



## Nota Informativa

14 de diciembre de 2021

### Deuda Neta del Gobierno Federal, al Tercer Trimestre de 2021

Durante el tercer trimestre del 2021, el Gobierno Federal realizó distintas operaciones para hacer frente a las condiciones de mercado actuales y cumplir su propósito fundamental de gestionar eficientemente los pasivos públicos, dichas acciones tuvieron como objetivos, entre otros, contribuir al desarrollo de instrumentos de mercado para el financiamiento sostenible, ampliar la base de inversionistas, contribuir al sano desarrollo del mercado de deuda, así como alargar y mejorar el perfil de vencimientos.

De acuerdo con el Informe presentado por la SHCP, al 30 de septiembre de 2021, la deuda neta del Gobierno Federal<sup>1</sup> se ubicó en 9 billones 858 mil 418.4 millones de pesos (mdp), cifra que representó una variación real positiva de 0.4 por ciento con respecto al cierre de 2020 y 6.6 por ciento si se compara con el saldo a diciembre de 2019, previo al inicio de la pandemia. La deuda

---

<sup>1</sup> Se compone de los Préstamos Bancarios, Emisiones de Valores Gubernamentales, Deuda con Organismos Financieros Internacionales, Bonos del ISSSTE (por la implementación de la nueva Ley del ISSSTE) y cuentas relacionadas con la seguridad social, Bonos de Pensión CFE y Otros. En cambio la Deuda del Sector Público Federal incluye además la deuda de las Empresas Productivas del Estado (Pemex y CFE) y la deuda de la Banca de Desarrollo (Banobras, SHF, Bancomext, Nafin, Financiera Nacional y Banco del Bienestar).

denominada en moneda nacional representó 78.5 por ciento; de los cuáles, 79.6 por ciento se encuentra contratada a tasa fija y con vencimientos a largo plazo, reflejando un portafolio con una exposición de riesgo baja y controlada.

### Cuadro 1

**Saldos de la Deuda Neta del Gobierno Federal<sup>\*-/P-/</sup>**  
**4T2019 - 3T2021**  
(Millones de pesos)

Concepto	Diciembre 2019	Diciembre 2020	Septiembre 2021	Diferencia Absoluta		Var. Real (%)	
				Dic19-Sep21	Dic20-Sep21	Dic19-Sep21	Dic20-Sep21
<b>Deuda Neta Total</b>	<b>8,535,443.8</b>	<b>9,372,426.2</b>	<b>9,858,418.4</b>	<b>1,322,974.6</b>	<b>485,992.2</b>	<b>6.6</b>	<b>0.4</b>
<b>Deuda Interna</b>	6,662,798.2	7,156,877.7	7,738,642.5	1,075,844.3	581,764.8	7.2	3.2
<b>Deuda Externa</b>	1,872,645.6	2,215,548.5	2,119,775.9	247,130.3	-95,772.6	4.5	-8.7
<b>Partida Informativa</b>						<b>Var. (%)</b>	
<b>Millones de dólares</b>						<b>Dic19-Sep21</b>	<b>Dic20-Sep21</b>
Deuda Neta Total	452,924.0	469,826.4	485,492.9	32,568.9	15,666.5	7.2	3.3
Deuda Interna	353,554.1	358,764.1	381,101.3	27,547.2	22,337.2	7.8	6.2
Deuda Externa	99,369.9	111,062.3	104,391.6	5,021.7	-6,670.7	5.1	-6.0

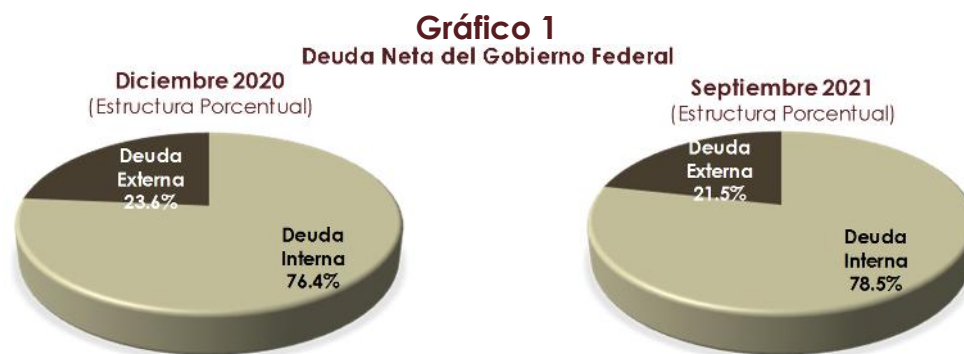
**NOTAS:**

\*-/Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

P-/Cifras preliminares.

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

Es importante comentar que, la deuda pública del gobierno federal se mantuvo en una trayectoria sostenible, sin que al periodo se sobrepasaran los techos de endeudamiento aprobados por el H. Congreso de la Unión. Para el mercado interno se autorizaron 700 mil mdp y para el externo 5.2 mil millones de dólares (mdd).



FUENTE: elaborado por CEFP, con información de SHCP.

## Deuda Interna Neta del Gobierno Federal

Al término del tercer trimestre de 2021, el saldo de la deuda interna neta ascendió a 7 billones 738 mil 642.5 mdp. La variación real positiva del saldo de la deuda interna respecto del cierre de 2019 fue de 7.2 por ciento y con relación al término de 2020, de 3.2 por ciento, siendo resultado de los siguientes factores:

- i. Un endeudamiento interno neto por 610 mil 681.7 mdp;
- ii. Un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 136 mil 900.1 mdp y,
- iii. Ajustes contables positivos por 107 mil 983.2 mdp, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada y del ajuste por las operaciones de permuta de deuda.

En cuanto a la composición de la deuda interna, la mayor parte se encuentra contratada en instrumentos a tasa nominal fija y largo plazo, por lo que la participación en el total de estos valores pasó de 54.8 por ciento al cierre de 2020 a 52.3 por ciento al cierre del tercer trimestre de 2021. Por su parte, el plazo promedio de vencimiento de valores gubernamentales emitidos en el mercado local a septiembre de 2021 fue de 7.2 años.

Las amortizaciones de la deuda interna del Gobierno Federal, de acuerdo con su saldo contractual registrado al 30 de septiembre de 2021, se espera que alcancen un monto de 777 mil 168 mdp durante el resto del año (octubre a diciembre de 2021).

## **Deuda Externa Neta del Gobierno Federal**

Al final del tercer trimestre de 2021, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal fue de 104 mil 391.6 mdd (2 billones 119 mil 775.9 mdp). Una vez analizada la deuda externa en pesos, tuvo una variación real positiva de 4.5 por ciento con respecto a diciembre de 2019 y una reducción de 8.7 por ciento real en relación al cierre de 2020. La evolución de la deuda externa neta del Gobierno Federal durante el periodo de enero-septiembre de 2021 fue resultado de los siguientes factores:

- i. Endeudamiento externo neto de 4 mil 299.1 mdd, derivado de disposiciones por 11 mil 841.9 mdd y amortizaciones por 7 mil 542.8 mdd.
- ii. Incremento de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa por 9 mil 497 mdd con respecto al cierre de 2020. Este cambio se debe a la variación positiva en el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.
- iii. Ajustes contables positivos por un mil 472.8 mdd, derivados de la variación del dólar con respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda y de ajustes por operaciones de manejo de deuda.

Las amortizaciones de la deuda externa del Gobierno Federal, con base en su saldo contractual al 30 de septiembre de 2021, para el resto del año

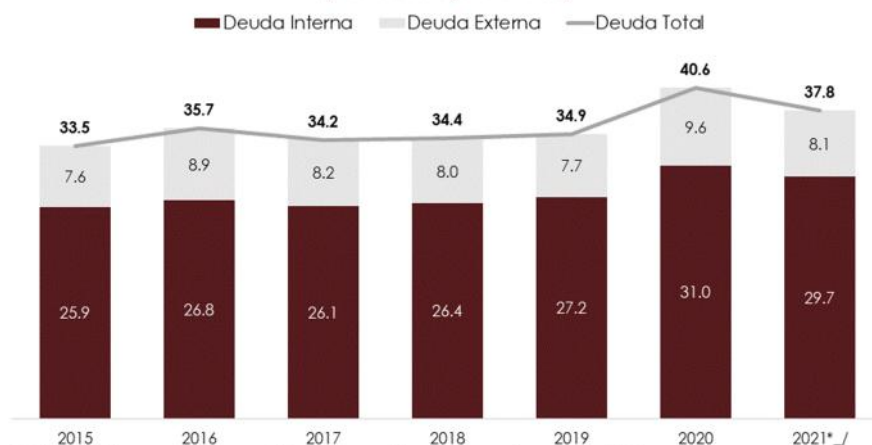
(octubre a diciembre de 2021), serán por 2 mil 58.8 mdd, los cuales se encuentran, principalmente, asociados a los vencimientos de créditos con los Organismos Financieros Internacionales (OFIs).

## Deuda Neta Total del Gobierno Federal con respecto al PIB

Las operaciones de deuda señaladas anteriormente, hicieron que al 30 de septiembre de 2021 el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicara en 37.8 por ciento del PIB anual, esto representa un incremento de 2.9 puntos porcentuales, respecto al 34.9 por ciento registrado al cierre de 2019, previo al inicio de la pandemia, y 2.8 puntos porcentuales por debajo de lo reportado a diciembre de 2020, cuando se ubicó en 40.6 por ciento, en plena pandemia. Esto se explica por el efecto de la emergencia sanitaria y del crecimiento del PIB en 6.4 por ciento en términos reales en el periodo enero-septiembre de 2021, respecto a igual lapso del año anterior; con ello se vio mejorada la relación deuda a PIB, aunque frente al trimestre previo disminuyó 0.2 por ciento.

**Gráfico 2**

**Deuda Neta Total del Gobierno Federal,  
2015-2021\*\_/1\_/**  
(Porcentaje del PIB)



\*\_/Cifras preliminares y sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

1\_/Para los años del 2015 al 2020, se utilizó el PIB promedio anual, base 2013; para 2021, se utilizó el PIB anual estimado por la SHCP.

FUENTE: elaborado por CEFP, con información de SHCP.

## Consideraciones Finales

La evolución de los saldos de la deuda durante el tercer trimestre de 2021 mostró que la deuda neta del Gobierno Federal se incrementó, en términos reales, tanto con respecto a diciembre de 2020, como en relación al cierre de 2019, previo a la pandemia. Esto se explica, principalmente, por el mismo efecto de la emergencia sanitaria, como por el crecimiento del saldo de la deuda interna debido al aumento del endeudamiento interno neto, un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal y, ajustes contables positivos, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada y del ajuste por las operaciones de permuta de deuda. En el caso de la deuda externa fue derivado de un menor endeudamiento, un incremento de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa y, ajustes contables positivos, derivados de la variación del dólar con respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda y de ajustes por operaciones de manejo de la misma.

Asimismo, se vio mejorada la relación deuda y PIB a consecuencia del crecimiento del PIB en términos reales en el periodo enero-septiembre de 2021 respecto a igual lapso del año previo.

## Fuentes de Información

INEGI, Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el Tercer Trimestre de 2021 (Cifras desestacionalizadas), Comunicado de prensa núm. 625/21, 29 de octubre de 2021, en: [Comunicado de Prensa. Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto en México. Tercer Trimestre de 2021 \(inegi.org.mx\)](#)

SHCP, Informes Sobre La Situación Económica, Las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Tercer Trimestre 2021, disponible en: [itindc\\_202103.pdf \(hacienda.gob.mx\)](#)



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas