

**PROYECTO DE PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2010
ESTRATEGIA PROGRAMÁTICA (RESUMEN)**

RAMO:	24 Deuda Pública	Página 1 de 6
--------------	-------------------------	----------------------

A lo largo de la presente Administración la estrategia de manejo de la deuda del Gobierno Federal ha puesto especial énfasis en seguir fortaleciendo su estructura para reducir los riesgos que se enfrentan en su manejo. Gracias a ello, el plazo promedio de vencimiento de la deuda del Gobierno Federal ha seguido incrementándose, la proporción de deuda a tasa fija ha aumentado y se ha mejorado su composición al disminuir la proporción de la deuda externa dentro de la deuda total. Esta política ha mostrado sus beneficios en la actual coyuntura económica ya que ha permitido que el costo financiero de la deuda se mantenga en una trayectoria estable y predecible a pesar de la volatilidad que han experimentado algunas de las variables financieras como el tipo de cambio a raíz de la crisis financiera internacional.

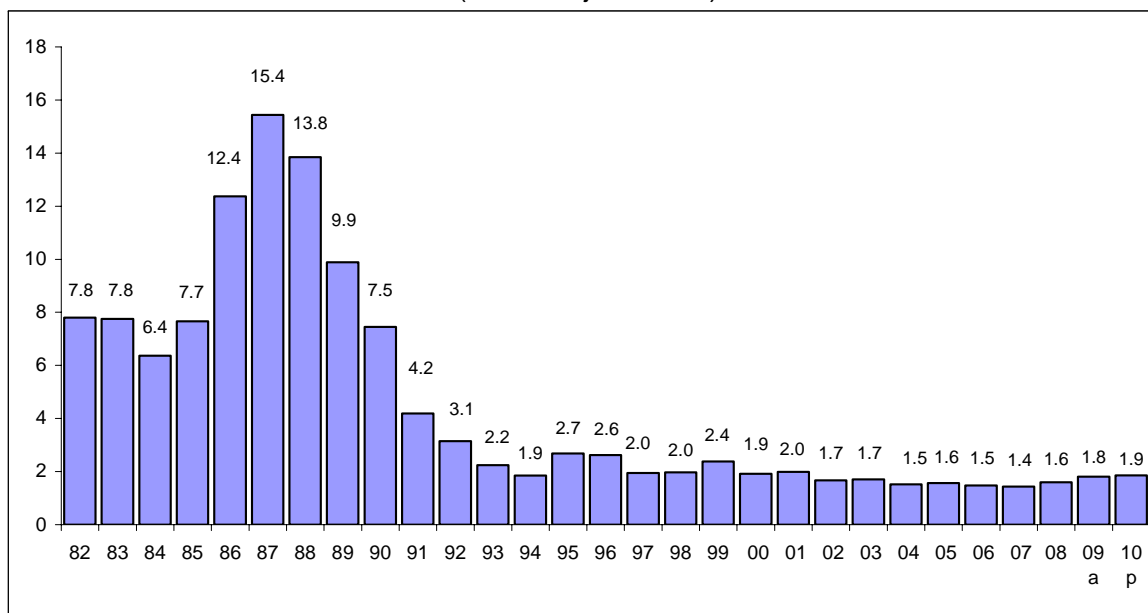
Para el próximo ejercicio fiscal se estima una evolución favorable en el costo financiero de la deuda del Gobierno Federal, si bien el monto de la deuda se incrementa para financiar el déficit, la disminución en las tasas de interés y la propia estructura de la deuda permitirán que, tanto el costo financiero externo y el costo interno de los pasivos del Gobierno Federal, se mantengan como proporción del PIB dentro de los rangos observados en los últimos años.

Los recursos solicitados para el ejercicio fiscal de 2010 que serían destinados al pago de intereses, comisiones y gastos de la deuda pública del Gobierno Federal, ascienden a 237,911.0 millones de pesos (mdp). Como proporción del PIB, se estima que dicho monto será equivalente a 1.9 por ciento, nivel mayor en 0.1 puntos porcentuales, al monto autorizado en el presupuesto de 2009.

**PROYECTO DE PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2010
ESTRATEGIA PROGRAMÁTICA (RESUMEN)**

RAMO:	24 Deuda Pública	Página 2 de 6
--------------	-------------------------	----------------------

**Costo Financiero de la Deuda Pública del Gobierno Federal, Ramo 24
(Porcentaje del PIB)**

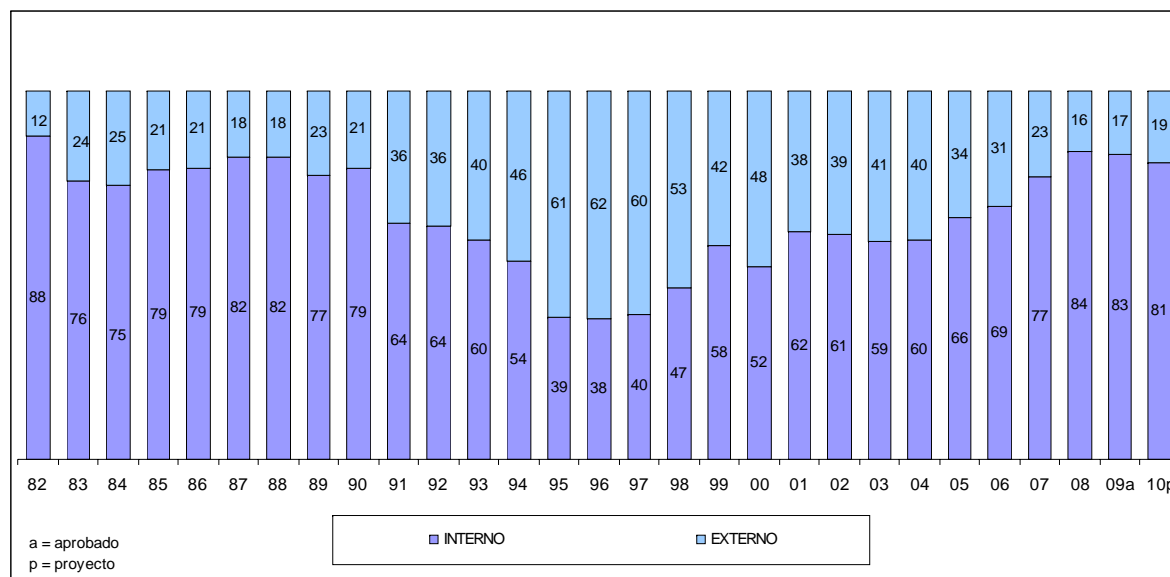


Del monto total de recursos solicitados para el Ramo 24, el 80.7 por ciento se destinará al servicio de la deuda interna del Gobierno Federal y el 19.3 por ciento restante al pago de los intereses, comisiones y gastos de la deuda externa. A este respecto, cabe señalar que la menor importancia de la deuda externa dentro de la deuda total permite reducir la volatilidad del costo financiero ante variaciones en el tipo de cambio.

**PROYECTO DE PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2010
ESTRATEGIA PROGRAMÁTICA (RESUMEN)**

RAMO:	24 Deuda Pública	Página 3 de 6
--------------	-------------------------	----------------------

**Distribución del Costo de la Deuda Pública del Gobierno Federal (Ramo 24)
(Porcentaje)**



En lo que respecta al costo financiero de la deuda interna neta, el monto requerido asciende a 191,920.9 mdp, monto como proporción del PIB equivalente al autorizado para el ejercicio 2009, y que en términos reales sólo representa un aumento de 3.2 por ciento. La evolución esperada del costo financiero de la deuda interna es resultado principalmente, de los siguientes factores:

**PROYECTO DE PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2010
ESTRATEGIA PROGRAMÁTICA (RESUMEN)**

RAMO:	24 Deuda Pública	Página 4 de 6
--------------	-------------------------	----------------------

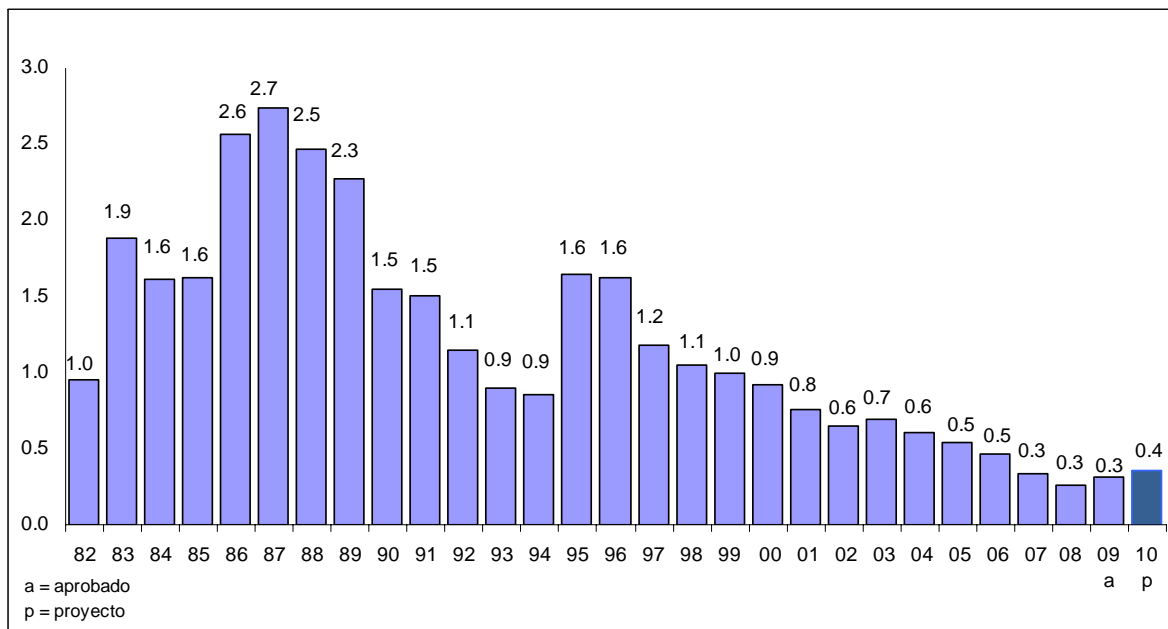
- Aumento en el saldo de la deuda interna. Durante 2010 se tiene contemplado financiar la mayor parte del déficit del Gobierno Federal en el mercado interno. Por lo anterior, se observará durante el año un aumento en el saldo de la deuda interna lo que en consecuencia estará asociado a un mayor costo financiero. El financiamiento en el mercado interno contempla, la emisión de instrumentos de corto plazo como los Cetes, instrumentos de mediano plazo, Bonos a tasa fija e instrumentos indizados a la inflación. Se tiene contemplado instrumentar una estrategia de captación de recursos diseñada con la suficiente flexibilidad para fomentar la liquidez y el buen desempeño de los mercados locales buscando siempre, además, obtener un balance adecuado entre costo financiero y riesgo que asegure la sustentabilidad de las finanzas públicas en el presente y en el largo plazo.
- Tasa de Interés. Para el próximo año se estima una tasa de interés promedio de referencia de 4.5 por ciento, esta tasa es menor en 3.5 puntos porcentuales a la tasa estimada en el ejercicio de 2009 que fue de 8.0 por ciento. La disminución esperada en la tasa permitirá disminuir el costo del financiamiento sobretodo en instrumentos de corto plazo, lo que permitirá compensar parcialmente el incremento en el costo financiero que se deriva de un mayor saldo en la deuda.

Para cubrir el costo financiero de la deuda externa del Gobierno Federal, se solicita un monto de 45,990.1 mdp que representa el 0.4 por ciento del PIB, nivel mayor en 0.1 puntos porcentuales al aprobado en el 2009.

**PROYECTO DE PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2010
ESTRATEGIA PROGRAMÁTICA (RESUMEN)**

RAMO:	24 Deuda Pública	Página 5 de 6
--------------	-------------------------	----------------------

**Costo Financiero de la Deuda Externa del Gobierno Federal
(Porcentaje del PIB)**



**PROYECTO DE PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2010
ESTRATEGIA PROGRAMÁTICA (RESUMEN)**

RAMO:	24 Deuda Pública	Página 6 de 6
--------------	-------------------------	----------------------

La evolución esperada del costo financiero de la deuda externa es, principalmente, resultado de los siguientes factores:

- Aumento del saldo de la deuda externa. Durante 2010 una proporción del déficit del Gobierno Federal será financiado en el mercado externo. Por lo anterior se observará un aumento en el monto de la deuda externa que inducirá un incremento en su costo.
- Disminución de las tasas de interés externas. Para el próximo año se espera un nivel más reducido en las tasas de interés externas en donde la tasa Libor a 3 meses se estima pasará de 3.7 por ciento en lo aprobado en 2009 a 2.0 por ciento para 2010. Esto compensará parcialmente el mayor costo que se deriva del aumento del saldo de la deuda externa, aunque es importante mencionar que el efecto de un menor nivel en las tasas será reducido debido a que la mayor parte de la deuda externa del Gobierno Federal se encuentra contratada a tasa fija.

Aumento en el tipo de cambio nominal. Se estima que el tipo de cambio promedio durante 2010 será de 13.8 pesos por dólar (p/d) un nivel que resulta 30.2 por ciento mayor al tipo de cambio promedio autorizado en el PEF de 2009 (10.6). Este aumento se reflejará en un incremento en el costo en pesos del servicio de los pasivos externos, no obstante, gracias a que actualmente la importancia de la deuda externa con relación al PIB ha disminuido, esto permite que el impacto en el costo global de la deuda pública sea reducido.