

## Nota Informativa

15 de febrero de 2023

### **Endeudamiento Neto del Sector Público Federal, al Cuarto Trimestre 2022**

#### **Endeudamiento Neto Total**

De acuerdo con los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, al cuarto trimestre de 2022, el endeudamiento neto total del Sector Público Federal (SPF) durante dicho ejercicio ascendió a 885 mil 946.2 millones de pesos (mdp)<sup>1</sup>. Esto significó un avance de 87.5 por ciento respecto al monto total aprobado por el Congreso de la Unión, que sumaba un billón 12 mil 385.2 mdp<sup>2</sup>. Así, en relación con el endeudamiento registrado en el mismo periodo de 2021, ocurrió un aumento real de 2.7 por ciento.

Es importante comentar que, durante 2022, la política de deuda pública cubrió de manera oportuna y eficiente las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal, en un contexto de presiones inflacionarias y ajustes al

---

<sup>1</sup> Para el cálculo del endeudamiento neto externo en millones de pesos se consideró el tipo de cambio Fix del Banco de México, a la fecha de determinación del promedio mensual de enero a diciembre de 2022, éste fue de 20.11929 pesos por dólar.

<sup>2</sup> Para el cálculo del endeudamiento neto externo en millones de pesos se consideró el tipo de cambio promedio establecido en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) 2022, éste fue de 20.3 pesos por dólar.

alza de la política monetaria por parte de los bancos centrales; conflictos geopolíticos, y la falta de liquidez observada en los mercados financieros internacionales.

## Cuadro 1

### Endeudamiento Neto del Sector Público Federal

(Millones de pesos y millones de dólares)

Tipo de Endeudamiento	Aprobado		Observado		% Avance		Variación Real %	
	2021	2022	dic-21	dic-22	2021	2022	2021-2022	dic21-dic22
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>880,883.0</b>	<b>1,012,385.2</b>	<b>799,331.1</b>	<b>885,946.2</b>	<b>90.7</b>	<b>87.5</b>	<b>6.4</b>	<b>2.7</b>
<b>Interno (Millones de pesos)</b>	<b>732,813.0</b>	<b>881,369.0</b>	<b>770,563.7</b>	<b>880,888.2</b>	<b>105.2</b>	<b>99.9</b>	<b>11.4</b>	<b>6.0</b>
Gobierno Federal	700,000.0	850,000.0	701,098.6	866,244.4	100.2	101.9	12.4	14.5
Organismos y Empresas	32,813.0	31,369.0	16,389.4	9,238.0	49.9	29.4	-11.5	-47.8
Pemex	22,000.0	27,242.0					14.7	n.d.
CFE	10,813.0	4,127.0					-64.7	n.d.
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	53,075.7	5,405.8	n.a.	n.a.	n.a.	-90.6
							<b>Variación %</b>	
<b>Externo (Millones de dólares)</b>	<b>6,700.0</b>	<b>6,454.0</b>	<b>1,418.6</b>	<b>251.4</b>	<b>21.2</b>	<b>3.9</b>	<b>-3.7</b>	<b>-82.3</b>
Gobierno Federal	5,200.0	3,800.0	4,560.6	2,707.6	87.7	71.3	-26.9	-40.6
Organismos y Empresas	1,500.0	2,654.0	-2,531.2	-1,835.4	-168.7	-69.2	76.9	-27.5
Pemex	1,000.0	1,860.0					86.0	n.d.
CFE	500.0	794.0					58.8	n.d.
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	-610.8	-620.8	n.a.	n.a.	n.a.	1.6
<b>Partida Informativa (Millones de pesos)</b>								
<b>Endeudamiento Neto Externo<sup>1</sup></b>	<b>148,070.0</b>	<b>131,016.2</b>	<b>28,767.4</b>	<b>5,058.0</b>	<b>19.4</b>	<b>3.9</b>	<b>-18.1</b>	<b>-83.7</b>
Gobierno Federal	114,920.0	77,140.0	92,483.2	54,475.0	80.5	70.6	-37.8	-45.4
Organismos y Empresas	33,150.0	53,876.2	-51,329.6	-36,926.9	-154.8	-68.5	50.5	-33.3
Pemex	22,100.0	37,758.0					58.2	n.d.
CFE	11,050.0	16,118.2					35.1	n.d.
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	-12,386.3	-12,490.1	n.a.	n.a.	n.a.	-6.5

n.a. No aplica n.d. No disponible

<sup>1</sup>El endeudamiento neto externo aprobado en millones de pesos se obtuvo con el tipo de cambio promedio establecido en los CGPE 2021 y 2022, de 22.1 y 20.3 pesos por dólar, respectivamente. Y en el caso del observado, con el tipo de cambio Fix del Banco de México, a la fecha de determinación del promedio mensual de enero a diciembre de 2021 y 2022, de 20.27874 y 20.11929 pesos por dólar, en el mismo orden.

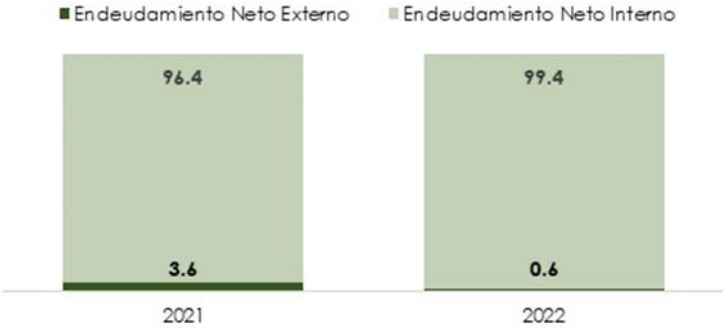
FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

Se puede apreciar que la estrategia planteada por el Gobierno Federal en materia de deuda, ha preferido el endeudamiento interno, ya que entre 2021 y 2022, la participación de este endeudamiento creció 3 puntos porcentuales (pp) y la composición de deuda externa e interna generó resiliencia ante un ciclo de aumentos de las tasas de interés. Además, la estrategia de gestión de riesgos se concretó en acciones para mitigar la exposición al riesgo vía tipo de cambio, en el portafolio de deuda mediante

la diversificación en su estructura. De esta manera, el aumento del costo financiero no comprometió la sostenibilidad de la deuda pública. Al respecto, el Gobierno Federal continuó con la política de emisión de bonos sostenibles, tanto en el mercado local como el internacional, lo que ha permitido movilizar recursos a proyectos que combaten el cambio climático y ayudan a disminuir las brechas sociales.

**Gráfico 1**

**Endeudamiento Neto Total**  
(% de Participación)

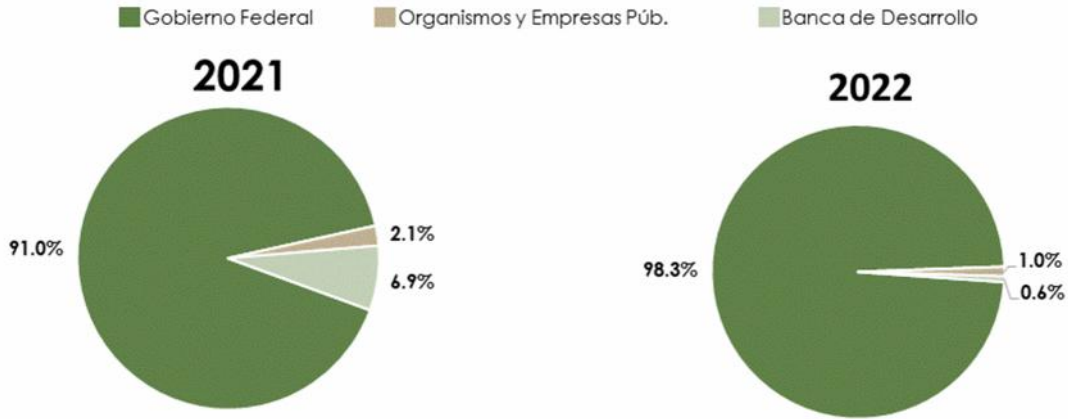


**Endeudamiento Neto Interno**

En el cuarto trimestre de 2022, el endeudamiento neto interno se ubicó en 880 mil 888.2 mdp, lo que significó un avance de 99.9 por ciento del monto autorizado para el mercado interno del SPF, 881 mil 369.0 mdp; es decir, esta evolución estuvo dentro del límite del techo de endeudamiento interno aprobado. Si este monto se compara con el observado al cierre de 2021, se observa un crecimiento real de 6.0 por ciento.

Por usuario de los recursos, se puede observar que el endeudamiento neto interno del Gobierno Federal incrementó su participación en 7.3 pp, comparado con el año anterior; en tanto que los Organismos y Empresas Públicas la disminuyeron en 1.1 pp y la banca de desarrollo la redujo en 6.3 pp, como se muestra en el gráfico 2.

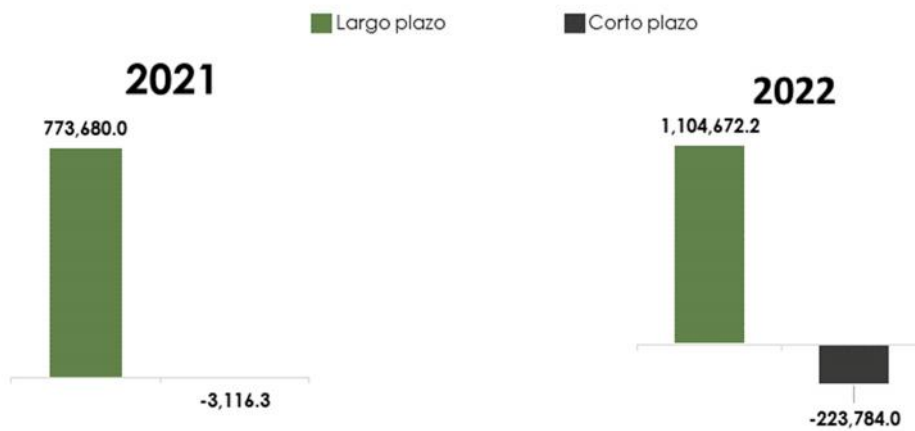
**Gráfico 2**  
**Endeudamiento Neto Interno, por Usuario**  
 (Porcentaje de participación)



FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

En su estructura por plazo, se registró un incremento del endeudamiento a largo plazo por 330 mil 992.2 mdp, en tanto que el corto plazo observó un mayor desendeudamiento por 220 mil 667.7 mdp, en ambos casos respecto al año previo. Este cambio deriva de las estrategias de refinanciamiento y manejo de pasivos del Gobierno Federal.

**Gráfico 3**  
**Endeudamiento Neto Interno, Estructura por Plazo**  
 (Millones de pesos)



FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

## Endeudamiento Neto Externo

Al 31 de diciembre de 2022, el endeudamiento neto externo se situó en 251.4 millones de dólares (mdd)<sup>3</sup> y representó un avance de 3.9 por ciento del monto anual aprobado para 2022, el cual se esperaba en 6 mil 454.0 mdd. Con ello se dio cumplimiento al techo de endeudamiento neto autorizado por el H. Congreso de la Unión.

En comparación con el nivel de endeudamiento registrado en 2021, se observó un decremento de 83.7 por ciento real en moneda nacional.

Por usuario de recursos, se observa que para 2022, en comparación con el año previo, el Gobierno Federal registró un menor endeudamiento (un mil 853.0 mdd menos), los Organismos y Empresas Públicas reportaron un desendeudamiento menor al registrado en 2021 (un mil 835.4 mdd en lugar de los dos mil 531.2 mdd registrados un año atrás) y la banca de desarrollo alcanzó un desendeudamiento mayor en 10 mdd, como se aprecia en el gráfico siguiente.



<sup>3</sup> Equivalente a cinco mil 58.0 mdp en moneda nacional.

En lo que se refiere a la estructura por plazo, se originó una reducción del desendeudamiento a largo plazo (860.4 mdd menos), por el contrario, en el corto plazo se registró un menor endeudamiento por 2 mil 27.6 mdd, derivado de los ajustes por operaciones de manejo de deuda, de la variación del dólar, respecto a otras monedas en las que se encuentra contratada la deuda, y de la apreciación del peso respecto al dólar.

**Gráfico 5**

**Endeudamiento Neto Externo, Estructura por Plazo**  
(Millones de dólares)



FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

**Consideraciones Finales**

La política de endeudamiento para 2022 se mantuvo dentro de los techos autorizados por el Congreso y tuvo como eje principal el fortalecimiento de la emisión de bonos soberanos como una medida para obtener liquidez, incluyendo los bonos sostenibles. Se dio prioridad a la adquisición de deuda en el mercado local a través de instrumentos a tasa fija, con lo cual se redujo el riesgo asociado a una revaluación de la deuda debido a una depreciación del tipo de cambio o a movimientos en las tasas de interés.

El Gobierno Federal realizó el pago anticipado de deuda a organismos multilaterales, incluidos dos préstamos del Banco Interamericano de

---

Desarrollo y uno con el Banco Mundial, con ello se redujo el servicio de la deuda para 2025.

Asimismo, México inauguró las emisiones de deuda en los mercados financieros internacionales, para América Latina y el resto de economías emergentes, con la colocación de dos bonos en el mercado de dólares a plazos de 5 y 12 años, que tuvo una alta demanda con lo que se puede inferir la confianza de los inversionistas internacionales para adquirir deuda del Gobierno de México. Además, como parte de la política activa de refinanciamiento, se realizó el primer intercambio de deuda en el mercado local que reduce las presiones de vencimientos para 2023. Por lo que, la SHCP obtuvo dos premios LatinFinance, en las categorías de “Bono Soberano del Año” y de “Operación Soberana en Moneda Local del Año”.

Además, la agencia calificadora japonesa R&I mejoró la perspectiva de la calificación de la deuda soberana de largo plazo de México en moneda extranjera desde negativa a estable. Con esto se cerró el ciclo de calificaciones de 2022, donde México mantiene el grado de inversión, además de una perspectiva estable, con las 8 calificadoras que evalúan su deuda.

## Fuentes de Información

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al ejercicio fiscal 2022, disponible en: [cgpe\\_2022.pdf \(hacienda.gob.mx\)](#).

\_\_\_\_\_, Informes Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Cuarto Trimestre de 2022, disponible en: [itindc\\_202204.PDF \(hacienda.gob.mx\)](#).

Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Índice Nacional de Precios al Consumidor, consultado el 2 de febrero de 2023, disponible en: [Índice Nacional de Precios al Consumidor \(INPC\) \(inegi.org.mx\)](#).



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



[@CEFP\\_diputados](#)



[@CEFP\\_diputados](#)