

**PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2015
ESTRATEGIA PROGRAMÁTICA (RESUMEN)**

RAMO:	24 Deuda Pública	Página 1 de 4
--------------	-------------------------	----------------------

1. Deuda Pública

I.1. RAMO 24

La política de deuda pública tiene como principal objetivo el cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal con bajos costos en un horizonte de largo plazo, con un bajo nivel de riesgo y considerando posibles escenarios extremos. Al mismo tiempo se busca preservar la diversidad del acceso al crédito en diferentes mercados y fomentar el desarrollo de mercados líquidos y profundos con curvas de rendimiento que faciliten el acceso al financiamiento a una amplia gama de agentes económicos públicos y privados.

La estrategia general para el manejo del crédito público en el ámbito interno para 2015 estará dirigida a seguir un programa de colocación que satisfaga los requerimientos de financiamiento del Gobierno Federal tomando en cuenta la demanda de valores gubernamentales por parte de inversionistas locales y extranjeros, y procurando en todo momento el buen funcionamiento del mercado local de deuda.

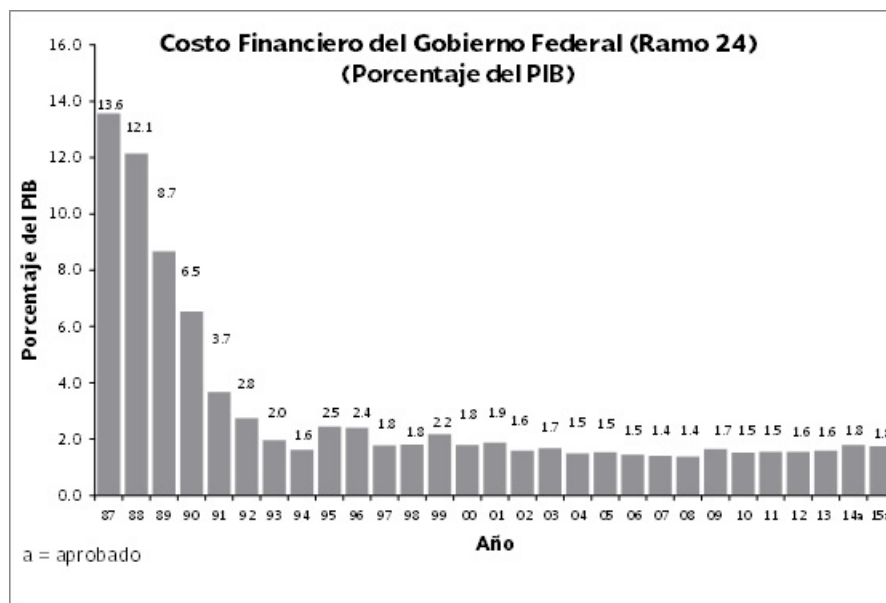
La estrategia de financiamiento del Gobierno Federal para 2015 consiste en utilizar el financiamiento externo de manera activa, buscando diversificar las fuentes de financiamiento, mejorar las condiciones de los pasivos públicos denominados en moneda extranjera y consolidar el acceso a los mercados financieros internacionales. El financiamiento en los mercados de capitales estará dirigido a ampliar y diversificar la base de inversionistas. La estrategia de igual forma contempla la utilización de créditos con Organismos Financieros Internacionales y créditos bilaterales.

Para 2015 la evolución del costo está asociada principalmente al aumento en el monto de la deuda como resultado del financiamiento del déficit del Gobierno Federal.

PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2015 ESTRATEGIA PROGRAMÁTICA (RESUMEN)

RAMO:	24 Deuda Pública	Página 2 de 4
--------------	-------------------------	----------------------

Los recursos para el ejercicio fiscal de 2015, que se destinarán al pago de intereses, comisiones y gastos de la deuda pública del Gobierno Federal, ascienden a 322.0 mil millones de pesos. Como proporción del PIB, este monto representa 1.8% y es igual al porcentaje aprobado en el presupuesto de 2014. El monto aprobado para 2015 es mayor en 1.2% en términos reales al monto aprobado para 2014.



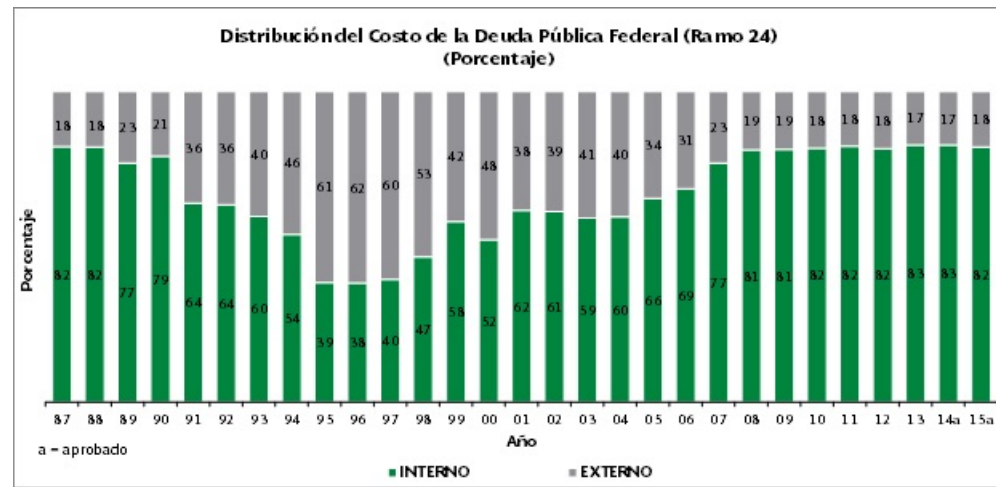
Del monto total de recursos aprobados para el Ramo 24, se estima que el 82.2% se destinará al servicio de la deuda interna del Gobierno Federal y el 17.8% restante al pago de los intereses, comisiones y gastos de la deuda externa.

Los factores que explican el comportamiento en el costo de la deuda pública para 2015 son los siguientes:

PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2015 ESTRATEGIA PROGRAMÁTICA (RESUMEN)

RAMO:	24 Deuda Pública	Página 3 de 4
--------------	-------------------------	----------------------

- Para 2015 el financiamiento del déficit del Gobierno Federal tanto en el mercado interno como en el externo incrementará los saldos de la deuda interna y externa y por lo tanto su costo financiero.
- Tasa de interés: Para el 2015 se estima una tasa nominal promedio de Cetes 28 días de 3.3% mayor al 3.0% estimado para 2014. Para el resto de la curva de tasas de interés se estiman mayores tasas a las de 2014. Lo anterior en línea con la tendencia que se pronostica para las tasas de interés a nivel internacional asociada al fin del ciclo de políticas monetarias acomodaticias en las principales economías del orbe.
- Tipo de cambio: Se estima un nivel de tipo de cambio promedio de 13.0 pesos por dólar durante el año. Este nivel es mayor al 12.6 pesos por dólar aprobado en el PEF de 2014.



**PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2015
ESTRATEGIA PROGRAMÁTICA (RESUMEN)**

RAMO:	24 Deuda Pública	Página 4 de 4
--------------	-------------------------	----------------------

En lo que respecta al costo financiero de la deuda interna, el monto aprobado asciende a 264.6 mil millones de pesos. Este monto equivale a 1.4% del PIB.

Durante 2015 se tiene contemplado financiar la mayor parte del déficit del Gobierno Federal en el mercado local. El financiamiento en el mercado interno privilegiará la emisión de instrumentos de largo plazo, lo que permitirá seguir aumentando el plazo de vencimiento de los pasivos públicos y disminuir los riesgos de refinanciamiento.

Para cubrir el costo financiero de la deuda externa del Gobierno Federal durante 2015, se aprobó un monto de 57.4 mil millones de pesos que representa el 0.3% del PIB y es igual al nivel aprobado para 2014.

