

## Nota Informativa

17 de febrero de 2022

### **Deuda Neta del Gobierno Federal, al Cuarto Trimestre de 2021**

Durante 2021, el Gobierno Federal implementó una estrategia proactiva de manejo del portafolio de deuda, que contribuyó a que esta, como porcentaje del PIB, continuara en una senda estable aún después de haber experimentado una de las crisis más extensas y profundas de los últimos años, cuyas repercusiones directas no solo se proyectaron sobre la deuda en 2020, sino que también influyeron en el movimiento de los mercados durante 2021 y tuvieron que ser consideradas en el diseño de la estrategia de financiamiento.

Esto permitió ejecutar, con éxito, numerosas operaciones de colocación y refinanciamiento en los mercados interno y externo, de acuerdo con lo establecido en el Plan Anual de Financiamiento 2021 y en el Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024, que posibilitaron respetar los techos de endeudamiento autorizados por el Congreso para el ejercicio fiscal 2021.

Al cuarto trimestre del 2021, la deuda neta del Gobierno Federal<sup>1</sup> ascendió a 10 billones 395 mil 86.6 millones de pesos (mdp). En términos reales, esta deuda se incrementó 4.9 por ciento con respecto al cierre de 2020 y 11.4 por ciento si se compara con el saldo a diciembre de 2019, previo al inicio de la pandemia.

**Cuadro 1**  
**Saldos de la Deuda Neta del Gobierno Federal<sup>\*-/P-/</sup>**  
**4T2019 - 4T2021**  
(Millones de pesos)

Concepto	Diciembre 2019	Diciembre 2020	Diciembre 2021	Diferencia		Var. Real (%)	
				Dic19-Dic21	Dic20-Dic21	Dic19-Dic21	Dic20-Dic21
<b>Deuda Neta Total</b>	<b>8,535,443.8</b>	<b>9,372,426.2</b>	<b>10,395,086.6</b>	<b>1,859,642.8</b>	<b>1,022,660.4</b>	<b>11.4</b>	<b>4.9</b>
<b>Deuda Interna</b>	<b>6,662,798.2</b>	<b>7,156,877.7</b>	<b>8,074,410.2</b>	<b>1,411,612.0</b>	<b>917,532.5</b>	<b>10.9</b>	<b>6.7</b>
<b>Deuda Externa</b>	<b>1,872,645.6</b>	<b>2,215,548.5</b>	<b>2,320,676.4</b>	<b>448,030.8</b>	<b>105,127.9</b>	<b>13.4</b>	<b>-0.9</b>
<b>Partida Informativa</b>						<b>Var. (%)</b>	
<b>Millones de dólares</b>						<b>Dic19-Dic21</b>	<b>Dic20-Dic21</b>
<b>Deuda Neta Total</b>	<b>452,924.0</b>	<b>469,826.4</b>	<b>505,020.4</b>	<b>52,096.4</b>	<b>35,194.0</b>	<b>11.5</b>	<b>7.5</b>
<b>Deuda Interna</b>	<b>353,554.1</b>	<b>358,764.1</b>	<b>392,275.9</b>	<b>38,721.8</b>	<b>33,511.8</b>	<b>11.0</b>	<b>9.3</b>
<b>Deuda Externa</b>	<b>99,369.9</b>	<b>111,062.3</b>	<b>112,744.5</b>	<b>13,374.6</b>	<b>1,682.2</b>	<b>13.5</b>	<b>1.5</b>

**NOTAS:**

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

P-/Cifras preliminares.

FUENTE: elaborado por CEFP, con información de SHCP.

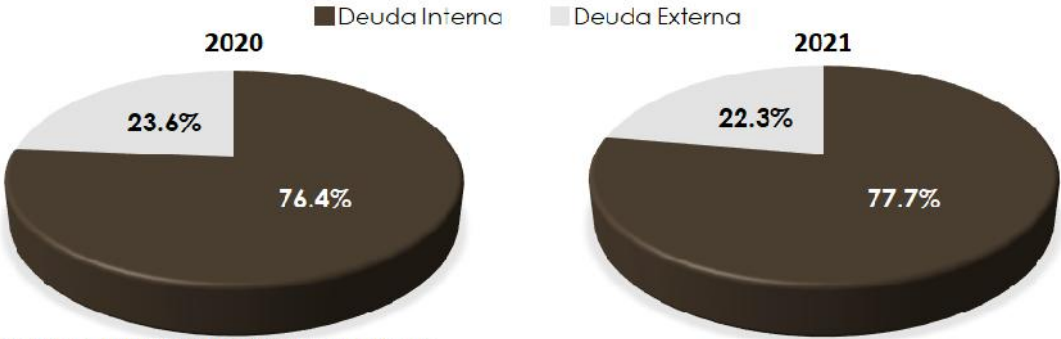
Es importante comentar que, la deuda pública del Gobierno Federal se mantuvo en una trayectoria sostenible, sin que se rebasaran los techos de endeudamiento aprobados por el H. Congreso de la Unión. Para el mercado interno se autorizaron 700 mil mdp y para el externo 5.2 miles de millones de dólares (mdd), de acuerdo a lo establecido en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2021.

<sup>1</sup> La deuda del Gobierno Federal comprende las obligaciones de los poderes Legislativo y Judicial, las dependencias del Poder Ejecutivo Federal y sus órganos desconcentrados, así como las obligaciones contraídas por entidades que formaron parte de la Administración Pública Federal Paraestatal y que fueron transformadas en órganos autónomos, en particular, el Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales (INAI), y el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT).

La estructura del portafolio de deuda, al cierre de 2021, se mantiene sólida, con 77.7 por ciento de la deuda neta del Gobierno Federal denominada en pesos y 22.3 por ciento en moneda extranjera. Lo que significó una mejoría en su composición al reducir la deuda externa en 1.3 puntos porcentuales. El plazo promedio de la deuda interna fue de 7.3 años y 78.2 por ciento de estos pasivos se encuentra a tasa fija y largo plazo. En cuanto a la deuda externa, su plazo promedio se ubicó en 21 años con la totalidad de dicha deuda contratada a tasa fija.

**Gráfico 1**

**Deuda Neta del Gobierno Federal,  
4T2020-4T2021**  
(Porcentaje de Participación)



FUENTE: elaborado por CEFP, con información de SHCP.

Los resultados de Deuda Pública, durante el último trimestre de 2021, estuvieron asociados a las operaciones de refinanciamiento intensivo efectuadas por el Gobierno Federal, que incluyeron intercambios de valores gubernamentales y emisiones de Bonos M y Bondes F, que en general buscaron incrementar la liquidez y optimizar el perfil de vencimientos de la deuda. También se ejecutó una permuta de libros cruzados entre la SHCP y el Banco de México, consistente en la compra de Bondes D con vencimientos entre 2022 y 2025, por parte del Banco de México y, una

operación simultánea de la SHCP para vender Bondes F con vencimientos entre 2022 y 2026.

En lo que respecta al mercado externo, el Gobierno Federal utilizó de manera estratégica y complementaria el financiamiento externo. Es importante comentar que, entre julio 2019 y enero 2022, el Gobierno Federal llevó a cabo el mayor refinanciamiento de deuda externa de mercado en la historia, que permitió refinanciar aproximadamente 10 mil mdd que originalmente vencían entre 2021 y 2023. Asimismo, a través del manejo de pasivos, el Gobierno Federal hizo intercambios por poco más de 10 mil mdd, acumulando un total histórico superior a 20 mil mdd desde el inicio de la administración, a la fecha.

Merece comentario aparte el hecho de que, el 20 de diciembre de 2021, el Gobierno Federal presentó su PAF 2022, en donde se presentó por primera vez un apartado que alinea los objetivos y acciones de política de deuda con una visión integral de balance para promover el uso eficiente de activos y pasivos del Gobierno Federal.

### **Deuda Interna Neta del Gobierno Federal**

Al cierre de 2021, el saldo de la deuda interna neta ascendió a 8 billones 74 mil 410.2 mdp, lo que significó un incremento de 6.7 por ciento respecto al cierre de 2020 (10.9% real si se compara con el saldo al cierre de 2019), siendo resultado de los siguientes factores:

- i. Un endeudamiento interno neto por 701 mil 98.6 mdp;
- ii. Un decremento en las disponibilidades por 44 mil 182.4 mdp y,
- iii. Ajustes contables positivos por 172 mil 251.5 mdp, derivados del efecto inflacionario sobre 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 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 49.7 por ciento al final de 2021.

Las amortizaciones de la deuda interna del Gobierno Federal, de acuerdo con su saldo contractual registrado al 31 de diciembre de 2021, se espera que durante el año 2022, alcancen un monto de un billón 821 mil 705.3 mdp.

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

Al término del cuarto trimestre de 2021, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal fue de 112 mil 744.5 mdd (2 billones 320 mil 676.4 mdp). Una vez analizada la deuda externa en pesos, en términos reales, tuvo una reducción de 0.9 por ciento con respecto a diciembre de 2020 y un incremento de 13.4 por ciento en relación al cierre de 2019. La evolución de la deuda externa neta del Gobierno Federal durante todo el año 2021 fue resultado de los siguientes factores:

- i. Endeudamiento externo neto de 4 mil 560.6 mdd, derivado de disposiciones por 14 mil 140.1 mdd y amortizaciones por 9 mil 579.5 mdd.
- ii. Incremento de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa por 819.3 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 2 mil 59.1 mdd, derivados de la variación del dólar respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda y de ajustes por operaciones de manejo de deuda.

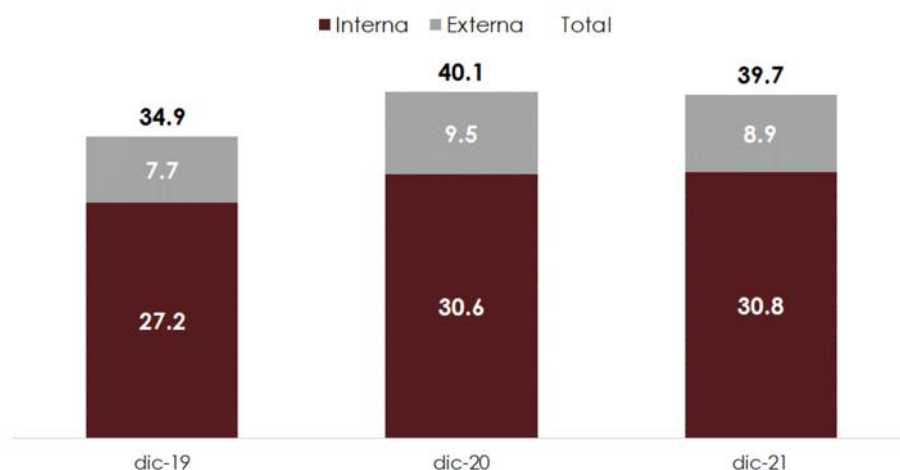
Las amortizaciones de la deuda externa del Gobierno Federal, con base en su saldo contractual al 31 de diciembre de 2021, durante el año 2022, serán por 2 mil 324.9 mdd; asociadas principalmente a los vencimientos de emisiones de bonos en los mercados internacionales de capital.

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

Las operaciones de deuda señaladas anteriormente indujeron a que, al 31 de diciembre de 2021, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicara en 39.7 por ciento del PIB, esto representa un incremento de 4.8 puntos porcentuales, respecto al 34.9 por ciento registrado al cierre de 2019, previo al inicio de la pandemia, y 0.4 puntos porcentuales por debajo de lo reportado a diciembre de 2020, cuando se ubicó en 40.1 por ciento, en plena pandemia.

**Gráfico 2**

**Deuda Neta del Gobierno Federal,  
4T2019-4T2021  
(Porcentaje del PIB)**



FUENTE: elaborado por CEFP, con información de SHCP.

Esto se explica por el efecto de la emergencia sanitaria y el crecimiento del PIB en 2021 de 5.0 por ciento en términos reales, con respecto al 2020;<sup>2</sup> con ello se vio mejorada la relación deuda a PIB.

## **Consideraciones Finales**

La evolución de los saldos de la deuda al último 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, por un lado, por el efecto de la emergencia sanitaria y, por otro, por el crecimiento del saldo de la deuda interna debido al aumento del endeudamiento interno neto, un decremento 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 se observó un menor endeudamiento, por 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 registrado en términos reales en el 2021 respecto del año previo.

---

<sup>2</sup> INEGI, Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto en México, Cuarto Trimestre de 2021 (Cifras desestacionalizadas), Comunicado de prensa núm. 66/22, 31 de enero de 2022.

## Fuentes de información

INEGI, Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el Cuarto Trimestre de 2021 (Cifras desestacionalizadas), Comunicado de prensa núm. 66/22, 31 de enero de 2022, en: [Comunicado de Prensa. Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto. Cuarto Trimestre de 2021 \(inegi.org.mx\)](https://inegi.org.mx/comunicado-de-prensa/estimacion-oportuna-del-producto-interno-bruto-cuarto-trimestre-de-2021)

SHCP, Informes Sobre La Situación Económica, Las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Cuarto Trimestre 2021, disponible en: [itindc\\_202104.pdf \(hacienda.gob.mx\)](https://www.hacienda.gob.mx/itindc_202104.pdf)



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



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas