



HACIENDA

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO


Plan Anual de Financiamiento 2021

Contenido


**PAF
2021**

- I. Resumen Ejecutivo**
- II. Resultados de la Estrategia de Manejo de Deuda en 2019-2020**
- III. Deuda del Gobierno Federal**
- IV. Deuda de las Entidades del Sector Público**
- V. Sostenibilidad de la Deuda Pública**
- VI. Anexos**


I. Resumen Ejecutivo (1/3)




El Plan Anual de Financiamiento (PAF) reúne los principales elementos de la **Política de Deuda Pública del Gobierno Federal** y de las entidades emisoras recurrentes del **Sector Público**.



La Política de Deuda Pública buscará garantizar la **sostenibilidad de la deuda** en el largo plazo, cubriendo las necesidades de financiamiento al **menor costo posible**, bajo un **nivel de riesgo adecuado** y un **manejo de liquidez eficiente**.



El **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)** se estima se ubique al cierre de 2020 en **53.5%** del Producto Interno Bruto (PIB).



Se espera que en 2021 se ubique en un nivel menor al de 2020, manteniendo una **trayectoria de deuda decreciente** que garantiza su **sostenibilidad en el mediano plazo**.



La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), mantendrá una **estrecha coordinación** con los emisores recurrentes del Sector Público.

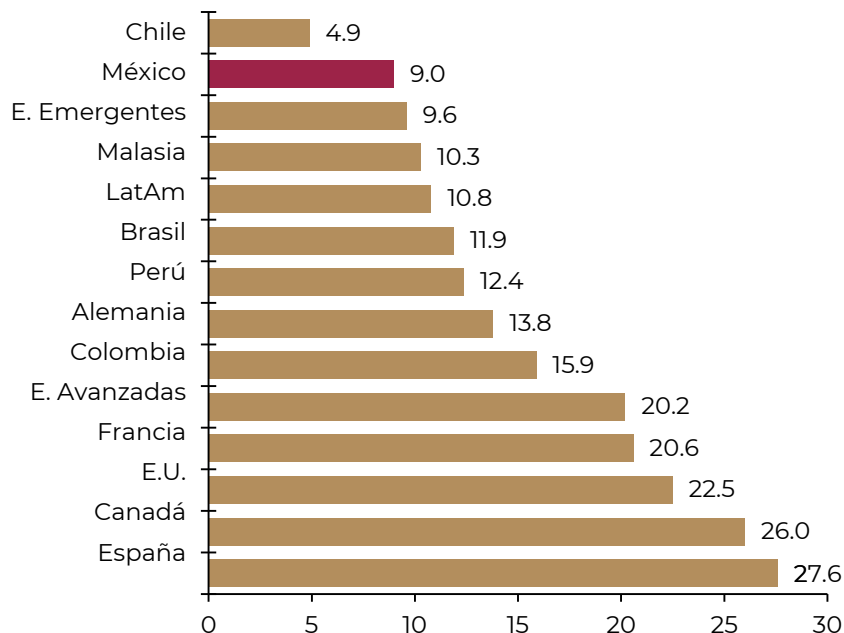
I. Resumen Ejecutivo (2/3)

Comparación internacional

Ante los retos económicos derivados del COVID-19, la deuda pública de México se compara favorablemente con la deuda de otras economías, tanto avanzadas como emergentes.

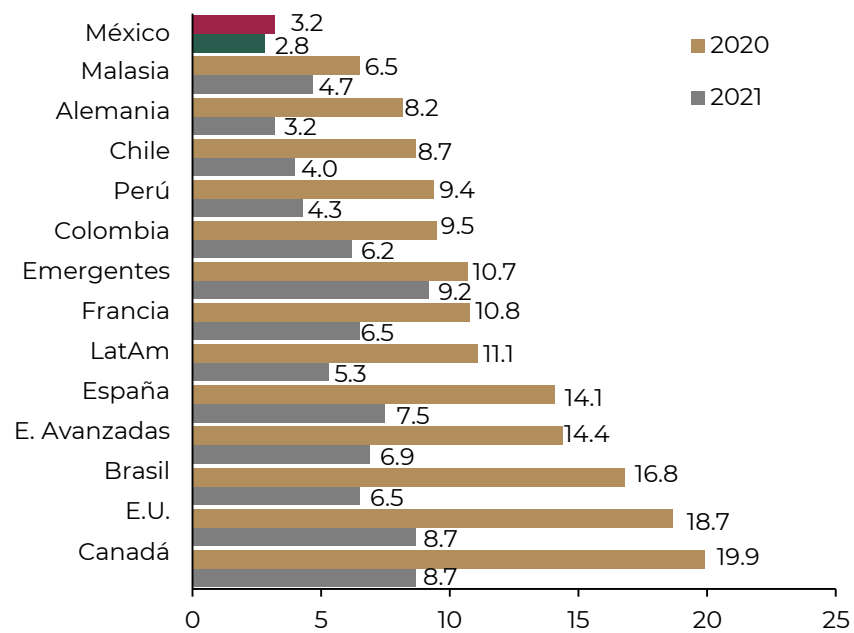
Las políticas fiscales y monetarias prudentes en los últimos años han mantenido la confianza de los inversores y el acceso a los mercados de capital globales incluso en tiempos de tendencias globales adversas.

Comparación internacional del incremento de la deuda durante 2020 (% PIB)



Fuente: Hacienda y FMI, Fiscal Monitor, octubre 2020

Comparación internacional del déficit en 2020 y 2021 (% PIB)



Fuente: Hacienda y FMI, Fiscal Monitor, octubre 2020

I. Resumen Ejecutivo (3/3)

Necesidades de financiamiento del Sector Público

Para 2021, se estima que las necesidades de financiamiento de las entidades del Sector Público serán de **14.0% del PIB**.

Este monto es **inferior en 2.0 puntos porcentuales** del PIB respecto a las necesidades estimadas para 2020.

Lo anterior, debido principalmente a una **disminución de las amortizaciones** como resultado de la **estrategia de manejo de pasivos** implementada.

	2020 ^e		2021 ^e		Variación
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	% PIB
Total	3,692.20	16.1	3,490.20	14.0	-2.0
Gobierno Federal	2,538.90	11.0	2,312.50	9.3	-1.7
Déficit	711	3.1	700	2.8	-0.3
Amortización	1,827.90	8.0	1,612.50	6.5	-1.5
EPEs¹	240.1	1.0	211.2	0.8	-0.2
Déficit	62.6	0.3	64.2	0.3	0.0
Amortización	177.5	0.8	147	0.6	-0.2
BD²	624.4	2.7	674.5	2.7	0
FNT ³	99.8	0.4	81.7	0.3	-0.1
Amortización	524.6	2.3	592.8	2.4	0.1
Otros^{4,5}	288.7	1.3	291.9	1.2	-0.1
Déficit	61.3	0.3	44.7	0.2	-0.1
Amortización	227.4	1.0	247.2	1.0	0.0

Nota: Las sumas podrían no coincidir debido a redondeo.

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

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

3/ Financiamiento Neto Total.

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

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

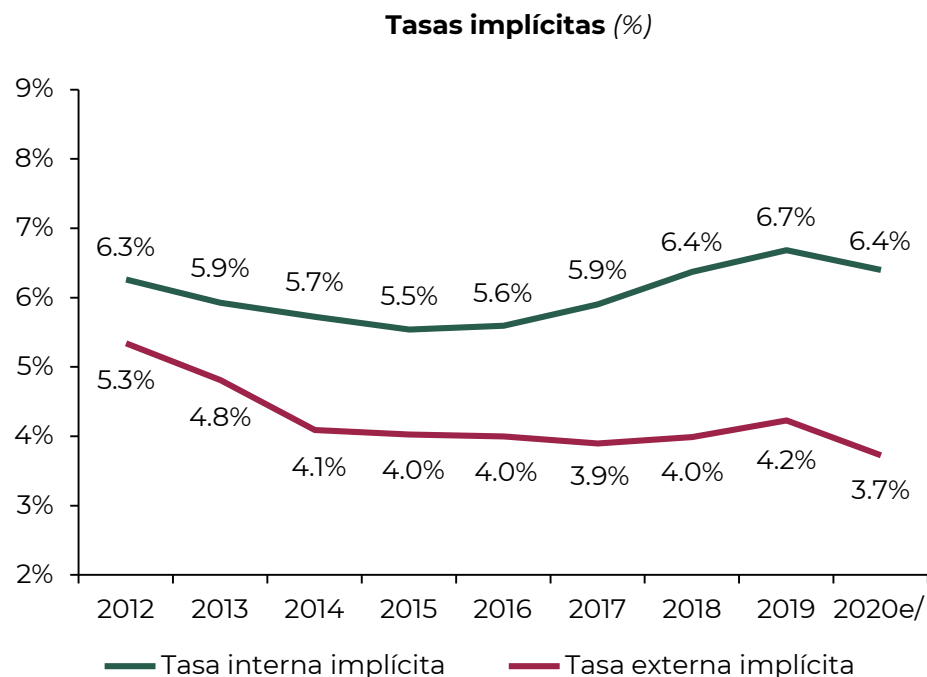
e/ Estimado para el cierre de 2020 y 2021.

Los datos que se presentan son de carácter indicativo y se podrán ajustar a lo largo del año, de acuerdo con la evolución de las condiciones de mercado y la estrategia de cada entidad.

II. Resultados de la Estrategia de Manejo de Deuda en 2019 y 2020 (1/3)

Cubrir las necesidades de financiamiento a niveles de costo adecuados

Una de las bases en la estrategia de manejo de deuda de esta administración es cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal, **al más bajo costo posible y un nivel de riesgo limitado**, dadas las características de las finanzas públicas del país y las condiciones de mercado prevalecientes.

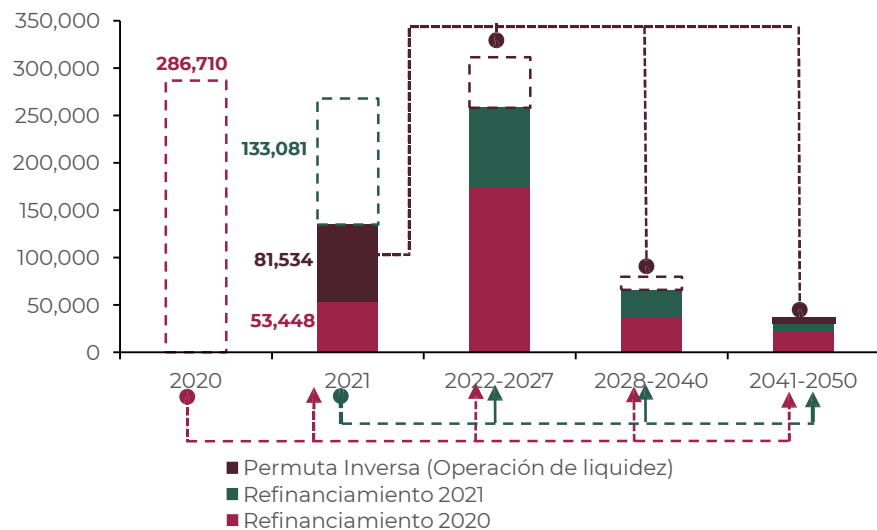


II. Resultados de la Estrategia de Manejo de Deuda en 2019 y 2020 (2/3)

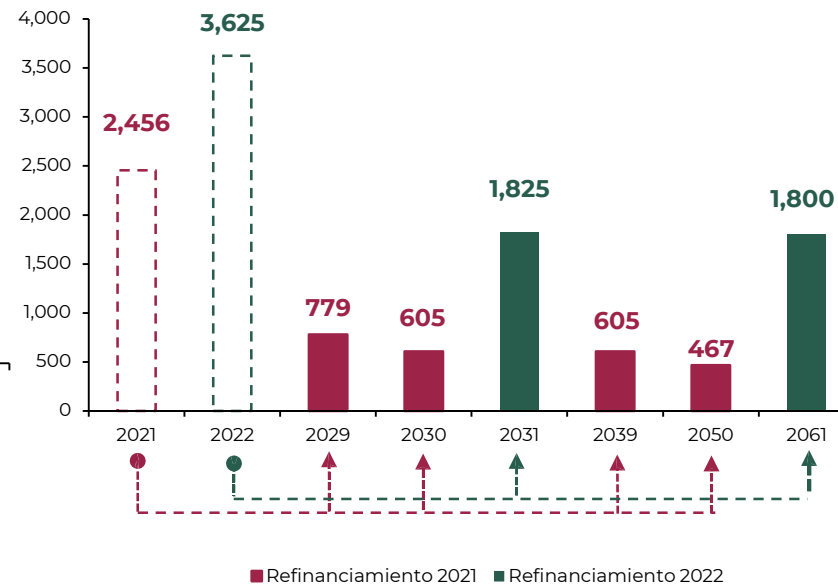
Operaciones de manejo de pasivos

Como resultado de las operaciones de manejo de pasivos realizadas, **se ha logrado disminuir las amortizaciones de corto plazo**, tanto para la deuda interna como para la deuda externa del Gobierno Federal.

Cambio en el perfil de amortizaciones de la deuda interna (millones de pesos)



Cambio en perfil de amortizaciones de la deuda externa de mercado (millones de dólares)



II. Resultados de la Estrategia de Manejo de Deuda en 2019 y 2020 (3/3)

Bono sustentable

En 2020 el Gobierno Federal emitió el primer bono soberano sustentable a nivel mundial alineado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y primer bono sustentable de las américas.

México es pionero en la innovación financiera en los mercados internacionales soberanos, reafirmando nuestra posición de liderazgo en el mundo y, en específico, el compromiso de utilizar el financiamiento como motor del desarrollo económico incluyente.

Objetivos del programa de financiamiento sostenible del Gobierno Federal

Ampliar la base de inversionistas

Mejorar en el proceso de descubrimiento de precios para otros emisores mexicanos

Reforzar el compromiso de políticas públicas orientadas a potenciar el desarrollo social en el país

Ofrecer a los inversionistas una mayor transparencia en el gasto público y seguimiento en el cumplimiento de los ODS

Reafirmar el liderazgo de México como emisor soberano latinoamericano y emergente en la innovación de instrumentos financieros Sostenibles

III. Deuda del Gobierno Federal

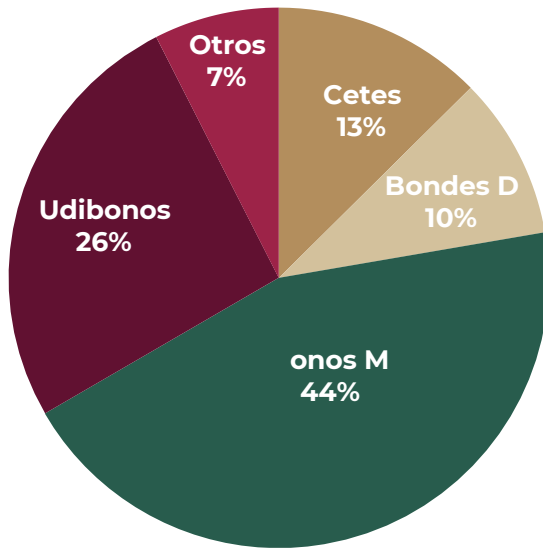
III.1 Portafolio de deuda del Gobierno Federal (1/3)

Estructura del portafolio

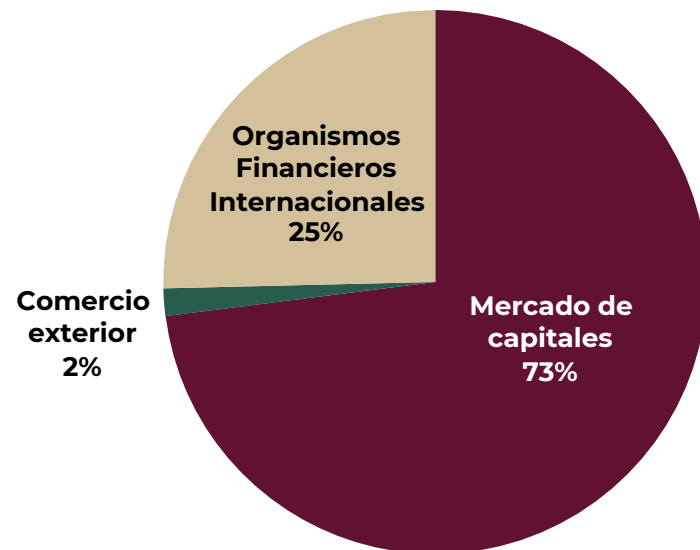
La **deuda interna bruta del Gobierno Federal** se espera en **32.5% del PIB** en 2020, mientras que la **deuda externa sea el 9.9% del PIB**.

Dentro de los **valores gubernamentales** emitidos en el **mercado local**, la mayor parte corresponde a **Bonos M** y la mayor parte de la **deuda externa** corresponde a **deuda de mercado**.

Composición de la deuda interna del Gobierno Federal (%)



Composición de la deuda externa del Gobierno Federal (%)



III. Deuda del Gobierno Federal

III.1 Portafolio de deuda del Gobierno Federal (2/3)

Diversificación de la estructura del portafolio

Composición de la deuda externa del Gobierno Federal
(% del total de deuda externa)

Moneda	Dólar	Euro	Yen	Libra esterlina	Franco suizo	TOTAL
2018	73.9%	18.0%	6.1%	2.0%	0.0%	100%
2019	65.4%	23.1%	7.6%	2.0%	2.0%	100%
2020e	67.6%	23.0%	5.8%	1.7%	1.9%	100%

*Nota: La suma podría no coincidir debido a redondeo.
e/ Estimación.*

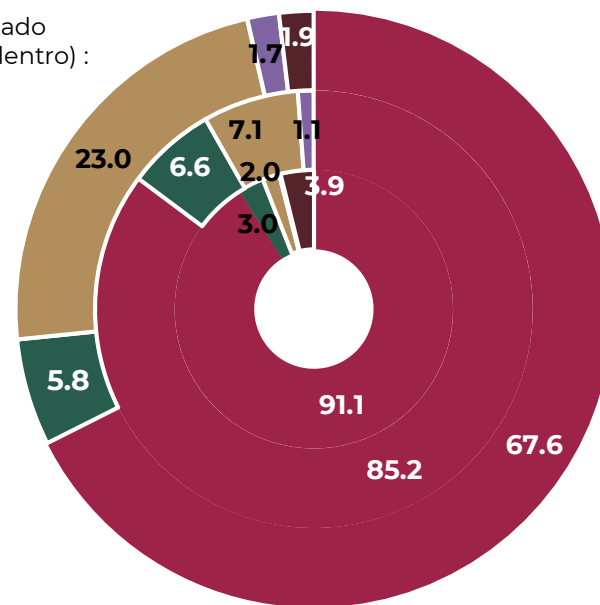
Mediante la estrategia de **administración de riesgos** del Gobierno Federal, se han concretado **acciones para mitigar la exposición al riesgo de tipo de cambio** del portafolio de deuda al diversificar su estructura.

Se espera que al cierre del 2020, el **67.6%** de la deuda externa bruta del Gobierno Federal este denominada en **dólares** y **23.0%** en **euros**.

Composición por moneda de la deuda externa bruta del Gobierno Federal
(% del total de deuda externa)

Año seleccionado
(Fuera hacia dentro):

-2020 e/
-2012
-2004



- Dólares
- Yenes
- Euros
- Libras
- Francos Suizos
- Otros

Fuente: SHCP.

III. Deuda del Gobierno Federal

III.1 Portafolio de deuda del Gobierno Federal (3/3)

Horizonte de mediano plazo

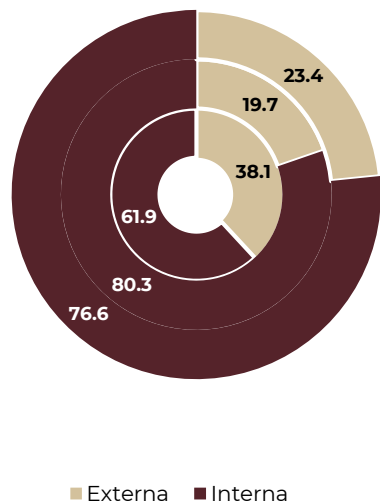
Se impulsará el **manejo integral del portafolio de deuda del Gobierno Federal** para fortalecerlo y reducir el costo financiero sujeto a un nivel de riesgo adecuado.

Los indicadores muestran que, **en el corto y mediano plazo**, se espera que la mayor parte de la deuda continúe siendo **deuda interna, a tasa fija y largo plazo**.

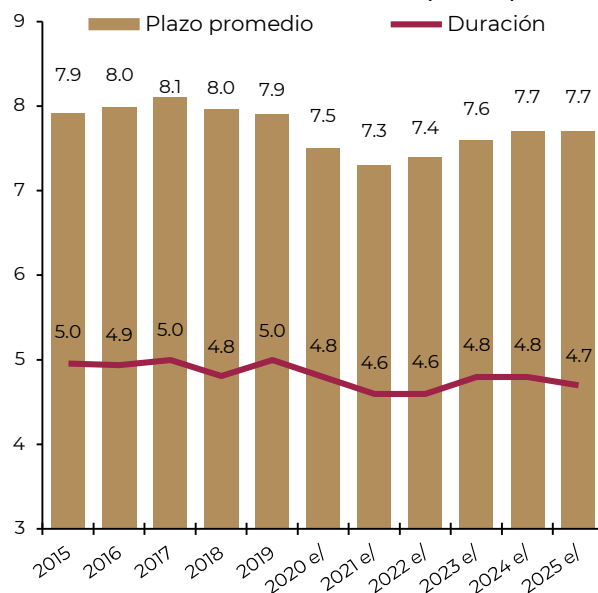
Composición de la deuda del Gobierno Federal (% del total)

Año seleccionado (Afuera hacia dentro):

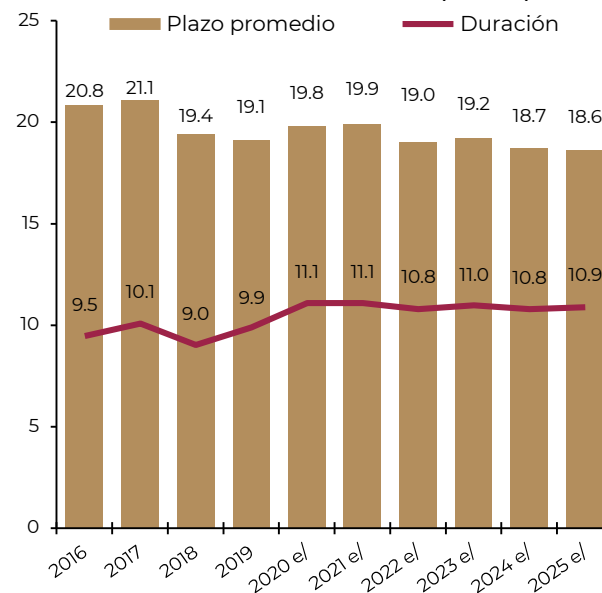
-2020 e/
-2012
-2004



Plazo promedio y duración de valores gubernamentales en el mercado local (años)



Plazo promedio y duración de la deuda externa de mercado del Gobierno Federal (años)

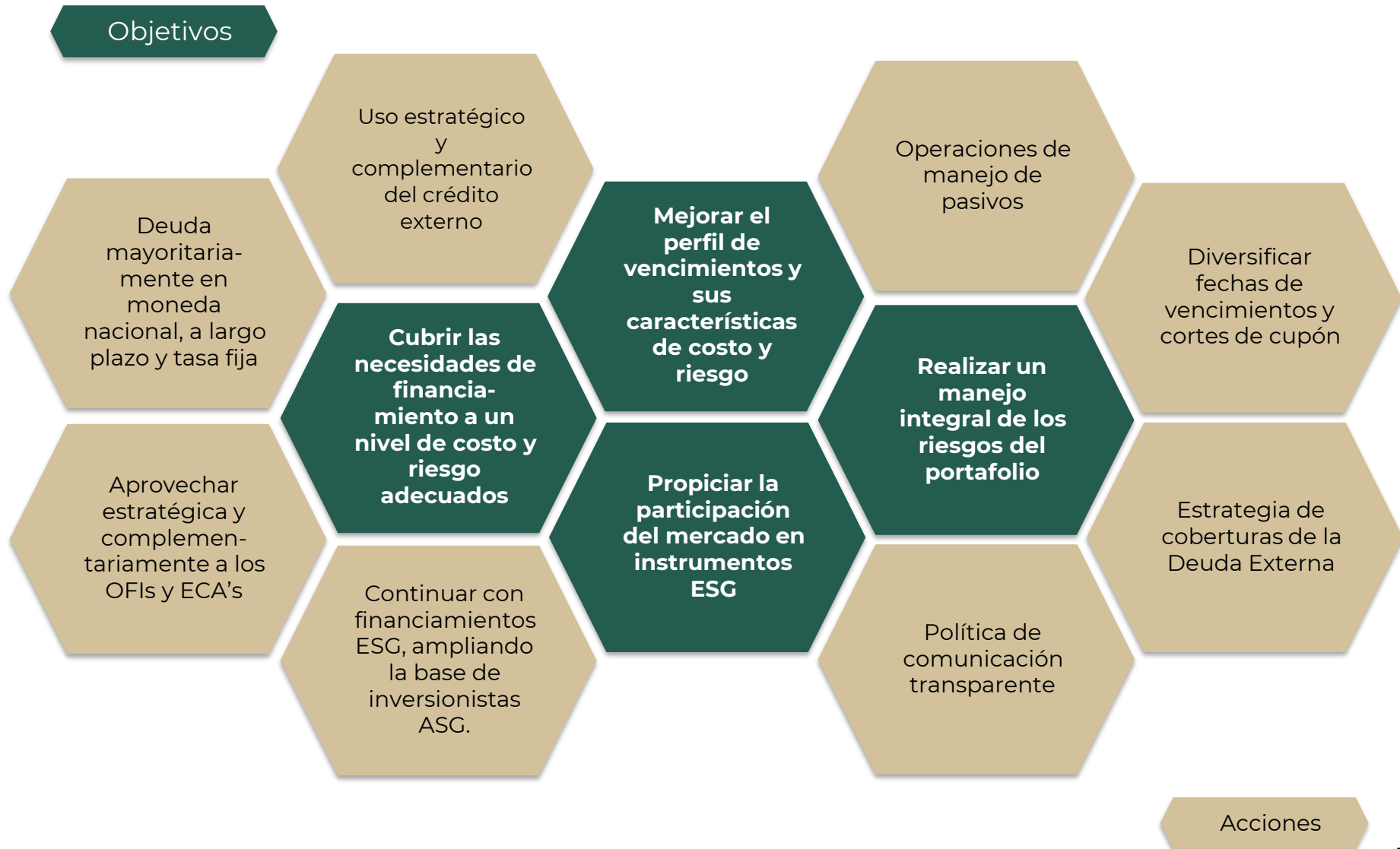


Fuente: SHCP.

Los datos que se presentan son de carácter indicativo y se podrán ajustar a lo largo del año, de acuerdo con la evolución de las condiciones de mercado.

III. Deuda del Gobierno Federal

III.2 Lineamientos Generales de Política de Deuda Pública



III. Deuda del Gobierno Federal

III.3 Necesidades de financiamiento para 2021

Necesidades de financiamiento del Gobierno Federal

Para 2021, las **necesidades del Gobierno Federal** ascienden a **9.3% del PIB**. Este monto resulta de los siguientes elementos:

1. Déficit del Gobierno Federal de **2.8% del PIB**

2. Amortizaciones de deuda por **6.5% del PIB**,

- **6.2% del PIB** de amortizaciones de deuda **interna**
- **0.3% del PIB** de amortizaciones de deuda **externa**

	2020 ^e		2021 ^e		Variación
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	% PIB
TOTAL (A + B)^{1/}	2,538.9	11.0	2,312.5	9.3	-1.7
A. Déficit	711.0	3.1	700.0	2.8	-0.3
B. Amortización	1,827.9	8.0	1,612.5	6.5	-1.5
Interna	1,586.0	6.9	1,547.1	6.2	-0.7
Valores	1,491.0	6.5	1,542.3	6.2	-0.3
Cetes	802.6	3.5	974.7	3.9	0.4
Bonos D	114.1	0.5	142.2	0.6	0.1
Bonos TF	363.6	1.6	425.4	1.7	0.1
Udibonos	210.7	0.9	0.1	0.0	-0.9
Otros ^{2/}	94.9	0.4	4.8	0.0	-0.4
Externa	242.0	1.1	65.4	0.3	-0.8
Bonos	224.2	1.0	9.7	0.0	-0.9
OFIs	12.5	0.1	51.6	0.2	0.2
Otros	5.3	0.0	4.1	0.0	0.0

^{1/} Los cálculos pueden no coincidir debido al redondeo.

^{2/} Incluye las necesidades netas del SAR.

^{e/} Estimado para el cierre de 2020 y 2021.

Fuente: SHCP.

III. Deuda del Gobierno Federal

III.4 Estrategia de financiamiento para 2021 (1/3)

Endeudamiento interno

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

Se observarán las condiciones de mercado con la intención de syndicar una nueva referencia de **10 años para la curva real**, así como nuevas referencias en el **corto plazo para la curva nominal**

Se contempla la ejecución de **operaciones de manejo de pasivos**, cuando las condiciones prevalecientes en los mercados sean apropiadas.

Se continuará fortaleciendo la figura de **Formadores de Mercado** con el objetivo de incrementar la liquidez del mercado de deuda local.

Se plantea que a finales del 2021 se emitan instrumentos ligados a las **nuevas tasas de referencia**.

Se continuará promoviendo la democratización del acceso directo de la población a la compra de instrumentos gubernamentales a través del programa **Cetesdirecto**.

III. Deuda del Gobierno Federal

III.4 Estrategia de financiamiento para 2021 (2/3)

Endeudamiento interno

Bonos M

Se 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 en los últimos años.

Instrumentos denominados en UDIs

Los **Udibonos** se colocarán **cada 4 semanas**, alternando las emisiones **a plazo de 3, 10 y 30 años**, para el fortalecimiento de la curva de tasas reales y de su liquidez en el mercado.

Cetes

Se continuará con la mecánica de anunciar con frecuencia trimestral montos mínimos y máximos a colocar **semanalmente** para **Cetes a plazo de 28, 91, 182 y 365 días**.

Bondes D

Se subastarán quincenalmente **Bondes D a plazos de 1, 3 y 5 años** con montos anunciados trimestralmente. Las subastas serán bajo el esquema de vasos comunicantes..

III. Deuda del Gobierno Federal

III.4 Estrategia de financiamiento para 2021 (3/3)

Endeudamiento externo de mercado

Se **utilizará de manera estratégica y complementaria el crédito externo**, siempre que se puedan alcanzar las **condiciones óptimas de costo y plazo**.

Financiamiento Enfocado al Desarrollo

OFIs

Se continuará utilizando a los **OFIs** como alternativa de financiamiento complementario, para hacer uso de la asistencia técnica y mejores prácticas internacionales que brindan.

ECAs

El financiamiento y las garantías de las Agencias de Crédito a la Exportación (**ECAs**) representan otra fuente alternativa de crédito que se buscará emplear en diferentes programas de inversión para impulsar la transferencia tecnológica y de conocimiento entre países.

Bonos Sostenibles

Se continuará con la ampliación de la base de inversionistas a través de la emisión de bonos congruentes con los ODS, a la vez que se impulsa el desarrollo de la curva de rendimientos para este tipo de instrumentos.

IV. Deuda de las Entidades del Sector Público

Para fomentar una **mayor transparencia** en la política de deuda de las entidades de la Administración Pública Federal, el PAF presenta los elementos principales de la estrategia de las entidades del **Sector Público** que acceden a los mercados de deuda.

Empresas Productivas del Estado (EPEs)

- Las necesidades de financiamiento resultan de sumar su déficit y amortizaciones de deuda interna y externa, programadas para un año determinado.
- Las necesidades de financiamiento se estiman en **0.8% del PIB para 2021**.

Banca de Desarrollo

- Las necesidades de financiamiento se estiman en **2.7% del PIB en 2021**.
- Adicionalmente, se estima un crecimiento del **7.4%** en el saldo de la cartera total con respecto a 2020.
- La estrategia de financiamiento está dirigida a mantener un portafolio de pasivos adecuado para minimizar los riesgos en su balance.

Otros emisores

- Las necesidades de financiamiento representarán **1.2% del PIB en 2021**.
- Los Fondos y Fideicomisos mantendrán la estrategia para cumplir sus metas institucionales, mientras que el IPAB buscará evitar el crecimiento de la deuda en términos reales..

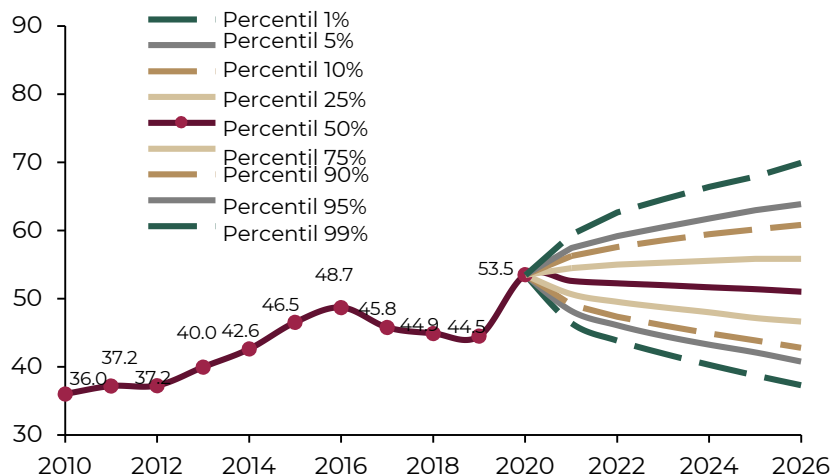
V. Sostenibilidad de la Deuda Pública

Trayectoria del SHRFSP

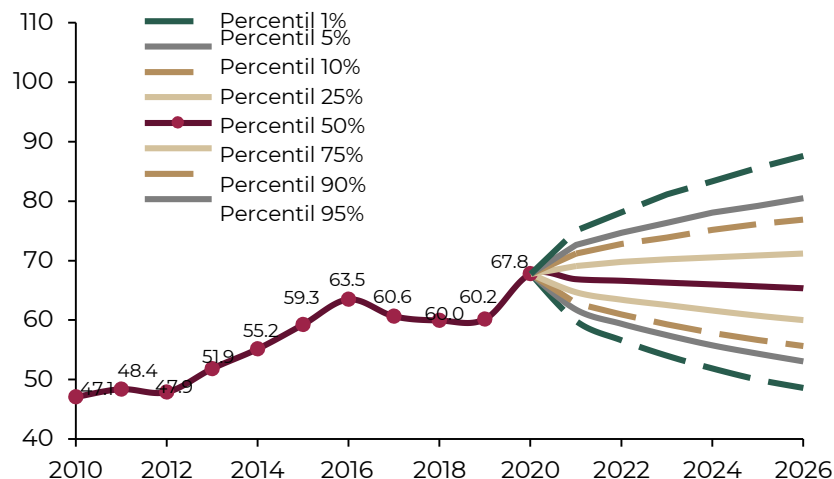
Al cierre de 2020, se estima que el SHRFSP se ubique en 53.5% del PIB, y se espera que para el periodo de 2022 – 2024 mantenga un **nivel estable y sostenible**, como resultado de la **política de endeudamiento y la estrategia de disciplina fiscal**.

El Gobierno Federal buscará mantener un portafolio que permita disminuir el impacto de choques externos sobre las finanzas públicas.

Trayectoria del SHRFSP (% PIB)



Trayectoria de la deuda bruta (% PIB)



Los datos que se presentan son de carácter indicativo y se podrán ajustar a lo largo del año, de acuerdo con la evolución de las condiciones de mercado y la estrategia de cada entidad.

Fuente: SHCP.

Anexos

Anexo I. Indicadores de mediano plazo

Estimaciones de los principales indicadores de deuda del Gobierno Federal

Indicador ^{1/}	2020 ^e	2021 ^e	2022 ^e	2023 ^e	2024 ^e	2024 ^e
Deuda externa bruta % del total	23.4	22.9	22.2	21.5	21.3	20.4
Deuda interna bruta % del total	76.6	77.1	77.8	78.5	78.7	79.6
Deuda que revisa tasa (% total)	28.7	30.4	32.9	29.6	27	27.2
Costo financiero del Gobierno Federal (% PIB)	2.3	2.2	2.1	2.2	2.2	2.2
Deuda Interna en Valores Gubernamentales						
% tasa nominal fija y largo plazo	54.9	53.2	52.9	51.5	51	52.4
% tasa fija y largo plazo	80.7	81.2	79.9	79.4	81.7	82.5
Plazo promedio (años)	7.5	7.3	7.4	7.6	7.7	7.7
Plazo promedio al excluir Cetes (años)	8.6	8.5	8.7	9.1	9.1	8.8
Duración (años)	4.8	4.6	4.6	4.8	4.8	4.7
Duración al excluir Cetes (años)	5.4	5.3	5.4	5.6	5.6	5.4
Deuda Externa de Mercado						
% tasa fija	100	100	100	100	100	100
% plazo mayor a un año	99.4	94.6	94	97.1	95.5	95.4
Plazo promedio (años)	19.8	19.9	19	19.2	18.7	18.6
Duración (años)	11.1	11.1	10.8	11	10.8	10.9

^{1/} Los cálculos pueden no coincidir debido al redondeo.
e/ Estimados.

Los datos que se presentan son de carácter indicativo y se podrán ajustar a lo largo del año, de acuerdo con la evolución de las condiciones de mercado y la estrategia de cada entidad.

Anexo II. Deuda de las EPEs

Necesidades de financiamiento de las EPEs

	2020 ^e		2021 ^e		Variación
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	% PIB
Total	240.1	1.0	211.2	0.8	-0.2
Pemex	202.4	0.9	211.5	0.9	0.0
Déficit	62.6	0.3	92.7	0.4	0.1
Amortización	139.8	0.6	118.8	0.5	-0.1
CFE	37.7	0.2	-0.3	0.0	-0.2
Déficit	0	0.0	-28.5	-0.1	-0.1
Amortización	37.7	0.2	28.2	0.1	-0.1

Nota: La suma podría no coincidir debido a redondeo.

e/ Estimado para el cierre del año.

Fuente: Pemex y CFE.

Anexo III. Deuda de la Banca de Desarrollo

Necesidades de financiamiento de la Banca de Desarrollo

	2020 e		2021 e		Variación % PIB
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	
Total	624.4	2.7	674.5	2.7	0.0
Nafin	146.4	0.6	164.4	0.7	0.0
FNT ¹	19.1	0.1	30.6	0.1	0.0
Amortización	127.3	0.6	133.8	0.5	0.0
Banobras	375.9	1.6	389	1.6	-0.1
FNT ¹	64.5	0.3	23.4	0.1	-0.2
Amortización	311.4	1.4	365.6	1.5	0.1
Bancomext	64.7	0.3	80.4	0.3	0.0
FNT ¹	14	0.1	25.5	0.1	0.0
Amortización	50.7	0.2	54.9	0.2	0.0
SHF	37.4	0.2	40.7	0.2	0.0
FNT ¹	2.2	0.0	2.2	0	0.0
Amortización	35.2	0.2	38.5	0.2	0.0

Nota: La suma podría no coincidir debido a redondeo.

1/ Financiamiento Neto Total.

e/ Estimado para el cierre de 2020 y 2021.

Fuente: Nafin, Banobras, Bancomext y SHF.

Anexo IV. Deuda de Otros Emisores

Necesidades de financiamiento de otros emisores

	2020 ^e		2021 ^e		Variación % PIB
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	
Total	288.7	1.3	291.9	1.2	-0.1
FIRA	50.8	0.2	58.1	0.2	0.0
Déficit	31.8	0.1	16	0.1	-0.1
Amortización	19	0.1	42.1	0.2	0.1
FONACOT	5.6	0.0	4.5	0	0.0
Déficit	1.6	0.0	3.3	0	0.0
Amortización	4	0.0	1.2	0	0.0
IPAB¹	232.3	1.0	229.3	0.9	-0.1
Déficit	27.9	0.1	25.4	0.1	0.0
Amortización	203.5	0.9	212.7	0.9	0.0
(Des) Acumulación	0.9	0.0	-8.8	0	0.0

Nota: La suma podría 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 2020 y 2021.

Fuente: FIRA, FONACOT e IPAB.