

## Nota Informativa

29 de diciembre de 2020

### Plan Anual de Financiamiento 2021

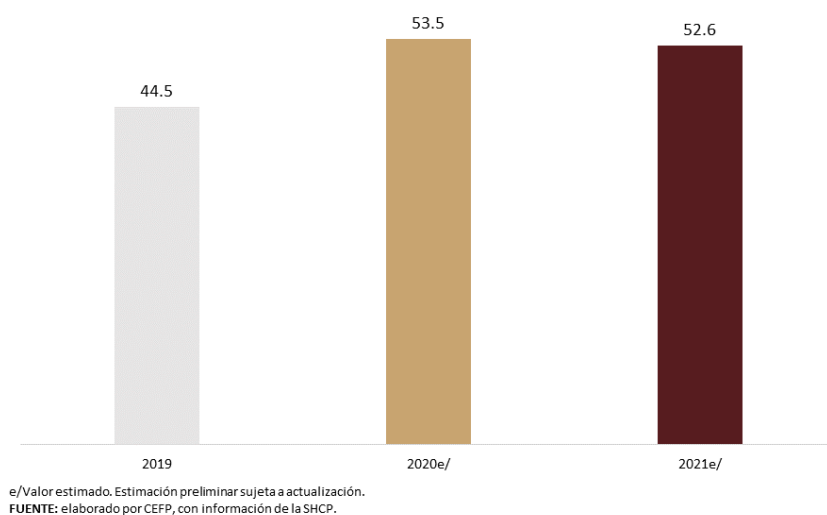
El pasado 17 de diciembre, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó el Plan Anual de Financiamiento (PAF) para el ejercicio 2021, el cual reúne los elementos de la Política de Deuda Pública del Gobierno de México y de las entidades que son emisoras recurrentes de títulos de deuda del sector público, y que se programa ejecutar en 2021.

Para 2021, de acuerdo con la SHCP, se planea continuar la Política de Deuda Pública bajo un manejo estricto y transparente de los pasivos públicos, a fin de garantizar la sostenibilidad de la deuda en el largo plazo y de cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal, al menor costo posible -manteniendo un bajo nivel de riesgo y una operación de liquidez eficiente-, dadas las características presentes de las finanzas públicas del país. En el PAF se evalúan los resultados y efectividad de la estrategia de deuda durante 2020, y se perfila la estrategia con sus subsecuentes líneas de acción, para la consecución de Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) comprometidos por el país. Finalmente, y dado el entorno macroeconómico, se pretende aprovechar las condiciones de mercado, cuando estas resulten favorables para el Gobierno Federal,

además de fortalecer las curvas de liquidez de los bonos soberanos.

Como es sabido, en la actualidad, se confrontan las consecuencias de la crisis asociada a la pandemia del COVID-19, la cual ha impuesto varios costos a la sociedad mexicana, provocando una de las más severas contracciones económicas de las que se tenga registro en los últimos cien años. Entre los principales efectos que la pandemia ha tenido en las condiciones macroeconómicas se encuentra la depreciación de las monedas emergentes, una recesión generalizada; que ha derivado en mayores déficits fiscales. Estos efectos financieros, en contrapartida, han sido compensados por bajas en las tasas de interés en los mercados internacionales y, consecuentemente, en México.

**Gráfico 1**  
**Evolución del SHRFSP**  
(% del PIB)



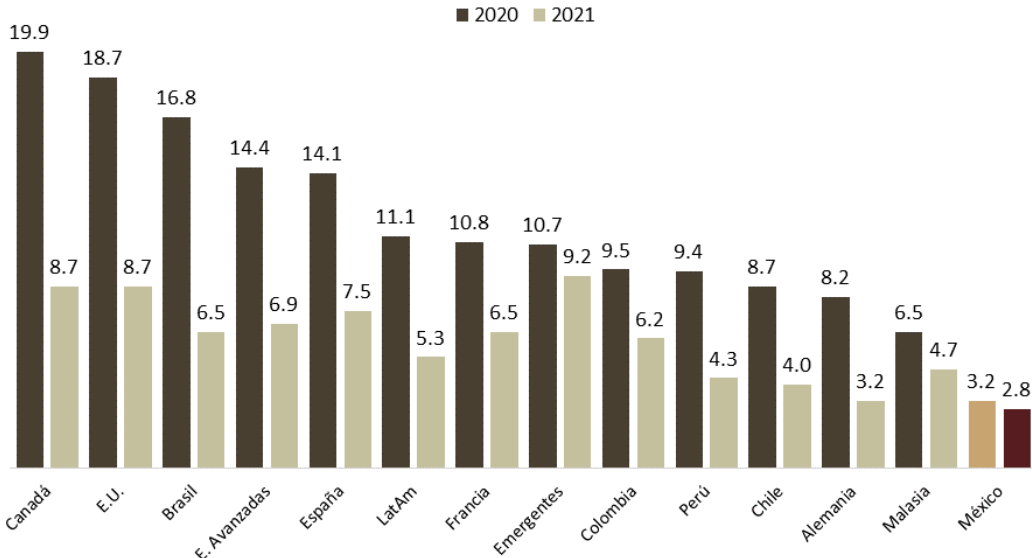
En concreto, el impacto de la pandemia se está reflejando en una caída del Producto Interno Bruto (PIB) de 2020 y una depreciación del tipo de cambio comparado con el cierre del ejercicio anterior. Por este motivo, se

anticipa que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubique, al cierre de 2020, en 53.5 por ciento<sup>1</sup> del PIB y en 52.6 por ciento del PIB en 2021. Si bien, este es el techo de endeudamiento nominal autorizado por el H. Congreso de la Unión.

Así, en 2020 este aprobó un déficit público de 2.6 por ciento del PIB. Sin embargo, a consecuencia de las medidas para enfrentar la pandemia de COVID-19, la SHCP ajustó el déficit estimado para el cierre de 2020 a 5.4 por ciento del PIB. Empero, como resultado de la gradual recuperación económica y el aumento en la recaudación fiscal, la SHCP espera que el déficit cierre en 5.2 por ciento del PIB, con lo cual se confirmaría que la evolución de la posición financiera de México en 2020 habría sido una de las más favorables en el mundo.

**Gráfico 2**

**Comparación internacional del déficit en 2020 y 2021**  
(% del PIB)

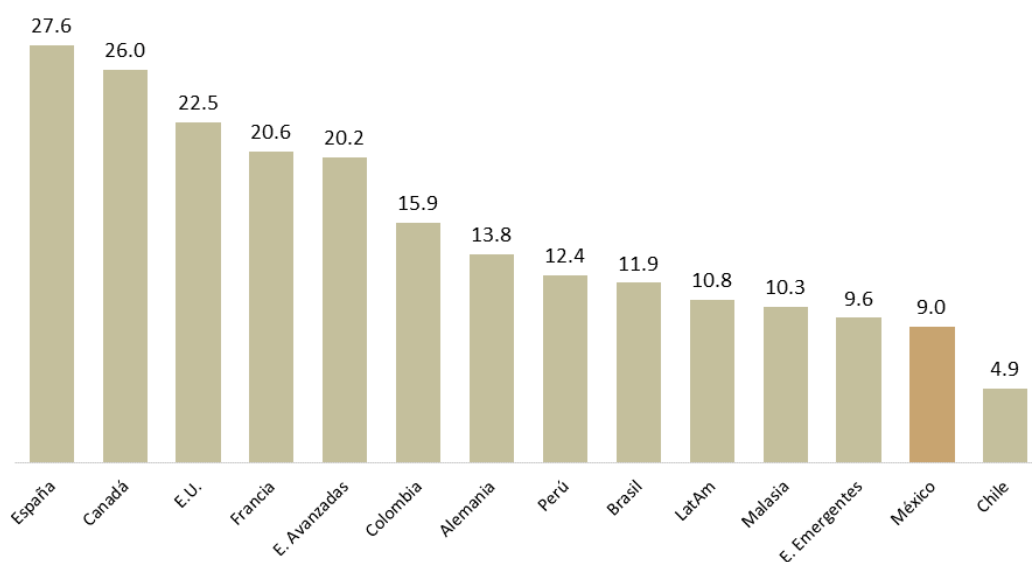


FUENTE: elaborado por CEEFP, con información de la SHCP y FMI, Fiscal Monitor, octubre de 2020.

<sup>1</sup> SHCP, con información del PAF 2021. Estimación preliminar sujeta a actualización.

Además, en el PAF 2021 se señala que en el ámbito internacional, la deuda pública de México se compara favorablemente con la deuda de otras economías, tanto avanzadas como emergentes, en un entorno en el que la deuda en la mayor parte de los países aumentará.

**Gráfico 3**  
**Comparación internacional del incremento de la deuda durante 2020**  
(% del PIB)



FUENTE: elaborado por CEFP, con información de la SHCP y FMI, Fiscal Monitor. octubre de 2020.

La alta volatilidad de los mercados financieros mundiales, observada en 2020 se ha ido reducido, y se espera que para 2021 se mantenga esta tendencia, en la medida que se extienda la aplicación generalizada de la vacuna del COVID-19, y ocurra la subsecuente apertura de las economías a nivel mundial. Dado lo anterior, la Política de Deuda a ejecutar se dará en un contexto de tasas de interés bajas a nivel mundial, derivado de políticas monetarias flexibles e inyección de liquidez; lo cual generaría condiciones favorables para el refinanciamiento de pasivos.

En 2021, conforma al PAF, el Gobierno Federal planea llevar a cabo una estrategia activa de pasivos dirigida a disminuir las presiones de liquidez a lo largo de todas las curvas de los bonos soberanos, y ampliar los perfiles de vencimientos de la deuda; lo cual redundaría en la disminución progresiva de su costo financiero. Adicionalmente, las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal se estiman en el marco del techo de endeudamiento aprobado por el Congreso de la Unión para 2021, hasta por 700 mil millones de pesos de endeudamiento interno, y hasta 5 mil 200 millones de dólares de endeudamiento externo.

**Cuadro 1**  
**Necesidades de financiamiento del Sector Público 2020-2021**  
(Miles de millones de pesos y porcentaje)

	PAF 2020		PAF 2021				PAF 2020 - PAF 2021		PAF 2021	
	2020 <sup>e/</sup>		2020 <sup>e/</sup>		2021 <sup>e/</sup>		Diferencia	Variación	Diferencia	Variación
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	Absoluta	% PIB	Absoluta	% PIB
<b>Total</b>	<b>3,002.7</b>	<b>11.8</b>	<b>3,692.2</b>	<b>16.1</b>	<b>3,490.2</b>	<b>14.0</b>	<b>487.5</b>	<b>2.2</b>	<b>-202.0</b>	<b>-2.0</b>
<b>Gobierno Federal</b>	<b>1,909.1</b>	<b>7.5</b>	<b>2,538.9</b>	<b>11.0</b>	<b>2,312.5</b>	<b>9.3</b>	<b>403.4</b>	<b>1.8</b>	<b>-226.4</b>	<b>-1.7</b>
Déficit	532.3	2.1	711.0	3.1	700.0	2.8	167.7	0.7	-11.0	-0.3
Amortización	1,376.8	5.4	1,827.9	8.0	1,612.5	6.5	235.7	1.1	-215.4	-1.5
<b>EPÉs<sup>1/</sup></b>	<b>233.6</b>	<b>0.9</b>	<b>240.1</b>	<b>1.0</b>	<b>211.2</b>	<b>0.8</b>	<b>-22.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>-28.9</b>	<b>-0.2</b>
Déficit	62.6	0.2	62.6	0.3	64.2	0.3	1.6	0.1	1.6	0.0
Amortización	171.0	0.7	177.5	0.8	147.0	0.6	-24.0	-0.1	-30.5	-0.2
<b>BD<sup>2/</sup></b>	<b>583.0</b>	<b>2.2</b>	<b>624.4</b>	<b>2.7</b>	<b>674.5</b>	<b>2.7</b>	<b>91.5</b>	<b>0.5</b>	<b>50.1</b>	<b>0.0</b>
FNT <sup>3/</sup>	45.7	0.2	99.8	0.4	81.7	0.3	36.0	0.1	-18.1	-0.1
Amortización	537.3	2.0	524.6	2.3	592.8	2.4	55.5	0.4	68.2	0.1
<b>Otros<sup>4/,5/</sup></b>	<b>277.0</b>	<b>1.1</b>	<b>288.7</b>	<b>1.3</b>	<b>291.9</b>	<b>1.2</b>	<b>14.9</b>	<b>0.1</b>	<b>3.2</b>	<b>-0.1</b>
Déficit	47.7	0.2	61.3	0.3	44.7	0.2	-3.0	0.0	-16.6	-0.1
Amortización	229.3	0.9	227.4	1.0	247.2	1.0	17.9	0.1	19.8	0.0

**NOTA:** Las sumas podrían no coincidir debido a redondeo.

<sup>1/</sup>Empresas Productivas del Estado (Pemex y CFE).

<sup>2/</sup>Banca de Desarrollo (Nafin, Banobras, Bancomext y SHF).

<sup>3/</sup>Financiamiento Neto Total.

<sup>4/</sup>Otros emisores (FIRA, FONACOT e IPAB).

<sup>5/</sup>Las necesidades totales del IPAB consideran déficit, amortizaciones y (des)acumulación de recursos líquidos.

<sup>e/</sup>Estimado para el cierre de 2020 y 2021, de acuerdo con el PAF 2020 y PAF 2021.

**FUENTE:** elaborado por CEFP, con información del PAF 2020 y 2021 de la SHCP.

En el Cuadro 1 se presentan las necesidades de financiamiento del Sector Público, las cuales se estiman en 14.0 por ciento del PIB para 2021, cifra menor en 2.0 puntos porcentuales del PIB respecto a las estimadas para 2020, debido principalmente a una disminución de las amortizaciones del Gobierno Federal. Asimismo, si se realiza una comparación respecto al PAF

---

2020, este porcentaje es superior en 2.2 por ciento calculado previamente, a causa del aumento en el déficit fiscal y de las amortizaciones efectuadas en el ejercicio.

En lo que corresponde al Gobierno Federal, se buscará mantener un portafolio de pasivos con bajo riesgo de refinanciamiento, con tasas de interés y de tipo de cambio favorables. Se estima que, al cierre de 2021, 77.1 por ciento de la deuda bruta del Gobierno Federal será deuda interna y 22.9 por ciento externa; por su parte, 81.2 por ciento de la deuda interna en valores gubernamentales será a tasa fija y de largo plazo; el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna de mercado será de 7.3 años y el de la deuda externa de mercado de 19.9 años; por último, se estima que el costo financiero de la deuda pública no se incremente en más de 3.28 por ciento respecto a su valor esperado.

Se espera que la SHCP continúe coordinándose con las Empresas Productivas del Estado para mantener, durante 2021, una estrategia de deuda orientada a fortalecer su posición financiera en términos de liquidez y mejorar el perfil de riesgo del portafolio, llevando a cabo una estrategia proactiva de refinanciamiento y pago de pasivos para llevar la deuda de estas entidades a niveles sostenibles.

Asimismo, la Banca de Desarrollo en coordinación con la SHCP buscará satisfacer sus necesidades de financiamiento para cumplir con sus metas de otorgamiento de crédito, contribuyendo a la recuperación económica del país, manteniendo el perfil de pasivos acorde con las características de sus activos y su política de gestión de balance.

Finalmente, en lo referente a las estrategias de financiamiento, la SHCP planea mantener una estrecha coordinación con los emisores recurrentes

de títulos de deuda del Sector Público.

### **Consideraciones Finales**

Se estima que el SHRFSP se ubique, al cierre de 2020, en 53.5 por ciento del PIB y en 52.6 por ciento del PIB en 2021. También, que el déficit fiscal cierre en 5.2 por ciento del PIB, en 2020.

En el PAF 2021 se señala que en el ámbito internacional, la deuda pública de México se compara favorablemente con la deuda de otras economías, tanto avanzadas como emergentes.

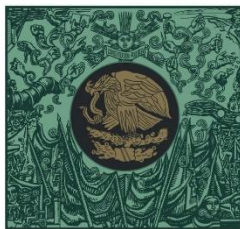
Igualmente, las necesidades de financiamiento del Sector Público se estiman en 14.0 por ciento del PIB para 2021, cifra menor en 2.0 puntos porcentuales del PIB respecto a la estimada para el cierre de 2020, pero superior en 2.2 por ciento con respecto al PAF 2020.

En el Gobierno Federal, se buscará mantener un portafolio de pasivos con bajo riesgo de refinanciamiento, de tasa de interés y de tipo de cambio. Se estima que, al cierre de 2021, 77.1 por ciento de la deuda bruta del Gobierno Federal será deuda interna y 22.9 por ciento externa.

### **Fuentes de Información**

SHCP, Plan Anual de Financiamiento 2021, disponible en:  
[https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas Publicas/docs/paquete\\_economico/paf/paf\\_2021.pdf](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas Publicas/docs/paquete_economico/paf/paf_2021.pdf)

\_\_\_\_\_, Estadísticas oportunas de finanzas públicas, disponible en:  
<http://presto.hacienda.gob.mx/EstoporLayout/Layout.jsp>



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

**CEFP**

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



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



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas