

**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Nota Informativa

25 de febrero de 2020

Deuda Pública al Cuarto Trimestre de 2020

A partir de marzo de 2020 la pandemia de COVID-19 provocó una situación inusitada en la economía global, generando periodos de alta volatilidad, incertidumbre y baja de liquidez en los mercados financieros. Ante esta situación, la política de deuda pública buscó ser proactiva y flexible. Las acciones realizadas durante esta coyuntura permitieron preservar la estabilidad del mercado local de deuda y mantener el acceso a las distintas fuentes de financiamiento externo. No obstante, los efectos de la volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros se manifestaron en una revalorización de los pasivos que se incrementaron 10.0 por ciento, en términos nominales.

Para contrarrestar los efectos adversos, durante 2020 se realizaron emisiones de bonos en el mercado internacional con resultados favorables para el país. Destaca la emisión del primer bono soberano sustentable en el mundo, ligado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible con la segunda tasa cupón más baja en euros en toda la historia de estos instrumentos emitidos por el Gobierno Federal; así como la emisión de dos nuevos bonos con las tasas más bajas en la historia, que incluyó un componente de manejo de pasivos

que permitió reducir 75 por ciento las amortizaciones programadas para 2022.

Deuda Neta Total

Las necesidades de recursos del Gobierno Federal se cubrieron de manera oportuna durante el año, y se logró mantener una estructura adecuada del portafolio de pasivos. Esto último fue importante para contribuir a la estabilidad de las finanzas públicas en momentos de incertidumbre, pero también para dar viabilidad a la conducción de la política económica en el mediano y largo plazo, en opinión de la SHCP.

Al cierre del cuarto trimestre de 2020, de acuerdo con la misma SHCP, la deuda neta del Sector Público Federal (suma de la Deuda neta del Gobierno Federal, de las Empresas Productivas del Estado y de la Banca de Desarrollo) se ubicó en 12 billones 130 mil 384.1 millones de pesos (mdp), lo que significó un incremento real de 6.4 por ciento, respecto al mismo periodo del año anterior. Su componente interno se situó en 7 billones 711 mil 308.1 mdp, mientras que el externo ascendió a 221 mil 522 millones de dólares (mdd), equivalentes a 4 billones 419 mil 76 mdp.

Cuadro 1.

Saldos de la Deuda Neta Total del Sector Público Federal, Dic. 2018-Dic.2020 (Millones de pesos)

Concepto	Saldo			Diferencia Absoluta		Variación Real %	
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic.2018- Dic.2020	Dic.2019- Dic.2020	Dic.2018- Dic.2020	Dic.2019- Dic.2020
Deuda Neta Total	10,829,906.6	11,027,395.3	12,130,384.1	1,300,477.5	1,102,988.8	4.5	6.4
Deuda Interna	6,867,594.7	7,188,473.0	7,711,308.1	843,713.4	522,835.1	4.8	3.7
Deuda Externa	3,962,311.9	3,838,922.3	4,419,076.0	456,764.1	580,153.7	4.1	11.3
<i>Partida Informativa</i>							
<i>Millones de dólares</i>							
						<i>Variación %</i>	
Deuda Neta Total	550,219.1	585,156.7	608,078.9	57,859.8	22,922.2	10.5	3.9
Deuda Externa Neta	201,307.3	203,708.2	221,522.0	20,214.7	17,813.8	10.0	8.7

FUENTE: elaborado por CEFP, con información de SHCP.

Deuda Interna Neta

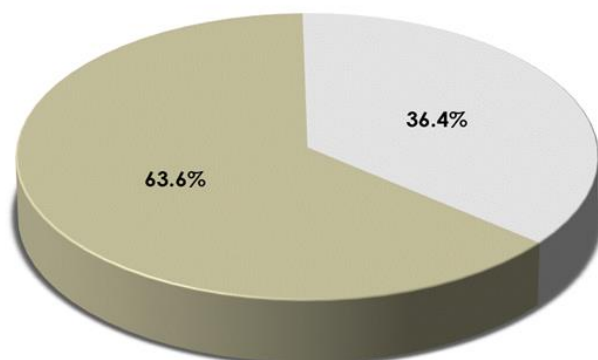
En lo que respecta a la variación del saldo de la deuda interna del Sector Público Federal, al cuarto trimestre de 2020, fue de 3.7 por ciento más, en términos reales, respecto al cierre de 2019. El crecimiento se debió a los siguientes factores:

- a) Un endeudamiento interno neto por 324 mil 661.4 mdp;
- b) Una variación negativa en los activos internos del Sector Público Federal por 114 mil 75.6 mdp; y,
- c) Ajustes contables positivos por 84 mil 98.1 mdp, que reflejan, principalmente, el efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable y operaciones de permuta de deuda.

Con base en el saldo contractual de la deuda interna del Sector Público, registrado al 31 de diciembre de 2020, las amortizaciones durante el año 2021 serán de un billón 643 mil 126.8 mdp. De este monto, 95.8 por ciento se encuentra asociado a los vencimientos de valores colocados en los mercados nacionales. Al término de 2020, la deuda interna representó casi dos terceras partes del total (Gráfico 1).

Gráfico 1.
Saldo de la Deuda Neta Total
Dic. 2020
(Porcentaje)

■ Deuda Interna ■ Deuda Externa



FUENTE: elaborado por CEFP, con información de SHCP.

Deuda Externa Neta

El saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal presentó un incremento de 11.3 por ciento, con respecto a 2019, y fue resultado de los siguientes factores:

- a) Un endeudamiento externo neto de 14 mil 267 mdd;
- b) La variación positiva por un mil 150.5 mdd en los activos internacionales del Sector Público Federal asociados a la deuda externa, y
- c) Ajustes contables positivos por 4 mil 697.3 mdd, derivados de los ajustes por las operaciones de manejo de deuda, y la variación del dólar con respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda, que tuvo un efecto adverso.

La política de manejo de la deuda pública permitió cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal, mejorar el perfil de vencimientos y asegurar el buen funcionamiento y liquidez en los mercados de deuda.

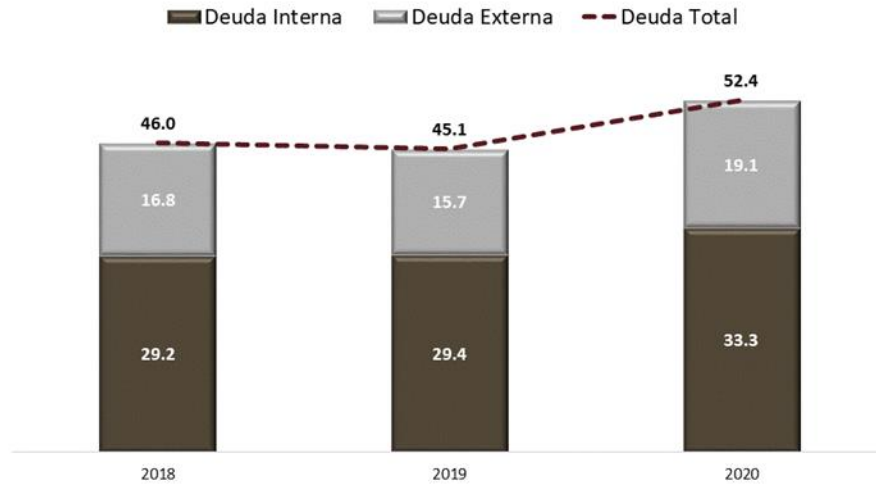
Deuda Neta Total con respecto al PIB

De esta manera, las operaciones en materia de deuda, señaladas anteriormente, hicieron que al 31 de diciembre de 2020 el saldo de la deuda neta del Sector Público Federal se ubicara en 52.4 por ciento del PIB, esto es un incremento en 7.3 puntos porcentuales, respecto al 45.1 por ciento registrado al cierre de 2019 y 6.4 puntos porcentuales por arriba de lo reportado a diciembre de 2018, cuando se ubicó en 46 por ciento. Esto se explica por la caída del PIB en 8.5 por ciento en términos reales, en el año 2020, frente al año previo, de acuerdo a la estimación oportuna del INEGI, con lo cual se vio afectada la relación Deuda a PIB.

Gráfico 2.

**Deuda Neta Total del Sector Público Federal,
2018-2020**

(Porcentaje del PIB)

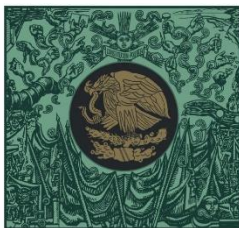


FUENTE: elaborado por CEFP, con información de SHCP.

Fuentes de Información:

INEGI, Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el Cuarto Trimestre de 2020 (Cifras desestacionalizadas), Comunicado de prensa núm. 97/21, 29 de enero de 2021, en: Comunicado. Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto www.inegi.org.mx

SHCP, Informes Sobre La Situación Económica, Las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Cuarto Trimestre 2020, disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2020/ivt/01inf/itindc_202004.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