

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



Nota Informativa

INVERSIÓN FINANCIADA 2006

Inversión Financiada 2006

Uno de los mecanismos de compensación para fortalecer las necesidades crecientes de Infraestructura Productiva, llevó a la decisión de impulsar Proyectos de Inversión Productiva de Largo Plazo (Pidiregas), basados en financiamientos provenientes de inversionistas privados, donde el Sector Público paga esta inversión con recursos presupuestales, una vez recibidos los proyectos a entera satisfacción por la entidad contratante. Este mecanismo previó también la contratación con empresas sociales, asimismo, que las entidades públicas puedan acudir directamente a los mercados financieros para obtener los recursos para estos proyectos. Generalmente se asignan por licitación pública internacional para su ejecución; durante su construcción los gastos no impactan a las finanzas públicas; las empresas ganadoras de las licitaciones cubren dichos gastos con recursos provenientes de financiamientos, disponibilidades propias o inventarios; cuando las obras están concluidas y en condiciones de generar ingresos, los proyectos se reciben por las empresas del sector público (Pemex y CFE) y una vez que los proyectos entran en operación, se inicia el pago de obligaciones y es cuando se afecta el gasto público, a través del presupuesto.

CUADRO 1
INVERSIÓN FINANCIADA
PETRÓLEOS MEXICANOS Y COMISIÓN FEDERAL DE ELECTRICIDAD
(Millones de pesos a precios a precios constantes de 2006)^{1/}

	Monto	Estructura %
Costo directo estimado total	1,608,094.3	
Costo total de los Proyectos	2,160,239.4	
(-) Intereses	553,870.7	
Diferencia en CFE en amortizaciones de 16 proyectos ^{2/}	1,725.6	
Inversión financiada total	1,608,094.3	100.0
Inversión Directa	1,487,154.1	92.5
Inversión Condicionada	120,940.2	7.5
Monto total autorizado (por aprobación del proyecto)	1,608,094.3	100.0
Para Nuevos Proyectos ^{3/} en 2006	67,437.6	4.2
Para Proyectos Aprobados en Ejercicios Fiscales Anteriores	1,540,656.6	95.8
Monto total autorizado (por entidad e inversión)	1,608,094.3	100.0
Comisión Federal de Electricidad (CFE)	339,299.5	21.1
Inversión Directa	229,423.9	14.3
Inversión Condicionada	109,875.6	6.8
Petróleos Mexicanos (Pemex)	1,268,794.8	78.9
Inversión Directa	1,257,730.1	78.2
Inversión Condicionada	11,064.6	0.7
Inversión financiada total	1,608,094.3	100.0
Inversión financiada hasta 2005	736,317.6	45.8
Inversión autorizada para 2006	124,923.0	7.8
Inversión comprometida en los años siguientes	746,853.6	46.4

PEF 2006: Presupuesto de Egresos de la Federación 2006.

^{1/}Con base en el Índice de Precios Implícitos del PIB 2006 de Criterios Generales de Política Económica.

^{2/}Hay una diferencia entre el monto de inversión financiada directa y las amortizaciones que se explica en función del esquema de financiamiento elegido por CFE y por variaciones en el tipo de cambio.

^{3/}Artículo 50 del Decreto del PEF 2006 (ANEXO 15). La cantidad aprobada en el PEF 2006 para Nuevos Proyectos de Pidiregas es de 67 mil 437.6 millones de pesos. Esta cantidad corresponde a la actualización a precios de 2006, según los Criterios de Política Económica para el año 2006.

Nota: El tipo de cambio considerado para el PEF 2006 fue de 11.4000 pesos por dólar.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con base en datos de: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2006.

Los proyectos de inversión financiada, que forman parte de la inversión física impulsada por el sector público, se pueden agrupar en dos: a) los Pidiregas de inversión directa, que comprenden aquellos proyectos que en el tiempo constituirán inversión pública y que por lo tanto suponen para el sector público adquirir obligaciones financieras que son registradas de conformidad con el artículo 18 de la Ley General de Deuda Pública y b) los Pidiregas de inversión condicionada, que son aquellos proyectos cuya propiedad es del sector privado y que implican únicamente compromisos comerciales del sector público, salvo que se presenten causas de fuerza mayor, en cuyo caso dichos activos serían adquiridos por el sector público. De acuerdo con esto y con el DAPEF 2006, la inversión directa representa 92.5% del total del costo directo estimado de los proyectos, mientras que la inversión condicionada sólo representa 7.5% de este total.

De acuerdo al Decreto Aprobatorio del Presupuesto de Egresos de la Federación (DAPEF) para el ejercicio fiscal 2006, el costo directo estimado para Proyectos de Infraestructura de Largo Plazo (Pidiregas) tanto de proyectos aprobados en ejercicios fiscales anteriores como para nuevos proyectos, representa un monto de 1.6 billones de pesos, una vez descontados los intereses por amortización que ascienden a 553 mil 870.7 millones de pesos, correspondiendo 21.1% a proyectos de la Comisión Federal de Electricidad y 78.9% a los de Petróleos Mexicanos.

Los Pidiregas para 2006

Solamente para el presente año, la inversión financiada por el sector privado bajo el esquema Pidiregas se estima en 124 mil 923 millones de pesos, de los cuales 82.2% corresponde a proyectos de Pemex y 17.8% a proyectos de la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

CUADRO 2
INVERSIÓN FINANCIADA PROPUESTA PARA PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LARGO PLAZO POR ORGANISMO Y TIPO DE INVERSIÓN^{1,2}
RESUMEN
(Millones de pesos a precios constantes de 2006)

Organismo y Tipo de Inversión	Monto ^{2,3}	Acumulado Hasta 2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Otros años
TOTAL	1,608,094.3	459,938.0	130,963.3	145,416.3	124,923.0	159,308.0	149,860.9	130,729.9	306,954.9
Inversión directa	1,487,154.1	388,218.8	125,850.8	133,775.0	118,817.6	155,513.5	138,972.8	119,634.6	306,370.9
Inversión condicionada	120,940.2	71,719.1	5,112.5	11,641.3	6,105.4	3,794.5	10,888.1	11,095.3	584.0
Comisión Federal de Electricidad (CFE)	339,299.5	122,441.1	19,255.3	34,863.7	22,240.9	30,749.9	37,709.8	30,256.7	41,782.0
Inversión directa	229,423.9	61,786.6	14,142.8	23,222.4	16,135.5	26,955.4	26,821.7	19,161.4	41,198.0
Inversión condicionada	109,875.6	60,654.5	5,112.5	11,641.3	6,105.4	3,794.5	10,888.1	11,095.3	584.0
Petróleos Mexicanos (Pemex)	1,268,794.8	337,496.8	111,708.0	110,552.6	102,682.1	128,558.1	112,151.1	100,473.2	265,172.8
Inversión directa	1,257,730.1	326,432.2	111,708.0	110,552.6	102,682.1	128,558.1	112,151.1	100,473.2	265,172.8
Inversión condicionada	11,064.6	11,064.6	-	-	-	-	-	-	-

^{1,2}Se refiere a los flujos de inversión que se autorizan cada año para que sean comprometidos por el sector público en ese año o en los años siguientes, dependiendo del periodo de construcción de cada proyecto.

^{2,3}No incluye el pago de intereses por 553 mil 870.7 millones de pesos a precios de 2006.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con base en datos de: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2006.

Asimismo, se propone iniciar 38 nuevos proyectos de infraestructura productiva de largo plazo, de los cuales 1 está a cargo de Pemex y 37 de CFE. El proyecto que iniciará Pemex es de inversión directa, mientras que en el caso de CFE se trata de 35 proyectos de inversión directa y 2 de inversión condicionada.

El monto total de inversión que se generará mediante los nuevos Pidiregas durante la vigencia de los contratos es de 67 mil 437.6 millones de pesos. Al adicionar los proyectos autorizados en ejercicios fiscales anteriores, incluyendo sus cambios de alcance, el monto total de inversión que se genera mediante Pidiregas alcanza un monto de 1 billón 608 mil 94.3 millones de pesos, de los cuales al cierre de 2005 se habrán contratado 985 mil 333.9 millones de pesos. Una vez descontados los pagos que se habrán realizado hasta el presente

año por concepto de amortizaciones y, en su caso, los cargos por capacidad de energía eléctrica, los compromisos pendientes suman 854 mil 383.8 millones de pesos.

CUADRO 3
Monto total de inversión financiada y compromisos de proyectos de infraestructura productiva de largo plazo del sector energético
(Millones de pesos a precios constantes de 2006)

Concepto	Número de proyectos	Monto total de inversión financiada			Monto de compromisos hasta 2005			
		PEF 2005	PEF 2006	Variación real (%)	Contratado ^{1/}	Comprometido ^{1/}	Contratado respecto a PEF 2005 (%)	Comprometido respecto a contratado (%)
Total	260	1,511,873.2	1,608,094.2	6.4	985,333.9	854,383.8	65.2	86.7
Años anteriores	222	1,452,588.9	1,540,656.6	6.1	985,333.9	854,383.8	67.8	86.7
Nuevos	38	59,284.3	67,437.6	13.8	0.0	0.0	0.0	n.a.
Directa	230	1,367,766.8	1,487,154.1	8.7	891,473.4	770,585.0	65.2	86.4
Años anteriores	194	1,345,201.5	1,423,547.6	5.8	891,473.4	770,585.0	66.3	86.4
Nuevos	36	22,565.3	63,606.5	181.9	0.0	0.0	0.0	n.a.
Condicionada	30	144,106.4	120,940.2	-16.1	93,860.6	83,798.9	65.1	89.3
Años anteriores	28	107,387.4	117,109.1	9.1	93,860.6	83,798.9	87.4	89.3
Nuevos	2	36,719.0	3,831.1	-89.6	0.0	0.0	0.0	n.a.

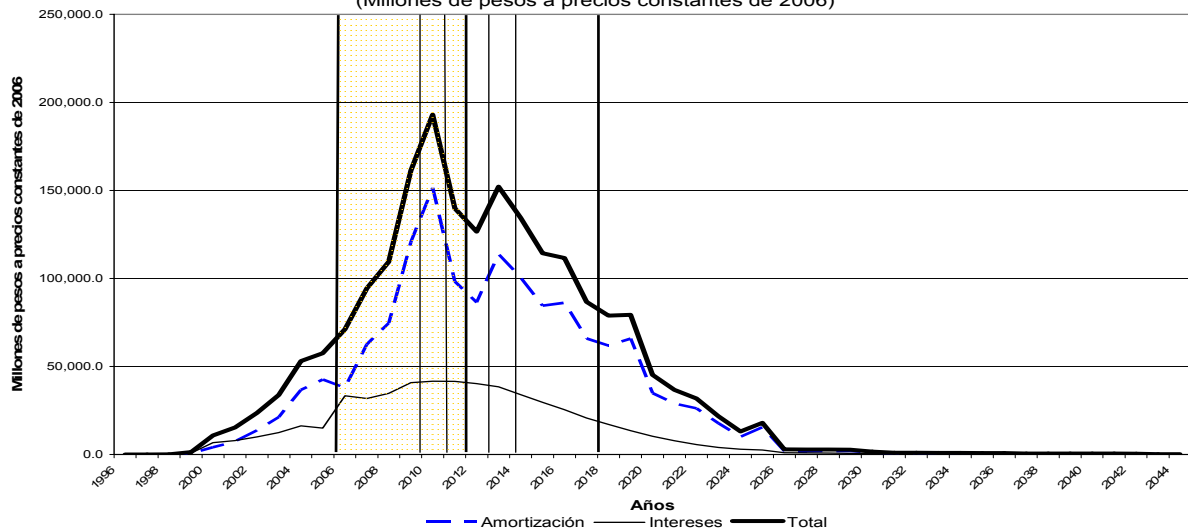
n.a. No se aplica.

^{1/}En general, la diferencia entre el monto contratado y el comprometido son los pagos de las amortizaciones y cargos fijos de capacidad pagados al cierre de 2005, para la inversión directa y condicionada, respectivamente. El monto contratado puede considerar obras del componente de inversión presupuestaria asociada.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con base en información de: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2006.

De acuerdo a las cifras anteriores, y al horizonte de amortización de los proyectos, se pueden prever las necesidades de flujo presupuestal para los próximos años, en el que de cumplirse las metas programadas; existirán mayores presiones de recursos fiscales para los próximos trece años, por un monto medio anual de 224 mil 854.5 millones de pesos de 2006, equivalente a 2.6% del PIB para este año; es decir, un total de un billón 573 mil 981.8 millones de pesos de 2006 a cubrir en lo que resta de este y en los próximos dos periodos sexenales, para el pago de amortizaciones e intereses.

Gráfica 1
Estimaciones del Pago de Amortizaciones e Intereses
(Millones de pesos a precios constantes de 2006)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con información de: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2006.

El flujo neto total asciende a 481 mil 139.1 millones de pesos. Este monto representa la cantidad que se puede destinar a otros proyectos o gastos diferentes a Pidiregas. Pemex tiene un flujo neto de 425 mil 140.2 millones de pesos, mientras que el de CFE es de 55 mil 998.9 millones de pesos.

CUADRO 4
Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo
(Millones de pesos a precios constantes de 2006)

	Suma	Acumulado a 2004	2005	2006	2007	2008	2009	Otros Años
Ingresos^{1/}	13,177,403.5	2,083,341.5	542,918.0	684,947.8	549,187.3	595,112.0	618,706.7	8,103,190.2
Pemex	8,696,629.2	1,916,330.1	439,479.4	556,651.8	426,428.6	459,267.9	461,757.1	4,436,714.3
CFE	4,480,774.3	167,011.5	103,438.6	128,296.0	122,758.7	135,844.1	156,949.6	3,666,475.8
Inversión Financiada Directa								
Pemex	8,675,057.7	1,907,693.5	437,516.6	554,584.7	424,598.7	458,115.2	461,016.7	4,431,532.3
CFE	2,241,446.5	82,150.2	54,618.6	61,456.0	52,306.1	64,999.4	83,495.6	1,842,420.7
Inversión Financiada Condicionada								
Pemex	21,571.4	8,636.5	1,962.8	2,067.1	1,829.9	1,152.7	740.3	5,182.0
CFE	2,239,327.7	84,861.3	48,820.0	66,840.1	70,452.6	70,844.7	73,454.0	1,824,055.1
Gastos^{2/}	5,968,079.2	446,181.0	176,484.4	203,808.7	247,023.7	264,945.7	331,640.1	4,297,995.7
Pemex	3,694,256.3	334,793.3	117,712.3	131,511.6	168,811.1	181,723.6	236,903.1	2,522,801.4
CFE	2,273,822.9	111,387.7	58,772.1	72,297.1	78,212.7	83,222.1	94,737.0	1,775,194.3
Inversión Financiada Directa								
Pemex	3,672,684.9	326,156.8	115,749.5	129,444.5	166,981.2	180,570.9	236,162.8	2,517,619.3
CFE	782,809.0	50,126.0	19,443.2	22,332.5	25,953.3	30,495.5	39,703.0	594,755.6
Inversión Financiada Condicionada								
Pemex	21,571.4	8,636.5	1,962.8	2,067.1	1,829.9	1,152.7	740.3	5,182.0
CFE	1,491,013.9	61,261.7	39,328.9	49,964.6	52,259.4	52,726.6	55,034.0	1,180,438.7
Flujo Neto^{3/}	7,209,324.3	1,637,160.5	366,433.6	481,139.1	302,163.6	330,166.3	287,066.6	3,805,194.5
Pemex	5,002,372.8	1,581,536.8	321,767.1	425,140.2	257,617.5	277,544.3	224,854.0	1,913,912.9
CFE	2,206,951.4	55,623.7	44,666.5	55,998.9	44,546.1	52,622.0	62,212.7	1,891,281.6
Inversión Financiada Directa								
Pemex	5,002,372.8	1,581,536.8	321,767.1	425,140.2	257,617.5	277,544.3	224,854.0	1,913,912.9
CFE	1,458,637.6	32,024.2	35,175.4	39,123.5	26,352.9	34,503.8	43,792.6	1,247,665.1
Inversión Financiada Condicionada								
Pemex	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CFE	748,313.9	23,599.6	9,491.1	16,875.4	18,193.2	18,118.1	18,420.0	643,616.4

^{1/} Los ingresos correspondientes a Pemex serán actualizados en función del cambio en el precio estimado del petróleo.

^{2/} Los gastos comprenden todos los costos asociados a los proyectos.

^{3/} El flujo neto representa la cantidad que se puede destinar para otros proyectos o gastos.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con base en información de: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2006.

Los ingresos totales estimados para Pemex son de 556 mil 651.8 millones de pesos, casi la totalidad son generados por los proyectos de inversión financiada directa, considerando un precio promedio del petróleo crudo de 31.5 dólares por barril, dichos ingresos se tienen que actualizar en función de esta variable. En el caso de CFE, los ingresos son de 128 mil 296 millones de pesos, poco más de 52% son producidos por los proyectos de inversión financiada condicionada.

Los gastos totales son los costos asociados a los proyectos, incluyen tanto el programable como el no programable. Dichas erogaciones representan 203 mil 808.7 millones de pesos para este año, Pemex destinará 131 mil 511.6 millones de pesos para cumplir con estas obligaciones y CFE reservará 72 mil 297.1 millones de pesos para este rubro.

26 de enero de 2006

Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 4909 y 4902.

H. Cámara de Diputados

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Av. Congreso de la Unión, No. 66, Edificio "G" Tercer Nivel
Col. El Parque, Del. V. Carranza, C.P. 15969. MÉXICO, D.F.

<http://www.cefp.gob.mx>
