



**Cámara de Diputados**  
**H. Congreso de la Unión**

**Centro de Estudios de las Finanzas Públicas**

CEFP/ 055 /2005

# Evolución de la Deuda Pública; Política de Crédito Público para 2006

PALACIO LEGISLATIVO DE SAN LÁZARO, OCTUBRE 2005



# Contenido

## Resumen ejecutivo

### 1. Política de deuda pública

- Objetivo
- Estrategia

### 2. Evolución reciente de la deuda pública

- Deuda como porcentaje del PIB
- Cambio en la estructura de la deuda por su origen interno y externo
- Composición de la deuda interna del Gobierno Federal
- Composición de la deuda pública externa
- Perfil de vencimientos de la deuda externa

### 3. Costo financiero del sector público presupuestario.

- Evolución del pago de intereses de la deuda pública
- Tipos de cambio y tasas de interés real
- Tasa de interés implícita
- Pago de intereses de la deuda pública para 2006
- Comparativo de cierre 2005 y proyecto 2006
- Erogaciones para los programas de apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca
- Monto de los intereses reales de la deuda del IPAB para 2006

### 4. Techo de endeudamiento y balance económico 2006

- Marco normativo para la contratación de deuda pública
- Superávit público y techo de endeudamiento neto
- Necesidades brutas de financiamiento del Gobierno Federal
- Endeudamiento neto e inversión física del sector público presupuestario

## Resumen ejecutivo

- De 1995 a 2004, la razón deuda a PIB ha disminuido 20.7 puntos porcentuales, al pasar de 45.7% a 25.0% del PIB. En los últimos años este indicador se ha mantenido en un nivel promedio de 25.4% del PIB.
- La estrategia de financiar el déficit a través de fuentes internas y la política de no endeudamiento externo dio como resultado un cambio en la estructura de la deuda, por lo que a partir de 2001 la deuda interna superó a la externa. Del total de deuda pública al mes de agosto de 2005, el 62.2% es interna y el 37.8% restante es externa.
- Por otro lado, se ha mejorado la composición de la deuda interna del Gobierno Federal favoreciendo la emisión de instrumentos a tasa nominal fija de largo plazo, que a la fecha representan el 42% del total de los valores gubernamentales.
- En el ámbito externo, se ha fortalecido la deuda de mercado de capitales y bancario, reduciendo significativamente el saldo de la deuda reestructurada en los años ochentas, lo que ha permitido mejorar el perfil de vencimientos y el costo financiero.
- Bajo este contexto, el costo financiero del sector público presupuestario ha disminuido en términos del PIB, al pasar de 4.5% en 1995 a 2.7% en 2004. En particular, el pago de intereses, comisiones y gastos de la deuda pasó de 3.7% en 1995 a 2.1% del PIB en 2004. Lo anterior se explica principalmente por el comportamiento de la deuda pública, así como por el efecto de la tasa de interés real interna que de 1999 a 2004 muestra una reducción importante, no obstante para el cierre 2005 y el proyecto 2006 la tasa de interés real proyectada presenta un repunte al alza al ubicarla en 5.8 y 6.1%, respectivamente.
- Para el ejercicio fiscal 2006, el costo financiero total del sector público presupuestario se estima en 263 mil 266.1 mdp, cifra superior en 10.8% en términos reales respecto al cierre de 2005, derivado del efecto de un incremento en la tasa real de interés interna y externa, así como de una devaluación del tipo de cambio peso-dólar de 3.6% respecto al promedio del cierre de 2005 (11.00 pesos por dólar).
- Por su parte, las erogaciones para cubrir los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca ascienden a 36 mil 972.8 mdp, 6.9% mayor en términos reales al cierre 2005. Dentro de este monto, los recursos fiscales para el IPAB se incrementan 47.4% real, debido principalmente al efecto del aumento en las tasa reales de interés, no obstante la reducción de la sobretasa que paga el IPAB.

## Resumen ejecutivo...

- Para 2006, el PPEF establece un superávit público presupuestario de 17 mil 607.2 mdp, compuesto por un déficit del Gobierno Federal de 158 mil 996.5 mdp y un superávit del sector paraestatal controlado de 176 mil 603.7 mdp; sin embargo, la Iniciativa de Ley de Ingresos 2006 solicita un techo de endeudamiento interno neto de hasta por 180 mil mdp, así como un desendeudamiento neto externo de al menos 500 millones de dólares.
- Al respecto llama la atención lo siguiente:
  - No obstante que en el PPEF 2006 se proyecta un superávit fiscal por 0.2% del PIB, en la iniciativa de Ley de Ingresos se solicita un endeudamiento neto interno de 2.0% del PIB, lo que representaría un incremento de la deuda por el mismo porcentaje.
  - Teóricamente, el balance económico muestra el cambio de posición financiera neta del sector público, que se obtiene de restar a los ingresos presupuestarios diferentes de financiamiento los gastos diferentes de amortización. Dicho resultado debe ser equivalente al financiamiento que se deriva del endeudamiento neto más el uso o acumulación de disponibilidades. Por tanto, al solicitar un endeudamiento neto de 180 mil mdp frente a un resultado superavitario de 17.6 mil mdp, prácticamente las disponibilidades del sector público se incrementarían.
  - Para 2006, la inversión física del sector público se estima en 78 mil 201 mdp, dos veces menor al monto de endeudamiento interno neto solicitado (180 mil mdp), que en términos del PIB representan 1.0% y 2.0% respectivamente.

# 1. Política de deuda pública

## Objetivo general

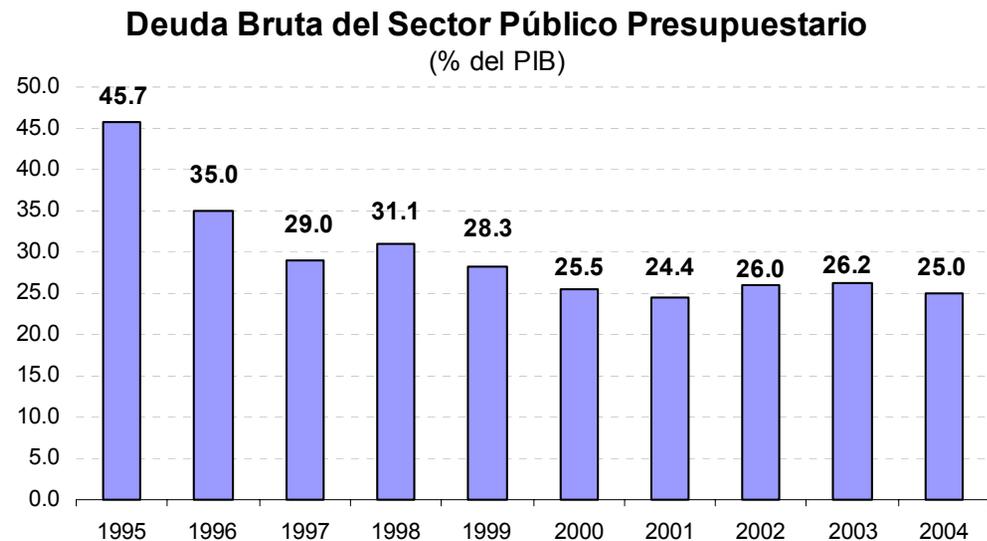
- Captar los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones de deuda vigentes, y a las necesidades de endeudamiento neto en las condiciones de costo más favorables posibles en el mediano y largo plazo, de acuerdo con un nivel de riesgo prudente.

## Estrategia de gestión de pasivos

- La estrategia general de administración de pasivos se ha centrado en tres vertientes:
  - Financiar el déficit público en su totalidad con endeudamiento interno, y plantear metas de desendeudamiento externo.
  - Captar los recursos internos mediante emisiones de instrumentos a tasa nominal fija de largo plazo
  - Fortalecer la estructura de la deuda externa en términos de costo y plazo, a través de una política de manejo de pasivos proactiva.

## 2. Evolución reciente de la deuda pública; Deuda como porcentaje del PIB

- De 1995 al 2004, la deuda del sector público presupuestario disminuyó más de 20 puntos porcentuales del PIB, pasando de 45.7 a 25.0 por ciento del PIB.
- En los últimos años, la deuda pública se ha mantenido en promedio en un nivel de 25.4 puntos del PIB.



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la Cuenta de la Hacienda Pública Federal, SHCP.

## 2. Evolución reciente de la deuda pública

### Cambio en la estructura de la deuda

- La estrategia de financiar el déficit fiscal a través de fuentes internas, acompañada de una política de desendeudamiento neto con el exterior, dio como resultado que la estructura de la deuda pública se invirtiera a partir de 2001, cuando la deuda interna superó a la externa en 2.3 puntos porcentuales del PIB.
- De 1999 a 2004, la deuda interna creció 3.1 puntos porcentuales del PIB, en tanto que la externa se redujo 6.4 puntos porcentuales del PIB.
- Así, los pasivos denominados en moneda extranjera disminuyeron su importancia relativa dentro de los pasivos totales, y con ello, la vulnerabilidad ante perturbaciones externa y movimientos en el tipo de cambio.

**Saldo de la Deuda Bruta del Sector Público Presupuestario**  
(Porcentajes del PIB)

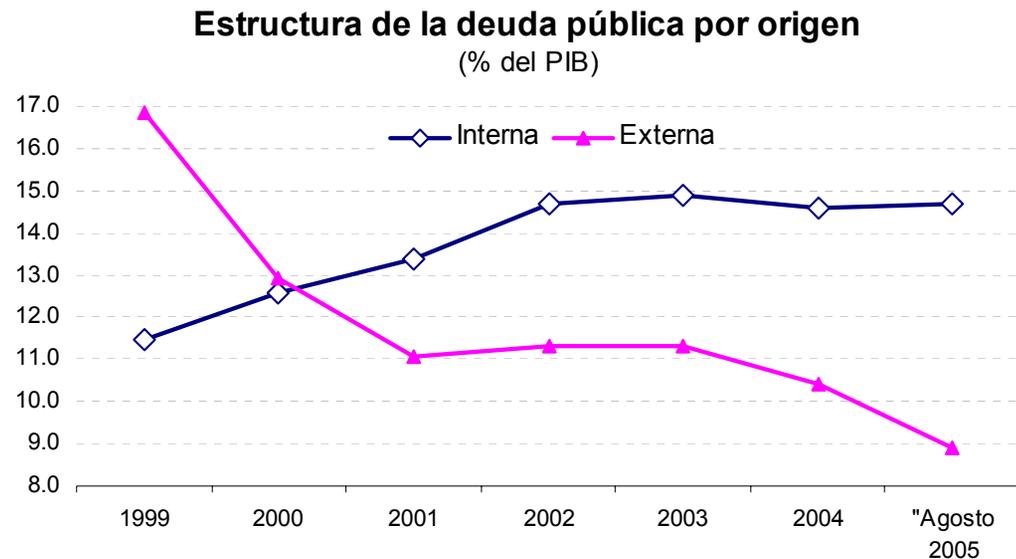
	1999	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Total</b>	28.3	25.5	24.4	26.0	26.2	25.0
Interna	11.5	12.6	13.4	14.7	14.9	14.6
Externa	16.8	12.9	11.1	11.3	11.3	10.4
<b>Gobierno Federal</b>	25.5	23.2	22.5	24.0	24.2	23.3
Interna	11.0	12.3	13.1	14.5	14.7	14.4
Externa	14.5	10.9	9.3	9.5	9.5	8.9
<b>Organismos y empresas</b>	2.8	2.3	2.0	2.0	2.1	1.7
Interna	0.5	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Externa	2.3	2.0	1.8	1.8	1.8	1.5

Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la Cuenta de la Hacienda Pública Federal 1990-2004, SHCP.

## 2. Evolución reciente de la deuda pública

### Cambio en la estructura de la deuda

- De acuerdo con las cifras preliminares al mes de agosto de 2005, el saldo de la deuda pública ascendió a 1 billón 937.7 mil millones de pesos, equivalente al 23.6 por ciento del PIB.
- Por su origen, la deuda interna se ubicó en 14.7 por ciento del PIB, en tanto que la deuda externa se situó en 8.9 por ciento del PIB.

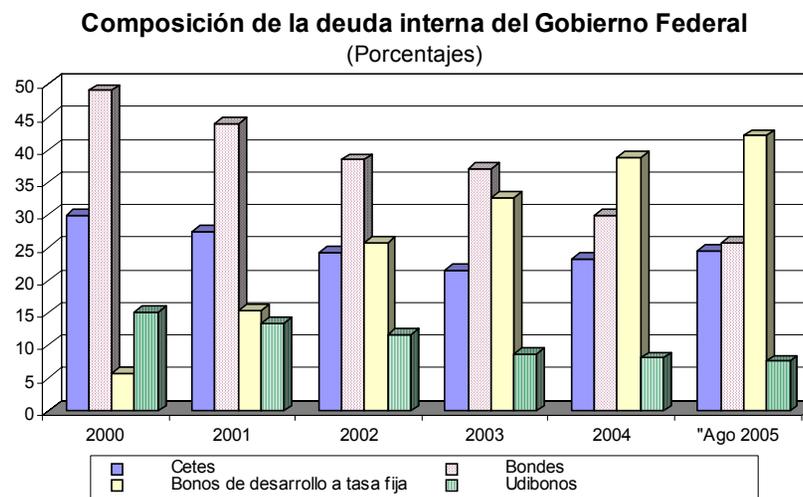


Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la Cuenta de la Hacienda Pública Federal, SHCP.

## 2. Evolución reciente de la deuda pública

### Composición de la deuda interna del Gobierno Federal

- La estructura de la deuda interna del Gobierno Federal se ha fortalecido a través de la emisión de instrumentos a tasa nominal fija de largo plazo, que a la fecha representan el 42% del saldo total de valores gubernamentales en circulación, monto que contrasta con el 6% registrado al cierre de 2000.



**Deuda interna del Gobierno Federal**  
(millones de pesos)

	2000	2001	2002	2003	2004	"Ago 2005
<b>Saldo de la deuda bruta</b>	675,107	763,559	907,408	1,011,889	1,099,206	1,191,851
Valores	562,925	683,411	793,761	956,657	1,039,314	1,129,150
Cetes	168,311	187,270	192,145	206,416	241,534	276,666
Bondes	276,212	300,073	305,296	354,720	310,520	290,780
Bonos de desarrollo a tasa fija	32,833	104,941	203,669	311,664	402,702	475,738
Udibonos	85,569	91,127	92,652	83,856	84,559	85,965
Fondo de ahorro S.A.R.	55,415	50,833	35,496	40,655	46,607	50,122
Siefores	3	1	72	0	0	0
Otros	56,765	29,314	78,079	14,577	13,285	12,579

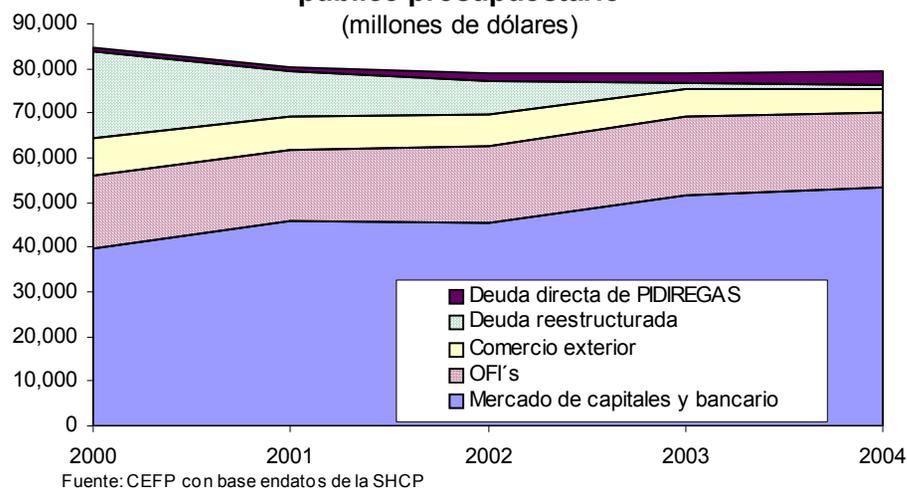
Fuente: CEFP con datos de la SHCP.

## 2. Evolución reciente de la deuda pública

### Composición de la deuda pública externa

- La política de deuda externa ha modificado la composición de los pasivos en moneda extranjera, favoreciendo la deuda de mercado y reduciendo la deuda reestructurada durante los 80's.
- Al cierre de 2004, el 68% corresponde a deuda de mercado, el 21% a deuda con Organismos Financieros Internacionales (OFI's), el 6% a créditos al comercio exterior, el 4% a deuda directa de PIDIREGAS y el restante 1% es deuda reestructurada.

**Composición de la deuda bruta externa del sector público presupuestario**



**Deuda externa del sector público presupuestario**  
(Millones de dólares)

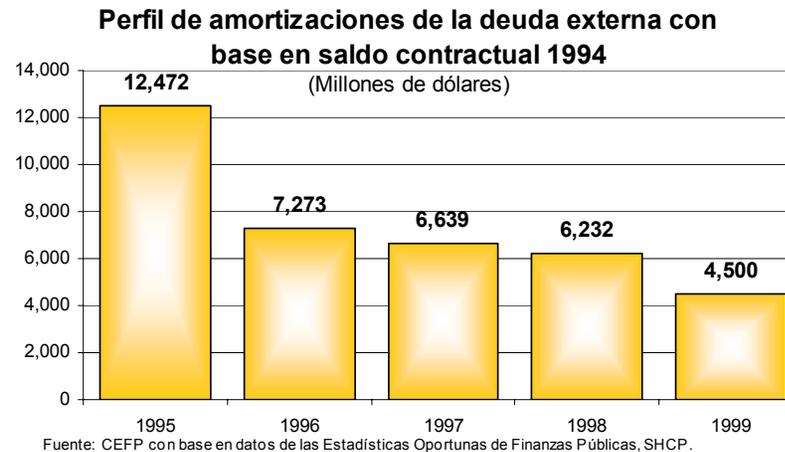
	2000	2001	2002	2003	2004	Estructura %	
						2000	2004
Mercado de capitales bancario	39,886	45,793	45,654	51,673	53,510	47	68
Org. Finan. Internacionales	16,326	16,043	16,883	17,451	16,703	19	21
Comercio exterior	8,097	7,591	7,318	6,161	5,148	10	6
Deuda reestructurada	19,658	9,999	7,545	1,453	827	23	1
Deuda directa de PIDIREGAS	633	913	1,418	2,286	3,038	1	4
<b>Suma</b>	<b>84,600</b>	<b>80,339</b>	<b>78,818</b>	<b>79,024</b>	<b>79,226</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: CEFP con base en datos de la SHCP.

## 2. Evolución reciente de la deuda pública

### Perfil de vencimientos de la deuda externa

- La política proactiva de manejo de pasivos ha mejorado el perfil de vencimientos para los dos siguientes años, ha ampliado la base de inversionistas y ha brindado mayor liquidez a los títulos mexicanos en el exterior.
- Se ha cancelado casi la totalidad de la deuda reestructurada en los años 80's, evitando la existencia de vencimientos abultados.



### 3. Costo financiero del Sector Público Presupuestario

#### Evolución del costo financiero de la deuda pública 1995-2004

- De 1995 a 2004 el costo financiero total del sector público presupuestario medido como proporción del PIB, disminuyó 1.8 puntos porcentuales del producto, al pasar de 4.5% a 2.7% del PIB.
- En el periodo de referencia, los intereses, comisiones y gastos de la deuda pública se redujeron 1.6 puntos porcentuales del PIB. El componente interno cayó 0.4 puntos y el externo 1.2 puntos porcentuales del PIB.
- Dicho comportamiento se explica tanto por la reducción en la razón deuda a PIB, como por el efecto de menores niveles en la tasa de interés real interna y en la tasa nominal externa, así como por el impacto de un mayor tipo de cambio peso-dólar.

**Costo Financiero de la Deuda del Sector Público Presupuestario**  
(Porcentajes del PIB)

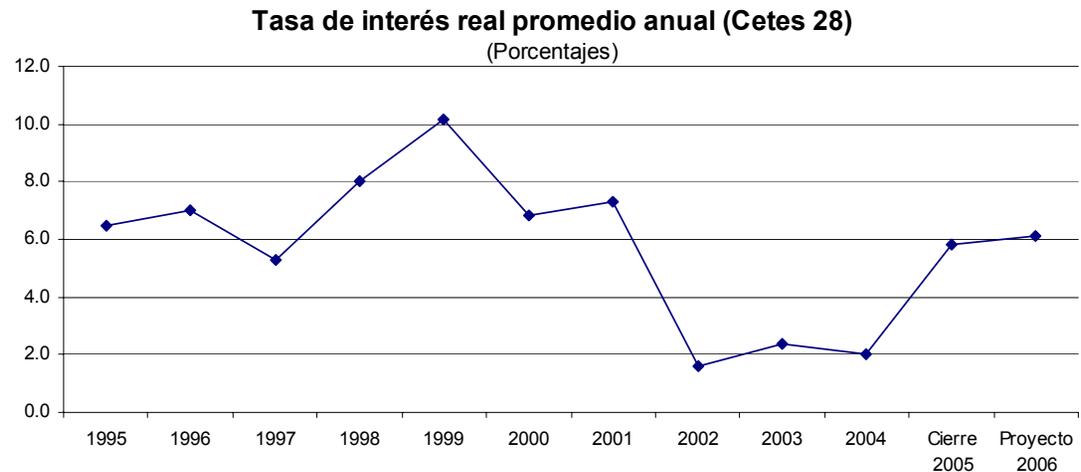
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Total</b>	<b>4.5</b>	<b>4.3</b>	<b>3.9</b>	<b>2.8</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>	<b>3.2</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.7</b>
<b>Intereses, comisiones y gastos 1</b>	<b>3.7</b>	<b>3.5</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>	<b>3.0</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.1</b>	<b>2.3</b>	<b>2.1</b>
Interno	1.5	1.5	1.1	1.2	1.7	1.2	1.4	1.2	1.3	1.1
Externo	2.2	2.1	1.6	1.4	1.4	1.3	1.1	1.0	1.1	1.0
<b>Gobierno Federal</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>
Interno	1.1	1.1	0.8	1.0	1.5	1.1	1.3	1.1	1.1	1.0
Externo	1.8	1.8	1.3	1.2	1.1	1.0	0.8	0.7	0.8	0.7
<b>Sector paraestatal</b>	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>
Interno	0.4	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
Externo	0.4	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>Prog de apoyo a ahorradores y deudores de la banca</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>1.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>1.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>

1/ Excluye intereses compensados

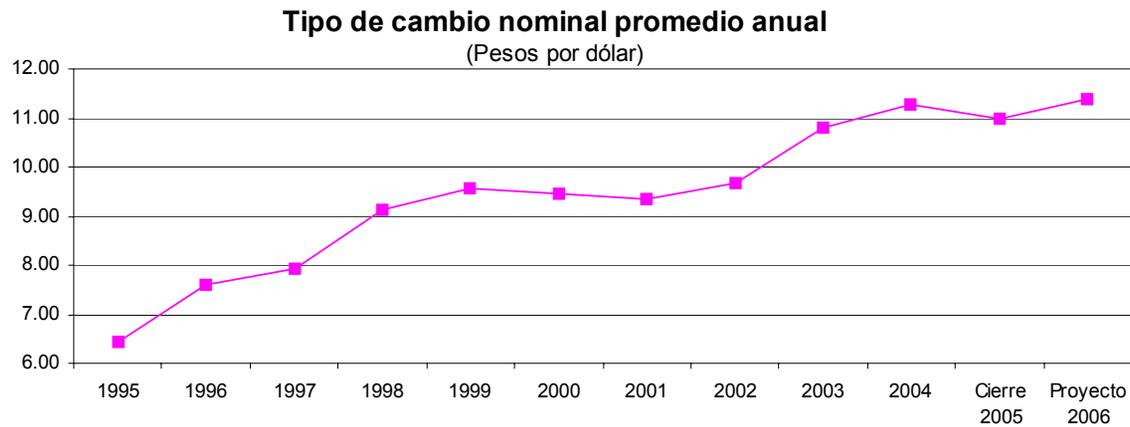
Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la Cuenta de la Hacienda Pública Federal 1990-2004, SHCP.

# 3. Costo financiero del Sector Público Presupuestario

## Tipo de cambio y tasas de interés real



Fuente: CEFP con base en datos del Banco de México y CGPE 2005 y 2006 SHCP

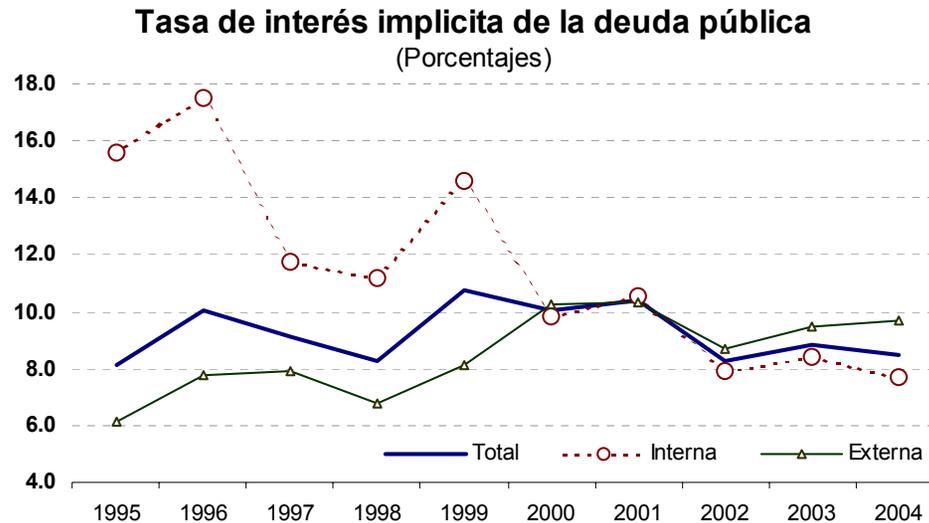


Fuente: CEFP con base en datos del Banco de México y CGPE 2005 y 2006 SHCP

### 3. Costo financiero del Sector Público Presupuestario

#### Tasa de interés implícita

- En promedio, de 1995 a 2004, la tasa de interés implícita de la deuda del sector público presupuestario se ubicó en 9.2%; en tanto que la tasa implícita interna fue de 11.5% y la externa de 8.5%.
- La evolución de la tasa de interés implícita muestra que, de 1995 a 1999, el costo financiero de los pasivos internos fue muy superior al costo de los pasivos externos, situación que se revierte a partir de 2002.
- Así, mientras que en 1995 la tasa de interés implícita de la deuda interna fue 15.6% y la externa de 6.1%, para 2004, la tasa interna se ubicó en 7.7% y la externa en 9.7%.



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la Cuenta de la Hacienda Pública Federal, SHCP

### 3. Costo financiero del Sector Público Presupuestario

#### Cierre estimado para 2005

- Para el cierre de 2005, el costo financiero total se estima en 2.8% del PIB, cifra mayor en 0.1 punto porcentual a la registrada en 2004 (2.7% del PIB), como resultado de una tasa de interés real de 5.8%, superior a la originalmente aprobada para 2005 (4.8%).
- En particular, los intereses, comisiones y gastos de la deuda al cierre de 2005, se estiman en 2.4% del PIB, cifra mayor en 0.3 puntos porcentuales al registrado en 2004 (2.7% del PIB), que se explica principalmente por un incremento en el componente interno de 0.3 puntos porcentuales del PIB, toda vez que el componente externo permanece constante.
- Este comportamiento refleja tanto el efecto del cambio en la composición de la deuda pública, como el impacto de nivel de la tasa real de interés interna (Cetes) y de la tasa externa (Libor) estimadas para el cierre de 2005 en 5.8% y 3.5% respectivamente, superiores en 100 y 30 puntos base en el mismo orden, con respecto a las tasas originalmente previstas.

#### Indicadores macroeconómicos

	2004	2005		2006	Diferencia
		Aprobado	Cierre	Proyecto	P2006-C2005
<b>Tasa de interés Cetes 28 días</b>					
Nominal promedio, %	6.7	7.8	9.4	8.9	-0.50
Real promedio anual, %	2.9	4.8	5.8	6.1	0.30
<b>Tipo de cambio nominal</b>					
Promedio	11.29	11.60	11.00	11.40	0.400
<b>Inflación</b>					
Dic/dic	5.2	3.0	3.7	3.0	-0.70
<b>Tasa de interés externa</b>					
LIBOR, %	2.1	3.2	3.5	4.4	0.90
Tasa de Fondos Federales, %	2.0	3.0	3.3	4.4	1.10

Fuente: CEFEP con base en datos de CGPE 2005 y 2006

### 3. Costo financiero del Sector Público Presupuestario

#### Ejercicio fiscal 2006

- Para el ejercicio fiscal 2006, se proyecta un costo financiero total por 263 mil 266.1 millones de pesos, cifra superior en 10.8% en términos reales con respecto al cierre estimado para 2005.
- Del costo financiero total, el Gobierno Federal eroga el 69.7%, los organismos y empresas de control directo presupuestario el 16.2% y los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca el 14.0% restante.
- En particular, los intereses, comisiones y gastos de la deuda se incrementan 11.4% real respecto al cierre de 2005, principalmente por el componente interno que se incrementa en 19.9% real en tanto que el componente externo presenta un crecimiento real de cero.
- El costo financiero total se ve impactado principalmente por un incremento de 30 puntos base en la tasa real de interés interna (Cetes), así como un aumento de 90 puntos base en la tasa externa (Libor), ambas con respecto a las tasas estimadas para el cierre de 2005, así como una devaluación del tipo de cambio de 3.6% respecto al cierre 2005.

Costo financiero del sector público presupuestario								
	Millones de pesos			Porcentajes del PIB			Variación % real	
	2005		2006	2005		2006	C2005/P2006	A2005/P2006
	Aprobado	Cierre	Proyecto	Aprobado	Cierre	Proyecto		
<b>Total</b>	<b>221,616.3</b>	<b>229,855.0</b>	<b>263,266.1</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>	<b>10.8</b>	<b>14.9</b>
<b>Gobierno Federal</b>	<b>189,853.4</b>	<b>193,781.5</b>	<b>220,515.4</b>	2.3	2.4	2.5	<b>10.1</b>	<b>12.3</b>
Ramo 24	158,079.6	160,320.1	183,542.6	1.9	1.9	2.1	10.7	12.3
Interna	96,871.9	101,035.8	127,042.5	1.2	1.2	1.4	21.6	26.8
Externa	61,207.7	59,284.3	56,500.1	0.7	0.7	0.6	-7.8	-10.7
Ramo 34	31,773.8	33,461.4	36,972.8	0.4	0.4	0.4	6.9	12.5
IPAB	21,955.0	21,955.0	33,456.8	0.3	0.3	0.4	47.4	47.4
Otros	9,818.8	11,506.4	3,516.0	0.1	0.1	0.0	-70.4	-65.4
<b>Org y Empresas</b>	<b>31,762.9</b>	<b>36,073.5</b>	<b>42,750.7</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>14.6</b>	<b>30.2</b>
Interna	3,880.8	9,671.2	4,209.3	0.0	0.1	0.0	-57.9	4.9
Externa	7,221.8	2,176.0	5,206.5	0.1	0.0	0.1	131.4	-30.3
Pidiregas	20,660.2	24,226.3	33,334.9	0.3	0.3	0.4	33.1	56.0
Interna	2,009.3	2,350.0	8,886.4	0.0	0.0	0.1	265.7	327.7
Externa	18,650.9	21,876.4	24,448.4	0.2	0.3	0.3	8.1	26.8
<b>Partida informativa</b>								
Intereses de la deuda	189,842.5	196,393.6	226,293.3	2.3	2.4	2.6	11.4	15.3
Internos	102,762.0	113,056.9	140,138.3	1.2	1.4	1.6	19.9	31.9
Externos	87,080.5	83,336.7	86,155.1	1.1	1.0	1.0	0.0	-4.3

Fuente: CEFEP con base en datos de CGPE y PEF 2005 y 2006

### 3. Costo financiero del Sector Público Presupuestario

#### Monto de los intereses reales de la deuda del IPAB para 2006

- La estrategia de administración de deuda del IPAB se enfoca a no permitir su crecimiento en términos reales, cubriendo en su totalidad el componente real del costo financiero de sus pasivos.
- Para 2006 se propone canalizar recursos fiscales por 33 mil 456.8 millones de pesos, monto superior en 47.4% real a lo aprobado en 2005.
- Para determinar los intereses reales se considera una tasa de interés real de financiamiento del IPAB de 6.38% anual, la cual es aplicada al saldo base de la deuda neta del Instituto al cierre de 2005, estimada en 698 mil 066 millones de pesos.
- Adicionalmente, el IPAB continuará refinanciando las obligaciones que no sean pagadas con recursos propios o fiscales, a través de colocaciones de bonos de protección al ahorro.

**IPAB: Recursos presupuestarios via PEF para 2006**

	Millones de pesos			Porcentajes del PIB		Var.% real P2006/C2005
	Original 2005	Cierre 2005	Proyecto 2006	2005	2006	
<b>Saldo base para computo de intereses del IPAB</b>	<b>687,975.0</b>		<b>698,066.0</b>	<b>8.36</b>	<b>7.93</b>	<b>-1.9</b>
<b>Tasa de interés real de financiamiento del IPAB (%)</b>	<b>5.27</b>	<b>6.28</b>	<b>6.38</b>			
Tasa real de interés (%)	4.80	5.76	6.09			
Sobre tasa al IPAB (%)	0.52	0.52	0.29			
<b>Monto de intereses reales</b>	<b>36,256.0</b>	<b>30,256.0</b>	<b>44,554.1</b>	<b>0.44</b>	<b>0.51</b>	<b>18.8</b>
<b>Recursos propios</b>	<b>8,301.0</b>	<b>8,301.0</b>	<b>11,097.3</b>	<b>0.10</b>	<b>0.13</b>	<b>29.3</b>
Venta de activos	4,010.0	4,010.0	5,445.5	0.05	0.06	31.3
75 % de cuotas bancarias	4,291.0	4,291.0	5,651.8	0.05	0.06	27.4
<b>Recursos vía PEF</b>	<b>27,955.0</b>	<b>21,955.0</b> */	<b>33,456.8</b>	<b>0.34</b>	<b>0.38</b>	<b>47.4</b>
<b>Partidas informativas:</b>						
Tasa Cetes a 28 días, promedio anual (%)	7.8	9.4	8.9			
Inflación, INPC (%)	3.0	3.7	3.0			

\*/ Para 2005 se aprobaron sólo 21,955 millones de pesos

Fuente: CEFP con base en datos de CGPE y PEF 2005 y 2006

## 4. Techo de endeudamiento y balance económico para 2006

### Marco normativo general para la contratación de financiamiento público

- Entre las facultades del Congreso de la Unión se encuentra la de autorizar las bases sobre las cuales el Ejecutivo pueda celebrar empréstitos, para aprobarlos y para reconocer y mandar pagar la deuda nacional. Así como aprobar anualmente los montos de endeudamiento que deberán incluirse en la Ley de Ingresos. (*Art. 73 f. VIII constitucional*).
- El Congreso de la Unión podrá autorizar la celebración de empréstitos bajo los siguientes supuestos:
  - Para la ejecución de obras que directamente produzcan un incremento en los ingresos públicos;
  - Los que se realicen con propósitos de regulación monetaria;
  - Para operaciones de conversión;
  - Los que se contraten durante alguna emergencia declarada por el Presidente de la República en los términos del artículo 29.

## 4. Techo de endeudamiento y balance económico para 2006

### Marco normativo general para la contratación de financiamiento público

- Este procedimiento es un mecanismo de control constitucional del Legislativo sobre el Poder Ejecutivo en materia de empréstitos, a través del cual puede reconocer, no reconocer, o reconocer parcialmente la deuda nacional. La Suprema Corte de Justicia de la Nación ha determinado que los alcances del precepto constitucional en cuestión dan la potestad o mando al Congreso para autorizar o no autorizar los montos de la Deuda y la celebración de empréstitos. (*Controversia constitucional 26/99. Cámara de Diputados del Congreso de la Unión. 24 de agosto de 2000*).
- En este contexto, la Ley General de Deuda Pública establece que el Ejecutivo Federal al proponer los montos del endeudamiento del ejercicio fiscal correspondiente deberá proporcionar los elementos de juicio suficientes para motivar la propuesta. (*Art. 10 de la LGDP*).
- En el caso concreto de la iniciativa de Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal 2006 y su exposición de motivos que se sometieron a la consideración del Congreso de la Unión, se solicita un monto de endeudamiento interno neto del Gobierno Federal por 180 mil millones de pesos. Argumentando que ese monto es congruente con las metas fiscales delineadas en el Proyecto de Decreto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2006.
- Para su autorización el Congreso tiene facultades legales amplias y suficientes para requerir la puntal argumentación que justifique la existencia de los supuestos que marca la propia Constitución para que sea factible la autorización de los montos de endeudamiento y la autorización de celebración de empréstitos. O en su caso, autorizar en parte el monto propuesto por la SHCP.

## 4. Techo de endeudamiento y balance económico para 2006

### Superávit público y techo de endeudamiento neto

- Para 2006, el PPEF establece un superávit público presupuestario de 17 mil 607.2 millones de pesos, compuesto por un déficit del Gobierno Federal de 158 mil 996.5 millones y un superávit de entidades organismos paraestatales de control directo de 176 mil 603.7 millones de pesos.
- Por su parte, la Iniciativa de Ley de Ingresos 2006 solicita un endeudamiento neto interno hasta por 180 mil millones de pesos. Asimismo, solicita contratar endeudamiento interno adicional al autorizado, siempre que se obtenga una disminución de la deuda pública externa por un monto equivalente al del endeudamiento interno neto adicional.
- También solicita emitir títulos en el exterior para refinanciar obligaciones del sector público a efecto de obtener un monto de desendeudamiento neto externo de al menos 500 millones de dólares.

#### Financiamiento del balance público

(Millones de pesos)

	Aprobado 2005	Proyecto 2006	% del PIB
<b>Superávit Público</b>	<b>-17,455.7</b>	<b>17,607.2</b>	<b>0.20</b>
Deficit extrapresupuestario	0.0	0.0	0.00
Superávit presupuestario	-17,455.7	17,607.2	0.20
<b>Techo de endeudamiento interno neto</b>	<b>97,000.0</b>	<b>180,000.0</b>	<b>2.04</b>
Déficit del Gobierno Federal	116,881.3	158,996.5	1.81
Dif. de valoración en títulos gubernamentales */	-19,881.3	21,003.5	0.24
<b>Techo de endeudamiento externo (MDD)</b>	<b>-500.0</b>	<b>-500.0</b>	<b>-0.01</b>

\*/ Recursos para cubrir la diferencia entre el valor de colocación y el valor nominal de la emisión de valores gubernamentales, así como el margen de maniobra.

MDD = Millones de dólares

Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la Ley de Ingresos de la Federación y los Criterios Generales de Política Económica 2006

## 4. Techo de endeudamiento y balance económico para 2006

### Necesidades brutas de financiamiento del Gobierno Federal

- Según la SHCP, las necesidades brutas de financiamiento del Gobierno Federal, que cubren tanto las amortizaciones de la deuda como el endeudamiento neto interno, se estiman en 8.0% del PIB.
- En particular, el endeudamiento neto del Gobierno Federal programado para 2006 que equivale a 1.7% del PIB, resulta **menor** tanto al techo de endeudamiento interno neto (2.04% del PIB) solicitado en la Iniciativa de Ley de Ingresos, como al déficit del Gobierno Federal (1.81% del PIB) proyectado para 2006, sin que exista una explicación de dicha diferencia en los documentos del paquete económico 2006.

#### Necesidades brutas de financiamiento del Gobierno Federal

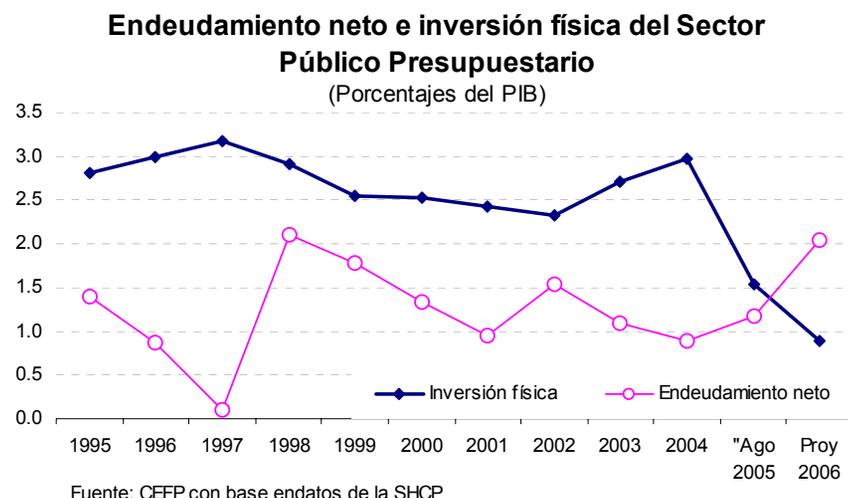
	Millones de pesos		Porcentajes del PIB	
	2005	2006	2005	2006
<b>Endeudamiento neto</b>	<b>123,393.0</b>	<b>149,661.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>
<b>Amortización</b>	<b>477,119.6</b>	<b>554,626.8</b>	<b>5.8</b>	<b>6.3</b>
Deuda Externa	49,357.2	61,625.2	0.6	0.7
Deuda interna	427,762.4	501,805.2	5.2	5.7
<b>Total</b>	<b>600,512.6</b>	<b>704,288.0</b>	<b>7.3</b>	<b>8.0</b>

Fuente CEFP con datos del Programa Económico 2006

## 4. Techo de endeudamiento y balance económico para 2006

### Endeudamiento neto e Inversión Física del Sector Público Presupuestario

- Durante el periodo 1995-2004, la inversión física del sector público presupuestario ha sido superior al endeudamiento neto. Dicha tendencia se verá interrumpida a partir del siguiente año fiscal.
- En 2005, el endeudamiento neto aprobado es de 97 mil millones de pesos y la inversión física al mes de agosto asciende a 126 mil 361 millones de pesos.
- Para 2006, se estima una inversión física de 78 mil 201 millones de pesos y un endeudamiento interno neto de hasta 180 mil millones de pesos, que en términos del PIB representan 1.0% y 2.0% respectivamente. Técnicamente, esto equivale a financiar gasto corriente con deuda, no obstante que el marco normativo establece que sólo se destinará a la **ejecución de obras** que directamente produzcan un incremento en los ingresos públicos.



**Inversión Física y Endeudamiento Neto**  
(Porcentajes del PIB)

	Inversión Física	Endeudamiento neto
1995	2.8	1.4
1996	3.0	0.9
1997	3.2	0.1
1998	2.9	2.1
1999	2.6	1.8
2000	2.5	1.3
2001	2.4	0.9
2002	2.3	1.5
2003	2.7	1.1
2004	3.0	0.9
"Ago 2005	1.5	1.2
Proy 2006	1.0	2.0

Fuente: CEFP con base en datos de la SHCP



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas  
H. Cámara de Diputados  
LIX Legislatura  
Octubre de 2005  
[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)

Presidente del Comité  
Dip. José Luis Flores Hernández

Secretario  
Dip. Marko Antonio Cortés Mendoza

Secretario  
Dip. Rafael Flores Mendoza