



Nota Informativa

23 de noviembre de 2020

Resultados de la Política de Deuda en México, noviembre 2020

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) durante el presente mes he emitido diversos comunicados para dar a conocer los resultados obtenidos por su política de deuda, cuyo manejo ha permitido, según la Dependencia, preservar una calificación tal, sobre sus títulos soberanos, que mantiene en buen grado la solvencia crediticia del país, y lograr condiciones favorables para la colocación o renovación de sus títulos. El propósito de esta nota es dar a conocer grosso modo los resultados más destacados durante el mes de noviembre.

Calificación crediticia de México

La (SHCP) informó, mediante un comunicado,¹ que el 11 de noviembre pasado la agencia calificadora Fitch Ratings ratificó la calificación crediticia de México en “BBB-” con perspectiva estable, lo que indica que la calificación se mantiene en la categoría de grado de inversión.

¹ Comunicado No. 089, Fitch ratifica calificación crediticia de México y la mantiene con perspectiva estable. <https://www.gob.mx/shcp/prensa/comunicado-no-089>

Fitch² destacó que la calificación de México está respaldada por un marco de política macroeconómica consistente, finanzas externas relativamente estables y robustas, y se proyecta que la relación Deuda Pública a PIB se establezca en los parámetros requeridos para mantener la valuación de 'BBB'. Según el juicio de la agencia, la calificación está restringida por una gobernanza relativamente débil y un desempeño moderado del crecimiento a largo plazo. La salud pública y la economía se han visto seriamente afectadas por la pandemia de coronavirus, y Fitch espera una contracción económica general de 8.9 por ciento en 2020, el doble que al momento de la última revisión de la calificación. Sin embargo, los ingresos fiscales han superado las expectativas y las autoridades han limitado el endeudamiento en 2020.

México registrará uno de los déficits fiscales más bajos en 2020, dentro del grupo de países con la categoría 'BBB'. Si bien, en el futuro previsible, Fitch espera que los índices de deuda pública se mantendrán más altos que antes de la crisis, pero también que la administración observará una disciplina fiscal estricta y probablemente implementará una reforma tributaria en 2022, limitando los riesgos para el perfil crediticio del deterioro de las finanzas públicas y respaldando el Panorama Estable.

La SHCP subrayó que la ratificación de Fitch se da dentro de un contexto de ajustes de calificación sin precedentes, en el que las agencias calificadoras han tomado acciones negativas sobre más de 100 títulos soberanos, a nivel mundial, desde el 9 de marzo, y alrededor de un tercio del portafolio de Fitch tiene perspectiva negativa.

² Fitch Ratings has affirmed Mexico's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB-' with a Stable Outlook, disponible en: <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-mexico-at-bbb-outlook-stable-11-11-2020>

Las medidas implementadas para favorecer la reactivación de la economía, dentro de un ámbito de prudencia fiscal, y el trabajo con el sector privado para reactivar la inversión y el ahorro, así como los acuerdos comerciales estratégicos, están apoyando la recuperación económica y ayudan al crecimiento del país. Como muestra de lo anterior, se encuentra el anuncio reciente de un primer paquete de proyectos de infraestructura por 1.3 por ciento del PIB, la reforma de las pensiones y la entrada en vigor este año del Tratado de Libre Comercio entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC). También, el INEGI presentó los resultados de la Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto (PIB) Trimestral, los cuales señalan que éste aumentó 12 por ciento en términos reales en el trimestre julio-septiembre de 2020 frente al trimestre previo, con cifras ajustadas por estacionalidad.³

En la visión de las calificadoras, México también se beneficia de mercados de capital profundos y desarrollados, de la contratación de una cobertura petrolera planeada; así como de un tipo de cambio flexible y del acceso a una Línea de Crédito Flexible por parte del Fondo Monetario Internacional, lo que respalda su manejo financiero.

Permuta de valores gubernamentales en mercado de deuda local

Asimismo, la SHCP informó a través del Comunicado de prensa 090, del 13 de noviembre de 2020,⁴ que llevó a cabo de forma exitosa una operación

³ INEGI, Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el Tercer Trimestre de 2020 (Cifras desestacionalizadas), Comunicado de prensa núm. 489/20, 30 de octubre de 2020, en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/pib_eo/pib_eo2020_10.pdf

⁴ Secretaría de Hacienda, Comunicado 090. Secretaría de Hacienda realizó permuta de valores gubernamentales en mercado de deuda local, disponible en https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/592136/Comunicado_No_090.pdf

de intercambio de valores gubernamentales con inversionistas institucionales que participan en el mercado de deuda local. La operación consistió en la ejecución de dos transacciones:

- En primer término, se llevó a cabo la cancelación de deuda a través de una recompra a tasas de interés de mercado de M Bonos con vencimientos en junio de 2021, diciembre-2021 y junio-2022 a tasas de 4.29, 4.30 y 4.40 por ciento, respectivamente, por un monto total de 44 mil 78 millones de pesos (mdp).

Cuadro 1
Resultados de la subasta de recompra de valores gubernamentales

Instrumento	Monto Recomprado (mdp)	Distribución (%)
M Bono Jun-21	36,677	83
M Bono Dic-21	4,916	11
M Bono Jun-22	2,486	6
Total	44,078	100

FUENTE: elaborado por CEFP con datos de la SHCP.

- En segundo término, se llevó a cabo una subasta adicional de colocación de Valores Gubernamentales por 42 mil 295 mdp a una tasa promedio ponderada de 5.48 por ciento, con vencimiento entre 2023 y 2047. La demanda total de esta colocación fue de 44 mil 550 mdp.

Cuadro 2

Resultados de la subasta adicional de colocación de valores gubernamentales

Instrumento	Monto Recomprado (mdp)	Distribución (%)
M Bono Mar-23	356	1
M Bono Dic-23	5,465	13
M Bono Sep-24	1,140	3
M Bono Mar-26	21,724	51
M Bono Jun-27	5,115	12
M Bono May-29	500	1
M Bono May-31	2,705	6
M Bono Nov-34	100	0.2
M Bono Nov-38	2,080	5
M Bono Nov-42	1,250	3
M Bono Nov-47	1,860	4
Total	42,295	100

FUENTE: elaborado por CEFP con datos de la SHCP.

Además, la SHCP llevó a cabo una operación de refinanciamiento de deuda por 6 mil 600 millones de dólares (mdd) en mercados internacionales.⁵

Aprovechando las bajas tasas de interés que prevalecen en los mercados financieros internacionales, la SHCP realizó una operación de refinanciamiento de deuda en el mercado de dólares, logrando reducir en 75 por ciento las amortizaciones programadas de 2022 y alargar los plazos de vencimientos del portafolio de deuda. Esta operación tuvo tres componentes:

⁵ Secretaría de Hacienda, Comunicado 091, disponible en: <https://www.gob.mx/shcp/prensa/comunicado-no-091-hacienda-llevo-a-cabo-una-operacion-de-refinanciamiento-de-deuda-por-6-600-millones-de-dolares-en-los-mercados-internacionales>

- El primero consistió en la emisión de dos nuevos bonos de referencia: uno a 10 años, con vencimiento en 2031, por un mil 825 mdd de nuevos recursos a un cupón de 2.659 por ciento y otro a 40 años con vencimiento en 2061, por un mil 800 mdd a un cupón de 3.771 por ciento. Ambos bonos pagarán los cupones (interés) más bajos hasta ahora logrados por el Gobierno Federal para deuda en dólares. La transacción alcanzó una demanda máxima de 16 mil mdd, equivalente a 4.4 veces el monto colocado, y contó con la participación de más de 300 inversionistas institucionales a nivel internacional.
- El segundo componente consistió en un ejercicio de manejo de pasivos mediante el cual, inversionistas con bonos que vencen entre 2023 y 2030, pudieron intercambiar su posición por el nuevo bono a 10 años, mientras que inversionistas con bonos que vencen entre 2046 y 2050 pudieron intercambiar su posición por el nuevo bono a 40 años. El monto total de intercambio ascendió a un aproximado de 3 mil mdd. Con ello, se mejora el perfil de vencimientos de la deuda externa.
- El tercer componente consistirá en ejecutar la cláusula de vencimiento anticipado de dos bonos cuyo vencimiento original es en 2022. Esta recompra y cancelación de bonos será fondeada con los 3 mil 625 mdd de nuevos recursos obtenidos mediante la colocación de los dos nuevos bonos de referencia y le permitirá al Gobierno Federal disminuir en 75 por ciento sus amortizaciones de deuda externa de mercado programadas para 2022.

Esta operación se convierte en el ejercicio de manejo de pasivos más grande en la historia, en términos del monto refinanciado por el Gobierno Federal (entre bonos intercambiados por nuevas referencias de mayor plazo y la recompra anticipada de dos bonos que vencían originalmente en 2022).

En conjunto, estas operaciones no causan endeudamiento neto adicional y se llevaron a cabo con apego a los límites de endeudamiento externo neto establecidos en el Paquete Económico 2020 y aprobados por el Congreso.

Consideraciones Finales

A pesar de la situación económica actual, la calificación crediticia de México se mantiene estable en la categoría de grado de inversión. En este sentido, el sector público y privado de México continúan teniendo acceso a condiciones favorables en los mercados internacionales.

La operación de manejo de intercambio de valores gubernamentales con inversionistas institucionales que participan en el mercado de deuda local, además de alargar el perfil de vencimientos de deuda del Gobierno Federal, contribuye a incrementar la liquidez en el mercado de bonos gubernamentales de largo plazo.

Asimismo, la operación de refinanciamiento de deuda por 6 mil 600 mdd en mercados internacionales logró reducir en 75 por ciento las amortizaciones programadas para 2022.

Estas operaciones tanto a nivel interno como externo se llevaron a cabo sin incurrir en endeudamiento adicional al aprobado por el Congreso.

Fuentes de Información

Fitch Ratings has affirmed Mexico's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB-' with a Stable Outlook, disponible en: <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-mexico-at-bbb-outlook-stable-11-11-2020>

INEGI, Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el Tercer Trimestre de 2020 (Cifras desestacionalizadas), Comunicado de prensa núm. 489/20, 30 de octubre de 2020, en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/pib_eo/pib_eo2020_10.pdf

Secretaría de Hacienda, Comunicado No. 089, Fitch ratifica calificación crediticia de México y la mantiene con perspectiva estable. <https://www.gob.mx/shcp/prensa/comunicado-no-089>

_____, Comunicado 091, Secretaría de Hacienda llevó a cabo una operación de refinanciamiento de deuda por \$6,600 mdd en mercados internacionales, disponible en: <https://www.gob.mx/shcp/prensa/comunicado-no-091-hacienda-llevo-a-cabo-una-operacion-de-refinanciamiento-de-deuda-por-6-600-millones-de-dolares-en-los-mercados-internacionales>

_____, Comunicado 090. Secretaría de Hacienda realizó permuta de valores gubernamentales en mercado de deuda local, disponible en https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/592136/Comunicado_N_o_090.pdf



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas