

Nota Informativa

16 de noviembre de 2022

Deuda Neta del Sector Público Federal, septiembre 2022

Deuda Pública

El Plan Anual de Financiamiento (PAF) para el ejercicio fiscal de 2022 señaló la intención del Gobierno Federal de priorizar la colocación en el mercado local, como elemento principal de la política de financiamiento, y al mismo tiempo continuar con el desarrollo del mercado de instrumentos vinculados con los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG), tanto en el mercado local como en el externo. Adicionalmente, se fijaron objetivos específicos enfocados a ampliar la base de inversionistas y promover la liquidez de todas las curvas de rendimientos soberanas, en un marco de transparencia y rendición de cuentas.¹

Para 2022, la Política de Deuda del Gobierno Federal y de las entidades del Sector Público que contratan financiamiento, en particular, de las Empresas Productivas del Estado (Petróleos Mexicanos y Comisión Federal de Electricidad) y de la Banca de Desarrollo, ha dado continuidad al manejo precautorio y transparente de los pasivos públicos, con el objetivo de

¹ Plan Anual de Financiamiento 2022, Unidad de Crédito Público, SHCP.

garantizar la sostenibilidad de la deuda pública en el mediano y largo plazo, manteniéndola en una senda estable y descendente respecto al Producto Interno Bruto (PIB), según lo declara la SHCP.

Dados los resultados, al cierre del tercer trimestre de 2022, se puede constatar que la deuda pública ha mantenido una trayectoria estable y sostenible como resultado de la política de deuda asumida, donde destaca la implementación de diversas operaciones de refinanciamiento en el manejo de pasivos. Estas transacciones han permitido fortalecer el fondeo para proyectos que buscan combatir el cambio climático y cerrar las brechas sociales en nuestro país.

Es oportuno comentar que todas las emisiones y operaciones de refinanciamiento realizadas, tanto en el mercado interno como externo, se encuentran dentro de los límites de endeudamiento neto autorizados por el Congreso de la Unión, y tienen como objetivo generar ahorros en el costo financiero. Asimismo, que la política fiscal ejecutada, con carácter precautorio por el lado del gasto, y de eficiencia recaudatoria por el del ingreso, ha contribuido al comportamiento de la deuda pública.

Cuadro 1

Saldos de la Deuda Neta del Sector Público Federal*

(Miles de millones de pesos)

Concepto	Saldo a			Diferencia		Variación Real %	
	septiembre 2021 ^{P./}	diciembre 2021 ^{P./}	septiembre 2022 ^{P./}	sep. 2021 - sep. 2022	dic. 21 - sep. 22	sep. 2021 - sep. 2022	dic. 21 - sep. 22
Deuda Total	12,583.4	13,041.7	13,505.3	921.8	463.6	-0.5	-3.1
Deuda Interna	8,251.2	8,545.8	9,181.7	930.5	635.9	3.2	0.5
Deuda Externa	4,332.3	4,495.9	4,323.5	-8.7	-172.3	-7.5	-10.0

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

P./Cifras preliminares.

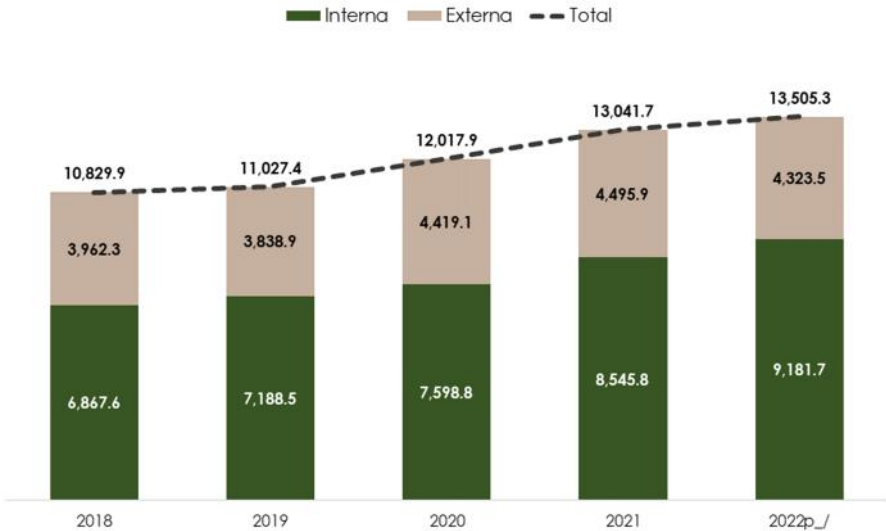
FUENTE: elaborado por CEFEP con información de SHCP.

Al 30 de septiembre de 2022, la deuda neta del Sector Público Federal (SPF), que incluye la del Gobierno Federal, la de las Empresas Productivas del Estado y la de la Banca de Desarrollo, se ubicó en 13 billones 505.3 miles de millones de pesos (Mmp), lo que significó una reducción real de 0.5 por ciento, si se compara con el saldo registrado en igual periodo de 2021, cuando se ubicaba en 12 billones 583.4 Mmp, además de registrar una disminución de 3.1 por ciento en relación al cierre de 2021, en términos reales.

De 2018 al tercer trimestre de 2022, la deuda neta total del SPF pasó de 10 billones 829.9 Mmp a la cantidad señalada; es decir, se incrementó 2 billones 675.3 Mmp. De este aumento, la mayor parte, 2 billones 14.3 Mmp ocurrió entre 2019 y 2021, debido a la incidencia que tuvo la pandemia y sus repercusiones económicas y financieras. Sin embargo, la tasa media de crecimiento anual (TMCA), en el periodo, es de -0.1 por ciento real. Es decir, a valores reales la deuda pública ha disminuido marginalmente.

Gráfico 1

Evolución de la Deuda Neta del SPF, 2018-2022
(Miles de millones de pesos)

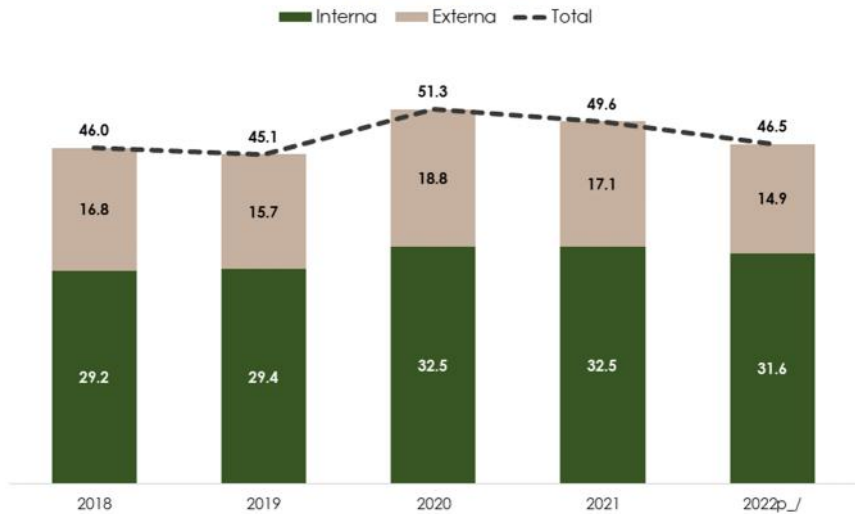


P-/Para 2022, los datos son del tercer trimestre del año.
FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

En términos del PIB, la deuda neta del SPF ha mantenido una trayectoria relativamente estable y sostenible entre 2018 y el cierre del tercer trimestre de 2022, cuando significó 46.5 por ciento del ingreso nacional; y donde la mayor participación corresponde al componente interno de la deuda. Es preciso comentar que la deuda neta a septiembre de 2022 es cercana a los niveles registrados en 2018, después de haber llegado a un máximo de 51.3 por ciento en 2020, debido por una parte, a que durante la pandemia se registró una caída importante del Producto Interno Bruto, lo que generó que la deuda registrara un crecimiento de 5 puntos porcentuales como resultado de compararla con un PIB menor. Además del efecto de la depreciación y la revaluación de los pasivos. De acuerdo con la más reciente actualización del pronóstico de finanzas públicas para 2022, se espera que al cierre del año la deuda neta represente 48.7 por ciento del PIB; es decir, una disminución de 0.9 por ciento respecto al cierre de 2021.

Gráfico 2

Evolución de la Deuda Neta del SPF, 2018-2022
(Por ciento del PIB)



Para 2022, los datos son del tercer trimestre del año.
FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

Deuda Interna

Para el tercer trimestre de 2022, el saldo de la deuda interna neta del SPF se situó en 9 billones 181.7 Mmp, con lo que representó un aumento de 3.2 por ciento real respecto al mismo periodo del año previo. En comparación con el cierre de 2021, el incremento fue de 0.5 puntos porcentuales (pp), los cuales derivaron de: un endeudamiento interno neto por 761.9 Mmp; una variación positiva en los activos internos del SPF por 286.0 Mmp, y de ajustes contables positivos por 160.0 Mmp, que reflejan, principalmente, el efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable y las operaciones de permuta de deuda. Para el último trimestre del 2022, las amortizaciones ascenderán a 545.9 Mmp; de este monto, 89.4 por ciento se encuentra asociado a los vencimientos de valores colocados en los mercados locales.

El componente interno ha cobrado mayor relevancia desde 2018 hasta ahora, pues pasó de representar 63.4 a 68.0 por ciento del saldo total de la deuda neta, como es posible observar en los gráficos 1 y 2.

Deuda Externa

Al término del tercer trimestre de 2022, el saldo de la deuda externa neta del SPF se ubicó en 212.9 miles de millones de dólares (Mmd), lo que en pesos representó 4 billones 323.5 Mmp. En términos reales, significó un decrecimiento de 7.5 por ciento en relación al mismo trimestre del año anterior, y una reducción de 10.0 por ciento comparado con el saldo de diciembre de 2021.



Para el último trimestre de 2022, las amortizaciones ascenderán a 8.8 Mmp. De esta cantidad, 8.4 por ciento se encuentra asociado a las amortizaciones proyectadas de los vencimientos de deuda de mercado de capitales; 81.7 por ciento a créditos directos y pasivos Pidiregas; mientras que el 9.9 por ciento restante, se refiere a las amortizaciones de líneas vinculadas al comercio exterior y a vencimientos de deuda con Organismos Financieros Internacionales (OFI).

Gráfico 3



Del análisis del saldo de la deuda externa neta, en pesos, para el tercer trimestre de 2022, se observó un decremento de 8.7 Mmp con respecto al mismo periodo del año anterior y una disminución de 172.3 Mmp en comparación al cierre de 2021. La causa principal de la variación anual es la apreciación real de 7.2 por ciento del peso respecto al dólar, que se observó en el periodo, y que en términos nominales pasó de 20.0487 a 20.0750 pesos por dólar.

Principales operaciones financieras

Respecto a las operaciones de refinanciamiento en el mercado interno, se desarrollaron las siguientes:

- *El 20 de julio del 2022 se realizó la segunda colocación del BONDES G por 15.0 Mmp, a plazos de 3 y 6 años, donde participaron 36 inversionistas nacionales, con una demanda 4.4 veces el monto colocado.*
- *El 4 de agosto se realizó la tercera permuta exclusiva para Formadores de Mercado que consistió en la compra de 4.4 Mmp de Bonos M con vencimientos en 2038 y 2042, y la posterior emisión de Bonos M con vencimientos entre 2047 y 2053 por 4.4 Mmp.*
- *El 18 de agosto se llevó a cabo una operación de manejo de pasivos en el mercado local con el objetivo de refinanciar obligaciones con vencimientos entre 2022 y 2025, además de permitir a los inversionistas actualizar sus referencias en tasa revisable. La operación inició con la compra de 157.4 Mmp de Bonos D con vencimientos en 2022 y 2025.*

En cuanto al mercado externo, para el tercer trimestre de 2022, se realizaron colocaciones que fortalecen el desarrollo de mercados sostenibles, que fueron las siguientes:

- *El 8 de agosto se emitió un nuevo bono sostenible a un plazo de 11 años, por un total de 2.2 Mmd y una tasa cupón de 4.875 por ciento. Como*

resultado de esta transacción se redujo el monto de amortizaciones entre 2034 y 2061 en 83 millones de dólares (mdd) y se disminuyó el pago de amortizaciones para 2025 en 43 por ciento.

- *El 26 de agosto se llevó a cabo la emisión de cinco nuevos bonos de referencia en yenes por 75 mil 600 millones de yenes (alrededor de 554 mdd), el más grande realizado en el mercado de deuda japonés. Con esta operación México se convirtió en el primer país de América Latina en colocar bonos sostenibles en Japón.*

Consideraciones Finales

Como se ha mencionado, al cierre de septiembre de 2022, la deuda neta del SPF se redujo, en términos reales, con respecto al mismo mes del año anterior y en comparación con el cierre de 2021, derivado principalmente de una política fiscal prudente y una estrategia activa del Gobierno de México para refinanciar sus pasivos tanto en los mercados internacionales como locales.

Aunado a ello, para septiembre de 2022, el Indicador Oportuno de la Actividad Económica del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) estima una variación a tasa anual del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de 3.3 por ciento,² por lo que en términos del PIB, se observa que la deuda neta del SPF ha mantenido una trayectoria estable y sostenible entre 2018 y el tercer trimestre de 2022. De acuerdo a la más reciente revisión de la estimación de finanzas públicas, se espera que al cierre de 2022 la deuda neta disminuya en comparación con el saldo registrado al cierre de 2021, en valores reales.

² INEGI, Indicador Oportuno de la Actividad Económica, septiembre de 2022. Comunicado de prensa núm. 593/22, 20 de octubre de 2022.

Para el cierre del tercer trimestre de 2022, el saldo de la deuda interna representa alrededor de dos terceras partes del total de la deuda neta del SPF y el tercio restante es deuda externa.

El saldo de la deuda externa neta analizado en pesos para el tercer trimestre de 2022 mostró un decremento con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la apreciación real del peso respecto al dólar. También, disminuyó en comparación al cierre de 2021.

Fuentes de Información

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), consultado el 3 de noviembre de 2022, disponible en: [Índices de Precios al Consumidor \(inegi.org.mx\)](https://inegi.org.mx).

_____, Indicador Oportuno de la Actividad Económica, septiembre de 2022. Comunicado de prensa núm. 593/22, 20 de octubre de 2022, disponible en: [Comunicado de Prensa. Indicador Oportuno de la Actividad Económica \(inegi.org.mx\)](https://inegi.org.mx).

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, al Tercer Trimestre de 2022, disponible en: [itindc_202203.pdf \(hacienda.gob.mx\)](https://hacienda.gob.mx).

_____, Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y Deuda Pública, septiembre de 2022, consultado el 3 de noviembre de 2022, disponible en: [.:ESTOPOR:. Reportes \(hacienda.gob.mx\)](https://hacienda.gob.mx).

_____, Plan Anual de Financiamiento 2022, Unidad de Crédito Público, consultado el 3 de noviembre de 2022, disponible en: [paf_2022.pdf \(hacienda.gob.mx\)](https://hacienda.gob.mx).



www.cefp.gob.mx



[@CEFP_diputados](https://www.facebook.com/CEFP_diputados)



[@CEFP_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)