

# Estructura de la deuda pública mexicana



**Jaime Merino**  
Director de Renta Fija  
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology](#)<sup>®</sup> el 8 de marzo de 2018.

Hace un par de meses, dimos un vistazo al [mercado de bonos soberanos de Chile e índices relacionados](#). En esta ocasión, analizaremos el caso de México, comenzando con el mercado local de bonos, siguiendo con su estructura y finalizando con el desempeño de sus índices.

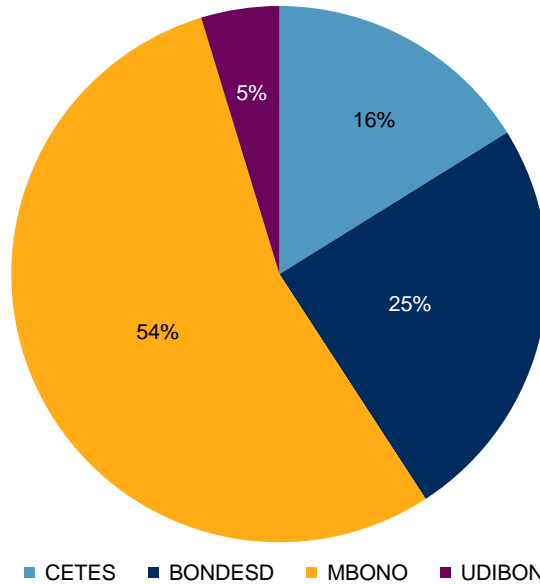
En México, los instrumentos de deuda pública local son emitidos por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) a través del Banco de México (Banxico). Estos valores son colocados en el mercado mediante subastas semanales de acuerdo con el Plan Anual de Financiamiento y el Programa de Subasta de Valores Gubernamentales, que se publica cada trimestre.

Los valores subastados son los siguientes:

1. **CETES:** Los Certificados de la Tesorería de la Federación constituyen el instrumento de deuda bursátil más antiguo emitido por el gobierno federal, registrando su primera emisión en 1978. Estos títulos son bonos cupón cero operados a descuento, con un valor nominal de 10 pesos (MXN) y plazos de vencimiento de 28, 91, 182, y 364 días.
2. **MBONOS:** Son Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal con tasa de interés fija emitidos con plazos superiores a un año. Estos bonos pagan intereses cada seis meses, poseen un valor nominal de 100 pesos (MXN) y plazos de vencimiento de 3, 5, 10, 20 y 30 años.
3. **UDIBONOS:** Son Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión (UDI), que están vinculados a la inflación y fueron creados en 1996. Se trata de instrumentos de inversión que protegen al tenedor de cambios inesperados en la tasa de inflación. Los UDIBONOS pagan intereses cada seis meses en función de una tasa fija más una ganancia o pérdida que es indexada al desempeño de la UDI. Estos títulos poseen un valor nominal de 100 UDIs y plazos de vencimiento de 3, 10, y 30 años.
4. **BONDES D:** Son Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal a tasa flotante que pagan intereses cada 28 días de acuerdo con la tasa ponderada de fondeo bancario. Estos instrumentos tienen un plazo de vencimiento de cinco años.

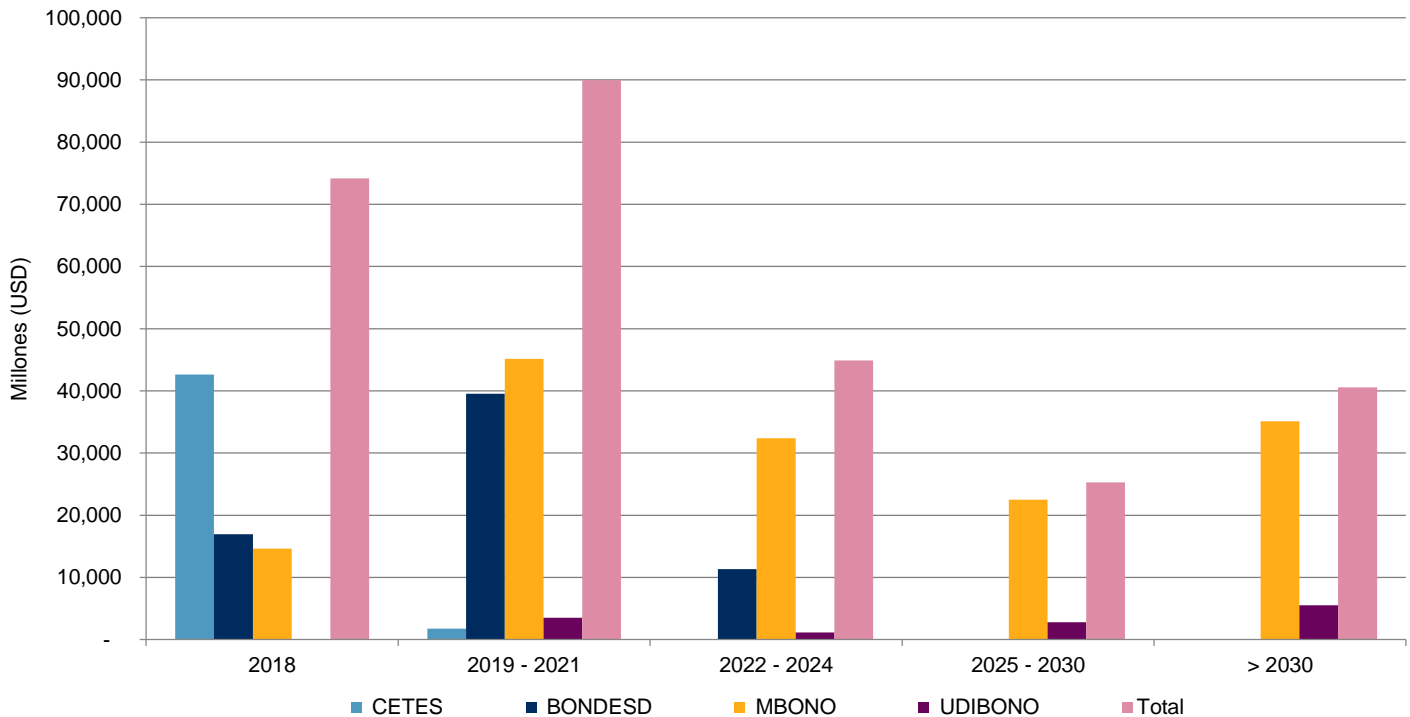
Utilizando los datos de deuda en circulación, podemos observar la estructura de estos cuatro tipos de bonos con un total de US\$ 270,000 millones (ver figura 1). La figura 2 muestra el perfil de vencimientos, incluyendo el total de cada nodo, y es posible notar que un tercio de los vencimientos totales ocurren entre 2019 y 2021. Sin tomar en cuenta los CETES, se espera que durante 2018 ocurra el vencimiento de US\$ 32,000 en bonos, entre los instrumentos Bondes D y MBonos.

**Figura 1: Deuda en circulación**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 29 de diciembre de 2017. Este gráfico posee un fin ilustrativo.

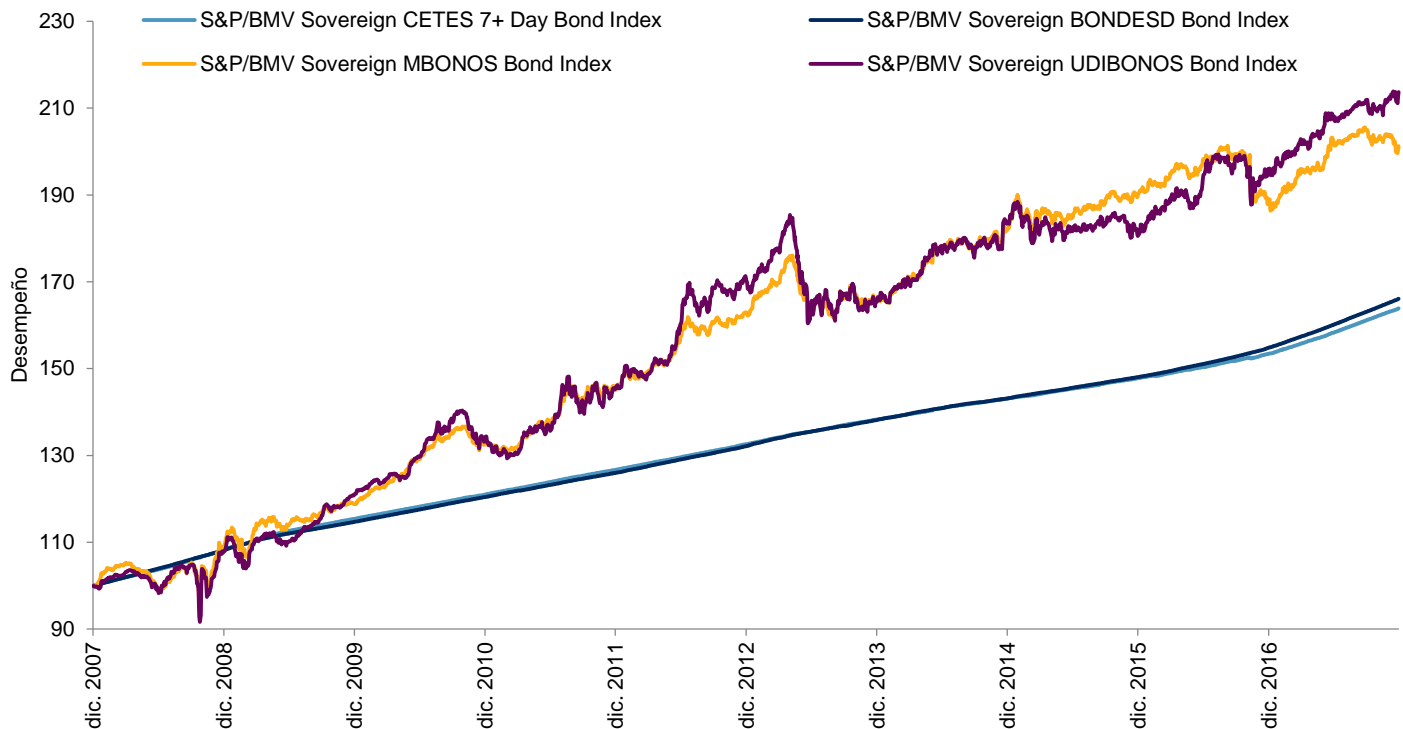
**Figura 2: Estructura de vencimiento**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 29 de diciembre de 2017. Este gráfico posee un fin ilustrativo.

Los índices de renta fija de S&P/BMV incluyen más de 25 índices, divididos principalmente por nodos de vencimiento, que siguen el desempeño de estos bonos. Cuatro de ellos cubren las curvas completas, siguiendo más de 170 bonos. Su desempeño y rendimientos anuales son presentados en las figuras 3 y 4.

**Figura 3: Desempeño a lo largo de diez años**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 29 de diciembre de 2017. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro. Este gráfico posee un fin ilustrativo y representa un desempeño histórico hipotético. Los índices S&P/BMV Sovereign CETES 7+ Day Bond Index, S&P/BMV Sovereign BONDESD Bond Index, S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index y S&P/BMV Sovereign UDIBONOS Bond Index fueron lanzados el 1 de abril de 2015.

**Figura 4: Rendimientos anuales**

ÍNDICE	1 AÑO (%)	3 AÑOS (%)	5 AÑOS (%)	10 AÑOS (%)
S&P/BMV Sovereign CETES 7+ Day Bond Index	6.72	4.77	4.65	6.30
S&P/BMV Sovereign BONDESD Bond Index	7.22	5.27	5.07	6.52
S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index	6.47	3.43	4.65	9.98
S&P/BMV Sovereign UDIBONOS Bond Index	8.92	5.35	5.03	11.21

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 29 de diciembre de 2017. El desempeño pasado no es garantía de resultados en el futuro. Esta tabla posee un fin ilustrativo y representa un desempeño histórico hipotético. Los índices S&P/BMV Sovereign CETES 7+ Day Bond Index, S&P/BMV Sovereign BONDESD Bond Index, S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index y S&P/BMV Sovereign UDIBONOS Bond Index fueron lanzados el 1 de abril de 2015.

Lea más en [indexologyblog.com](http://indexologyblog.com)

## DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2018 S&P Dow Jones Indices LLC, una subsidiaria de S&P Global. Todos los derechos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® e S&P® son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), una subsidiaria de S&P Global. Dow Jones® es una marca comercial registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución, reproducción y/o fotocopiado en todo o en parte sin autorización previa por escrito. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe compensación relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros. El rendimiento pasado de un índice no es garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice está disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte (Contenido) no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. **EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE.** En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales, o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Dow Jones Indices mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas unidades de negocios de S&P Dow Jones Indices pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.