

SECRETARÍA DE HACIENDA



# Plan Anual de Financiamiento 2019

Enero 2019

# Contenido

---

- I. Resumen Ejecutivo**
- II. Política de Deuda Pública del Gobierno Federal**
- III. Necesidades de Financiamiento y Estrategia**
- IV. Análisis de Riesgos del Portafolio de Deuda**
- V. Política de Deuda de las Entidades del Sector Público**
- VI. Consideraciones Finales**

# I. Resumen Ejecutivo

---

i. El Plan Anual de Financiamiento (PAF) reúne los principales elementos de la **política de deuda pública del Gobierno Federal** y de las entidades que son emisoras recurrentes del **Sector Público**.

ii. La política de crédito público tendrá como objetivo cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal al **menor costo posible**, manteniendo un **nivel de riesgo adecuado** dadas las características de las finanzas públicas del país.

iii. Con base en el objetivo principal de la política de deuda, las acciones en el **manejo de los pasivos públicos** se guiarán por el principio de **transparencia** y buscarán la **sostenibilidad de las finanzas públicas**.

## II. Política de Deuda Pública del Gobierno Federal

### Objetivos

1. **Cubrir** las **necesidades de financiamiento del Gobierno Federal** a costos reducidos, a un horizonte de largo plazo y un bajo nivel de riesgo.
2. **Preservar** la **diversidad del acceso al crédito** en diferentes mercados, privilegiando el uso del mercado interno.
3. **Promover el desarrollo de mercados líquidos y profundos**, con curvas de rendimiento que **faciliten el acceso al financiamiento** a otros participantes de mercado (públicos y privados).

### Acciones

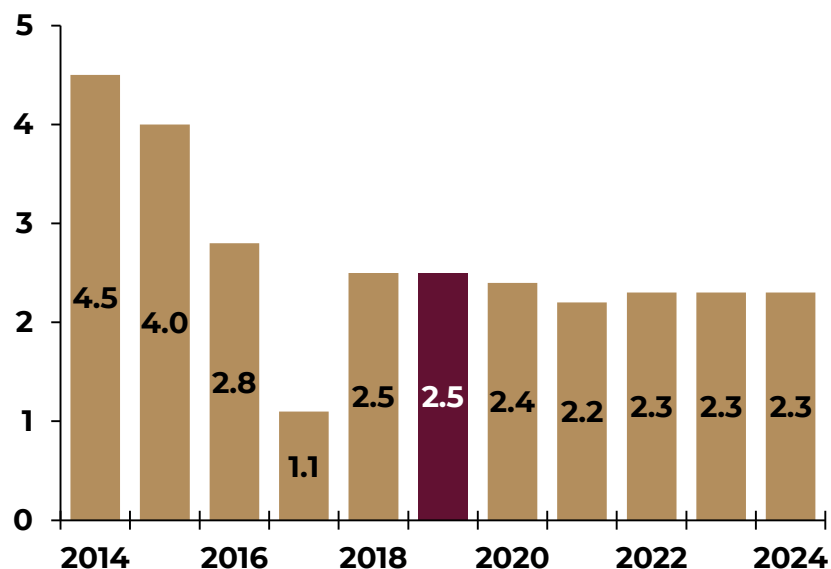
- i. **Financiar las necesidades** de recursos del Gobierno Federal en su mayor parte mediante **endeudamiento interno**, con el fin de mantener una estructura de deuda en la que predominen los **pasivos denominados en moneda nacional de largo plazo y a tasa fija**.
- ii. **Utilizar** de manera complementaria **el crédito externo** cuando las condiciones en los mercados internacionales sean favorables y permitan diversificar las fuentes de financiamiento.
- iii. **Aprovechar** estratégicamente y de manera complementaria a los OFIs en apoyo a los proyectos de inversión prioritarios.
- iv. **Realizar operaciones de manejo de pasivos** que permitan mejorar el perfil de vencimientos de la deuda y/o mejorar la estructura de costo o plazo del portafolio de pasivos.
- v. **Desarrollar** las **referencias y las curvas de rendimiento** en los mercados internos y externos.
- vi. **Contar con un manejo integral de los riesgos** de deuda pública que permita hacer frente a choques que podrían afectar los términos bajo los que se accede al financiamiento.
- vii. **Llevar a cabo una política de comunicación transparente** sobre el manejo del endeudamiento público que le permita a los inversionistas y al público en general conocer los objetivos y las líneas de acción del Gobierno Federal como emisor de deuda.

## II. Política de Deuda Pública del Gobierno Federal

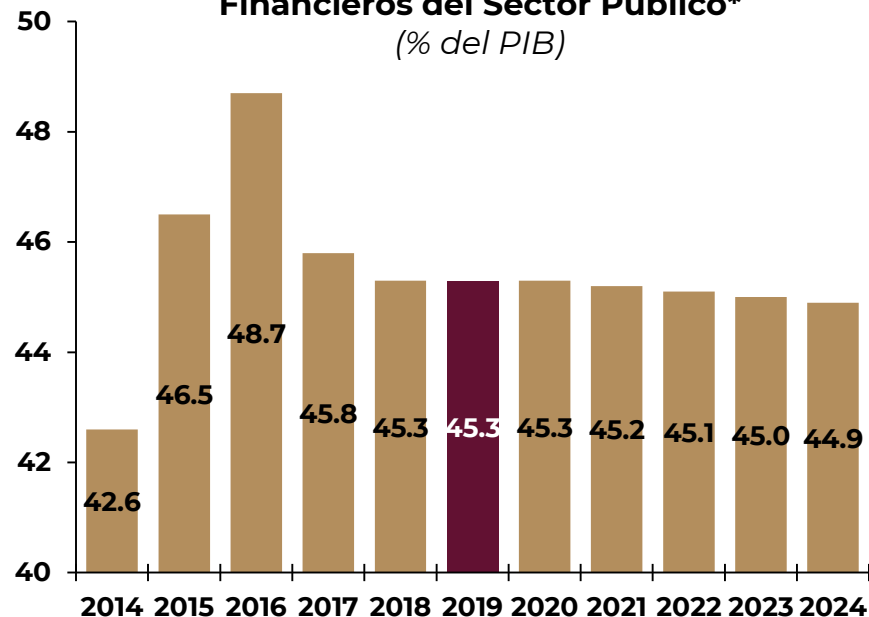
### Trayectoria estable y sostenible de la deuda pública

- Conforme a las estimaciones contenidas en los Criterios Generales de Política Económica para 2019, se estima que los **RFSP durante 2019 sean de 2.5% del PIB**.
- Asimismo, se estima que el **SHRFSP al cierre de 2019 sea de 45.3% del PIB**, manteniendo una trayectoria estable. Para los siguientes años, se estima una trayectoria estable y descendente de la deuda como proporción del PIB.

Requerimientos Financieros del Sector Público\*  
(% del PIB)



Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público\*  
(% del PIB)



\*Estimaciones de 2018 en adelante.

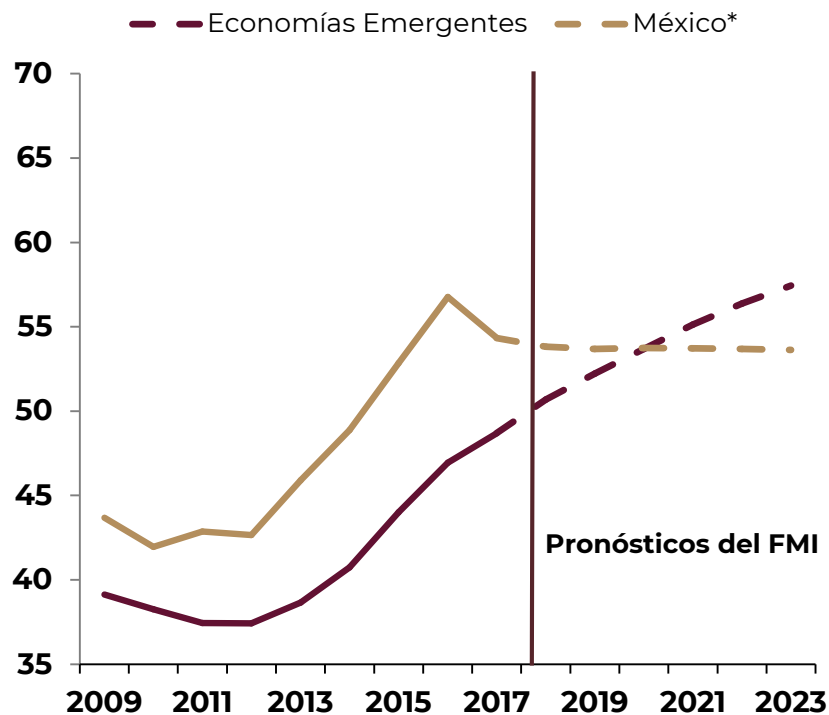
Fuente: Criterios Generales de Política Económica para 2019.

## II. Política de Deuda Pública del Gobierno Federal

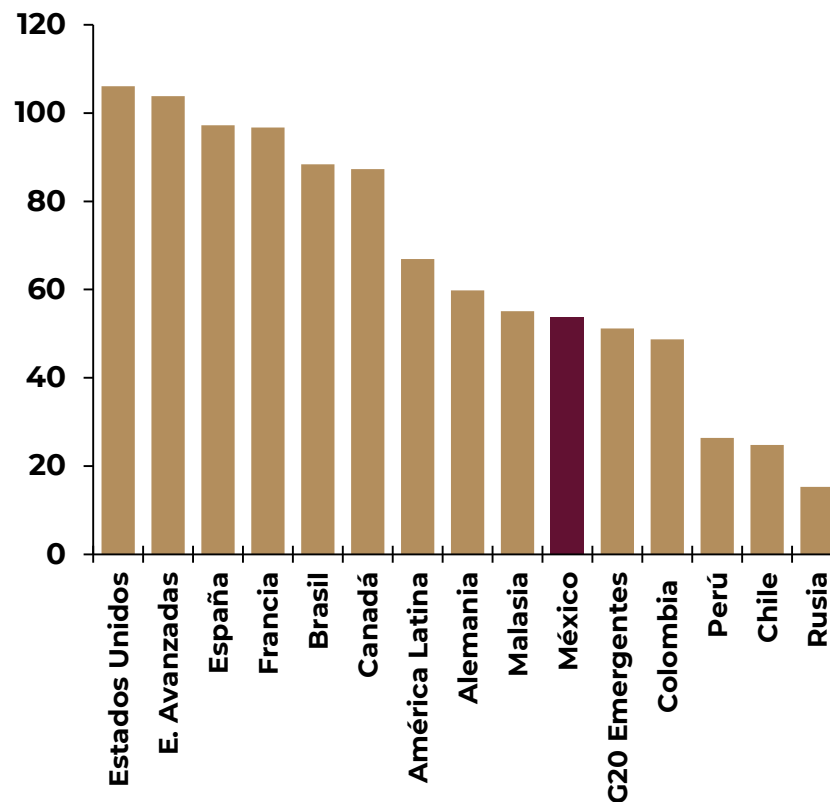
### Comparación Internacional de Deuda Pública

- La **deuda pública de México se compara favorablemente** con la deuda de otras economías, tanto avanzadas como emergentes.

Estimación del FMI de la Deuda Pública Bruta  
(% PIB)



Comparación Internacional de la Deuda  
(% PIB)



\*Esta medida de deuda bruta es consistente con su valor neto (SHRFSP) reportado por México.  
Fuente: FMI. Fiscal Monitor, octubre 2018.

# III. Necesidades de Financiamiento y Estrategia del Gobierno Federal

## Necesidades de Financiamiento del Gobierno Federal (Miles de millones de pesos y % del PIB)

	2018 <sup>e</sup>		2019 <sup>e</sup>		Variación
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	% PIB
<b>TOTAL (A + B)<sup>1/</sup></b>	<b>1,706.7</b>	<b>7.2</b>	<b>1,800.5</b>	<b>7.2</b>	<b>-0.0</b>
<b>A. Déficit</b>	<b>489.5</b>	<b>2.1</b>	<b>485.3</b>	<b>1.9</b>	<b>-0.1</b>
<b>B. Amort.</b>	<b>1,217.2</b>	<b>5.2</b>	<b>1,315.1</b>	<b>5.3</b>	<b>0.1</b>
<b>Externa</b>	<b>42.6</b>	<b>0.2</b>	<b>91.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>
Bonos	14.1	0.1	73.7	0.3	0.2
OFIs	25.1	0.1	13.4	0.1	-0.1
Otros	3.5	0.0	3.9	0.0	0.0
<b>Interna</b>	<b>1,174.5</b>	<b>5.0</b>	<b>1,224.1</b>	<b>4.9</b>	<b>-0.1</b>
Valores	1,165.7	4.9	1,218.6	4.9	-0.1
Cetes	701.6	3.0	734.5	2.9	-0.0
Bonos D	50.4	0.2	91.2	0.4	0.2
Bonos TF	377.3	1.6	207.1	0.8	-0.8
Udibonos	36.5	0.2	185.8	0.7	0.6
Otros <sup>2/</sup>	8.8	0.0	5.5	0.0	-0.0

<sup>1/</sup> Los cálculos pueden no coincidir debido al redondeo.

<sup>2/</sup> Incluye las necesidades netas del SAR.

<sup>e/</sup> Estimado para el cierre de 2018 y 2019.

Fuente: SHCP.

## Necesidades de Financiamiento

Las **necesidades del Gobierno Federal para 2019** ascienden a **7.2% del PIB**. Este monto resulta de los siguientes elementos:

- 1. Déficit del Gobierno Federal de 1.9% del PIB**
- 2. Amortizaciones de deuda por 5.3% del PIB,**
  - 4.9% del PIB** de amortizaciones de deuda **interna**
  - 0.4% del PIB** de amortizaciones de deuda **externa**

## III.2 Estrategia de Financiamiento para 2019.

### Endeudamiento Interno

#### Subasta de Valores

- El programa de subastas de valores gubernamentales mantendrá la **flexibilidad** necesaria para adaptarse a las condiciones prevalecientes en los mercados financieros.

#### Nuevas Referencias

- Durante 2019, se analizará la conveniencia de realizar subastas sindicadas de nuevas referencias de **Bonos a Tasa Fija a plazo de 3 y 5 años** y **Udibonos a plazo de 3 y 30 años**.

#### Operaciones de Manejo de Pasivos

- Como parte de la estrategia para 2019, también se contempla la ejecución de **operaciones de manejo de pasivos**, entre ellas, operaciones de permuta, recompra de valores gubernamentales y operaciones conjuntas de recompra y colocación adicional. Se buscará realizar al menos una operación por trimestre.

#### Formadores de Mercado

- La estrategia de endeudamiento interno continuará fortaleciendo la figura de **Formadores de Mercado** con el objetivo de incrementar la liquidez del mercado de deuda local.

#### Cetesdirecto

- A fin de fomentar la inclusión financiera, se continuará fortaleciendo la venta de títulos gubernamentales en directo a personas físicas, lo cual está en línea con las acciones anunciadas que buscan impulsar el sector financiero.



## III.2 Estrategia de Financiamiento para 2019.

### Endeudamiento Interno

---

#### Bonos M

- El Gobierno Federal continuará con la colocación **de Bonos de tasa fija a plazos de 3, 5, 10, 20 y 30 años con la misma frecuencia** con la que se han realizado las subastas de estos instrumentos en los últimos años y utilizando la política de reapertura de emisiones.

#### Instrumentos Denominados en UDIs

- Los **Udibonos** se seguirán colocando **cada 4 semanas alternando las emisiones con plazo de 3, 10 y 30 años**. El mercado continuará teniendo de manera regular una referencia de precios para estos instrumentos.

#### Cetes

- Durante 2019, se continuará con la mecánica de anunciar cada trimestre montos mínimos y máximos a colocar **semanalmente para Cetes a 28, 91, 182 y 365 días**.

#### Bondes D

- Para 2019, se continuarán realizando subastas **de Bondes D al plazo de 5 años**. La colocación seguirá llevándose a cabo de manera **quincenal** y las nuevas referencias se abrirán con la misma frecuencia con la que se ha hecho en los últimos años.

## III.2 Estrategia de Financiamiento para 2019. Endeudamiento Externo

---

### Crédito Externo

- El **crédito externo sólo se utilizará de manera complementaria y oportunist**a.

### Mercados Externos

- El Gobierno Federal considerará utilizar los mercados internacionales únicamente cuando se puedan obtener **condiciones favorables** de financiamiento.

### Operaciones de Manejo de Pasivos

- Se evaluará la opción de llevar a cabo **operaciones de manejo de pasivos**, enfocadas a fortalecer la estructura del portafolio de deuda pública y a reducir el riesgo de refinanciamiento en los próximos años.

### OFIs y ECAs

- Se continuará utilizando el financiamiento a través de **Organismos Financieros Internacionales** y organismos bilaterales como una fuente complementaria de recursos para el Gobierno Federal.

# IV. Análisis de Riesgos del Portafolio de Deuda

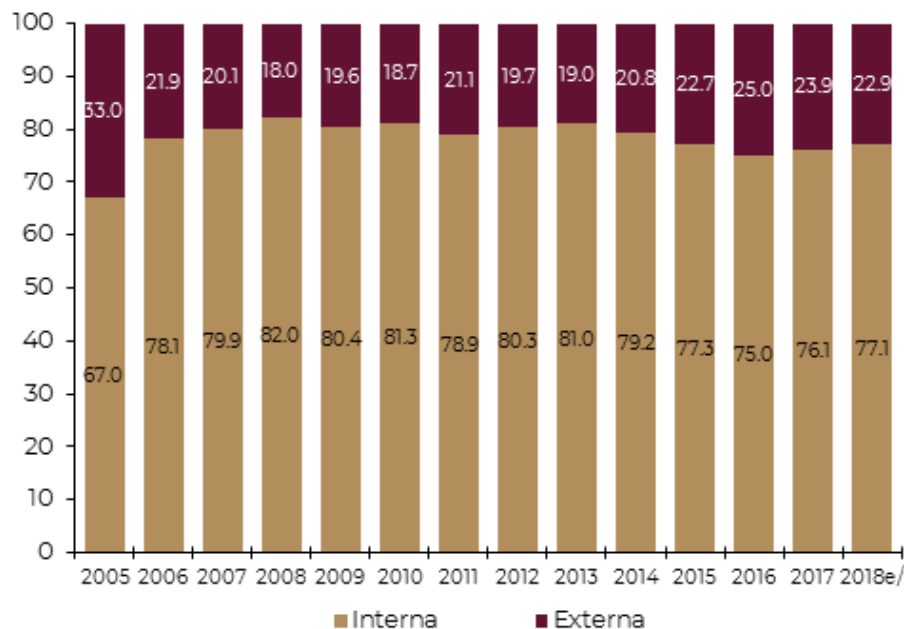
## Riesgo Tipo de Cambio

La mayor parte de la deuda del Gobierno Federal se encuentra denominada en pesos. Al cierre de 2018 el 77.1% del saldo de la deuda se encuentra denominado en moneda local.

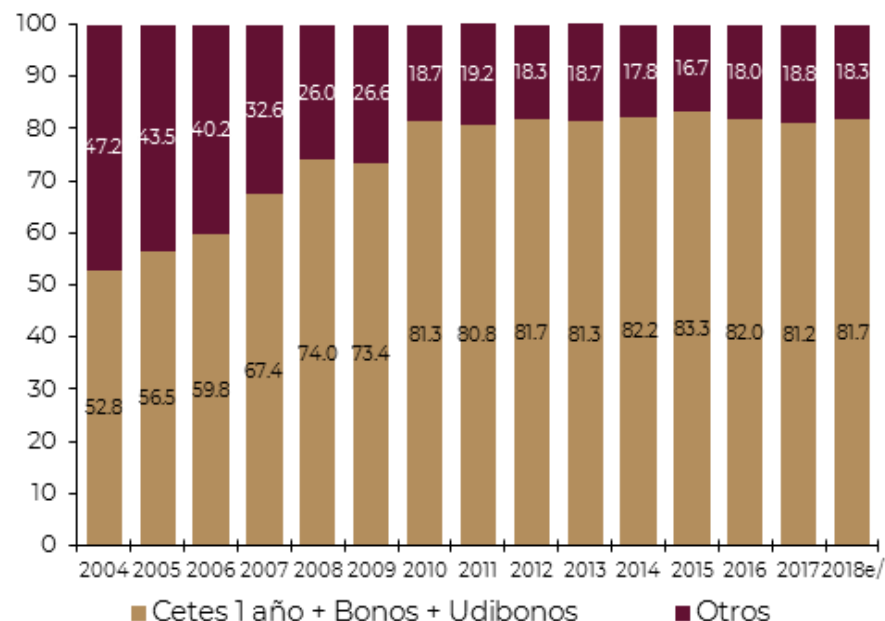
## Riesgo de Tasa de Interés

La mayor parte de los valores gubernamentales en el mercado local se encuentran a tasa fija y largo plazo (81.7%). Adicionalmente, el 100% de la deuda externa de mercado se encuentra a tasa fija.

**Composición de la Deuda Neta del Gobierno Federal**  
(% del Total)



**Valores Gubernamentales a Largo Plazo y Tasa Fija**  
(% del Total)

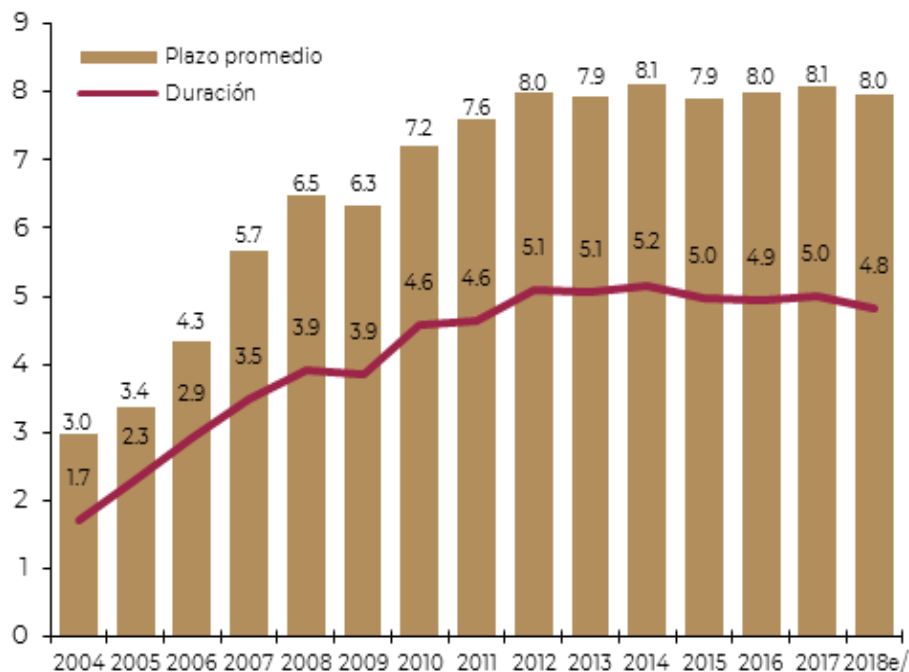


# IV. Análisis de Riesgos del Portafolio de Deuda

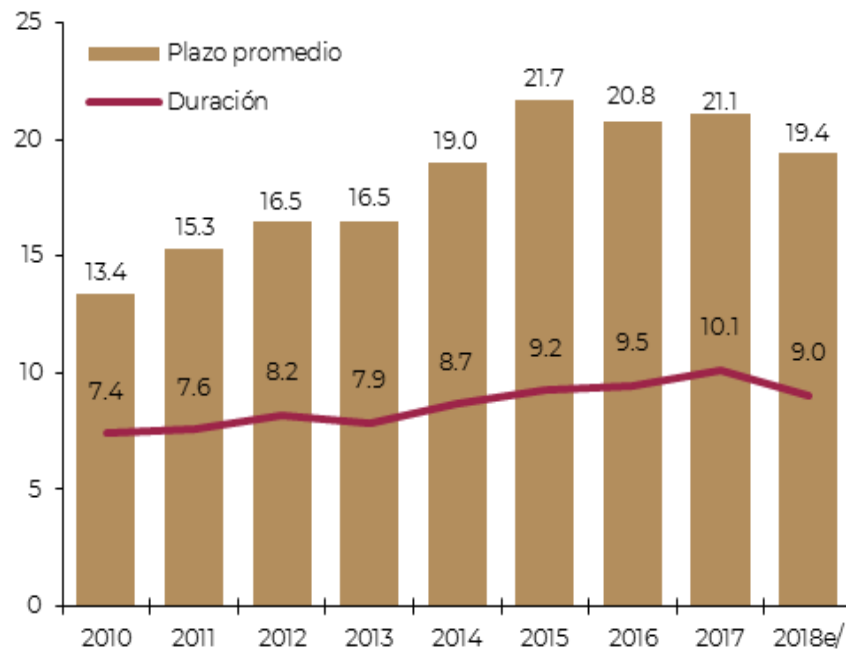
## Riesgo de Refinanciamiento

El Gobierno Federal ha reducido el riesgo de refinanciamiento al mantener un portafolio en donde predominan instrumentos de largo plazo.

### Plazo Promedio y Duración de Valores Gubernamentales en el Mercado Local (Años)



### Plazo Promedio y Duración de Valores Gubernamentales en el Mercado Externo (Años)



Fuente: SHCP.

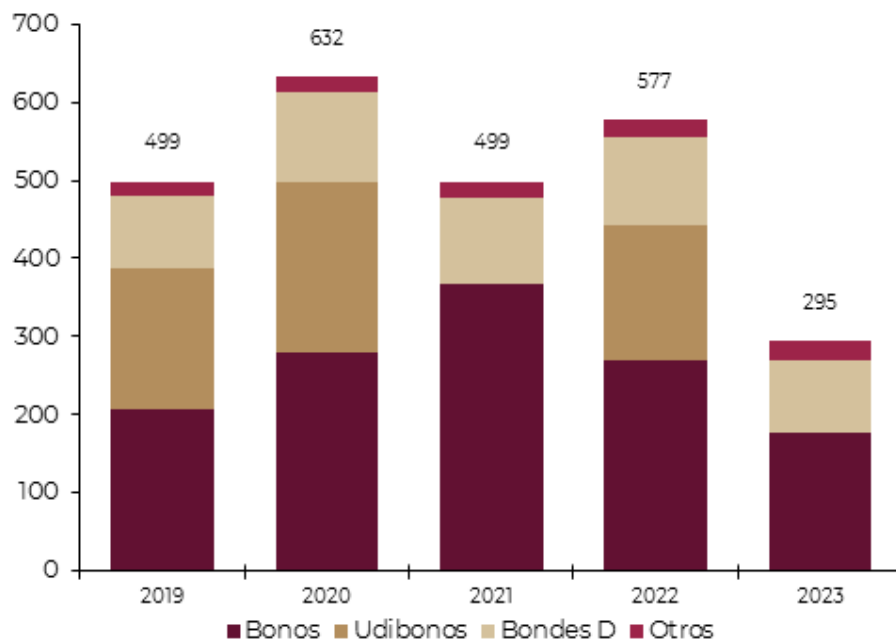
# IV. Análisis de Riesgos del Portafolio de Deuda del Gobierno Federal

## Riesgo de Refinanciamiento

El perfil de vencimientos de la deuda interna se mantiene estable, y las amortizaciones de deuda externa para los siguientes años presentan un nivel reducido.

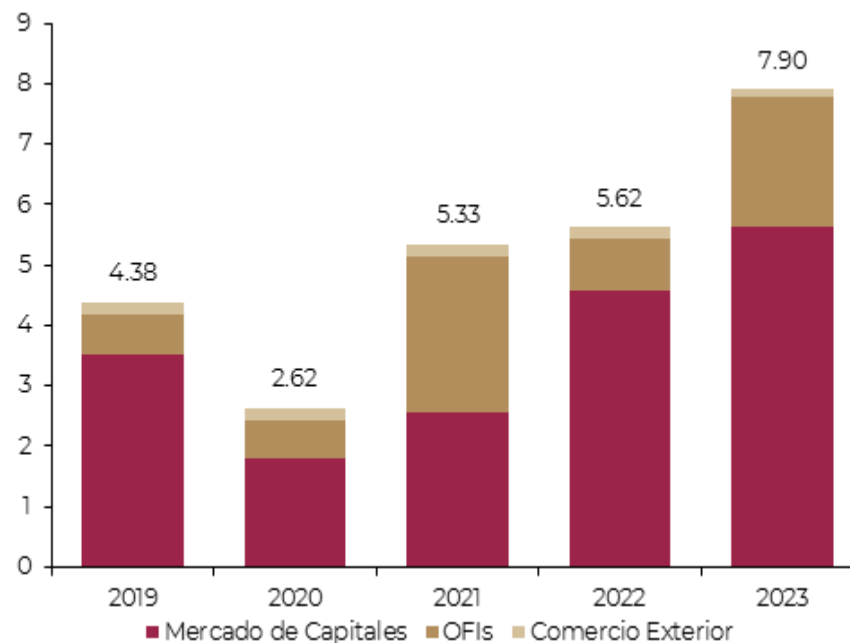
**Perfil de Amortizaciones de la Deuda Interna del Gobierno Federal\***

*(Miles de millones de pesos)*



**Perfil de Amortizaciones de la Deuda Externa del Gobierno Federal\***

*(Miles de millones de dólares)*



\*Perfil de vencimientos elaborado con base en los saldos contractuales a septiembre de 2018. No incluye Cetes.

Fuente: SHCP.

# IV. Análisis de Riesgos del Portafolio de Deuda del Gobierno Federal

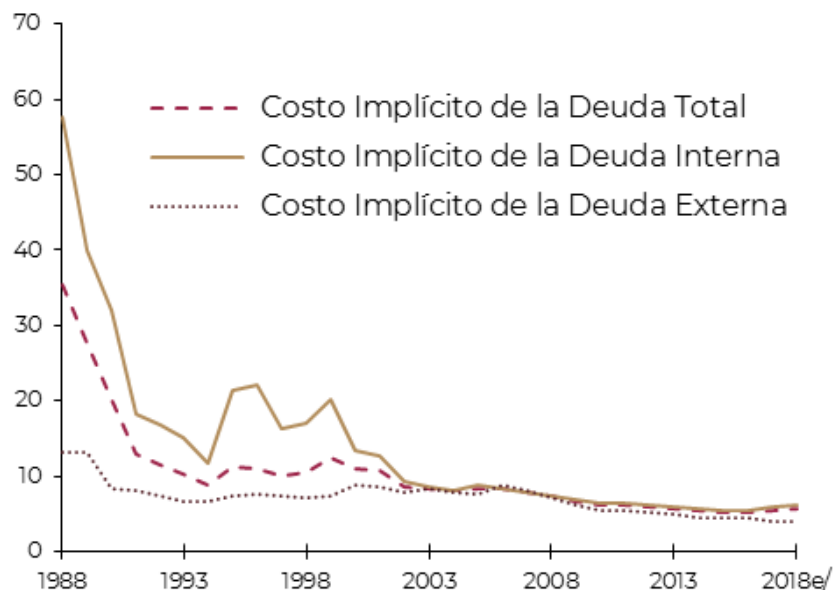
## Costo Implícito

El **costo implícito de la deuda** del Gobierno Federal mantiene una trayectoria estable en niveles bajos.

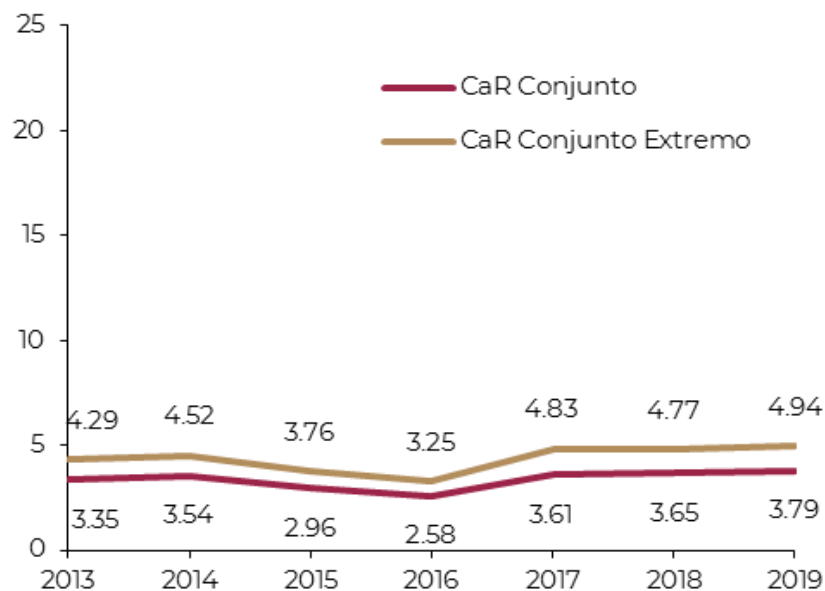
## Costo en Riesgo

La métrica del **Costo en Riesgo (CaR)** se mantiene en niveles bajos y sugiere que con un 95% de confianza el costo financiero no se incrementará en más de **3.79%**.

**Costo Bruto Implícito de la Deuda del Gobierno Federal (%)**



**Deuda del Gobierno Federal: Comportamiento Histórico del CaR Conjunto y CaR Conjunto Extremo\* (%)**



e/ Esperado.

Fuente: SHCP.

\*Esta estimación se presentó por primera vez en 2013.

# V. Política de Deuda de las Entidades del Sector Público

## Política de Deuda de las Entidades del Sector Público

- El Plan Anual de Financiamiento de 2019 presenta los elementos principales de la **estrategia general de financiamiento de las entidades del Sector Público** que recurrentemente acceden a los mercados de deuda.
- Con este esfuerzo se busca fomentar una **mayor transparencia en la política de deuda** de las entidades de la Administración Pública y facilitar el acceso a los inversionistas a la información referente a la política de deuda del Sector Público.
- Es importante señalar que los datos que se presentan en esta sección son de **carácter indicativo** y se podrán ajustar a lo largo del año de acuerdo a la evolución de las condiciones de mercado y la estrategia de cada entidad.
- Las diferentes instituciones del Sector Público mantendrán una **comunicación activa** con los participantes del mercado para avisar oportunamente cualquier cambio en su estrategia.

# V. Política de Deuda de las Entidades del Sector Público

## Necesidades de Financiamiento del Sector Público

(Miles de millones de pesos)

	2018 <sup>e</sup>		2019 <sup>e</sup>		Variación % PIB
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	
<b>Total</b>	<b>2,902.4</b>	<b>12.3</b>	<b>2,986.0</b>	<b>12.0</b>	<b>-0.4</b>
<b>GF</b>	<b>1,706.7</b>	<b>7.2</b>	<b>1,800.5</b>	<b>7.2</b>	<b>0.0</b>
Déficit	489.5	2.1	485.3	1.9	-0.1
Amort.	1,217.2	5.2	1,315.1	5.3	0.1
<b>EPEs<sup>1</sup></b>	<b>278.4</b>	<b>1.2</b>	<b>198.9</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.4</b>
Déficit	61.4	0.3	59.4	0.2	0.0
Amort.	217.0	0.9	139.5	0.6	-0.4
<b>BD<sup>2</sup></b>	<b>635.7</b>	<b>2.7</b>	<b>704.2</b>	<b>2.8</b>	<b>0.1</b>
FNT <sup>3</sup>	80.0	0.3	78.5	0.3	0.0
Amort.	555.7	2.4	625.7	2.5	0.1
<b>Otros<sup>4,5</sup></b>	<b>281.6</b>	<b>1.2</b>	<b>282.4</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.1</b>
Déficit	42.1	0.2	42.9	0.2	0.0
Amort.	15.6	0.1	236.1	0.9	0.9

Nota: Las sumas podrían no coincidir debido a redondeo.

<sup>1</sup> Empresas Productivas del Estado (Pemex y CFE).

<sup>2</sup> Banca de Desarrollo (Nafin, Banobras, Bancomext y SHF).

<sup>3</sup> Financiamiento Neto Total.

<sup>4</sup> Otros emisores (FIRA, FONACOT e IPAB).

<sup>5</sup> Las necesidades totales del IPAB consideran déficit, amortizaciones y (des) acumulación de recursos líquidos.

<sup>e</sup> Estimado para el cierre de 2018 y 2019.

Nota: Los datos que se plasman en esta sección son de carácter indicativo y se podrán ajustar a lo largo del año, de acuerdo a la evolución de las condiciones de mercado y la estrategia de cada entidad. Las cifras toman los siguientes supuestos: i) un tipo de cambio promedio de 20.00 pesos por dólar de acuerdo con lo aprobado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para 2019; y ii) se consideran las necesidades que resultan de la medida de déficit y de las amortizaciones, excluyendo en éstas últimas aquellas que son revolventes dentro del mismo año.

## Sector Público

- Para 2019, se estima que las necesidades de financiamiento de las entidades del Sector Público serán de **12% del PIB**.
- Este monto es **inferior en 0.4%** del PIB a las necesidades de financiamiento estimadas para 2018, resultado de:
  - ✓ Una **disminución de 0.4%** del PIB por parte de las **EPEs**.
  - ✓ Un **aumento de 0.1%** del PIB por parte de la **Banca de Desarrollo** dado el crecimiento esperado en su cartera de crédito.
  - ✓ Una **disminución de 0.1%** del PIB por parte de **otros emisores** del Sector Público.



# V. Política de Deuda de las Entidades del Sector Público

---

## Estrategia de las Empresas Productivas del Estado

- Para 2019, la estrategia de financiamiento de las EPEs seguirá orientada a fortalecer sus finanzas en el contexto del esfuerzo de mantener la disciplina fiscal del Sector Público.

## Estrategia de la Banca de Desarrollo

- La estrategia de financiamiento de la Banca de Desarrollo para 2019 estará dirigida a mantener un portafolio de pasivos adecuado a las características de su cartera a fin de minimizar los riesgos en su balance.

## Estrategia de Otros Emisores e IPAB

- Para 2019, los Fondos y Fideicomisos plantean la ejecución puntual de sus planes de negocio, mientras que el IPAB continuará con su estrategia de pago del componente real de sus intereses para que su deuda como proporción del PIB mantenga una trayectoria descendente.

# V. Política de Deuda de las Entidades del Sector Público

---

## Estrategia para Diversificar la Base de Inversionistas en el Mercado de Deuda Local

- Con el objetivo de diversificar la base de inversionistas del mercado de deuda local, el Gobierno Federal en conjunto con otras instituciones del Sector Público continuará una estrategia para llevar a cabo **emisiones en el mercado local** que puedan ser **liquidadas a través de custodios internacionales**.<sup>1</sup>

### Beneficios

- Este formato facilitará el acceso al público inversionista internacional permitiendo:
  - ✓ Aumentar la liquidez en el mercado local.
  - ✓ Mejorar las condiciones de financiamiento para los emisores de los sectores público y privado en el mercado local.
  - ✓ Mejorar la dinámica de descubrimiento de precios.

<sup>1</sup>Euroclear o Clearstream.

## VI. Consideraciones Finales

---

i.

Esta administración está comprometida con la aplicación de una política fiscal orientada a un **desarrollo económico** incluyente con **estabilidad fiscal** que permita en los siguientes años una **evolución estable de la deuda pública con relación al Producto Interno Bruto**.

ii.

El Gobierno Federal implementará una política de manejo de la deuda basada en un **uso estricto y responsable del endeudamiento público** guiada por el principio de **transparencia**.

iii.

La política de endeudamiento para 2019 se orientará a **fortalecer el portafolio de deuda pública** como elemento indispensable para la solidez de las finanzas públicas.

---

# **Anexos**

# Anexo 1. Necesidades de Financiamiento de las Empresas Productivas del Estado

## Necesidades de Financiamiento de EPEs

(Miles de millones de pesos y % del PIB)

	2018 <sup>e</sup>		2019 <sup>e</sup>		Variación
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	% PIB
<b>Total</b>	<b>278.4</b>	<b>1.2</b>	<b>198.9</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.4</b>
<b>Pemex</b>	<b>272.9</b>	<b>1.2</b>	<b>197.0</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.4</b>
Déficit	79.4	0.3	65.4	0.3	-0.1
Amort.	193.5	0.8	131.6	0.5	-0.3
<b>CFE</b>	<b>5.5</b>	<b>0.0</b>	<b>1.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Déficit	-18.0	-0.1	-6.0	0.0	0.1
Amort.	23.5	0.1	7.9	0.0	-0.1

Nota: Las sumas podría no coincidir debido a redondeo.

e/ Estimado para el cierre de 2018 y 2019.

Fuente: Pemex y CFE.

## Empresas Productivas

- Las necesidades de financiamiento de las EPEs resultan de sumar su balance financiero y sus amortizaciones de deuda interna y externa.
- Para 2019, las necesidades de financiamiento de las EPEs se estiman en 0.8% del PIB.
- Este monto es inferior en 0.4% del PIB a lo estimado para el cierre de 2018, como resultado del fortalecimiento financiero de estas empresas en el contexto de la consolidación fiscal del Sector Público.
- La estrategia de financiamiento de 2019 de las EPEs seguirá orientada a fortalecer su portafolio de pasivos y a disminuir su riesgo, en línea con sus Planes de Negocio.

Nota: Los datos que se plasman en esta sección son de carácter indicativo y se podrán ajustar a lo largo del año, de acuerdo a la evolución de las condiciones de mercado y la estrategia de cada entidad. Las cifras toman los siguientes supuestos: i) un tipo de cambio promedio de 20.00 pesos por dólar de acuerdo con lo aprobado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para 2019; y ii) se consideran las necesidades que resultan de la medida de déficit y de las amortizaciones, excluyendo en éstas últimas aquellas que son revolventes dentro del mismo año.

# Anexo 2. Necesidades de Financiamiento de la Banca de Desarrollo

## Necesidades de Financiamiento de la Banca de Desarrollo

(Miles de millones de pesos y % del PIB)

	2018 <sup>e</sup>		2019 <sup>e</sup>		Variación 2019 vs 2018
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	% PIB
<b>Total</b>	<b>635.7</b>	<b>2.7</b>	<b>704.2</b>	<b>2.8</b>	<b>0.1</b>
<b>NAFIN</b>	<b>78.8</b>	<b>0.3</b>	<b>133.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2</b>
FNT <sup>1</sup>	16.1	0.1	16.0	0.1	0.0
Amort.	62.7	0.3	117.0	0.5	0.2
<b>Banobras</b>	<b>351.0</b>	<b>1.5</b>	<b>383.0</b>	<b>1.5</b>	<b>0.0</b>
FNT	29.7	0.1	42.6	0.2	0.0
Amort.	321.3	1.4	340.4	1.4	0.0
<b>Bancomext</b>	<b>164.8</b>	<b>0.7</b>	<b>157.7</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.1</b>
FNT	30.4	0.1	17.7	0.1	-0.1
Amort.	134.4	0.6	140.0	0.6	0.0
<b>SHF</b>	<b>41.1</b>	<b>0.2</b>	<b>30.5</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>
FNT	3.8	0.0	2.2	0.0	0.0
Amort.	37.3	0.2	28.3	0.1	0.0

Nota: Las sumas podrían no coincidir debido a redondeo.

1/ Financiamiento Neto Total.

e/ Estimado para el cierre de 2018 y 2019.

Fuente: Nafin, Banobras, Bancomext y SHF.

## Banca de Desarrollo

- Para la Banca de Desarrollo, las necesidades de financiamiento equivalen al financiamiento neto total (expansión de cartera) más las amortizaciones.
- Para 2019, las necesidades de financiamiento de las instituciones de Banca de Desarrollo se estiman en 2.8% del PIB.
- Este monto aumenta en 0.1% del PIB respecto a 2018, como resultado de una expansión promedio de 8% en la cartera de créditos de la Banca de Desarrollo.
- La estrategia de financiamiento de la Banca de Desarrollo para 2019 estará dirigida a mantener un portafolio de pasivos adecuado a las características de su cartera a fin de minimizar los riesgos en su balance.

Nota: Los datos que se plasman en esta sección son de carácter indicativo y se podrán ajustar a lo largo del año, de acuerdo a la evolución de las condiciones de mercado y la estrategia de cada entidad. Las cifras toman los siguientes supuestos: i) un tipo de cambio promedio de 20.00 pesos por dólar de acuerdo con lo aprobado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para 2019; y ii) se consideran las necesidades que resultan de la medida de déficit y de las amortizaciones, excluyendo en éstas últimas aquellas que son revolventes dentro del mismo año.

# Anexo 3. Necesidades de Financiamiento de Otros Emisores

## Necesidades de Financiamiento de Otros Emisores

(Miles de millones de pesos)

	2018 <sup>e</sup>		2019 <sup>e</sup>		Variación
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	% PIB
<b>Total</b>	<b>281.6</b>	<b>1.2</b>	<b>282.4</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.1</b>
<b>FIRA</b>	<b>40.9</b>	<b>0.2</b>	<b>42.5</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>
Déficit	14.6	0.1	14.7	0.1	0.0
Amort.	26.3	0.1	27.8	0.1	0.0
<b>FONACOT</b>	<b>3.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Déficit	1.5	0.0	0.2	0.0	0.0
Amort.	2.8	0.0	1.6	0.0	0.0
<b>IPAB<sup>1</sup></b>	<b>237.7</b>	<b>1.0</b>	<b>237.9</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.1</b>
Déficit	26.0	0.1	28.0	0.1	0.0
Amort.	225.2	1.0	206.7	0.8	0.1
(Des) Acumulación	-13.5	-0.1	3.2	0.0	0.1

Nota: Las sumas podrían no coincidir debido a redondeo.

1/ Las necesidades totales del IPAB consideran déficit, amortizaciones y (des)acumulación de recursos líquidos.

e/ Estimado de cierre de 2018 y 2019.

Fuente: FIRA, FONACOT e IPAB.

## Otros Emisores

- Las necesidades de financiamiento de los Fondos y Fideicomisos equivalen al Financiamiento Neto Total más las amortizaciones.
- Para el IPAB, las necesidades de financiamiento equivalen a la suma de sus requerimientos financieros (medida de déficit), más las amortizaciones de su deuda, más la (des)acumulación de recursos.
- Para 2019, las necesidades de financiamiento de las otras entidades del Sector Público, representan 1.1% del PIB, monto 0.1 puntos del PIB menor al de 2018.
- Para 2018, los Fondos y Fideicomisos plantean la ejecución puntual de sus planes de negocio, mientras que el IPAB, continuará con su estrategia de pago del componente real de sus intereses para que su deuda como proporción del PIB mantenga una trayectoria descendente.

Nota: Los datos que se plasman en esta sección son de carácter indicativo y se podrán ajustar a lo largo del año, de acuerdo a la evolución de las condiciones de mercado y la estrategia de cada entidad. Las cifras toman los siguientes supuestos: i) un tipo de cambio promedio de 20.00 pesos por dólar de acuerdo con lo aprobado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para 2019; y ii) se consideran las necesidades que resultan de la medida de déficit y de las amortizaciones, excluyendo en éstas últimas aquellas que son revolventes dentro del mismo año.