



Plan Anual de Financiamiento 2025



Hacienda

Secretaría de Hacienda y Crédito Público



CONTENIDO

I

Resumen Ejecutivo

II

Gobierno Federal

III

Sector Público

IV

Sostenibilidad de la Deuda Pública





Gobierno de
México



I. Resumen Ejecutivo



Ejes principales

El Plan Anual de Financiamiento 2025 (PAF 2025) presenta las líneas de acción, objetivos y estrategias de la política de deuda del sector público.

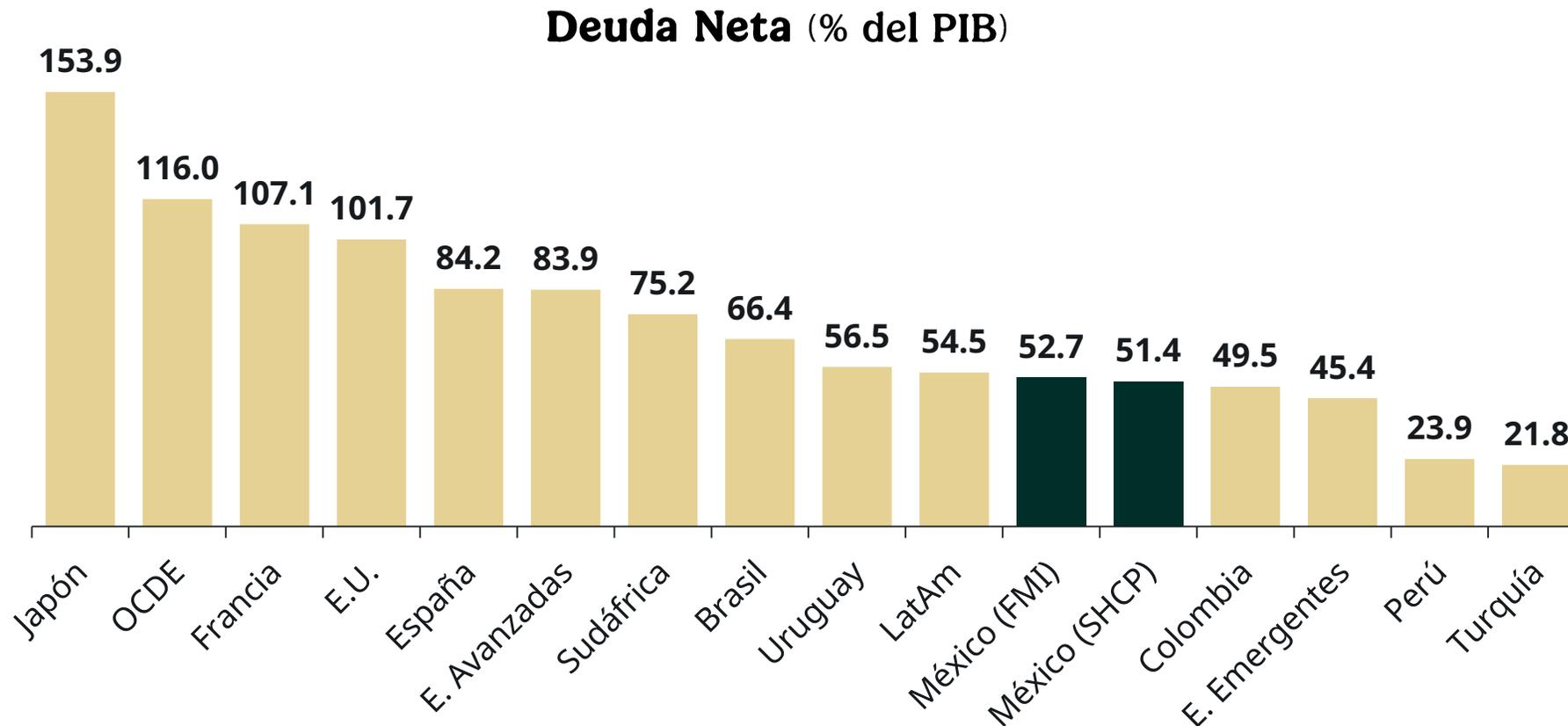
La política de financiamiento estará cimentada en cinco ejes principales:

- 1 Cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal a un nivel de riesgo y costo adecuados.
- 2 Mantener la sostenibilidad de la deuda pública.
- 3 Realizar un manejo integral de los riesgos.
- 4 Mejorar el perfil de vencimientos de la deuda y sus características.
- 5 Propiciar el desarrollo del mercado financiero local, con énfasis en instrumentos sostenibles.



Comparación internacional

En el contexto global, México se compara favorablemente con países avanzados y emergentes.



Nota: Para México se incluyen estimaciones del SHRFSP por la SHCP, y el valor estimado de la deuda pública por el FMI.
Fuente: SHCP, Monitor Fiscal Octubre 2024 (FMI).

Todas las estimaciones 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.



Necesidades de financiamiento del sector público

Para 2025 se estiman las necesidades de financiamiento del sector público en de **15.1% del PIB**, una disminución de 2.3 puntos porcentuales del PIB respecto a 2024.

Por parte de las **EPEs**, se espera un **superávit** de 0.6% del PIB.

	2024e/		2025e/		Δ
	mmp	% PIB	mmp	% PIB	% PIB
Total	5,922.5	17.5	5,464.9	15.1	-2.3
Gobierno Federal	4,352.3	12.8	4,400.1	12.2	-0.7
Déficit	1,906.1	5.6	1,576.2	4.4	-1.3
Amortización	2,446.2	7.2	2,824.0	7.8	0.6
EPEs^{1/}	509.3	1.5	75.4	0.2	-1.3
Déficit	-52.6	-0.2	-208.7	-0.6	-0.4
Amortización	561.9	1.7	284.1	0.8	-0.9
BD^{2/}	736.2	2.2	653.7	1.8	-0.4
FNT ^{3/}	182.0	0.5	50.9	0.1	-0.4
Amortización	554.2	1.6	602.9	1.7	0.0
Otros^{4/}	324.7	1.0	335.6	0.9	0.0
FNT	61.0	0.2	39.7	0.1	-0.1
Amortización	263.7	0.8	295.9	0.8	0.0

Nota: Las sumas pueden no coincidir debido al redondeo.

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

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

3/ Financiamiento Neto Total. Para la banca de desarrollo variación en las disponibilidades.

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

e/ estimado.

Fuente: SHCP.





Gobierno de
México



II. Gobierno Federal



II.1 Lineamientos generales de política de deuda pública



II.2 Necesidades de financiamiento para 2025

Para 2025, las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal ascienden a **12.2% del PIB**. Este monto resulta de:

1. Déficit del Gobierno Federal por **4.4% del PIB**.

2. Amortizaciones por **7.8% del PIB**:

- 7.6% del PIB de amortizaciones de deuda interna.
- 0.3% del PIB de amortizaciones de deuda externa.

	2024e/		2025e/		Δ
	mmp	% PIB	mmp	% PIB	% PIB
TOTAL (A + B) ^{1/}	4,352.3	12.8	4,400.1	12.2	-0.7
A. Déficit	1,906.1	5.6	1,576.2	4.4	-1.3
B. Amortización	2,446.2	7.2	2,824.0	7.8	0.6
Interna	2,366.4	7.0	2,731.7	7.6	0.6
Valores	2,339.7	6.9	2,713.8	7.5	0.6
Cetes	1,019.2	3.0	1,462.6	4.0	1.0
Bondes	637.4	1.9	900.8	2.5	0.6
Bonos TF	610.9	1.8	109.3	0.3	-1.5
Udibonos	72.3	0.2	241.1	0.7	0.5
Otros ^{2/}	26.7	0.1	17.9	0.0	0.0
Externa	79.8	0.2	92.3	0.3	0.0
Bonos	36.7	0.1	8.3	0.0	-0.1
OFIs	38.5	0.1	79.8	0.2	0.1
Otros	4.6	0.0	4.2	0.0	0.0

1/ Las sumas pueden no coincidir debido al redondeo.

2/ Incluye las necesidades netas del SAR.

3/ Variación en puntos porcentuales.

e/ estimado.

Fuente: SHCP.



II.3 Estrategia de financiamiento

El mercado interno como fuente principal de financiamiento, los mercados externos continuarán como una fuente complementaria.

Financiamiento Interno

Se dará preferencia en instrumentos a tasa fija y con plazo mayor a un año.

El programa de subastas de valores gubernamentales se ajustará a las condiciones de los mercados financieros.

Se buscará actualizar las referencias a 5, 20 y 30 años de Bonos M y a 3 años de Udibonos.

Financiamiento Externo

Se monitorearán constantemente los mercados para aprovechar ventanas de oportunidad.

Se priorizará una composición de portafolio diversificada en distintos mercados.

Respecto a los ejercicios de manejo de pasivos, se dará preferencia a operaciones que reduzcan los vencimientos de corto plazo.



II.3 Estrategia de financiamiento

Financiamiento al Desarrollo Sostenible

Bonos Sostenibles

Como parte de la Estrategia de Movilización de Financiamiento Sostenible (EMFS), se continuará el desarrollo de los Bonos G y los Bonos S; y se buscará establecer al menos un nuevo bono sostenible en los mercados internacionales.

OFIs

Representan una alternativa de financiamiento competitiva y ofrece asistencia técnica en proyectos que contribuyen al desarrollo económico y social del país.

Cooperación internacional

Las cooperaciones bilaterales con socios como la GIZ¹ o la AFD², proveen asistencia técnica y financiamiento.

Se apoyarán proyectos financiados por fondos climáticos internacionales (como el GCF³ o el GEF⁴), en línea con la EMFS.

1: Sociedad Alemana para la Cooperación Internacional; 2: Agencia Francesa para el Desarrollo;
3: Fondo Verde para el Clima; 4: Fondo Para el Medio Ambiente Mundial.

ECAs

Se utilizarán los créditos con ECAs cuando resulten competitivos; con especial atención a nuevos productos o esquemas con componente ambiental.



II.4 Manejo integral de riesgos

La estrategia de gestión de riesgos del Gobierno Federal representa un pilar clave para optimizar el portafolio de deuda y mantener una trayectoria sostenible de la deuda.

Está diseñada para mitigar la exposición a variaciones en los precios del petróleo, tipos de cambio y tasas de interés.

En 2025:

- Se continuará con los programas de coberturas vigentes, y
- Se mantendrá una estrategia de diversificación del portafolio.

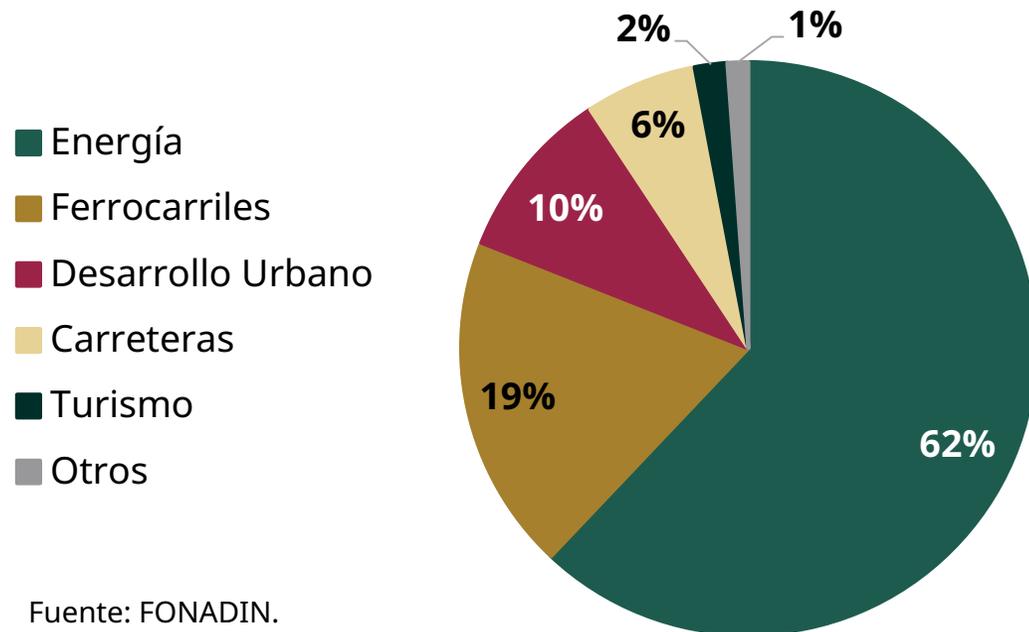


II.5 Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN)

El portafolio de activos del FONADIN incluye proyectos de generación de energía y trenes de pasajeros, en adición a sectores como comunicaciones y transportes, agua, regeneración urbana y manejo de residuos sólidos.

En 2025, se prevé que el Fondo desempeñe un papel clave en el desarrollo de infraestructura en sectores estratégicos.

Distribución de la inversión del FONADIN, 2019 - 2024



Fuente: FONADIN.

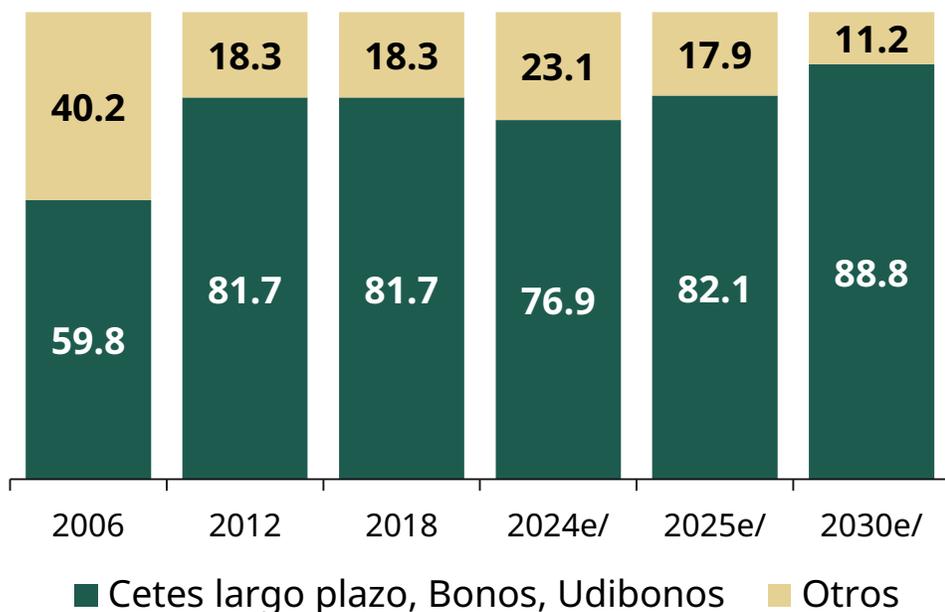


II.6 Portafolio de deuda 2024 - 2030

Para 2025 se estima que el 82.1% la deuda interna en valores gubernamentales del Gobierno Federal se encuentre a largo plazo y tasa fija nominal y real, se espera que en el mediano plazo aumente su participación.

El 76.3% de la deuda externa corresponderá a bonos emitidos en los mercados internacionales.

Valores gubernamentales a largo plazo y tasa fija
(%)



e/ estimado.
Fuente: SHCP.

Composición de la deuda externa, 2025e/
(% del total)



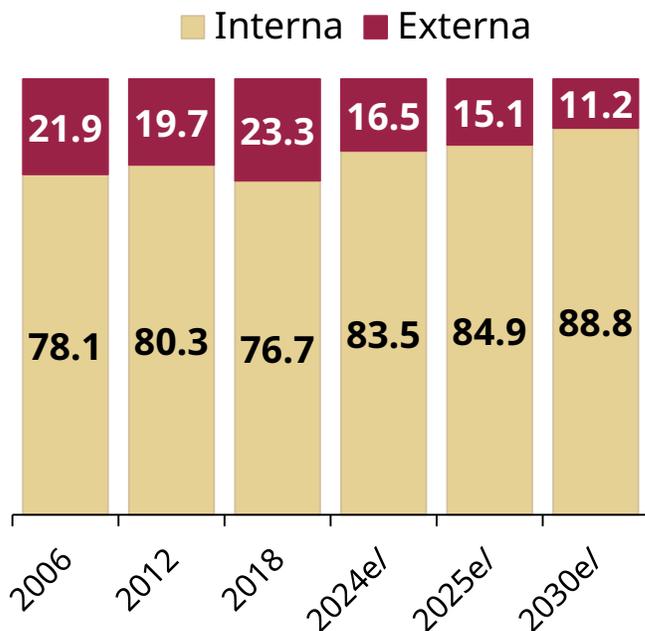
e/ estimado.
Fuente: SHCP.

II.6 Portafolio de deuda 2024 - 2030

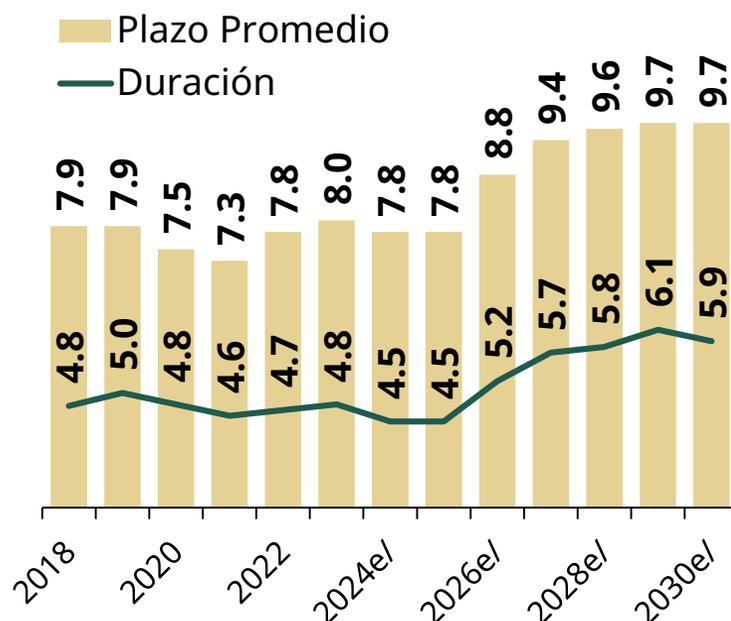
El portafolio de deuda del Gobierno Federal presenta una estructura sólida ante choques externos.

Se buscará que el porcentaje de deuda externa en el portafolio de deuda disminuya.

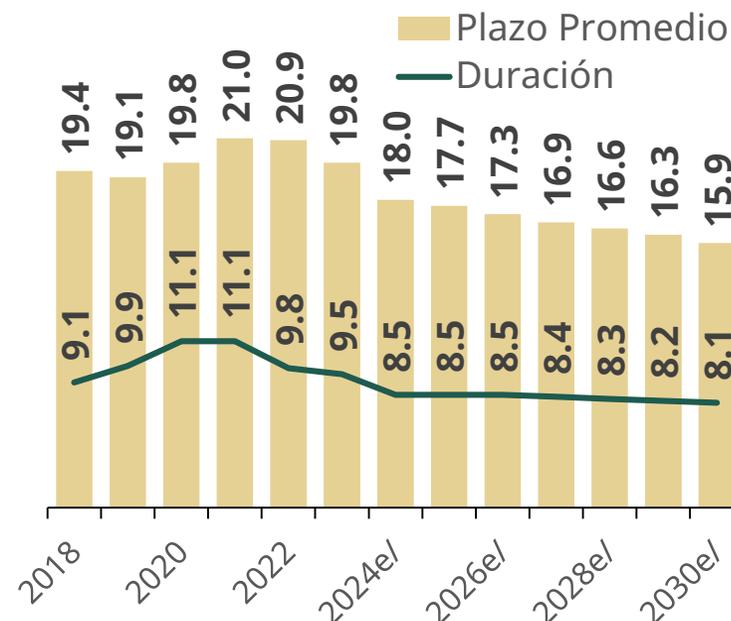
Composición de la deuda del Gobierno Federal
(% del total)



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)

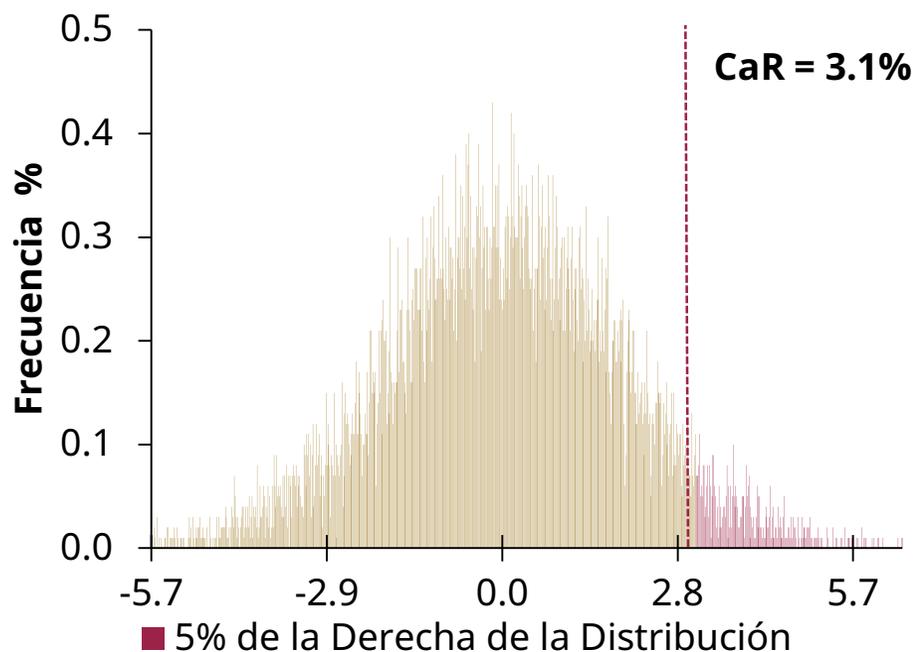


II.7 Sensibilidad del costo financiero

El Costo en Riesgo (CaR) se mantiene estable debido a una mayor parte del portafolio en moneda local.

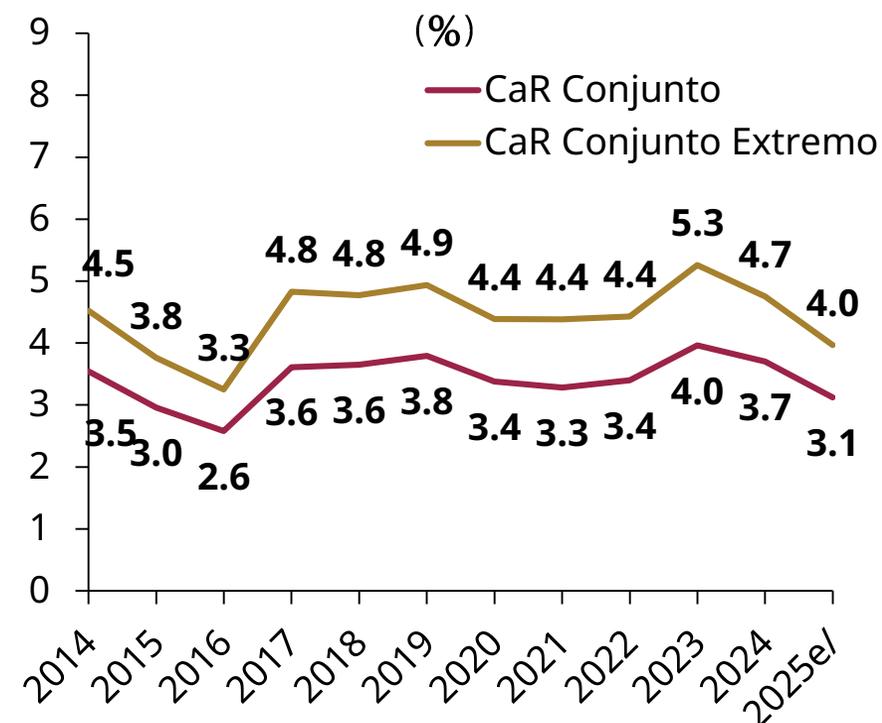
Se estima que para 2025, a un nivel de confianza del 95%, el costo financiero no se incrementará más del 3.1% respecto a su valor esperado.

Desviación del costo de la deuda del Gobierno Federal para 2025



Fuente: SHCP.

Comportamiento histórico del CaR Conjunto y CaR Conjunto Extremo



e/ estimado. Fuente: SHCP.



Gobierno de
México



III. Sector Público



Sector Público

El Gobierno Federal impulsará una relación estrecha con los emisores recurrentes del sector público para coordinar sus estrategias de financiamiento para 2025.

Empresas públicas del Estado

- Las EPEs requieren un monto de 75.4 mmp para cubrir sus necesidades de financiamiento.
- Con el apoyo del Gobierno Federal presentado en el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación 2025, Pemex cubrirá sus amortizaciones.
- CFE contempla amortizaciones por 38.8 mmp, y un déficit de 40 mmp.

Banca de desarrollo

- Las necesidades de financiamiento de Nafin, Banobras, Bancomext y SHF ascienden a 653.7 mmp. 602.9 mmp son amortizaciones de deuda y 50.9 mmp a financiamiento neto.

Otros emisores

- Las necesidades de financiamiento de FIRA, Infonacot e IPAB representan un monto de 335.6 mmp.





Gobierno de
México



IV. Sostenibilidad de la deuda pública

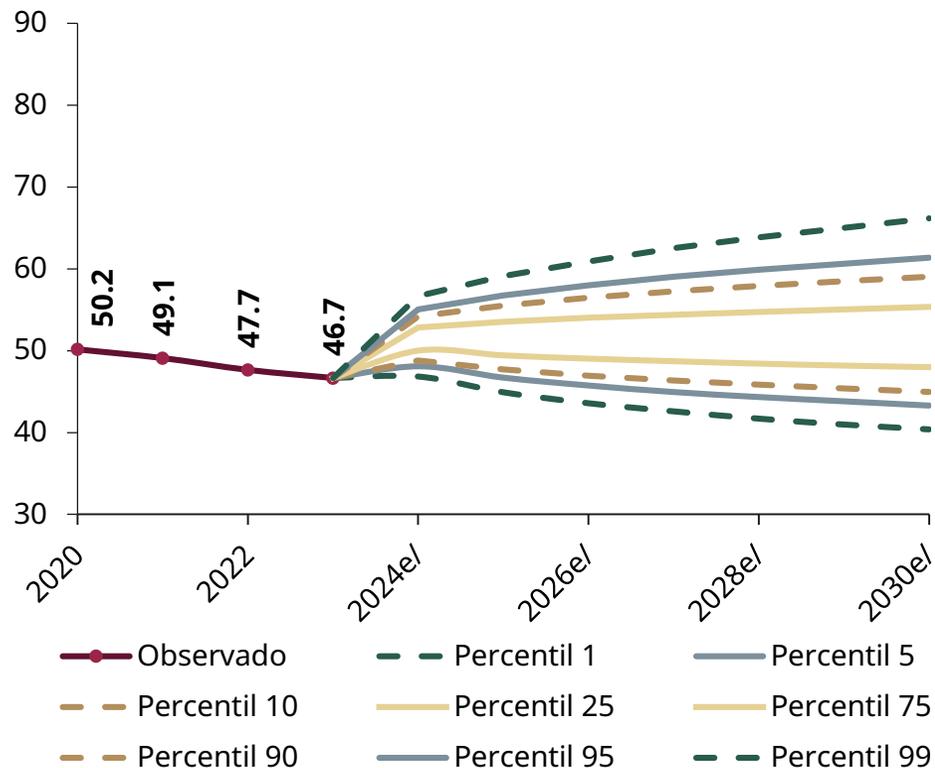


Sostenibilidad de la Deuda Pública

Para el cierre de 2025 se estima que el SHRFSP represente 51.4% del PIB, y para los próximos años se mantenga en una trayectoria estable.

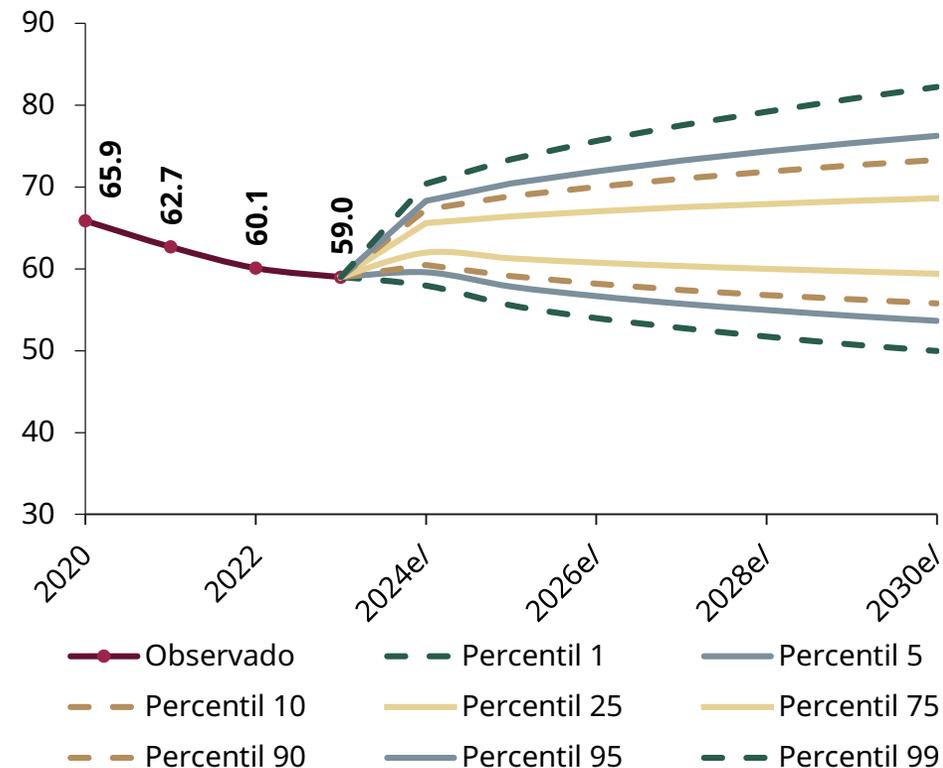
Se estima que en un horizonte de mediano plazo las coberturas disminuyen la volatilidad en 0.33 puntos del PIB en un escenario negativo del percentil 95.

Trayectoria del SHRFSP
(% del PIB)



e/ estimado.
Fuente: SHCP.

Trayectoria de la deuda bruta
(% del PIB)



e/ estimado.
Fuente: SHCP.



PAF 2025



Hacienda

Secretaría de Hacienda y Crédito Público