

II. INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA

1. Introducción

Durante el tercer trimestre del año, las acciones realizadas en materia de deuda pública se mantuvieron enfocadas a fortalecer la estructura de los pasivos públicos y a mejorar las condiciones financieras de la deuda interna y externa del Gobierno Federal. Lo anterior, conforme a la estrategia de deuda pública delineada en el Plan Nacional de Desarrollo y a lo establecido en el Plan Anual de Financiamiento para 2007.

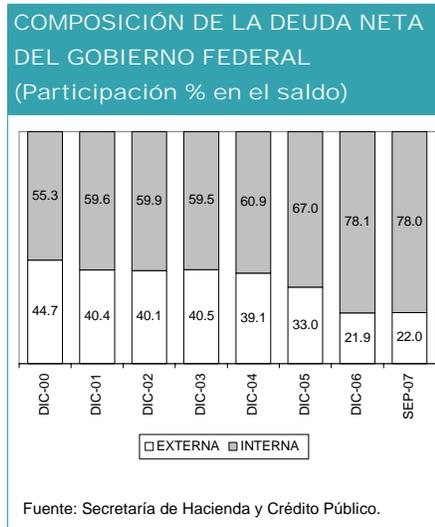
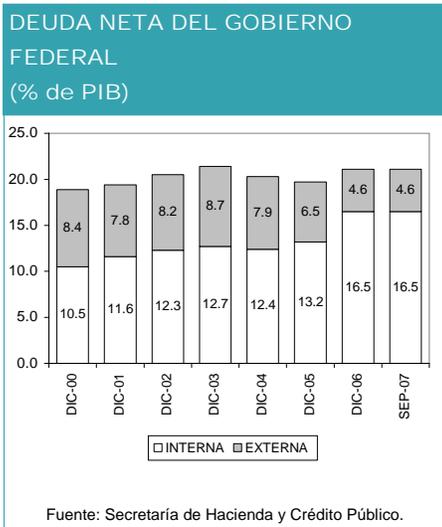
En el periodo que se reporta, destaca la operación de reapertura de Bonos Globales a tasa fija en los mercados internacionales de capital, que dio como resultado, entre otras cosas, una mejora en los términos y condiciones de la deuda externa, así como la ampliación y mayor diversificación de la base de inversionistas. De igual forma, en el mes de septiembre se registraron resultados positivos del vencimiento de títulos opcionales (warrants) para el intercambio de deuda externa denominada en euros por deuda interna, lo que permitió seguir mejorando la mezcla entre deuda interna y deuda externa.

Asimismo, resulta relevante el anuncio de la agencia Fitch Ratings, que revisó al alza las calificaciones de deuda soberana de México denominada en moneda nacional y extranjera. Dicha agencia destacó que, entre los factores que sustentaron la revisión al alza de la calificación de deuda soberana, están la estabilidad de la economía mexicana en un contexto externo desfavorable, así como su política de administración de deuda prudente, la cual ha fortalecido los mercados locales de capital.

2. Deuda del Gobierno Federal

Al 30 de septiembre de 2007, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 2 billones 33 mil 959.9 millones de pesos. De este monto, 78 por ciento está constituido por deuda interna y el 22 por ciento restante por deuda externa. Como porcentaje del PIB, la deuda del Gobierno Federal se

ubicó en 21.1 por ciento, cifra similar a la observada al cierre de 2006, correspondiendo 16.5 por ciento a la deuda interna y 4.6 por ciento a la deuda externa.



Como proporción de la deuda total del Gobierno Federal, la deuda externa aumentó en 0.1 puntos porcentuales, al pasar de 21.9 por ciento al cierre de 2006 a 22.0 por ciento al cierre del mes de septiembre de 2007. Cabe señalar que esto se debe a la calendarización de las colocaciones de deuda a lo largo del año y es congruente con lo planteado en los Criterios Generales de Política Económica para 2007, que establecen una reducción en la participación de la deuda externa en la total al cierre del año.

DEUDA NETA DEL GOBIERNO FEDERAL (Millones de pesos)						
Concepto	Saldos		Estructura Porcentual		Proporción del PIB	
	31-Dic-06	30-Sep-07	31-Dic-06	30-Sep-07	31-Dic-06	30-Sep-07
TOTAL	1'980,247.7	2'033,959.9	100.0	100.0	21.1	21.1
INTERNA	1'547,112.1	1'586,680.8	78.1	78.0	16.5	16.5
EXTERNA	433,135.6	447,279.1	21.9	22.0	4.6	4.6

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

2.1 Deuda Interna del Gobierno Federal

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del tercer trimestre de 2007 se ubicó en 1 billón 586 mil 680.8 millones de pesos, monto superior en 39 mil 568.7 millones de pesos al observado al cierre del 2006. Esta variación fue el resultado conjunto de: a) un endeudamiento neto por 169 mil 26.4 millones de pesos; b) un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 135 mil 304.3 millones de pesos; y, c) ajustes contables al alza por 5 mil 846.6 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada.

EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS DE LA DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL (Millones de pesos)						
Concepto	Saldo 31-Dic-06	Movimientos de enero a septiembre de 2007				Saldo 30-Sep-07 ^{p,j}
		Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Otros ^{1,j}	
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	1'547,112.1					1'586,680.8
2.-Activos ^{2,j}	125,670.3					260,974.6
3.-Saldo de la Deuda Bruta	1'672,782.4	1'159,854.4	990,828.0	169,026.4	5,846.6	1'847,655.4

Notas:

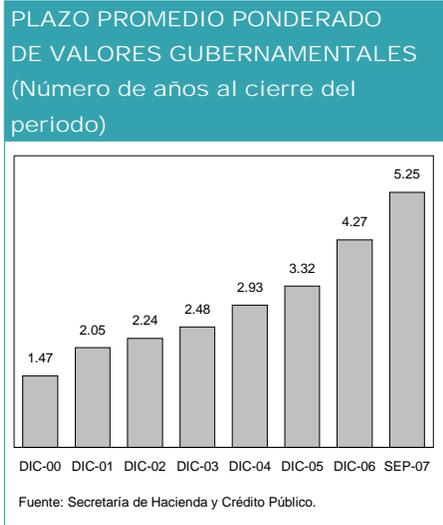
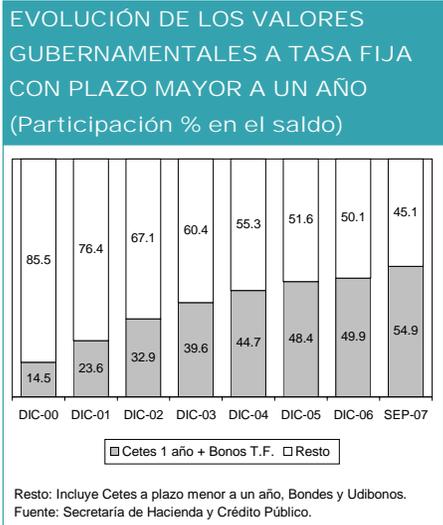
p./ Cifras preliminares.

1./ Corresponde al ajuste por el efecto inflacionario.

2./ Saldo neto denominado, en moneda nacional, de la Cuenta General y depósitos en el Sistema Bancario Nacional.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

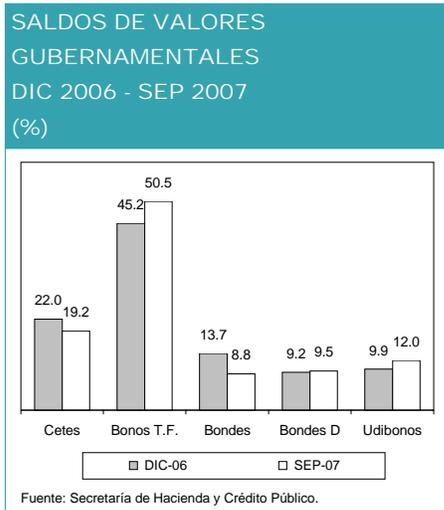
La participación de los valores gubernamentales a tasa nominal fija de largo plazo en el total de la deuda en dichos instrumentos pasó de 49.9 por ciento al cierre de 2006 a 54.9 por ciento al término del tercer trimestre de 2007. Por su parte, el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna se incrementó en 0.98 años (359 días), al pasar de 4.27 a 5.25 años en ese mismo periodo.



Durante el tercer trimestre de 2007, el endeudamiento interno neto se obtuvo principalmente a través de la emisión de Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija y de Udibonos. La participación de los Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija dentro del saldo de valores gubernamentales se incrementó al pasar de 45.2 por ciento al cierre de 2006 a 50.5 por ciento al tercer trimestre de 2007, los Udibonos también aumentaron su participación de 9.9 a 12 por ciento y los Bondes D pasaron de 9.2 por ciento a 9.5 por ciento durante el mismo periodo. Mientras que la participación de los Cetes cayó de 22.0 por ciento a 19.2 por ciento, al igual que la de los Bonos de Desarrollo a tasa revisable disminuyó de 13.7 a 8.8 por ciento.

Al cierre del tercer trimestre de 2007 se registró un endeudamiento interno neto por 169 mil 26.4 millones de pesos. Esta cifra es congruente con el artículo 2º de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2007, el cual establece un techo de endeudamiento interno neto de 240 mil millones de pesos. Cabe mencionar que la referida Ley prevé que esta cifra puede incrementarse por un monto equivalente al desendeudamiento externo neto del Sector Público en adición al originalmente programado.

De acuerdo con el saldo contractual de la deuda interna del Gobierno Federal registrado al 30 de septiembre de 2007, se prevé que los vencimientos de deuda alcancen 268 mil 867.5 millones de pesos durante el cuarto trimestre del año. Este monto está asociado fundamentalmente a los vencimientos de valores gubernamentales, cuyo refinanciamiento se realizará a través del programa de subastas que semanalmente lleva a cabo el Gobierno Federal.



**DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL
PROYECCIÓN DE PAGOS DE CAPITAL ***
(Millones de pesos)

Concepto	Saldo 30-Sep-07	2007		2008			Total
		4to. Trim.	1er. Trim.	2do. Trim.	3er. Trim.		
Total	1'847,655.4	268,867.5	139,734.0	30,457.0	74,314.7	513,373.2	
Cetes	333,606.0 ^{-1/}	190,872.7	106,093.5	12,359.7	24,280.1	333,606.0	
Bondes	152,794.7	15,285.5	33,009.2	16,500.0	15,300.0	80,094.7	
Bondes D	165,351.4	0.0	0.0	0.0	34,103.3	34,103.3	
Bonos de Desarrollo a Tasa N. Fija	879,327.2	56,090.0	0.0	0.0	0.0	56,090.0	
Udibonos	209,864.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
SAR	64,298.5	482.7	482.7	482.7	482.7	1,930.8	
Otros	42,412.7	6,136.6	148.6	1,114.6	148.6	7,548.4	

*Notas:

La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de septiembre de 2007, utilizándose para el caso de los Udibonos el valor de la Udi al cierre del periodo. El calendario se elabora con base en los documentos contractuales. De no presentarse en éstos un calendario preestablecido de pagos, como en el caso de la Cuenta SAR, las cifras sobre amortizaciones son estimadas.

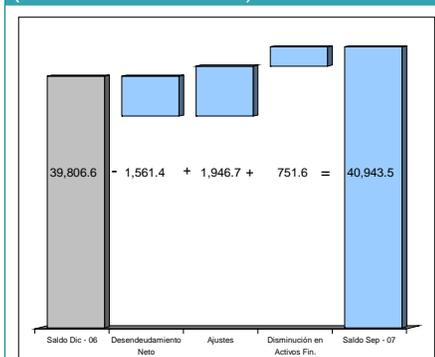
^{-1/} De este monto 107 mil 6.3 millones de pesos corresponden a Cetes de 28 y 91 días.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

2.2 Deuda Externa del Gobierno Federal

Al cierre del tercer trimestre, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal se ubicó en 40 mil 943.5 millones de dólares, monto superior en 1 mil 136.9 millones de dólares al registrado al cierre de 2006. Como porcentaje del PIB, este saldo representó 4.6 por ciento.

La evolución de la deuda externa neta en el periodo enero-septiembre de 2007 fue resultado de los siguientes factores:

**SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA
DEL GOBIERNO FEDERAL
DIC 2006 - SEP 2007**
(Millones de dólares)


Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

- Un desendeudamiento externo neto de 1 mil 561.4 millones de dólares, derivado de disposiciones por 4 mil 244.2 millones de dólares y amortizaciones por 5 mil 805.6 millones de dólares.
- Ajustes contables positivos por 1 mil 946.7 millones de dólares, que reflejan tanto la variación del dólar con respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda, así como el cambio en el valor de los pasivos debido a su registro a valor de mercado.
- Los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa presentaron una reducción de 751.6 millones de dólares.

Esta variación refleja, principalmente, la disminución en el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.

EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL (Millones de dólares)

Concepto	Saldo 31-Dic-06	Movimientos de enero a septiembre de 2007				Saldo 30-Sep-07 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes ^{1/}	
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	39,806.6					40,943.5
2.-Activos ^{2/}	2,129.7					-1,378.1
3.-Saldo de la Deuda Bruta	41,936.3	4,244.2	5,805.6	-1,561.4	1,946.7	42,321.6

Notas:

p./ Cifras preliminares.

1./ Incluye los ajustes por movimientos cambiarios y el registro de pasivos a valor de mercado.

2./ Considera el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación y otros activos del Gobierno Federal en moneda extranjera.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Entre las acciones y resultados de la estrategia de manejo de pasivos durante el tercer trimestre de 2007, destacan:

- **Reapertura de los Bonos Globales a Tasa Fija con Vencimiento en 2017 y 2034**

Durante el mes de septiembre el Gobierno Federal realizó dos emisiones en los mercados internacionales de capital por un monto total de 1 mil millones de dólares, mediante la reapertura de los Bonos Globales con vencimiento en 2017 y 2034, originalmente colocados en marzo de 2006 y septiembre de 2004, respectivamente.

Ambas reaperturas se llevaron a cabo en condiciones favorables para el Gobierno Federal, toda vez que tanto el rendimiento como el diferencial sobre los Bonos del Tesoro Norteamericano logrados en la colocación de los dos instrumentos, son los más bajos que se haya obtenido en emisiones similares, lo cual muestra la confianza de los inversionistas en nuestro país. Cabe señalar, que esta colocación permitió al Gobierno Federal seguir ampliando y diversificando su base de inversionistas.

- **Resultados del Vencimiento de Títulos Opcionales (Warrants) de Intercambio de Deuda Externa Denominada en Euros por Deuda Interna.**

En el mes de septiembre se anunciaron los resultados del vencimiento de warrants para el intercambio de deuda externa por interna, emitidos por el Gobierno Federal en marzo de 2007. Los títulos opcionales otorgan a su tenedor el derecho, más no la obligación, de intercambiar al término de su vigencia ciertos bonos denominados en euros, emitidos por el Gobierno Federal en los mercados internacionales (conocidos como Bonos UMS), por Bonos de Desarrollo Tasa Nominal Fija en moneda nacional emitidos en México (Bonos M).

Este vencimiento corresponde a una de las tres series emitidas el pasado mes de marzo. Como resultado del ejercicio de la totalidad de los *warrants* de dicha serie, se llevó a cabo el intercambio de Bonos UMS denominados en euros con vencimientos entre 2008 y 2020 por un monto a valor nominal de 474.3 millones de

euros por Bonos M con vencimiento en el 2014 y 2024, por un monto 6 mil 385.6 millones de pesos de los cuales 251.7 millones de pesos correspondieron a Bonos M con vencimiento en el 2014 y 6 mil 133.9 fueron Bonos M con vencimiento en el 2024. Cabe destacar que todos los Bonos UMS recibidos en el intercambio fueron cancelados.

El ejercicio de esta serie de *warrants* permitió continuar mejorando la mezcla entre la deuda interna y la externa, disminuyendo con ello la vulnerabilidad de las finanzas públicas ante cambios adversos en los mercados internacionales. Al respecto, es importante aclarar que con esta operación la deuda total del Gobierno Federal permanece constante, al tratarse de una sustitución de pasivos externos por internos.

DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL PROYECCIÓN DE PAGOS DE CAPITAL^{1/} (Millones de dólares)

Concepto	Saldo 30-Sep-07 ^{p./}	2007		2008		Total
		4to. Trim.	1er. Trim.	2do. Trim.	3er. Trim.	
Total	42,321.6	106.6	1,940.1	118.9	671.7	2,837.3
Mercado de Capitales	36,023.0	0.0	1,783.1	0.0	511.6	2,294.7
OFIS	6,021.1	100.2	153.4	112.9	157.2	523.7
Comercio Exterior	201.0	6.4	3.6	6.0	2.9	18.9
Reestructurados	76.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Notas:

p./ Cifras preliminares.

^{1/} La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de septiembre de 2007.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Con base en el saldo contractual de la deuda externa del Gobierno Federal registrado al 30 de septiembre, se prevé que las amortizaciones alcancen durante el cuarto trimestre del año un monto de 106.6 millones de dólares,¹ de los cuales:

- 1) 94 por ciento correspondería a vencimientos de deuda con Organismos Financieros Internacionales; y,
- 2) 6 por ciento se integraría por las amortizaciones de líneas vinculadas al comercio exterior.

2.3 Costo Financiero de la Deuda del Gobierno Federal

Durante el tercer trimestre de 2007, el Gobierno Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero neto total de su deuda por un monto de 25 mil 439 millones de pesos. Así, en el periodo enero-septiembre, el Gobierno Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero neto total de su deuda por un monto de 106 mil 825.4 millones de pesos. A continuación se presenta a detalle el costo financiero de la deuda interna y externa del Gobierno Federal, así como las Erogaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca (Ramo 34).

¹ Este monto se refiere a los pagos ordinarios programados de acuerdo a su vencimiento original.

2.3.1 Costo Financiero de la Deuda Interna del Gobierno Federal y Erogaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca

En el tercer trimestre, el Gobierno Federal efectuó erogaciones por un monto de 16 mil 971.4 millones de pesos para el pago de intereses y gastos asociados a la deuda interna. Así, en el periodo enero-septiembre el total de pagos realizados por estos conceptos ascendió a 85 mil 350.2 millones de pesos.

Asimismo, el Gobierno Federal efectuó erogaciones por 8 mil 609.8 millones de pesos en el tercer trimestre, correspondientes a Erogaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca. Con este monto, el total pagado por este concepto en el periodo enero-septiembre de 2007 ascendió a 27 mil 182 millones de pesos. Los recursos erogados a través del Ramo 34 durante el tercer trimestre, se destinaron al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario. El cuadro anexo muestra el desglose de los recursos canalizados a dichos programas.

EROGACIONES PARA LOS PROGRAMAS DE APOYO A DEUDORES DE LA BANCA EN 2007 (Millones de pesos)				
Concepto	Ene-Mar	Abril-Jun	Jul-Sep	Total
Total	0.0	4,582.2	0.0	4,582.2
Programa descuento en pagos	0.0	4,582.2	0.0	4,582.2
Industria	0.0	1.7	0.0	1.7
Vivienda	0.0	4,568.7	0.0	4,568.7
Agroindustria	0.0	11.9	0.0	11.9
Programa Reestructuración en Udis	0.0	0.0	0.0	0.0
Programa descuento en pagos Banca de Desarrollo	0.0	0.0	0.0	0.0
Industria	0.1	0.0	0.0	0.0
Agroindustria	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

2.3.2 Costo Financiero de la Deuda Externa del Gobierno Federal

En el tercer trimestre, el Gobierno Federal realizó erogaciones por un monto de 1 mil 173.7 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda externa. Así, en el periodo enero-septiembre el Gobierno Federal realizó erogaciones por un monto de 3 mil 109.3 millones de dólares para cubrir el pago por estos conceptos. En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluyen tres cuadros que presentan información más detallada respecto del costo de la deuda.

2.4 Garantías del Gobierno Federal

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación para 2007, se reporta que el Gobierno Federal cubrirá aquellas obligaciones del IPAB asociadas a los Programas de Apoyo a Deudores a través del otorgamiento de descuentos en los pagos, en caso de que las auditorías que se realicen a las instituciones bancarias por conducto de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) determinen la correcta aplicación de dichos programas. Cabe mencionar que dentro de los Programas de Apoyo a Deudores se encuentra el Programa de Reestructuración en Udis, mediante el cual se ofreció a los acreditados tasas reales fijas durante toda la vida de sus créditos y para lo que se requirió que el Gobierno

Federal realizara un intercambio entre esta tasa y una tasa nominal de mercado. El resultado preliminar de dicho intercambio ascendió al 30 de septiembre de 2007 a 40 mil 758.8 millones de pesos, mismos que no están incorporados en las obligaciones garantizadas reportadas por el Gobierno Federal, ya que su evolución futura es contingente al comportamiento de las tasas de interés.

A continuación se presentan los saldos totales de las obligaciones que cuentan con la garantía del Gobierno Federal.

VARIACIÓN EN LAS OBLIGACIONES GARANTIZADAS POR EL GOBIERNO FEDERAL (Millones de pesos)

Concepto	Saldo al 31-Dic-06	Saldo al 30-Sep-07	Variación
TOTAL ^{1/}	228,553.7	212,971.9	-15,581.8
IPAB-ADE	4,131.2	1,925.1	-2,206.1
FARAC	178,289.4	164,574.3	-13,715.1
Fideicomisos y Fondos de Fomento ^{2/}	44,760.5	45,291.3	530.8
Banca de Desarrollo	1,372.6	1,181.2	-191.4

Notas:

1_/ Cifras preliminares, sujetas a revisión. Excluye las garantías contempladas en las leyes orgánicas de la banca de desarrollo, las cuales ascienden a 296 mil 102.2 millones de pesos al 30 de septiembre de 2007.

2_/ Incluye, principalmente, a FIRA.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

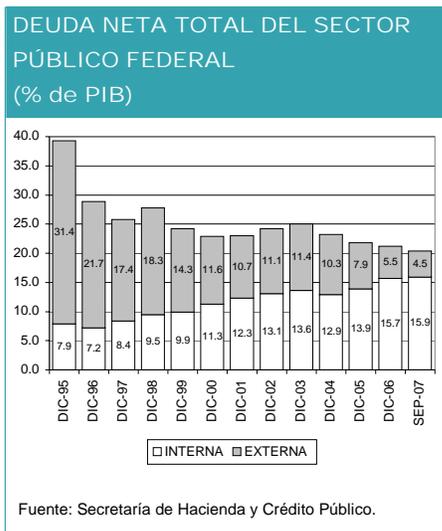
3. Deuda del Sector Público Federal

Al cierre del periodo que se informa, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de los Organismos y Empresas controladas y la de la Banca de Desarrollo, se ubicó en 20.4 por ciento del PIB, nivel inferior en 0.8 puntos porcentuales al observado al cierre de 2006. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 15.9 por ciento del producto, cifra superior en 0.2 puntos porcentuales respecto de la observada al cierre de 2006. En lo que se refiere a la razón de deuda externa neta a PIB, ésta se situó en 4.5 por ciento, cifra menor en 1.0 punto porcentual respecto del nivel observado al cierre de 2006.

DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL (Millones de pesos)

Concepto	Saldos		Estructura Porcentual		Proporción del PIB	
	31-Dic-06	30-Sep-07	31-Dic-06	30-Sep-07	31-Dic-06	30-Sep-07
TOTAL	1'985,812.1	1'965,849.8	100.0	100.0	21.2	20.4
INTERNA	1'471,714.9	1'535,167.2	74.1	78.1	15.7	15.9
EXTERNA	514,097.4	430,682.6	25.9	21.9	5.5	4.5

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.



Cabe destacar que el nivel de la deuda del Sector Público en México como porcentaje del PIB se mantiene en niveles que se comparan favorablemente al de otras naciones con un grado de desarrollo económico superior. En particular, la razón de deuda pública a PIB de nuestro país es menor a la registrada en la mayor parte de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

Al cierre del tercer trimestre de 2007, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 1 billón 535 mil 167.2 millones de pesos, monto superior en 63 mil 452.3 millones de pesos al registrado al cierre de 2006. Como proporción del PIB, este saldo representó 15.9 por ciento, cifra superior en 0.2 puntos porcentuales respecto al registrado al cierre de 2006.

EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS DE LA DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL
(Millones de pesos)

Concepto	Saldo 31-Dic-06	Movimientos de enero a septiembre de 2007				Saldo 30-Sep-07 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Otros	
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	1'471,714.9					1'535,167.2
2.-Activos ^{1./}	269,692.7					394,609.2
3.-Saldo de la Deuda Bruta	1'741,407.6	1'221,829.8	1'038,825.4	183,004.4	5,364.4	1,929,776.4

Notas:
p./ Cifras preliminares.
1./ Saldo neto denominado, en moneda nacional, de la Cuenta General y depósitos en el Sistema Bancario Nacional.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

La evolución de la deuda interna neta del Sector Público Federal fue resultado de los siguientes factores: a) un incremento en el saldo de la deuda interna bruta por 188 mil 368.8 millones de pesos, producto de un endeudamiento interno neto por 183 mil 4.4 millones de pesos y ajustes contables negativos por 5 mil 364.4 millones de pesos, que reflejan principalmente el registro de los pasivos asociados a los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo (Pidiregas) y ajustes derivados del efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable; y b) una variación positiva de 124 mil 916.5 millones de pesos en los activos internos del Sector Público Federal.

EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA NETA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL
(Millones de dólares)

Concepto	Saldo 31-Dic-06	Movimientos de enero a septiembre de 2007				Saldo 30-Sep-07 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	47,247.2					39,424.3
2.-Activos ^{1./}	7,519.1					17,703.6
3.-Saldo de la Deuda Bruta	54,766.3	12,950.6	14,035.2	-1,084.6	3,446.2	57,127.9
3.1 Largo plazo	53,921.6	5,528.8	7,439.2	-1,910.4	3,417.5	55,428.7
3.2 Corto plazo	844.7	7,421.8	6,596.0	825.8	28.7	1,699.2

Notas:

p./ Cifras preliminares.

1./ Considera el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación y otros activos del Gobierno Federal en moneda extranjera, así como las Disponibilidades de los Organismos y Empresas y de la Banca de Desarrollo.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre del tercer trimestre de 2007, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 39 mil 424.3 millones de dólares, monto inferior en 7 mil 822.9 millones de dólares al registrado al cierre de 2006. Como porcentaje del PIB este saldo representó 4.5 por ciento, 1.0 puntos porcentuales menor al registrado en diciembre de 2006.

La evolución de la deuda pública externa fue resultado de los siguientes factores: a) un incremento en el saldo de la deuda externa bruta de 2 mil 361.6 millones de dólares, producto de un desendeudamiento externo neto de 1 mil 84.6 millones de dólares, y ajustes contables al alza por 3 mil 446.2 millones de dólares, que reflejan principalmente la variación del dólar con respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda, así como el registro de los pasivos asociados a los Pidiregas; y, b) los activos internacionales del Sector Público Federal asociados a la deuda externa presentaron una variación positiva de 10 mil 184.5 millones de dólares. Este cambio refleja las variaciones registradas en las disponibilidades de las entidades que conforman el Sector Público Federal.

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL
PROYECCIÓN DE PAGOS DE CAPITAL ^{1./}
(Millones de dólares)

Concepto	Saldo 30-Sep-07 ^{p./}	2007				Total
		4to. Trim.	1er. Trim.	2do. Trim.	3er. Trim.	
Total	57,127.9	2,105.6	3,753.2	1,230.2	2,341.5	9,430.5
Mercado de Capitales	37,629.6	4.3	1,921.3	4.3	511.6	2,441.5
Mercado Bancario	2,428.1	821.7	11.3	12.5	411.3	1,256.8
Reestructurados	76.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comercio Exterior	3,167.9	354.7	127.6	137.4	120.4	740.1
OFIS	8,557.3	234.8	227.0	247.5	230.9	940.2
Otros ^{2./}	5,268.5	690.1	1,466.0	828.5	1,067.3	4,051.9

Notas:

p./ Cifras preliminares.

1./ La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de septiembre de 2007.

2./ Se refiere a los movimientos de deuda ligados a los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas).

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

créditos directos y pasivos Pidiregas; 2) 28 por ciento a amortizaciones de líneas vinculadas al comercio exterior y a vencimientos de deuda con Organismos Financieros Internacionales; y, 3) 0.2 por ciento se refiere a los vencimientos de deuda de mercado de capitales.

Con base en el saldo contractual de la deuda externa registrado al 30 de septiembre, se tiene previsto que las amortizaciones del Sector Público Federal alcancen durante el cuarto trimestre del año un monto de 2 mil 105.6 millones de dólares. De este monto: 1) 71.8 por ciento correspondería a las amortizaciones proyectadas de los

En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluye el desglose de los saldos y movimientos de la deuda externa, así como la proyección de pagos para los próximos años.

Durante el tercer trimestre, el Sector Público Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero de su deuda interna por un monto de 20 mil 5.5 millones de pesos. Así, el total erogado por este concepto en el periodo enero-septiembre fue de 93 mil 368.4 millones de pesos. Por otra parte, durante el tercer trimestre se realizaron erogaciones por un monto de 2 mil 295.6 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa, por lo que durante el periodo enero-septiembre el monto pagado ascendió a 5 mil 449 millones de dólares.

En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluye el detalle del costo financiero de la deuda del Sector Público Federal.

4. Inversión Física Impulsada por el Sector Público Federal. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo

Los proyectos de inversión financiada, Pidiregas, 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 adquirir obligaciones financieras que son registradas de conformidad con el artículo 18 de la Ley General de Deuda Pública; y, b) aquellos proyectos propiedad del sector privado y que implican únicamente compromisos comerciales, salvo que se presenten causas de fuerza mayor que impliquen su adquisición por el Sector Público.

Con el objeto de ampliar y mejorar la información relativa a los pasivos asociados a los proyectos de inversión financiada, a continuación se detalla este renglón. En particular, se incluye información del pasivo de los proyectos Pidiregas que, de acuerdo a la normatividad aplicable, han sido recibidos a satisfacción por Petróleos Mexicanos y la Comisión Federal de Electricidad, reflejándose por lo tanto en sus registros contables.

PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LARGO PLAZO DE INVERSIÓN DIRECTA (PIDIREGAS) ^{1/} Cifras al 30 de Septiembre de 2007

Proyecto	Registro de Acuerdo a NIF-09-A			Saldo de Financiamientos Obtenidos por Terceros Vigente
	Pasivo Directo	Pasivo Contingente	Pasivo Total	
Millones de dólares				
PEMEX (varios proyectos)	4,801.7	26,328.8	31,130.5	49,728.1
CFE (varios proyectos)	466.8	2,756.7	3,223.5	3,819.5
TOTAL	5,268.5	29,085.5	34,354.0	53,547.6
Millones de pesos				
PEMEX (varios proyectos)	31,343.1	60,787.4	92,130.5	135,449.8
CFE (varios proyectos)	4,491.7	26,217.4	30,709.1	30,709.1
TOTAL	35,834.8	87,004.8	122,839.6	166,158.9

Nota:
1/ Cifras preliminares, proporcionadas por las entidades.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Asimismo, en el rubro que se reporta como saldo del financiamiento obtenido por terceros, las entidades estimaron los compromisos acumulados en dichos proyectos con base en los avances de obra y en los contratos respectivos. Estos compromisos se reflejarán en los balances de las entidades conforme los proyectos sean terminados y recibidos a completa satisfacción.

En el Anexo del presente Informe, se incluyen diversos cuadros con la información de cada uno de los proyectos, bajo el rubro de Anexos de Deuda Pública, en el Numeral I.

5. Operaciones Activas y Pasivas, e Informe de las operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al tercer trimestre de 2007 ²

En cumplimiento a los artículos 2 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2007 y 107 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (“Instituto” o “IPAB”) presenta el siguiente informe.

Aspectos relevantes del tercer trimestre de 2007

- La deuda neta del IPAB al cierre del tercer trimestre de 2007, registró una disminución de 2.30 por ciento en términos reales respecto al saldo de diciembre de 2006. Esta variación se explica principalmente por mayores recursos aplicados al pago de la deuda, provenientes de los fideicomisos de recuperación constituidos al amparo de los programas de saneamiento financiero, de la banca en liquidación y quiebra y al flujo de recursos fiscales recibidos y aplicados durante el periodo enero-septiembre de 2007.
- La deuda neta representó el 7.40 por ciento del PIB estimado para el tercer trimestre de este año, lo que significó una reducción de 0.47 puntos porcentuales respecto al dato para el mismo trimestre de 2006.
- El 27 de septiembre de 2007 el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario dio a conocer su programa de subastas para el cuarto trimestre del año. En este programa se anunciaron incrementos en los montos a colocar de sus Bonos a plazos de 5 y 7 años:
 - El monto objetivo semanal a subastar de los Bonos de Protección al Ahorro con pago trimestral de interés (BPAT) y de los Bonos de Protección al Ahorro con pago semestral de interés y protección contra la inflación (BPA182) se incrementó en 100 y 50 millones de pesos, respectivamente, para quedar en 1 mil 450 millones de pesos y 1 mil millones de pesos, respectivamente.

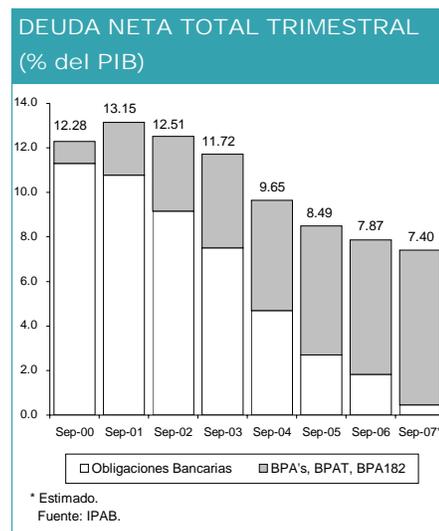
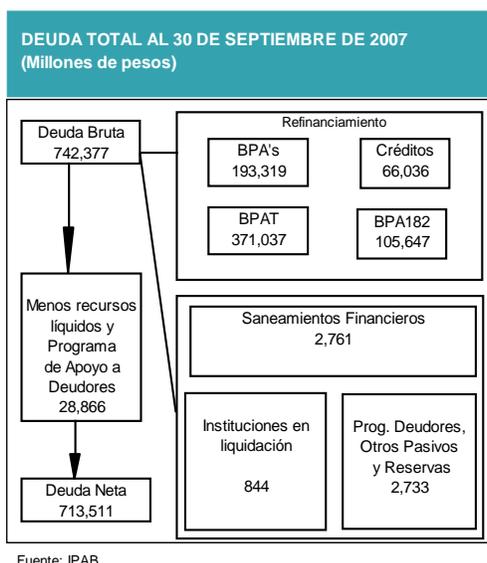
² Las cifras al cierre del tercer trimestre son preliminares y podrían sufrir modificaciones.

- Se mantiene el monto objetivo semanal a subastar de los Bonos de Protección al Ahorro con pago mensual de interés (BPAs) en 1 mil 300 millones de pesos.
- Con lo anterior, el monto objetivo total a subastar semanalmente se ubica en 3 mil 750 millones de pesos.
- Durante el tercer trimestre se realizaron pagos anticipados a las obligaciones que el Instituto mantenía con Nacional Financiera, por 21 mil 400 millones de pesos y pagos contractuales de capital a las obligaciones con el Banco Nacional de Comercio Exterior y Nacional Financiera por 2 mil 637 millones de pesos.
- En el mes de septiembre de 2007, se inicia nuevamente la constitución del Fondo para la Protección al Ahorro presentando un saldo positivo de 141 millones de pesos, por lo que se creó la cuenta pasiva de Reserva para la Protección al Ahorro Bancario correspondiente.

Pasivos del Instituto

Como se hizo para los Ejercicios Fiscales de 2000 a 2006, el Ejecutivo Federal solicitó la asignación en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el 2007, de los recursos necesarios para hacer frente al componente real proyectado de la deuda neta del IPAB (deuda bruta menos recursos líquidos y saldo de los Programas de Apoyo a Deudores), considerando para ello, los ingresos propios esperados del Instituto para dicho año (recuperación de activos y cuotas pagadas por los bancos). La estrategia planteada tiene como objetivo, que el Instituto haga frente a sus obligaciones financieras principalmente a través de operaciones de refinanciamiento, con el menor impacto posible sobre las finanzas públicas, manteniendo el saldo de sus pasivos en una trayectoria sostenible y por lo tanto, manteniendo expectativas razonables para los mercados financieros sobre el manejo de sus pasivos. Con esta estrategia se han presentado resultados positivos, tanto en el saldo real de los pasivos del IPAB como en el costo financiero de su deuda.

Considerando lo anterior, al 30 de septiembre de 2007 la deuda neta del Instituto ascendió a 713 mil 511 millones de pesos, registrando una disminución en términos reales de 2.30 por ciento durante el periodo enero-septiembre. Esta disminución se explica principalmente por mayores recursos aplicados al saldo de la deuda, provenientes de los fideicomisos derivados de los programas de saneamiento financiero, de la banca en liquidación y quiebra, y al flujo de recursos fiscales recibidos y aplicados durante este periodo. Lo anterior fue parcialmente compensado por una mayor tasa real observada en el periodo, respecto a la prevista en el marco macroeconómico para el 2007 de los Criterios Generales de Política Económica.



El saldo de la deuda neta del Instituto, al cierre del tercer trimestre de 2007, representó un 7.40 por ciento del PIB estimado para el tercer trimestre de este año, dato menor en 0.47 puntos porcentuales al dato para el mismo trimestre de 2006. Esta disminución se compone de:

- Una reducción de 0.30 puntos porcentuales por el incremento en el PIB nominal.
- Una reducción de 0.04 puntos porcentuales por las menores tasas de interés reales observadas en los últimos doce meses.
- Una reducción de 0.13 puntos porcentuales por la aplicación de recursos provenientes de los fideicomisos derivados de los programas de saneamiento financiero y de la banca en liquidación y quiebra.

Activos del Instituto

Al cierre del tercer trimestre de 2007, el saldo de los activos totales³ del Instituto ascendió a 41 mil 572 millones de pesos⁴, cifra que representó una disminución de 31.36 por ciento en términos nominales y de 32.85 por ciento en términos reales, respecto al cierre de diciembre de 2006. Esta variación obedece principalmente:

- A una disminución en el rubro "Recuperación de cartera y activos" de 61.84 por ciento en términos reales, como resultado de la aplicación al saldo de la deuda de los recursos provenientes de los fideicomisos derivados de los programas de saneamiento financiero y de los provenientes de la banca en liquidación y quiebra.

³ Netos de reservas y registrados a su valor estimado de realización.

⁴ Véase Anexo

- Al decremento en 31.65 por ciento en términos reales del rubro “Recursos provenientes de Cuotas 25%”, derivado de la aplicación de dichos recursos a la eliminación del déficit del Fondo para la Protección al Ahorro. A partir del mes de septiembre, se inicia nuevamente la constitución del Fondo para la Protección al Ahorro presentando al cierre del trimestre un saldo de 141 millones de pesos.
- A la disminución de 27.26 por ciento en términos reales de la cuenta “Acciones y valores” derivado a la variación en el valor de mercado de las participaciones sociales que el Instituto mantiene.
- Al decremento del rubro “Activos líquidos” en 11.23 por ciento en términos reales como consecuencia de la aplicación de los mismos al pago de las obligaciones financieras del instituto.
- Los activos por recuperar mostraron una disminución de 34.60 por ciento en términos reales, como consecuencia de los cambios en el valor de mercado de las participaciones sociales que mantiene el IPAB, y a la materialización de la venta de los activos de las Instituciones en liquidación y en quiebra. Asimismo, la proporción que los activos por recuperar representan de los activos totales, mostró un decremento de 0.29 puntos porcentuales con respecto al cierre de 2006.

Flujos de Tesorería

Durante el tercer trimestre de 2007 se recibieron recursos en la Tesorería por un total de 60 mil 872 millones de pesos. Dichos recursos se componen por: 46 mil 795 millones de pesos correspondientes a operaciones de refinanciamiento (46 mil 800 millones de pesos a valor nominal procedentes de la colocación de Bonos de Protección al Ahorro en sus tres modalidades), 2 mil 941 millones de pesos recibidos por recuperación de activos⁵, 8 mil 610 millones de pesos de cuotas cobradas a la banca y 666 millones de pesos obtenidos por intereses generados por la inversión de los activos líquidos del Instituto.

Por su parte, los pagos realizados durante el tercer trimestre de 2007 ascendieron a 62 mil 444 millones de pesos, de los cuales 25 mil 50 millones de pesos correspondieron a la amortización de Bonos de Protección al Ahorro, 13 mil 357 millones de pesos al pago de intereses de las obligaciones contractuales del IPAB, 21 mil 400 millones de pesos al pago anticipado de la obligación que el Instituto mantiene con Nacional Financiera y 2 mil 637 millones de pesos a las amortizaciones de créditos contratados con el Banco Nacional de Comercio Exterior y Nacional Financiera.

⁵ Se refiere a los flujos de efectivo que ingresaron a las cuentas del Instituto.

Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto

Como ya se mencionó, en la estrategia planteada por el IPAB se prevé que éste haga frente a sus obligaciones financieras principalmente a través de operaciones de refinanciamiento. En consecuencia, en el artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2007 se otorgó al Instituto la facultad de contratar créditos o emitir valores con el único objeto de canjear o refinanciar exclusivamente sus obligaciones financieras, a fin de hacer frente a sus obligaciones de pago, otorgar liquidez a sus títulos y, en general, mejorar los términos y condiciones de sus obligaciones financieras.

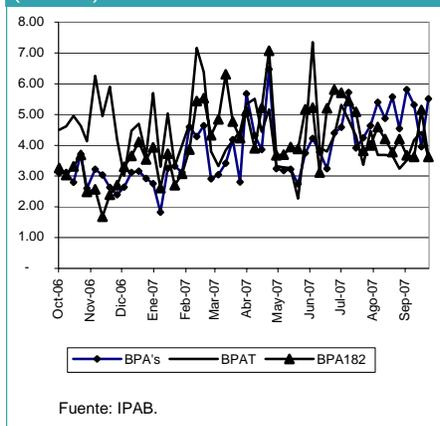
EMISIONES DE BONOS DE PROTECCIÓN AL AHORRO DEL 1 DE JULIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007

Concepto	BPA's	BPAT	BPA182	Total
No. Subasta durante el trimestre	13	13	13	39
Monto colocado nominal	16,900	17,550	12,350	46,800
Monto promedio semanal	1,300	1,350	950	3,600
Amortizaciones	16,800	8,250	0	25,050
Sobretasa ponderada (%)	0.16	0.11	0.12	0.13
Demanda promedio (veces)	4.93	4.02	4.38	4.44

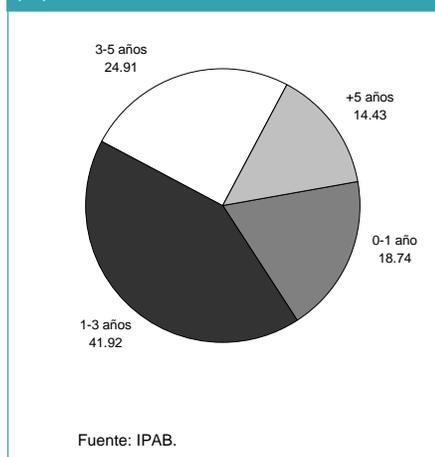
Fuente: IPAB.

Con estricto apego a lo dispuesto por el artículo 2° antes referido y conforme al programa de subastas dado a conocer al público inversionista el 28 de junio de 2007, durante el tercer trimestre del año el Instituto colocó valores, a través del Banco de México actuando como su agente financiero, por un monto nominal de 46 mil 800 millones de pesos. Estos recursos se aplicaron durante el periodo julio-septiembre al pago de pasivos del Instituto por 47 mil 407 millones de pesos⁶.

DEMANDA DE BONOS DE PROTECCIÓN AL AHORRO (Veces)



DEUDA IPAB, VIDA PROMEDIO (%)



⁶ Los recursos recibidos a través de las diferentes fuentes de ingresos del Instituto, no presentan necesariamente una aplicación que refleje en su totalidad el monto ingresado. Lo anterior, en virtud de la acumulación o aplicación de activos líquidos en el periodo presentado, la cual ha sido necesaria para hacer frente a sus obligaciones financieras, manteniendo colocaciones de deuda constantes en términos reales en el tiempo.

Cabe destacar que durante el tercer trimestre del año, las sobretasas promedio de los Bonos de Protección al Ahorro se han reducido a niveles mínimos, al igual que se ha disminuido la volatilidad de su demanda por parte del público inversionista.

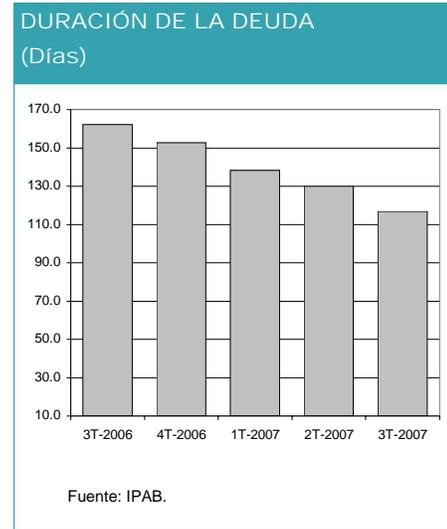
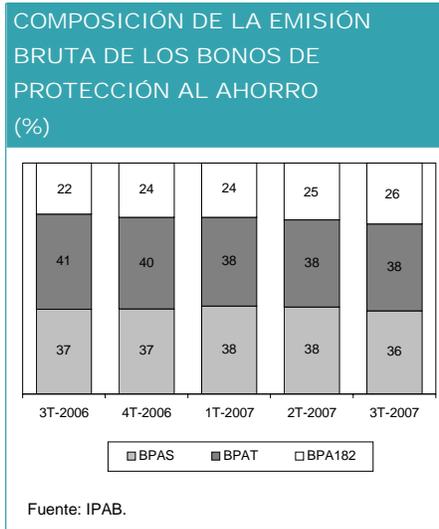
Al cierre del tercer trimestre de 2007, la vida promedio de los pasivos del Instituto fue de 2.81 años. En donde la vida promedio de los Bonos de Protección al Ahorro y la de los créditos fue de 2.66 años y 4.24 años, respectivamente. El porcentaje de la deuda con vencimiento mayor a 5 años mostró un incremento al compararlo con cifras de diciembre de 2006, lo anterior como consecuencia de la sustitución de créditos bancarios por emisiones de bonos.

Por su parte, la duración⁷ promedio de la deuda del Instituto fue de 116.9 días, cifra menor al dato registrado al cierre de 2006. Lo anterior como consecuencia de un menor número de días por vencer de las operaciones de cobertura asociadas a los pasivos del IPAB. La duración de los Bonos de protección al Ahorro y la de los créditos, considerando las operaciones de cobertura con instrumentos derivados, fue de 103.88 días y 251.18 días, respectivamente. Asimismo, se espera que este indicador aumente en los próximos trimestres, en virtud del incremento gradual de la participación de Bonos de Protección al Ahorro con periodos de reprecación más largos en la colocación total.

Las operaciones de refinanciamiento efectuadas durante el tercer trimestre de 2007 contribuyeron con el objetivo estratégico del IPAB, de hacer frente a sus obligaciones de pago de manera sustentable en el largo plazo. Asimismo, acreditaron el compromiso del Instituto de mejorar los términos y condiciones en sus operaciones respecto a las condiciones imperantes en los mercados financieros.

A continuación se muestra la evolución que ha tenido la composición del monto de colocación de los Bonos de Protección al Ahorro y el cambio que se ha observado en la duración de la deuda total del Instituto.

⁷ La duración es calculada al último jueves del trimestre. Para la duración de los créditos bancarios se considera el período de reprecación del crédito y la duración de las operaciones con derivados asociados, mientras que para los Bonos de Protección al Ahorro, se considera la duración del cupón, la duración de la sobretasa primaria y la duración de las operaciones con derivados asociadas.



Por su parte, dentro de las subastas programadas para el cuarto trimestre de 2007, dadas a conocer al público inversionista el 27 de septiembre de 2007, el monto objetivo a subastar semanalmente para BPA's se mantiene en 1 mil 300 millones de pesos y para el BPAT y BPA182 se incrementa el monto objetivo a subastar en 100 y 50 millones de pesos para ubicarse en 1 mil 450 millones de pesos y 1 mil millones de pesos, respectivamente. Por ello, el monto total a subastar semanalmente será de 3 mil 750 millones de pesos, como se observa en el siguiente cuadro en el cual se incluyen las series de los títulos a ser subastados:

CALENDARIO TRIMESTRAL DE SUBASTAS DURANTE EL CUARTO TRIMESTRE DE 2007

Fecha	Título	Monto (Millones de pesos)
03 Oct	IS140918	1,000
10 Oct	IS140918	1,000
17 Oct	IS140918	1,000
24 Oct	IS140918	1,000
31 Oct	IS140918	1,000
07 Nov	IS140918	1,000
14 Nov	IS140918	1,000
21 Nov	IS140918	1,000
28 Nov	IS140918	1,000
05 Dic	IS140918	1,000
11 Dic	IS140918	1,000
19 Dic	IS141211	1,000
26 Dic	IS141211	1,000
03 Oct	IT120920	1,450
10 Oct	IT120920	1,450
17 Oct	IT120920	1,450
24 Oct	IT120920	1,450
31 Oct	IT120920	1,450
07 Nov	IT121101	1,450
14 Nov	IT121101	1,450
21 Nov	IT121101	1,450
28 Nov	IT121101	1,450
05 Dic	IT121101	1,450
11 Dic	IT121101	1,450
19 Dic	IT121101	1,450
26 Dic	IT121220	1,450
03 Oct	IP100902	1,300
10 Oct	IP100902	1,300
17 Oct	IP101014	1,300
24 Oct	IP101014	1,300
31 Oct	IP101014	1,300
07 Nov	IP101014	1,300
14 Nov	IP101014	1,300
21 Nov	IP101014	1,300
28 Nov	IP101014	1,300
05 Dic	IP101202	1,300
11 Dic	IP101202	1,300
19 Dic	IP101202	1,300
26 Dic	IP101202	1,300

Fuente: IPAB

6. Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público

El saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP) representa el acervo neto de las obligaciones, pasivos menos activos financieros disponibles, contraídos para alcanzar los objetivos de las políticas públicas, tanto de las entidades adscritas al Sector Público como de las entidades del sector privado que actúan por cuenta del Gobierno. El SHRFSP agrupa a la deuda pública presupuestaria, a los recursos para financiar a los sectores privado y social, a los requerimientos financieros del Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB), a los proyectos de inversión pública financiada por el sector privado (Pidiregas), a los requerimientos del Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC) y a los Programas de Apoyo a Deudores.

SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (SHRFSP) _1/ (Cifras en Millones de pesos)

Concepto	Diciembre de 2006		Septiembre de 2007	
	Saldo	% del PIB	Saldo	% del PIB
TOTAL SHRFSP	3'364,710.0	35.9	3'384,620.5	35.1
SHRFSP internos	2'419,848.0	25.8	2'321,569.8	24.1
SHRFSP externos	944,862.0	10.1	1'063,050.7	11.0

Nota:

1_/ Cifras preliminares, sujetas a revisión.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre del tercer trimestre de 2007 el SHRFSP ascendió a 3 billones 384 mil 620.5 millones de pesos, equivalente a 35.1 por ciento del PIB. A continuación se presenta un cuadro con la integración de este saldo y en el Anexo del presente Informe se incluyen cuadros con un desglose de cada componente, bajo el rubro de Anexos de Deuda Pública, en el Numeral III.

Cabe destacar que la medición del SHRFSP es de carácter indicativo, por lo que la medida tradicional de la deuda pública es la cifra relevante para el análisis de los compromisos presupuestarios establecidos para 2007. En consecuencia, los techos de endeudamiento interno y externo que autorizó el H. Congreso de la Unión para el ejercicio fiscal del cual se informa, se aplican a la medida tradicional de la deuda pública.

7. Comportamiento de la Deuda Pública del Distrito Federal

Conforme a lo establecido en los artículos 73 fracción VIII y 122, apartado C, Base Segunda, fracción II incisos a) y f) de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos; 3, numerales 5 y 7 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2007 y 9 de la Ley General de Deuda Pública, a continuación se reproduce textualmente el Informe remitido por el Gobierno del Distrito Federal.

Informe Trimestral de la Situación de la Deuda del Gobierno del Distrito Federal, Julio-Septiembre de 2007

Durante el ejercicio fiscal 2007, el Gobierno del Distrito Federal ha mantenido una política de endeudamiento de mediano y largo plazo diseñada para ser congruente

con el crecimiento potencial de sus ingresos y que, al mismo tiempo, cubra las necesidades de financiamiento de la Ciudad.

Por lo anterior y con el fin de fortalecer las finanzas de la Ciudad de México, el 31 de julio de 2007 se obtuvo la autorización por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para realizar un refinanciamiento de los pasivos del Gobierno del Distrito Federal por un total de 35 mil 409 millones de pesos, 85.5 por ciento del total de la deuda, y el monto más alto para un refinanciamiento de una entidad del país.

A la fecha del presente informe, se contrataron créditos para el refinanciamiento de pasivos por 22 mil 50 millones de pesos a un plazo promedio de 33 años con la banca comercial⁸. En el mes de octubre se refinanciarán los 13 mil 359 millones de pesos restantes con la banca de desarrollo. Con este refinanciamiento se mejoró el perfil de vencimientos de la deuda, además de conseguir tasas que permitirán ahorros en el costo financiero de la misma. Esta operación permitirá liberar flujos de libre disposición que serían utilizados para pagar amortizaciones de capital, pero que ahora podrán ser usados en otros proyectos que beneficien a los habitantes de la ciudad.

Asimismo, el techo de endeudamiento neto de 1 mil 400 millones de pesos aprobado para este ejercicio fiscal 2007 por el H. Congreso de la Unión, fue diseñado para provocar un desendeudamiento en términos reales en el saldo de la deuda. Al cierre del tercer trimestre del presente ejercicio fiscal, el saldo se situó en 41 mil 65.9 millones de pesos, generando así un desendeudamiento nominal temporal de 6.9 por ciento y un desendeudamiento real de 9.2 por ciento con respecto al cierre de 2006, cuando la deuda se situó en 44 mil 133 millones de pesos. En el último trimestre del año se tiene considerado realizar una colocación que permita que el saldo de la deuda registre una caída en términos reales.

El pago del servicio de la deuda que se realizó durante julio-septiembre ascendió a 21 mil 829.6 millones de pesos, de los cuales 20 mil 419.6 millones de pesos correspondieron al pago de amortizaciones⁹ y 1 mil 410 millones de pesos al costo financiero de la deuda. Por lo tanto, en el periodo acumulado enero-septiembre de 2007 se registró por pago del servicio de la deuda un total de 25 mil 896.7 millones de pesos, de los cuales 22 mil 598 millones de pesos correspondieron al pago de amortizaciones y 3 mil 298.7 millones de pesos al costo financiero de la deuda. Dentro de estos, fueron incluidas las aportaciones al Fondo de Pago de Capital y al Fondo de Pago de Intereses de las emisiones bursátiles.

Por sectores, el servicio de la deuda durante julio-septiembre de 2007 se cubrió en 85 por ciento por el Sector Central y en 15 por ciento por el Sector Paraestatal.

⁸ De las líneas de crédito contratadas dentro del refinanciamiento de pasivos, al 30 de septiembre, se han realizado disposiciones por 19 mil 522.5 millones de pesos.

⁹ Esta cifra por amortización incluye 19 mil 522.5 millones de pesos destinados a pagos anticipados realizados dentro del refinanciamiento de pasivos.

Del total del saldo de la deuda del Gobierno del Distrito Federal, 83.5 por ciento correspondió al Sector Central, y el 16.5 por ciento restante al Sector Paraestatal.

GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA ^{-1/} ENERO-SEPTIEMBRE 2007 (Millones de pesos)					
Concepto	Saldo al 31 de Diciembre de 2006	Colocación	Amortización ^{-2/}	Actualización ^{-3/}	Saldo Estimado al 30 de septiembre de 2007
Gobierno del Distrito Federal	44,133.0	19,522.5	22,598.0	8.5	41,066.0
Sector Central	33,395.2	19,522.5	18,650.8	8.5	34,275.4
Sector Paraestatal	10,737.8	0.0	3,947.2	0.0	6,790.6

Notas:

^{-1/} Los agregados pueden discrepar a causa del redondeo.

^{-2/} Incluye prepagos y las aportaciones al Fondo de Pago de Capital de las Emisiones Bursátiles.

^{-3/} La actualización es la variación en el saldo de los créditos contratados en monedas distintas a la nacional, por el movimiento de estas respecto al peso.

Fuente: Secretaría de Finanzas, Gobierno del Distrito Federal.

Es necesario destacar que la transparencia en la información de las finanzas públicas del Gobierno del Distrito Federal se mantiene como una obligación de esta administración, por lo que el saldo de la deuda se publica diariamente en Internet¹⁰. Asimismo, se encuentran disponibles vía electrónica los informes trimestrales de deuda desde el año 2002 a la fecha para su consulta, en la página de Internet de la Secretaría de Finanzas del Gobierno del Distrito Federal.

¹⁰ El saldo de la deuda se publica diariamente en la página electrónica de la Secretaría de Finanzas del Distrito Federal. http://www.finanzas.df.gob.mx/ingresos/info_diaria.php.