

Nota Informativa

1° de marzo de 2022

Principales Operaciones de Deuda, en 2021

En 2021 persistió un entorno volátil, no obstante, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) efectuó con éxito numerosas operaciones de colocación y refinanciamiento de instrumentos de deuda pública, tanto en el mercado interno como en el externo. Esto ocurrió de acuerdo con lo establecido en el Plan Anual de Financiamiento (PAF) 2021 y en el Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2019-2024, respetando los techos de endeudamiento autorizados por el Congreso de la Unión.

En apego al PAF 2021, el Gobierno Federal continuó con un manejo estratégico de la deuda, focalizándose en 4 aspectos fundamentales:

- i) Cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal, a un costo y riesgo adecuados, dadas las características de las finanzas públicas y las condiciones de mercado prevalecientes;
- ii) Mejorar el perfil de vencimientos de deuda y sus características de costo y riesgo;
- iii) Realizar un manejo integral de los riesgos del portafolio de deuda pública; y

- iv) Propiciar la participación del mercado de capitales en instrumentos alineados a los criterios Ambiental, Social y Gobernanza (ASG).

La estrategia activa del Gobierno Federal para refinanciar sus pasivos, tanto en los mercados internacionales como locales, permitió que la deuda ampliada, como porcentaje del PIB, disminuyera de 51.7 por ciento en 2020 a 50.1 por ciento al cierre de 2021. Esta cifra es menor en 3.6 puntos porcentuales del PIB a lo programado (53.7 por ciento) como meta para el ejercicio fiscal.

Operaciones en el Mercado Interno

Durante 2021, se realizaron las siguientes acciones para el manejo de deuda en el mercado interno:

- El 3 de febrero, la SHCP llevó a cabo una emisión sindicada de una nueva referencia de Udibonos a 10 años, cuyo objetivo fue brindar profundidad al mercado y promover una mejora de las condiciones de liquidez en los mercados secundarios. La colocación se realizó por dos mil 500 millones de Udis (Unidades de Inversión).
- El 19 de marzo, se realizó una permuta de valores gubernamentales para Formadores de Mercado. Se intercambiaron instrumentos a tasa fija nominal (Bonos M) con vencimiento en 2047 y 2031 por Bonos M con vencimientos entre 2021 y 2042, por 15 mil 682 millones de pesos (mdp),¹ con el objetivo de contribuir a preservar el funcionamiento ordenado del mercado y mejorar el perfil de vencimientos del Gobierno Federal.

¹ Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, al Primer Trimestre de 2021, SHCP, pág. 45.

- El 21 de junio, se efectuó una subasta de compra de Bonos M y Udibonos con vencimientos de 2021 a 2025, que estuvo ligada a una subasta de venta de Bonos M y Udibonos con vencimientos entre 2023 y 2050. La operación estuvo abierta al intercambio cruzado entre instrumentos en pesos y Udis, lo que contribuyó al sano desarrollo del mercado de deuda local, permitiendo a los Formadores de Mercado y otros intermediarios, reestructurar sus portafolios. A su vez, alarga el perfil de vencimientos de deuda del Gobierno Federal dando flexibilidad a los futuros programas de colocación. El monto de esta operación ascendió a 20 mil 896 mdp.
- El 13 de agosto, se concretó la cancelación de deuda a través de una recompra a tasas de interés de mercado de Bonos M con vencimientos entre 2021 y 2023 por 76 mil 555 mdp. Además, se llevó a cabo una subasta de colocación de Bondes D y Bonos M por 79 mil 950 mdp con vencimiento entre 2024 y 2031. Con el fin de:
 - permitir a los tenedores de deuda gubernamental recalibrar sus portafolios y contribuir a preservar el funcionamiento ordenado del mercado de deuda local.
 - mejorar la liquidez del mercado secundario, y así contribuir a una mejor formación de precios.
 - optimizar el perfil de vencimientos.

En esta operación se redujeron los vencimientos de deuda para 2023 en 70 mil mdp.

- El 20 de septiembre, se formalizó una colocación sindicada de una nueva referencia a 5 años con tasa de interés fija (Bono M) por 12 mil 500 mdp, con el objetivo de mantener una referencia líquida para la

próxima subasta en el mercado secundario y mejorar el perfil de las amortizaciones programadas entre 4 y 6 años.

- El 27 de octubre, se acordó una permuta cruzada de compra de Bonos M, Udibonos y Bondes F con vencimiento entre 2021 y 2031. La operación estuvo abierta al intercambio entre instrumentos con tasa fija nominal, tasa real y tasa flotante. El objetivo de esta permuta fue:
 - i) optimizar el perfil de vencimientos de la deuda interna del Gobierno Federal; y,
 - ii) permitir a los tenedores de deuda gubernamental recalibrar sus portafolios de deuda con el propósito de contribuir a preservar el buen funcionamiento del mercado de deuda local, en la parte corta tanto de la curva nominal como real. El monto de esta operación fue de 217 mil 275 mdp.
- El 17 de noviembre, se concluyó una emisión sindicada del Bono M, con vencimiento en 2025, que pagará un cupón de 5 por ciento y ofrecerá a los inversionistas un rendimiento de 7.18 por ciento, con el objetivo de estabilizar el nivel de deuda de nuestro país a través de nuevos mecanismos de subastas, que permitan diversificar la base de los inversionistas. La operación ascendió a 15 mil mdp.
- El 6 de diciembre, la SHCP llevó a cabo una permuta cruzada de valores gubernamentales (Bondes D con vencimiento entre 2022 y 2026) y colocó Bondes F con vencimientos entre 2022 y 2026, ambos instrumentos a tasa flotante, con lo que redujo los vencimientos para 2022 en 57.7 mil mdp, dando flexibilidad a los futuros programas de colocación. Esta operación de refinanciamiento es la segunda más grande en los últimos 3 años y ascendió a 172 mil 817 mdp.
- i) El 17 de diciembre, se ejecutó una permuta de valores entre la SHCP, en coordinación con Banco de México, en una subasta simultánea de

compra de Bondes D y venta de Bondes F. En esta permuta, el Banco de México compró Bondes D con vencimientos entre 2022 y 2025. De manera simultánea, la SHCP vendió Bondes F con vencimientos entre 2022 y 2026. Con ello se buscó incrementar la liquidez de los nuevos Bondes F referenciados a la TIIIE de Fondeo a un día hábil; y permitir a los tenedores de bonos intercambiar sus posiciones de Bondes D por Bondes F. La colocación fue por 50 mil mdp.

Operaciones en el Mercado Externo

Durante el 2021, se realizaron las siguientes acciones para el manejo de deuda en el mercado externo:

- El 4 de enero, se emitió un nuevo bono de referencia a 50 años con una tasa cupón de 3.75 por ciento, lo cual permitió financiamiento. El cupón de la emisión (3.75 por ciento) representa el cupón más bajo en la historia de bonos colocados a largo plazo (mayores a 30 años) por 3 mil millones de dólares (mdd).
- El 15 de enero, se emitieron dos nuevos bonos de referencia en euros, uno a 12 años y otro a 30, para refinanciamiento. La referencia a 12 años con vencimiento en 2033 alcanzó una tasa cupón de 1.45 por ciento y un monto de un mil 514 millones de euros (mde); y la de 30 años, con vencimiento en 2051, alcanzó un cupón de 2.125 por ciento y un monto de un mil 184 mde.
- El 7 de abril, se emitió un nuevo bono de referencia a 20 años, para refinanciamiento, con ello se logró reducir las amortizaciones de deuda externa de mercado programadas para 2023 y extender el plazo de vencimientos. La cifra colocada ascendió a tres mil 256 mdd.
- El 6 de julio, se llevó a cabo la colocación de un bono sustentable a un plazo de 15 años, con la tasa cupón histórica más baja para un bono

en el mercado de euros a este plazo (2.25 por ciento), por un mil 250 mde, con el objetivo de implementar estrategias proactivas que favorezcan el financiamiento de un crecimiento sostenible que, a su vez, contribuya a reducir las brechas sociales y económicas.

Consideraciones Finales

En 2021, pese a un entorno volátil, la SHCP ejecutó varias operaciones de colocación y refinanciamiento en el mercado interno y externo. Referente al mercado interno, el Gobierno Federal ejecutó el programa de colocación de valores gubernamentales en moneda nacional de conformidad con los calendarios trimestrales publicados a lo largo del año y atendiendo las necesidades del mercado local. Se privilegió el financiamiento en pesos y se continuó con la consolidación de las curvas de rendimiento en pesos, en Udis y los formatos a tasas flotantes. También, se generaron nuevas referencias en los Bonos M, Udibonos y Bondes con el propósito de mantener las curvas de rendimiento actualizadas y preservar el funcionamiento ordenado del mercado de deuda.

Por otra parte, el Gobierno Federal utilizó de manera estratégica y complementaria el financiamiento externo, siempre observando condiciones favorables en los mercados internacionales. Con ello, la política de financiamiento externo permitió aprovechar un entorno global de tasas históricamente bajas, contexto en el cual emitió su primer bono en el mercado Formosa el 4 de enero de 2021. El instrumento no solamente permitió diversificar la base de inversionistas, sino que es el primer bono que se emite a un plazo de 50 años y que alcanzó un costo financiero considerablemente menor al de otros bonos en dólares, que en su momento fueron colocados a plazos de 40, 30, 20, 12, 10 e incluso 5 años.

Fuentes de información

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



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas