

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



Nota Informativa

INVERSIÓN FINANCIADA 2007

Uno de los mecanismos de compensación para fortalecer las necesidades crecientes de Infraestructura Productiva, llevó a la decisión de impulsar la Inversión Financiada o 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.

Los proyectos de inversión financiada, que forman parte de la inversión física impulsada por el sector público, se pueden agrupar en dos: a) Inversión Financiada Directa, que comprenden aquellos proyectos que en el tiempo constituirán inversión pública y que por lo tanto supo-

CUADRO 1
INVERSIÓN FINANCIADA
PETRÓLEOS MEXICANOS Y COMISIÓN FEDERAL DE ELECTRICIDAD
(Millones de pesos a precios constantes de 2007)¹

	Monto	Estructura %
Costo directo estimado total	1,706,712.1	
Costo total de los Proyectos ²	2,323,906.7	
(-) Intereses	617,194.6	
Inversión financiada total	1,706,712.1	100.0
Inversión Directa	1,594,177.1	93.4
Inversión Condicionada	112,535.0	6.6
Monto total autorizado (por aprobación del proyecto)	1,706,712.1	100.0
Para Nuevos Proyectos ³ en 2007	62,847.9	3.7
Para Proyectos Aprobados en Ejercicios Fiscales Anteriores	1,643,864.3	96.3
Monto total autorizado (por entidad e inversión)	1,706,712.1	100.0
Comisión Federal de Electricidad (CFE)	345,816.7	20.3
Inversión directa	244,152.2	14.3
Inversión condicionada	101,664.5	6.0
Petróleos Mexicanos (Pemex)	1,360,895.5	79.7
Inversión directa	1,350,025.0	79.1
Inversión condicionada	10,870.5	0.6
Inversión financiada total	1,706,712.1	100.0
Inversión financiada hasta 2006	858,132.3	50.3
Inversión autorizada para 2007	182,264.2	10.7
Inversión comprometida en los años siguientes	666,315.7	39.0

¹Con base en el Índice de Precios Implícitos del PIB 2007 de Criterios Generales de Política Económica. El tipo de cambio considerado para el PPEF 2007 es de 11.2 pesos por dólar.

²Incluye la diferencia de amortizaciones en CFE por un mil 626.6 millones de pesos de 2007.

³Artículo 25 del Proyecto de Decreto del PEF 2007 (ANEXO 4.A).

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, Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2007.

nen 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) Inversión Financiada 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 serí-

an adquiridos por el sector público. De acuerdo con esto y con el Proyecto de Decreto del Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2007, la inversión directa representa 93.4 por ciento del total del costo directo estimado de los proyectos, mientras que la inversión condicionada sólo representa 6.6 por ciento de este total.

De acuerdo al Proyecto de Decreto del PEF para el ejercicio fiscal 2007, el costo directo estimado para la Inversión Financiada tanto de proyectos aprobados en ejercicios fiscales anteriores como para nuevos proyectos, representa un monto de 1 billón 706 mil 712.1 millones de pesos, una vez descontados los intereses por

amortización que ascienden a 617 mil 194.6 millones de pesos, correspondiendo 20.3 por ciento a proyectos de la Comisión Federal de Electricidad y 79.7 por ciento a los de Petróleos Mexicanos.

Inversión Financiada para 2007

Solamente para el próximo año, la inversión financiada por el sector privado bajo el esquema Pidiregas se estima en 182 mil 264.2 millones de pesos, de los cuales 85.0 por ciento corresponde a proyectos de Pemex y 15.0 por ciento 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/}
RESUMEN

(Millones de pesos a precios constantes de 2007)

Organismo y Tipo de Inversión	Monto ^{2/}	Acumulado Hasta 2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Otros años
TOTAL	1,706,712.1	576,263.7	135,525.9	146,342.7	182,264.2	175,377.0	185,944.4	114,451.5	190,542.7
Inversión directa	1,594,177.1	501,379.6	124,795.8	141,380.6	180,003.7	168,013.1	182,436.8	114,358.1	181,809.4
Inversión condicionada	112,535.0	74,884.2	10,730.1	4,962.1	2,260.5	7,364.0	3,507.5	93.4	8,733.3
Comisión Federal de Electricidad (CFE)	345,816.7	134,939.7	26,847.6	23,401.8	27,393.4	33,810.0	32,142.0	16,402.6	50,879.6
Inversión directa	244,152.2	70,926.0	16,117.6	18,439.7	25,132.9	26,446.0	28,634.4	16,309.2	42,146.3
Inversión condicionada	101,664.5	64,013.7	10,730.1	4,962.1	2,260.5	7,364.0	3,507.5	93.4	8,733.3
Petróleos Mexicanos (Pemex)	1,360,895.5	441,324.1	108,678.3	122,940.9	154,870.8	141,567.1	153,802.4	98,048.9	139,663.1
Inversión directa	1,350,025.0	430,453.6	108,678.3	122,940.9	154,870.8	141,567.1	153,802.4	98,048.9	139,663.1
Inversión condicionada	10,870.5	10,870.5							

^{1/} 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/} No incluye el pago de intereses por 617 mil 194.6 millones de pesos a precios de 2007.

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, Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2007.

Asimismo, se propone iniciar 29 nuevos proyectos de infraestructura productiva de largo plazo, de los cuales 4 están a cargo de Pemex y 25 de CFE. Los proyectos que iniciará Pemex son

de inversión directa, mientras que en el caso de CFE se trata de 24 proyectos de inversión directa y 1 de inversión condicionada.

CUADRO 3
Inversión Financiada y Compromisos de Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo

(Millones de pesos de 2007)

Concepto	Número de proyectos	Monto total de inversión financiada			Monto de compromisos hasta 2006			
		PEF 2006	PPEF 2007	Variación real (%)	Contratado ^{1/}	Comprometido ^{1/}	Contratado respecto a PEF 2006 (%)	Comprometido respecto a contratado (%)
Total	279	1,664,377.6	1,706,712.1	2.5	1,089,161.2	917,272.6	65.4	84.2
Años anteriores	250	1,594,579.6	1,643,864.3	3.1	1,089,161.2	917,272.6	68.3	84.2
Nuevos	29	69,797.9	62,847.9	-10.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Directa	249	1,539,204.4	1,594,177.1	3.6	999,274.4	840,809.3	64.9	84.1
Años anteriores	221	1,473,371.7	1,533,139.9	4.1	999,274.4	840,809.3	67.8	84.1
Nuevos	28	65,832.7	61,037.3	-7.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Condicionada	30	125,173.1	112,535.0	-10.1	89,886.8	76,463.4	71.8	85.1
Años anteriores	29	121,207.9	110,724.4	-8.6	89,886.8	76,463.4	74.2	85.1
Nuevos	1	3,965.2	1,810.6	-54.3	0.0	0.0	0.0	0.0

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo de las cifras.

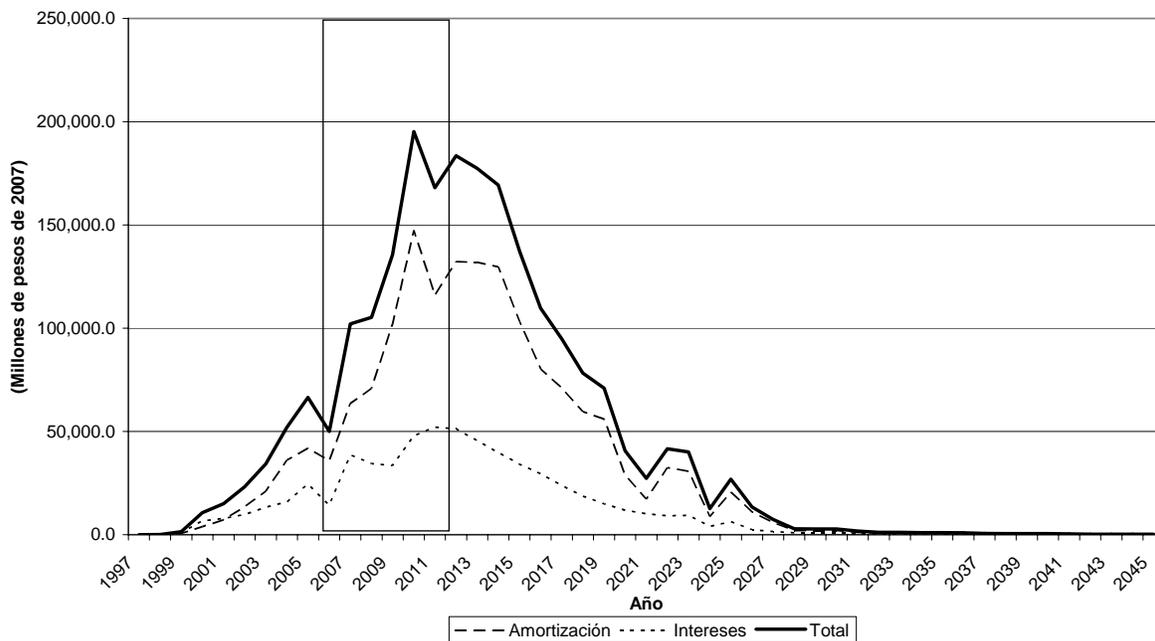
^{1/} En general, la diferencia entre el monto contratado y el comprometido son los pagos de las amortizaciones y cargos fijos de capacidad pagados al cierre de 2006, para la inversión directa y condicionada, respectivamente. El monto contratado puede considerar obras del componente de inversión presupuestaria asociada.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados con base en información de: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2007.

El monto total de inversión que se generará mediante los nuevos Pidiregas durante la vigencia de los contratos es de 62 mil 847.9 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 706 mil 712.1 millones de pesos, de los cuales al cierre de 2006 se habrán contratado un billón 089 mil 161.2 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 917 mil 272.6 millones de pesos.

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 seis años, por un monto medio anual de 148 mil 275.0 millones de pesos de 2007, equivalente a 9.1 por ciento del PIB del 2007; es decir, un total de 889 mil 649.7 millones de pesos de 2007 a cubrir en este periodo sexenal, para el pago de amortizaciones e intereses.

Gráfica 1
Estimaciones del Pago de Amortizaciones e Intereses
(Millones de pesos de 2007)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados con base en información de: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2007.