

**PROYECTO DE PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2017
ESTRATEGIA PROGRAMÁTICA (RESUMEN)**

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

I 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, buscando además fomentar el desarrollo de los mercados de deuda domésticos para facilitar y mejorar el acceso al financiamiento a una amplia gama de agentes económicos públicos y privados.

El contexto en el que se desarrollará el presupuesto para 2017 podría involucrar un mayor grado de incertidumbre asociada a eventos económicos en el escenario internacional que por su importancia afectan la evolución de la economía mundial y las variables financieras. En particular, destaca el proceso de normalización monetaria en los Estados Unidos de América en el que las tasas de interés han iniciado un ciclo a la alza y en donde prevalece incertidumbre sobre los tiempos y la velocidad en que se dará este proceso de ajuste.

En este contexto, la política de deuda para 2017 está diseñada con flexibilidad a efecto de que la estrategia de captación de recursos en los mercados financieros tanto nacionales como internacionales, se adapte a la evolución de los mercados con el fin de obtener para el país condiciones de plazo y costo competitivos con un manejo adecuado de riesgos que fortalezca las finanzas públicas y apoye la estrategia de consolidación fiscal.

La política de deuda interna estará dirigida a satisfacer la mayor parte de las necesidades netas de financiamiento en el mercado interno procurando en todo momento el buen funcionamiento del mercado local de deuda. Al mismo tiempo se buscará cubrir, de forma complementaria, las necesidades de financiamiento en los mercados externos estando atentos a la evolución de las tasas de interés en los distintos mercados financieros internacionales a efecto de aprovechar las posibles oportunidades que éstos pudieran presentar.

**PROYECTO DE PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2017
ESTRATEGIA PROGRAMÁTICA (RESUMEN)**

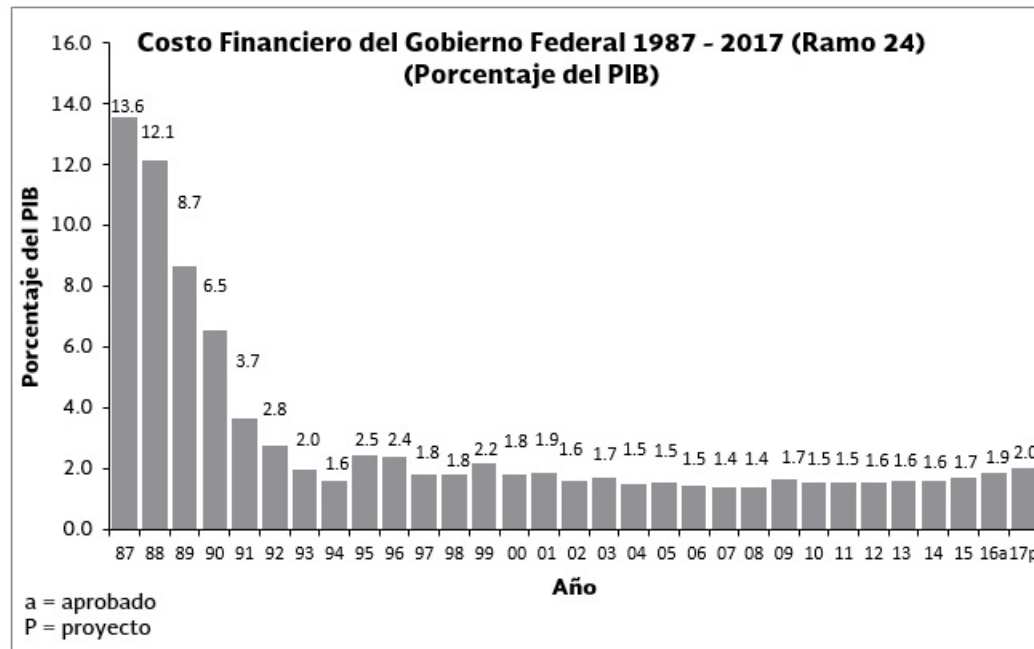
RAMO:	24 Deuda Pública	Página 2 de 6
--------------	-------------------------	----------------------

Para 2017 la evolución del costo de la deuda pública, Ramo 24 que incluye el costo de la deuda interna y externa del Gobierno Federal, está asociada los siguientes factores: i) el aumento del costo financiero como resultado del incremento de la deuda para el financiamiento del déficit del Gobierno Federal, ii) el incremento en las tasas de interés en los mercados interno y externo como consecuencia del proceso de normalización de la política monetaria en los Estados Unidos, iii) un mayor nivel del tipo de cambio al estimado en el presupuesto para 2016, y iv) el costo financiero asociado a la asunción por parte del Gobierno Federal de pasivos pensionarios de Pemex y CFE.

Los recursos requeridos para el ejercicio fiscal de 2017, que se destinarán al pago de intereses, comisiones y gastos de la deuda pública del Gobierno Federal, ascienden a 414.0 mil millones de pesos. Como proporción del PIB, este monto representa 2.0% siendo mayor en 0.1 puntos porcentuales al porcentaje aprobado en el presupuesto de 2016.

**PROYECTO DE PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2017
ESTRATEGIA PROGRAMÁTICA (RESUMEN)**

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



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Del monto total de recursos solicitados para el Ramo 24, se estima que el 81.7% se destinará al servicio de la deuda interna del Gobierno Federal y el 18.3% 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 2017 son los siguientes:

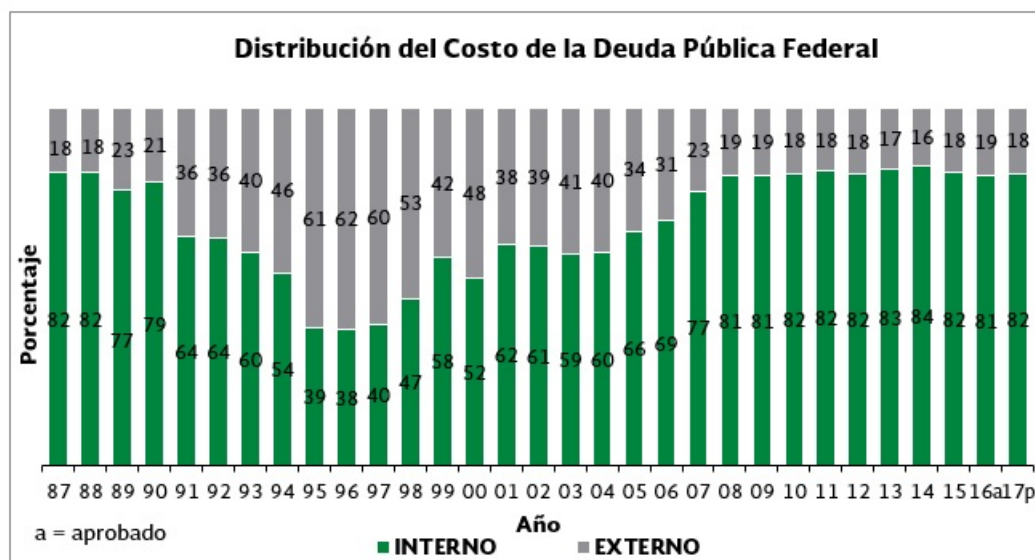
**PROYECTO DE PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2017
ESTRATEGIA PROGRAMÁTICA (RESUMEN)**

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

- 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 2017 se estima una tasa nominal promedio de Cetes 28 días de 4.9% mayor al 4.0% estimado para el PEF 2016. Para el resto de la curva de tasas de interés se estiman mayores tasas a las de 2016, esto debido a que se pronostican incrementos de las tasas de interés en los Estados Unidos que también se reflejarán en las tasas a nivel nacional.
- Tipo de cambio: Se estima un nivel de tipo de cambio nominal promedio de 18.2 pesos por dólar durante el año. Este nivel es mayor al 15.9 pesos por dólar utilizado en la estimación del PEF de 2016 e impactará en el costo financiero en pesos de la deuda externa.
- Se incorpora en el costo financiero de la deuda interna del Gobierno Federal el costo financiero asociado a la asunción de pasivos pensionarios de Pemex y CFE. Como parte de la Reforma Energética, el artículo tercero y cuarto transitorios de la reforma de 2014 a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria indica que el Gobierno Federal podrá asumir una proporción de la obligación de pago de las pensiones y jubilaciones en curso de pago, así como las que correspondan a los trabajadores en activo de Pemex y de la CFE, siempre y cuando las empresas alcancen un acuerdo para modificar el contrato colectivo de trabajo que conlleve en el mediano plazo a una reducción de las obligaciones de pago de las pensiones y jubilaciones. En este sentido, durante 2016 se emitieron títulos a favor de Pemex por 184.2 mmdp y se canceló el pagaré otorgado a la empresa en 2015 por 50 mmdp. Por su parte el Gobierno Federal asumirá una proporción del pasivo laboral de CFE por aproximadamente 160 mmdp, una vez que un experto independiente haya certificado el monto del ahorro generado por la reforma de pensiones. El costo financiero asociado a esta asunción de pasivos para 2017 se estima en 9.0 mil millones de pesos.

PROYECTO DE PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2017 ESTRATEGIA PROGRAMÁTICA (RESUMEN)

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



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

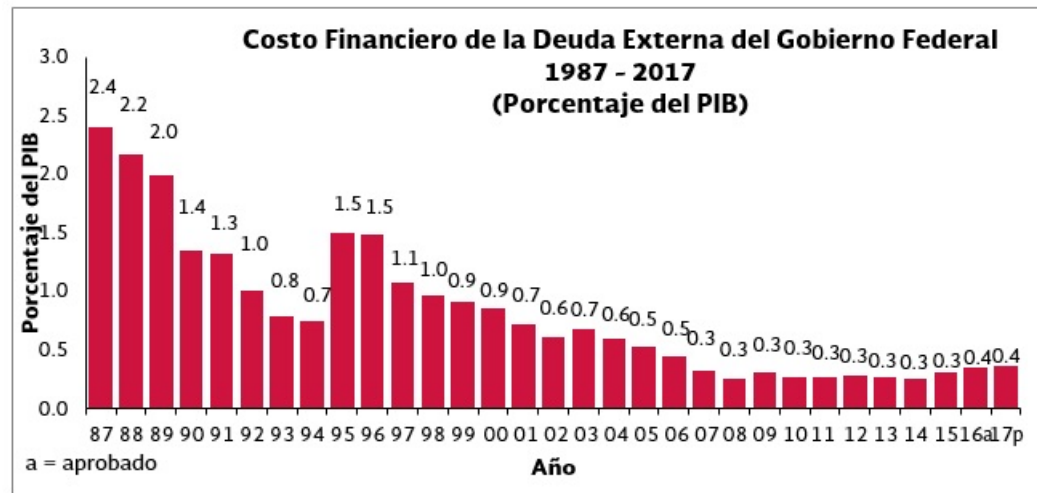
En lo que respecta al costo financiero de la deuda interna, el monto requerido asciende a 338.4 mil millones de pesos. Este monto equivale a 1.7% del PIB, y es mayor en 0.2 puntos porcentuales al porcentaje aprobado para el ejercicio 2016.

Durante 2017, se tiene contemplado financiar la mayor parte del déficit del Gobierno Federal en el mercado local. Conforme a la evolución del mercado, se buscará que el financiamiento interno se concentre en la emisión de instrumentos de largo plazo, con el objetivo de aumentar el plazo de vencimiento de los pasivos públicos y disminuir los riesgos de refinanciamiento.

**PROYECTO DE PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2017
ESTRATEGIA PROGRAMÁTICA (RESUMEN)**

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

Para cubrir el costo financiero de la deuda externa del Gobierno Federal durante 2017, se estima un monto de 75.6 mil millones de pesos que representa el 0.4% del PIB.



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.