



VIII. DEUDA PÚBLICA

VIII. DEUDA PÚBLICA

La política de deuda seguida por la presente administración en el ejercicio 2007, se encuentra en línea con lo establecido en el PGDDF, en el sentido de buscar reducir al máximo el costo financiero de la deuda, considerar al endeudamiento como un complemento de los recursos fiscales y asegurar que su ritmo de crecimiento sea congruente con el de los ingresos.

En línea con lo anterior, en el ejercicio fiscal anterior se decidió no endeudarse en términos netos y por primera vez en 18 años el saldo de la deuda disminuyó tanto en términos reales como nominales, 3.7 por ciento y 0.1 por ciento, respectivamente.

Durante el Ejercicio Fiscal 2007, las principales líneas de acción para la administración financiera de la deuda pública fueron las siguientes:

- Se recurrió a una mezcla de dos fuentes de financiamiento, por un lado, la contratación de créditos tradicionales con la banca comercial y la de desarrollo y por otro, la colocación de Certificados Bursátiles en el mercado de valores.
- Con el fin de fortalecer las finanzas de la Ciudad de México, se obtuvo la autorización por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para realizar un refinanciamiento de pasivos del GDF por un total de 35,423,969.7 miles de pesos, 85.5 por ciento del total de la deuda de ese momento. Como resultado de la estrategia de refinanciamiento destaca la ampliación de la curva de vencimientos de deuda, la reducción de las tasas de interés y la disminución del costo financiero. Sobresale la contratación de un crédito con una duración de 40 años, pues desde los años treinta no se tiene registro alguno de un crédito a ese plazo en el país, lo cual representa una señal de confianza del sector financiero nacional e internacional en las finanzas de la Ciudad.
- En diciembre de 2007 se realizó la Emisión de Certificados Bursátiles (GDFCB-07) por un monto de 3 mil millones de pesos. La emisión se colocó en dos tramos, 2,425,000 miles de pesos a TIIIE menos 0.05 puntos y 575,000 miles de pesos a tasa fija de 8.7 por ciento. Ésta ha sido la emisión bursátil más exitosa desde que el GDF utiliza este instrumento, colocando deuda a tasas que no tienen precedentes entre las entidades federativas del país. Una vez más, las instituciones calificadoras de los Certificado Bursátiles GDFCB07 otorgaron la máxima calificación crediticia a la estructura de la emisión, reconociendo la solidez de este instrumento financiero.

VIII.1 Rendición de Cuentas

- Se informó cada trimestre al H. Congreso de la Unión sobre las actividades relacionadas con la Deuda Pública.
- El saldo de la deuda se continúa publicando diariamente en Internet pues la transparencia en la información de las finanzas públicas del GDF es un compromiso central de esta administración. Con este mismo objetivo, 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.

Destino de los Recursos

Los recursos crediticios se utilizaron para proyectos con alto impacto en el bienestar de la población. Entre los conceptos más significativos se encuentran:

- Transporte Urbano
- Infraestructura Hidráulica
- Obras en el Sector Salud

De los 3 mil millones de pesos colocados en el mercado de capitales, el 71.2 por ciento se destinó a obras en el Sistema de Transporte Colectivo, el 24.3 por ciento se destinó a cubrir programas de infraestructura hidráulica y el 4.5 por ciento a obras asociadas al sector salud.

Es importante destacar que los proyectos a los cuales se destinaron los recursos de crédito obtuvieron su registro en la cartera de proyectos de inversión que integra y administra la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en cumplimiento a los Lineamientos emitidos para tal fin.

VIII.2 Saldo de la Deuda Pública del Gobierno del Distrito Federal

Al inicio de 2007 el saldo de la Deuda Pública consolidada ascendía a 44,132,998.3 miles de pesos, al cierre del año el saldo se situó en 44,079,516.4 miles de pesos, esto significó un desendeudamiento en términos reales de 3.7 por ciento, el mayor en los últimos 18 años y de 0.1 por ciento en términos nominales, el mayor en los últimos 21 años. Cabe mencionar que el Gobierno de la Ciudad inició en 2004 un proceso de desendeudamiento, el cual para el cierre de 2007 registró una reducción acumulada en términos reales de 10.1 por ciento.

El decremento del saldo nominal de la deuda de 53,481.9 miles de pesos se debe a un desendeudamiento neto de 87,417.5 miles de pesos y a una actualización⁵ de 33,935.6 miles de pesos. Ésta última se explica por las actualizaciones de créditos contratados con Banobras bajo el esquema de Fondo de Apoyo a Entidades y Municipios (FOAEM) y en monedas distintas a la nacional.

⁵ 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.

El desendeudamiento neto⁶ del GDF en el ejercicio fiscal de 87,417.5 miles de pesos es resultado de un endeudamiento neto de 7,201,480.6 miles de pesos por parte del Sector Central y un desendeudamiento neto de 7,288,898.1 miles de pesos del Sector Paraestatal.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO FEDERAL					
2007					
(MILES DE PESOS) ^{1/}					
SECTOR	SALDO AL 31- DIC - 06	COLOCACIÓN ^{2/}	AMORTIZACIÓN ^{3/}	ACTUALIZA- CIÓN Y/O AJUSTES ^{4/}	SALDO AL 31 - DIC - 07
GDF	44,132,998.3	38,423,969.7	38,511,387.2	33,935.6	44,079,516.4
SECTOR CENTRAL	33,395,178.0	38,423,969.7	31,222,489.1	27,311.1	40,623,969.7
BANCA DE DESARROLLO	10,945,733.4	13,265,995.5	10,973,044.5	27,311.1	13,265,995.4
BANCA COMERCIAL	16,441,675.4	22,157,974.2	16,441,675.4	0.0	22,157,974.2
MERCADO DE CAPITALES	6,007,769.2	3,000,000.0	3,807,769.2	0.0	5,200,000.0
SECTOR PARAESTATAL	10,737,820.2	0.0	7,288,898.1	6,624.5	3,455,546.6
BANCA DE DESARROLLO	7,291,219.3	0.0	3,842,297.2	6,624.5	3,455,546.6
BANCA COMERCIAL	3,446,600.9	0.0	3,446,600.9	0.0	0.0

1/ Las cifras pueden no coincidir por efecto de redondeo.

2/ Incluye colocación destinadas a refinanciamiento de pasivos.

3/ Incluye prepagos y las aportaciones al Fondo de Pago de Capital de las Emisiones Bursátiles

4/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.

VIII.2.1 Integración de la Deuda por Tipo de Acreedor y Sector

Al cierre de 2007, el GDF tiene colocada 37.9 por ciento de su deuda con la banca de desarrollo, 50.3 por ciento con la banca comercial y 11.8 por ciento en el mercado de capitales. Como resultado del refinanciamiento de pasivos, el plazo promedio ponderado de la deuda pasó de 8 a 29 años.

En relación a la composición por sector, la deuda se compone de un 92.2 por ciento que corresponde al Sector Central y un 7.8 por ciento al Sector Paraestatal. El aumento de la deuda del Sector Central y la disminución del saldo del Sector Paraestatal se explica porque la deuda pagada en forma anticipada por el Sector Paraestatal en el proceso de refinanciamiento de pasivos, fue financiada con créditos contratados por el Sector Central.

⁶ El endeudamiento o desendeudamiento neto se define como la diferencia entre el monto de la colocación y la amortización de la deuda. Es la diferencia que resulta de la confrontación entre la colocación de crédito y la amortización del principal.

VIII.2.2 Sector Central

Al término del año fiscal 2007 el Sector Central concluyó con un saldo de 40,623,969.7 miles de pesos. Durante el ejercicio fiscal se colocaron 38,423,969.7 miles de pesos, hubo pagos de amortización.⁷ por 31,222,489.1 miles de pesos y actualizaciones y/o ajustes de 27,311.1 miles de pesos.

VIII.2.3 Sector Paraestatal

Por su parte, al cierre de 2007 el saldo de la deuda del Sector Paraestatal se ubicó en 3,455,546.6 miles de pesos. Este sector no tuvo colocaciones, los pagos por concepto de capital ascendieron a 7,288,898.1 miles de pesos⁸ y la actualización y/o ajuste fue de 6,624.5 miles de pesos.

VIII.3 Endeudamiento Neto

Durante 2007, el GDF se desendeudó en términos netos por un monto de 87,417.5 miles de pesos. Dicho monto reflejó un desendeudamiento real de 3.7 por ciento, el mayor en los últimos 18 años y un desendeudamiento nominal de 0.1 por ciento comparado con el cierre de la deuda en diciembre de 2006, el mayor en los últimos 21 años.

Las disposiciones de los recursos de crédito tuvieron dos grandes destinos, por un lado, se usaron para financiar programas y proyectos que tienen como objetivo prioritario impulsar el crecimiento y la conservación de la infraestructura básica de la ciudad, principalmente la del transporte urbano, sistema hidráulico y sector salud; y por otro, se destinaron al refinanciamiento de pasivos.

ENDEUDAMIENTO NETO DEL GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL 2007 (MILES DE PESOS) ^{1/}			
CONCEPTO	SECTOR ^{2/}		GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL
	CENTRAL	PARAESTATAL	
COLOCACIÓN	38,423,969.7	0.0	38,423,969.7
AMORTIZACIÓN ^{2/}	31,222,489.1	7,288,898.1	38,511,387.2
TOTAL	7,201,480.6	(7,288,898.1)	(87,417.5)

^{1/} Las cifras pueden no coincidir por efecto de redondeo.

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

^{3/} Se incluyen recursos por 35,423,969.7 destinados al refinanciamiento de pasivos.

⁷ De este monto de amortizaciones, 28,900,876.3 miles de pesos correspondieron a pagos anticipados de créditos que se refinanciaron.

⁸ De este monto de amortizaciones, 6,523,093.4 miles de pesos correspondieron a pagos anticipados de créditos que se refinanciaron

VIII.3.1 Sector Central

Durante 2007 se registró un endeudamiento neto del Sector Central de 7,201,480.6 miles de pesos, resultado de una colocación de 38,423,969.7 miles de pesos y de una amortización de 31,222,489.1 de miles de pesos. Del monto de la colocación, 35,423,969.7 miles de pesos se destinaron a refinanciar pasivos que tenían condiciones financieras menos favorables. Los restantes 3 mil millones de pesos se destinaron al financiamiento de obra pública.

Es importante señalar que esta colocación se realizó con el Banco Dexia Crédito Local, Banco BBVA Bancomer, Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos y entre el público inversionista de la Bolsa Mexicana de Valores mediante la emisión de Certificados Bursátiles GDFCB07 y GDFCB07-02.

VIII.3.2 Sector Paraestatal

Las entidades no realizaron ninguna colocación e hicieron pagos de amortización por 7,288,898.1 miles de pesos, logrando un desendeudamiento por dicha cantidad.

VIII.4 Servicio de la Deuda del Gobierno del Distrito Federal

El GDF ha logrado reducir el costo del servicio de su deuda a través de dos mecanismos:

El primer mecanismo fue la reestructuración de pasivos, cancelando créditos con tasas poco favorables y/o plazos muy cortos. Se refinanciaron pasivos por 35,423,969.7 miles de pesos, obteniendo una importante mejora en el plazo promedio ponderado de los créditos que pasó de 8 a 29 años.

El segundo mecanismo fue la contratación de nuevos financiamientos a través del mercado de capitales. Se colocaron 3 mil millones de pesos en dos tramos, 2,425,000 miles de pesos a TIIIE menos 0.05 puntos porcentuales y 575,000 miles de pesos a tasa fija de 8.7 por ciento; dichas tasas que no tienen precedente para alguna entidad federativa.

El servicio financiero de la deuda del Distrito Federal para el ejercicio fiscal 2007 ascendió a 42,812,688.6 miles de pesos. El 81.1 por ciento del servicio correspondió al Sector Central y el 18.9 por ciento al Sector Paraestatal.⁹

⁹ Aquí es importante considerar que del monto total del servicio de la deuda, 35,423,969.7 miles de pesos, correspondieron al refinanciamiento de pasivos, es decir, es la simple sustitución de créditos a fin de mejorar las condiciones financieras de los mismos, pero el saldo no se altera y así como hay una liquidación de créditos hay una colocación que los sustituye.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL
2007
(MILES DE PESOS)^{1/}

SECTOR	ORIGINAL	EJERCIDO	VARIACIÓN ^{4/}
GDF	7,872,911.0	42,812,688.6	34,939,777.6
AMORTIZACIÓN ^{2/}	3,858,940.4	38,511,387.2	34,652,446.8
COSTO FINANCIERO	4,013,970.6	4,301,301.4	287,330.8
SECTOR CENTRAL	5,921,659.5	34,729,039.2	28,807,379.8
AMORTIZACIÓN ^{2/}	3,034,761.8	31,222,489.1	28,187,727.3
COSTO FINANCIERO ^{3/}	2,886,897.7	3,506,550.1	619,652.4
SECTOR PARAESTATAL	1,951,251.5	8,083,649.4	6,132,397.9
AMORTIZACION	824,178.6	7,288,898.1	6,464,719.5
COSTO FINANCIERO	1,127,072.9	794,751.3	(332,321.6)

1/ Las cifras pueden no coincidir por efecto de redondeo.

2/ Incluye prepagos y las aportaciones al Fondo de Pago de Capital de las Emisiones Bursátiles.

3/ Incluye las aportaciones al Fondo de Pago de Intereses de las Emisiones Bursátiles.

4/ Esta variación se explica porque se considera 35,423,969.7 miles de pesos de refinanciamiento pasivos, es decir, la contratación de créditos para pagar anticipadamente aquellos que tuvieran condiciones financieras menos favorables.

VIII.4.1 Sector Central

Del servicio de la deuda, el Sector Central pagó un total de 34,729,039.2 miles de pesos, que consistieron en 3,506,550.1 miles de pesos por costo financiero y 31,222,489.1 miles de pesos por pagos de capital.¹⁰

VIII.4.2 Sector Paraestatal

Por su parte, el Sector Paraestatal erogó recursos para cubrir el servicio de la deuda por 8,083,649.4 miles de pesos consistentes en 794,751.3 miles de pesos para cubrir el costo financiero y de 7,288,898.1 miles de pesos para la amortización¹¹.

¹⁰ De este monto de amortizaciones, 28,900,876.3 miles de pesos correspondieron a pagos anticipados de créditos que se refinanciaron.

¹¹ De este monto de amortizaciones, 6,523,093.4 miles de pesos correspondieron a pagos anticipados de créditos que se refinanciaron