



Nota Informativa

21 de enero de 2021

Deuda externa: Refinanciamiento en el Mercado de Euros

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) anunció, el pasado 15 de enero, que el Gobierno Federal concluyó una estrategia de refinanciamiento de la deuda contratada en euros, que reduce en 36 por ciento los vencimientos de estos títulos de 2023, mejorando así el perfil de vencimientos de deuda externa de mercado y optimizando la posición financiera de su portafolio.

Este refinanciamiento en el mercado de euros constó de tres tramos:

- Se efectuó una primera operación que consistió en la emisión de dos nuevos bonos de referencia en euros: uno a 12 años, por un monto de 1,000 millones, y otro a 30 años por un monto de 800 millones. La referencia a 12 años con vencimiento en 2033 alcanzó una tasa cupón de 1.45 por ciento y la de 30 años, con vencimiento en 2051, alcanzó un cupón de 2.125 por ciento. Dichas tasas son menores al promedio del mercado.

- En el segundo tramo, mediante una operación sucesiva se utilizaron los 1,800 millones de euros colocados, para la recompra anticipada de una emisión de bonos con tasa cupón de 2.75 por ciento y cuyo vencimiento ocurriría en abril de 2023; con lo cual se hizo efectiva la cláusula de vencimiento anticipado que contenía la emisión.

Esta estrategia permitió cancelar 36 por ciento de amortizaciones de deuda externa programadas para 2023.

- Por último, el tercer tramo comprendió complementariamente un ejercicio de manejo de pasivos, donde se ofreció a los inversionistas globales una operación de intercambio (swap), para mover sus posiciones de un menor plazo a las nuevas referencias de mayor plazo, a través de dos canastas de instrumentos, con tasas más bajas.

La primera canasta comprendió el retiro de los bonos con vencimientos entre 2023 y 2028, intercambiándolos por el nuevo bono de 12 años, que se colocó para los títulos de estas emisiones; mientras que la segunda canasta comprendió el retiro de los bonos con vencimiento entre 2039 y 2045, intercambiándolos por el nuevo bono de 30 años.

El monto total de esta operación ascendió a un aproximado de 987 millones de euros y contribuyó a suavizar el perfil de vencimientos de la deuda externa. La operación contó con la participación de 243 inversionistas institucionales a nivel internacional. Además, esta transacción es relevante porque es el primer ejercicio de manejo de pasivos en el mercado de euros desde 2013.

Disminución de vencimientos entre 2021 y 2023

Las operaciones mencionadas son parte de la estrategia que la SHCP ha llevado a cabo desde julio de 2019, a través de diversos ejercicios de manejo de pasivos, a fin de reducir significativamente las amortizaciones del portafolio de deuda externa de mercado, programadas para efectuarse entre 2021 y 2023, y cuyos resultados se muestran a continuación:

Reducción de vencimientos de la deuda externa por Refinanciamientos 2021-2023

(Millones de dólares y porcentajes)

Año	Amortizaciones de deuda externa de mercado pre refinanciamiento (millones de dólares)	Amortizaciones de deuda externa de mercado post refinanciamiento (millones de dólares)	Disminución porcentual de las amortizaciones
2021	2,637	490	-81%
2022	4,965	1,241	-75%
2023	5,426	3,464	-36%

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

Consideraciones Finales

La SHCP finalizó una transacción de refinanciamiento en tres partes, con la que se reduce el costo de financiamiento del Gobierno Federal y se disminuye en 36 por ciento los compromisos de pago programados para 2023. Alcanzó una demanda máxima de 6 mil 800 millones de euros, 3.78 veces el monto colocado.

Con estas operaciones la SHCP no sólo logró reducir el peso de los compromisos en el mediano plazo, sino que redujo su costo. Ambas condiciones de este nuevo refinanciamiento permiten suavizar la curva de amortizaciones de los pasivos del gobierno federal.

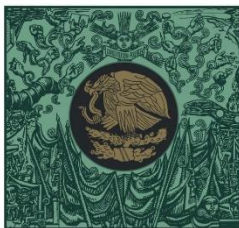
Al parecer, la aceptación de las nuevas emisiones de bonos por parte de los inversionistas revela la confianza en la economía mexicana y en su futuro próximo.

Finalmente, importa señalar que estas operaciones son parte de una estrategia general para el manejo de la deuda externa, con el objetivo de liberar recursos para los próximos años, los cuales permitirán contar con fondos que podrían emplearse para cubrir parte de los costos que la pandemia del COVID-19 ha dejado al país y para la recuperación económica en ciernes.

Fuentes de Información

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. 002 Gobierno Federal finaliza operación de refinanciamiento en mercado de euros que reduce en 36% vencimientos de 2023, disponible en:
<https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/606570/Comunicado No. 002.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