

5 de septiembre de 2019

Deuda Bruta del Sector Público Federal por Fuentes de Financiamiento, 30 de junio de 2019



Concepto	Millones de pesos		Variación	
	dic-18	jun-19	Absoluta	% Real
Total	11,019,212.3	11,165,162.3	145,950.0	-1.7
Componente Interno	7,036,273.2	7,169,576.3	133,303.1	-1.1
Emisión de Valores	6,321,902.1	6,503,291.6	181,389.5	-0.2
Fondo de Ahorro S.A.R.	135,951.0	132,817.3	-3,133.7	-5.2
Banca Comercial	99,700.5	101,709.3	2,008.8	-1.0
Obligaciones por Ley del ISSSTE	141,843.5	132,129.9	-9,713.6	-9.6
Bonos de Pensión PEMEX y CFE	293,961.9	261,689.1	-32,272.8	-13.6
Otros	42,914.2	37,939.1	-4,975.1	-14.2
Componente Externo	3,982,939.1	3,995,586.0	12,646.9	-2.6
Mercado de Capitales	3,068,711.7	3,011,920.6	-56,791.1	-4.7
Organismos Financieros Internacionales	594,710.9	594,532.7	-178.2	-3.0
Comercio Exterior	116,016.9	105,308.4	-10,708.5	-11.9
Mercado Bancario	198,084.8	276,141.7	78,056.9	35.3
Pidiregas	5,414.8	7,682.6	2,267.8	37.7

Fuente: Elaborado por el CEFP, con información de la SHCP.

El análisis de la deuda del Sector Público Federal¹, por fuentes de financiamiento, permite identificar con precisión, la vía que utiliza el Gobierno para obtener los recursos necesarios para financiar su déficit. Así, se tiene que, durante el primer semestre de 2019, la deuda Bruta del Sector Público Federal se incrementó en 145 mil 950.0 millones de pesos (mdp), no obstante, en términos reales cayó 1.7 por ciento. Esta disminución estuvo asociada a diversos factores internos y externos, entre los que destacan:

¹ La deuda del Sector Público Federal, se puede clasificar por: i) origen de recursos, (interna y externa); ii) plazo de vencimiento, (corto y largo plazo); iii) usuario y deudor de recursos, (Gobierno Federal, Empresas Productivas del Estado y Banca de Desarrollo; iv) tipo de moneda y país de origen; y v) por fuentes de financiamiento.

- En el ámbito interno, una caída de la deuda de los bonos de Pemex y CFE del 13.6 por ciento real, además de la disminución de 9.6 por ciento real en las obligaciones del bono de pensión del ISSSTE. Estos resultados derivaron de una mayor competencia entre papeles mexicanos, debido a la presencia en los mercados del ISSSTE y de Pemex, para realizar una amortización consolidada por 42 mil 682.8 mdp², sin la emisión y colocación de nuevos bonos. Al cierre del primer semestre, el pasivo derivado de las obligaciones de la Ley del ISSSTE ascendió a 132 mil 129.9 mdp; en tanto que el saldo de la emisión de bonos para cubrir el pasivo laboral de Pemex y CFE se ubicó en 101 mil 501.6 y 160 mil 187.5 mdp, respectivamente.

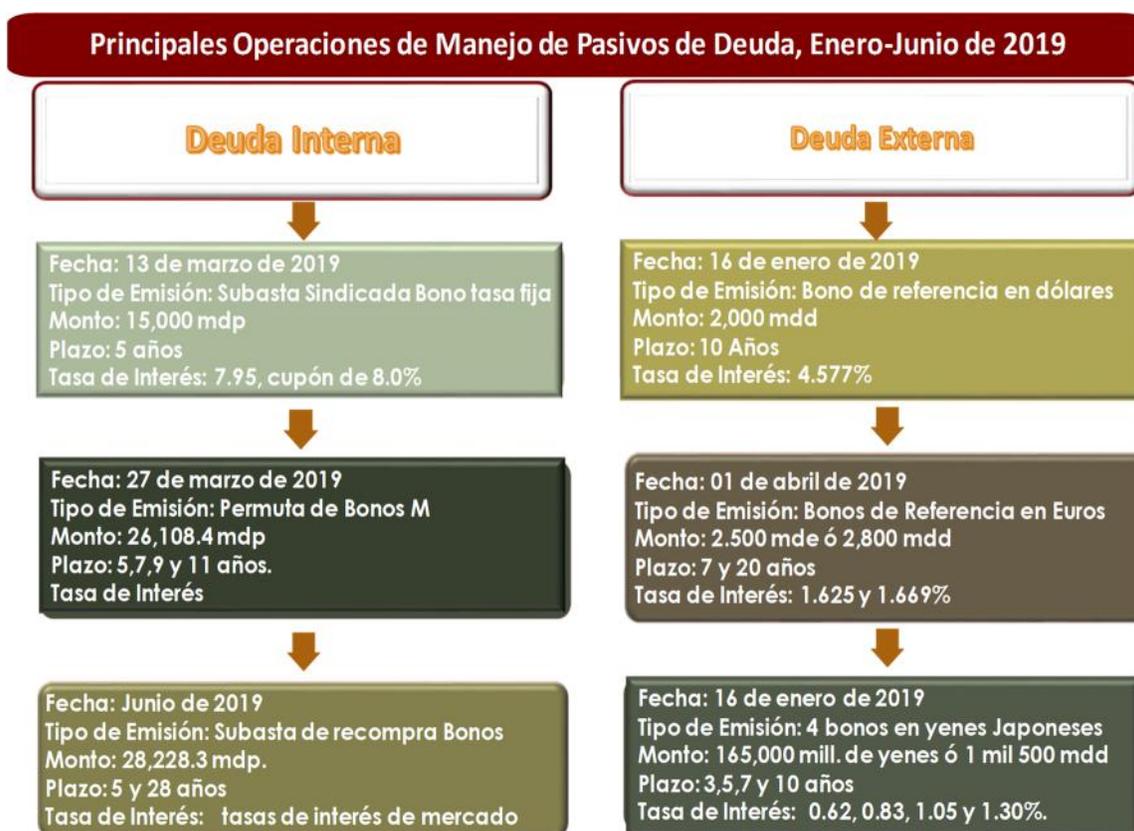
Asimismo, destaca el incremento de 181 mil 389.5 mdp (-0.2 por ciento real) de la deuda por emisión de valores gubernamentales, resultado de colocaciones por un billón 337 mil 505.2 mdp, menos amortizaciones por un billón 172 mil 631.5 mdp, para un endeudamiento neto de 164 mil 873.7 mdp; además de ajustes contables por 16 mil 515.8 mdp. Así, al 30 de junio, la deuda interna en valores gubernamentales fue de 6 billones 503 mil 291.6 mdp.

- En el componente externo destacó la disminución real de 11.9 por ciento, en la deuda de líneas de crédito para apoyar el comercio exterior, lo cual se reflejó en una colocación de 3 mil 151.1 mdp y una amortización de 10 mil 579.1 mdp, para concluir con un desendeudamiento neto de 7 mil 427.9 mdp y un monto por ajustes

² Del monto total amortizado, 32,272.8 mdp correspondieron a Pemex y 10,410.0 mdp al ISSSTE.

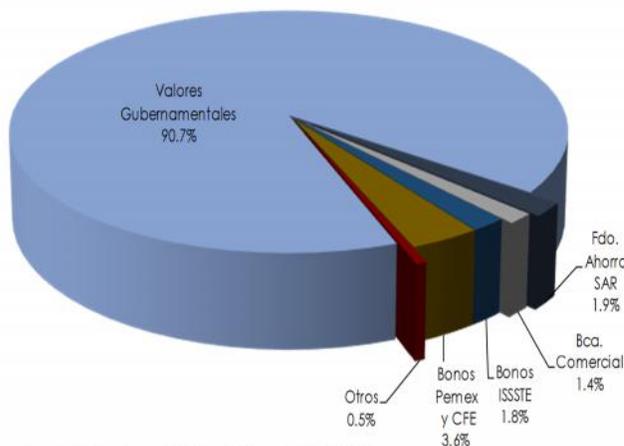
por un mil 692 mdp, lo que generó un saldo de 105 mil 308.5 mdp, equivalente a 5 mil 500.8 millones de dólares³.

Cabe mencionar que los resultados observados en los componentes de la deuda por fuentes de financiamiento, se derivaron de diversas operaciones, entre las que destacan:



³ El tipo de cambio que se utilizó para convertir los montos de deuda externa a pesos fue de 19.1442 pesos por dólar.

Composición de la Deuda Interna Bruta del Sector Público Federal

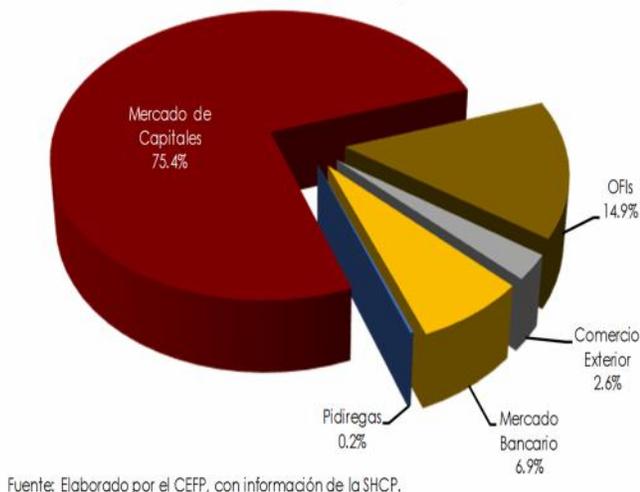


Fuente: Elaborado por el CEFP, con información de la SHCP.

Ahora, si se analiza la estructura del portafolio actual de la deuda interna bruta, se observa que está compuesta en 90.7 por ciento de pasivos por emisión de valores gubernamentales (Cetes, Bonos a tasa fija, Bondes "D" y Udibonos)⁴.

Por otra parte, la estructura actual de la deuda externa bruta del Sector Público, muestra que la mayor parte del portafolio se encuentra en el mercado de capitales, principalmente en la emisión de bonos públicos, los cuales representan el 75.4 por ciento del saldo total, seguido por los Organismos Financieros Internacionales con el 14.9 por ciento⁵.

Composición de la Deuda Externa Bruta del Sector Público Federal por Fuentes de Financiamiento al 30 de junio de 2019



Fuente: Elaborado por el CEFP, con información de la SHCP.

En este sentido, se concluye que, al segundo trimestre de 2019, la deuda pública presenta un comportamiento estable, resultado de un manejo

⁴ Al 30 de junio de 2019, el saldo de la deuda en Cetes es de 672,890.6 mdp, la de los Bondes por 610,193.1 mdp, los Bonos a Tasa Fija ascienden a 3,135,571.5 y la de los Udibonos de 1,845,100.1 mdp.

⁵ Al cierre del primer semestre, el saldo de la Deuda Externa Bruta del Sector Público ascendió a 208 mil 710 millones de dólares (mdd), de los cuales, 157 mil 328.1 mdd se concentran en el mercado de capitales por la emisión de bonos públicos, mientras que 31 mil 55.5 mdd se tienen contratados con los Organismos Financieros Internacionales.

sostenible de la deuda en el corto, mediano y largo plazo. Para lograrlo, se ha tomado en cuenta la diversificación de las fuentes de financiamiento y el equilibrio en la proporción de los créditos contratados en los distintos esquemas de tasa de interés, cuidando que la deuda no avance más allá del crecimiento de la inflación y que mantenga la tendencia decreciente como proporción del PIB⁶.

Fuentes de Información

Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), consultado el 13 de agosto de 2019, disponible en: <http://www.beta.inegi.org.mx/temas/inpc/#>.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la deuda Pública, consultado el 12 de agosto de 2019, disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/FinanzasPublicas/Informes_al_Congreso_de_la_Union.

_____, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Segundo Trimestre de 2019, Boletín Número 072, consultado el 12 de agosto de 2019, disponible en: https://www.secciones.hacienda.gob.mx/work/models/estadisticas_oportunas/comunicados/ultimo_boletin.pdf.

_____, Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, marzo de 2019, consultado el 12 de agosto de 2019, disponible en: <http://presto.hacienda.gob.mx/EstoporLayout/estadisticas.jsp>.

⁶ De acuerdo con información disponible, la Deuda Neta del Sector Público se ubicó en 44.1 por ciento del PIB; esto es, 2.0 puntos porcentuales menos que el reportado al cierre de 2018 (46.1%). Por su parte, el componente interno se ubicó en 28.5 por ciento del PIB y el externo en 15.6 por ciento. En este sentido, se esperaría este mismo comportamiento para la deuda bruta del sector público.



CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

20 Aniversario

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas