



Plan Anual de Financiamiento —2026—





CONTENIDO

- I **Resumen Ejecutivo**
- II **Gobierno Federal**
- III **Sector Público**
- IV **Sostenibilidad de la Deuda Pública**



Gobierno de
México

Resumen Ejecutivo



El Plan Anual de Financiamiento 2026 (PAF 2026) 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:

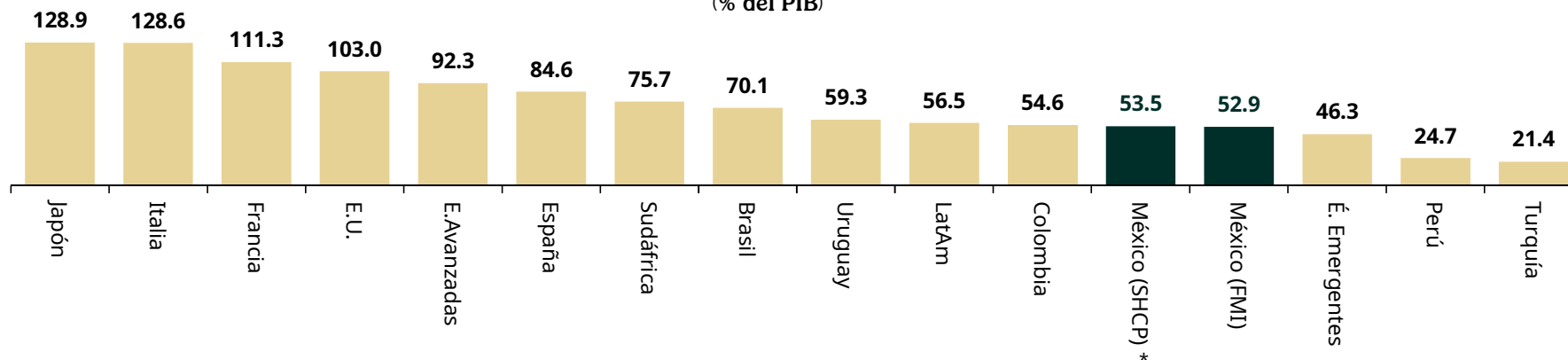
- 1 Cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal a un nivel de riesgo y costo adecuados.
- 2 Mejorar el perfil de vencimientos de la deuda y sus características.
- 3 Realizar un manejo integral de los riesgos.
- 4 Fortalecer la emisión de instrumentos alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y principios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG).
- 5 Reforzar la sostenibilidad de la deuda pública.

Comparación internacional

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

Deuda Neta

(% del PIB)



*Congruente respecto al valor presentado en CGPE 2026 de 52.3% del PIB.

Nota: Para México se incluyen estimaciones del SHRFSP por la SHCP, y el valor estimado de la deuda pública por el FMI. e/ estimado.

Fuente: SHCP, Monitor Fiscal Octubre 2025 (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 del Gobierno Federal, las empresas públicas del Estado (EPEs), la Banca de Desarrollo (BD) y otros emisores públicos.

Las cifras presentadas como proporción del PIB incluyen la actualización que realizó el INEGI en noviembre de 2025, y son equivalentes a los montos estimados en el Paquete Económico 2026.

Necesidades de financiamiento del sector público

Para 2026 se estiman las necesidades de financiamiento del sector público en de **16.6% del PIB**, una disminución de 2.2 puntos porcentuales del PIB respecto a 2025.

Necesidades de financiamiento del Sector Público					
(Miles de millones de pesos y % del PIB)					
	2025e/		2026e/		Variación
	mmp	% PIB	mmp	% PIB	% PIB
Total	6,656.8	18.8	6,237.2	16.6	-2.2
Gobierno Federal	5,151.3	14.6	5,039.4	13.4	-1.2
Déficit	1,576.2*	4.5	1,779.5	4.7	0.3
Amortización	3,575.2	10.1	3,259.9	8.7	-1.4
EPEs^{1/}	449.8	1.3	54.0	0.1	-1.1
Déficit	-355.7	-1.0	-284.2	-0.8	0.3
Amortización	805.5	2.3	338.2	0.9	-1.4
BD^{2/}	698.7	2.0	788.3	2.1	0.1
FNT ^{3/}	77.0	0.2	68.5	0.2	0.0
Amortización	621.7	1.8	719.8	1.9	0.2
Otros^{4/}	357.0	1.0	355.5	0.9	-0.1
FNT	38.0	0.1	65.8	0.2	0.1
Amortización	319.0	0.9	289.7	0.8	-0.1

Nota: Las sumas podrían no coincidir debido al redondeo.

*No incluye aportación a Pemex por 253.8 mmp realizada en septiembre.

1/ Empresas Públicas 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).

e/ Estimado para el cierre de 2025 y 2026.



Gobierno de
México

Gobierno Federal





II.1 Lineamientos generales de política de deuda pública

Objetivos

Cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal a un nivel de riesgo y costo adecuados.

Mejorar el perfil de vencimientos de la deuda y sus características.

Realizar un manejo integral de los riesgos.

Fortalecer la emisión de instrumentos alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y principios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG).

Reforzar la sostenibilidad de la deuda pública.

Acciones

- Financiamiento interno a largo plazo y tasa fija.
- Uso estratégico y complementario del crédito externo.
- Operaciones de manejo de pasivos.
- Desarrollar las referencias y las curvas de rendimiento.
- Financiamiento al desarrollo, con bonos sostenibles, OFIs y Organismos Bilaterales.

- Estrategias de cobertura.
- Gestión integral de activos y pasivos.
- Comunicación efectiva y transparente.
- Inversiones estratégicas a través del FONADIN.

II.2 Necesidades de financiamiento para 2026

Para 2026, las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal ascienden a **13.4% del PIB**. Este monto resulta de:

1. **Déficit** del Gobierno Federal por **4.7% del PIB**.
2. **Amortizaciones** por **8.7% del PIB**:
 - 8.5% del PIB de amortizaciones de deuda interna.
 - 0.2% del PIB de amortizaciones de deuda externa.

Necesidades de Financiamiento del Gobierno Federal (Miles de millones de pesos y % del PIB)					
	2025e/		2026e/		Variación ^{3/}
	mmp	% PIB	mmp	% PIB	% PIB
TOTAL (A + B)^{1/}	5,151.3	14.6	5,039.4	13.4	-1.2
A. Déficit	1,576.2*	4.5	1,779.5	4.7	0.3
B. Amortización	3,575.2	10.1	3,259.9	8.7	-1.4
Interna	3,372.0	9.5	3,192.2	8.5	-1.0
Valores	3,284.1	9.3	3,151.9	8.4	-0.9
Cetes	1,384.1	3.9	1,631.2	4.3	0.4
Bondes	887.3	2.5	819.2	2.2	-0.3
Bonos TF	672.9	1.9	338.6	0.9	-1.0
Udibonos	339.7	1.0	362.9	1.0	0.0
Otros ^{2/}	87.9	0.2	40.3	0.1	-0.1
Externa	203.2	0.6	67.7	0.2	-0.4
Bonos	119.2	0.3	13.0	0.0	-0.3
OFIs	79.7	0.2	49.9	0.1	-0.1
Otros	4.2	0.0	4.8	0.0	0.0

*No incluye aportación a Pemex por 253.8 mmp realizada en septiembre.

^{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 2025 y 2026.

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 3 y 20 años de Bonos M y a 10, 20 y 30 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.

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.

OFIs⁵

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

ACEs⁶

Las Agencias de Crédito a la Exportación (ACEs) son una fuente alternativa de financiamiento para el Gobierno Federal, con condiciones competitivas y carácter contracíclico.

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; 5: Organismos Financieros Internacionales; 6 Agencias de Crédito a la Exportación.

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.

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

En 2026:

Se continuará con los programas de coberturas vigentes, y

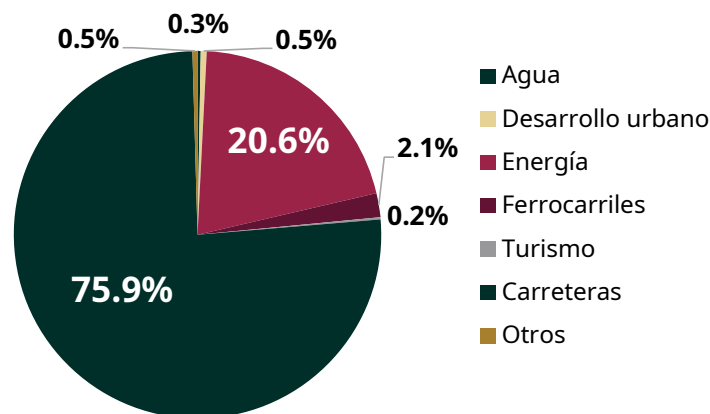
Se mantendrá una estrategia de diversificación del portafolio.

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 2026, se prevé que el Fondo desempeñe un papel clave en el desarrollo de infraestructura en sectores estratégicos.

Distribución de la inversión del FONADIN, 2025

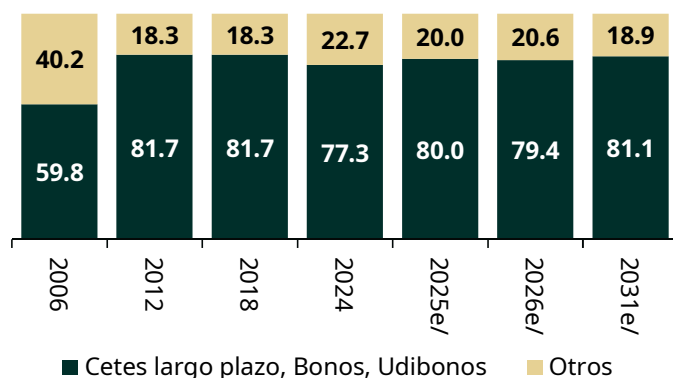


II.6 Portafolio de deuda 2026 - 2031

Para 2026 se estima que el 79.4% 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 85.2% de la deuda externa corresponderá a bonos emitidos en los mercados de capitales internacionales.

Valores gubernamentales a largo plazo y tasa fija
(%)



e/ estimado.
Fuente: SHCP.

Composición de la deuda externa, 2026e/
(% del total)



e/ estimado.
Fuente: SHCP.



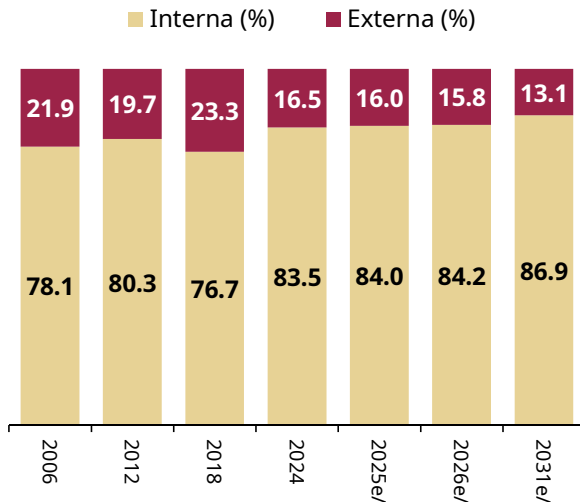
II.6 Portafolio de deuda 2026 – 2031

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

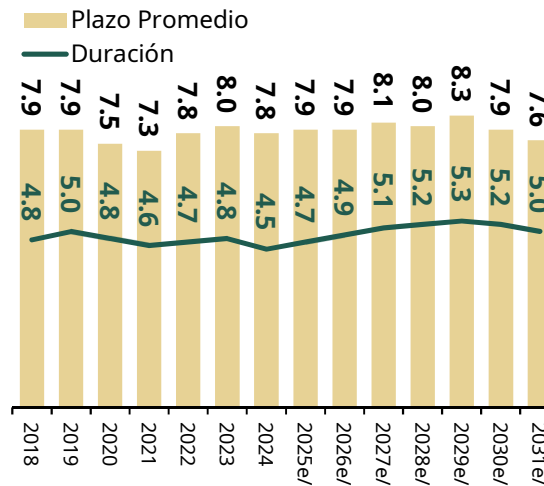
(% del total)



e/ estimado. Fuente: SHCP.

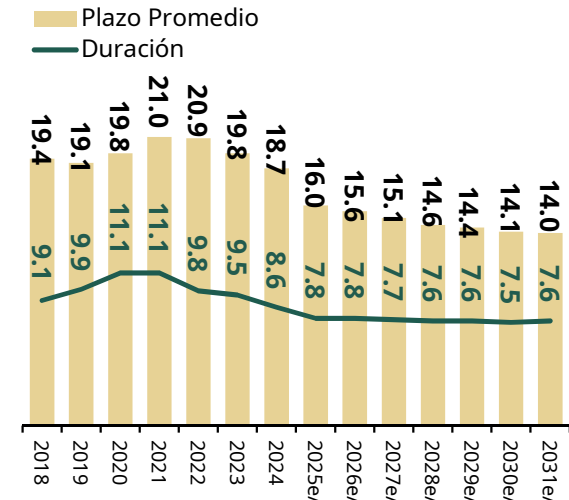
Plazo promedio y duración de valores gubernamentales en el mercado local

(años)



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

(años)

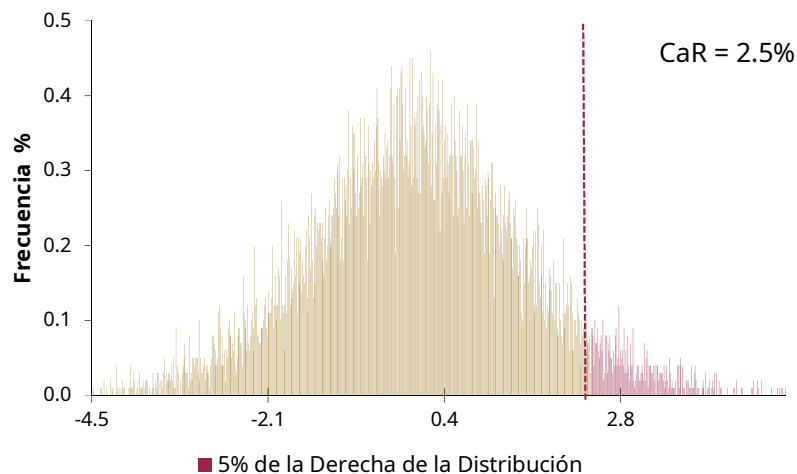


II.7 Sensibilidad del costo financiero

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

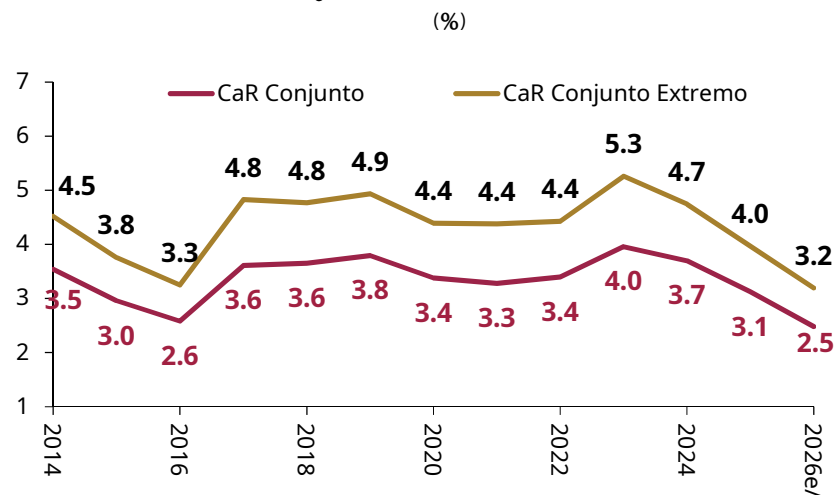
Se estima que para 2026, a un nivel de confianza del 95%, el costo financiero no se incrementará más del 2.5% respecto a su valor esperado.

Desviación del costo de la deuda del Gobierno Federal para 2026



Fuente: SHCP a septiembre 2025.

Comportamiento histórico del CaR Conjunto y CaR Conjunto Extremo



e/ estimado. Fuente: SHCP.

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 2026.

Empresas públicas del Estado (EPEs)

- Las EPEs requieren un monto de 54.0 mmp para cubrir sus necesidades de financiamiento.
- Se prevé que Pemex limite sus operaciones de financiamiento, en virtud del apoyo otorgado por el Gobierno Federal para el pago de amortizaciones y la reducción en los compromisos contratados.
- CFE contempla amortizaciones por 81.6 mmp, y un superávit de 20.7 mmp.

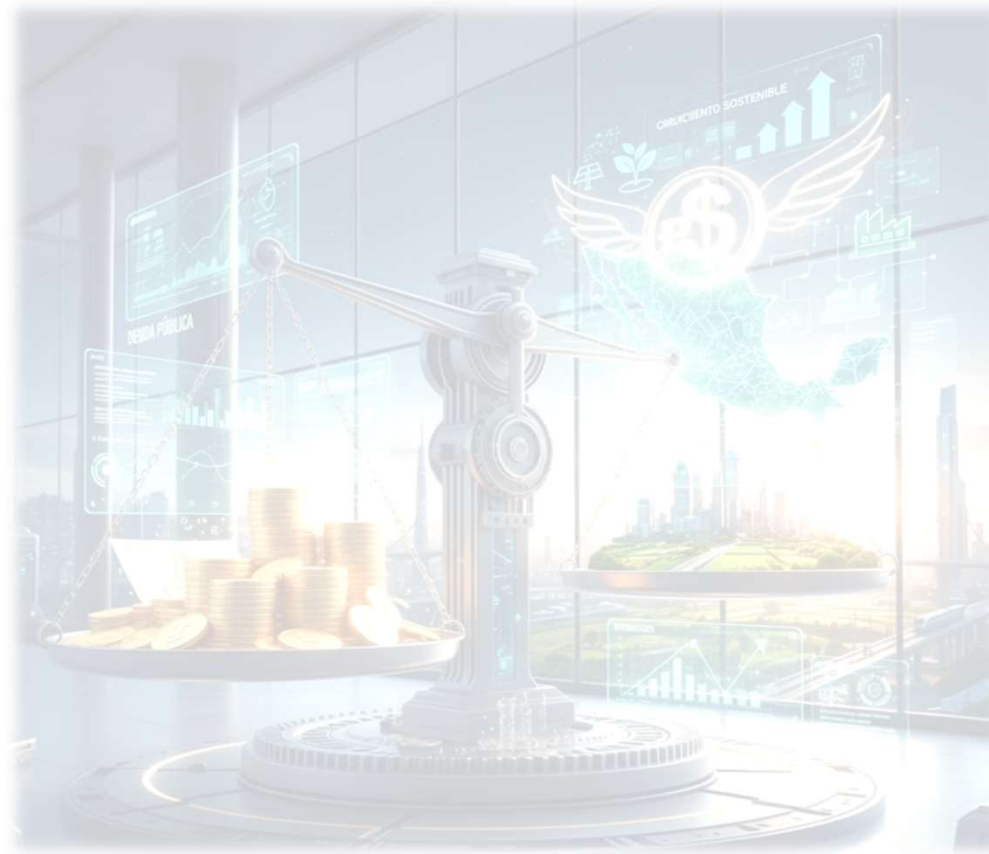
Banca de desarrollo

- Para 2026, las necesidades de financiamiento de Nafin, Banobras, Bancomext y SHF ascienden a 788.3 mmp, de los cuales, 719.8 mmp corresponden a amortizaciones de deuda y 68.5 mmp representan su financiamiento neto.

Otros emisores

- Las necesidades de financiamiento de FIRA, Fonacot e IPAB para 2026 representan un monto de 355.5 mmp.

Sostenibilidad de la Deuda Pública



Gobierno de
México



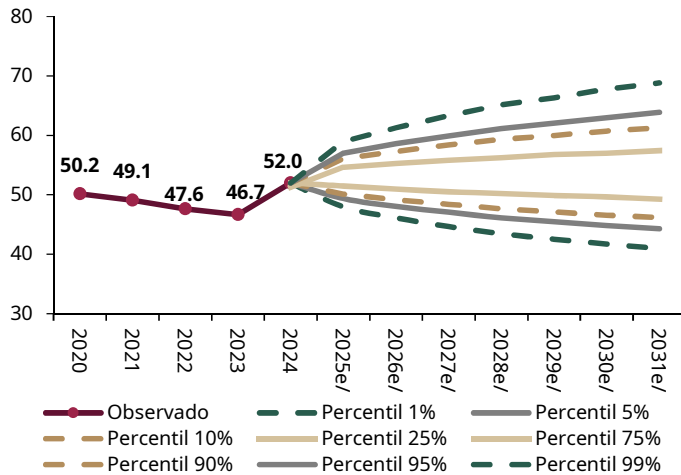
Sostenibilidad de la Deuda Pública

Debido a la actualización del PIB ocurrida en noviembre de 2025, la razón deuda sobre PIB observada en 2023 y 2024 incrementó, sin embargo, a pesar de la modificación, el escenario base se mantiene congruente con lo presentado en CGPE 2026, además de observarse una trayectoria estable del SHRFSP como porcentaje del PIB.

Se estima que en un horizonte de mediano plazo las coberturas disminuyen la volatilidad en 0.25 puntos del PIB en un escenario negativo del percentil 95.

Trayectoria del SHRFSP

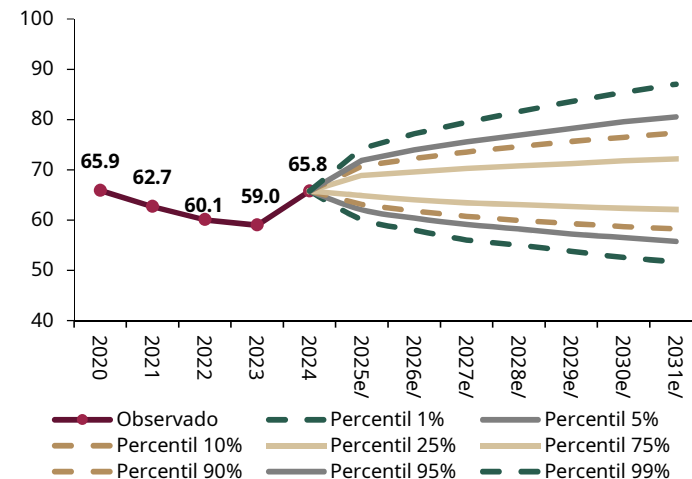
(% del PIB)



e/ estimado.
Fuente: SHCP.

Trayectoria de la deuda bruta

(% del PIB)



e/ estimado.
Fuente: SHCP.

PAF 2026



Gobierno de
México