

# Operaciones de Refinanciamiento 2019 - 2021

---

Dirección de Crédito Externo

**HACIENDA**  
SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

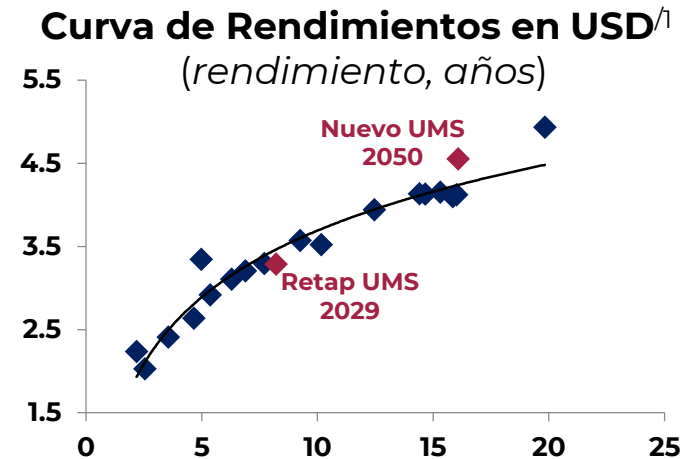
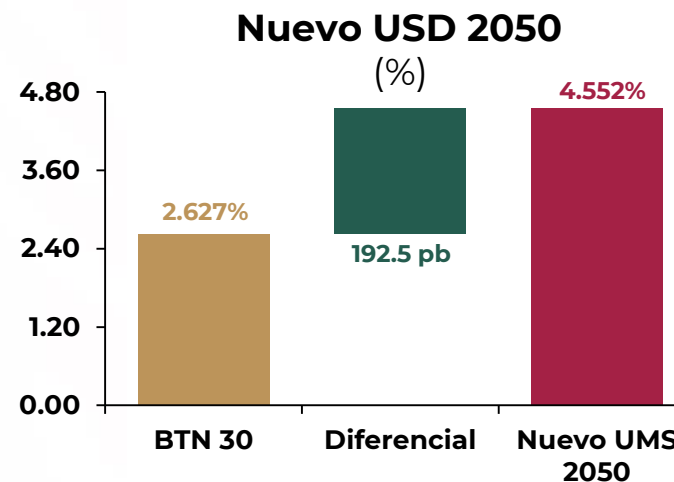
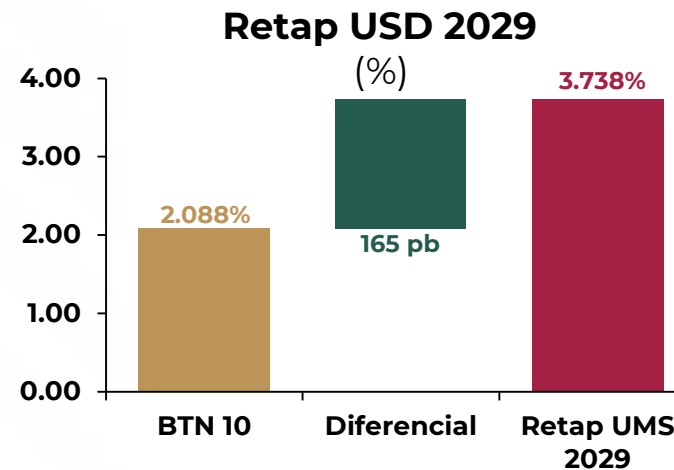


En junio 2019, el Gobierno Federal detectó que en los siguientes cuatro años enfrentaría montos de amortizaciones de deuda externa de mercado significativamente elevados representando un potencial alto riesgo de refinanciamiento. Por lo tanto, en julio se inició un programa de refinanciamiento integral el cual empezó con una nueva emisión acompañada de un componente de manejo de pasivos. La nueva emisión consistió en lo siguiente:



## Términos Finales

MÉXICO		
Calificación	A3/BBB+/BBB (Moody's/S&P/Fitch)	
Divisa	USD	
Bono	Retap USD 2029	Nuevo USD 2050
Plazo	10 años	30 años
Vencimiento	22 abril 2029	31 enero 2050
Monto (millones)	1,456	2,104
IPT	+185 pb área	+220 pb área
Tasa de Referencia	2.088%	2.627%
Rendimiento sobre el BTN	+165 pb	+192.5 pb
Rendimiento	3.738%	4.552%
Cupón	4.500%	4.500%
Precio	106.162%	99.147%



4.500%<sup>2/</sup>

Cuarto cupón mínimo histórico para un bono en dólares a 30 años

2.6x

Demanda máxima de 9,500 millones de dólares

<sup>1/</sup> Por simplicidad, no se incluye el bono Century en dólares (UMS 2110).

<sup>2/</sup> Cupón del Nuevo USD 2050.

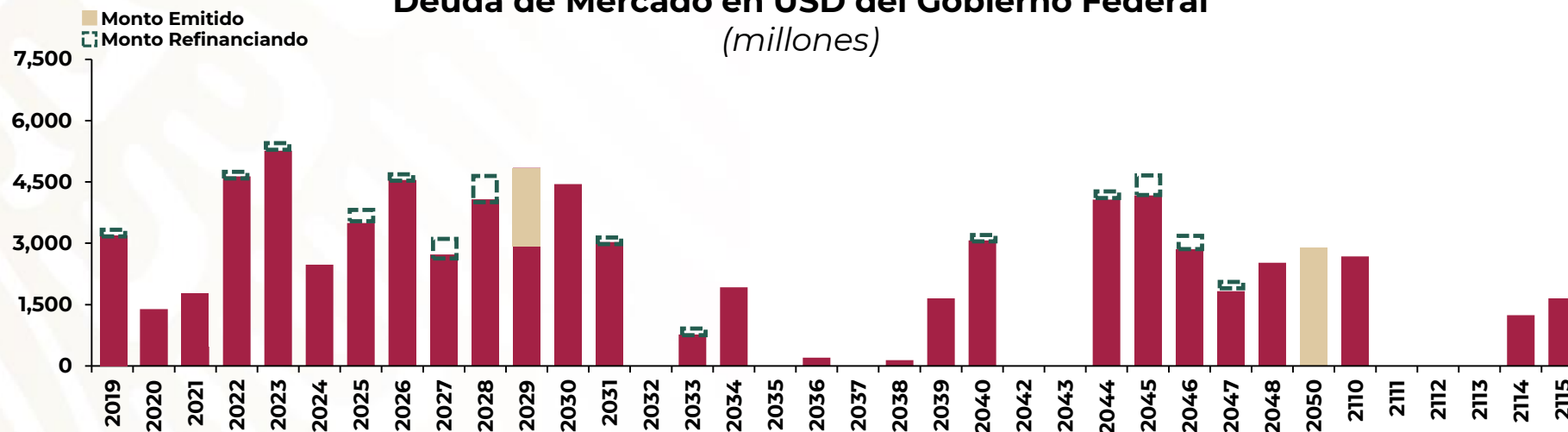
Por su parte, el componente de Manejo de Pasivos consistió en lo siguiente:



Emisión del 23 de julio de 2019 (millones de dólares)		Operaciones Manejo de Pasivos (millones de dólares)	
Reapertura USD 2029 Cupón: 4.500%	1,456	Pago anticipado USD 2021 Cupón: 3.500%	-933
<hr/>		<hr/>	
Nuevo USD 2050 Cupón: 4.500%	2,104	Cash-Tender Offer <sup>1</sup>	-227
<hr/>		<hr/>	
<b>Total Emitido</b>	<b>3,560</b>	<b>Total Refinanciado</b>	<b>-3,560</b>

**Sin Endeudamiento  
Neto Adicional**

**Deuda de Mercado en USD del Gobierno Federal**  
(millones)



<sup>1</sup>/A los inversionistas se les ofreció la posibilidad de intercambiar sus bonos por efectivo.

<sup>2</sup>/A los inversionistas se les ofreció la posibilidad de intercambiar sus bonos por la reapertura del bono de referencia a 10 años o por el nuevo bono de referencia a 30 años.

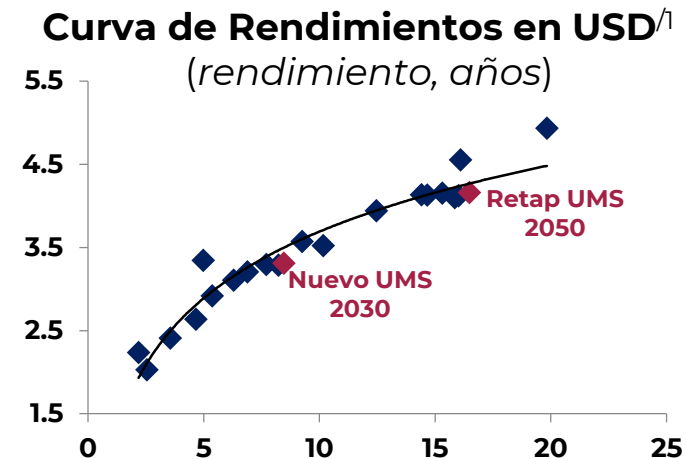
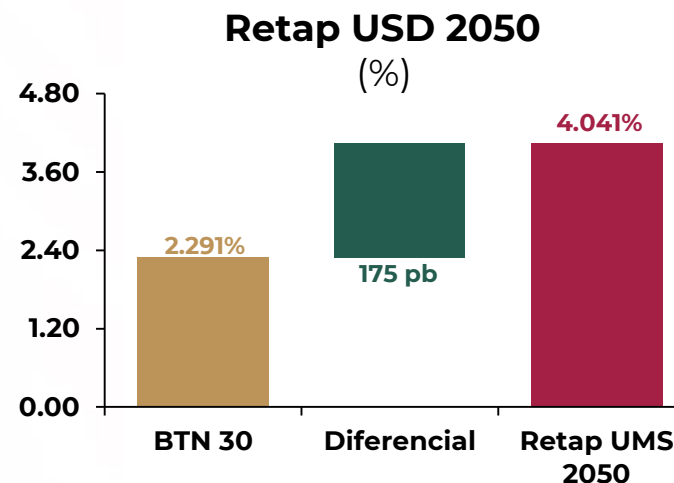
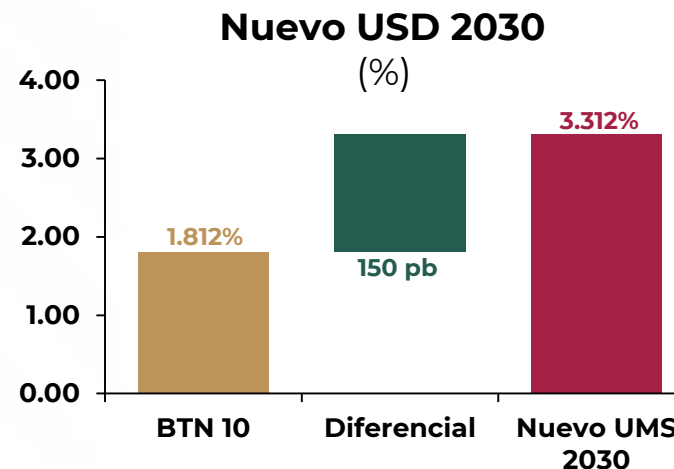
## Enero 2020 - mercado de dólares (1/2)

En enero de 2020, el Gobierno Federal inició el año llevando a cabo una nueva emisión acompañada de un ejercicio de manejo de pasivos para mejorar su perfil de vencimientos y cubrir el 100% de sus amortizaciones de deuda externa de mercado programadas para dicho año. La nueva emisión consistió en lo siguiente:



### Términos Finales

MÉXICO		
Calificación	A3/BBB+/BBB (Moody's/S&P/Fitch)	
Divisa	USD	
Bono	Nuevo USD 2030	Retap USD 2050
Plazo	10 años	30 años
Vencimiento	16 abril 2030	31 enero 2050
Monto (millones)	3,069	800
IPT	+180 pb área	+205 pb área
Tasa de Referencia	1.812%	2.291%
Rendimiento sobre el BTN	+150 pb	+175 pb
Rendimiento	3.312%	4.041%
Cupón	3.250%	4.500%
Precio	99.468%	107.873%



3.250%

2do cupón mínimo histórico para un bono en dólares a cualquier plazo

6.4x

Demanda máxima de 14,700 millones de dólares

<sup>1/</sup> Por simplicidad, no se incluye el bono Century en dólares (UMS 2110).

Por su parte, el componente de Manejo de Pasivos consistió en lo siguiente:

## Emisión del 6 de enero de 2020 (millones de dólares)

Nuevo USD 2030  
Cupón: 3.250%

3,069

Reapertura USD 2050  
Cupón: 4.500%

800

**Total Emitido 3,869**

## Operaciones Manejo de Pasivos (millones de dólares)

Cash-Tender Offer<sup>1</sup>

-244

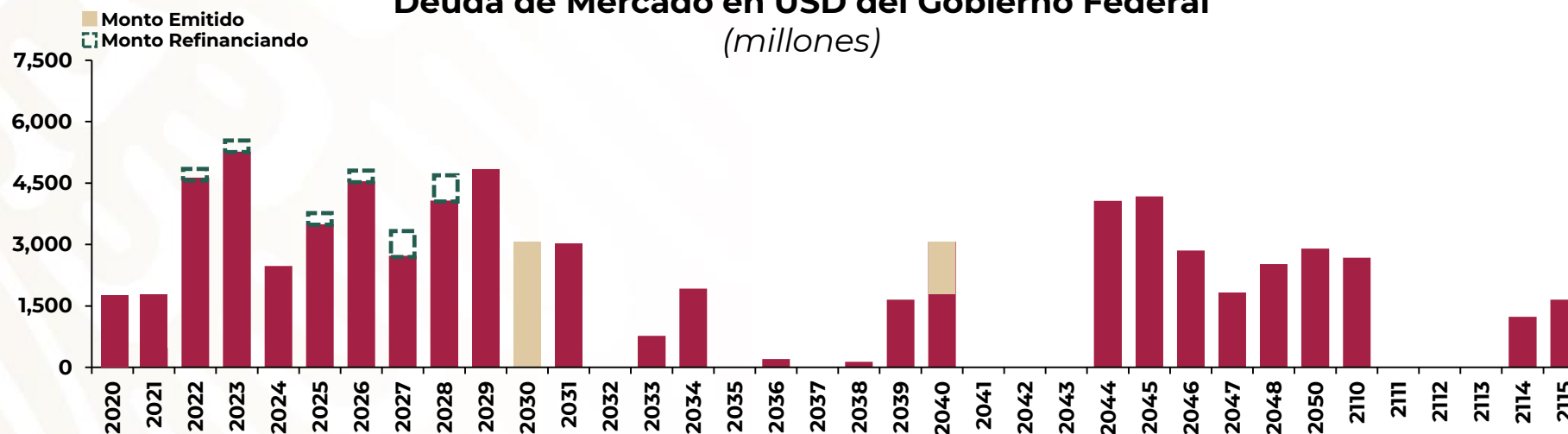
Switch-Tender Offer<sup>2</sup>

-1,319

**Total Refinanciado -1,563**

**2,306 millones en  
Nuevos Recursos**

## Deuda de Mercado en USD del Gobierno Federal (millones)



<sup>1</sup>/A los inversionistas se les ofreció la posibilidad de intercambiar sus bonos por efectivo.

<sup>2</sup>/A los inversionistas se les ofreció la posibilidad de intercambiar sus bonos por la reapertura del bono de referencia a 10 años.

## Enero 2020 - mercado de euros (1/2)

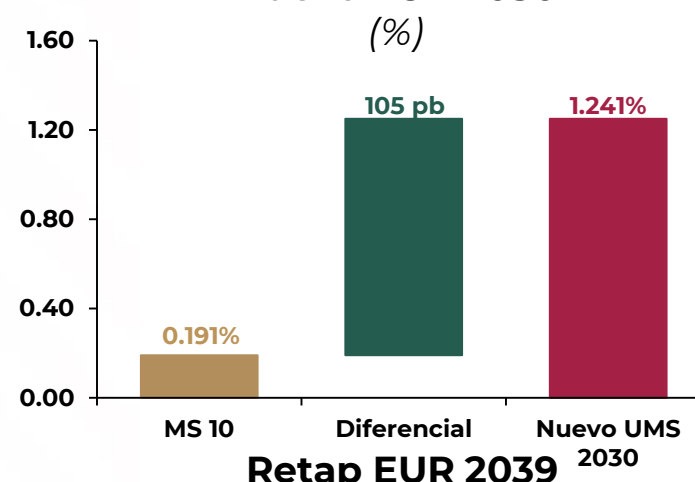
En enero de 2020, el Gobierno Federal realizó una operación de financiamiento en el mercado de euros por un monto de 1,750 millones. De los recursos captados, 1,000 millones de euros fueron utilizados para recomprar de manera anticipada un bono denominado en euros con tasa cupón de 2.375% y vencimiento original en abril 2021. La nueva emisión consistió en lo siguiente:



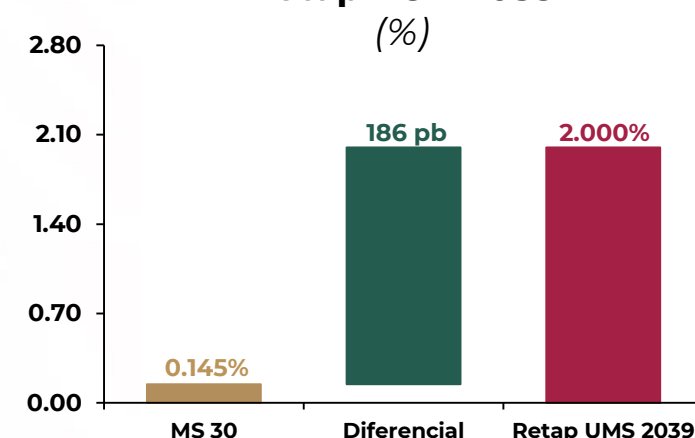
### Términos Finales

MÉXICO		
Calificación	A3/BBB+/BBB (Moody's/S&P/Fitch)	
Divisa	EUR	
Bono	Nuevo EUR 2030	Retap EUR 2039
Plazo	10 años	20 años
Vencimiento	17 enero 2030	8 abril 2039
Monto (millones)	1,250	500
IPT	+ 125/130 pb	2.15%/2.20%
Tasa de referencia	0.191%	0.145%
Rendimiento sobre MS	105 pb	185.5 pb
Rendimiento	1.241%	2.000%
Cupón	1.125%	2.875%
Precio	98.915%	113.845%

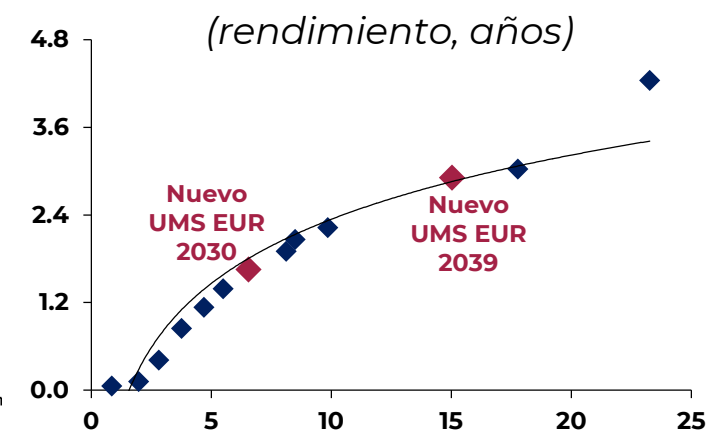
### Nuevo EUR 2030



### Retap EUR 2039



### Curva de Rendimientos en 2020<sup>1/</sup>



0.125%

Cupón mínimo histórico para un bono en euros a cualquier plazo

3.8x

Demanda máxima de 6,600 millones de euros

<sup>1/</sup> Por simplicidad, no se incluye el bono Century en euros (UMS 2115).

Por su parte, el componente de Manejo de Pasivos consistió en lo siguiente:



## Emisión del 13 de enero de 2020 (millones de euros)

Nuevo EUR 2030 Cupón: 1.250%	1,000
<hr/>	
Reapertura EUR 2039 Cupón: 2.875%	750
<b>Total Emitido</b>	<b>1,750</b>

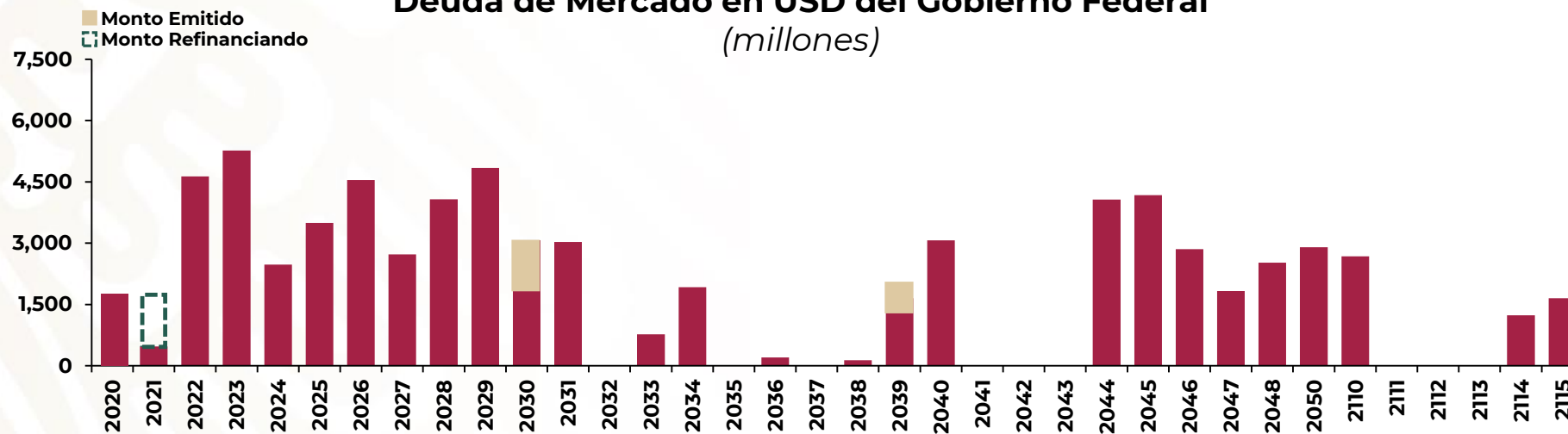
## Operaciones Manejo de Pasivos (millones de euros)

Pago anticipado EUR 2021 Cupón: 2.375%	-1,000
<b>Total Refinanciado</b>	<b>-1,000</b>



**750 millones en Nuevos Recursos**

## Deuda de Mercado en USD del Gobierno Federal (millones)



<sup>1/A</sup> los inversionistas se les ofreció la posibilidad de intercambiar sus bonos por efectivo.

<sup>2/A</sup> los inversionistas se les ofreció la posibilidad de intercambiar sus bonos por la reapertura del bono de referencia a 10 años.

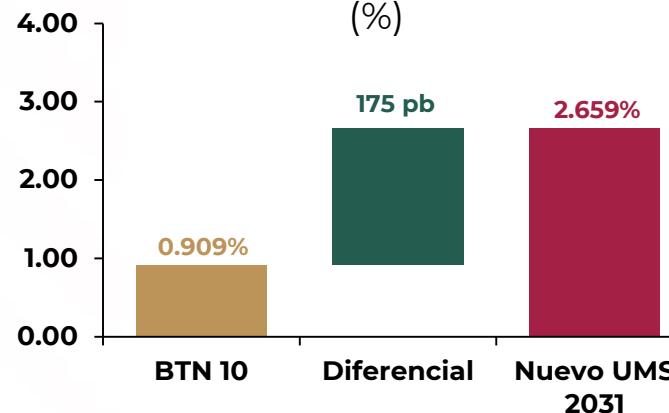
En noviembre de 2020, el Gobierno Federal llevó a cabo el ejercicio de manejo de pasivos más grande en su historia, en términos de monto refinanciado. Dicho ejercicio fue realizado sin incurrir en endeudamiento neto adicional y significó la primera vez que el Gobierno Federal ejecutó simultáneamente la cláusula de recompra anticipada de dos bonos (uno en dólares y uno euro). La nueva emisión consistió en lo siguiente:



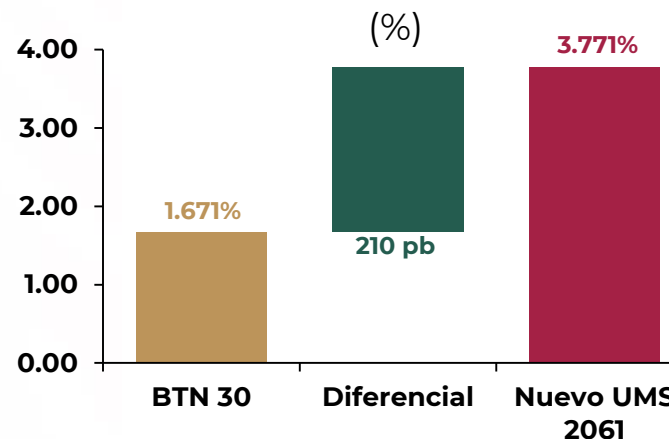
## Términos Finales

MÉXICO		
Calificación	Baa1/BBB/BBB- (Moody's/S&P/Fitch)	
Divisa	USD	
Bono	Nuevo USD 2031	Nuevo USD 2061
Plazo	10 años	40 años
Vencimiento	24 mayo 2031	24 mayo 2061
Monto (millones)	3,396	3,208
IPT	+low 200 pb	+mid 205 pb
Tasa de Referencia	0.909%	1.671%
Rendimiento sobre el BTN	+175 pb	+210 pb
Rendimiento	2.659%	3.771%
Cupón	2.659%	3.771%
Precio	100.000%	100.000%

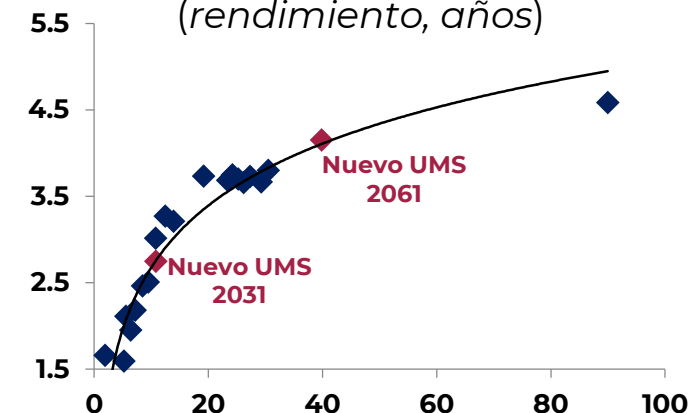
## Nuevo USD 2031 (%)



## Nuevo USD 2061 (%)



## Curva de Rendimientos en USD (rendimiento, años)



2.659%

Cupón mínimo histórico para un bono en dólares a cualquier plazo

4.4x

Demanda máxima de 16,000 millones de dólares



Por su parte, el componente de Manejo de Pasivos consistió en lo siguiente:



## Emisión del 16 de noviembre de 2020 (millones de dólares)

Nuevo USD 2031  
Cupón: 2.659% 3,396

Nuevo USD 2061  
Cupón: 3.771% 3,208

**Total Emitido 6,604**

## Operaciones Manejo de Pasivos (millones de dólares)

Pago anticipado USD 2022  
Cupón: 3.625% -1,825

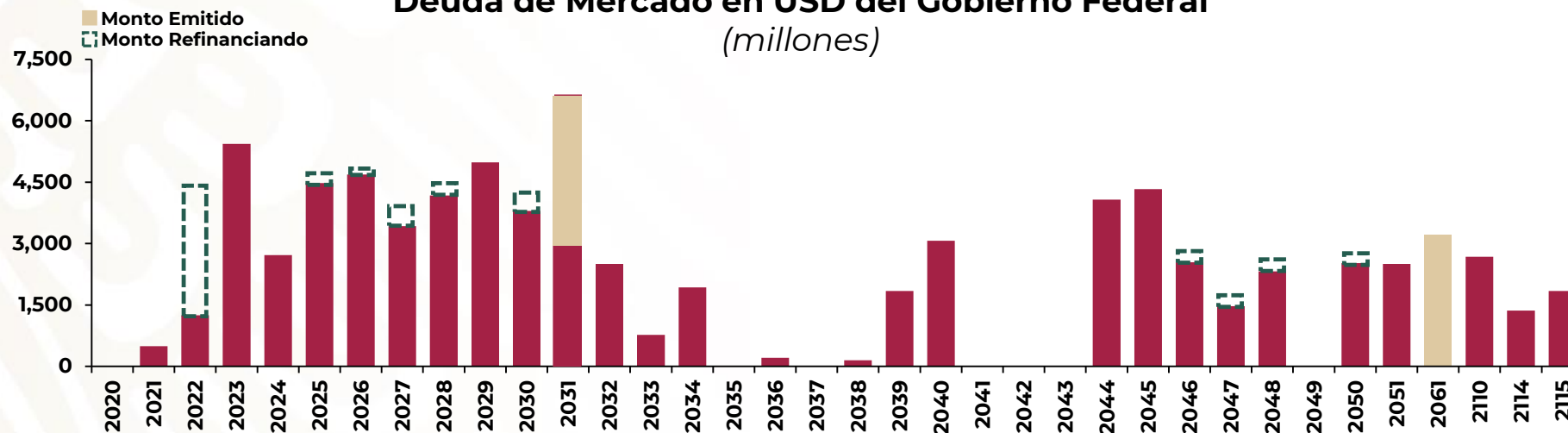
Pago anticipado EUR 2022  
Cupón: 1.875% -1,800

Switch-Tender Offer<sup>1/</sup> -2,979

**Total Refinanciado -6,604**

**Sin Endeudamiento  
Neto Adicional**

## Deuda de Mercado en USD del Gobierno Federal (millones)



<sup>1/</sup>A los inversionistas se les ofreció la posibilidad de intercambiar sus bonos por el nuevo bono de referencia a 10 años o por el nuevo bono de referencia a 40 años.

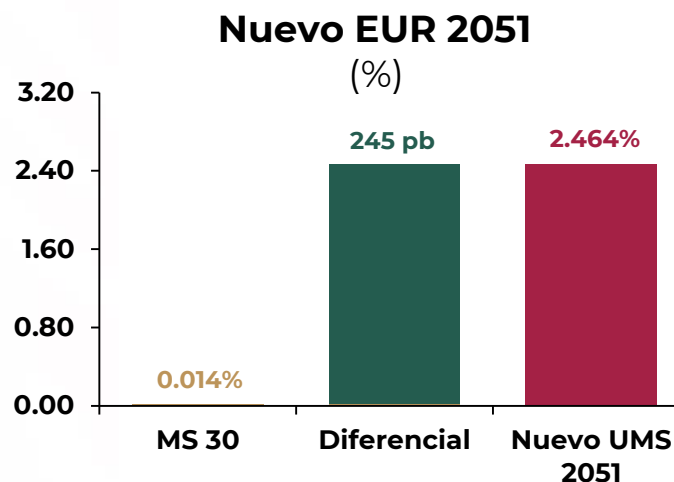
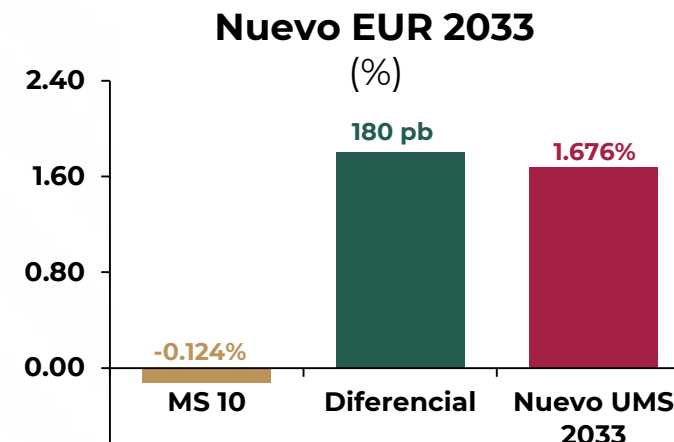
## Enero 2021 - mercado de euros (1/2)

En enero de 2021, el Gobierno Federal realizó una nueva emisión acompañada de un componente de manejo de pasivos en el mercado de euros. Lo anterior, significó el primer ejercicio de manejo de pasivos en euros desde 2013 convirtiéndose además en el refinanciamiento más exitoso en la historia del Gobierno Federal en dicho mercado. La nueva emisión consistió en lo siguiente:

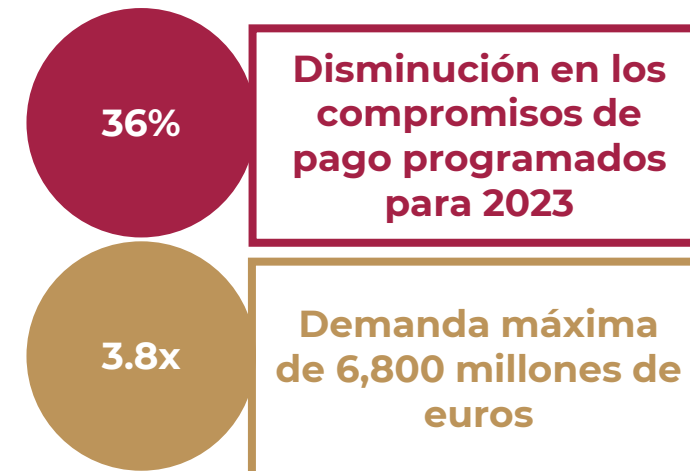
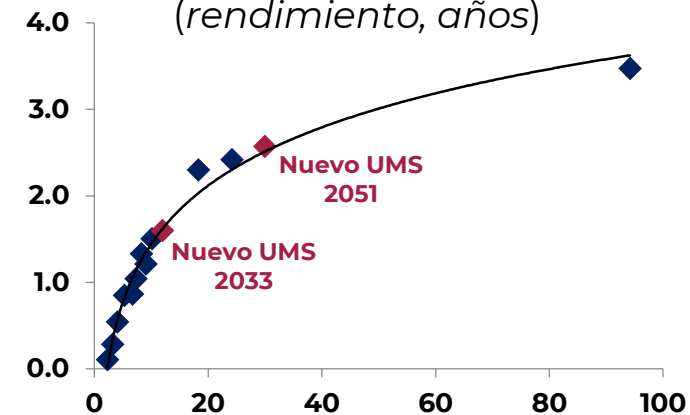


### Términos Finales

MÉXICO		
Calificación	Baa1/BBB/BBB- (Moody's/S&P/Fitch)	
Divisa	EUR	
Bono	Nuevo EUR 2033	Nuevo EUR 2051
Plazo	12 años	30 años
Vencimiento	25 octubre 2033	25 octubre 2051
Monto (millones)	1,659	1,128
IPT	+210 pb área	+270 pb área
Tasa de Referencia	-0.124%	0.014%
Rendimiento sobre el MS	+180 pb	+245 pb
Rendimiento	1.676%	2.464%
Cupón	1.450%	2.125%
Precio	97.427%	92.756%



### Curva de Rendimientos en EUR (rendimiento, años)



Por su parte, el componente de Manejo de Pasivos consistió en lo siguiente:



## Emisión del 14 de enero de 2021 (millones de euros)

Nuevo EUR 2033  
Cupón: 4.500% 1,515

Nuevo EUR 2051  
Cupón: 4.500% 1,184

**Total Emitido 2,699**

## Operaciones Manejo de Pasivos (millones de euros)

Pago anticipado EUR 2023  
Cupón: 3.500% -1,712

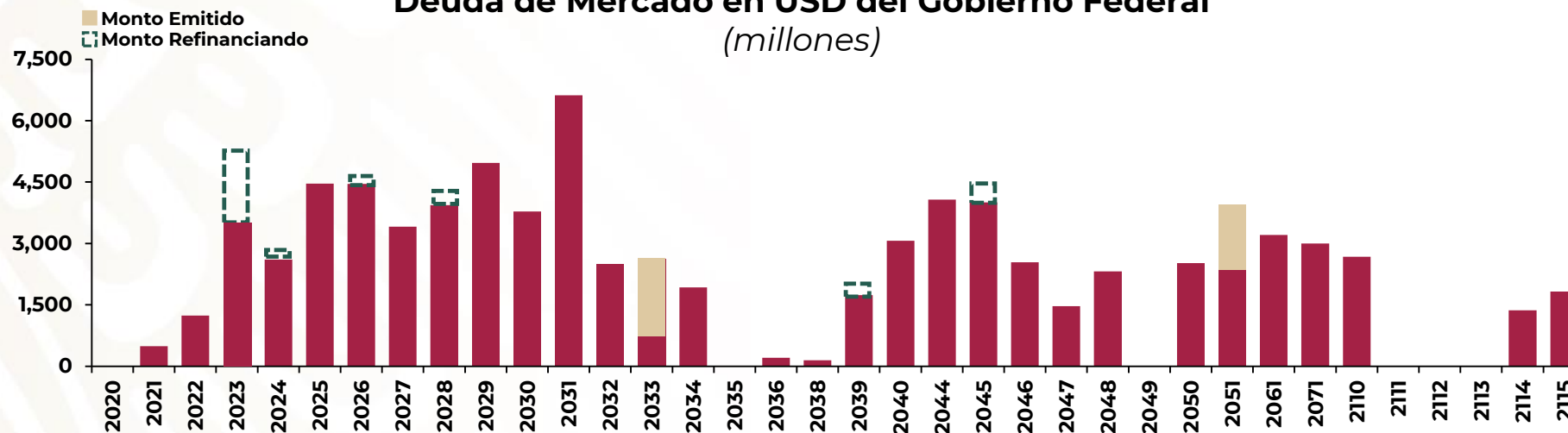
Cash-Tender Offer<sup>1</sup> -198

Switch-Tender Offer<sup>2</sup> -789

**Total Refinanciado -2,699**

**Sin Endeudamiento  
Neto Adicional**

## Deuda de Mercado en USD del Gobierno Federal (millones)



<sup>1</sup>A los inversionistas se les ofreció la posibilidad de intercambiar sus bonos por efectivo.

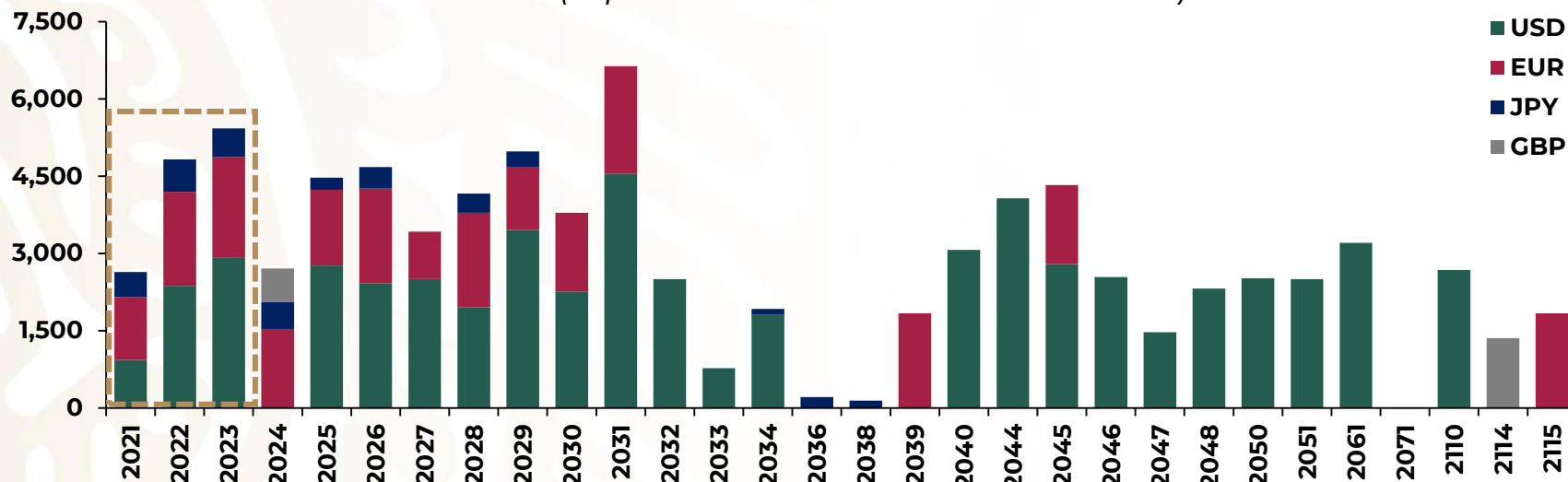
<sup>2</sup>A los inversionistas se les ofreció la posibilidad de intercambiar sus bonos por el nuevo bono de referencia a 12 años o por el nuevo bono de referencia a 30 años.

# Deuda Externa de Mercado - Evolución del Perfil de Amortizaciones



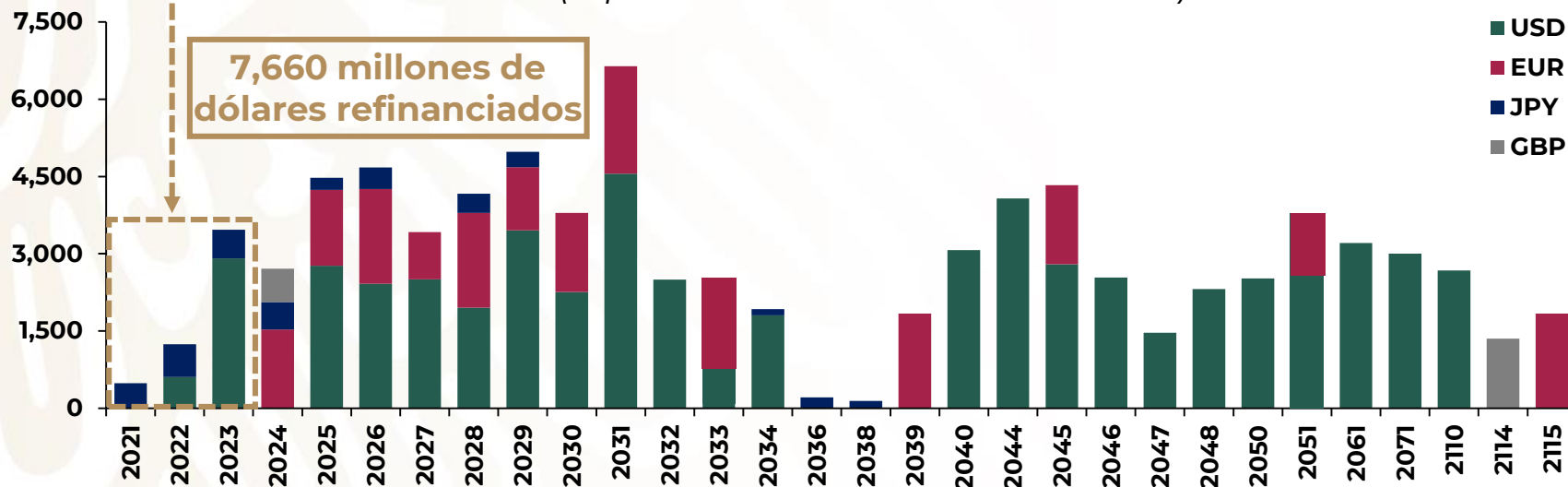
## Perfil de Amortizaciones de Deuda Externa de Mercado del GF (junio 2019)

(equivalente en millones de dólares)



## Perfil de Amortizaciones de Deuda Externa de Mercado del GF (actual)

(equivalente en millones de dólares)



Julio 2019

Se compró un bono denominado en dólares que vencía en 2021

Enero 2020

Se compró un bono denominado en euros que vencía en 2021

Nov 2020

Se compraron dos bonos uno en dólares y otro en euros que vencían en 2022

Enero 2021

Se compró un bono denominado en euros que vencía en 2023

En resumen, entre julio 2019 y enero 2021 se han recompra anticipadamente un total de cinco bonos denominados en moneda extranjera lo que ha permitido reducir de manera significativa el riesgo de refinanciamiento que soporta el portafolio de deuda externa de mercado del Gobierno Federal.

Jul 2019	Ene 2020	Nov 2020	Ene 2021
933 millones	1,211 millones	3,578 millones	1,938 millones

En total, durante esta administración, se han refinanciado alrededor de 7,660 millones de dólares en amortizaciones que vencían entre 2021 y 2023.

Con estas transacciones, la actual administración ha realizado el mayor ejercicio de refinanciamiento de deuda externa de mercado en la historia

**HACIENDA**  
SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

