



Nota Informativa

20 de febrero de 2020

Situación Financiera de los PIDIREGAS al cierre de 2019



Pasivo Total de PIDIREGAS, 2018-2019

(millones de pesos)

N° de Proyectos de CFE	Tipo de Moneda	Dic-18	Dic-19	Variación	
				Absoluta	% Real
128 Proyectos Denominados en M.N.	Millones de Pesos	55,792.2	59,565.2	3,773.0	3.0
87 Proyectos Denominados en Dólares	Millones de Dólares	3,244.9	3,974.5	729.6	-2.1
	Millones de Pesos	73,820.7	74,900.2	1,079.5	
215 Proyectos	Total	129,612.9	134,465.4	4,852.5	0.1

Fuente: Elaborado por el CEFP, con información de la SHCP.

Los PIDIREGAS son Proyectos de Inversión en Infraestructura con Registro Diferido en el Gasto Público, cuyo esquema de inversiones es realizado con financiamiento privado, donde el Sector Público se compromete a pagar dicha inversión con recursos presupuestales, una vez recibidos los proyectos a entera satisfacción de la entidad contratante. Este sistema de financiamiento surge en 1996 y fue diseñado para atender las necesidades de infraestructura productiva de las entidades paraestatales, particularmente de Petróleos Mexicanos (PEMEX) y de Comisión Federal de Electricidad (CFE), siempre que tuviesen escasez de recursos públicos.

Este mecanismo de inversión permite a la entidad pública, acudir directamente a los mercados financieros a contratar financiamiento e invertir en proyectos de infraestructura productiva autofinanciables. El esquema de PIDIREGAS opera mediante dos modalidades, la de Inversión Directa y la de Inversión Condicionada, en la primera se integran aquellos proyectos que se constituyen como inversión pública al concluirse, lo que hace que se conviertan en obligaciones financieras (pasivo directo); en tanto que la segunda, considera aquellos proyectos en los que los activos son propiedad privada, pero que en caso de alguna eventualidad contemplada en los contratos, la entidad pública tiene la facultad de adquirir el bien.

I. Flujo de Pasivos de PIDIREGAS en 2019

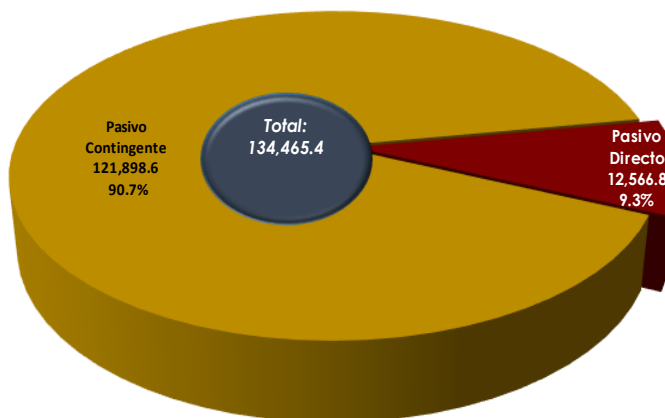
Tras el reconocimiento de los pasivos de PIDIREGAS de PEMEX, por parte del Gobierno Federal, la CFE se mantuvo como la única empresa que opera este sistema de financiamiento. De esta manera, al 31 de diciembre de 2019, la entidad cuenta con un registro de 215 proyectos vigentes, de los cuales 59.5 por ciento (128) están contratados en moneda nacional y el 49.5 por ciento restante (87) se encuentran convenidos en dólares.

Al cierre de 2019, los 215 proyectos de PIDIREGAS registrados en CFE, suman un pasivo total de 134 mil 465.4 millones de pesos (mdp), lo que significó un crecimiento de 4 mil 852.5 mdp, (0.1 por ciento real), respecto al monto registrado el 31 de diciembre de 2018 (129 mil 612.9 mdp).

Por su parte, los 128 proyectos denominados en moneda nacional registrados al cierre de 2019, reportaron un pasivo total de 59 mil 565.2 mdp, cifra superior en 729.6 mdp (3.0 por ciento real) respecto al monto registrado al cierre de 2018; en tanto que los 87 proyectos denominados en dólares,

reportaron un saldo de 3 mil 974.5 millones de dólares (mdd), cifra mayor en 729.6 mdd respecto al saldo reportado al cierre del año previo. Del total de estos pasivos, 9.3 por ciento está constituido como pasivo directo¹ y 90.7 por ciento corresponde al pasivo contingente².

Distribución del Pasivo Total de Pidiregas al 31 de Diciembre de 2019
(Millones de pesos y porcentajes)

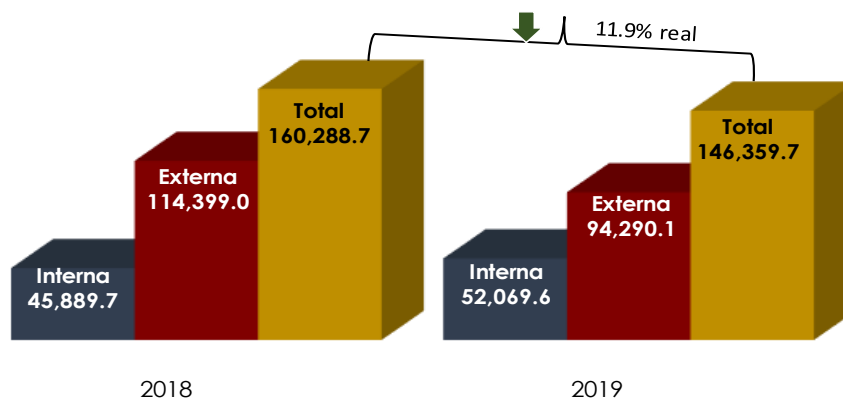


Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

II. Saldo de la Deuda por PIDIREGAS

Derivado del flujo total de pasivos en 2019, el saldo de la deuda de PIDIREGAS al cierre del año fue de 146 mil 359.7 mdp; esto es, una reducción de 13 mil 929 mdp y una baja de 11.9 por ciento real respecto al saldo registrado al cierre de 2018 (160,288.7 mdp). Con ello, la deuda en moneda nacional de PIDIREGAS aportó el 35.6 por ciento y la deuda en moneda extranjera contribuyó con el 64.4 por ciento del saldo total.

Evolución de la Deuda de PIDIREGAS de CFE, 2018-2019
(Millones de pesos)



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP.

¹ Corresponde al monto del pago de pasivos con vencimiento en el ejercicio fiscal en curso e inmediato siguiente.

² Corresponde al saldo pendiente de amortizar, del segundo año hasta el finiquito total del proyecto.

Asimismo, para dimensionar la carga de la deuda de PIDIREGAS en las finanzas públicas, se debe señalar que su saldo actual representa el 1.3 por ciento³ de la deuda ampliada o Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector (SHRFSP), el cual alcanzó 10 billones 872 mil 269.3 mdp; y en su comparación con los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) alcanzó 25.9 por ciento. Tales RFSP registraron un déficit de 564 mil 675.1 mdp durante 2019.

Adicionalmente, el saldo del financiamiento vigente obtenido por terceros, se ubicó en 158 mil 926.5 mdp; esto es, una caída de 16 mil 679.4 mdp y (12.7 por ciento real) respecto al cierre de 2018; de los cuales, 37.5 por ciento están en moneda nacional y el 62.5 por ciento restante en dólares. (Véase cuadro siguiente).

Financiamiento Vigente obtenido por Terceros, 2018-2019

(Cifras en millones de pesos y de dólares)

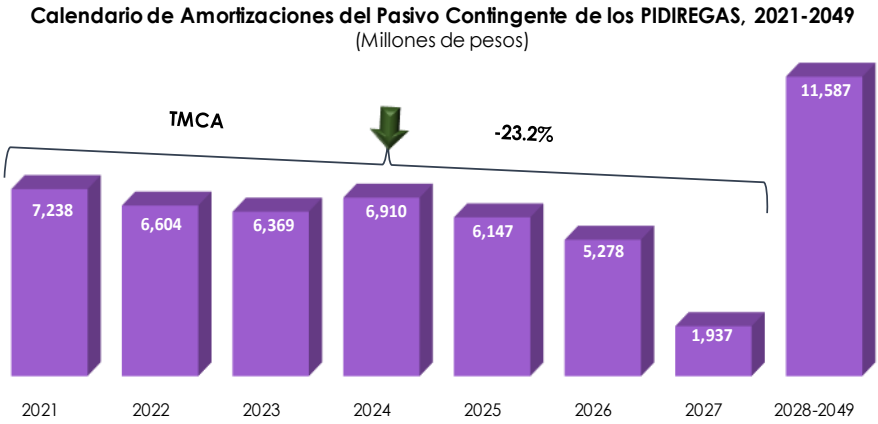
Nº de Proyectos de CFE	Tipo de Moneda	Dic-18	Dic-19	Variación	
				Absoluta	% Real
128 Proyectos Denominados en M.N.	Millones de Pesos	55,792.2	59,565.2	3,773.0	3.0
87 Proyectos Denominados en Dólares	Millones de Dólares	6,087.2	5,272.5	-814.7	-17.07
	Millones de Pesos	119,813.7	99,361.3	-20,452.4	
215 Proyectos	Total	175,605.9	158,926.5	-16,679.4	-12.7

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

Respecto a los flujos amortizables, se prevé que de 2021 a 2027 la amortización de los pasivos contingentes de PIDIREGAS, denominados en

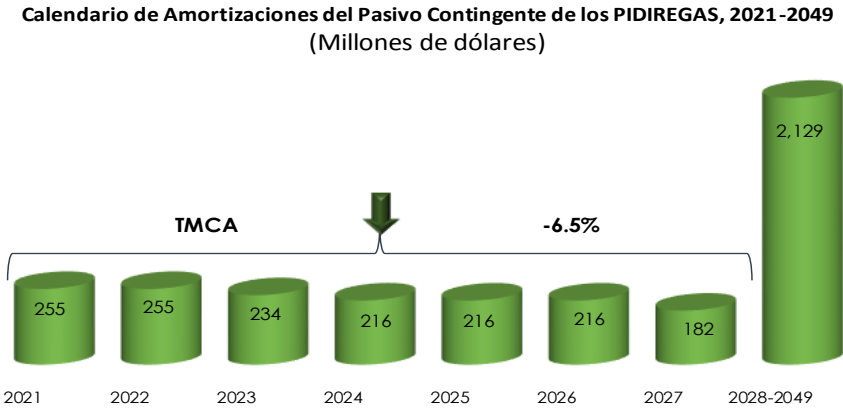
³ En 2008, antes de la asunción de los pasivos de PIDIREGAS de PEMEX, por parte del Gobierno Federal, el total de estas obligaciones financieras representaban 22.8 por ciento del total del SHRFSP, de los cuales 3.5 eran del componente interno y 19.4 del externo.

moneda nacional disminuirían, a una Tasa Media Anual (TMCA) de 23.2 por ciento, por lo que se prevé amortizar el 77.7 por ciento de los pasivos contingentes, dejando pendiente el 22.3 por ciento para liquidarse entre 2028 y 2049.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

En relación con la amortización de los pasivos en dólares, se espera que entre 2021 y 2027, el saldo se contraiga a una TMCA 6.5 por ciento, lo que implicará amortizar el 42.5 por ciento de los pasivos contingentes, dejando pendiente el 57.5 por ciento para liquidarse en los siguientes 20 años.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

Con este escenario, se advierte que, en 2049, la CFE concluiría con la liquidación de estos pasivos y con ello terminaría con este sistema de

financiamiento de obras; esto, siempre y cuando se deje de utilizar este mecanismo de financiamiento y no se continúe postergando el calendario de amortizaciones para los proyectos de infraestructura de gran magnitud.

En este sentido, se debe mencionar que el comportamiento a la baja de los flujos de amortización del Pasivo Contingente de los PIDIREGAS, podría estar asociado a la reducción del pasivo total, tras el menor flujo de proyectos autorizados bajo este esquema de inversión, ya que de acuerdo con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, el último proyecto construido bajo este esquema de inversión se realizó el 22 de marzo de 2019 con el proyecto denominado **“SE 2101 Compensación Capacitiva Baja – Occidental”**.

Comentarios Finales

El análisis realizado a la situación financiera de los pasivos del Sector Público por concepto de PIDIREGAS, muestra una caída generalizada en cada uno de sus indicadores, debido a la disminución del flujo de inversión privada para la construcción de proyectos de infraestructura bajo el esquema PIDIREGAS, misma que comenzó en octubre de 2008, durante el anuncio del “Programa para Impulsar el Crecimiento y el Empleo”, cuando se determinó realizar una reforma integral al esquema de inversión y financiamiento que contempló la eliminación de PIDIREGAS de PEMEX, lo que podría estar explicando la tendencia decreciente que ha mostrado el saldo de la deuda de PIDIREGAS en los últimos años, particularmente en el componente externo.

Adicionalmente, se observa que el stock de la deuda por PIDIREGAS continúa teniendo un efecto importante sobre los resultados consolidados de las finanzas públicas, tanto en el nivel del Balance del Sector Público, como en los RFSP y el nivel del SHRFSP; lo anterior, a pesar de que, en la

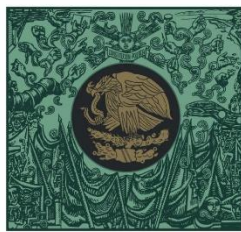
actualidad, el aumento de los pasivos por la construcción de nuevos proyectos bajo el esquema de PIDIREGAS es mínimo; sin embargo, la asignación de recursos presupuestarios para cubrir las obligaciones financieras (amortización y costo financiero) de los proyectos de infraestructura sigue siendo excesiva, dadas la elevada carga tributaria del sector, la mala administración y condiciones financieras en que fueron contratados, situación que afectó la rentabilidad y autofinanciamiento de los mismos.

Fuentes de Información

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la deuda Pública, consultado el 05 de febrero de 2019, disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Informes_al_Congreso_de_la_Union.

_____, Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, marzo de 2019, consultado el 04 de febrero de 2019, disponible en: <http://presto.hacienda.gob.mx/EstoporLayout/estadisticas.jsp>.

Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), consultado el 06 de febrero de 2019, disponible en: <http://www.beta.inegi.org.mx/temas/inpc/#>.



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas