



# HACIENDA

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

## Plan Anual de Financiamiento 2020

---

# Contenido


---

**PAF  
2020**


- I. Resumen Ejecutivo**
- II. Sostenibilidad de la Deuda Pública**
- III. Deuda del Gobierno Federal**
- IV. Deuda de las Entidades del Sector Público**
- V. Anexos**

# I. Resumen Ejecutivo (1/2)

---




El Plan Anual de Financiamiento (PAF) reúne los principales elementos de la **Política de Deuda Pública del Gobierno Federal** y de las entidades emisoras recurrentes del **Sector Público**.



La Política de Deuda Pública buscará garantizar la **sostenibilidad de la deuda** en el largo plazo, cubriendo las necesidades de financiamiento al **menor costo posible**, bajo un **nivel de riesgo adecuado** y un **manejo de liquidez eficiente**.



El **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)** se ubicó al cierre de 2019 en **44.7%** del Producto Interno Bruto (PIB).



Se espera que en 2020 se ubique en un nivel cercano al de 2019, manteniendo una **trayectoria de deuda estable** que garantiza su **sostenibilidad en el mediano plazo**.



**La Secretaría** de Hacienda y Crédito Público (SHCP), mantendrá una **estrecha coordinación** con los emisores recurrentes del Sector Público.

# I. Resumen Ejecutivo (2/2)

## Necesidades de financiamiento del Sector Público

Para 2020, se estima que las necesidades de financiamiento de las entidades del Sector Público serán de **11.8% del PIB**.

Este monto es **inferior en 0.7 puntos porcentuales** del PIB respecto a las necesidades estimadas para 2019.

Lo anterior, debido principalmente a una **disminución de las amortizaciones** como resultado de la **estrategia de manejo de pasivos** implementada.

	2019 <sup>e</sup>		2020 <sup>e</sup>		Variación
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	% PIB
<b>Total</b>	<b>3,041.8</b>	<b>12.5</b>	<b>3,002.7</b>	<b>11.8</b>	<b>-0.7</b>
<b>Gobierno Federal</b>	<b>2,069.6</b>	<b>8.5</b>	<b>1,909.1</b>	<b>7.5</b>	<b>-1.0</b>
Déficit	497.4	2.0	532.3	2.1	0.0
Amortización	1,572.2	6.5	1,376.8	5.4	-1.1
<b>EPEs<sup>1</sup></b>	<b>124.6</b>	<b>0.5</b>	<b>233.6</b>	<b>0.9</b>	<b>0.4</b>
Déficit	-32.4	-0.1	62.6	0.2	0.4
Amortización	157.0	0.6	171.0	0.7	0.1
<b>BD<sup>2</sup></b>	<b>578.3</b>	<b>2.4</b>	<b>583.0</b>	<b>2.2</b>	<b>-0.1</b>
FNT <sup>3</sup>	65.7	0.3	45.7	0.2	-0.1
Amortización	512.6	2.1	537.3	2.0	-0.1
<b>Otros<sup>4,5</sup></b>	<b>269.3</b>	<b>1.1</b>	<b>277.0</b>	<b>1.1</b>	<b>0.0</b>
Déficit	26.7	0.1	47.7	0.2	0.1
Amortización	242.6	1.0	229.3	0.9	-0.1

Nota: Las sumas podrían no coincidir debido a 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/ Estimado para el cierre de 2019 y 2020.

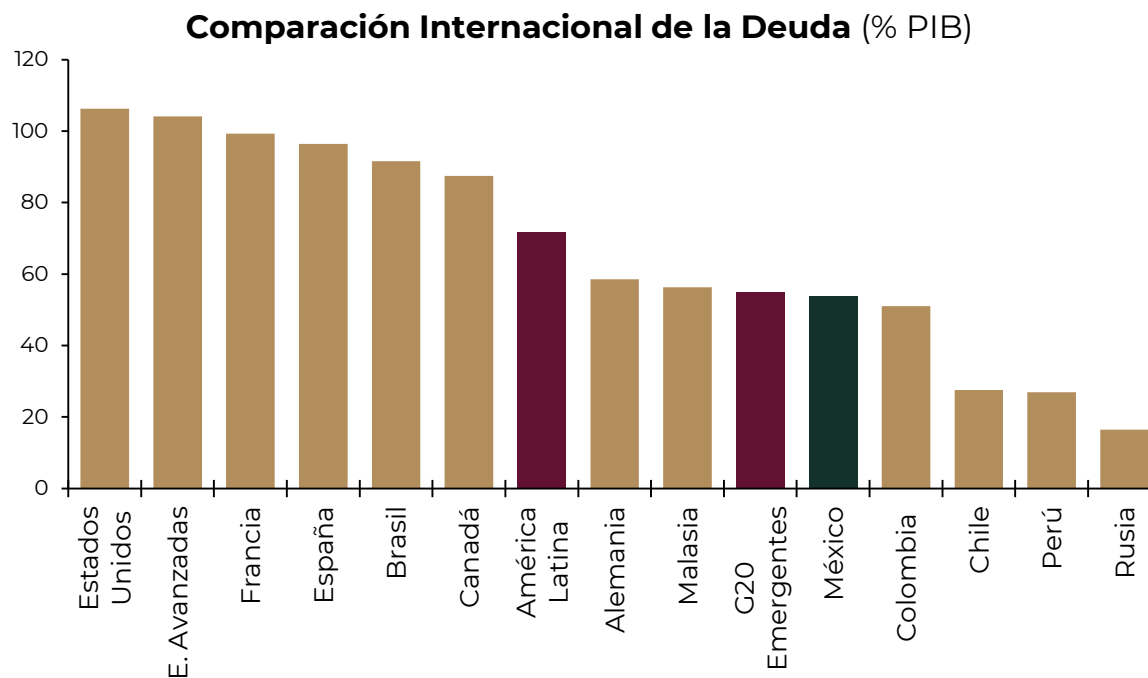
Los datos que se presentan son de carácter indicativo y se podrán ajustar a lo largo del año, de acuerdo con la evolución de las condiciones de mercado y la estrategia de cada entidad.

## II. Sostenibilidad de la Deuda Pública (1/2)

### Comparación internacional

La deuda pública de México se compara favorablemente con la deuda de otras economías, tanto avanzadas como emergentes.

El nivel de deuda de México es similar al promedio de las economías emergentes y menor al de América Latina.



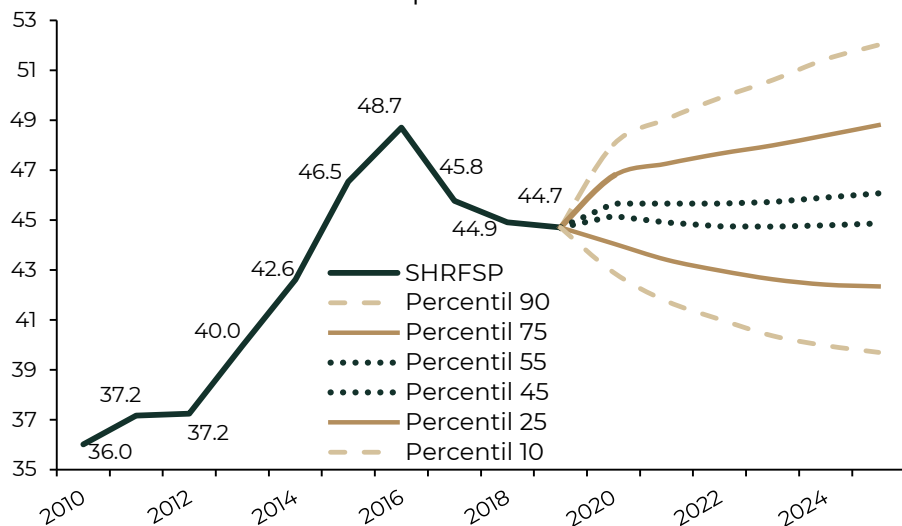
## II. Sostenibilidad de la Deuda Pública (2/2)

### Trayectoria del SHRFSP

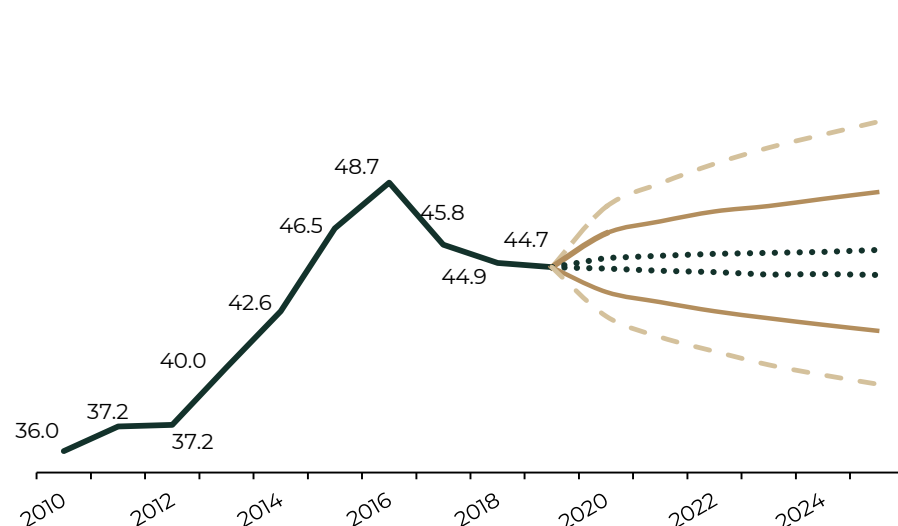
Al cierre de 2019, el SHRFSP se ubicó en 44.7% del PIB, y se espera que para el periodo de 2020 – 2024 mantenga un **nivel estable y sostenible**, como resultado de la **política de endeudamiento y la estrategia de disciplina fiscal**.

El Gobierno Federal buscará mantener un portafolio que permita disminuir el impacto de choques externos sobre las finanzas públicas.

**Escenario 1** (% PIB): Toma como punto de partida el nivel de deuda de cierre de 2019 y una trayectoria de RFSP consistente con la presentada en CGPE 2020.



**Escenario 2** (% PIB): Considera un ajuste en los RFSP de forma que se obtiene una trayectoria estable de SHRFSP alrededor del 44.9% del 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.

### III. Deuda del Gobierno Federal

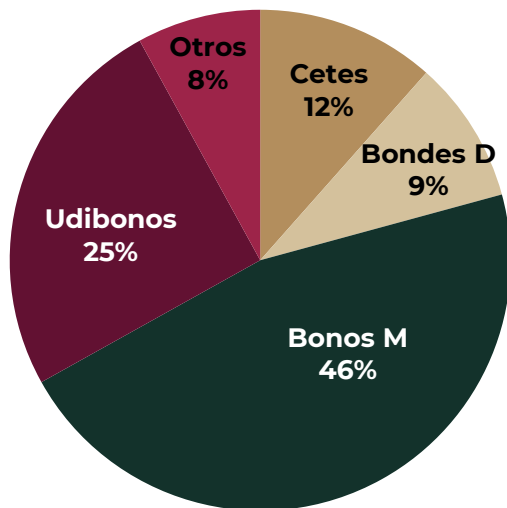
#### III.1 Portafolio actual de deuda del Gobierno Federal (1/3)

##### Estructura del portafolio

La **deuda interna bruta del Gobierno Federal** fue **28.6% del PIB** en 2019, mientras que la **deuda externa representó el 7.7% del PIB**.

Dentro de los **valores gubernamentales** emitidos en el **mercado local**, la mayor parte corresponde a **Bonos M** 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 actual de deuda del Gobierno Federal (2/3)

#### Diversificación de la estructura del portafolio

**Composición de la deuda externa bruta del Gobierno Federal**

(% del total de deuda externa)

Moneda	Dólar	Euro	Yen	Libra esterlina	Franco suizo	TOTAL
<b>2018</b>	73.9%	18.0%	6.1%	2.0%	0.0%	<b>100%</b>
<b>2019<sup>e</sup></b>	65.4%	23.1%	7.6%	2.0%	2.0%	<b>100%</b>

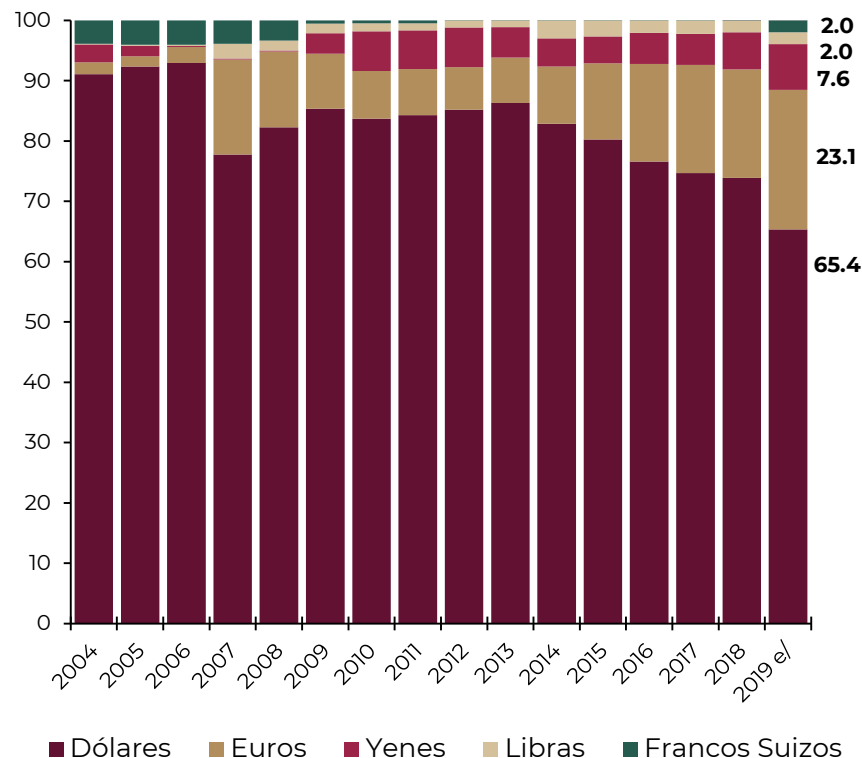
*Nota: La suma podría no coincidir debido a redondeo.  
e/ Estimación.*

Mediante la estrategia de **administración de riesgos** del Gobierno Federal, se han concretado **acciones para mitigar la exposición al riesgo de tipo de cambio** del portafolio de deuda al diversificar su estructura.

Al cierre del 2019, el **65.4%** de la deuda externa bruta del Gobierno Federal estuvo denominada en **dólares** y **23.1%** en **euros**.

**Composición por moneda de la deuda externa bruta del Gobierno Federal**

(% del total de deuda externa)



Fuente: SHCP.



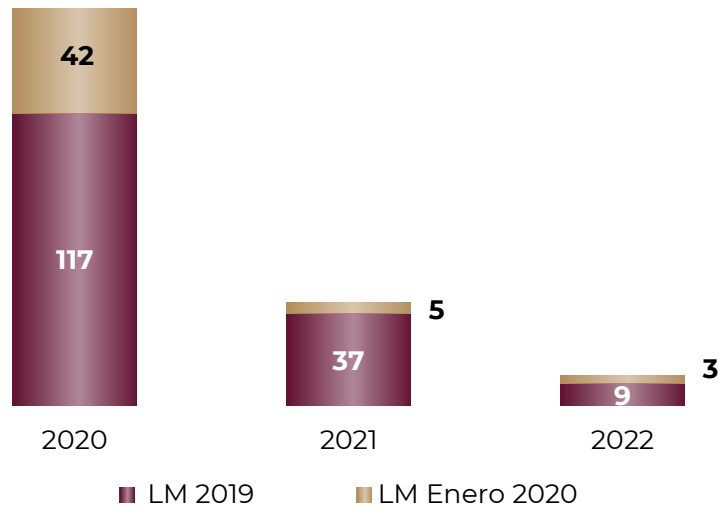
# III. Deuda del Gobierno Federal

## III.1 Portafolio actual de deuda del Gobierno Federal (3/3)

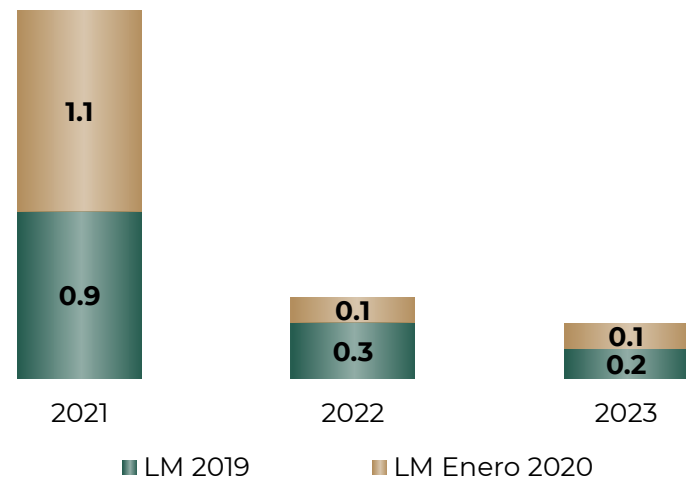
### Operaciones de manejo de pasivos

Como resultado de las operaciones de manejo de pasivos realizadas, **se ha logrado disminuir las amortizaciones de corto plazo**, tanto para la deuda interna como para la deuda externa del Gobierno Federal.

**Mercado local de deuda**  
(miles de millones de pesos)



**Mercados internacionales**  
(miles de millones de dólares)



# III. Deuda del Gobierno Federal

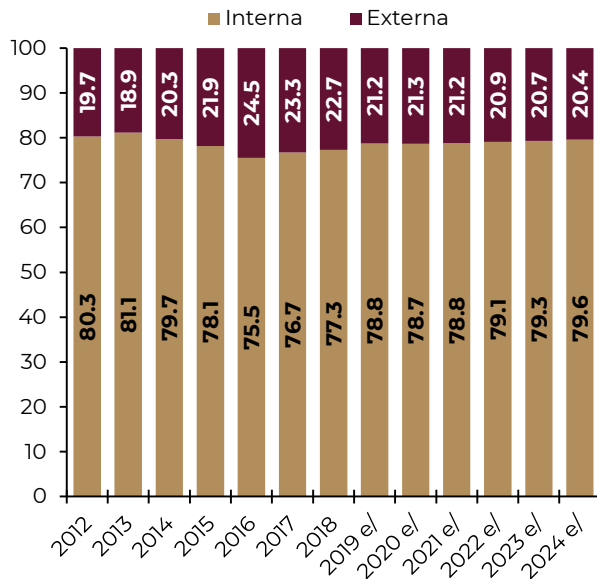
## III.2 Portafolio estimado de deuda del Gobierno Federal '20-'24

### Horizonte de mediano plazo

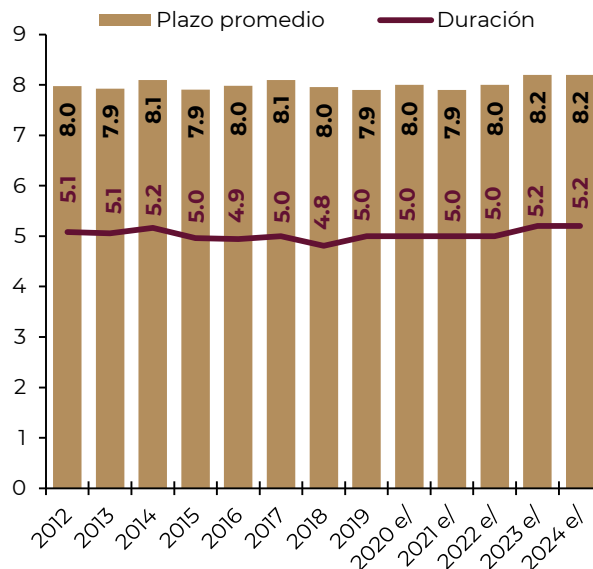
Se impulsará el **manejo integral del portafolio de deuda del Gobierno Federal** para fortalecerlo y reducir el costo financiero sujeto a un nivel de riesgo adecuado.

Los indicadores muestran que, **en el corto y mediano plazo**, se espera que la mayor parte de la deuda continúe siendo **deuda interna, a tasa fija y largo plazo**.

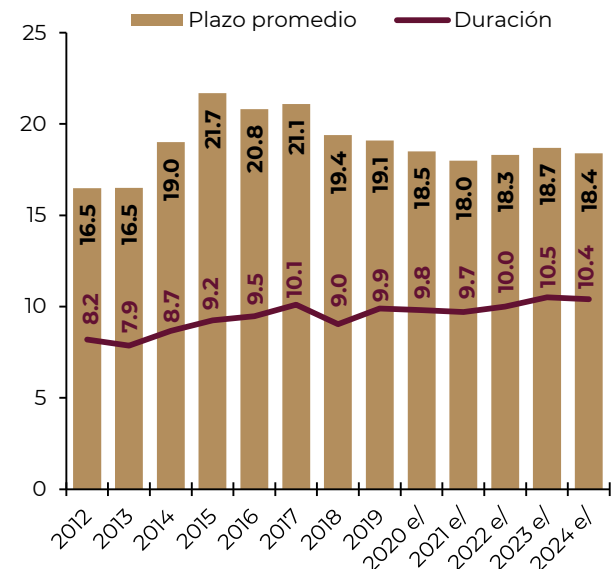
**Composición de la deuda del Gobierno Federal (% del total)**



**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)**



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.3 Lineamientos Generales de Política de Deuda Pública



### III. Deuda del Gobierno Federal

#### III.4 Necesidades de financiamiento para 2020

##### Necesidades de financiamiento del Gobierno Federal

Para 2020, las **necesidades del Gobierno Federal** ascienden a **7.5% del PIB**. Este monto resulta de los siguientes elementos:

**1. Déficit** del Gobierno Federal de **2.1% del PIB**

**2. Amortizaciones de deuda** por **5.4% del PIB**,

- **5.2% del PIB** de amortizaciones de deuda **interna**
- **0.2% del PIB** de amortizaciones de deuda **externa**

	2019 <sup>e</sup>		2020 <sup>e</sup>		Variación
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	% PIB
<b>TOTAL (A + B)<sup>1/</sup></b>	<b>2,069.6</b>	<b>8.5</b>	<b>1,909.1</b>	<b>7.5</b>	<b>-1.0</b>
<b>A. Déficit</b>	<b>497.4</b>	<b>2.0</b>	<b>532.3</b>	<b>2.1</b>	<b>0.0</b>
<b>B. Amortización</b>	<b>1,572.2</b>	<b>6.5</b>	<b>1,376.8</b>	<b>5.4</b>	<b>-1.1</b>
<b>Interna</b>	<b>1,417.2</b>	<b>5.8</b>	<b>1,322.5</b>	<b>5.2</b>	<b>-0.6</b>
Valores	1,380.7	5.7	1,313.0	5.2	-0.5
Cetes	734.5	3.0	802.6	3.1	0.1
Bondes D	91.2	0.4	114.1	0.4	0.1
Bonos TF	328.9	1.4	202.7	0.8	-0.6
Udibonos	226.1	0.9	193.6	0.8	-0.2
Otros <sup>2/</sup>	36.6	0.2	9.6	0.0	-0.1
<b>Externa</b>	<b>155.0</b>	<b>0.6</b>	<b>54.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.4</b>
Bonos	138.4	0.6	37.6	0.1	-0.4
OFIs	12.9	0.1	12.7	0.0	0.0
Otros	3.7	0.0	4.0	0.0	0.0

<sup>1/</sup> Los cálculos pueden no coincidir debido al redondeo.

<sup>2/</sup> Incluye las necesidades netas del SAR.

e/ Estimado para el cierre de 2019 y 2020.

Fuente: SHCP.

## III. Deuda del Gobierno Federal

### III.5 Estrategia de financiamiento para 2020 (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 analizará la conveniencia de llevar a cabo subastas sindicadas para nuevas **referencias de Bonos a 5, 10 y 30 años** y **Udibonos de 10 años**, aunado a la nueva referencia de **3 años** introducida en enero.

Se contempla la ejecución de **operaciones de manejo de pasivos**, cuando las condiciones prevalecientes en los mercados sean apropiadas.

Se continuará fortaleciendo la figura de **Formadores de Mercado** con el objetivo de incrementar la liquidez del mercado de deuda local.

Se analizará la viabilidad de implementar **nuevas tasas de referencia** que reflejen las condiciones de los mercados para operaciones con valores gubernamentales.

Se mantendrá el fomento a la inclusión y educación financiera, así como de la cultura del ahorro a través del programa **Cetesdirecto**.

### III. Deuda del Gobierno Federal

#### III.5 Estrategia de financiamiento para 2020 (2/3)

##### Endeudamiento interno

###### Bonos M

Se continuará con la colocación de **Bonos de tasa fija a plazos de 3, 5, 10, 20 y 30 años** con la misma frecuencia con la que se han realizado en los últimos años.

###### Instrumentos denominados en UDIs

Los **Udibonos** se colocarán **cada 4 semanas**, alternando las emisiones **a plazo de 3, 10 y 30 años**, para el fortalecimiento de la curva de tasas reales y de su liquidez en el mercado.

###### Segregados de Udibonos

Cuando se perciba interés por parte de los inversionistas, se podrán ofrecer subastas de **segregados de Udibonos a plazo de 30 años**

###### Cetes

Se continuará con la mecánica de anunciar cada trimestre montos mínimos y máximos a colocar **semanalmente** para **Cetes a plazo de 28, 91, 182 y 364 días**.

###### Bondes D

Se seguirán subastando de manera quincenal **Bondes D a plazo de 5 años**. Las nuevas referencias se abrirán con la misma frecuencia con la que se ha hecho en los últimos años.

## III. Deuda del Gobierno Federal

### III.5 Estrategia de financiamiento para 2020 (3/3)

#### Endeudamiento externo

Se **utilizará de manera estratégica y complementaria el crédito externo**, siempre que se puedan alcanzar las **condiciones óptimas de costo y plazo**.

#### Mercados Externos

Se procurará que las emisiones de nuevos bonos de referencia tengan el volumen necesario para contar con una **curva de rendimientos líquida y eficiente** que sea útil para otros emisores mexicanos (sector público y privado). Cuando las condiciones en los mercados internacionales sean apropiadas, se llevarán a cabo **operaciones de manejo de pasivos**.

#### OFIs

Se continuará utilizando a los **OFIs** como alternativa de financiamiento complementario, para hacer uso de la asistencia técnica y mejores prácticas internacionales que brindan.

#### ECAs

El financiamiento y las garantías de las Agencias de Crédito a la Exportación (**ECAs**) y otros **Organismos Bilaterales** representan otra fuente alternativa de crédito que se buscará emplear en diferentes programas de inversión.

## 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 **0.9% del PIB para 2020**.

### Banca de Desarrollo

- Las necesidades de financiamiento se estiman en **2.2% del PIB en 2020**.
- Adicionalmente, se estima un crecimiento del 5% en el saldo de la cartera total con respecto a 2019.
- La estrategia de financiamiento está dirigida a mantener un portafolio de pasivos adecuado para minimizar los riesgos en su balance.

### Otros emisores

- Las necesidades de financiamiento representarán **1.1% del PIB en 2020**.
- Los Fondos y Fideicomisos mantendrán la estrategia para cumplir sus metas institucionales, mientras que el IPAB continuará cubriendo el componente real de sus intereses.



# Anexos

# Anexo I. Indicadores de mediano plazo

## Estimaciones de los principales indicadores de deuda del Gobierno Federal

Indicador <sup>1/</sup>	2019 <sup>e</sup>	2020 <sup>e</sup>	2021 <sup>e</sup>	2022 <sup>e</sup>	2023 <sup>e</sup>	2024 <sup>e</sup>
Deuda externa bruta % del total	21.2	21.3	21.2	20.9	20.7	20.4
Deuda interna bruta % del total	78.8	78.7	78.8	79.1	79.3	79.6
Deuda que revisa tasa (% total)	28.5	27.6	27.2	27.2	24.0	24.9
Costo financiero del Gobierno Federal (% PIB)	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.2
<b>Deuda Interna en Valores Gubernamentales</b>						
% tasa nominal fija y largo plazo	53.1	54.6	52.4	54.0	53.2	51.7
% tasa fija y largo plazo	80.3	82.1	82.1	82.4	83.0	83.8
Plazo promedio (años)	7.9	8.0	7.9	8.0	8.2	8.2
Plazo promedio al excluir Cetes (años)	9.0	8.9	8.7	8.8	9.0	9.0
Duración (años)	5.0	5.0	5.0	5.0	5.2	5.2
Duración al excluir Cetes (años)	5.7	5.5	5.5	5.5	5.6	5.6
<b>Deuda Externa de Mercado</b>						
% tasa fija	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
% plazo mayor a un año	97.2	97.4	95.9	94.7	93.2	95.9
Plazo promedio (años)	19.1	18.5	18.0	18.3	18.7	18.4
Duración (años)	9.9	9.8	9.7	10.0	10.5	10.4

<sup>1/</sup> Los cálculos pueden no coincidir debido al redondeo.

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.

# Anexo II. Deuda de las EPEs

## Necesidades de financiamiento de las EPEs

	2019 <sup>e</sup>		2020 <sup>e</sup>		Variación
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	% PIB
<b>Total</b>	<b>124.6</b>	<b>0.5</b>	<b>233.6</b>	<b>0.9</b>	<b>0.4</b>
<b>Pemex</b>	<b>114.4</b>	<b>0.5</b>	<b>199.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.3</b>
Déficit	-26.4	-0.1	62.6	0.2	0.4
Amortización	140.8	0.6	136.7	0.5	0.0
<b>CFE</b>	<b>10.2</b>	<b>0.0</b>	<b>34.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
Déficit	-6.0	<b>0.0</b>	0.0	0.0	0.0
Amortización	16.2	<b>0.1</b>	34.3	0.1	0.1

Nota: La suma podría no coincidir debido a redondeo.

e/ Estimado para el cierre de 2019 y 2020.

Fuente: Pemex y CFE.

# Anexo III. Deuda de la Banca de Desarrollo

## Necesidades de financiamiento de la Banca de Desarrollo

	2019 <sup>e</sup>		2020 <sup>e</sup>		Variación % PIB
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	
<b>Total</b>	<b>578.3</b>	<b>2.4</b>	<b>583.0</b>	<b>2.3</b>	<b>-0.1</b>
<b>Nafin</b>	<b>133.0</b>	<b>0.5</b>	<b>146.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.0</b>
FNT <sup>1</sup>	16.0	0.1	19.1	0.1	0.0
Amortización	117.0	0.5	127.3	0.5	0.0
<b>Banobras</b>	<b>345.5</b>	<b>1.4</b>	<b>326.3</b>	<b>1.3</b>	<b>-0.1</b>
FNT <sup>1</sup>	42.6	0.2	14.8	0.1	-0.1
Amortización	302.9	1.2	311.5	1.2	0.0
<b>Bancomext</b>	<b>63.8</b>	<b>0.3</b>	<b>78.9</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>
FNT <sup>1</sup>	4.9	0.0	9.6	0.0	0.0
Amortización	58.9	0.2	69.3	0.3	0.0
<b>SHF</b>	<b>36.0</b>	<b>0.1</b>	<b>31.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
FNT <sup>1</sup>	2.2	0.0	2.2	0.0	0.0
Amortización	33.8	0.1	29.2	0.1	0.0

Nota: La suma podría no coincidir debido a redondeo.

1/ Financiamiento Neto Total.

e/ Estimado para el cierre de 2019 y 2020.

Fuente: Nafin, Banobras, Bancomext y SHF.

# Anexo IV. Deuda de Otros Emisores

## Necesidades de financiamiento de otros emisores

	2019 <sup>e</sup>		2020 <sup>e</sup>		Variación
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	% PIB
<b>Total</b>	<b>269.3</b>	<b>1.1</b>	<b>277.0</b>	<b>1.1</b>	<b>0.0</b>
<b>FIRA</b>	<b>29.4</b>	<b>0.1</b>	<b>38.7</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
Déficit	-1.7	0.0	16.8	0.1	0.1
Amortización	31.1	0.1	21.9	0.1	0.0
<b>FONACOT</b>	<b>2.0</b>	<b>0.0</b>	<b>6.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Déficit	0.4	0.0	3.0	0.0	0.0
Amortización	1.6	0.0	3.0	0.0	0.0
<b>IPAB<sup>1</sup></b>	<b>237.9</b>	<b>1.0</b>	<b>232.3</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.1</b>
Déficit	28.0	0.1	27.9	0.1	0.0
Amortización	206.7	0.8	203.5	0.8	0.1
(Des) Acumulación	3.2	0.0	0.9	0.0	0.0

Nota: La suma podría no coincidir debido a redondeo.

1/ Las necesidades totales del IPAB consideran déficit, amortizaciones y (des)acumulación de recursos líquidos.

e/ Estimado de cierre de 2019 y 2020.

Fuente: FIRA, FONACOT e IPAB.