



## **LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO AL PRIMER TRIMESTRE DE 2009**

### **Introducción**

El principal objetivo de la política de deuda pública es satisfacer las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal al menor costo posible con un nivel de riesgo compatible con la evolución de las finanzas públicas.

En materia de deuda interna, las acciones para obtener financiamiento del Gobierno Federal se encaminaron en lograr eficiencia a través de una estrategia de colocación de valores gubernamentales lo suficientemente flexibles para adaptarse a las condiciones del mercado y a la demanda de valores por parte de los inversionistas.

En el ámbito externo las acciones realizadas se dirigieron a mantener la presencia del país en los mercados internacionales con la emisión durante el mes de febrero de un Bono Global a tasa fija con un plazo de 5 años en los mercados internacionales, esta colocación logró fortalecer los bonos de referencia y ampliar y diversificar la base de inversionistas.

### **1. Deuda del Sector Público**

La deuda neta del Sector Público incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de los Organismos y empresas controladas y la de la Banca de Desarrollo, para el primer trimestre de 2009, se ubicó en 3 billones 627 mil 973.3 millones de pesos, la cifra anterior considera el reconocimiento como deuda pública directa de PEMEX de los pasivos de los proyectos de infraestructura productivos de largo plazo (Pidiregas) equivalentes a 8.1 por ciento del PIB, el monto anterior es superior en 1 billón 30 mil 231 millones de pesos. Por lo tanto, la deuda neta del Sector Público representó el 32.4 por ciento del PIB, nivel superior en 11 por ciento respecto a lo observado al cierre de 2008.

Al cierre del primer trimestre de 2009, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 2 billones 424 mil 900.6 millones de pesos, dicho monto es superior en 156 mil 402.2 millones de pesos al registrado al cierre de 2008, mientras que como proporción del PIB éste saldo representó 21.7 por ciento, cifra superior en 3.0 puntos porcentuales respecto al registrado al cierre de 2008.

Algunos de los factores más importantes que influyeron para la evolución de la deuda interna fueron: a) Un incremento en el saldo de la deuda interna bruta por 175 mil 642.8 millones de pesos, producto de un endeudamiento interno neto por 183 mil 342.3 millones de pesos y ajustes contables negativos por 7 mil 699.5 millones de pesos, que reflejan principalmente los ajustes derivados del efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable, y la eliminación de los pasivos asociados a los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo (Pidiregas) de PEMEX; y b) Una variación positiva de 19 mil 240.6 millones de pesos en los activos internos del Sector Público Federal.

Por lo que respecta al saldo de la deuda externa neta, ésta se ubicó en 83 mil 944.9 millones de dólares, monto superior en 59 mil 625.5 millones de dólares al registrado al cierre de 2008. Como porcentaje del PIB este saldo representó 10.7 por ciento, proporción mayor en 8.0 puntos porcentuales respecto a lo observado en diciembre de 2008.

Con base en el saldo contractual de la deuda externa registrado al 31 de marzo, se tiene previsto que las amortizaciones del Sector Público Federal alcancen durante el resto del año (abril-diciembre) un monto de 6 mil 846.5 millones de dólares. De este monto:

1) 44.2 por ciento serán amortizaciones de líneas vinculadas al comercio exterior y a vencimientos de deuda con Organismos Financieros Internacionales.

- 2) 32.2 por ciento se refiere a los vencimientos de deuda de mercado de capitales, y  
 3) 23.6 por ciento correspondería a las amortizaciones proyectadas de los créditos directos y pasivos Pidiregas;

Por último, la deuda del Distrito Federal ascendió a 45 mil 380.5 millones de pesos, generando un desendeudamiento nominal de 0.4 por ciento y un desendeudamiento real de 1.5 por ciento con respecto al cierre de 2008.

El pago del servicio de la deuda que se realizó en el primer trimestre de 2009 ascendió a 1 mil 188.9 millones de pesos, de los cuales 989.9 millones de pesos pertenecieron al costo financiero y 199.1 millones de pesos correspondieron al pago de amortizaciones.

Por sectores, la composición por servicio de la deuda durante enero-marzo de 2009 fue de 76.8 por ciento del Sector Central y 23.2 por ciento del Sector Paraestatal.

## 2. Costo Financiero de la Deuda del Sector Público Presupuestario

Durante el primer trimestre de 2009, el Sector Público realizó erogaciones por concepto de costo financiero por 42 mil 721 millones de pesos, monto superior en 13.7 por ciento real a la registrada en el primer trimestre de 2008. Del monto total el 85.4 por ciento corresponde al pago de intereses, comisiones y gastos de la deuda pública presupuestaria, mismos que registraron un crecimiento en términos reales de 16.7 por ciento, y el restante 14.6 por ciento se asignó a las erogaciones para apoyo a ahorradores y deudores de la banca, que disminuyeron en 1.1 por ciento real.

Con relación al programa anual, el pago de intereses, comisiones y gastos de la deuda, registró un avance del 14.1 por ciento, en tanto que, las erogaciones para el apoyo financiero a ahorradores y deudores de la banca, tuvo un avance de un 20.2 por ciento del presupuesto otorgado al Sector Público, por último para el costo financiero, el avance representó el 14.7 por ciento del presupuesto total asignado a este rubro. (Ver cuadro 2)

### Cuadro 1

**Evolución de la Deuda del Sector Público Federal, al primer trimestre de 2009.**  
 (Millones de dólares y millones de pesos)

Saldos de la deuda:	Endeudamiento						Saldo a 31 de marzo 2009 <sup>p/</sup>
	Saldos al 31 de dic. de 2008 <sup>p/</sup>	Disposiciones	Amortizaciones	Endeudamiento neto	Ajustes		
<b>Externa bruta (mdd) Con reconocimiento por PIDIREGAS</b>	<b>56,939.2</b>	<b>63,625.0</b>	<b>29,419.4</b>	<b>34,205.6</b>	<b>-5,724.7</b>	<b>85,420.1</b>	
Activos financieros <sup>1/</sup>	32,619.8					1,475.2	
Externa neta (mdd)	24,319.4					83,944.9	
<b>Interna bruta (mdp) Con reconocimiento por PIDIREGAS</b>	<b>2,498,688.9</b>	<b>574,278.1</b>	<b>390,935.8</b>	<b>183,342.3</b>	<b>-7,699.5</b>	<b>2,674,331.7</b>	
Activos financieros <sup>2/</sup>	230,190.5					249,431.1	
Interna neta (mdp)	2,268,498.4					2,424,900.6	

p/ Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> Incluye saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación y otros activos en moneda extranjera del Gobierno Federal, así como disponibilidades de los Organismos y Empresas y de la Banca de Desarrollo.

<sup>2/</sup> Considera el saldo neto denominado en moneda nacional de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación, así como disponibilidades de los Organismos y Empresas y de la Banca de Desarrollo.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas, con base en datos de los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, al primer trimestre de 2009.

## H. Cámara de Diputados

### Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Av. Congreso de la Unión, No. 66, Edificio I Primer Nivel  
 Col. El Parque, Del. V. Carranza, C.P. 15969. MÉXICO, D.F.  
 Tel. 5036-00-00, Ext. 56006

## Cuadro 2

### Costo Financiero del Sector Público Presupuestario al primer trimestre de 2009.

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Programa anual	Enero - marzo		Var % real	Avance % respec al progr.	Estructura %	
		2008	2009			2007	2008
<b>Total</b>	<b>289,944.1</b>	<b>35,389.5</b>	<b>42,721.0</b>	<b>13.7</b>	<b>14.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Intereses, comisiones y gastos</b>	<b>258,951.6</b>	<b>29,439.5</b>	<b>36,475.8</b>	<b>16.7</b>	<b>14.1</b>	<b>83.2</b>	<b>85.4</b>
Gobierno Federal	214,040.4	27,784.4	27,997.9	-5.1	13.1	78.5	65.5
Organismos y Empresas	44,911.2	1,655.1	8,477.8	382.4	18.9	4.7	19.8
<b>Apoyo a ahorradores y deudores</b>	<b>30,992.5</b>	<b>5,950.0</b>	<b>6,245.2</b>	<b>-1.1</b>	<b>20.2</b>	<b>16.8</b>	<b>14.6</b>
IPAB	30,992.5	5,950.0	6,245.2	-1.1	20.2	16.8	14.6
Otros	0.0	0.0	0.0	n.s	n.s	0.0	0.0

n.s: no significativo

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas con base en datos de los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, al primer trimestre de 2009 y Decreto del PEF 2009.

### Comentarios Finales

El incremento del 11 por ciento como porcentaje del PIB de la deuda neta total del Sector Público Presupuestario respecto al trimestre anterior (octubre-diciembre 2008), se debe en gran medida al reconocimiento como deuda pública de los pasivos de PEMEX correspondientes a los proyectos de infraestructura productivos de largo plazo (Pidiregas) equivalentes a 8.1 por ciento del PIB, que antes se encontraban ubicados en los Requerimientos Financieros del Sector Público.

Con este reconocimiento, se observa un gran aumento de la deuda interna del orden de 3 puntos porcentuales respecto al PIB, al pasar de 18.7 por ciento para el último trimestre de 2008 a 21.7 por ciento para el primer trimestre de 2009, ambas respecto al PIB, situación que ha marcado una tendencia al alza de la deuda interna.

Finalmente, derivado de la actual volatilidad internacional de los mercados financieros y los repentinos cambios en variables monetarias como tipo de cambio y tasas de interés, entre otros factores que con anterioridad se explicaron, la deuda externa neta se ha visto incrementada al pasar de 2.7 por ciento respecto al PIB para el último trimestre de 2008 a 10.7 por ciento para el primer trimestre de 2009, con una variación del 8 por ciento.

Otro de los conceptos en que ha repercutido la crisis financiera actual es en el costo financiero que para el primer trimestre de 2009 tuvo un crecimiento de 13.7 por ciento en términos reales, se destaca, el costo financiero de los Organismos y Empresas de control presupuestario directo con un crecimiento de 382.4 por ciento en términos reales.

### Bibliografía

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, al primer trimestre de 2009*. México, abril 2009.

Diario Oficial de la Federación, *Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2009*, México, noviembre 2008.

#### Comité del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Presidente: Dip. Mario Alberto Salazar Madera

Dip. Javier Guerrero García

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General Dr. Héctor Juan Villarreal Páez

Director de Área: Mtra. Lol-be Peraza González

Elaboró: Lic. Sandra Oralia Maya Hernández. Investigadora B

Correo electrónico: sandra.maya@congreso.gob.mx

Dip. Fco Javier Calzada Vázquez

Dip. Carlos Alberto Puente Salas