

## 3. INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA

### 3.1 Introducción

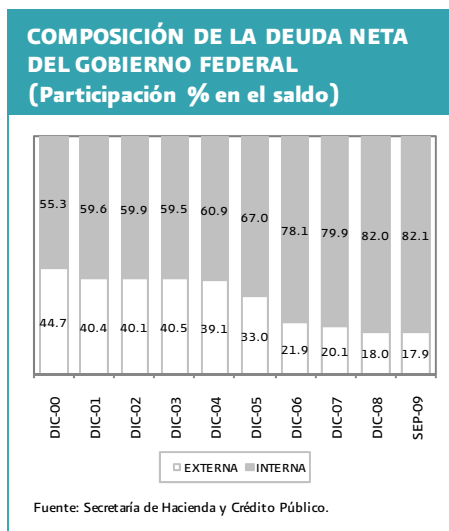
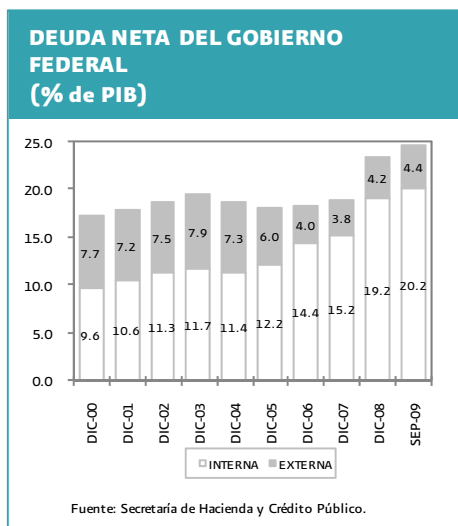
La política de crédito público tiene como objetivo principal satisfacer las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal al menor costo posible, manteniendo un nivel de riesgo compatible con la sana evolución de las finanzas públicas y el desarrollo de los mercados financieros locales.

A lo largo del tercer trimestre del presente año las condiciones de los mercados financieros nacionales e internacionales fueron mejorando gradualmente en la medida que los niveles de alta volatilidad e inestabilidad, que se presentaron en los meses anteriores, han disminuido. En este contexto de inestabilidad, durante 2009 se ha seguido una política de financiamiento flexible atenta a la evolución de los mercados y encaminada a hacer compatibles las necesidades de financiamiento del sector público con la demanda de instrumentos de deuda por parte de los participantes en el mercado.

Entre las acciones realizadas durante este tercer trimestre, destaca en materia de deuda externa las dos emisiones realizadas por el Gobierno Federal en los mercados internacionales de capital por un monto total de 1 mil 750 millones de dólares, mediante la reapertura de los Bonos Globales con vencimiento en 2019 y 2040, originalmente colocados en diciembre de 2008 y enero de 2008, respectivamente. Es de destacar que ambas reaperturas se llevaron a cabo en condiciones favorables para el Gobierno Federal, toda vez que los rendimientos logrados en la colocación de los dos instrumentos, han sido los más bajos que ha obtenido el Gobierno Federal en emisiones con plazos de 10 y 30 años, lo que reflejó la confianza de los inversionistas en nuestro país.

Finalmente, es importante destacar que a pesar del entorno adverso en que se ha desarrollado la política de crédito público durante buena parte del presente año, la evolución de los distintos indicadores de deuda muestran la solidez de la estructura de los pasivos públicos. De esta manera, la política de crédito público para el resto del año seguirá manteniendo la misma flexibilidad, para que en la medida que se consolide la recuperación de los mercados aprovechar las ventanas de oportunidad que se presenten para seguir mejorando la estructura de la deuda del Gobierno Federal.

### 3.2 Deuda del Gobierno Federal



Al cierre del tercer trimestre de 2009, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 3 billones 002 mil 489 millones de pesos. De este monto, 82.1 por ciento está constituido por deuda interna y el 17.9 por ciento restantes por deuda externa. Como porcentaje

del PIB, la deuda del Gobierno Federal se ubicó en 24.6 por ciento, cifra mayor en 1.2 puntos porcentuales respecto a la observada al cierre de 2008 (23.4 por ciento), correspondiendo 20.2 puntos porcentuales a deuda interna y 4.4 a deuda externa.

**DEUDA NETA DEL GOBIERNO FEDERAL (Millones de pesos)**

Concepto	Saldos		Estructura Porcentual		Proporción del PIB	
	31-Dic-08	30-Sep-09 <sup>P./</sup>	31-Dic-08	30-Sep-09	31-Dic-08	30-Sep-09
<b>Total</b>	2'843,218.2	3'002,489.0	100.0	100.0	23.4	24.6
Interna	2'332,748.5	2'465,544.4	82.0	82.1	19.2	20.2
Externa	510,469.7	536,944.6	18.0	17.9	4.2	4.4

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Como proporción de la deuda total del Gobierno Federal, la deuda externa disminuyó en 0.1 puntos porcentuales, al pasar de 18.0 por ciento al cierre de 2008 a 17.9 por ciento al cierre del mes de septiembre de 2009.

### 3.2.1 Deuda Interna del Gobierno Federal

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del tercer trimestre de 2009 se ubicó en 2 billones 465 mil 544.4 millones de pesos, monto superior en 132 mil 795.9 millones de pesos al observado al cierre de 2008. Esta variación fue el resultado conjunto de:

a) un endeudamiento neto por 330 mil 720 millones de pesos, b) un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 214 mil 811.6 millones de pesos y c) ajustes contables al alza por 16 mil 887.5 millones de pesos, derivados principalmente, del efecto inflacionario de la deuda interna indizada.

La participación de los valores gubernamentales a tasa nominal fija de largo plazo en el total pasó a 57.5 por ciento al cierre de 2008 a 55.9 por ciento al término del tercer trimestre de 2009. Por su parte, el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna presentó una reducción de 0.29 años (105 días), al pasar de 6.36 a 6.07 años en el mismo periodo. Lo anterior, como resultado de la estrategia implementada en la última parte del año 2008, en la que se modificó el programa de subasta de valores gubernamentales reduciendo la colocación de valores de largo plazo e incrementando la de valores de corto plazo.

#### EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS DE LA DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL (Millones de pesos)

Concepto	Saldo 31-Dic-08	Movimientos de enero a septiembre de 2009				Saldo 30-Sep-09 <sup>P./</sup>
		Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Otros <sup>1/</sup>	
1- Saldode la Deuda Neta (3-2)	2'332,748.5					2,465,544.4
2- Activos <sup>2/</sup>	68,579.7					283,391.3
3- Saldode la Deuda Bruta	2'401,328.2	1'517,608.8	1'186,888.8	330,720.0	16,887.5	2'748,935.7

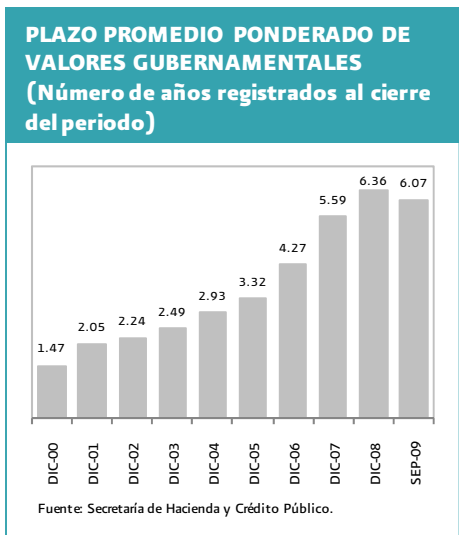
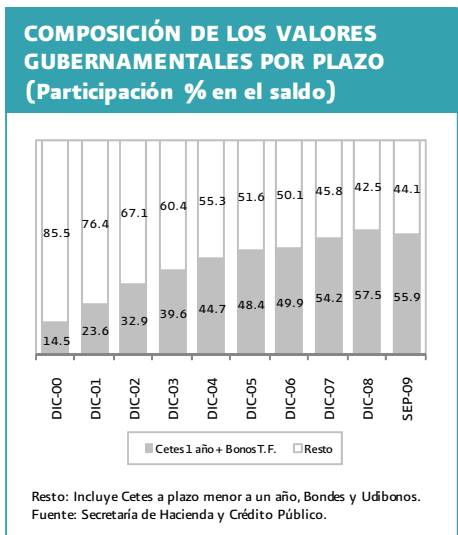
Notas:

P./ Gifras preliminares.

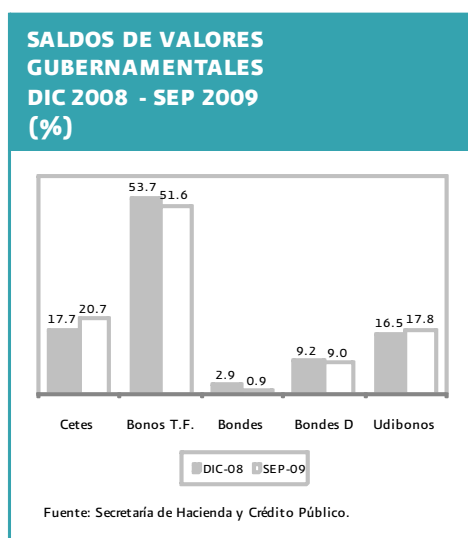
1./ Corresponde al ajuste por el efecto inflacionario.

2./ Saldo neto denominado en moneda nacional de la Cuenta General.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.



Durante el tercer trimestre de 2009, el endeudamiento interno neto se obtuvo principalmente a través de la emisión de Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija y Cetes. La participación de los Cetes dentro del saldo de valores gubernamentales pasó de 17.7 por ciento al cierre de 2008 a 20.7 por ciento al tercer trimestre de 2009, asimismo, los Udibonos incrementaron su participación en el saldo total de los valores gubernamentales de 16.5 a 17.8 por ciento. Por su parte, los Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija disminuyeron al pasar de 53.7 por ciento a 51.6 por ciento, mientras que los Bondes D se redujeron en 9.2 por ciento a 9.0 por ciento y la participación de los Bonos de Desarrollo a tasa revisable cayó de 2.9 a 0.9 por ciento durante el mismo periodo.



Al cierre del tercer trimestre de 2009 se registró un endeudamiento interno neto por 330 mil 720 millones de pesos, lo cual es congruente con el artículo 2º de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2009, el cual estableció un techo de endeudamiento interno neto de 380 mil millones de pesos.

De acuerdo con el saldo contractual de la deuda interna del Gobierno Federal registrado al 30 de septiembre de 2009, se prevé que los vencimientos de deuda alcancen durante el cuarto trimestre del año un monto de 450 mil 968.7 millones de pesos. Este monto está asociado principalmente 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-09	2009			2010		Total
		4to. Trim.	1er. Trim.	2do. Trim.	3er. Trim.		
Total	2'748,935.7	450,968.7	161,268.4	42,794.3	89,280.3	744,311.7	
Cetes <sup>1/</sup>	498,115.1	311,793.1	129,722.2	17,542.8	39,057.0	498,115.1	
Bondes	20,600.0	0.0	9,600.0	11,000.0	0.0	20,600.0	
Bondes D	216,289.3	9,150.0	5,600.0	13,600.0	48,500.0	76,850.0	
Bonos de Desarrollo a Tasa N. Fija	1'242,913.6	90,850.3	0.0	0.0	0.0	90,850.3	
Udibonos	429,629.3	25,602.3	0.0	0.0	0.0	25,602.3	
SAR	92,258.2	482.7	482.7	482.7	482.7	1,930.8	
Obligaciones por Ley del ISSSTE <sup>2/</sup>	206,868.6	7,891.7	14,622.8	0.0	0.0	22,514.5	
Otros	42,261.6	5,198.6	1,240.7	168.8	1,240.6	7,848.7	

\*Notas:

La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de septiembre de 2009, 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.

<sup>1/</sup> De este monto 173 mil 269.4 millones de pesos corresponden a Cetes de 28 y 91 días.

<sup>2/</sup> Obligaciones del Gobierno Federal asociadas a la Nueva Ley del ISSSTE.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

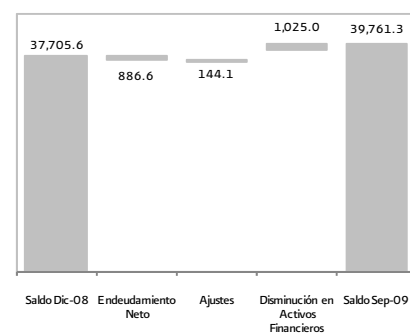
### 3.2.2 Deuda Externa del Gobierno Federal

Al cierre del tercer trimestre de 2009, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal se ubicó en 39 mil 761.3 millones de dólares, monto superior en 2 mil 055.7 millones de dólares al registrado al cierre de 2008. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 4.4 por ciento.

La evolución de la deuda externa neta en el periodo enero-septiembre de 2009 fue resultado de los siguientes factores:

- Un endeudamiento externo neto de 886.6 millones de dólares, derivado de disposiciones por 4 mil 466 millones de dólares y amortizaciones por 3 mil 579.4 millones de dólares.
- Ajustes contables positivos por 144.1 millones de dólares, que reflejan la variación del dólar con respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda.
- Los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa presentaron una reducción de 1 mil 025 millones de dólares. Esta variación refleja, la disminución en el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.

**SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL  
DIC 2008 - SEP 2009  
(Millones de dólares)**



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

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

Concepto	Saldo 31-Dic-08	Movimientos de enero a septiembre de 2009				Saldo 30-Sep-09 <sup>P_/</sup>
		Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Otros <sup>1_/</sup>	
1.- Saldo de la Deuda Neta (3-2)	37,705.6					39,761.3
2.- Activos <sup>2_/</sup>	4,028.0					3,003.0
3.- Saldo de la Deuda Bruta	41,733.6	4,466.0	3,579.4	886.6	144.1	42,764.3

Notas:

P\_/ Cifras preliminares.

1\_/ Incluye los ajustes por movimientos cambiarios

2\_/ Considera el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.

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 125.5 millones de dólares<sup>11</sup>, los cuales se encuentran asociados a los vencimientos de deuda con Organismos Financieros Internacionales y de comercio exterior.

**DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL  
PROYECCIÓN DE PAGOS DE CAPITAL <sup>1\_/</sup>  
(Millones de dólares)**

Concepto	Saldo 30-Sep-09	2009			2010		Total
		4to. Trim.	1er. Trim.	2do. Trim.	3er. Trim.		
Total	42,764.3	125.5	2,603.1	202.9	160.4	3,091.9	
Mercado de Capitales	33,423.1	0.0	2,441.1	0.0	0.0	2,441.1	
OFIS	9,080.9	118.8	159.5	120.1	157.9	556.3	
Comercio Exterior	183.8	6.7	2.5	6.3	2.5	18.0	
Reestructurados	76.5	0.0	0.0	76.5	0.0	76.5	

Notas:

1\_/ La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de septiembre de 2009.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Entre las acciones y resultados de la estrategia de manejo de la deuda externa durante el tercer trimestre de 2009, destacan:

- Reapertura de los Bonos Globales

Aprovechando la mejoría en la liquidez de los mercados financieros internacionales, durante el mes de septiembre, el Gobierno Federal realizó dos emisiones en los mercados de capital por un monto total de 1 mil 750 millones de dólares, mediante la reapertura de los Bonos Globales con vencimiento en 2019 y 2040, originalmente colocados en diciembre de 2008 y enero de 2008, respectivamente.

El bono con vencimiento en marzo del 2019 se emitió con un plazo de poco menos de diez años, y paga un cupón de 5.950 por ciento. Se estima que el inversionista recibirá un rendimiento al vencimiento de 5.126 por ciento, lo que equivale a un diferencial con respecto a los Bonos del Tesoro Norteamericano (BTN) de aproximadamente 165 puntos base.

<sup>11</sup> Este monto se refiere a los pagos ordinarios programados de acuerdo a su vencimiento original.

Por otro lado, el bono con vencimiento en enero del 2040 se emitió con un plazo al vencimiento de más de 30 años y paga una tasa cupón de 6.05 por ciento. Se prevé que el inversionista obtendrá un rendimiento al vencimiento de 6.042 por ciento, lo que equivale a un diferencial de alrededor de 182 puntos base con respecto a los BTN. Con esta transacción, el Bono Global 2019 alcanzó un monto total en circulación de 3 mil millones de dólares, mientras que el monto total en circulación del Bono Global 2040 se ubicó en 2 mil 250 millones de dólares.

Es importante destacar que ambas reaperturas se llevaron a cabo en condiciones favorables para el Gobierno Federal, toda vez que los rendimientos logrados en la colocación de los dos instrumentos, han sido los más bajos que ha obtenido el Gobierno Federal en emisiones con plazos de 10 y 30 años.

Asimismo con esta transacción se alcanzaron los siguientes objetivos:

- **Desarrollar y fortalecer bonos de referencia.** Con la reapertura de los bonos de referencia en dólares a 10 y 30 años, sus montos vigentes alcanzaron 3 mil y 2 mil 250 millones de dólares respectivamente. De este modo, ambos instrumentos mejoraron su liquidez y esto coadyuvará a consolidar la curva de rendimientos en dólares, la cual sirve de referencia para emisiones de deuda en el exterior tanto del sector público como privado.
- **Condiciones de financiamiento favorables.** Esta transacción le permitió al Gobierno Federal cubrir, en condiciones de costo favorables, todas las necesidades de financiamiento para el 2009.
- **Ampliación de la base de inversionistas.** Ambas reaperturas le permitieron al Gobierno Federal ampliar y diversificar su base de inversionistas.

### 3.2.3 Costo Financiero de la Deuda del Gobierno Federal

Durante el tercer trimestre de 2009, el Gobierno Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero neto total de su deuda por 25 mil 239.4 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 125 mil 667.7 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).

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

El Gobierno Federal efectuó erogaciones durante el tercer trimestre por 14 mil 505.2 millones de pesos para el pago de intereses y

#### EROGACIONES PARA LOS PROGRAMAS DE APOYO A DEUDORES DE LA BANCA EN 2009 (Millones de pesos)

Concepto	Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep	Total
Total	0.0	2,910.7	2.3	2,913.0
Programa Descuento en Pagos	0.0	2,910.7	2.3	2,913.0
Industria	0.0	0.0	0.0	0.0
Vivienda	0.0	2,910.4	0.0	2,910.4
Agroindustria	0.0	0.3	2.3	2.6
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	0.0	0.0	0.0	0.0
Agroindustria	0.0	0.1	0.0	0.1

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

gastos asociados a la deuda interna. Así, en el periodo enero-septiembre el total de pagos realizados por estos conceptos ascendió a 99 mil 632.2 millones de pesos.

Asimismo, el Gobierno Federal dispuso de 10 mil 615.3 millones de pesos en el tercer trimestre, correspondiente 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 2009 ascendió a 30 mil 768.5 millones de pesos. En particular, de los recursos erogados a través del Ramo 34 durante el período, se destinaron 27 mil 855.5 millones de pesos al Programa de Apoyo a Ahorradores a través de Instituto para la Protección al Ahorro Bancario y 2 mil 913.0 millones de pesos a cubrir la parte que corresponde al Gobierno Federal de los descuentos otorgados a los acreditados de la Banca a través de los Programas de Apoyo a Deudores<sup>12</sup>. En el cuadro se muestra el desglose de los recursos canalizados a dichos programas.

### 3.2.3.2 Costo Financiero de la Deuda Externa del Gobierno Federal

En el tercer trimestre el Gobierno Federal realizó erogaciones por un monto de 940.7 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 2 mil 448.5 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.

## 3.3 Garantías del Gobierno Federal

De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación para 2009 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 encuentran el Programa de Reestructuración en Udis, mediante el cual se ofreció a los acreditados tasas reales fijas

#### OBLIGACIONES GARANTIZADAS POR EL GOBIERNO FEDERAL (Millones de pesos)

Concepto	Saldo al 31-Dic-08	Saldos al 30-Sep-09	Variación
Total <sup>1/</sup>	194,701.1	196,258.9	1,557.8
IPAB-ADE	2,566.1	1,597.4	-968.7
FARAC	157,072.6	159,534.5	2,461.9
Fideicomisos y Fondos de Fomento <sup>2/</sup>	33,842.6	34,153.6	311.0
Banca de Desarrollo	1,219.8	973.4	-246.4

Notas:

1\_/ Cifras preliminares, sujetas a revisión. Excluye las garantías contempladas en las leyes orgánicas de la Banca de Desarrollo, las cuales ascienden a 343 mil 901.4 millones de pesos al 30 de septiembre de 2009.

2\_/ Incluye, principalmente, a FIRA.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

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 2009 a 45 mil 089.5 millones de pesos, mismos que no están incorporados en las

<sup>12</sup> Al igual que en los informes anteriores, dentro del total reportado en apoyo a deudores se incluyen los recursos canalizados a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) para cubrir obligaciones derivadas de dichos programas.



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.

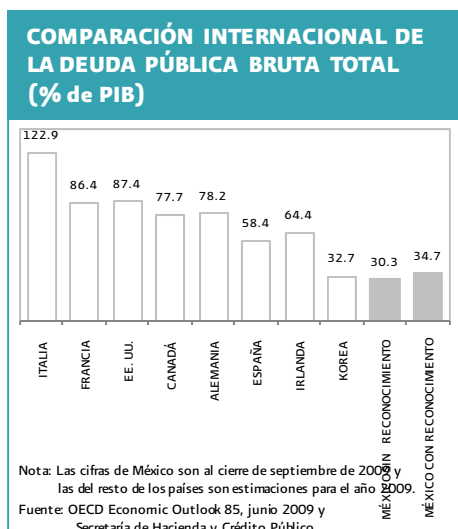
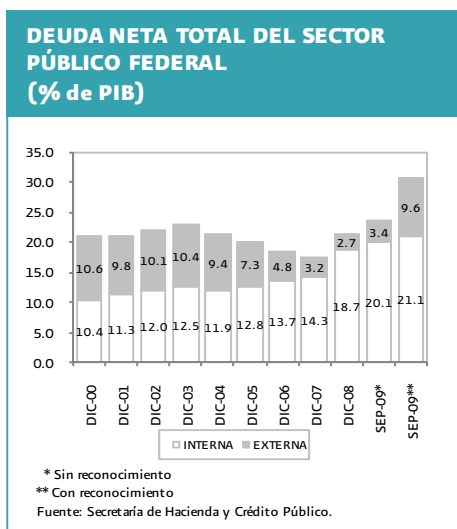
### 3.4 Deuda del Sector Público Federal

Al cierre del tercer trimestre de 2009, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de los Organismos y Empresas contratadas y la de la Banca de Desarrollo, se ubicó en 23.5 por ciento del PIB, nivel superior en 2.1

puntos porcentuales respecto al observado al cierre de 2008. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 20.1 por ciento del producto, cifra superior en 1.4 puntos porcentuales respecto de la observada al cierre de 2008. En lo que se refiere a la deuda externa neta a PIB, ésta se situó en 3.4 por ciento, nivel superior en 0.7 puntos porcentuales respecto al observado al cierre de 2008. Cabe mencionar, que el resultado anterior, no incluye el reconocimiento como deuda pública directa de PEMEX de los pasivos de los proyectos de infraestructura productivos de largo plazo (Pidiregas). Sin embargo, este ajuste es sólo contable ya que no implica un aumento del Saldo Histórico de Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), o deuda pública ampliada, porque es el reconocimiento de un pasivo preexistente que se mantenía en cuentas de orden.

Concepto	Saldos		Estructura Porcentual		Proporción del PIB	
	31-Dic-08	30-Sep-09 P/	31-Dic-08	30-Sep-09	31-Dic-08	30-Sep-09
	<b>Deuda Neta Sin Considerar el Reconocimiento por Pidiregas</b>					
Total	2'597,742.3	2'872,567.2	100.0	100.0	21.4	23.5
Interna	2'268,498.4	2'453,868.1	87.3	85.4	18.7	20.1
Externa	329,243.9	418,699.1	12.7	14.6	2.7	3.4
<b>Deuda Neta Considerando el Reconocimiento por Pidiregas</b>						
Total	2'597,742.3	3'748,088.7	100.0	100.0	21.4	30.7
Interna	2'268,498.4	2,572,505.1	87.3	68.6	18.7	21.1
Externa	329,243.9	1'175,583.6	12.7	31.4	2.7	9.6

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 una de las más bajas entre la registrada en los principales países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

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

Concepto	Saldo 31-Dic-08	Movimientos de enero a septiembre de 2009				Saldo 30-Sep-09 <sup>P./</sup>
		Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Otros	
<b>Sin Reconocimiento por PIDIREGAS</b>						
1.- Saldo de la Deuda Neta	2'268,498.4					2'453,868.1
<b>Con Reconocimiento por PIDIREGAS</b>						
1.- Saldo de la Deuda Neta (3-2)	2'268,498.4					2'572,505.1
2.- Activos <sup>1/</sup>	230,190.5					433,861.3
3.- Saldo de la Deuda Bruta	2'498,688.9	1'736,165.6	1,232,431.7	503,733.9	3,943.6	3'006,366.4

Notas:

P./ Cifras preliminares.

1./ Considera el saldo neto denominado en moneda nacional de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación, 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 2009, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 2 billones 572 mil 505.1 millones de pesos, monto superior en 304 mil 006.7 millones de pesos al registrado al cierre de 2008. Como proporción del PIB, este saldo

representó 21.1 por ciento, cifra superior en 2.4 puntos porcentuales respecto al registrado al cierre de 2008.

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 507 mil 677.5 millones de pesos, producto de un endeudamiento interno neto por 503 mil 733.9 millones de pesos y ajustes contables positivos por 3 mil 943.6 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 203 mil 670.8 millones de pesos en los activos internos del Sector Público Federal.

Con base en el saldo contractual de la deuda interna registrado al 30 de septiembre, se tiene previsto que las amortizaciones del Sector Público Federal durante el cuarto trimestre del año alcanzarán un monto de 471 mil 713.5 millones de pesos. De este monto 97 por ciento será destinado para cubrir las amortizaciones de colocaciones de papel en los mercados nacionales.

**DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL  
PROYECCIÓN DE PAGOS DE CAPITAL <sup>1/</sup>  
(Millones de pesos)**

Concepto	Saldo 30-Sep-09	2009		2010			Total
		4to. Trim.	1er. Trim.	2do. Trim.	3er. Trim.		
Total	3'006,366.4	471,713.5	196,048.3	60,706.9	98,509.6	826,978.3	
Emisión de Papel	2'613,712.0	457,240.8	167,474.5	59,163.5	95,258.3	779,137.1	
SAR	92,258.2	482.7	482.7	482.7	482.7	1,930.8	
Banca Comercial	45,623.8	74.3	10,700.0	62.3	0.3	10,836.9	
Obligaciones por Ley del ISSSTE <sup>2/</sup>	206,868.6	7,891.7	14,622.8	0.0	0.0	22,514.5	
Otros	47,903.8	6,024.0	2,768.3	998.4	2,768.3	12,559.0	

\*Notas:

1\_/ La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de septiembre de 2009.

2\_/ Obligaciones del Gobierno Federal asociadas a la Nueva Ley del ISSSTE.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre del tercer trimestre de 2009, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 87 mil 053.2 millones de dólares, monto superior en 62 mil 733.8 millones de dólares al registrado al cierre de 2008. Como porcentaje del PIB este saldo representó 9.6 por ciento, proporción mayor en 6.9 puntos porcentuales respecto a lo observado en diciembre de 2008.

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

Concepto	Saldo 31-Dic-08	Movimientos de enero a septiembre de 2009				Saldo 30-Sep-09 <sup>P/</sup>
		Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Otros	
<b>Sin Reconocimiento por PIDIREGAS</b>						
1.- Saldo de la Deuda Neta	24,319.4					31,005.1
<b>Con Reconocimiento por PIDIREGAS</b>						
1.- Saldo de la Deuda Neta (3-2)	24,319.4					87,053.2
2.- Activos <sup>1/</sup>	32,619.8					4,042.2
3.- Saldo de la Deuda Bruta	56,939.2	73,076.1	34,587.5	38,488.6	-4,332.4	91,095.4
3.1 Largo Plazo	55,663.9	68,343.8	29,756.6	38,587.2	-4,339.8	89,911.3
3.2 Corto Plazo	1,275.3	4,732.3	4,830.9	-98.6	7.4	1,184.1

Notas:

P\_/ Cifras preliminares.

1\_/ Considera el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación, así como las disponibilidades de los Organismos y Empresas y de la Banca de Desarrollo.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

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 34 mil 156.2 millones de dólares, producto de un endeudamiento externo neto de 38 mil 488.6 millones de dólares, y ajustes contables a la baja por 4 mil 332.4 millones de dólares, que reflejan principalmente la variación del dólar con respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda, y la eliminación de los pasivos asociados a los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo (Pidiregas) de PEMEX; y b) los activos internacionales del Sector Público Federal asociados a la deuda externa presentaron una variación negativa de 28 mil 577.6 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 <sup>1\_/</sup>**  
**(Millones de dólares)**

Concepto	Saldo 30-Sep-09	2009		2010			Total
		4to. Trim.	1er. Trim.	2do. Trim.	3er. Trim.		
<b>Total</b>	91,095.4	4,398.6	3,615.6	3,620.9	982.9	12,618.0	
Mercado de Capitales	56,024.9	2,204.7	2,441.1	2,497.2	0.0	7,143.0	
Mercado Bancario	10,360.9	362.8	531.8	101.9	272.9	1,269.4	
Reestructurados	76.5	0.0	0.0	76.5	0.0	76.5	
Comercio Exterior	11,296.4	764.3	333.8	743.5	407.3	2,248.9	
OFIS	12,576.4	630.0	222.8	126.3	221.2	1,200.3	
Pidiregas	760.3	436.8	86.1	75.5	81.5	679.9	

\*Nota:

<sup>1\_/</sup> La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de septiembre de 2009.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

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 4 mil 398.6 millones de dólares. De este monto:

- 50.1 por ciento se refiere a los vencimientos de deuda de mercado de capitales.
- 31.7 por ciento a amortizaciones de línea vinculadas al comercio exterior y a vencimientos de deuda con Organismos Financieros Internacionales, y
- 18.2 por ciento correspondería a las amortizaciones proyectadas de los créditos directos y pasivos Pidiregas;

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 18 mil 147.9 millones de pesos. Así, el total erogados por este concepto al periodo enero-septiembre fue de 111 mil 183.9 millones de pesos. Por otra parte, durante el tercer trimestre se realizaron erogaciones por un monto de 1 mil 396.7 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 4 mil 341.6 millones de dólares. En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluye el detalle del costo financiero de la deuda del Sector Público Federal.

### 3.5 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 la Comisión Federal de Electricidad, reflejándose por lo tanto en sus registros contables. Cabe mencionar que derivado del reconocimiento de los pasivos pidiregas de PEMEX como deuda directa, el único que mantiene este esquema es la Comisión Federal de Electricidad.

Asimismo, en el rubro que se reporta como saldo del financiamiento obtenido por terceros, la entidad estimó 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 la entidad 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.

#### PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LARGO PLAZO DE INVERSIÓN DIRECTA (PIDIREGAS) Cifras al 30 de septiembre de 2009

Proyectos	Registro de Acuerdo a NIF-09-A			Saldo de Financiamientos Obtenidos por Terceros Vigente
	Pasivo Directo	Pasivo Contingente	Pasivo Total	
Millones de dólares				
CFE (varios proyectos)	760.3	1,663.7	2,424.0	4,514.7
Total	760.3	1,663.7	2,424.0	4,514.7
Millones de pesos				
CFE (varios proyectos)	5,642.2	28,348.5	33,990.7	33,990.7
Total	5,642.2	28,348.5	33,990.7	33,990.7

Nota:

1\_/ Cifras preliminares, proporcionadas por las entidades.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

### **3.6 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 2009<sup>13</sup>**

En cumplimiento a los artículos 2º de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2009 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 2009**

- Al cierre del tercer trimestre de 2009, los pasivos netos del IPAB registraron una disminución de 1.72 por ciento en términos reales respecto al saldo de diciembre de 2008.
- La deuda neta representó el 6.13 por ciento del PIB estimado para el tercer trimestre de este año, lo que significó un aumento de 0.23 puntos porcentuales respecto al porcentaje presentado para el mismo trimestre de 2008.
- El Instituto dio a conocer su programa de subastas de Bonos de Protección al Ahorro (Bonos) para el cuarto trimestre de 2009, anunciando que se mantienen los plazos de emisión y montos a subastar de los Bonos, respecto al tercer trimestre de 2009, de acuerdo a lo siguiente: 1 mil 100 millones de pesos de BPA28 a plazo de 1 año, 1 mil 550 millones de pesos de BPAT a plazo de 3 años y 1 mil 200 millones de pesos de BPA182 a plazo de 5 años.
- Al cierre de septiembre de 2009, el Fondo para la Protección al Ahorro ascendió a 3 mil 931.3 millones de pesos.

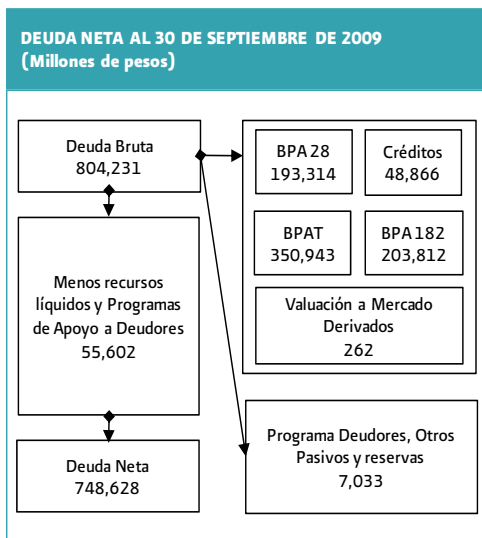
#### **Pasivos del Instituto**

Al igual que en los Ejercicios Fiscales de 2000 a 2008, el Ejecutivo Federal solicitó la asignación, en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el 2009, 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.

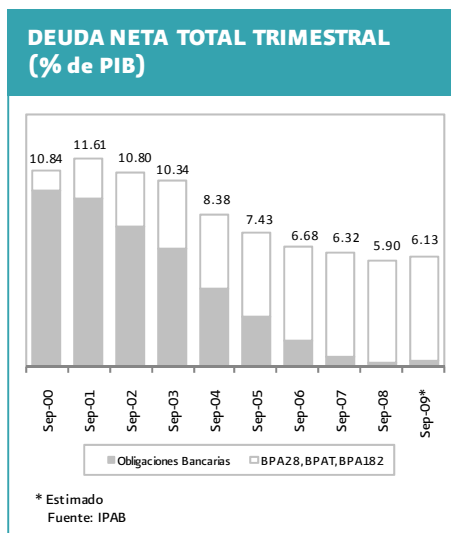
---

<sup>13</sup> Las cifras al cierre del tercer trimestre de 2009 son preliminares y podrían sufrir modificaciones.

Considerando lo anterior, al 30 de septiembre de 2009 la deuda neta del Instituto ascendió a 748 mil 628 millones de pesos, registrando una disminución en términos reales de 1.72 por ciento durante el periodo enero a septiembre de 2009. Esta disminución se explica principalmente por una menor tasa real observada en el periodo enero a septiembre de 2009 en 1.70 puntos porcentuales, respecto a la prevista en el marco macroeconómico para el 2009 de los Criterios Generales de Política Económica, así como por la aplicación de los recursos presupuestarios recibidos en dicho periodo.



Fuente: IPAB



El saldo de la deuda neta del Instituto al cierre del tercer trimestre de 2009, representó el 6.13 por ciento del PIB estimado, dato mayor en 0.23 puntos porcentuales respecto al mismo trimestre de 2008. El incremento se explica por la contracción de 6.18 puntos porcentuales, en términos reales, del PIB estimado.

### Activos del Instituto

Al cierre del tercer trimestre de 2009, el saldo de los activos totales<sup>14</sup> del Instituto ascendió a 61 mil 590 millones de pesos<sup>15</sup>, cifra que representó un aumento de 28.87 por ciento en términos nominales y de 25.97 por ciento en términos reales, respecto al cierre de diciembre de 2008.

Del análisis de los rubros de los Activos, destaca lo siguiente:

- Un aumento de 35.45 por ciento en términos reales en el rubro "Activos líquidos", debido a la acumulación de recursos generada por la disminución en el nivel de tasas de interés respecto al cierre de 2008 y a la reprogramación de pagos anticipados. La acumulación de activos líquidos se utilizará para el pago de las obligaciones financieras del Instituto durante el próximo ejercicio fiscal de 2010.

<sup>14</sup> Netos de reservas y registrados a su valor estimado de realización.

<sup>15</sup> Véase cuadro 2 del Anexo de este Informe

- Un aumento de 58.79 por ciento en términos reales en el rubro “Recursos Cuotas 25% Fondo para la Protección al Ahorro”, por la acumulación de los ingresos provenientes del 25% de las Cuotas que recibe mensualmente el Instituto.
- Lo anterior, parcialmente compensado por una disminución del 100 por ciento en términos reales y nominales en el rubro “Operaciones con instrumentos financieros derivados”, debido a la valuación a mercado de los instrumentos financieros derivados que el Instituto mantiene como cobertura de créditos y Bonos, y
- Una disminución del 39.15 por ciento en términos reales en el rubro “Programa de deudores”, debido a que durante los meses de junio y julio de 2009 se realizaron pagos a diversas instituciones de banca múltiple con motivo de los programas de apoyo a deudores que se señalan a continuación: Programas de Beneficios Adicionales para los Deudores de Créditos de Vivienda, en su apartado V Vivienda tipo FOVI; Programa de Beneficios Adicionales a los Deudores de Créditos para Vivienda y Acuerdo para el Financiamiento del Sector Agropecuario y Pesquero (FINAPE).

### Flujo de Tesorería

Durante el tercer trimestre de 2009 se recibieron recursos en la Tesorería por un total de 63 mil 313.1 millones de pesos. Dichos recursos se componen de: 49 mil 744.5 millones de pesos correspondientes a operaciones de refinanciamiento a través de la colocación de Bonos; 10 mil 612.9 millones de pesos provenientes de recursos presupuestarios; 2 mil 326.5 millones de pesos de cuotas cobradas a la banca múltiple y 574.2 millones de pesos obtenidos por intereses generados por la inversión de los activos líquidos del Instituto y 55 millones de pesos correspondientes a recuperaciones de fideicomisos derivados de los programas de saneamiento financiero.

Por su parte, los pagos realizados durante el tercer trimestre de 2009 ascendieron a 45 mil 905.6 millones de pesos, de los cuales 35 mil 850 millones de pesos correspondieron a la amortización de Bonos; 12.5 millones de dólares, equivalentes a 166.9 millones de pesos a la amortización de créditos contratados con Nacional Financiera, S.N.C. (Nafin); 9 mil 882.3 millones de pesos al pago de intereses de las obligaciones contractuales del IPAB y 6.4 millones de pesos correspondientes a pago de seguros y honorarios profesionales de un tercero especializado en materia legal.

### Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto

#### EMISIONES DE BONOS DE PROTECCIÓN AL AHORRO DEL 1 DE JULIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

Concepto	BPA28	BPAT	BPA182	Total
No. Subastas Durante el Trimestre	13	13	13	13
Colocación Nominal	14,300	20,150	15,600	50,050
Monto Promedio Semanal (valor nominal)	1,100	1,550	1,200	3,850
Amortización Principal	16,250	19,600	0	35,850
Sobretasa Promedio (%)	0.28	0.34	0.37	0.33
Demanda Promedio (veces)	5.0	4.0	4.5	4.5

Fuente: IPAB.

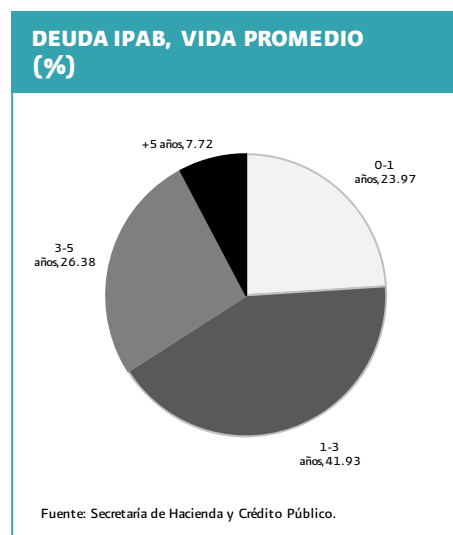
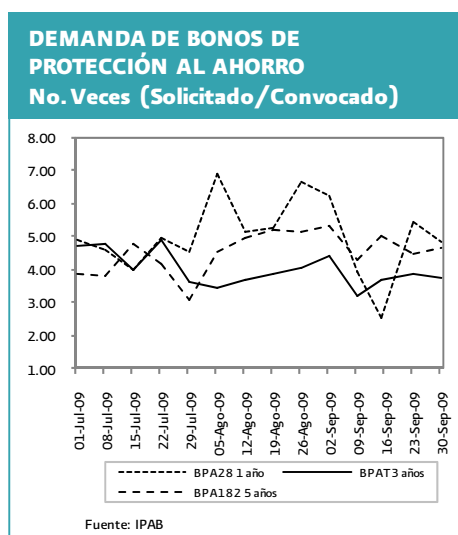
Como se mencionó, la estrategia planteada por el IPAB tiene como objetivo hacer frente a sus obligaciones financieras principalmente a través de operaciones de refinanciamiento. En virtud de lo anterior, en el artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación



para el Ejercicio Fiscal 2009, el H. Congreso de la Unión 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.

Con estricto apego a lo dispuesto por el artículo 2º antes referido y conforme al programa de subastas dado a conocer al público inversionista el 25 de junio de 2009, durante el tercer trimestre de 2009 el Instituto colocó Bonos a través del Banco de México, actuando como su agente financiero, por un monto nominal de 50 mil 50 millones de pesos. Los recursos de refinanciamiento que se aplicaron durante el período de julio a septiembre de 2009 al pago de obligaciones financieras del Instituto sumaron 34 mil 255.2 millones de pesos<sup>16</sup>.

Cabe destacar que durante el tercer trimestre del año, las sobretasas promedio y las demandas de los Bonos de Protección al Ahorro no mostraron cambios significativos en sus niveles con respecto al segundo trimestre de 2009, considerando el aumento de 550 millones de pesos en el monto semanal subastado durante dicho trimestre.



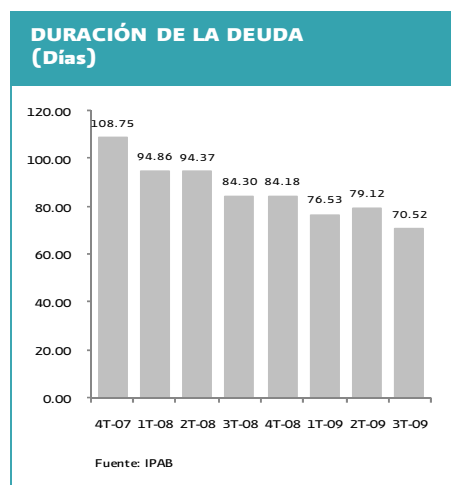
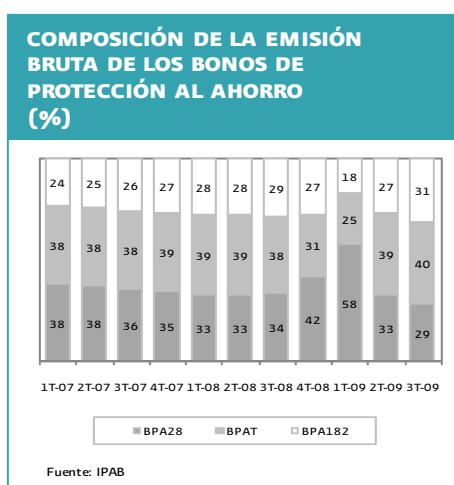
Al cierre del tercer trimestre de 2009, la vida promedio de los pasivos del Instituto (emisiones del mercado más créditos bancarios) fue de 2.45 años; siendo la vida promedio de los Bonos de 2.47 años y la de los créditos de 2.15 años. El porcentaje de la deuda con vencimiento mayor a 5 años mostró un decremento de 3.70 por ciento respecto a cifras de diciembre de 2008, lo anterior como consecuencia de un número menor de días por vencer de las obligaciones financieras y a la disminución de los plazos de los Bonos emitidos durante el periodo de enero a septiembre de 2009.

<sup>16</sup> 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.

Por su parte, la duración<sup>17</sup> promedio de la deuda del Instituto fue de 70.52 días, cifra menor al dato registrado al cierre de 2008 de 84.18 días. Lo anterior como consecuencia de un menor número de días por vencer de las operaciones de cobertura asociadas a los pasivos de 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 70.28 días y 74.53 días, respectivamente.

Las operaciones de refinanciamiento efectuadas durante el tercer trimestre de 2009 contribuyeron con el objetivo estratégico del IPAB, de hacer frente a sus obligaciones de pago de manera sustentable en el largo plazo.

A continuación se muestra la evolución que ha tenido la composición del monto de colocación de los Bonos de Protección al Ahorro, en la que se observa un incremento en la colocación de los Bonos de mayor plazo (BPA182 y BPAT) y el cambio que se ha observado en la duración de la deuda total del Instituto.



Por otra parte, el 1 de octubre de 2009 se dio a conocer al público inversionista las subastas programadas para el cuarto trimestre de 2009, donde se informó que se mantienen los plazos de emisión y montos semanales a subastar de los Bonos respecto al tercer trimestre de 2009 de acuerdo a lo siguiente: 1 mil 100 millones de pesos de BPA28 a plazo de 1 año, 1 mil 550 millones de pesos de BPAT a plazo de 3 años y 1 mil 200 millones de pesos de BPA182 a plazo de 5 años. El monto total a subastar semanalmente suma 3 mil 850 millones de pesos, como se observa en el siguiente cuadro en el cual se incluyen las series de los títulos a ser subastados durante dicho trimestre.

<sup>17</sup> La duración es calculada al último jueves del trimestre. Para la duración de los créditos bancarios se considera el periodo de depreciación del crédito y la duración de las operaciones con derivados asociadas, 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.

**CALENDARIO TRIMESTRAL DE SUBASTAS PARA EL CUARTO TRIMESTRE DE 2009**

3,850	3,850	3,850	3,850	3,850	3,850	3,850	3,850	3,850	3,850	3,850	3,850	3,850
IS141002 1,200	IS141002 1,200	IS141002 1,200	IS141002 1,200	IS141002 1,200	IS141002 1,200	IS141002 1,200	IS141002 1,200	IS141002 1,200	IS141002 1,200	IS141002 1,200	IS141002 1,200	IS141224 1,200
IT120927 1,550	IT120927 1,550	IT120927 1,550	IT120927 1,550	IT120927 1,550	IT121108 1,550	IT121108 1,550	IT121108 1,550	IT121108 1,550	IT121108 1,550	IT121108 1,550	IT121108 1,550	IT121227 1,550
IP101007 1,100	IP101007 1,100	IP101007 1,100	IP101007 1,100	IP101104 1,100	IP101104 1,100	IP101104 1,100	IP101125 1,100	IP101125 1,100	IP101125 1,100	IP101125 1,100	IP101223 1,100	IP101223 1,100
07 Oct	14 Oct	21 Oct	28 Oct	04 Nov	11 Nov	18 Nov	25 Nov	02 Dic	09 Dic	16 Dic	23 Dic	30 Dic

Fuente: IPAB

### 3.7 Saldos Históricos 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.

Al cierre del tercer trimestre de 2009 el SHRFSP ascendió a 4 billones 622 mil 207.7 millones de pesos, equivalente a 37.9 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.

**SALDOS HISTÓRICOS DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (SHRFSP) <sup>1/\_</sup>**  
(Millones de pesos)

Concepto	Diciembre de 2008		Septiembre de 2009	
	Saldo	% del PIB	Saldo	% del PIB
Total SHRFSP	4,331,690.3	35.7	4,622,207.7	37.9
SHRFSP Internos	3,221,295.9	26.6	3,401,202.9	27.9
SHRFSP Externos	1,110,394.4	9.2	1,221,004.7	10.0

Nota:

<sup>1/\_</sup> Cifras preliminares, sujetas a revisión.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

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 en 2009. 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.

### 3.8 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 inciso a) y f) de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos; 3, numerales V y VII de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2009 y 9 de la Ley General de Deuda Pública, a continuación se reproduce textualmente el Informe remitido por el Gobierno del Distrito Federal.

#### 3.8.1 Informe Trimestral de la Situación de la Deuda del Gobierno del Distrito Federal, Julio-Septiembre de 2009

Durante el ejercicio fiscal 2009, el Gobierno del Distrito Federal mantiene 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.

El techo de endeudamiento neto de 1 mil 950 millones de pesos aprobado para este ejercicio fiscal 2009 por el H. Congreso de la Unión fue diseñado para provocar un desendeudamiento en términos reales en el saldo de la deuda. Al término del tercer trimestre del presente ejercicio fiscal, el saldo se situó en 45 mil 677.9 millones de pesos, generando así un endeudamiento nominal temporal de 0.22 por ciento y un desendeudamiento real temporal de -2.04<sup>18</sup> por ciento con respecto al cierre de 2008, cuando la deuda se situó en 45 mil 579.5 millones de pesos.

El Gobierno del Distrito Federal había presentado durante dos décadas una tendencia ascendente en el saldo de la deuda. A mediados de la administración pasada el GDF comenzó a desendeudarse en términos reales. Es importante destacar que la estrategia de refinanciamiento de la deuda se realizó cuando las condiciones financieras eran favorables, permitiendo con ello disminuir el riesgo de los efectos macroeconómicos que pudieran presentarse después de 2007. Las condiciones financieras contratadas entonces hubieran sido imposibles en las circunstancias prevalecientes desde 2008. El Gobierno del Distrito Federal tuvo la razón y el refinanciamiento de la deuda se realizó en el momento oportuno permitiendo mejorar las condiciones de financiamiento, reduciendo con esto el costo financiero de la deuda.

Durante el trimestre julio-septiembre de 2009 el pago por servicio de la deuda fue de 1 mil 002.4 millones de pesos, de los cuales 802.2 millones de pesos corresponden a costo financiero y 200.2 millones de pesos corresponden al pago de amortizaciones.

Por sectores, la composición por servicio de la deuda durante el trimestre julio-septiembre de 2009 fue de 80.0 por ciento del Sector Central y 20.0 por ciento del Sector Paraestatal.

Por lo anterior, el pago por servicio de la deuda que se realizó al tercer trimestre de 2009 ascendió a 3 mil 133.7 millones de pesos, de los cuales 2 mil 732.1 millones de pesos corresponden a costo financiero y 401.6 millones de pesos corresponden al pago de amortizaciones.

---

<sup>18</sup> Dato calculado con inflación de septiembre de 2009, Banxico.

**GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL**  
**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA** <sup>1/</sup>  
**ENERO-SEPTIEMBRE 2009**  
**(Millones de pesos)**

Concepto	Saldo al 31 de Diciembre de 2008	Colocación (+)	Amortización (-)	Actualización <sup>3/</sup>	Saldo al 30 de Septiembre de 2009
Gobierno del Distrito Federal	45,579.5	500.0	401.6	0.0	45,677.9
Sector Central	42,517.6	500.0	8.0	0.0	43,009.5
Sector Paraestatal	3,062.0	0.0	393.6	0.0	2,668.4

\*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 movimiento de estas con respecto al peso. Dado que todos los créditos actualmente contratados son en moneda nacional, no se presenta actualización alguna.

Fuente: Secretaría de Finanzas, Gobierno del Distrito Federal. Cifras preliminares.

Durante el tercer trimestre de 2009, se realizó una colocación por 500 millones de pesos a través de la contratación de un crédito con la Banca Comercial, BBVA Bancomer a una tasa TIIE más 1.17 puntos porcentuales.

Es necesario destacar que la transparencia en la información de las finanzas públicas del Gobierno del Distrito Federal se mantiene como un compromiso de esta administración, por lo que en su página de Internet<sup>19</sup> se encuentra disponible vía electrónica el Informe Trimestral de la Situación de la Deuda desde el año 2002 a la fecha para su consulta.

<sup>19</sup> <http://www.finanzas.df.gob.mx/documentos/iapp.html>