

## Nota Informativa

20 de octubre de 2022

### Deuda Bruta del Gobierno Federal, agosto 2022

Al 31 de agosto de 2022, la deuda bruta del Gobierno Federal ascendió a 11 billones 459 mil 282.0 millones de pesos (mdp), lo que significó un incremento de 2.7 por ciento real, comparado con agosto de 2021 y un aumento de 0.5 por ciento, en relación con diciembre de 2021. En su desglose, 79.8 por ciento se encuentra contratada en el mercado interno y 20.2 por ciento en el exterior.

#### Cuadro 1

Saldos de la Deuda Bruta del Gobierno Federal\*  
(Millones de pesos)

Concepto	Saldo		Diferencia		Variación Real %		
	Agosto 2021 <sup>P-/</sup>	Diciembre 2021 <sup>P-/</sup>	Agosto 2022 <sup>P-/</sup>	Ago 22-Ago 21	Ago 22-Dic 21	Ago 22-Ago 21	Ago 22-Dic 21
<b>Deuda Total</b>	<b>10,360,245.5</b>	<b>10,698,284.0</b>	<b>11,459,282.0</b>	<b>1,099,036.5</b>	<b>760,998.0</b>	<b>2.7</b>	<b>0.5</b>
Deuda Interna	8,016,794.4	8,334,526.3	9,141,687.5	1,124,893.1	807,161.2	5.8	2.9
Deuda Externa	2,343,451.1	2,363,757.7	2,317,594.5	-25,856.6	-46,163.2	-8.2	-8.0

<sup>\*/</sup>-Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

<sup>P-/</sup>-Cifras preliminares.

FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

El saldo indicado estuvo influido por las operaciones de refinanciamiento que se efectuaron en el mercado interno, y que fueron las siguientes:

- El 4 de agosto se realizó la tercera permuta exclusiva para Formadores de Mercado en el mercado mexicano, con el objetivo de liquidar parte de los préstamos de Bonos M de largo plazo y permitir un correcto funcionamiento del proceso de descubrimiento de precios. La operación consistió en la compra de 4 mil 397 mdp de Bonos M con vencimientos en 2038 y 2042 y la posterior emisión de Bonos M con vencimientos entre 2047 y 2053 por 4 mil 400 mdp.
- La segunda se llevó a cabo el 18 de agosto y consistió en una operación de manejo de pasivos para refinanciar obligaciones con vencimiento entre 2022 y 2025 a tasa revisable, dando continuidad al programa de intercambio de Bondes D, por los nuevos Bondes F, referenciados a la TIIIE de fondeo. La operación inició con la compra de 157 mil 415 mdp de Bondes D, con vencimientos entre 2022 y 2025, para luego emitir Bondes F, con vencimientos entre 2023 y 2026 por 158 mil 149 mdp. Esta operación disminuyó el portafolio de Bondes D a 500 mil mdp.

Las dos operaciones mencionadas anteriormente, complementan el programa de colocaciones primarias del Gobierno Federal.

En el mercado externo se realizaron dos operaciones, una en el mercado de dólares y otra en el de yenes.

- El 8 de agosto, México emitió su primer bono alineado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en el mercado de dólares. Esta nueva referencia se emitió a 11 años con vencimiento en 2033, por 2 mil 203 millones de dólares (mdd), a una tasa cupón de 4.875 por ciento. Es importante mencionar que esta operación no significó

---

endeudamiento adicional, ya que, del monto total emitido, un mil 800 mdd fueron utilizados para recomprar anticipadamente un bono en dólares, que originalmente vencía en enero de 2025 y 403 mdd provinieron de un ejercicio de manejo de pasivos.

- Debido a la operación de recompra, las amortizaciones de bonos denominados en moneda extranjera, programadas para 2025, disminuyeron en 43 por ciento. Por su parte, el ejercicio de manejo de pasivos, que consistió en brindar a los inversionistas la oportunidad de intercambiar sus bonos con vencimiento entre 2034 y 2061 por la nueva referencia, permitió disminuir las amortizaciones de largo plazo por un monto aproximado de 83 mdd. Esta fue la primera vez que los recursos obtenidos de la emisión de un bono alineado a los ODS se utilizaron en su totalidad para fines de refinanciamiento.
- El 26 de agosto, México regresó al mercado de deuda japonés tras poco más de tres años de ausencia. Tan sólo en una transacción, el Gobierno Federal creó una curva de rendimientos sostenible en el mercado Samurái gracias a la emisión de cinco bonos alineados a los ODS, por 75 mil 600 millones de yenes a plazos de 3, 5, 10, 15 (primer bono que México ha emitido a este plazo en Japón) y 20 años. Es importante mencionar que el Banco Japonés para la Cooperación Internacional (JBIC, por sus siglas en inglés) participó como inversionista en esta operación.

Todas las emisiones y operaciones de refinanciamiento realizadas, se encuentran dentro de los límites de endeudamiento neto autorizados por el Congreso de la Unión para el Gobierno Federal en este ejercicio fiscal.

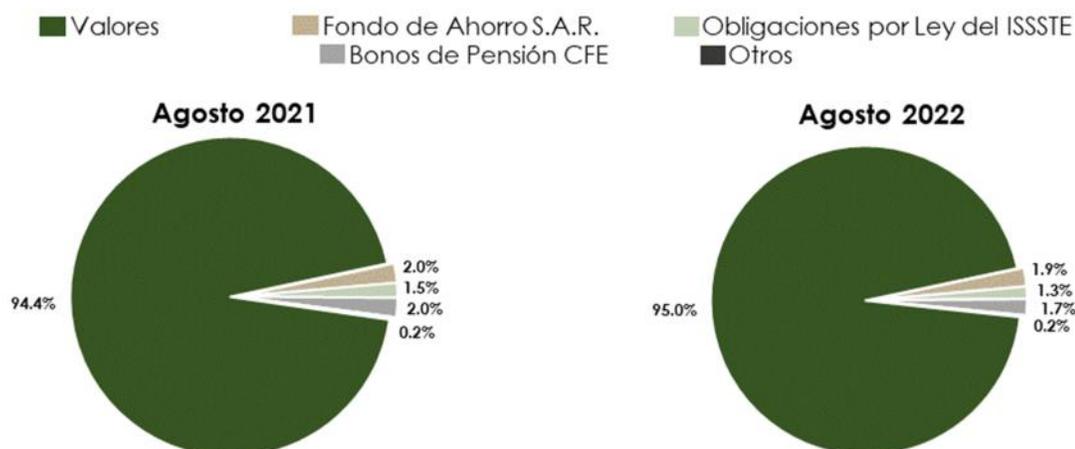
## Deuda Interna

Al cierre de agosto de 2022, la deuda interna bruta del Gobierno Federal ascendió a 9 billones 141 mil 687.5 mdp, por lo que se incrementó 5.8 por ciento en relación a agosto del año anterior y 2.9 por ciento comparada con el saldo al cierre de 2021.

En agosto de 2022, la emisión de valores representó 95.0 por ciento de la deuda interna bruta, lo que implicó que crecieran 0.6 puntos porcentuales (pp), en relación con la proporción contraída en igual periodo del año previo. Ese crecimiento en la proporción implicó que creciera la participación del fondo de ahorro SAR en 0.1 pp; las obligaciones por Ley del ISSSTE en 0.2 pp; los bonos de pensión de CFE en 0.3 pp.

**Gráfico 1**

### Deuda Interna Bruta del Gobierno Federal (Porcentaje de participación)



FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

En términos reales, la emisión de valores se incrementó 6.5 por ciento en comparación con el mismo mes del año anterior y el fondo de ahorro SAR lo hizo en 3.8 por ciento. En cambio, las obligaciones por Ley del ISSSTE se

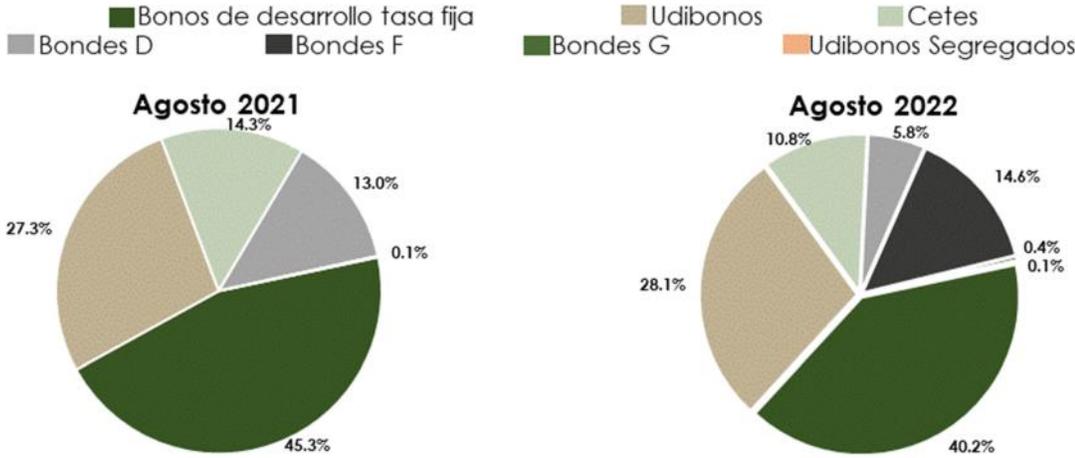
redujeron 10.2 por ciento con respecto al año anterior, los bonos de pensión de CFE 8.6 por ciento y el rubro de otros cayó 14.3 por ciento.

En relación a los valores, se observa que a su interior, los bonos de desarrollo a tasa fija redujeron su participación en 5.1 pp, con respecto al saldo de agosto de 2021; los Cetes disminuyeron en 3.5 pp; así como los Bondes D, lo hicieron en 7.2 pp. Por el contrario, los Udibonos incrementaron su contribución 0.9 pp; los Bondes F aumentaron 14.6 pp; y los Bondes G crecieron 0.4 pp. En tanto, los Udibonos segregados guardaron la misma proporción.

Derivado principalmente a la estrategia de refinanciamiento, que incluye dar continuidad al programa de intercambio de Bondes D por los nuevos Bondes F, y del manejo de pasivos del Gobierno Federal.

**Gráfico 2**

**Valores de Deuda Interna Bruta del Gobierno Federal**  
(Porcentaje de participación)



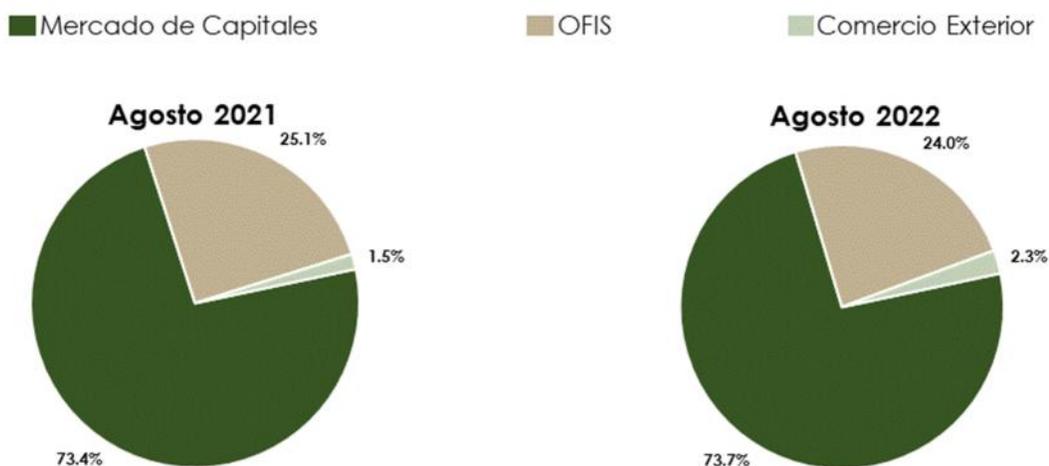
FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

## Deuda Externa

Al término de agosto de 2022, la deuda externa bruta del Gobierno Federal se situó en 2 billones 317 mil 594.5 mdp (115 mil 911.6 mdd). Si se analiza en pesos y en términos reales, significó un decrecimiento de 8.2 por ciento en relación al saldo del mismo mes del año previo, con una reducción de 8.0 por ciento si se compara con lo registrado en diciembre de 2021.

**Gráfico 2**

### Deuda Externa Bruta del Gobierno Federal (Porcentaje de participación)



FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

Por porcentaje de participación, en agosto de 2022, el mercado de capitales representó 73.7 por ciento de la deuda externa bruta del Gobierno Federal, con lo que registró un aumento de 0.3 pp, con respecto al mismo periodo del año anterior. También, el comercio exterior fue mayor en 0.8 pp comparado con lo registrado un año antes. En contraparte, la aportación de los Organismos Financieros Internacionales (OFI's) se redujo 1.1 pp.

Al cierre de agosto de 2022, en variación porcentual, el comercio exterior se incrementó 55.6 por ciento con respecto a agosto de 2021, para cerrar en

dos mil 693.8 mdd. El mercado de capitales aumentó 0.5 por ciento, con un saldo final de 85 mil 425.3 mdd. Por su parte, los OFI's redujeron su monto en 4.6 por ciento, al situarse en 27 mil 792.5 mdd. Como resultado principalmente del incremento de las tasas de interés, de la estrategia de refinanciamiento y del manejo de pasivos del Gobierno Federal.

## **Consideraciones Finales**

Al cierre de agosto de 2022, la deuda bruta del Gobierno Federal se incrementó, en términos reales, tanto si se compara con el mismo periodo del año anterior, como en comparación con el cierre de 2021, derivado principalmente por la estrategia activa del Gobierno de México para refinanciar sus pasivos tanto en los mercados internacionales como locales, así como por el aumento de las tasas de interés. La mayor parte se encuentra contratada en el mercado interno y a largo plazo.

Adicionalmente, el manejo de pasivos y la estrategia de refinanciamiento del Gobierno de México han disminuido las presiones sobre el costo financiero de la deuda de manera significativa. Con ello, México se mantiene como uno de los países con el menor nivel de deuda en América Latina y los países de economías emergentes.

Al término de agosto de 2022, la deuda interna bruta del Gobierno Federal se incrementó en su comparativo anual y en relación al cierre de 2021. En términos reales, la deuda derivada de la emisión de valores y el fondo de ahorro SAR crecieron, mientras que las obligaciones por Ley del ISSSTE, los bonos de pensión de CFE y otros conceptos disminuyeron como resultado de la estrategia activa de refinanciamiento que mantuvo el Gobierno Federal.

Por su parte, la deuda externa bruta disminuyó en términos reales, si se analiza en su conversión a moneda nacional. El mercado de capitales y el comercio exterior aumentaron, en cambio los OFI's disminuyeron, debido principalmente a la estrategia de refinanciamiento y del manejo de pasivos del Gobierno Federal y al incremento en las tasas de interés.

## Fuentes de Información

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Información de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, enero-agosto de 2022, disponible en: [Información de Finanzas Públicas, Deuda Pública y Requerimientos Financieros del Sector Público \(hacienda.gob.mx\)](https://www.hacienda.gob.mx/informacion-de-finanzas-publicas-deuda-publica-y-requerimientos-financieros-del-sector-publico).

\_\_\_\_\_, Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, agosto de 2022, consultado el 07 de octubre de 2022, disponible en: [.:ESTOPOR:. Reportes \(hacienda.gob.mx\)](https://www.hacienda.gob.mx/estopor-reportes).

Banco de México, consultado el 07 de octubre de 2022, disponible en: [Sistema de Información Económica \(SIE, Banco de México\) \(banxico.org.mx\)](https://www.banxico.org.mx/sistema-de-informacion-economica-sie).



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



[@CEFP\\_diputados](https://www.facebook.com/CEFP_diputados)



[@CEFP\\_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)