



HACIENDA

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

Plan Anual de Financiamiento 2024

Contenido

**PAF
2024**

- I. Resumen ejecutivo**
- II. Resultados de la estrategia de manejo de deuda**
- III. Deuda del Gobierno Federal**
- IV. Deuda del Sector Público**

I. Resumen Ejecutivo

El Plan Anual de Financiamiento (PAF) informa las líneas de acción, objetivos y estrategias de la política de deuda pública del Sector Público.

Para 2024, el Gobierno Federal consolidará los cinco pilares que desarrolló durante la administración de acuerdo con su estrategia de política de deuda pública:

1

Cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal, con un nivel de costo y riesgo adecuado.

2

Mejorar el perfil de vencimientos de deuda y sus características.

3

Continuar con el desarrollo del mercado de Bonos Sostenibles.

4

Realizar un manejo integral de los riesgos.

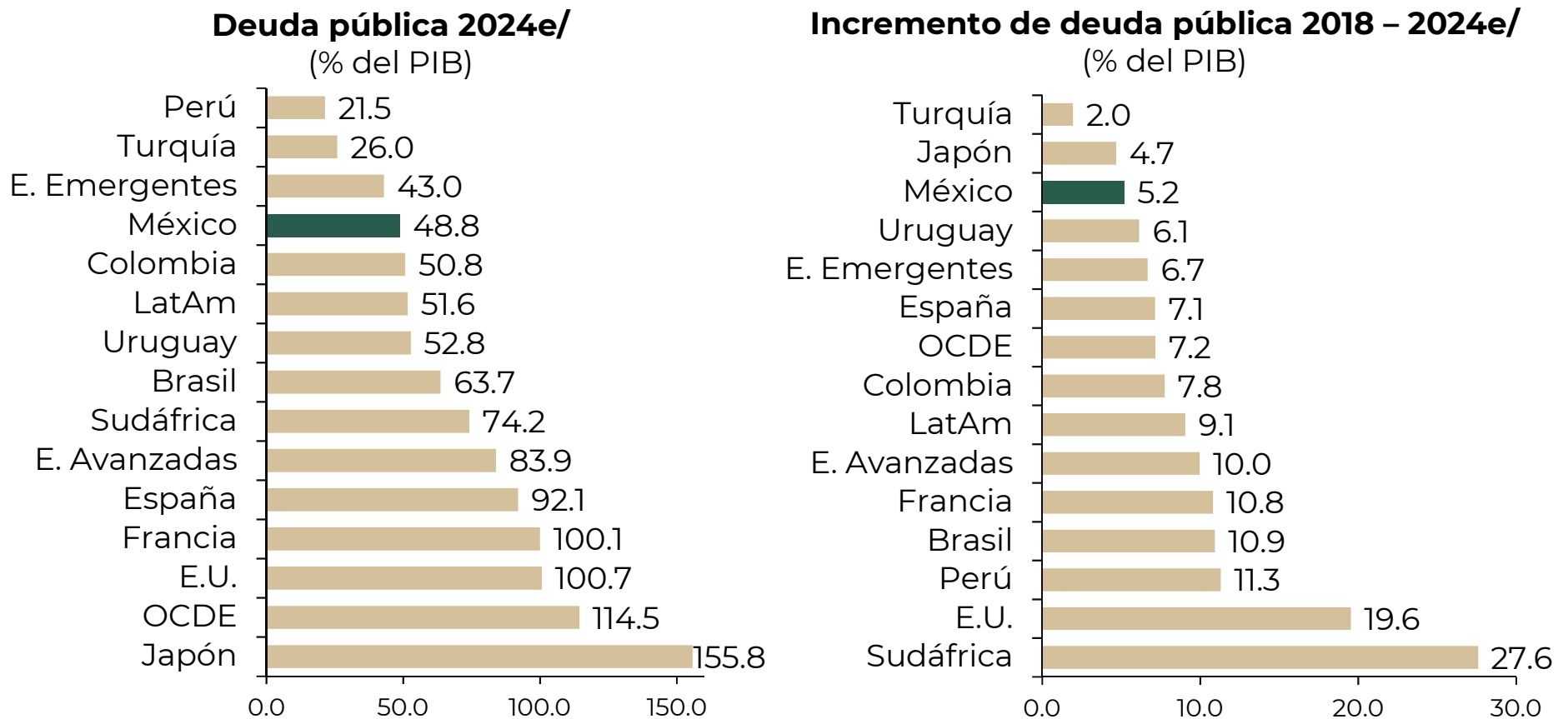
5

Sostenibilidad de la deuda pública.

I. Resumen Ejecutivo

Comparación internacional

En el contexto internacional, México se compara favorablemente con países avanzados y emergentes respecto al manejo de deuda pública con un menor saldo y un menor incremento en el periodo de 2018 a 2024.



e/ estimado.

Nota: Para México se considera el SHRFSP. Para la OCDE corresponde a deuda bruta.

LatAm: Grupo de las economías emergentes e ingresos medios de Latinoamérica.

Fuente: FMI, OCDE y SHCP.

I. Resumen Ejecutivo

Necesidades de financiamiento del Sector Público

Para 2024, se estima que las necesidades de financiamiento de las entidades del Sector Público serán de **16.2% del PIB.**

	2023e/		2024e/		Δ
	mmp	% PIB	mmp	% PIB	
Total	4,867.4	15.2	5,582.6	16.2	1.0
Gobierno Federal	3,635.6	11.4	4,250.7	12.4	1.0
Déficit	1,168.3	3.7	1,906.1	5.5	1.9
Amortización	2,467.3	7.7	2,344.7	6.8	-0.9
EPEs^{1/}	307.1	1.0	51.7	0.2	-0.8
Déficit	0.0	0.0	-145.0	-0.4	-0.4
Amortización	307.1	1.0	196.7	0.6	-0.4
BD^{2/}	606.9	1.9	896.5	2.6	0.7
FNT ^{3/}	123.9	0.4	315.3	0.9	0.5
Amortización	483.0	1.5	581.2	1.7	0.2
Otros^{4/, 5/}	317.8	1.0	383.7	1.1	0.1
Déficit	60.5	0.2	109.0	0.3	0.1
Amortización	257.4	0.8	274.7	0.8	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. Incluye variación en las disponibilidades.

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

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

e/ estimado.

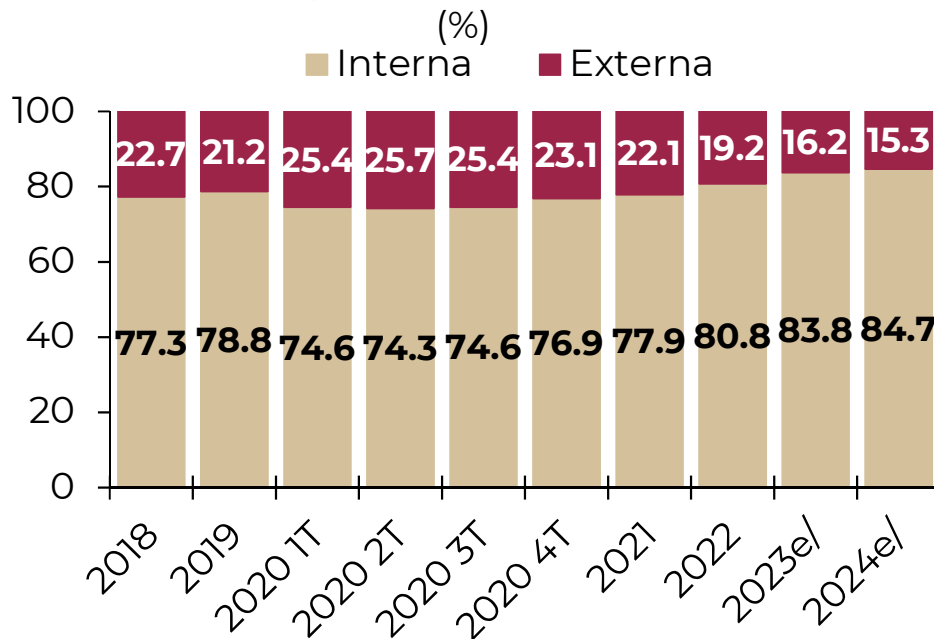
II. Resultados de la Estrategia de Manejo de Deuda

II.1 Financiamiento del Gobierno Federal

Para 2023 y 2024 se estima que la deuda externa represente 16.2% y 15.3% de la deuda total, una disminución de más de 7 puntos porcentuales respecto a 2018.

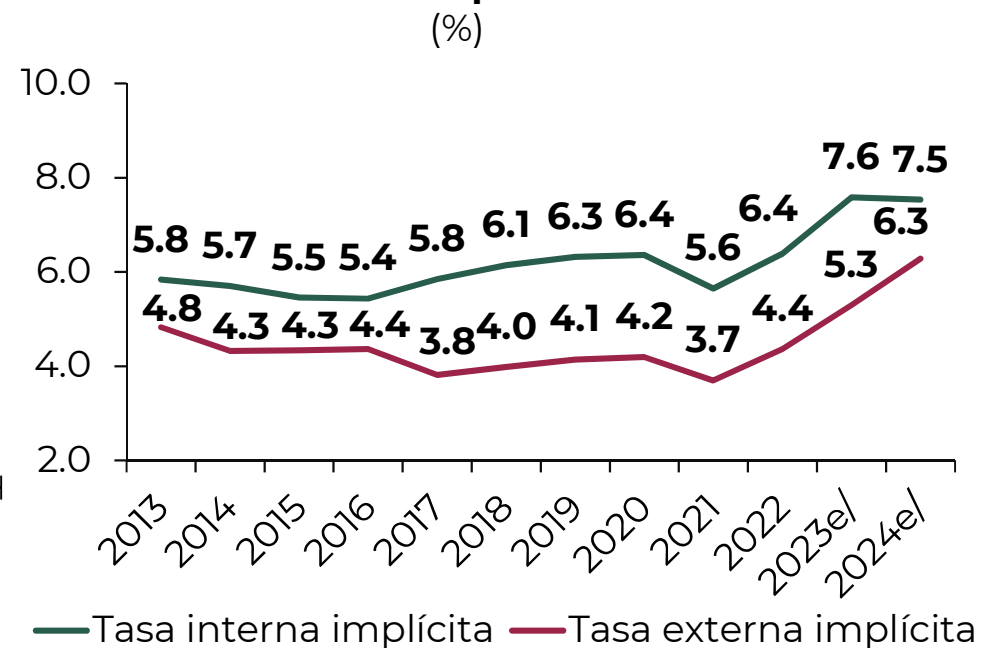
La composición del portafolio ha contribuido a una mayor fortaleza ante una política monetaria restrictiva. Si bien en 2023 continuaron los incrementos en los costos, estos no comprometieron las finanzas públicas.

Composición de la deuda



e/ estimado.
Fuente: SHCP.

Tasas implícitas



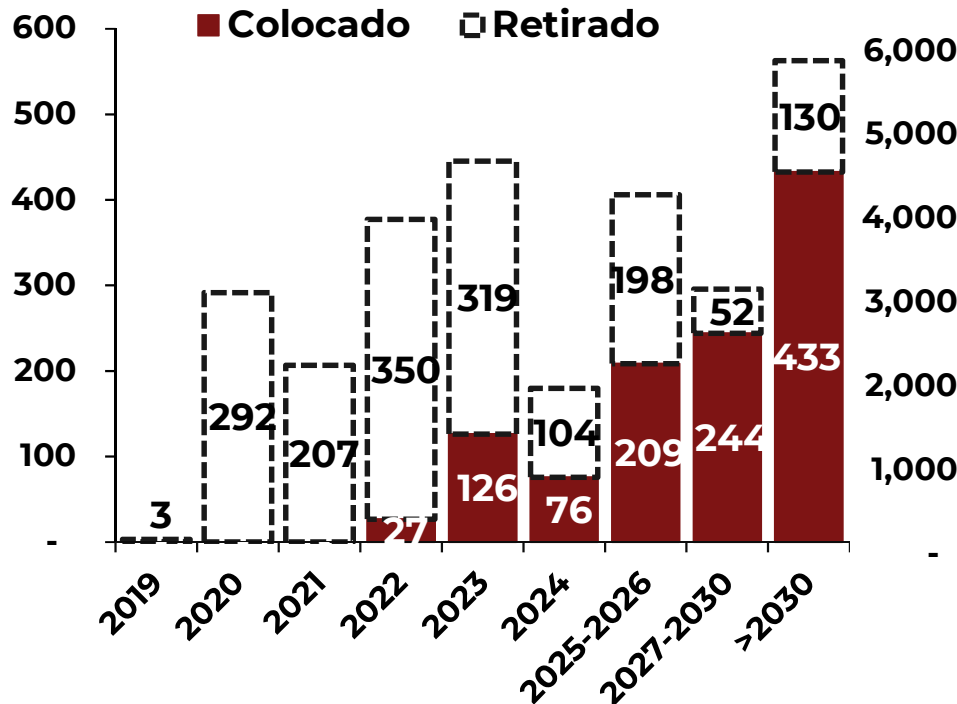
— Tasa interna implícita — Tasa externa implícita
e/ estimado.
Fuente: SHCP.

II. Resultados de la Estrategia de Manejo de Deuda

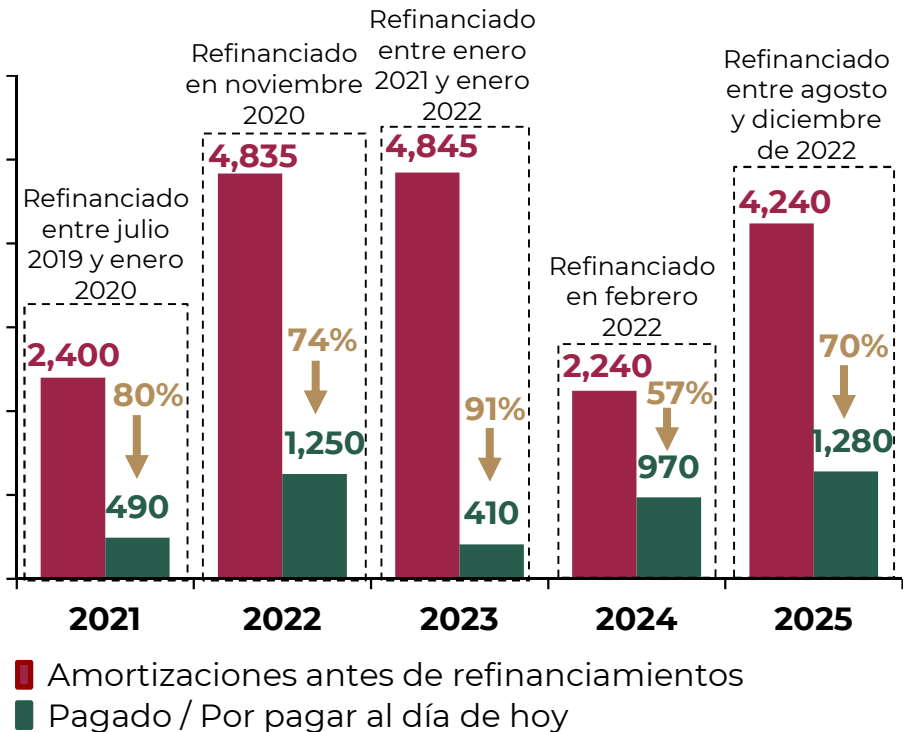
II.2 Optimización del perfil de vencimientos de deuda

Durante 2023 se continuó con el manejo de pasivos tanto en el mercado local como externo. Se ha trabajado para una transición de gobierno ordenada. En el mercado externo se han reducido en 70% las amortizaciones de deuda para 2025 y en el mercado local se han logrado extender amortizaciones de 2023 y 2024.

Refinanciamientos de deuda interna
(miles de millones de pesos)



Recompras de bonos externos del Gobierno Federal (millones de dólares)



Nota: Solo contempla el monto refinanciado de Bonos M y Udibonos mayores a 1 año. No se incluyen ni Cetes ni Bondes.
Fuente: SHCP.

Fuente: SHCP.

II. Resultados de la Estrategia de Manejo de Deuda

II.3 Manejo integral de los riesgos

El Gobierno Federal implementa una estrategia integral de gestión de riesgos con instrumentos derivados como parte central de un sólido compromiso con la estabilidad económica y las finanzas públicas. La estrategia está diseñada para enfrentar variaciones en los precios del petróleo, tipos de cambio y tasas de interés.

Cuadro 5. Composición de la deuda bruta externa del Gobierno Federal (% deuda externa)

Moneda	Dólar	Euro	Yen	Libra esterlina	Franco suizo	Otros	TOTAL
2018	73.9%	18.0%	6.1%	2.0%	0.0%	0.0%	100.0%
2019	65.4%	23.1%	7.6%	2.0%	2.0%	0.0%	100.0%
2020	68.4%	22.1%	5.8%	1.8%	1.9%	0.0%	100.0%
2021	68.6%	21.6%	5.9%	1.7%	1.8%	0.4%	100.0%
2022	66.9%	18.9%	5.8%	1.5%	1.8%	5.1%	100.0%
2023e/	66.6%	17.0%	4.4%	1.5%	1.8%	8.7%	100.0%

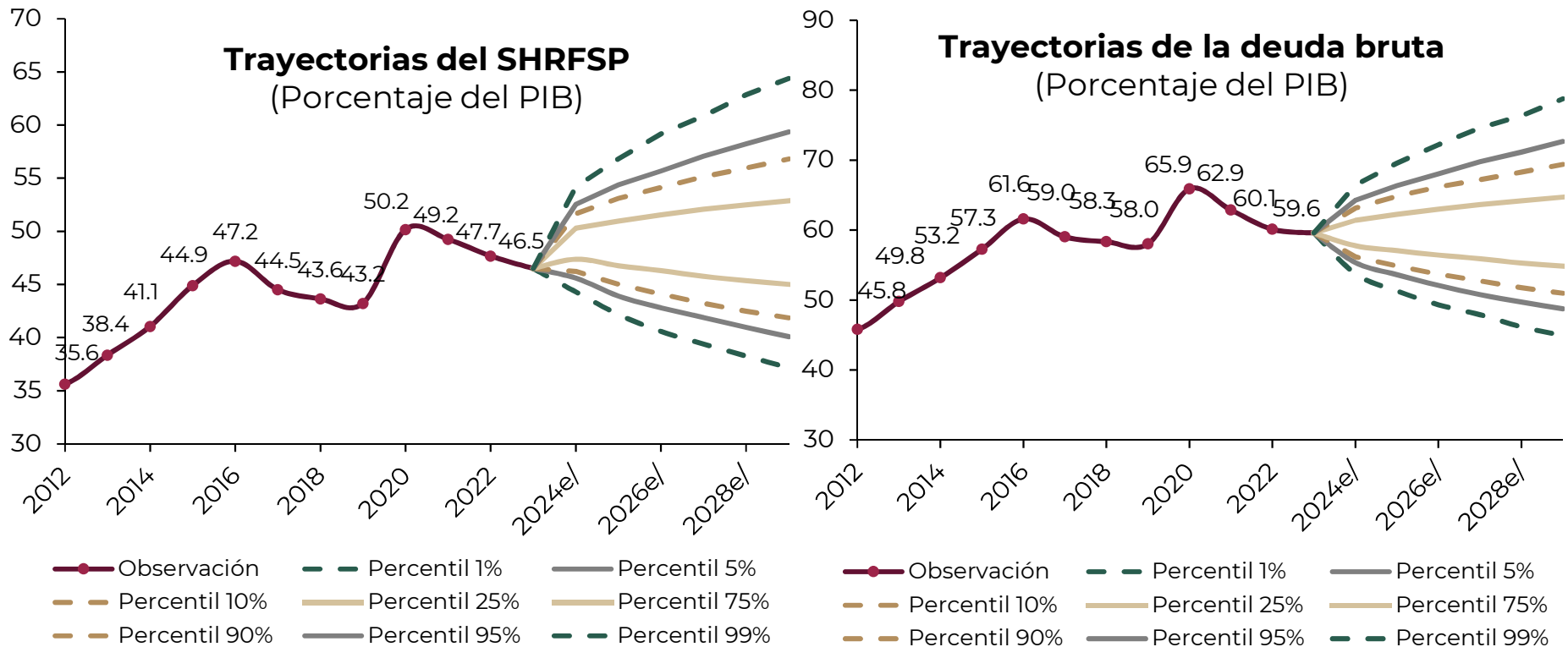
Nota: La suma podría no coincidir debido a redondeo.
e/ estimado.

Fuente: SHCP.

II. Resultados de la Estrategia de Manejo de Deuda

II.4 Sostenibilidad de la Deuda Pública

Para el cierre de 2023 y 2024, se estima que el SHRFSP sea de **46.5%** y **48.8%** del PIB, respectivamente, y para los próximos años se espera una trayectoria estable. La deuda es sostenible como consecuencia de la política de endeudamiento prudente, aún bajo escenarios de estrés.



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 y la estrategia de cada entidad.

III. Deuda del Gobierno Federal

III.1 Lineamientos Generales de Política de Deuda Pública y Gestión de Activos y Pasivos



III. Deuda del Gobierno Federal

III.2 Necesidades de financiamiento para 2024

Para 2024, las necesidades del Gobierno Federal ascienden a **12.4%** del PIB. Este monto resulta de los siguientes elementos:

1. Déficit del Gobierno Federal de **5.5%** del PIB.

2. Amortizaciones de deuda por **6.8%** del PIB.

6.6% del PIB de amortizaciones de deuda interna.

0.2% del PIB de amortizaciones de deuda externa.

	2023 ^{e/}		2024 ^{e/}		Δ ^{3/}
	mmp	% PIB	mmp	% PIB	% PIB
TOTAL (A + B) ^{1/}	3,635.6	11.4	4,250.7	12.4	1.0
A. Déficit	1,168.3	3.7	1,906.1	5.5	1.9
B. Amortización	2,467.3	7.7	2,344.7	6.8	-0.9
Interna	2,391.8	7.5	2,279.8	6.6	-0.9
Valores	2,367.6	7.4	2,268.0	6.6	-0.8
Cetes	813.0	2.5	1,135.1	3.3	0.8
Bondes	749.5	2.3	637.4	1.9	-0.5
Bonos TF	537.4	1.7	495.5	1.4	-0.2
Udibonos	267.7	0.8	0.1	0.0	-0.8
Otros ^{2/}	24.2	0.1	11.7	0.0	0.0
Externa	75.5	0.2	64.9	0.2	0.0
Bonos	34.8	0.1	18.4	0.1	-0.1
OFIs	36.6	0.1	42.3	0.1	0.0
Otros	4.1	0.0	4.2	0.0	0.0

1/ Los cálculos pueden no coincidir debido al redondeo.

2/ Incluye las necesidades netas del SAR.

3/ Variación en puntos porcentuales.

e/ Estimado para el cierre 2023 y 2024.

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 y la estrategia de cada entidad.

III. Deuda del Gobierno Federal

III.3 Estrategia de financiamiento para 2024

III.3.1 Endeudamiento interno

Continuará como la principal fuente de financiamiento.

El programa de subastas se adaptará a las condiciones y evolución de los mercados financieros.

Se continuará con el desarrollo del financiamiento sostenible.

Se consideran operaciones de refinanciamiento para las amortizaciones de deuda de corto plazo y contribuir a una transición de gobierno ordenada.

Bonos M

Se colocarán bonos de tasa fija a plazos de 3, 5, 10, 20 y 30 años. Se actualizarán las referencias de 10, 20 y 30 años.

Udibonos

Se colocarán cada 4 semanas, alternando las emisiones a plazos de 3, 10, 20 y 30 años. Se actualizarán las referencias de 10 y 30 años.

Cetes

Se anunciarán trimestralmente sus montos mínimos y máximos a colocar semanalmente para plazos de 28, 91, 182, 364 y 728 días.

Bondes F

Se subastarán a plazos de 1, 2, 3, 5, 7 y 10 años. Los plazos y montos se anunciarán con frecuencia trimestral.

III. Deuda del Gobierno Federal

III.3 Estrategia de financiamiento para 2024

III.3.2 Endeudamiento externo

Para 2024 se dará flexibilidad al financiamiento. Se busca mantener una tendencia a la baja en la proporción de deuda externa en el portafolio para mitigar el impacto de choques externos.

III.3.3 Financiamiento al desarrollo

Bonos Sostenibles	En el mercado local, se realizarán emisiones de bonos a tasa variable (Bonos G) como a tasa fija (Bonos S). El mercado externo se monitoreará constantemente en busca de ventanas de ejecución favorables.
OFIs	Representan una alternativa de financiamiento que promueve la transferencia de conocimiento y la adopción de buenas prácticas internacionales en diversos temas como: i) transparencia; ii) fortalecimiento institucional; iii) evaluación y monitoreo; iv) gobernanza, entre otros.
ECAs	Para 2024 se continuará con el uso de este tipo de créditos, cuando los esquemas de financiamiento resulten convenientes y el costo y plazo de los créditos sean competitivos.

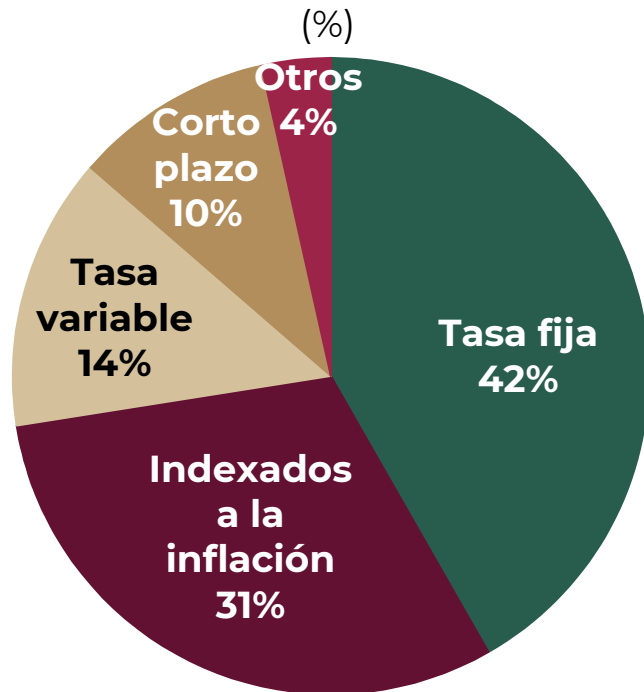
III. Deuda del Gobierno Federal

III.4 Portafolio de deuda del Gobierno Federal

La mayor parte de la deuda está contratada a tasa fija. En el caso de la deuda interna, la mayoría del saldo de los valores gubernamentales se encuentran a largo plazo y a tasa fija nominal y real.

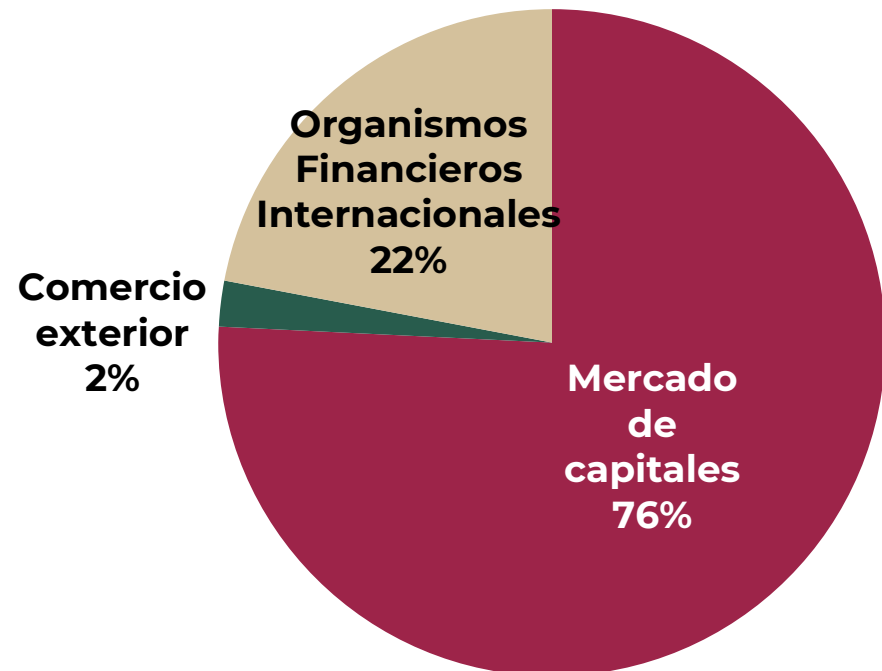
Para el cierre de 2024, la mayor parte de la deuda externa del Gobierno Federal corresponde a bonos emitidos en los mercados internacionales (76%), seguido de créditos con OFIs, y, en menor proporción, créditos con agencias de exportación.

Composición de la deuda interna por características de los instrumentos



Fuente: SHCP.

Composición de la deuda externa (%)



Fuente: SHCP.

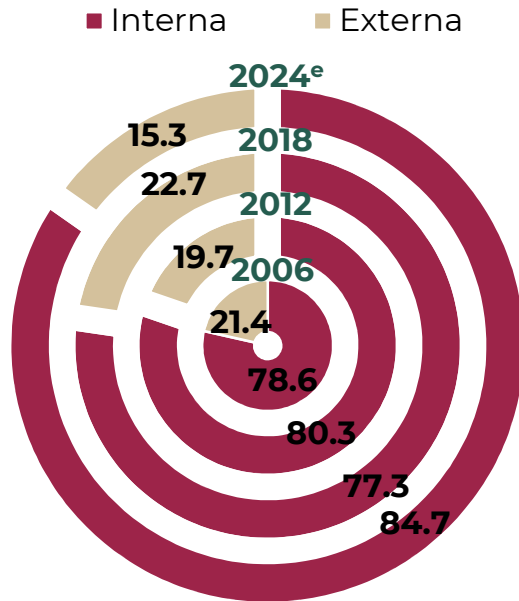
III. Deuda del Gobierno Federal

III.4 Portafolio de Deuda del Gobierno Federal

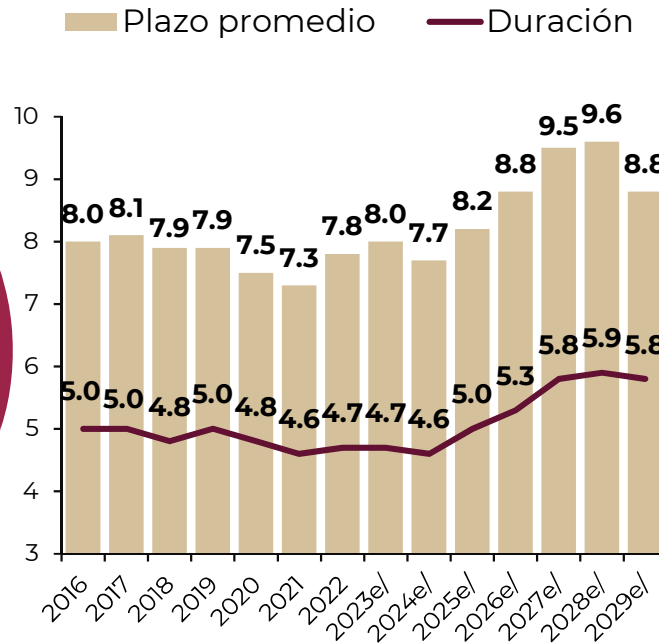
Horizonte de mediano plazo

Los objetivos se centrarán en mantener un portafolio resiliente ante riesgos de refinanciamiento, tasa de interés, y tipo de cambio.

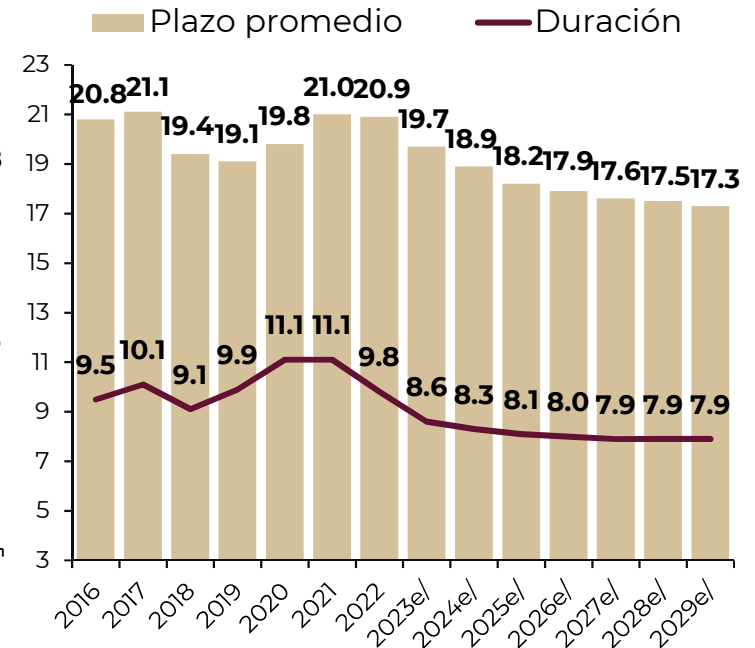
Composición de la deuda del Gobierno Federal
(% del total)



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.

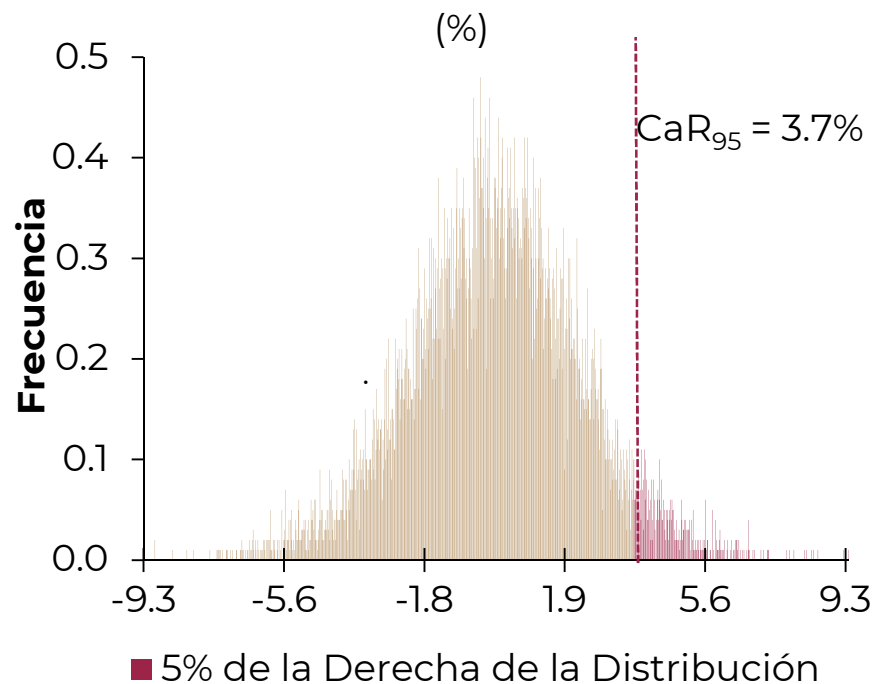
Las estimaciones son de carácter indicativo y se podrán ajustar a lo largo del año, de acuerdo con la evolución de las condiciones de mercado.

III. Deuda del Gobierno Federal

III.5 Sensibilidad del costo financiero

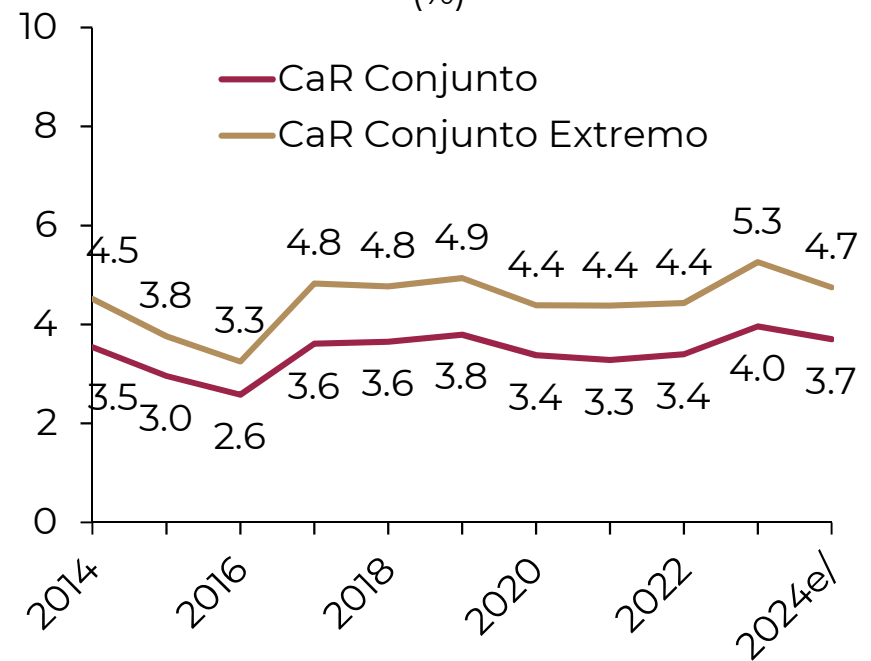
A pesar de la variación por tipo de cambio y el alza en las tasas de interés observadas en 2023, el Costo en Riesgo (CaR) se mantiene acotado y estable debido a una composición del portafolio mayoritariamente en moneda local y a tasa fija.

Desviación del costo esperado de 2024 de la deuda (%)



e/ estimado.
Fuente: SHCP.

Comportamiento histórico del CaR Conjunto y CaR Conjunto Extremo (%)



e/ estimado.
Fuente: SHCP.

Se estima que para 2024, el costo financiero no se incrementará en más de 3.7% con relación a su valor esperado, lo que corresponde a una variación de menos de 0.13% del PIB estimado para 2024.

IV. Deuda del Sector Público

El PAF presenta las líneas de acción, objetivos y estrategias de la política de deuda del Sector Público con el objetivo de promover la transparencia y presentar las estrategias de manejo de deuda. Las necesidades de financiamiento resultan de sumar el déficit y las amortizaciones de deuda programadas.

Empresas Productivas del Estado (EPEs)

- Las empresas productivas requieren un monto de 51.7 mmp para cubrir sus necesidades de financiamiento para 2024.
- De este monto, 38.9 mmp son las necesidades de financiamiento de Pemex. Superávit de 145 mmp y amortizaciones por 183.9 mmp
- Las necesidades de financiamiento de CFE serán de 12.8 mmp. Déficit cero y del pago de amortizaciones por 12.8 mmp.

Banca de Desarrollo

- Las necesidades de financiamiento de Nafin, Banobras, Bancomext y SHF para 2024 ascienden a 896.5 mmp. 581.2 mmp son amortizaciones de deuda y 315.3 mmp su financiamiento neto.

Otros emisores

- Las necesidades de financiamiento de FIRA, Infonacot e IPAB para 2024 representan un monto de 383.7 mmp.

Las estimaciones 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.



PAF 2024



HACIENDA
SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO