

Nota Informativa

16 de febrero de 2023

Deuda Neta del Sector Público Federal, al Cuarto Trimestre de 2022

En 2022, la política de deuda pública estuvo alineada para cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal, de forma oportuna y eficiente, en un ambiente de presiones inflacionarias y ajustes de la política monetaria por parte de los bancos centrales; de conflictos geopolíticos y de la falta de liquidez en los mercados financieros internacionales.

De este modo, al cuarto trimestre de 2022, la estrategia de deuda se concentró en los siguientes aspectos: mejorar el perfil de vencimientos; permanecer activos en la búsqueda de ventanas de oportunidad en los mercados financieros, para satisfacer las necesidades de financiamiento al menor costo y riesgo posible, y mantener una política de contratación de obligaciones flexible para adaptarse al volátil entorno económico. Por consiguiente, para el Gobierno Federal fue importante el manejo de pasivos para refinanciar los próximos vencimientos de bonos, lo que dio profundidad a las emisiones y propició liquidez al mercado.

La deuda pública mostró un nivel menor respecto a lo presupuestado para 2022 y al observado en 2021, derivado del buen desempeño de los ingresos presupuestarios, que aún después del subsidio al Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS), fueron mayores a lo presupuestado en 1.5 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB). Además, la economía mexicana mostró en 2022 un mejor desempeño respecto al esperado por los analistas, al acumular un crecimiento anual de 3.0 por ciento, apoyado por el buen desempeño del mercado laboral, el consumo y la inversión privada.

Cuadro 1

Saldos de la Deuda Neta del Sector Público Federal*

(Millones de pesos)

Concepto	Saldo a diciembre		Variación Real %
	2021 ^{P-J}	2022 ^{P-J}	
Deuda Total	13,041,654.2	14,071,997.3	0.0
Deuda Interna	8,545,785.6	9,868,466.7	7.0
Deuda Externa	4,495,868.6	4,203,530.6	-13.3

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

^{P-J}-Cifras preliminares.

FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

Así, al último trimestre de 2022, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal¹ (SPF), se ubicó en 14 billones 71 mil 997.3 millones de pesos (mdp). Por lo que no hubo variación, en términos reales, respecto al mismo periodo del año anterior.

Además, como resultado de los esfuerzos por disminuir el costo de financiamiento y por contar con una menor exposición a distorsiones provenientes del tipo de cambio o las tasas de interés, en 2022 la deuda pública se situó en un nivel sostenible y menor al observado en 2021, relativamente, en términos del tamaño de la economía.

¹ Incluye la deuda del Gobierno Federal, de las Empresas Productivas del Estado y de la Banca de Desarrollo.

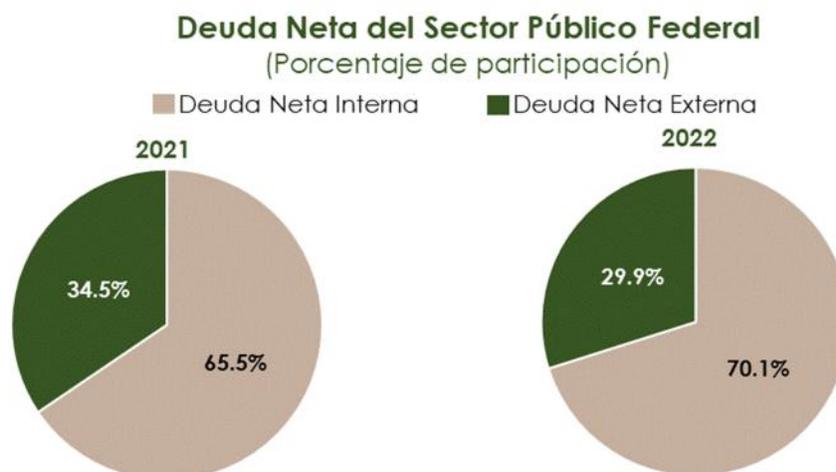
Deuda interna neta

Al finalizar diciembre, el saldo de la deuda interna neta del SPF se situó en 9 billones 868 mil 466.7 mdp, lo que significó un aumento real de 7.0 por ciento, comparado con el mismo periodo del año previo; dicho incremento derivó de los siguientes factores:

- Un endeudamiento interno neto por 880 mil 888.2 mdp;
- Una variación negativa en los activos del SPF por 238 mil 369.8 mdp; y,
- Ajustes contables positivos por 203 mil 423.1 mdp, que reflejan el efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable y operaciones de permuta de deuda, principalmente.

Durante este ejercicio fiscal, la composición de la deuda neta del SPF cambió, pues su componente interno pasó de representar el 65.5 por ciento al cierre de 2021 al 70.1 por ciento a finales de 2022.

Gráfico 1



FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

Respecto a las operaciones emprendidas en el mercado interno durante el último trimestre de 2022, se observa que el 7 de octubre se llevó a cabo una subasta de compra por 68 mil 17 mdp de deuda con vencimientos entre

2023 y 2046, a la par de una subasta de venta de deuda de largo plazo por 48 mil 596 mdp de Bonos y Udibonos. A su vez, el 30 de noviembre se realizó la tercera colocación de Bondes G a plazos de un año por 7 mil 90 mdp, de dos años por 2 mil 660 mdp y de tres años por 250 mdp. Posteriormente, el 7 de diciembre se llevó a cabo una subasta de un nuevo Bono M con vencimiento en mayo de 2033, por 12 mil 500 mdp y una tasa cupón de 7.5 por ciento. Por último, el 8 de diciembre se colocaron Bonos M con vencimientos en 2033 y 2053 por 50 mil 863 mdp y una recompra de Bonos M con vencimientos entre 2029 y 2047.

Deuda externa neta

Al cierre de 2022, el saldo de la deuda externa neta del SPF se ubicó en 216 mil 517.2 millones de dólares (mdd), lo que en moneda nacional representó 4 billones 203 mil 530.6 mdp. En términos reales, significó un decrecimiento de 13.3 por ciento en relación al saldo de 2021 y fue resultado de los siguientes factores:

- Un endeudamiento externo neto de 2 mil 707.6 mdd, derivado de:
 - Disposiciones por 11 mil 830.2 mdd
 - Amortizaciones por 9 mil 122.6 mdd;
- Un decremento de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa por un mil 968.5 mdd respecto al cierre de 2021, este cambio se debe a:
 - la variación en el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación; y,
 - ajustes contables negativos por 2 mil 482.6 mdd, derivados de la variación del dólar respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda y ajustes por operaciones de manejo de deuda.

Entre diciembre de 2021 y diciembre de 2022, la deuda externa redujo su participación en la deuda neta total de 34.5 a 29.9 por ciento, como se muestra en el gráfico 1.

En el mercado externo, durante el cuarto trimestre de 2022, se reafirmó el compromiso de utilizar el endeudamiento externo de manera estratégica y complementaria, siempre y cuando se alcancen condiciones favorables. Es por ello que no se efectuaron operaciones de colocación. Sin embargo, durante 2022 la Secretaría de Hacienda y Crédito Público disminuyó en 70.0 por ciento los pagos de amortización de deuda externa programados para el primer año de la siguiente administración, gracias a la recompra de dos bonos (uno denominado en dólares y otro en euros). De esta manera, el desendeudamiento para 2025 equivale a 3 mil mdd.

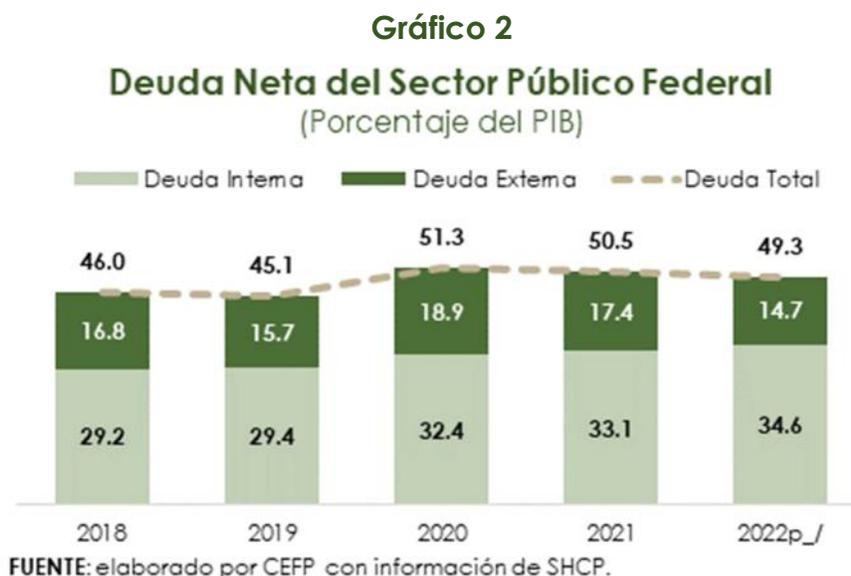
Adicionalmente, el Gobierno Federal presentó su Plan Anual de Financiamiento 2023, donde informa las líneas de acción, objetivos y estrategias de la política de deuda del Sector Público. Asimismo, ratificó su objetivo de cubrir las necesidades de financiamiento a un nivel de costo y riesgo adecuado, mejorar el perfil de vencimientos, realizar un manejo integral de riesgos y propiciar la participación del mercado de capitales en instrumentos alineados a los Criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG). México ha recibido varios reconocimientos internacionales por la estrategia del manejo de deuda, y mantiene el grado de inversión en una perspectiva estable de parte de las ocho calificadoras que la evalúan.

Deuda como proporción del PIB

Las operaciones en materia de deuda señaladas anteriormente, hicieron que al cierre del cuarto trimestre de 2022 el saldo de la deuda neta del SPF se ubicara en 49.3 por ciento, en términos del PIB, esto es una disminución

en 1.2 puntos porcentuales (pp), respecto al 50.5 por ciento observado al cierre de 2021 y menor en 0.4 pp en relación al 49.7 por ciento contemplado en Criterios Generales de Política Económica 2022; la variación en la deuda del Sector Público como porcentaje del PIB anual se explica por los siguientes factores:

- El incremento esperado en el PIB anual entre 2021 y 2022 que disminuyó la razón en 4.8 puntos del PIB,
- El endeudamiento bruto aumentó la razón en 3.8 puntos del PIB,
- La variación en los activos aumentó la razón en 0.8 puntos del PIB,
- La depreciación del euro con respecto al dólar redujo la razón en 0.2 puntos del PIB, y
- La apreciación del peso con respecto al dólar redujo la razón en 0.9 puntos del PIB.



Consideraciones Finales

Al cierre de diciembre de 2022, la deuda neta del SPF no registró variación en términos reales respecto a 2021, derivado del buen desempeño de los ingresos presupuestarios, a pesar del subsidio al IEPS de combustibles y del buen dinamismo observado en la economía mexicana durante 2022, apoyado por el comportamiento positivo del mercado laboral, el consumo y la inversión privada.

Con ello, el saldo de la deuda pública continuó con una trayectoria estable y sostenible, resultado de una política fiscal prudente y de la implementación de diversas operaciones de manejo de pasivos, que han permitido que México haya sido reconocido con varios premios internacionales asociados al manejo de deuda, además de mantener el grado de inversión y una perspectiva estable en la calificación otorgada por las ocho calificadoras que evalúan su deuda.

Fuentes de Información

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Cuarto Trimestre de 2022, disponible en: [itindc_202204.PDF \(hacienda.gob.mx\)](#).

_____, Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, diciembre de 2022, consultado el 7 de febrero de 2023, disponible en: [.:ESTOPOR.: Reportes \(hacienda.gob.mx\)](#).

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Índice nacional de Precios al Consumidor, consultado el 7 de febrero de 2023, disponible en: [Índices de Precios al Consumidor \(inegi.org.mx\)](#).



www.cefp.gob.mx



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



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