



HACIENDA

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO


Plan Anual de Financiamiento 2022

Contenido


**PAF
2022**

- I. Resumen Ejecutivo**
- II. Resultados de la Estrategia de Manejo de Deuda en 2021**
- 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 ejes rectores, objetivos, estrategias y líneas de acción de la **Política de Deuda Pública del Gobierno Federal** y de las entidades que contratan financiamiento **del Sector Público**.




Se retoma la intención de priorizar la colocación en el mercado local, al mismo tiempo que se continúa con el desarrollo del mercado de instrumentos vinculados con los criterios ASC (Ambiental, Social y de Gobernanza), tanto en el mercado local como externo.



Se incluye, por primera vez, un apartado de Política de Gestión de Activos y Pasivos del Gobierno Federal, que alinea los objetivos y acciones de la Política de Deuda con una visión integral de balance, para robustecer la posición financiera del Sector Público mediante la gestión de riesgos, y la optimización del costo de acarreo para el Gobierno Federal.



Se evalúan los resultados y efectividad de la Política de Deuda durante 2021, incluyendo las operaciones de financiamiento, las acciones enfocadas en el manejo de pasivos, la gestión de riesgos del Gobierno Federal.



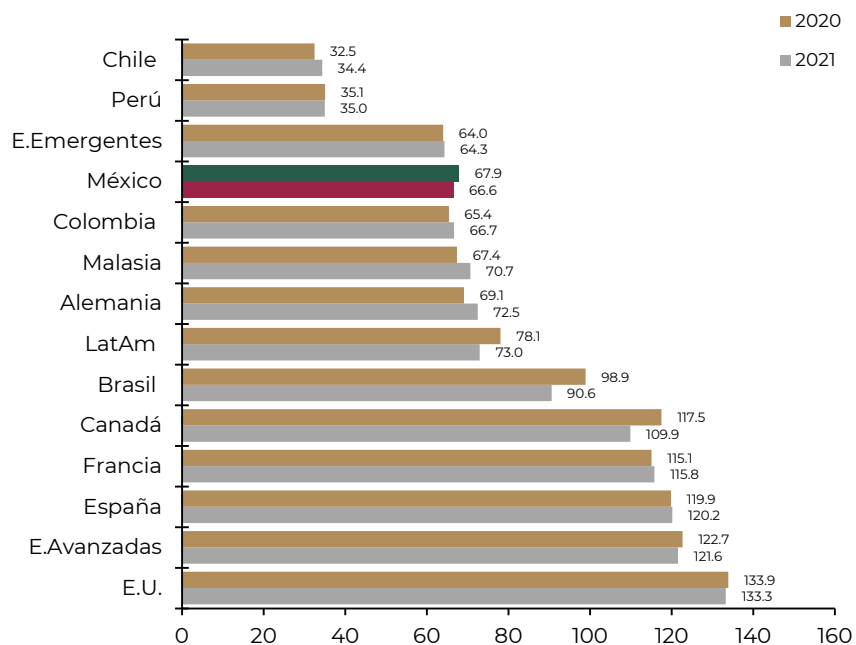
Asimismo, se evalúan los esfuerzos que desde el Gobierno Federal se han llevado a cabo para fomentar una mayor participación del mercado en instrumentos alineados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), incluyendo la publicación del primer Reporte de Asignación e Impacto.

I. Resumen Ejecutivo (2/3)

Comparación internacional

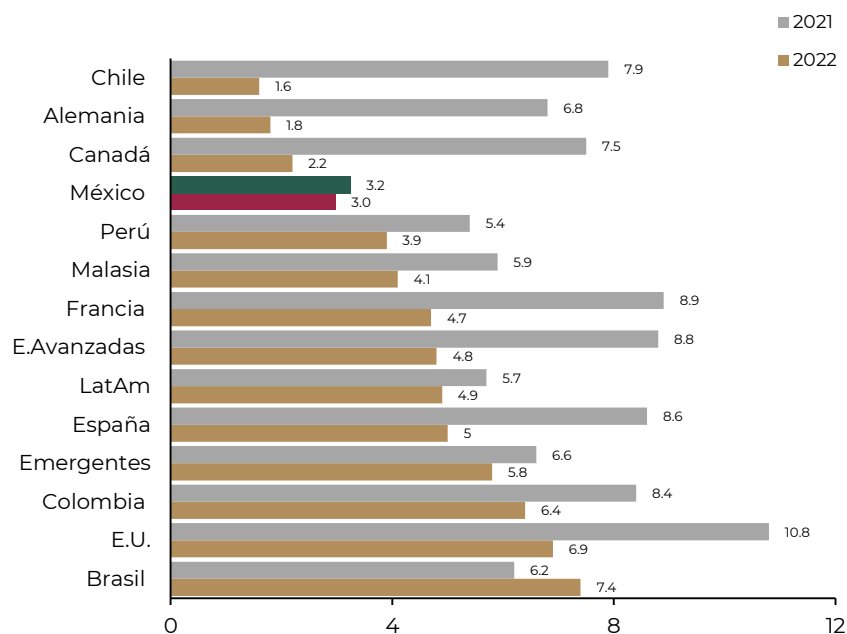
Durante 2021, la economía mexicana continuó enfrentándose a los efectos derivados de la pandemia ocasionada por el COVID-19. A pesar de ello, la economía mexicana continuó con una recuperación constante e impulsada por un manejo responsable de las finanzas públicas, el proceso de vacunación, y una gestión de la deuda eficiente, reflejado en cifras favorables de la deuda como porcentaje del PIB.

Comparación internacional de la deuda (% PIB)



Fuente: SHCP y FMI, Fiscal Monitor octubre 2021.
 Nota: Para México se considera el SHRFP Bruto estimado. LatAm - Grupos de economías emergentes e ingresos medios de LatAm.

Comparación internacional del déficit en 2021 y 2022 (% PIB)



Fuente: SHCP y FMI, Fiscal Monitor octubre 2021.
 Nota: Cifras estimadas.

I. Resumen Ejecutivo (3/3)

Necesidades de financiamiento del Sector Público

Para 2022, se estima que las necesidades de financiamiento de las entidades del Sector Público serán de **13.2% del PIB**.

Este monto es **inferior en 2.1 puntos porcentuales** del PIB respecto a las necesidades estimadas para 2021.

Esto, debido en gran parte, al resultado de las diferentes **estrategias de refinanciamiento** implementadas tanto en el mercado local como en el externo.

	Necesidades de financiamiento del Sector Público				Variación % PIB
	(Miles de millones de pesos)				
	2021 ^{e/}		2022 ^{e/}		
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	
Total	4,028.7	15.3	3,764.5	13.2	-2.1
Gobierno Federal	2,901.9	11.0	2,550.7	8.9	-2.1
Déficit	857.0	3.2	850.0	3.0	-0.3
Amortización	2,044.9	7.8	1,700.7	6.0	-1.8
EPEs^{1/}	280.7	1.1	217.4	0.8	-0.3
Déficit	64.2	0.2	62.8	0.2	0.0
Amortización	216.5	0.8	154.7	0.5	-0.3
BD^{2/}	573.5	2.2	708.2	2.5	0.3
FNT ^{3/}	75.6	0.3	223.6	0.8	0.5
Amortización	497.9	1.9	484.6	1.7	-0.2
Otros^{4,5/}	272.6	1.0	288.1	1.1	0.1
Déficit	24.4	0.1	47.4	0.2	0.1
Amortización	248.2	0.9	240.7	0.9	0.0

Fuente: SHCP, Empresas Productivas del Estado, Banca de Desarrollo y Otros Emisores.

Nota: Las sumas podrían no coincidir debido al 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.

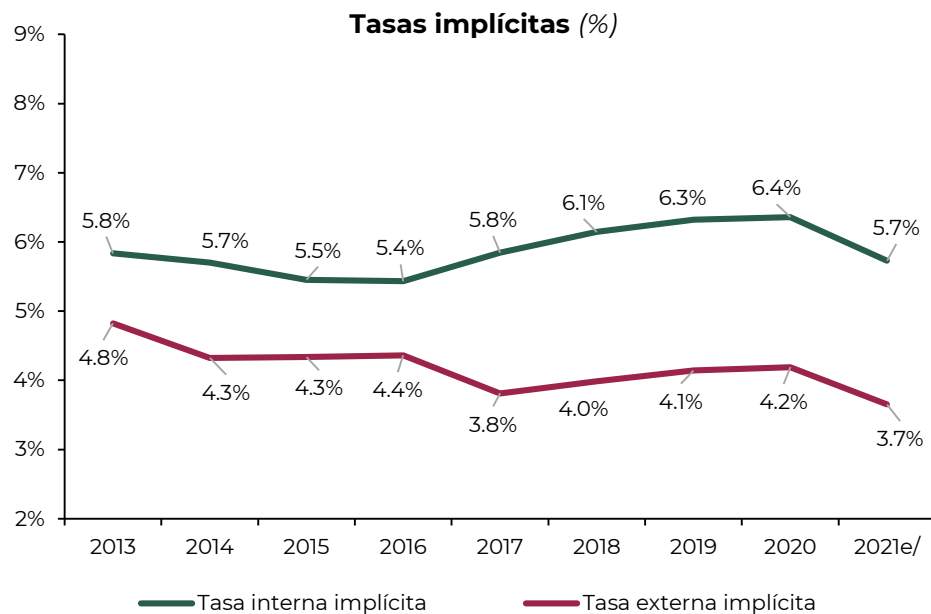
e/ Estimados.

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.

II. Resultados de la Estrategia de Manejo de Deuda en 2021 (1/3)

Cubrir las Necesidades de Financiamiento del Gobierno Federal

Durante el 2021, el portafolio mantuvo un balance de riesgos adecuado, a la vez que se han logrado estabilizar los niveles de costo, reflejados en la tasa implícita del portafolio de deuda.

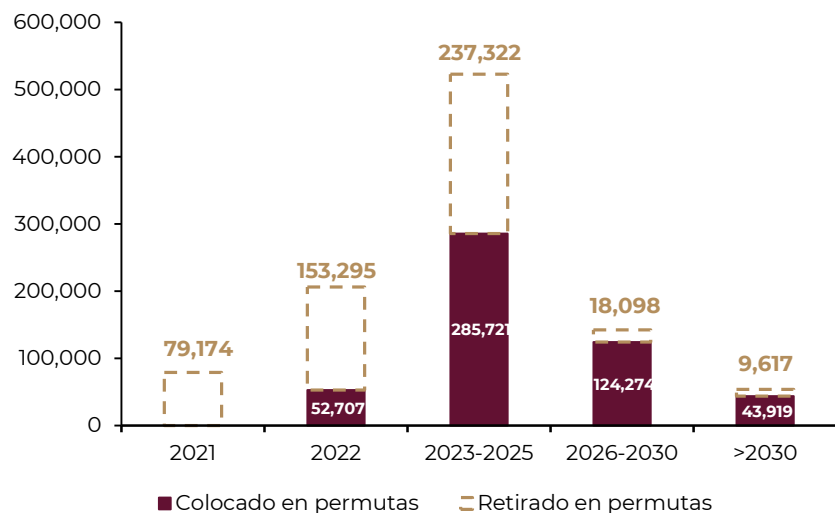


II. Resultados de la Estrategia de Manejo de Deuda en 2021 (2/3)

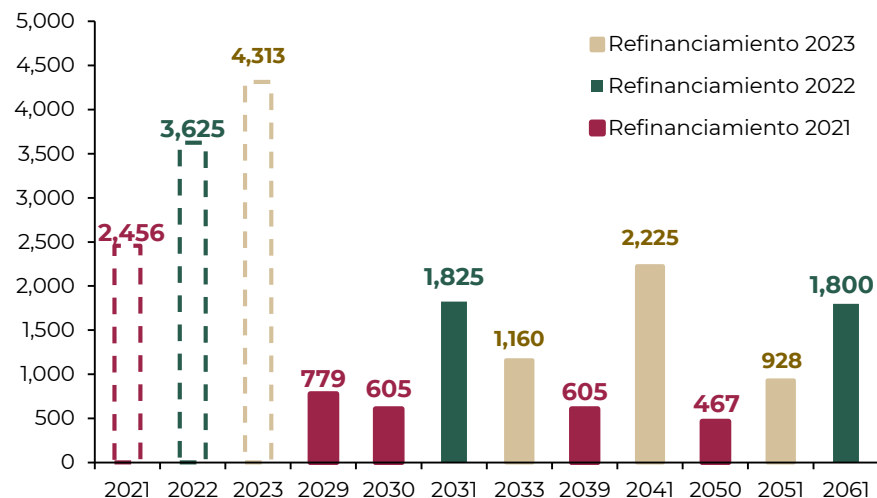
Operaciones de Manejo de Pasivos y Refinanciamiento

Durante el 2021, se concluyeron cinco permutas en el mercado interno y dos exitosas operaciones de refinanciamiento en el mercado externo.

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 2021 (3/3)

Bono sustentable

En 2021, el Gobierno Federal dio continuidad a su Política de Deuda Sostenible tras consolidar la creación de su curva de bonos sostenibles en el mercado de euros al emitir, el 6 de julio de 2021, su **segundo bono alineado a los ODS de la Organización de las Naciones Unidas (ONU)**.

Asimismo, el 11 de noviembre de 2021, la SHCP presentó el **Reporte de Asignación-Impacto del primer Bono Soberano vinculado a los ODS**, emitido en septiembre de 2020.

Objetivos del Programa de Financiamiento Sostenible del Gobierno Federal

Reforzar el compromiso de políticas públicas y asignaciones presupuestales orientadas a potenciar el desarrollo sostenible en el país

Mejorar el proceso de “descubrimiento de precios” para otros emisores mexicanos, tanto del Sector Público como del Privado

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

Ampliar la base de inversionistas

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

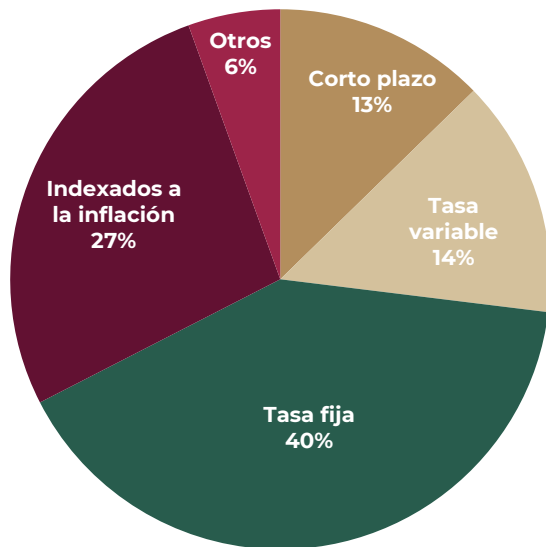
III. Deuda del Gobierno Federal

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

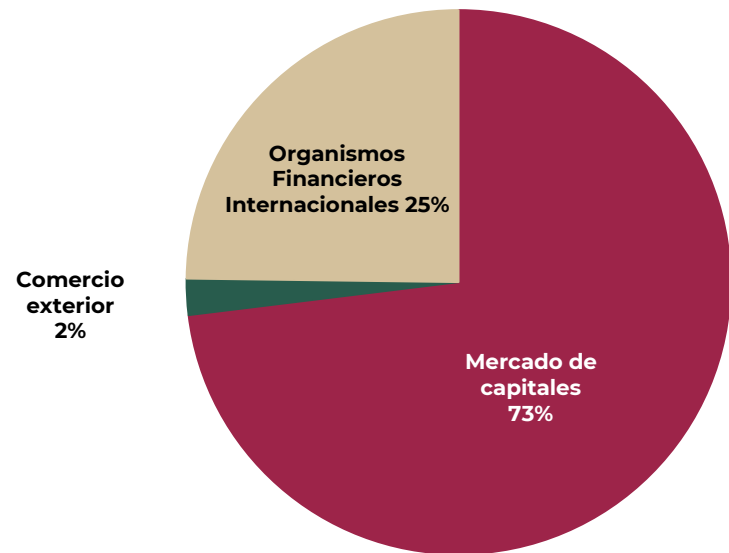
Estructura del Portafolio

Para el cierre de 2021, se espera que la **deuda interna bruta** represente el 31.4% del PIB, mientras que la **deuda externa** representará el 9.1% del PIB. Dentro de los **valores gubernamentales** emitidos en el **mercado local**, la mayor parte corresponde a **Bonos a Tasa Fija** 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	Otro	TOTAL
2018	73.9%	18.0%	6.1%	2.0%	0.0%	0.0%	100%
2019	65.4%	23.1%	7.6%	2.0%	2.0%	0.0%	100%
2020	68.4%	22.1%	5.8%	1.8%	1.9%	0.0%	100%
2021 ^{e/}	68.5%	21.6%	5.9%	1.7%	1.8%	0.5%	100%

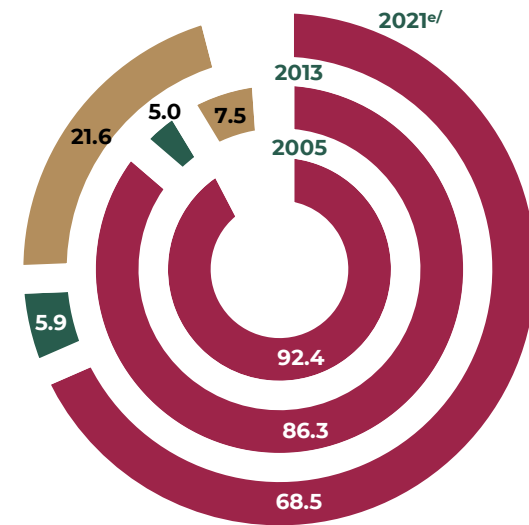
Nota: La suma podría no coincidir debido a redondeo.
e/ Estimación.

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 por moneda

(% de la deuda externa)

- Dólares
- Yenes
- Euros



Fuente: SHCP.
e/ Esperado.

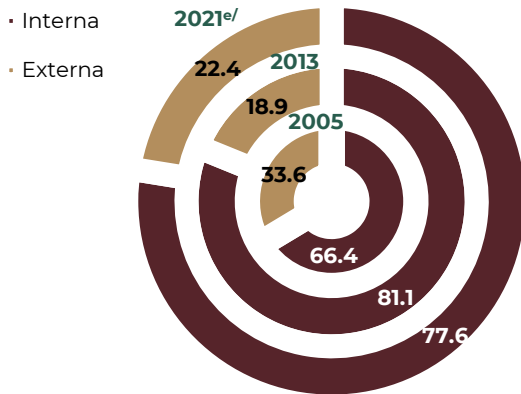
III. Deuda del Gobierno Federal

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

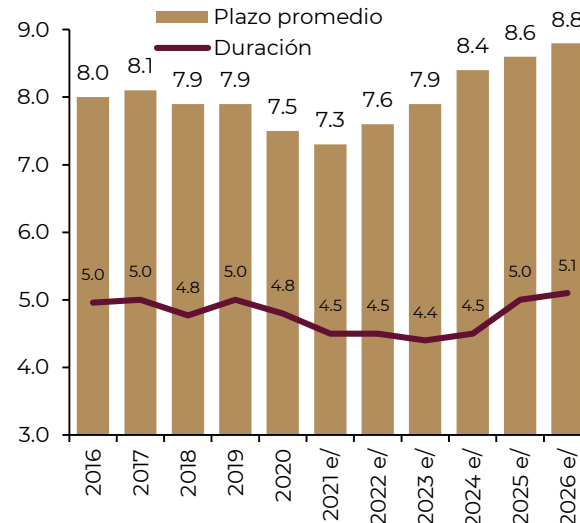
Horizonte de Mediano Plazo

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

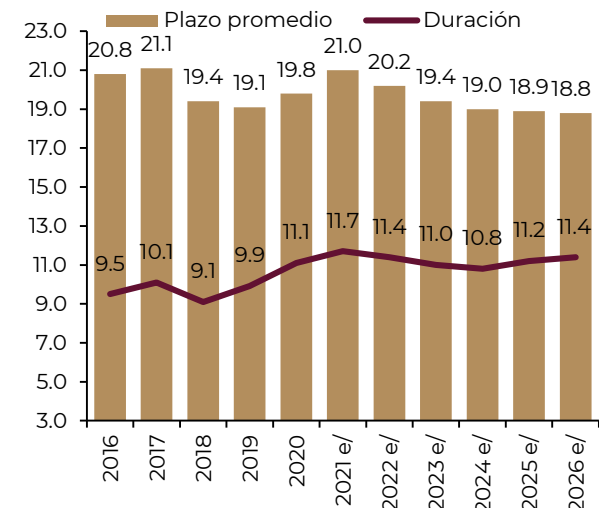
Composición de la deuda bruta del Gobierno Federal (% del total)



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.

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 y Gestión de Activos y Pasivos

Objetivos



Acciones

III. Deuda del Gobierno Federal

III.2 Lineamientos Generales de Política de Deuda Pública y Gestión de Activos y Pasivos

Gestión de Activos y Pasivos

La Política de Gestión de Activos se enfocará en el desarrollo de las herramientas necesarias para **implementar un marco general para el manejo global de activos y pasivos del Gobierno Federal**, que permita a la SHCP ejecutar una Política de Deuda que considere la atención de posibles desequilibrios que puedan afectar la estabilidad de las finanzas públicas.

Este marco para un manejo global de activos y pasivos, y por ende los riesgos financieros asociados al balance, **brindará un marco conceptual de principios que pueda ser aplicado de manera progresiva e incremental a todo tipo de activos de la totalidad del Sector Público y optimizar así la gestión financiera y de riesgos en México.**

III. Deuda del Gobierno Federal

III.3 Necesidades de financiamiento para 2022

Necesidades de Financiamiento del Gobierno Federal

Para 2022, las **necesidades del Gobierno Federal** ascienden a **8.9% del PIB**. Este monto resulta de los siguientes elementos:

1. Déficit del Gobierno Federal de **3% del PIB**

2. Amortizaciones de deuda por **6% del PIB**,

- **5.8% 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)

	2021 ^{e/}		2022 ^{e/}		Variación
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	% PIB
TOTAL (A + B) ^{1/}	2,901.9	11.0	2,550.7	8.9	-2.1
A. Déficit	857.0	3.2	850.0	3.0	-0.3
B. Amortizaciones	2,044.9	7.8	1,700.7	6.0	-1.8
Interna	1,850.0	7.0	1,652.6	5.8	-1.2
Valores	1,845.1	7.0	1,649.2	5.8	-1.2
Cetes	1,052.0	4.0	918.9	3.2	-0.8
Bondes	139.7	0.5	233.4	0.8	0.3
Bonos	603.8	2.3	224.7	0.8	-1.5
Udibonos	49.6	0.2	272.1	1.0	0.8
Otros ^{2/}	4.9	0.0	3.4	0.0	0.0
Externa	194.9	0.7	48.0	0.2	-0.6
Bonos	137.6	0.5	25.6	0.1	-0.4
OFIs	53.1	0.2	18.2	0.1	-0.1
Otros	4.2	0.0	4.2	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 2022.

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.4 Estrategia de financiamiento para 2022 (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 estudiará la conveniencia de llevar a cabo **subastas sindicadas** con el propósito de actualizar las referencias y extender los plazos de colocación actuales, estas operaciones estarán sujetas a las condiciones de operación del mercado local.

De ser útil, se llevarán a cabo **reaperturas de emisiones vigentes**. Con base en los lineamientos correspondientes a las subastas sindicadas.

También se contempla la ejecución de **operaciones de manejo de pasivos**: operaciones de permuta, recompra de valores gubernamentales y operaciones conjuntas de recompra y colocación adicional.

Se continuará con el fortalecimiento de la figura de **Formadores de Mercado** con el fin de incentivar la liquidez del mercado de deuda local.

El Gobierno Federal mantendrá una **comunicación estrecha con los distintos participantes** para mejorar el funcionamiento del mercado de valores gubernamentales.

III. Deuda del Gobierno Federal

III.4 Estrategia de financiamiento para 2022 (2/3)

Endeudamiento interno

Bonos M

Se colocarán bonos de tasa fija a plazos de 3, 5, 10, 20 y 30 años reduciendo la frecuencia de colocación de los nodos de 3 y 5 años e incrementando la de los plazos de 10, 20 y 30 años. Cada instrumento será subastado cada 5 semanas.

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 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 F

Se subastarán Bondes F a plazos de 1, 2, 3, 5 y 7 años. Además, se estudiará la apertura de nuevos nodos, dependiendo de la necesidad de los participantes del mercado local de deuda y manteniendo los vasos comunicantes según sea conveniente como parte de la estructura de las subastas de Bondes F.

III. Deuda del Gobierno Federal

III.4 Estrategia de financiamiento para 2022 (3/3)

Endeudamiento Externo de Mercado

Se mantendrá el papel de **emisor recurrente** en los mercados financieros internacionales, utilizando de manera **complementaria** el crédito externo, siempre que se puedan alcanzar **condiciones de financiamiento favorables en términos de costo y plazo.**

Financiamiento Enfocado al Desarrollo

Bonos Alineados a los ODS

Se tiene el compromiso de **continuar con la emisión de instrumentos financieros alineados a los ODS** en mercados internacionales. Se evaluará la posibilidad de **desarrollar una curva de bonos en el mercado local alineada a los criterios ASG.**

ECAs

Durante 2022 se mantendrá un trabajo constante de identificación y seguimiento de los programas que ofrecen las ECAs de los países europeos, asiáticos y de Norteamérica.

OFIs

Se utilizará el financiamiento de los OFIs cuando sus condiciones financieras sean favorables y se centrará en diversos sectores. Los préstamos tendrán como objetivo apoyar la productividad económica, fomentar la creación de oportunidades en sectores vulnerables, incluyendo proyectos agroindustriales; entre otros.

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 2022**.

Banca de Desarrollo

- Las necesidades de financiamiento se estiman en **2.5% del PIB en 2022**.
- La política de financiamiento de la Banca de Desarrollo para 2022, continúa con una estrategia dinámica y flexible para fortalecer los principales indicadores financieros y del capital de los bancos.

Otros emisores

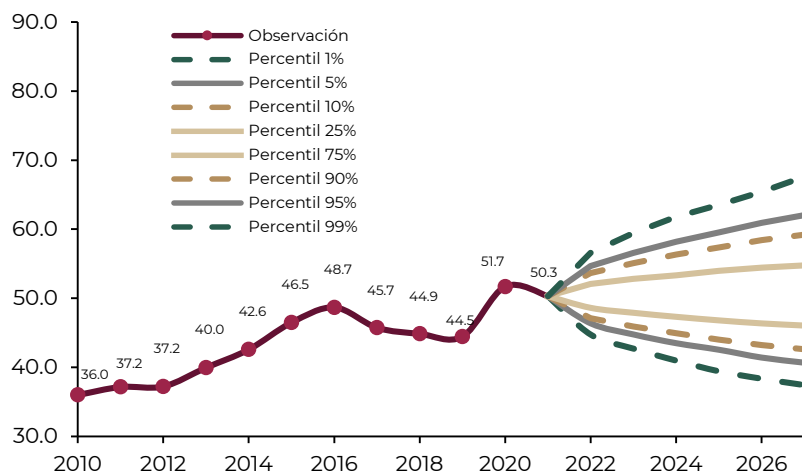
- Las necesidades de financiamiento representarán **1.1% del PIB en 2022**.
- Los Fondos y Fideicomisos mantendrán para cumplir sus metas institucionales, mientras que el IPAB buscará evitar el crecimiento de la deuda en términos reales.

V. Sostenibilidad de la Deuda Pública

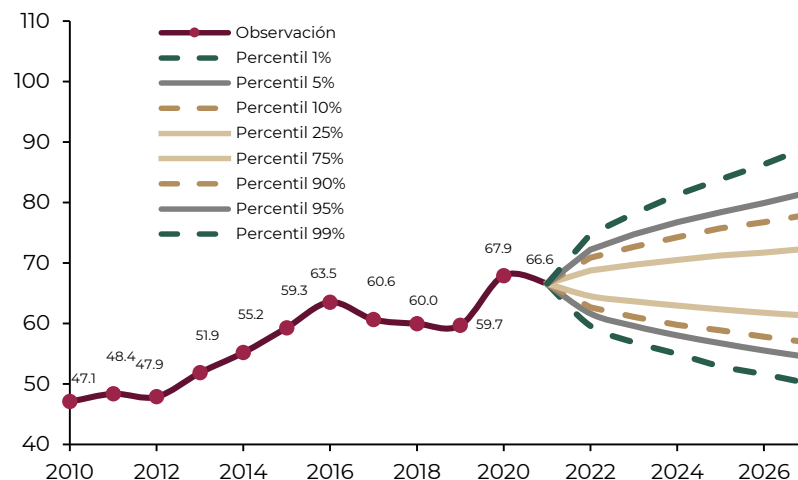
Trayectoria del SHRFSP

Para el cierre de 2021, **se estima que el SHRFSP sea cercano a 13 billones de pesos, en un nivel de 50.3% del PIB**, y para los próximos años se espera una trayectoria estable. La pandemia asociada a la enfermedad denominada COVID-19 generó un cambio en la trayectoria de deuda, sin embargo, esta se mantiene sostenible en el mediano plazo.

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

Cuadro 5. Proyecciones de los principales indicadores de deuda del Gobierno Federal

Indicador ^{1/}	2021 ^{e/}	2022 ^{e/}	2023 ^{e/}	2024 ^{e/}	2025 ^{e/}	2026 ^{e/}
Deuda externa bruta (% del total)	22.4	21.4	20.0	18.9	18.0	17.5
Deuda interna bruta (% del total)	77.6	78.6	80.0	81.1	82.0	82.5
Deuda que revisa tasa (% total)	32.4	34.1	32.6	29.6	29.8	25.2
Costo financiero del Gobierno Federal (% PIB)	1.7	1.8	2.1	2.2	2.2	2.2
Deuda Interna en Valores Gubernamentales						
% tasa nominal fija y largo plazo	50.0	46.3	47.4	46.5	48.8	47.9
% tasa fija y largo plazo	78.6	75.5	78.2	81.4	84.5	84.9
Plazo promedio (años)	7.3	7.6	7.9	8.4	8.6	8.8
Plazo promedio al excluir Cetes (años)	8.4	8.5	9.0	9.4	9.7	10.0
Duración (años)	4.5	4.5	4.4	4.5	5.0	5.1
Duración al excluir Cetes (años)	5.2	5.0	5.0	5.1	5.5	5.7
Deuda Externa de Mercado						
% tasa fija	100	100	100	100	100	100
% plazo mayor a un año	98.0	97.1	96.1	92.5	94.1	94.4
Plazo promedio (años)	21.0	20.2	19.4	19	18.9	18.8
Duración (años)	11.7	11.4	11.0	10.8	11.2	11.4

Fuente: SHCP.

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

e/ Estimados.