

Nota Informativa

05 de enero de 2021

Programa de Subasta de Valores Gubernamentales, Primer Trimestre de 2021

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) anunció el programa de colocación de valores gubernamentales correspondiente al Primer Trimestre de 2021 (1T 2021), el cual estará vigente a partir la primera subasta que se llevará a cabo el martes 5 de enero de 2021 con fecha de liquidación el día 7 de enero.

El programa de colocación se enmarca en el Plan Anual de Financiamiento, así como en la estrategia definida de la política de deuda pública para 2021, además de ser consistente con el Paquete Económico aprobado por el H. Congreso de la Unión para el presente ejercicio fiscal; y por supuesto, dentro de los lineamientos de la política monetaria, congruente con las metas de inflación para este año.

La SHCP propone que la política de deuda pública del Gobierno Federal continúe con una estrategia flexible y proactiva durante el 1T 2021, buscando satisfacer las necesidades de financiamiento preferentemente en el mercado local y que se ajuste a la meta de déficit público.

- i. Para los Cetes¹, el programa de colocación del 1T 2021 mantiene los rangos a subastar sin cambios respecto del trimestre anterior para todos los plazos, lo anterior con el fin de atender cambios derivados de la estacionalidad de la caja de la Tesorería de la Federación y las condiciones de liquidez del mercado.

Instrumento	Periodicidad	Rango 4T 20 (mdp)	Rango 1T 21 (mdp)	Variación 1T 21 VS 4T 20
Cetes 28 días	Semanal	mín 5,000	mín 5,000	-
		máx 20,000	máx 20,000	-
Cetes 91 días	Semanal	mín 5,000	mín 5,000	-
		máx 20,000	máx 20,000	-
Cetes 182 días	Semanal	mín 5,000	mín 5,000	-
		máx 20,000	máx 20,000	-
Cetes 364 días	Semanal	mín 5,000	mín 5,000	-
		máx 20,000	máx 20,000	-

FUENTE: elaborado por CEFP, con información de la SHCP.

- ii. Con respecto a la subasta de Bondes D², en comparación con el monto subastado durante el 4T 2020, durante el 1T 2021 se mantendrá un monto fijo en cada subasta quincenal, lo anterior con el fin de agregar certidumbre al mercado.

¹ Los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) son el instrumento de deuda más antiguo emitido por el Gobierno Federal. Se emitieron por primera vez en enero de 1978 y, desde entonces, constituyen un pilar fundamental en el desarrollo del mercado de dinero en México. Estos títulos pertenecen a la familia de los bonos cupón cero, esto es, se comercializan a descuento (por debajo de su valor nominal), no pagan intereses en el transcurso de su vida y liquidan su valor nominal en la fecha de vencimiento. Su plazo máximo actualmente es de un año, aunque en el pasado llegaron a emitirse en plazos de hasta dos años.

² Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (Bondes) son valores gubernamentales a tasa flotante, esto significa que pagan intereses y revisan su tasa de interés en diversos plazos (plazos que han ido variando a lo largo de su historia). Se emitieron por primera vez en octubre de 1987. A partir de agosto de 2006 se colocan los llamados Bondes D que pagan intereses en pesos cada mes (28 días o según el plazo que sustituya a éste en caso de días inhábiles). Actualmente se subastan a plazos de 3, 5 y 7 años. La tasa de interés que pagan estos títulos se determina componiendo diariamente la tasa a la cual las instituciones de crédito y casas de bolsa realizan operaciones de compraventa y reporto a plazo de un día hábil con títulos bancarios, conocida en el mercado como “Tasa ponderada de fondeo bancario”.

- iii. Para los Bonos M³, el programa de subastas del 1T 2021 incorpora ajustes en relación con los montos subastados durante el 4T 2020, presentando incrementos en los montos promedio a colocar en las referencias a 5, 10, 20 y 30 años.

Instrumento	Fecha de subasta	Monto a Subastar	VS 4T 2020
Bono M 3A M 230309	05-ene	6,000	
	02-feb	6,000	
	02-mar	6,000	+0
	29-mar	6,000	
	Promedio	6,000	

Instrumento	Fecha de subasta	Monto a Subastar	VS 4T 2020
Bono M 5A M 260305	19-ene	13,000	
	16-feb	13,000	
	16-mar	13,000	+4000
	Promedio	13,000	

Instrumento	Fecha de subasta	Monto a Subastar	VS 4T 2020
Bono M 10A M 310529	26-ene	12,000	
	09-mar	12,000	+3000
	Promedio	12,000	

Instrumento	Fecha de subasta	Monto a Subastar	VS 4T 2020
Bono M 20A M 381118	09-feb	3,900	
	23-mar	3,900	+900
	Promedio	3,900	

Instrumento	Fecha de subasta	Monto a Subastar	VS 4T 2020
Bono M 30A M 471107	12-ene	3,700	
	23-feb	3,700	+950
	Promedio	3,700	

Cifras en millones de pesos. La diferencia en comparación al monto originalmente anunciado para el 4T 2020 se determina a partir del monto promedio subastado en cada trimestre.

FUENTE: elaborado por CEFP, con información de la SHCP.

³ Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal con Tasa de Interés Fija (Bonos) fueron emitidos por primera vez en enero de 2000. Actualmente son emitidos y colocados a 3, 5, 10, 20 y 30 años. Los bonos pagan intereses cada seis meses y, a diferencia de los bonos, la tasa de interés se determina desde la emisión del instrumento y se mantiene fija a lo largo de toda la vida del mismo.

- iv. Respecto a los Udibonos⁴, los montos promedio a subastar durante el 1T 2021 presentan incrementos para las referencias de 3, 10 y 30 años en comparación con el trimestre anterior.

Instrumento	Fecha de subasta	Monto a Subastar	VS 4T 2020
Udibono 3A S 231116	05-ene	800	+100
	09-feb	800	
	02-mar	800	
	29-mar	800	
	Promedio	800	

Instrumento	Fecha de subasta	Monto a Subastar	VS 4T 2020
Udibono 10A S 281130	26-ene	850	+75
	16-feb	850	
	16-mar	850	
	Promedio	850	

Instrumento	Fecha de subasta	Monto a Subastar	VS 4T 2020
Udibono 30A S 501103	02-feb	600	+200
	23-feb	600	
	23-mar	600	
	Promedio	600	

Cifras en millones de UDIS. La diferencia en comparación al monto originalmente anunciado para el 4T 2020 se determina a partir del monto promedio subastado en cada trimestre.

FUENTE: elaborado por CEFP, con información de la SHCP.

Subastas Sindicadas

- Se evaluará la conveniencia de llevar a cabo subastas sindicadas.
- Se mantendrá la posibilidad de emitir nuevas referencias para los Bonos M.
- En caso de colocar una nueva referencia, las siguientes subastas primarias referentes al plazo colocado continuarán con la política de

⁴ Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión (Udibonos) fueron creados en 1996 y son instrumentos que protegen de la inflación a su tenedor. Los Udibonos se emiten y colocan a plazos de 3, 10 y 30 años y pagan intereses cada seis meses en función de una tasa de interés real fija que se determina en la fecha de emisión del título. Devengan intereses en Udis que son pagaderos en pesos. Cada emisión de estos títulos cuenta con una tasa de interés real fija desde que nace hasta que vence.

reapertura.

Operaciones de Manejo de Pasivos

- Se utilizarán herramientas a disposición para suavizar el perfil de vencimientos, mejorar la eficiencia del portafolio de deuda del Gobierno Federal o para fortalecer las nuevas emisiones de referencia.
- Se buscará realizar operaciones de manejo de pasivos durante 1T 2021, siempre y cuando las condiciones del mercado sean favorables y permitan mejorar el perfil de vencimientos e incrementar la eficiencia del portafolio de deuda del Gobierno Federal.

Modificación al Programa de Subastas de Valores Gubernamentales

- Se hace el compromiso de utilizar el endeudamiento público de manera responsable en congruencia con el objetivo de asegurar el cumplimiento de la meta de consolidación fiscal y preservar la estabilidad de la economía mexicana en un entorno adverso.
- Adicionalmente, se mantendrá atención en la evolución de los mercados financieros para tomar las medidas que sean necesarias para asegurar el adecuado funcionamiento de los mismos.
- En este sentido, en caso de que sea necesaria alguna modificación al Programa de Subastas de Valores Gubernamentales, se informará oportunamente al mercado.

Calendario de Valores Gubernamentales 1T 2021

Fecha subasta Fecha liquidación	05/01/21 07/01/21	12/01/21 14/01/21	19/01/21 21/01/21	26/01/21 28/01/21	02/02/21 04/02/21	09/02/21 11/02/21	16/02/21 18/02/21	23/02/21 25/02/21	02/03/21 04/03/21	09/03/21 11/03/21	16/03/21 18/03/21	23/03/21 25/03/21	29/03/21 31/03/21	
Fija Corto Plazo (mdp)	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	
	Tendrán un rango de 5,000 a 20,000 mdp													
	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	
	Tendrán un rango de 5,000 a 20,000 mdp													
	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182
Fija Largo Plazo (mdp)	Cetes 1A	Cetes 1A	Cetes 1A	Cetes 1A	Cetes 1A	Cetes 1A	Cetes 1A	Cetes 1A	Cetes 1A	Cetes 1A	Cetes 1A	Cetes 1A	Cetes 1A	
	Tendrán un rango de 5,000 a 20,000 mdp													
	Bono M 3A	Bono M 30A	Bono M 5A	Bono M 10A	Bono M 3A	Bono M 20A	Bono M 5A	Bono M 30A	Bono M 3A	Bono M 10A	Bono M 5A	Bono M 20A	Bono M 3A	
	6,000	3,700	13,000	12,000	6,000	3,900	13,000	3,700	6,000	12,000	13,000	3,900	6,000	
	Udibono 3A			Udibono 10A	Udibono 30A	Udibono 3A	Udibono 10A	Udibono 30A	Udibono 3A			Udibono 10A	Udibono 30A	Udibono 3A
800			850	600	800	850	600	800			850	600	800	
Revisable (mdp)	Bondes D 1A, 3A, 5A		Bondes D 1A, 3A, 5A		Bondes D 1A, 3A, 5A		Bondes D 1A, 3A, 5A		Bondes D 1A, 3A, 5A		Bondes D 1A, 3A, 5A		Bondes D 1A, 3A, 5A	
	Vasos comunicantes hasta por 11,000 mdp													
Colocación* (mdp)	31,280	34,700	33,000	48,610	29,960	40,180	38,610	38,660	31,280	43,000	38,610	38,860	31,280	

*/Nota: El valor de la colocación considera para su cálculo el valor de la UDI en 6.600345, también se considera el monto mínimo del rango a colocar en las subastas de Cetes.

IMPORTANTE: En caso realizar la colocación de un instrumento mediante el método de subasta sindicada, el instrumento sindicado sustituirá al título a colocar en las subastas primarias.

FUENTE: elaborado por CEFP, con información de la SHCP.

Consideraciones Finales

El programa de colocación es consistente con el Paquete Económico aprobado por el H. Congreso de la Unión para el presente ejercicio fiscal.

La SHCP propone que durante el primer trimestre del año la política de deuda pública del Gobierno Federal continúe con una estrategia flexible y proactiva, buscando satisfacer las necesidades de financiamiento preferentemente en el mercado local y se ajuste a la meta de déficit público.

Para Cetes, el programa de colocación del 1T 2021 mantiene los rangos a subastar sin cambios respecto del trimestre anterior para todos los plazos; con respecto a la subasta de Bondes D, se mantendrá un monto fijo en cada subasta quincenal; para los Bonos M, se presentan incrementos en los

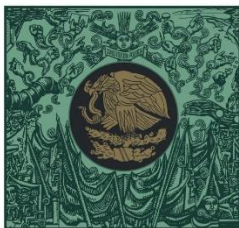
montos promedio a colocar en las referencias a 5, 10, 20 y 30 años; y respecto a los Udibonos, los montos promedio a subastar presentan incrementos para las referencias de 3, 10 y 30 años, en comparación con el trimestre previo.

Fuentes de Información

Banco de México (Banxico), El mercado de valores gubernamentales en México; cap. II. Tipos de instrumentos y su colocación, disponible en: <https://www.banxico.org.mx/elib/mercado-valores-gub/OEBPS/Text/ii.html>

SHCP, Plan Anual de Financiamiento 2021, disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas Publicas/docs/paquete_economico/paf/paf_2021.pdf

_____, Comunicado No. 103 Programa de Subasta de Valores Gubernamentales para Primer Trimestre de 2021, disponible en: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/601011/Comunicado_de_Prensa_1T_2021.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