



HACIENDA

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO


Plan Anual de Financiamiento 2023

Contenido


**PAF
2023**

- I. Resumen Ejecutivo**
- II. Resultados de la Estrategia de Manejo de Deuda en 2022**
- III. Deuda del Gobierno Federal**
- IV. Deuda de las Entidades 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 2023, el Gobierno Federal continuará con el manejo responsable y transparente de los pasivos públicos.



Se utilizará como fuente primaria de financiamiento el mercado local y, de manera complementaria, el crédito externo cuando se puedan alcanzar condiciones de financiamiento favorables.



El Gobierno Federal continuará con la realización de operaciones de manejo de pasivos con el fin de robustecer las finanzas públicas y la deuda pública.



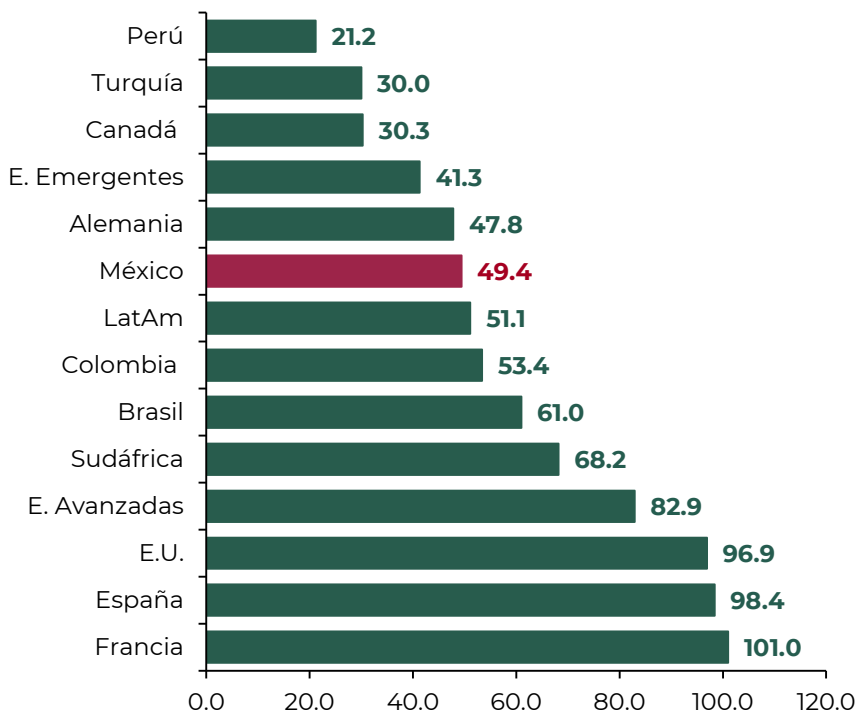
La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) fomentará en el Sector Público la emisión de instrumentos financieros congruentes con los Criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG).

I. Resumen Ejecutivo

Comparación internacional

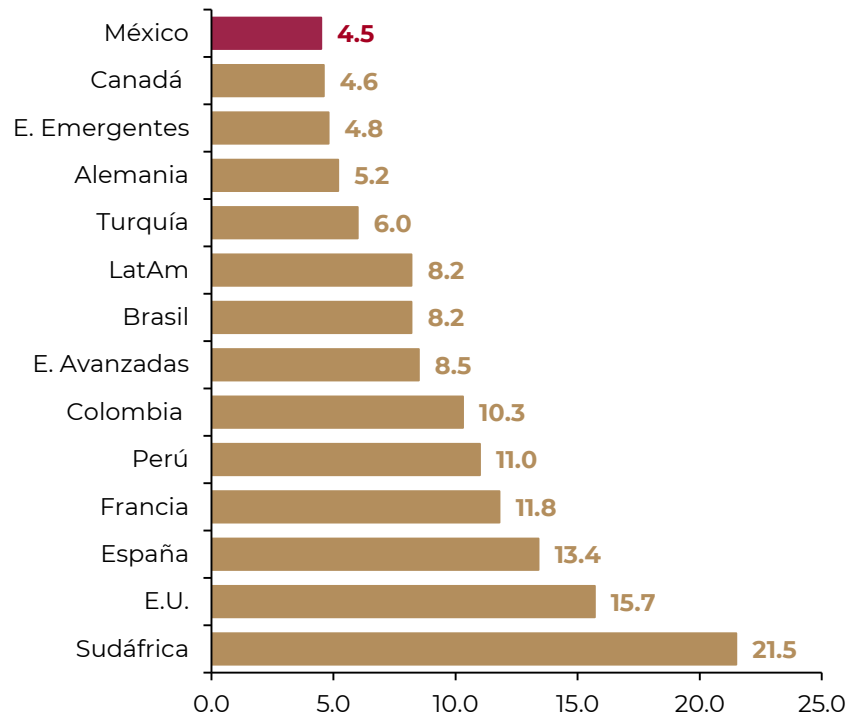
México se compara favorablemente con países avanzados y emergentes con respecto al manejo de la deuda pública, con un menor saldo y un menor incremento en el periodo de 2018 a 2023.

Deuda pública 2023
(Porcentaje del PIB)



Nota: Para México se considera el SHRFSP estimado. Cifras estimadas.
LatAm: Grupos de economías emergentes e ingresos medios de Latinoamérica.
Fuente: SHCP y FMI, Fiscal Monitor octubre 2022..

Incremento de deuda pública 2018 - 2023
(Porcentaje del PIB)



Fuente: SHCP y FMI, Fiscal Monitor octubre 2022.

I. Resumen Ejecutivo

Necesidades de financiamiento del Sector Público

Para 2023, se estima que las necesidades de financiamiento de las entidades del Sector Público serán de **13.6% del PIB.**

Este monto es **inferior en 1.6 puntos porcentuales** del PIB respecto a las necesidades estimadas para 2022.

Necesidades de financiamiento del Sector Público					
(Miles de millones de pesos, mmp)					
	2022 ^{e/}		2023 ^{e/}		Variación ⁶
	mmp	% PIB	mmp	% PIB	%
Total	4,359.7	15.3	4,281.8	13.6	-1.6
Gobierno Federal	3,149.9	11.0	3,179.5	10.1	-0.9
Déficit	900.0	3.2	1,168.3	3.7	0.6
Amortización	2,249.9	7.9	2,011.2	6.4	-1.5
EPEs¹	317.6	1.1	213.8	0.7	-0.4
Déficit	98.3	0.3	0.0	0.0	-0.3
Amortización	219.3	0.8	213.8	0.7	-0.1
BD²	644.4	2.3	542.3	1.7	-0.5
FNT ³	250.8	0.9	61.6	0.2	-0.7
Amortización	387.6	1.4	474.7	1.5	0.2
Otros^{4,5}	247.8	0.9	346.2	1.1	0.2
Déficit	19.1	0.1	96.2	0.3	0.2
Amortización	228.7	0.8	250.0	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.

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

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

6/ Variación en puntos porcentuales del PIB.

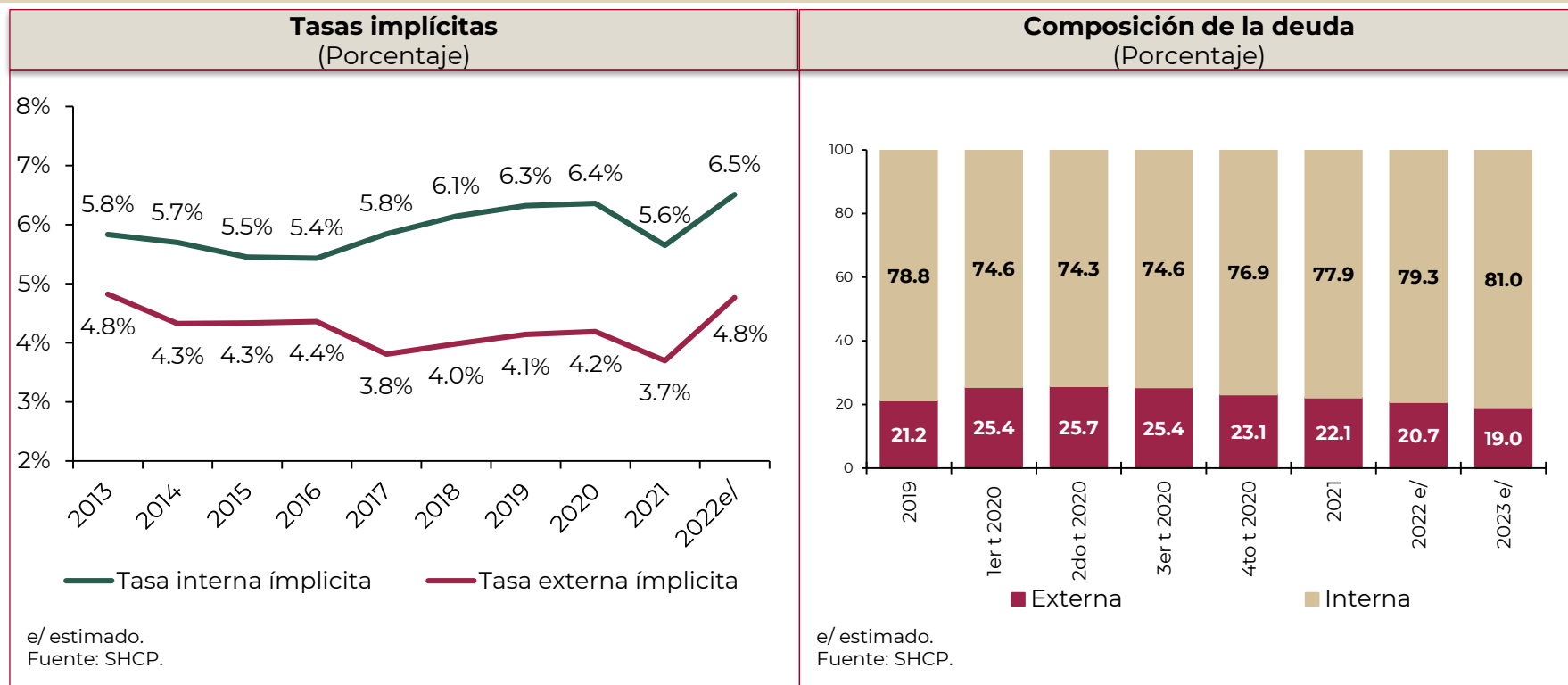
e/ Estimado para el cierre de 2022 y 2023.

Fuente: SHCP, EPEs, Banca de Desarrollo y otros emisores del Sector Público.

II. Resultados de la Estrategia de Manejo de Deuda en 2022

II.1 Necesidades de Financiamiento del Gobierno Federal

Durante el 2022, el portafolio mantuvo un balance de riesgos adecuado, a pesar de un incremento en su nivel de costo, debido al aumento generalizado en las tasas de interés a nivel mundial. La composición del portafolio de la deuda externa e interna ha contribuido a observar una mayor resiliencia ante un ciclo de alza de tasas. Los costos actuales no comprometen la sostenibilidad de la deuda.



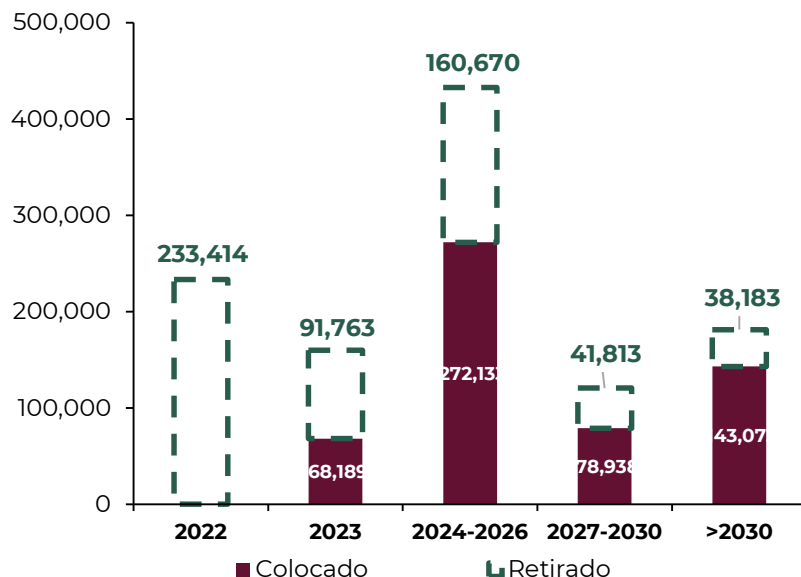
II. Resultados de la Estrategia de Manejo de Deuda en 2022

II.2 Perfil de vencimientos de deuda

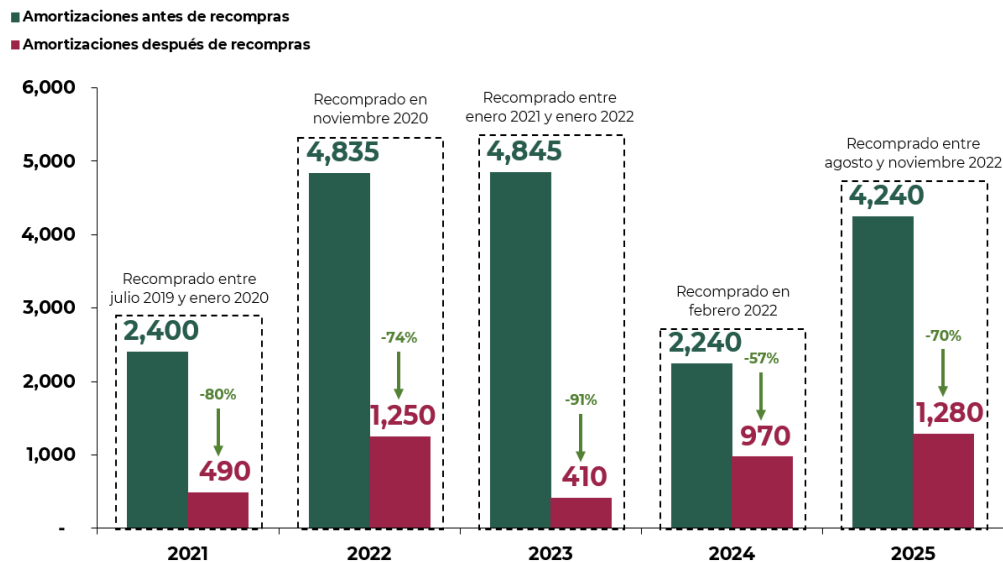
Durante el 2022, se concluyeron nueve permutas en el mercado interno y cuatro operaciones de refinanciamiento en el mercado externo.

El Gobierno Federal ha disminuido al mínimo posible las amortizaciones para los siguientes dos años, ha brindado liquidez a sus curvas y mantenido una presencia constante en los mercados financiero sin incurrir en endeudamiento adicional.

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



Beneficios de las recompras de bonos externos del Gobierno Federal (millones de dólares)



II. Resultados de la Estrategia de Manejo de Deuda en 2022

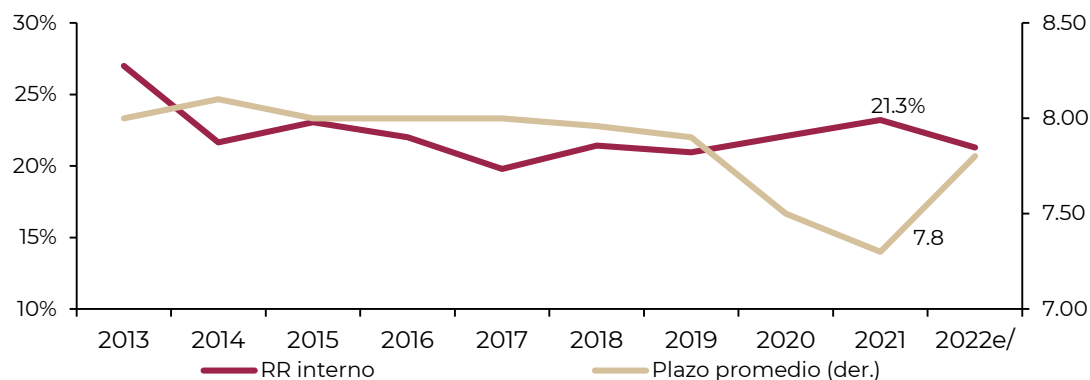
II.3 Manejo integral de los riesgos

En 2022, el Gobierno Federal mejoró el perfil de vencimientos del portafolio de deuda y redujo el riesgo de refinanciamiento, lo que ha contribuido a mitigar el riesgo y reducir las presiones de liquidez.

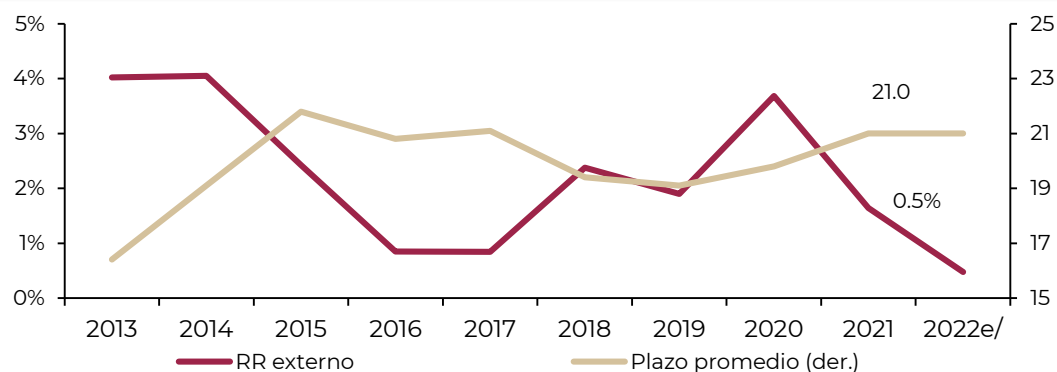
En los últimos años la proporción de la deuda de corto plazo se ha mantenido por debajo de 25% para la deuda interna y debajo de 5% para la deuda externa.

La estrategia de diversificación del portafolio y manejo de riesgos tiene como uno de sus principales objetivos mitigar la volatilidad del balance financiero a través del control del costo financiero.

Plazo promedio y riesgo de refinanciamiento de la deuda interna



Plazo promedio y riesgo de refinanciamiento de la deuda externa



e/ estimado.

Nota: RR significa riesgo de refinanciamiento. Se estima como el porcentaje de la deuda cuyo vencimiento es el siguiente año respecto al total de deuda. El RR se refiere a la posibilidad de que una entidad no pueda reemplazar una obligación de deuda con nueva deuda en un momento dado.

II. Resultados de la Estrategia de Manejo de Deuda en 2022

II.4 Instrumentos alineados a los criterios ASG

Durante 2022, el Gobierno Federal continua con la política de deuda sostenible mediante la emisión de Bonos Sostenibles. Además, la SHCP impulsa a las entidades del Sector Público a contribuir con el desarrollo del mercado de instrumentos temáticos.

Interno

En mayo se inauguró el mercado local sostenible mediante la emisión de los nuevos instrumentos denominados Bondes G por un monto de 20 mil millones de pesos, que cuentan con una tasa referenciada a la TIIE de Fondeo a un día.

Externo

El Gobierno Federal llevó a cabo una operación de refinanciamiento en el mercado de dólares al colocar un bono sostenible por 2,200 mdd a un plazo de 10 años.

Externo

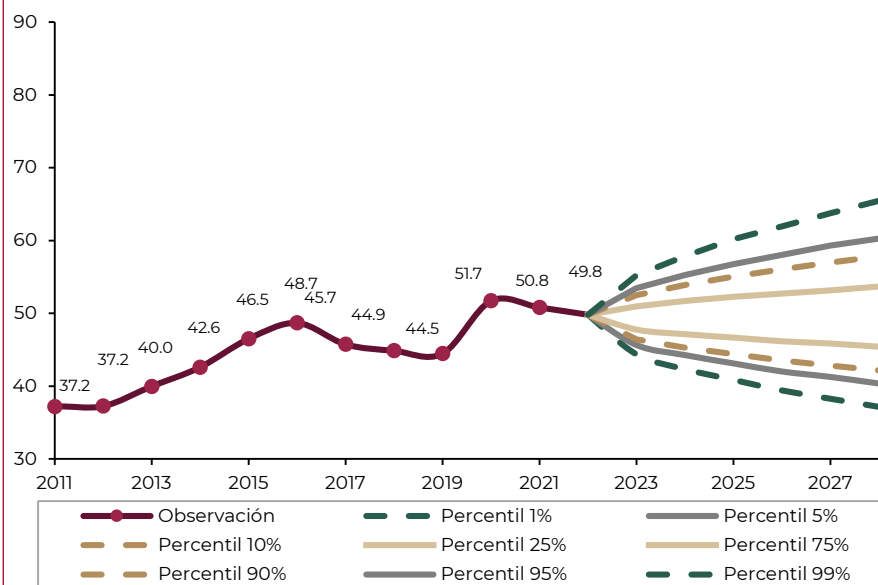
En el mercado de yenes se colocaron Bonos Sostenibles, por un monto de 75,600 millones de yenes (572 millones de dólares), lo que posicionó a México como el primer país en Latinoamérica en inaugurar una curva sostenible en el mercado Samurái

II. Resultados de la Estrategia de Manejo de Deuda en 2022

II.5 Sostenibilidad de la Deuda Pública

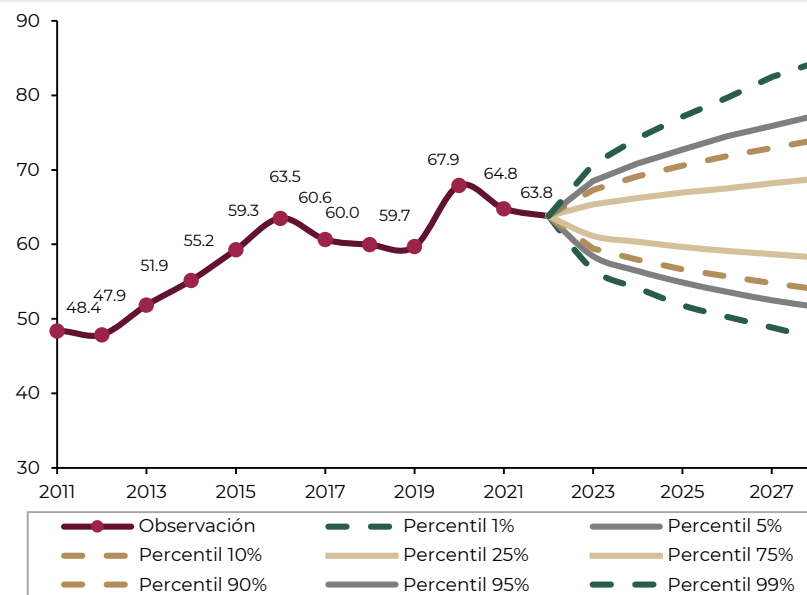
Para el cierre de 2022, **se estima que el SHRFSP sea cercano a 14.2 billones de pesos equivalente a 49.8% del PIB**, y para los próximos años se espera una trayectoria estable. La deuda es sostenible como consecuencia de las acciones conjuntas entre la política de endeudamiento y la estrategia de disciplina fiscal, aún bajo escenarios de estrés.

Trayectorias del SHRFSP
(Porcentaje del PIB)



Fuente: SHCP.

Trayectorias de la deuda bruta
(Porcentaje del PIB)



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 Necesidades de Financiamiento 2023

Para 2023, las necesidades del Gobierno Federal ascienden a **10.1%** del PIB. Este monto resulta de los siguientes elementos:

1. Déficit del Gobierno Federal de **3.7%** del PIB.
2. Amortizaciones de deuda por **6.4%** del PIB.
 - **6.2%** del PIB de amortizaciones de deuda interna.
 - **0.2%** del PIB de amortizaciones de deuda externa.

Cuadro 6. Necesidades de financiamiento del Gobierno Federal					
(mmp y porcentaje del PIB)					
	2022 ^{e/}		2023 ^{e/}		Variación ^{3/}
	mmp	% PIB	mmp	% PIB	%
TOTAL (A + B) ^{1/}	3,149.9	11.0	3,179.5	10.1	-0.9
A. Déficit	900.0	3.2	1,168.3	3.7	0.6
B. Amort.	2,249.9	7.9	2,011.2	6.4	-1.5
Interna	2,089.7	7.3	1,950.2	6.2	-1.1
Valores	2,094.6	7.3	1,949.3	6.2	-1.1
Cetes	1,072.3	3.8	788.8	2.5	-1.2
Bondes	377.5	1.3	584.9	1.9	0.5
Bonos TF	292.3	1.0	353.2	1.1	0.1
Udibonos	352.4	1.2	222.3	0.7	-0.5
Otros ^{2/}	-4.8	0.0	0.9	0.0	0.0
Externa	160.2	0.6	61.0	0.2	-0.4
Bonos	137.8	0.5	10.2	0.0	-0.5
OFIs	17.5	0.1	45.9	0.1	0.1
Otros	5.0	0.0	4.9	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 2022 y 2023.
 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.2 Lineamientos Generales de Política de Deuda Pública y Gestión de Activos y Pasivos

Objetivos



III. Deuda del Gobierno Federal

III.3 Estrategia de financiamiento para 2023

III.3.1 Endeudamiento interno

La estrategia de endeudamiento interno continuará con el fortalecimiento de los formadores de mercado, además, el Gobierno Federal mantendrá estrecha comunicación con el sector financiero para cuidar el sano funcionamiento del mercado de valores gubernamentales.

El programa de subasta de valores gubernamentales mantendrá flexibilidad para adaptarse a los mercados financieros. Se buscará actualizar las referencias y extender los plazos de colocación. De ser útil, se llevaran acabo reaperturas de emisiones vigentes.

Cetes Directo

Se continuará promoviendo activamente el acceso a títulos gubernamentales a través de la plataforma *cetesdirecto*.

Instrumentos denominados en UDIs

Los Udibonos se colocarán cada 4 semanas, alternando las emisiones a plazo de 3, 10, 20 y 30 años.

Cetes

Se continuará con subastas de dos años y se seguirá con la mecánica de anunciar trimestralmente montos mínimos y máximos a colocar semanalmente para Cetes a plazo de 28, 91, 182, 365 y 728 días.

Bondes G

Se seguirán colocando los plazos adecuados para el mantenimiento y desarrollo de la curva sostenible a tasa flotante. Además, se buscará la apertura de nuevos nodos, para dar profundidad a la curva.

Bondes F

Se subastarán Bondes F a plazos de 1, 2, 3, 5 y 10 años. Los plazos y montos de estos instrumentos se anunciarán con frecuencia trimestral en el Calendario de Subastas de Valores Gubernamentales.

III. Deuda del Gobierno Federal

III.3 Estrategia de financiamiento para 2023

III.3.2 Endeudamiento Externo

El Gobierno Federal mantendrá el crédito externo como una fuente de financiamiento complementaria, un enfoque mucho más defensivo que en años anteriores, y buscará acceder a los mercados financieros internacionales cuando las características puedan ser favorables.

III.3.3 Financiamiento Enfocado al Desarrollo

Bonos Sostenibles

El Gobierno Federal tiene el compromiso de continuar con la emisión de bonos vinculados a los ODS y buscar la consolidación de una curva de rendimientos sostenible en el mercado de dólares.

ECAs

El Gobierno Federal seguirá identificando y dando seguimiento a los programas que las Agencias de Crédito a la Exportación y otras Instituciones Bilaterales ofrecen en los países de Europa, Asia y América del Norte.

OFIs

Se seguirá accediendo al Financiamiento siempre que las condiciones financieras sean favorables. Su objetivo es impulsar la productividad económica, inversión privada y el desarrollo económico sostenible con altos estándares de transparencia.

III. Deuda del Gobierno Federal

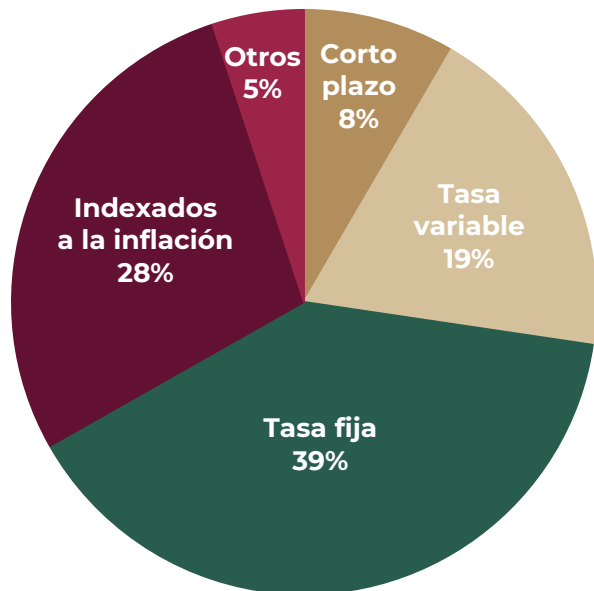
III.4 Portafolio de la Deuda del Gobierno Federal

La estructura del portafolio:

Se estima que para el cierre de 2022, la deuda interna bruta represente 32.9% del PIB, equivalente al 79.3% del saldo total, mientras que la externa se estima de 8.6% del PIB, equivalente al 20.7% del total.

De los valores gubernamentales emitidos en el mercado local, la mayor parte corresponde a Bonos M a tasa fija y largo plazo, en tanto que la mayor parte de la deuda externa corresponde a deuda de mercado y tasa fija.

Composición de la deuda interna del Gobierno Federal por características de los instrumentos
(Porcentaje)



Fuente: SHCP.

Composición de la deuda externa del Gobierno Federal
(Porcentaje)



Fuente: SHCP.

III. Deuda del Gobierno Federal

III.4 Portafolio de Deuda del Gobierno Federal

Diversificación de la Estructura del Portafolio

Mediante la estrategia de gestión de riesgos del Gobierno Federal, se concretaron **acciones para mitigar la exposición al riesgo** de tipo de cambio del portafolio de deuda mediante la diversificación en su estructura.

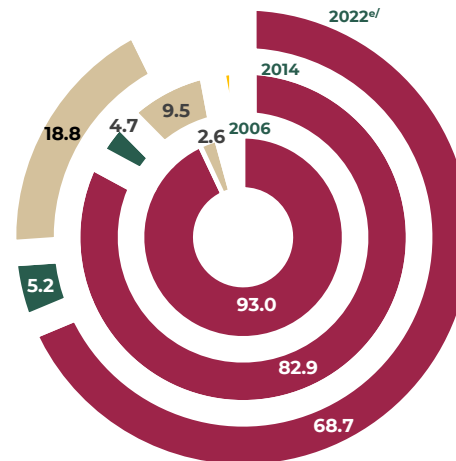
Composición de la deuda externa bruta del Gobierno Federal
(Porcentaje del total)

Moneda	Dólar	Euro	Yen	Libra esterlina	Franco suizo	Otros
2018	73.90%	18.00%	6.10%	2.00%	0.00%	0.00%
2019	65.40%	23.10%	7.60%	2.00%	2.00%	0.00%
2020	68.40%	22.10%	5.80%	1.80%	1.90%	0.00%
2021	68.56%	21.62%	5.91%	1.74%	1.80%	0.37%
2022^{e/}	68.70%	18.82%	5.21%	1.49%	1.65%	4.13%

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

Composición de la deuda externa por moneda
(Porcentaje de la deuda externa)

- Dólares
- Yenes
- Euros



e/ estimado.
Fuente: SHCP.

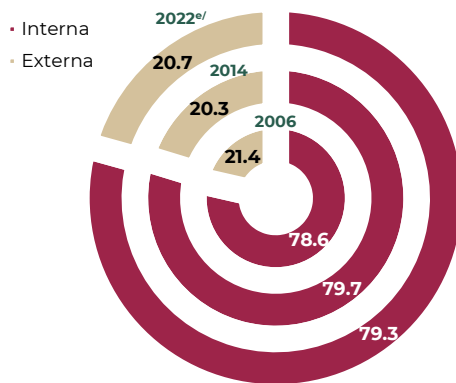
III. Deuda del Gobierno Federal

III.4 Portafolio de Deuda del Gobierno Federal

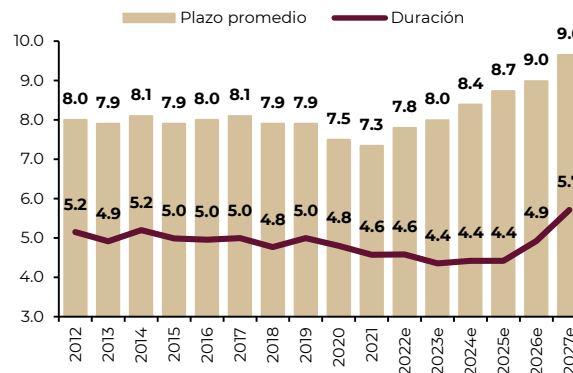
Horizonte de Mediano Plazo

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

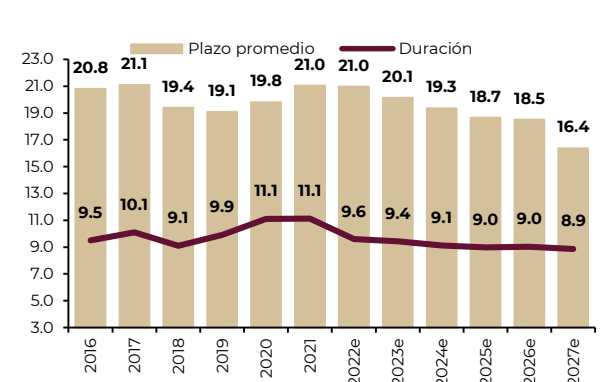
Composición de la deuda del Gobierno Federal (% del total)



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)



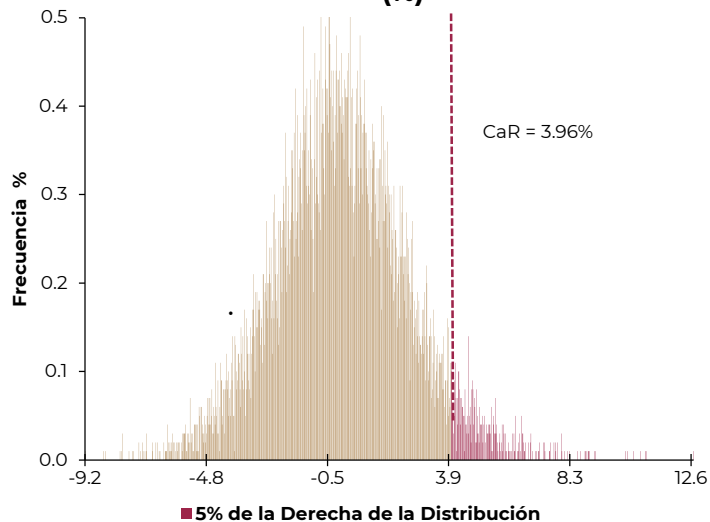
Fuente: SHCP.

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.5 Sensibilidad del costo financiero

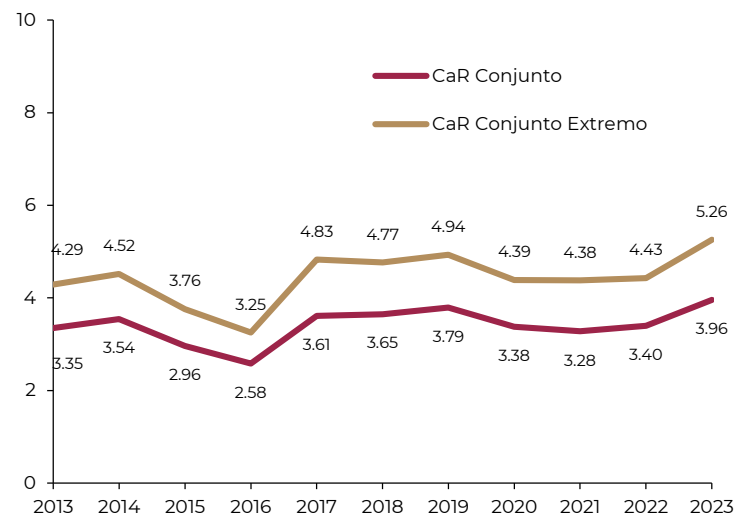
La estrategia de financiamiento en el mercado local ha permitido mantener acotada la sensibilidad del costo financiero de tasa de interés, al permanecer en niveles bajos, aún bajo los recientes episodios de volatilidad.

Desviación del costo esperado de 2023 de la deuda del Gobierno Federal (%)



e/ estimado.
Fuente: SHCP.

Deuda del Gobierno Federal: comportamiento histórico del CaR Conjunto y CaR Conjunto Extremo



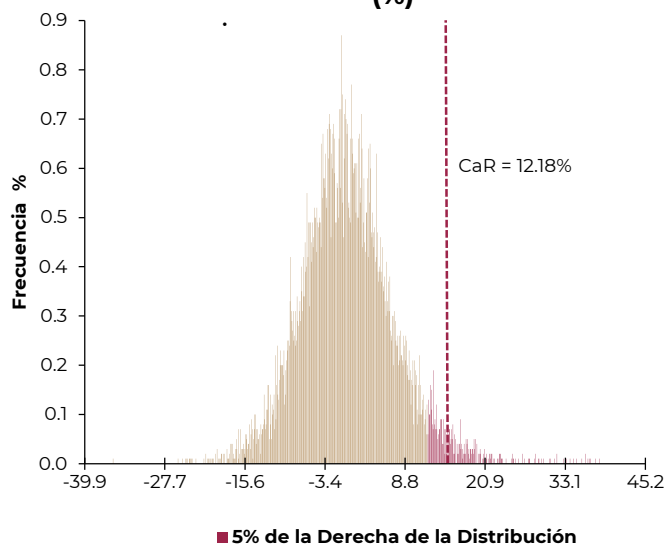
e/ estimado.
Fuente: SHCP.

Con respecto a la sensibilidad por tipo de cambio el Gobierno Federal en los últimos años ha diversificado las monedas que componen la deuda externa. Se estima que para 2023, con una probabilidad de 0.95, el costo financiero no se incrementará en más de 3.96% con relación a su valor esperado, lo que corresponde a una variación de menos de 0.1% del PIB estimado para 2023.

III.5 Sensibilidad del costo financiero

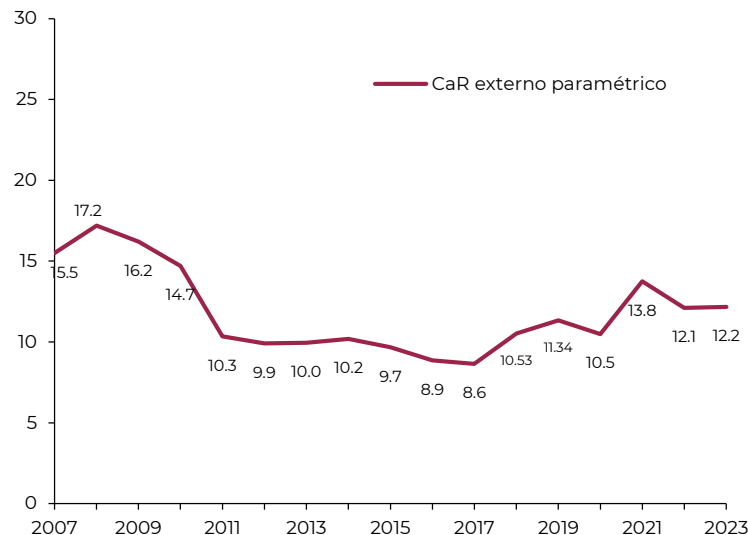
Con respecto a la sensibilidad por tipo de cambio el Gobierno Federal mantiene la mayor parte de la deuda en moneda local.

Desviación del costo esperado de 2023 de la deuda interna del Gobierno Federal (%)



e/ estimado.
Fuente: SHCP.

Deuda externa del Gobierno Federal: comportamiento histórico del CaR Paramétrico de tipo de cambio



e/ estimado.
Fuente: SHCP.

Respecto a los valores del CaR paramétrico relativo para la deuda interna se espera que, con un 0.95 de probabilidad, el costo financiero interno en 2023 no se incremente en más de 12.18% con relación a su valor esperado.

IV. Deuda de las Entidades del Sector Público

En el PAF se muestra los principales elementos de las estrategias de las entidades del Sector Público que acceden a los mercados de deuda. Estas necesidades de financiamiento resultan de sumar su déficit y amortizaciones de deuda interna y externa, programadas.

Empresas Productivas del Estado (EPEs)

- Las necesidades de financiamiento se estiman en **0.7% del PIB en 2023**.
- Las políticas de financiamiento de las EPEs tienen como objetivo mantener un endeudamiento neto de cero en términos reales y obtener los recursos necesarios en los mejores términos y condiciones en cuanto a monto, costo, plazo y estructura.

Banca de Desarrollo

- Las necesidades de financiamiento se proyectan en **1.7% del PIB en 2023**.
- La política de financiamiento de la Banca de Desarrollo continúa con una estrategia dinámica y flexible para fortalecer los principales indicadores financieros y del capital de los bancos.

Otros emisores

- Las necesidades de financiamiento se pronostican en **1.1% del PIB en 2023**.
- Los Fondos y Fideicomisos mantendrán una estrategia dinámica y flexible para cumplir sus metas institucionales, mientras que el IPAB buscará evitar el crecimiento de la deuda en términos reales.

PAF 2023



HACIENDA

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO



2022 *Ricardo Flores*
Año de Magón

PRECURSOR DE LA REVOLUCIÓN MEXICANA