

Nota Informativa

2 de junio de 2023

Deuda Neta del Gobierno Federal, al Primer Trimestre de 2023

Política de deuda: objetivos, estrategia y resultados

Durante 2023, los objetivos de la estrategia de la política de deuda pública se han concentrado en cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal (GF), dadas las condiciones de mercado prevalecientes y las metas de finanzas públicas del país; conservando la perspectiva de mejorar el perfil de vencimientos de la deuda, mediante una estrategia de manejo integral de riesgos.

Con esto se busca propiciar la participación del mercado de capitales en instrumentos alineados al Marco de Referencia de los Bonos Soberanos, Vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (Bonos Sostenibles).¹

Para lograr lo anterior, el GF mantuvo sus líneas de acción utilizando el crédito externo de manera estratégica y complementaria, cuando las condiciones eran favorables; para lo cual realizó operaciones de manejo

¹ SHCP, Informes Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Primer Trimestre de 2023.

de pasivo que mejoraron la estructura de costo y plazo del portafolio, y desarrollando una curva de rendimiento adecuado, tanto en el mercado interno como externo. De forma paralela, también se ha dado continuidad al desarrollo del mercado de deuda sostenible local, por lo que el endeudamiento interno es la fuente principal de financiamiento, basado en el programa de subastas de valores gubernamentales que mantiene la flexibilidad necesaria para adaptarse a las condiciones de los mercados financieros.²

Saldos de la Deuda Neta del Gobierno Federal*

(Millones de pesos)

Concepto	Saldo a marzo		Variación Real %
	2022 ^{P-/}	2023 ^{P-/}	
Deuda Total	10,470,059.5	11,658,628.8	3.6
Deuda Interna	8,197,974.6	9,539,598.0	8.3
Deuda Externa	2,272,084.9	2,119,030.8	-13.2

^{-/}Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

^{P-/}Cifras preliminares.

FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

El resultado de la estrategia ha sido que, al cierre del primer trimestre de 2023, el saldo de la deuda neta del GF ascendió a 11 billones 658 mil 628.8 millones de pesos (mdp), es decir, tuvo un incremento de 3.6 por ciento, en términos reales, respecto al mismo periodo del año anterior, gracias a las estrategias de refinanciamiento y al manejo de pasivos de la deuda.

Deuda Interna

Al finalizar marzo de 2023, el saldo de la deuda interna neta del GF se situó en 9 billones 539 mil 598.0 mdp. Lo que significó un aumento de 8.3 por ciento real comparado con el mismo periodo del año previo y representó

² Ibídem.

81.8 por ciento de la deuda total del GF. En cuanto su composición, 46.2 por ciento se encuentra contratada en instrumentos a tasa nominal fija y de largo plazo.

La variación del saldo de la deuda interna respecto del cierre de 2022 (9 billones 261 mil 774.1 mdp) fue el resultado de: i) un endeudamiento interno neto por 542 mil 140.7 mdp; ii) un incremento en las disponibilidades del GF por 312 mil 937.8 mdp (que se deduce); y, iii) ajustes contables positivos por 48 mil 621 mdp, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada y del ajuste por las operaciones de permuta de deuda. Esta evolución es conforme con el techo de endeudamiento interno neto aprobado por el Congreso para 2023.³

Operaciones en el mercado interno, 2023

- a) El 11 de enero de 2023 se realizó la primera operación en el mercado interno, que consistió en una recompra de Bonos M y Udibonos, con vencimientos entre 2023 y 2038, por un monto de 39 mil mdp. Simultáneamente, se subastaron Bonos M, con vencimientos entre 2026 y 2053 por un monto de 41 mil mdp.
- b) El 26 de enero se ejecutó la segunda permuta donde se compraron Bondes D y Bondes F con vencimientos entre 2023 y 2024 y una venta simultánea de Bondes F con vencimientos entre 2024 y 2025, por un monto de 164 mil mdp.
- c) El 2 de febrero se realizó una permuta cruzada de Bondes: se retiraron Bondes D y Bondes F con vencimientos entre 2023 y 2026 y, de manera simultánea, se colocaron Bondes F con vencimientos entre 2023 y 2024, por un monto de 136 mil mdp.

³ Ibídem.

d) Por último, el 22 de febrero se ejecutó una operación de intercambio de valores gubernamentales, con recompras de Bonos M y Udibonos, con vencimientos entre 2023 y 2042, intercambiados por Bonos M, con vencimientos entre 2027 y 2053, por un monto de 37 mil mdp.

Deuda Externa

En el periodo que se reporta, el saldo de la deuda externa neta del GF se ubicó en 117 mil 39.9 millones de dólares (mdd), equivalentes a 2 billones 119 mil 30.8 mdp. Este monto significó 18.2 por ciento del total de la deuda del GF. Lo que supuso una disminución de 13.2 por ciento, en términos reales, de este el saldo, en relación con el mismo periodo de 2022. Debido a los siguientes factores: un endeudamiento externo neto de 3 mil 806.6 mdd, derivado de disposiciones por 4 mil 4.3 mdd y amortizaciones por 197.7 mdd; incremento de los activos internacionales del GF, asociados a la deuda externa por 2 mil 227.2 mdd con respecto al cierre de 2022. 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 positivos por 522.5 mdd, derivados de la variación del dólar con respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda.⁴

Operaciones en el mercado externo, 2023

a) El 3 de enero se inauguraron las emisiones de deuda en los mercados financieros internacionales para América Latina y el resto de economías emergentes. México colocó dos bonos en el mercado de dólares, a plazos de 5 y 12 años. Se emitieron 4 mil mdd, de los cuales 1.25 miles de mdd provinieron del bono a 5 años, con tasa

⁴ Ibídem.

cupón de 5.40 por ciento, y 2.75 miles de mdd del bono a 12 años, a una tasa cupón de 6.35 por ciento.

- b) Además, a fin de brindar información oportuna sobre estas operaciones, la SHCP reporta que el GF efectuó la última emisión en el mercado externo el 19 de abril pasado, siendo la emisión más grande en la historia de México de un bono alineado a los criterios ASG (Ambiental, Social y de Gobernanza), por un monto de 2 mil 941 mdd, con una tasa cupón de 6.338 por ciento y a plazo de 30 años, si bien este monto no se ha contabilizado en los registros del primer trimestre por no corresponder a él.

En términos del PIB

Estas operaciones de deuda condujeron a que, al cierre del primer trimestre de 2023, el saldo de la deuda neta del GF, en términos del Producto Interno Bruto (PIB), se ubicara en 38.0 por ciento, esto es un incremento en 1.7 puntos porcentuales (pp), sobre el 36.3 por ciento observado en el mismo periodo de 2022. El componente interno representó 31.1 por ciento, por lo que fue mayor en 2.7 pp, en comparación con el primer trimestre de 2022 (28.4 por ciento del PIB), mientras que el componente externo redujo su participación.

Saldos de la Deuda Neta del Gobierno Federal*

(Porcentaje del PIB)

Concepto	Porcentaje del PIB a marzo		Diferencia porcentual
	2022 ^{P-1}	2023 ^{P-1}	
Deuda Total	36.3	38.0	1.7
Deuda Interna	28.4	31.1	2.7
Deuda Externa	7.9	6.9	-1.0

⁻¹Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

^{P-1}Cifras preliminares.

FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

Consideraciones Finales

Al cierre del primer trimestre de 2023, el GF ejecutó operaciones de refinanciamiento tanto en el mercado local como en el externo, para alcanzar los objetivos de la política de deuda pública. Estas operaciones permitieron ajustar el perfil de vencimientos y, con ello, reducir los riesgos del portafolio de deuda, de acuerdo con el PAF 2023 y el PND 2019-2024, respetando los techos de endeudamiento autorizados por el Congreso.

El saldo de la deuda interna representó más del 80 por ciento del total de la deuda neta del GF y el restante es deuda externa.

El que la deuda pública haya continuado con una trayectoria estable y sostenible como resultado de una política fiscal prudente y de la implementación de diversas operaciones de manejo de pasivos, ha implicado que México mantenga el grado de inversión y una perspectiva estable de parte de las calificadoras: *HR Ratings*, *KBRA* y *DBRS*, que evalúan la deuda. Con ello ya son tres agencias en 2023 que ratifican la calificación crediticia de México y proyectan que ésta se mantendrá estable hacia adelante. Además, México fue premiado por la prestigiada publicación financiera internacional, *The Banker*, en reconocimiento a la emisión inaugural del bono sustentable en dólares, en la categoría "Bonos: Soberanos, Supranacionales y de Agencias". Este mismo año, dicho bono fue reconocido en la categoría de Mayor Bono Soberano Social y de Sostenibilidad 2022 por *Climate Bonds*.

Fuentes de Información

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Primer Trimestre de 2023, disponible en: [itindc_202301.PDF \(hacienda.gob.mx\)](#).

Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, primer trimestre de 2023, consultadas el 18 de mayo de 2023, disponible en: [.:ESTOPOR.: Reportes \(hacienda.gob.mx\)](#).

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), consultado el 18 de mayo de 2023, disponible en: [Índices de Precios al Consumidor \(inegi.org.mx\)](#).



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados