

II. INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA

Introducción

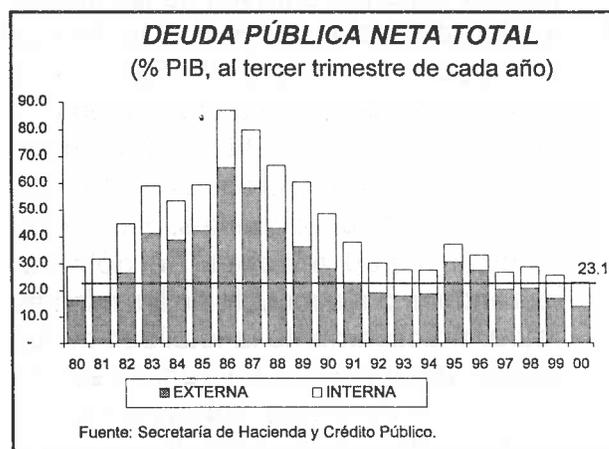
Durante el trimestre que se informa se dio continuidad a las acciones que en materia de deuda pública han sido emprendidas durante la presente Administración y que han incidido favorablemente en la situación que guardan los pasivos públicos.

En materia de deuda externa, se llevaron a cabo importantes operaciones de administración de pasivos a través de las cuales se logró por una parte mejorar el perfil de vencimientos, y por la otra, generar ahorros importantes en el costo de la deuda externa e incluso una reducción de su saldo. En particular, el Gobierno Federal retiró una buena parte de Bonos Brady en circulación, así como diversas obligaciones que en el pasado habían estado sujetas a procesos de reestructuración, que datan de la década de los ochenta, con tasas de interés altas y con un perfil desfavorable de vencimientos. Este esfuerzo de racionalización le permitió además lograr ventajas importantes en materia de administración de pasivos. Actualmente, la deuda externa del sector público como proporción del Producto Interno Bruto presenta el nivel más bajo observado desde el inicio de la década de los setenta, y la relación que guardan los pasivos externos respecto a las exportaciones de nuestro país, es la menor en casi cincuenta años.

Al mismo tiempo, en materia de deuda interna se obtuvieron destacados avances en el desarrollo del mercado de capitales doméstico, al lograrse la colocación regular de valores gubernamentales a tasa fija en pesos con plazos de hasta cinco años, y apoyarse, de manera simultánea, la liquidez de estos títulos en el mercado secundario a través de la creación de la figura de formadores de mercado. Se logró asimismo, incrementar el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna que pasó de 230 días en 1994

a 540 días en septiembre de 2000, y además reducir la exposición de la misma a cambios en las tasas de interés. En este sentido, cabe destacar que el plazo promedio en que revisa tasa la deuda se duplicó, pasando de 167 a 323 días entre 1995 y 2000. Estas acciones constituyen un sustento importante para un desarrollo futuro acelerado del mercado de títulos a plazos mayores a un año, lo que conlleva una reducción en la vulnerabilidad ante cambios en el entorno financiero.

Asimismo, la sana postura fiscal observada en este año, y a lo largo de la presente administración, ha permitido que el nivel de endeudamiento público con respecto al PIB alcance niveles históricamente bajos. Como se muestra en la gráfica siguiente, la relación deuda pública neta a PIB registrada al cierre del tercer trimestre de este año, presenta los menores niveles observados para el mismo periodo desde 1980, año en que inicia el cálculo del PIB trimestral. Como se mencionó anteriormente, destaca la importante reducción que se ha observado en los últimos años en la deuda externa neta.



De manera particular, entre las acciones llevadas a cabo por el Gobierno Federal en los mercados internacionales de capital durante el tercer trimestre del 2000, resaltan por su importancia, además de las ya repor-

MONTO DE RECOMPRAS DE BONOS BRADY
(Millones de dólares)

Concepto	Total	Par	Descuento
Saldo dic-99	23,467.7	17,240.7	6,227.0
Recompras	7,865.2	5,029.4	2,835.8
Cancelado	5,000.0	3,044.2	1,955.8
En proceso de cancelación	2,865.2	1,985.2	880.0
Monto en circulación	15,461.4	12,095.3	3,366.1
En dólares	13,462.5	10,309.1	3,153.4
En otras monedas	1,998.9	1,786.2	212.7

Nota: Todas las operaciones reportadas se iniciaron en el período enero-septiembre habiéndose concretado algunas de ellas en una fecha posterior.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

tadas en los dos trimestres anteriores, las siguientes operaciones.

- A finales de septiembre el Gobierno Federal convocó a dos ofertas de recompra de Bonos Brady denominados en monedas europeas, a través de un proceso de subasta pública, una de ellas para aquellos bonos denominados en francos suizos, y otra, para los bonos denominados en las demás monedas europeas, mediante las cuales fue posible retirar del mercado el equivalente a cerca de 1 mil 200 millones de dólares de estos títulos. Dicha operación se suma a las dadas a conocer en el informe trimestral anterior, a través de las cuales se logró retirar del mercado Bonos Brady por un total de 6 mil 150 millones de dólares, así como a otras operaciones de compra de los títulos denominados en monedas europeas realizadas en los meses subsecuentes, por el equivalente a 450 millones de dólares, lográndose por conducto de las mismas retirar prácticamente la totalidad de los títulos denominados en francos suizos y florines holandeses, cerca de dos terceras partes de francos franceses y marcos alemanes y una quinta parte de liras italianas. Así, con la conclusión de la subasta referida se habrá logrado retirar del mercado Bonos Brady por un monto cercano a los 7 mil 800 millones de dólares, monto que representa la tercera parte del saldo vigente de estos instrumentos al cierre del año anterior.
- En lo que toca a las operaciones de recompra de Bonos Brady citadas anteriormente, conviene destacar que para el Gobierno Federal el retirar del mercado y cancelar dichos bonos conlleva a la generación de importantes ahorros en el servicio de la deuda externa, así como la reducción de su deuda bruta. En estos momentos en que las monedas europeas, que hoy conforman el euro, presentan debilidad frente al dólar estadounidense, resulta particularmente atractivo recomprar estos instrumentos denominados en esas monedas, haciendo uso de los recursos en dólares que el Gobierno Federal obtuvo en operaciones de financiamientos anteriores. Como se puede observar en el siguiente cuadro, con las operaciones realizadas recientemente se obtuvieron ganancias cambiarias por un monto cercano a los 480 millones de dólares.
- El retiro de Bonos Brady y su posterior cancelación durante el presente año, ha permitido, con base en el colateral liberado, emprender otras acciones importantes en el manejo de deuda externa. Como se mencionó en el informe del segundo trimestre, con base en el colateral liberado de los Bonos Brady fue

RECOMPRAS DE BONOS BRADY DENOMINADOS EN MONEDAS EUROPEAS
(Cifras en Millones)

Divisa	Moneda Original	Equivalente en dólares		Utilidad		Saldo en circulación ^{1/}	
		Tipo cambio Original	Tipo cambio Recompra	%	Dólares	% del Monto original	Saldo Actual
Bonos		2,106.8	1,630.3	22.6	476.5		
Franco Francés	4,735.7	824.0	625.2	24.1	198.8	34.4	2,832.5
Franco Suizo	252.6	166.5	142.2	14.6	24.3	1.4	5.1
Marco Alemán	1,338.4	782.7	573.2	26.8	209.5	33.0	852.9
Florin Holandes	314.9	163.6	119.7	26.8	43.9	5.3	17.6
Lira Italiana	213,461.3	170.0	170.0	0.0	0.0	82.2	985,066.2

^{1/} Saldo en circulación al 9 de noviembre de 2000.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

posible realizar pagos anticipados de deuda externa por un monto de 1 mil 484.3 millones de dólares. Adicionalmente, durante este trimestre se realizaron pagos anticipados por 443 millones de dólares, por lo que el total realizado durante el año asciende a 1 mil 927.3 millones de dólares.

- Como se recordará, al anunciar las autoridades financieras el Programa de Fortalecimiento Financiero 2000-2001 en julio de 2000, se estableció la intención del Gobierno Federal de evaluar la pertinencia y oportunidad de cancelar la totalidad de las obligaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI). En el mes de agosto se determinó que era conveniente liquidar la totalidad de dichos adeudos por un monto aproximado de 3 mil millones de dólares (2 mil 293 millones de DEG's), realizándose los pagos respectivos a finales de ese mismo mes. La cancelación de estos adeudos representa el cierre exitoso de una etapa en la relación con el FMI y permitirá a la próxima Administración definir con plena libertad su relación con esta Institución. Conviene destacar que las operaciones con el FMI se documentan como un intercambio de monedas entre el Banco Central y dicha Institución, en el cual el Banco de México se obliga a recomprar las monedas intercambiadas, por lo que al ser estas

operaciones realizadas directamente por el Banco de México no se incorporan al balance presupuestal del sector público, y su liquidación no conlleva ningún impacto presupuestal.

- En el mes de agosto el Gobierno Federal realizó una emisión de un Bono Global por un monto de 1 mil 500 millones de dólares a un plazo de 5.5 años con una tasa de interés anual de 8.5 por ciento. Dicho bono vencerá en el mes de febrero del año 2006, año en el que no se tenían amortizaciones de instrumentos denominados en dólares. Con ello, se completa la curva de rendimientos del Gobierno Federal a mediano plazo en ese mercado, teniendo ahora puntos de referencia para los rendimientos de la deuda externa mexicana en cada uno de los años entre el 2005 y el 2010. Los recursos que se obtuvieron con la emisión de este instrumento se destinarán íntegramente para el refinanciamiento de diversas obligaciones, con el propósito de continuar mejorando el perfil de vencimientos de la deuda externa, particularmente en lo que toca a los primeros años de la próxima administración.
- Por último, en septiembre de este año se realizó una emisión de bonos en el mercado japonés por un monto de 50 mil millones de yenes, que equivalen

aproximadamente a 463 millones de dólares. La emisión pagará un cupón anual de 2.25 por ciento en yenes a un plazo de 4 años. Es de resaltar que dicha tasa de interés es la más baja que ha obtenido México en un financiamiento de mercado durante la presente administración. Los recursos derivados de esta operación serán utilizados por el Gobierno Federal para pagar deudas denominadas en yenes japoneses con costo mayor, con lo que se obtendrán ahorros importantes en el servicio de la deuda externa de años futuros.

A su vez, dentro de las acciones llevadas a cabo en el mercado doméstico, destacan por su importancia las siguientes.

- El Gobierno Federal designó a los intermediarios financieros que fungirán como formadores de mercado para valores gubernamentales a tasa fija durante los próximos seis meses. Los intermediarios seleccionados fueron Banco J.P. Morgan, S.A., Banco Santander Mexicano, S.A., Chase Manhattan Bank México, S.A., Banco Nacional de México S.A., Casa de Bolsa Invex, S.A. de C.V. y Citibank México, S.A.

Culminó así un periodo de evaluación del desempeño de los intermediarios en los mercados primario y secundario, que duró seis meses. Esta figura facilitará la colocación de títulos de largo plazo denominados en pesos, al garantizar una liquidez adecuada en el mercado secundario. Ello en virtud de que los formadores de mercado tienen la obligación de cotizar de manera continua precios tanto a la compra como a la venta de los valores gubernamentales a tasa fija en sus distintos plazos, de tal suerte que los inversionistas finales, ya

sean compañías de seguros, sociedades de inversión, personas físicas o personas morales, tengan la garantía de que en caso de necesitar la liquidez o requerir hacer una inversión en valores gubernamentales, habrá intermediarios que estén dispuestos a comprarles o venderles dichos instrumentos. La importancia que tendrá esta figura en el desarrollo del mercado financiero ha quedado ya de manifiesto en los pocos meses transcurridos desde el anuncio de la creación de esta figura, al haberse incrementado de manera sustancial los volúmenes operados de valores gubernamentales a tasa fija en el mercado secundario.

- Adicionalmente, resalta el anuncio por parte del Gobierno Federal de la subasta de valores que estará vigente durante el último trimestre del año. Para dicho trimestre se continuará con el esquema de anunciar montos mínimos a emitirse de manera regular, junto con un monto máximo.

Como puede verse en el cuadro de la página siguiente, en el nuevo programa se reduce el monto mínimo a subastar de los Cetes a un año, y se incrementa el monto mínimo a subastar de los Bonos a tasa fija a 3 años y de los Bondes. Del mismo modo, se incrementa la frecuencia de la subasta de los Bonos a tasa fija con plazo de cinco años.

Por último, cabe destacar que la política de deuda pública y su consecuente evolución durante el periodo enero-septiembre de 2000, se apegó estrictamente a lo establecido por el H. Congreso de la Unión:

- Durante los primeros nueve meses del año, el sector público presentó un

SUBASTA DE VALORES GUBERNAMENTALES
Montos mínimos ofrecidos por subasta
(Millones de pesos)

Instrumento/plazo	Subasta tipo Tercer trimestre Del 2000	Periodicidad	Subasta tipo cuarto trimestre del 2000	Periodicidad
<u>CETES</u>				
28 días	4,500	Semanal	4,500	Semanal
91 días	5,000	Semanal	5,000	Semanal
182 días	2,600	Cada 2 semanas	2,600	Cada 2 semanas
364 días	4,400	Cada 4 semanas	3,500	Cada 4 semanas
<u>BONDES</u> ^{1/}	600	Cada 2 semanas	1,700	Cada 2 semanas
<u>BONO 3 AÑOS TASA FIJA</u>	1,000	Cada 4 semanas	1,500	Cada 4 semanas
<u>BONO 5 AÑOS TASA FIJA</u>	1,000	Cada 6 semanas	1,000	Cada 4 semanas
<u>UDIBONOS</u> ^{1/} (millones de UDIS)	200	Cada 6 semanas	200	Cada 6 semanas

^{1/} Monto total a subastar sin especificar el plazo.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

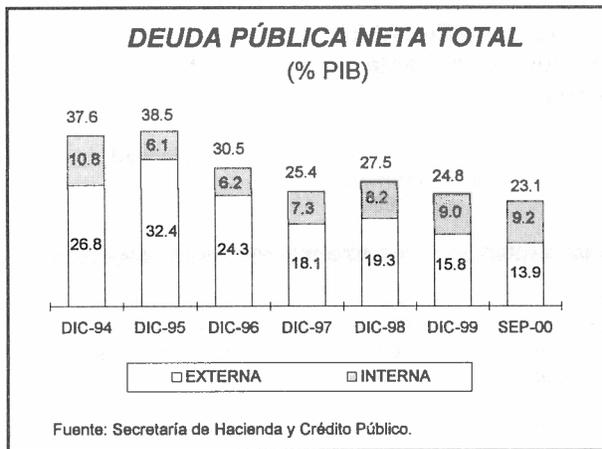
desendeudamiento externo neto de 3 mil 632.9 millones de dólares. Es importante mencionar que, de acuerdo con el Artículo 2o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal del 2000, el límite de endeudamiento externo neto que se fijó para el año fue de 3 mil 500 millones de dólares.

- En materia de deuda interna del Gobierno Federal, durante el periodo que se informa, se generó un endeudamiento interno neto por 85 mil 008.8 millones de pesos, cifra que se encuentra dentro de los 90 mil millones de pesos que se establecieron como límite en el artículo antes señalado. Cabe destacar, que en el Artículo 2o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal del 2000 se establece que el techo de endeudamiento interno se puede incrementar en la medida que se registre un monto de endeudamiento externo menor al autorizado, y en la medida que se destine al pago de obligaciones externas.

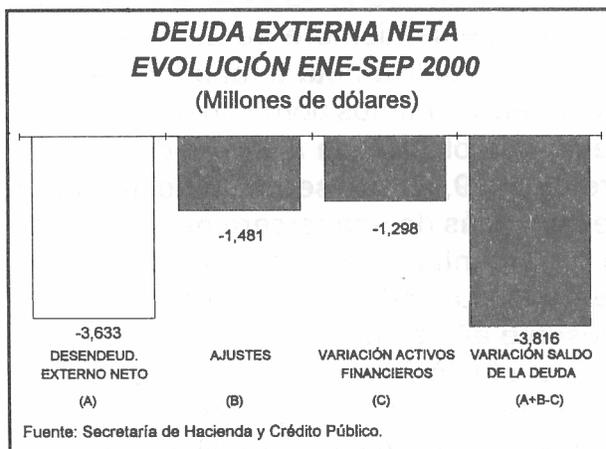
- Por lo que se refiere a la deuda del Gobierno del Distrito Federal, esta presentó en el periodo enero-septiembre un endeudamiento neto por 204.0 millones de pesos, siendo el límite de endeudamiento autorizado para el año de 6 mil millones de pesos.

1. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DURANTE EL PERIODO ENERO-SEPTIEMBRE DE 2000

Como se muestra en la gráfica siguiente, al cierre de septiembre de 2000 la razón de deuda pública neta total a PIB resultó menor en 1.7 puntos porcentuales con respecto a la observada al cierre de diciembre de 1999, y representa un decremento de poco más de una tercera parte respecto al porcentaje presentado en diciembre de 1994. La reducción observada en el presente año es atribuible en su totalidad a la evolución de los pasivos externos como resultado principalmente, de los prepagos por 1 mil 927.3 millones de dólares y la cancelación de Bonos Brady a lo largo del año por 5 mil millones de dólares.



Al concluir el tercer trimestre de 2000, el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 79 mil 582.5 millones de dólares, monto inferior en 3 mil 816.0 millones de dólares con respecto al observado al cierre del año anterior. Como se muestra en la gráfica siguiente, dicha disminución se originó principalmente, por un desendeudamiento externo neto por 3 mil 632.9 millones de dólares. Asimismo, durante el periodo se presentó una disminución en los activos financieros por un monto de 1 mil 298.0 millones de dólares, la cual quedó compensada por los ajustes cambiarios a la baja derivados, fundamentalmente, de la apreciación del dólar con respecto a otras divisas por 1 mil 481.1 millones de dólares.



Por su parte, las amortizaciones de la deuda externa durante el periodo enero-sep-

tiembre de 2000 ascendieron a 15 mil 467.5 millones de dólares. De este monto, 5 mil millones de dólares correspondieron a la cancelación de Bonos Brady, y 1 mil 927.3 millones de dólares a otros pagos anticipados que forman parte del Programa de Fortalecimiento Financiero 2000-2001.



El activo papel que ha desempeñado el Gobierno Federal durante el presente año realizando operaciones de manejo de deuda externa, queda de manifiesto en el cuadro de la página siguiente. Así, los prepagos que se han realizado en este año resultan más del doble de las amortizaciones que contractualmente ha cubierto el Gobierno Federal en igual lapso. En adición a la cancelación de Bonos Brady, se llevaron a cabo prepagos de obligaciones con los mercados internacionales de capital, con la banca comercial, con los Organismos Financieros Internacionales y de otras obligaciones que en el pasado fueron reestructuradas (Myras y Club de París, principalmente).

Como se muestra en la gráfica siguiente, en virtud de las operaciones realizadas en el pasado reciente por el Gobierno Federal, el perfil de vencimiento de sus obligaciones de mercado para los próximos años ha mejorado gradualmente, no superando el monto anual promedio a cubrir durante los próximos seis años los 2 mil 400 millones de dó-

**PREPAGOS DEL GOBIERNO FEDERAL
ENERO – SEPTIEMBRE DE 2000
(Millones de dólares)**

Concepto	Total 31-Dic-99	Amortizaciones Contractuales de 2000	Prepagos	Total 30-Sep-00
TOTAL			6,927.3	
Brady's	23,467.7	0.0	5,000.0	18,017.7
Bono a tasa flotante /2000	1,000.0	0.0	1,000.0	0.0
Club de París	666.8	215.1	397.2	28.1
Combined facilities 2 and 3 /90	366.5	43.8	319.0	0.0
Banco Interamericano de Desarrollo	4,852.8	240.8	145.1 ^{1/}	4,431.6
Otros	99.5	27.3	66.0	0.0

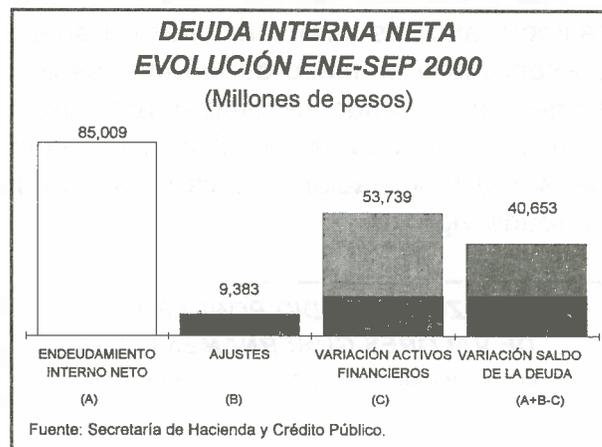
^{1/} Se liquidaron principalmente créditos denominados en canasta de monedas a tasas elevadas.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.



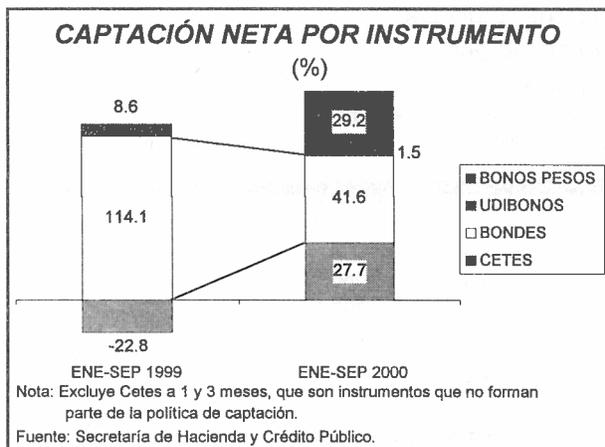
lares. Destaca el reducido nivel de amortizaciones programadas para el primer año de gobierno de la siguiente Administración, en contraste con lo observado hace seis años. Cabe resaltar que dichas obligaciones son las que representan un riesgo de refinanciamiento para el Gobierno Federal, ya que los pasivos de no mercado en su mayor parte se relacionan con operaciones de comercio exterior y con los Organismos Financieros Internacionales, los cuales son generalmente cubiertos con los programas de préstamo establecidos con los mismos acreedores.

Por otro lado, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de septiembre de 2000 se ubicó en 494 mil 939.7 millones de pesos, cifra superior en 40 mil

653 millones de pesos respecto al saldo registrado al cierre de 1999. Este incremento fue originado principalmente, por un endeudamiento interno neto de 85 mil 8.8 millones de pesos, parte del cual se reflejó en un fortalecimiento de las disponibilidades del Gobierno Federal (53 mil 739.2 millones de pesos).

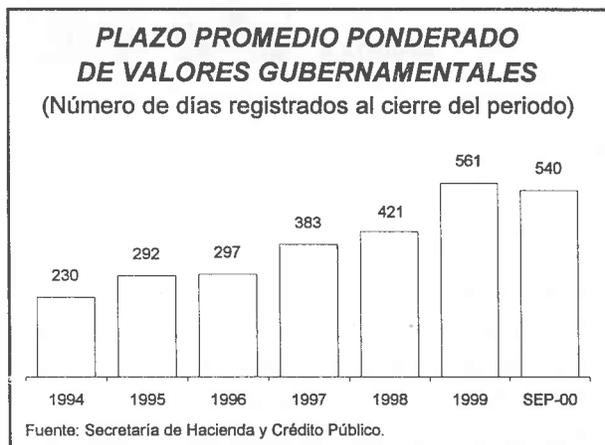


Es de resaltar que durante el presente año se ha inducido un cambio significativo en la política de endeudamiento interno a través de valores gubernamentales. De la captación neta total lograda en el año, las dos terceras partes se realizaron mediante la colocación de bonos a tasa fija y de Cetes, fundamentalmente a un año. Lo anterior contrasta con lo registrado un año antes cuando prácticamente la totalidad del endeuda-



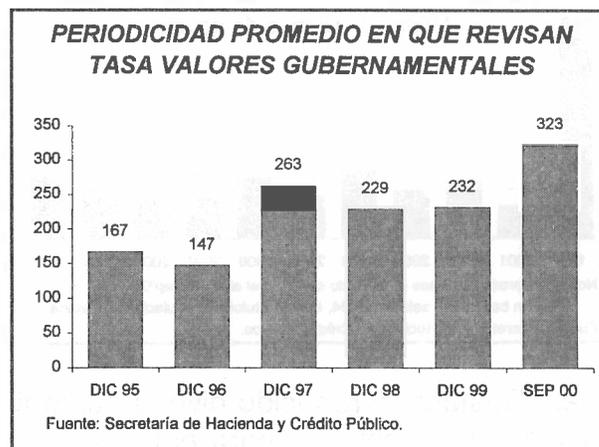
miento se logró a través de la colocación de Bondes.

A su vez, durante el tercer trimestre del año, el plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales presentó un ligero decremento de 21 días, al pasar de 561 días al cierre de 1999, a 540 días a septiembre del presente año. Ello refleja el hecho de que al haberse disminuido de manera importante las amortizaciones durante el presente año, el plazo de las nuevas emisiones, aún cuando se realizan actualmente a mayores plazos, no alcanzan a compensar la maduración que va presentando la deuda vigente.



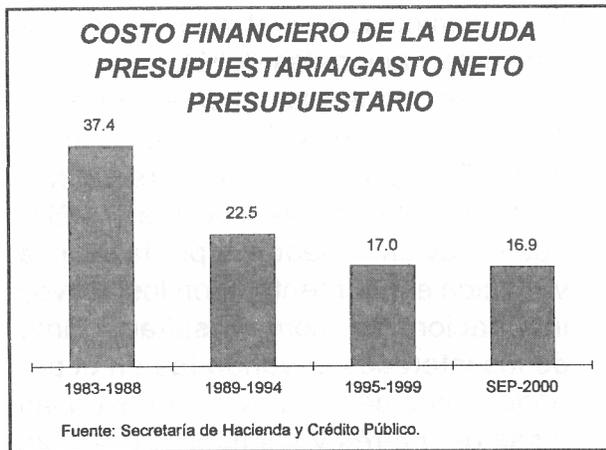
Con base en la favorable evolución de la economía mexicana y la mayor confianza de los inversionistas, el Gobierno Federal

ha venido modificando la oferta de valores gubernamentales para incorporar instrumentos a plazos más largos y con tasas de interés fijas o que revisan tasa en intervalos mayores, lo cual ha permitido incrementar la duración de la deuda interna del Gobierno Federal, reduciendo la proporción de títulos cuya tasa se revisa a intervalos relativamente cortos. Como se muestra en la siguiente gráfica, mientras que en promedio los valores gubernamentales a cargo de la Tesorería de la Federación estaban sujetos en 1995 a revisión de tasas cada 167 días, al cierre de septiembre de este año, este promedio se incrementó a 323 días.

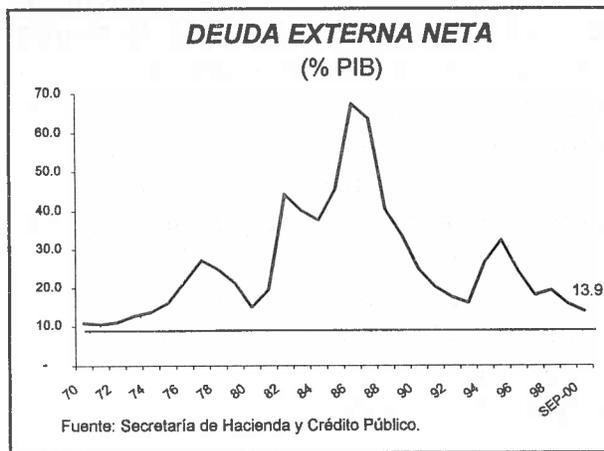


Por lo que se refiere a la proporción que representa el costo financiero de la deuda presupuestaria con respecto a su gasto neto presupuestario, ésta se situó en 16.8 por ciento durante los primeros nueve meses del año. Dicho porcentaje resulta muy similar al observado en promedio en el periodo 1995-1999, y menor al promedio observado en años anteriores. En el costo financiero de la deuda se incluyen los recursos canalizados para cubrir los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca (Ramo 34).

La posición de solvencia del sector público para enfrentar sus obligaciones exter-

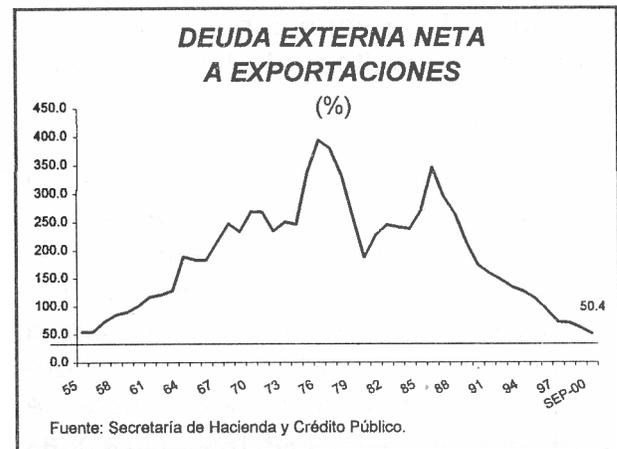


nas se ha fortalecido en los últimos años. Así, como se muestra en la siguiente gráfica, la relación deuda externa a PIB presenta actualmente niveles similares a los observados al inicio de la década de los setenta.

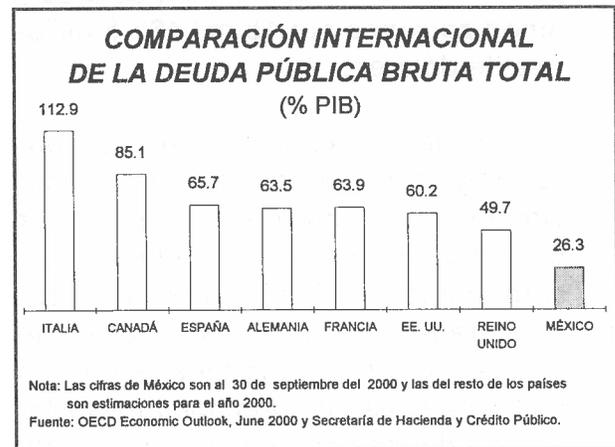


Asimismo, la relación deuda pública externa neta a exportaciones registra en la actualidad niveles que no se observaban desde mediados de la década de los cincuenta.

Finalmente, cabe destacar que el nivel de la deuda del sector público de México medido respecto al PIB, continúa comparándose favorablemente en el contexto internacional, al situarse por debajo de los niveles que presentan la mayoría de los países miembros de la Organización para la



Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).



A continuación se presenta con mayor detalle la información de la evolución de la deuda pública durante los primeros nueve meses del año 2000.

2. DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO

Al cierre de septiembre, el saldo de la deuda pública externa neta registró una disminución de 1 mil 757.6 millones de dólares respecto al monto registrado en junio. Lo anterior, aunado a la disminución presentada en el primer semestre del año, significó que durante el periodo enero-septiembre la deuda externa neta mostrara una reducción de 3 mil 816 millones

de dólares. Esta variación a lo largo del año ha sido resultado de los siguientes factores:

- Una disminución en la deuda externa bruta de 5 mil 114 millones de dólares, como resultado de un desendeudamiento externo neto de 3 mil 632.9 millones de dólares y ajustes contables a la baja por 1 mil 481.1 millones de dólares, derivados fundamentalmente, de la apreciación del dólar respecto a otras divisas en que se encuentra contratada la deuda. El desendeudamiento alcanzado fue resultado de disposiciones por 11 mil 834.6 millones de dólares y amortizaciones por 15 mil 467.5 millones de dólares.
- Dentro de las amortizaciones se encuentran considerados los pagos anticipados de obligaciones externas por 6 mil 927.3 millones de dólares, que corresponden a 5 mil millones de Bonos Brady y 1 mil 927.3 millones de dólares de otros prepagos, entre los que sobresale un bono por 1 mil millones de dólares cuya fecha original de amortización era en junio del año 2002. Cabe destacar que estos pagos de deuda se encuentran contemplados en el Programa de Fortalecimiento Financiero 2000-2001 dado a conocer en los primeros días del mes de julio del presente año.
- Una disminución en el valor de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa por 1 mil 298 millones de dólares, monto que refleja, por una parte, la recuperación del colateral asociado a los Bonos Brady cancelados; y por la otra, la variación experimentada en los activos internacionales, como resultado tanto de los intereses devengados en el periodo, como de los movimientos en las tasas de interés y los tipos de cambio asociados con el colateral de los Bonos Brady.

Así, al 30 de septiembre de 2000 el saldo de la deuda pública externa neta se situó en 79 mil 582.5 millones de dólares, monto inferior en 4.6 por ciento respecto al saldo observado en diciembre de 1999. En términos del PIB, la deuda pública externa neta se ubicó al concluir el tercer trimestre en 13.9 por ciento, presentando así una disminución de 1.9 puntos porcentuales del producto respecto al nivel alcanzado por este indicador al cierre de 1999. Esta disminución refleja tanto la reducción en el saldo de la deuda externa denominada en dólares, así como el crecimiento del PIB durante dicho periodo.

Al clasificar la deuda pública externa de acuerdo con el plazo de vencimiento, tenemos que al cierre del tercer trimestre au-

**EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA
(Millones de dólares)**

Concepto	Saldo 31-Dic-99 ^{p./}	Movimientos de enero a septiembre de 2000				Saldo 30-Sep-00 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
1.- SALDO DE LA DEUDA BRUTA	92,289.5	11,834.6	15,467.5	-3,632.9	-1,481.1	87,175.5
2.- ACTIVOS ^{1./}	8,891.0					7,593.0
3.- SALDO DE LA DEUDA NETA (1-2)	83,398.5					79,582.5

p./ Cifras preliminares.

1./ Considera las garantías a precio de mercado para el principal, 18 meses de intereses para los Bonos Brady y las disponibilidades del FAFEXT.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO
ESTRUCTURA POR PLAZO
(Millones de dólares)**

Concepto	Estructura %	Saldo 31-Dic-99 ^{p./}	Movimientos de enero a septiembre de 2000				Saldo 30-Sep-00 ^{p./}	Estructura %
			Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes ^{1./}		
T O T A L	100.0	92,289.5	11,834.6	15,467.5	-3,632.9	-1,481.1	87,175.5	100.0
- Largo Plazo	87.6	80,857.5	9,630.6	7,856.3	1,774.3	-4,991.4	77,640.4	89.1
- Corto Plazo	12.4	11,432.0	2,204.0	7,611.2	-5,407.2	3,510.3	9,535.1	10.9

^{p./} Cifras preliminares.

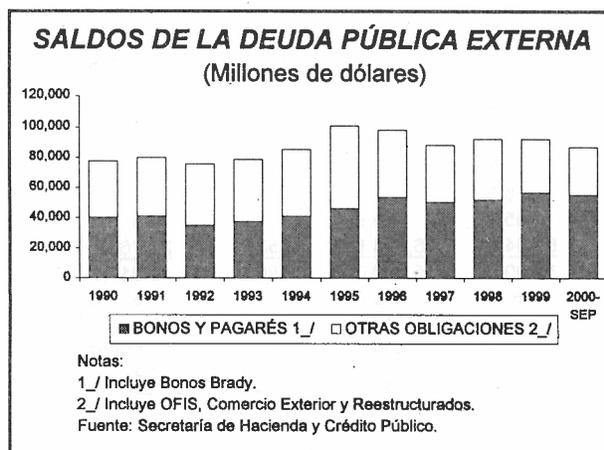
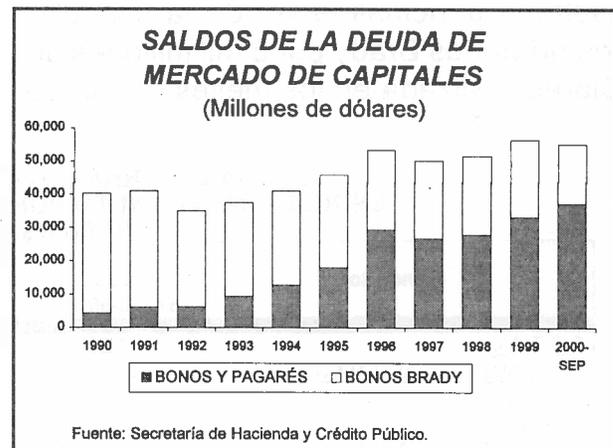
^{1./} Incluye los ajustes por revaluación de monedas y las obligaciones de largo plazo que vencen en el corto plazo.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

mentó la participación de la deuda de largo plazo dentro del total de las obligaciones externas. Por su parte, los pasivos de corto plazo, es decir, los que vencen en un periodo de 12 meses, representaron al cierre de septiembre el 10.9 por ciento del total de la deuda pública externa, porcentaje que resulta menor al observado en diciembre de 1999 (12.4 por ciento del saldo vigente).⁶

Del saldo total de la deuda externa registrada al 30 de septiembre del 2000, 55 mil 237.7 millones de dólares corresponden a obligaciones derivadas de operaciones a través de los mercados internacionales de capital (bonos públicos, pagarés a mediano plazo y Bonos Brady) lo que representó el 63.4 por ciento del total de los pasivos externos.

Como se muestra en la siguiente gráfica, la importancia de los Bonos Brady dentro de la deuda de mercado, ha disminuido gradualmente a lo largo de los años, representando actualmente el 32.6 por ciento de este tipo de obligaciones.



Los principales instrumentos de captación externa del sector público a lo largo de este año han sido las emisiones públicas en los principales mercados internacionales de capital, mismas que representaron el 58.1 por ciento del total, los financiamientos destinados a apoyar al comercio exterior con una participación del 24.8 por ciento, y los recursos captados de los Organismos Financieros Internacionales con el 8.8 por ciento. En particular, destacan los recursos obtenidos por el Gobierno Federal a través de emisiones públicas que en conjunto sig-

⁶ En el anexo estadístico de este Informe se presenta en los cuadros 1 y 2, la clasificación que tradicionalmente se ha proporcionado, tomando como base el plazo original de contratación.

nificaron 6 mil 881.7 millones de dólares, los cuales aportaron poco más de las dos cuartas partes del total captado en el periodo.

En los primeros nueve meses del año 2000, se obtuvo un desendeudamiento externo neto por un monto de 3 mil 632.9 millones de dólares. En el rubro de mercado de capitales se registró un endeudamiento neto de 4 mil 691 millones de dólares, mismo que permitió compensar parcialmente el desendeudamiento observado en el resto de las fuentes de financiamiento (8 mil 323.9 millones de dólares). Como se ha mencionado anteriormente, dicho desendeudamiento fue resultado principalmente, de la cancelación de Bonos Brady por 5 mil millones de dólares realizada en los meses de marzo

y julio del presente año y por los prepagos de deuda por 1 mil 927.3 millones de dólares efectuada entre los meses de junio y septiembre.

Respecto a los desembolsos realizados a través de operaciones de largo plazo, durante el periodo enero-septiembre se captaron 9 mil 630.6 millones de dólares, obteniendo la mayor captación por conducto del Gobierno Federal (78.1 por ciento del total), mediante operaciones con los mercados internacionales de capital (6 mil 881.7 millones de dólares), y de financiamientos con los Organismos Financieros Internacionales (601.6 millones de dólares).

A lo largo del año se ha presentado un desendeudamiento externo neto en la deu-

**DEUDA EXTERNA TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO
ENDEUDAMIENTO NETO POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO
(Millones de dólares)**

Concepto	Saldo 31-Dic-99 ^{p./}	Movimientos de enero a septiembre de 2000				Saldo 30-Sep-00 ^{p./}
		Disp. ^{1/}	Amort. ^{1/}	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
TOTAL	92,289.5	11,834.6	15,467.5	-3,632.9	-1,481.1	87,175.5
MERCADO DE CAPITALES	33,123.9	6,881.7	2,190.7	4,691.0	-594.9	37,220.0
Bonos	22,356.5	2,419.9	1,508.8	911.1	-326.2	22,941.4
Pagarés	10,767.4	4,461.8	681.9	3,779.9	-268.7	14,278.6
MERCADO BANCARIO	4,335.9	878.4	1,805.1	-926.7	-34.9	3,374.3
Directos	1,276.7	817.6	921.7	-104.1	-35.0	1,137.6
Sindicados	2,023.2	57.0	682.8	-625.8	0.1	1,397.5
Papel comercial con garantía	1,036.0	3.8	200.6	-196.8	0.0	839.2
COMERCIO EXTERIOR	9,021.6	2,939.2	3,325.4	-386.2	-163.3	8,472.1
Eximbanks	3,429.2	177.3	252.6	-75.3	-192.1	3,161.8
Bilaterales	4,345.4	1,657.9	2,097.8	-439.9	28.8	3,934.3
Sindicados	896.0	691.0	691.0	0.0	0.0	896.0
Papel comercial con garantía	351.0	413.0	284.0	129.0	0.0	480.0
ORG. INTERNACIONALES	15,608.1	1,044.2	1,283.7	-239.5	-137.8	15,230.8
BID	5,720.9	170.4	438.5	-268.1	-136.4	5,316.4
BIRF	9,887.2	873.8	845.2	28.6	-1.4	9,914.4
REESTRUCTURADOS	30,122.3	0.0	6,804.8	-6,804.8	-553.8	22,763.7
Brady's	23,467.7	0.0	5,000.0	-5,000.0	-450.0	18,017.7
Recursos frescos (MYRAS)	2,078.9	0.0	256.0	-256.0	-1.9	1,821.0
Comercio ext. (Club de París)	666.8	0.0	612.3	-612.3	-26.4	28.1
Otros ^{2/}	3,908.9	0.0	936.5	-936.5	-75.5	2,896.9
OTROS^{3/}	77.7	91.1	57.8	33.3	3.6	114.6

p./ Cifras preliminares.

1./ Excluye revoluciones.

2./ Incluye los financiamientos para las garantías de los Bonos Brady, deuda sindicada, asumida y los bonos con la banca española.

3./ Se refiere a los movimientos de deuda directa, ligados a los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas).

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**DEUDA EXTERNA A LARGO PLAZO DEL SECTOR PÚBLICO
CLASIFICADA POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO
(Millones de dólares)**

Concepto	Saldo 31-Dic-99 ^{p/}	Movimientos de enero a septiembre de 2000				Saldo 30-Sep-00 ^{p/}
		Disp. ^{1/}	Amort. ^{1/}	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
TOTAL	80,857.5	9,630.6	7,856.3	1,774.3	-4,991.4	77,640.4
MERCADO DE CAPITALES	31,010.9	6,881.7	1,000.0	5,881.7	-1,704.9	35,187.7
Bonos	21,130.7	2,419.9	1,000.0	1,419.9	-1,446.5	21,104.1
Pagarés	9,880.2	4,461.8	0.0	4,461.8	-258.4	14,083.6
MERCADO BANCARIO	2,075.5	57.6	0.5	57.1	-389.4	1,743.2
Directos	313.1	0.0	0.0	0.0	-75.0	238.1
Sindicados	1,276.4	57.0	0.0	57.0	-178.3	1,155.1
Papel comercial con garantía bancaria	486.0	0.6	0.5	0.1	-136.1	350.0
COMERCIO EXTERIOR	5,396.6	1,575.3	954.8	620.5	-594.9	5,422.2
Eximbanks	2,880.5	177.3	23.7	153.6	-331.2	2,702.9
Bilaterales	1,313.1	294.0	0.1	293.9	-263.7	1,343.3
Sindicados	896.0	691.0	691.0	0.0	0.0	896.0
Papel comercial con garantía bancaria	307.0	413.0	240.0	173.0	0.0	480.0
ORG. INTERNACIONALES	13,883.9	1,044.2	145.1	899.1	-1,305.1	13,477.9
BID	5,251.4	170.4	145.1	25.3	-377.8	4,898.9
BIRF	8,632.5	873.8	0.0	873.8	-927.3	8,579.0
REESTRUCTURADOS	28,490.6	0.0	5,755.9	-5,755.9	-949.2	21,785.5
Brady's	23,467.7	0.0	5,000.0	-5,000.0	-450.0	18,017.7
Recursos frescos (MYRAS)	1,774.2	0.0	21.8	-21.8	-240.3	1,512.1
Comercio ext. (Club de París)	217.7	0.0	397.2	-397.2	186.5	7.0
Otros ^{2/}	3,031.0	0.0	336.9	-336.9	-445.4	2,248.7
OTROS ^{3/}	0.0	71.8	0.0	71.8	-47.9	23.9

p/ Cifras preliminares.

1/ Excluye revoluciones.

2/ Incluye los financiamientos para las garantías de los Bonos Brady, deuda sindicada, asumida y los bonos con la banca española.

3/ Se refiere a los movimientos de deuda directa, ligados a los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas).

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

da clasificada como de corto plazo por 5 mil 407.2 millones de dólares, el cual, como se muestra en el cuadro anterior, fue refinanciado en un monto importante a través de la captación de recursos de largo plazo. Del saldo total de la deuda externa a corto plazo registrada al 30 de septiembre, el 62.9 por ciento corresponde a los vencimientos de obligaciones que en su origen fueron financiamientos de largo plazo, particularmente de créditos con los mercados internacionales de capital y con los Organismos Financieros Internacionales.

Con base en el saldo contractual registrado al cierre de septiembre del año 2000, las amortizaciones del sector público de mercado, durante los próximos seis años serán,

en promedio anual no mayores a 3 mil 150 millones de dólares, de los cuales el 76.2 por ciento corresponderán a pasivos del Gobierno Federal y el resto a otras entidades del sector público. Cabe señalar, que en el año 2004 se incluyen vencimientos por alrededor de 850 millones de dólares de obligaciones que pueden ser llamadas de manera anticipada y en esa medida ser refinanciados con antelación.⁷

Durante los tres primeros trimestres del año, el Gobierno Federal se constituyó como el principal usuario de recursos de los créditos contratados por el sector público, al captar el 63.6 por ciento del total en el periodo, siendo sus principales fuentes de financiamiento la colocación de bonos y los recursos a tra-

⁷ En el anexo estadístico se presenta el cuadro 3 con un calendario de pagos para estos años, clasificado por tipo de crédito.

**DEUDA EXTERNA A CORTO PLAZO DEL SECTOR PÚBLICO
CLASIFICADA POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO
(Millones de dólares)**

Concepto	Saldo 31-Dic-99 ^{p./}	Movimientos de enero a septiembre de 2000				Saldo 30-Sep-00 ^{p./}
		Disp. ^{1/}	Amort. ^{1/}	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
TOTAL	11,432.0	2,204.0	7,611.2	-5,407.2	3,510.3	9,535.1
MERCADO DE CAPITALES	227.9	0.0	227.9	-227.9	0.0	0.0
Pagarés corto plazo	227.9	0.0	227.9	-227.9	0.0	0.0
COMERCIO EXTERIOR	2,514.1	1,363.9	1,766.4	-402.5	0.0	2,111.6
Bilaterales	2,470.1	1,363.9	1,722.4	-358.5	0.0	2,111.6
Papel comercial con garantía bancaria	44.0	0.0	44.0	-44.0	0.0	0.0
MERCADO BANCARIO	1,473.0	820.8	1,094.0	-273.2	136.1	1,335.9
Bancos y Sindicados	923.0	817.6	893.9	-76.3	0.0	846.7
Papel comercial con garantía bancaria	550.0	3.2	200.1	-196.9	136.1	489.2
VENC. DEUDA DE LARGO PLAZO	7,139.3	0.0	4,465.1	-4,465.1	3,322.7	5,996.9
Bonos	1,225.8	0.0	508.8	-508.8	1,120.3	1,837.3
Pagarés	659.3	0.0	454.0	-454.0	-10.3	195.0
Sindicados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancos comerciales	1,349.5	0.0	1,085.9	-1,085.9	510.9	774.5
Eximbanks	548.8	0.0	228.9	-228.9	139.1	459.0
OFIS	1,724.2	0.0	1,138.6	-1,138.6	1,167.3	1,752.9
Reestructurados	1,631.7	0.0	1,048.9	-1,048.9	395.4	978.2
Recursos frescos (MYRAS)	304.7	0.0	234.2	-234.2	238.4	308.9
Comercio ext. (Club de París)	449.1	0.0	215.1	-215.1	-212.9	21.1
Otros ^{2/}	877.9	0.0	599.6	-599.6	369.9	648.2
OTROS ^{3/}	77.7	19.3	57.8	-38.5	51.5	90.7

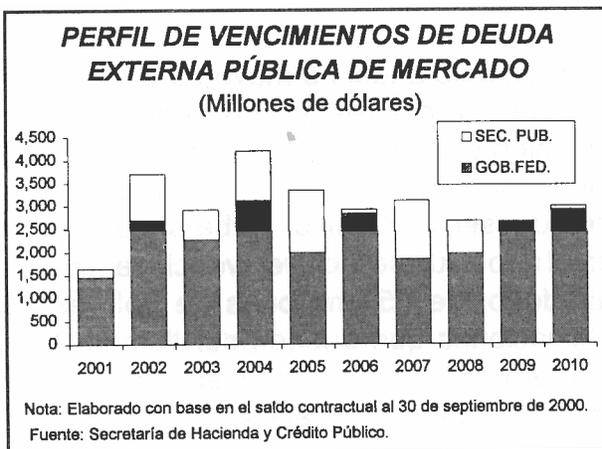
p./ Cifras preliminares.

1./ Excluye revoluciones.

2./ Incluye los financiamientos para las garantías de los Bonos Brady, deuda sindicada y asumida.

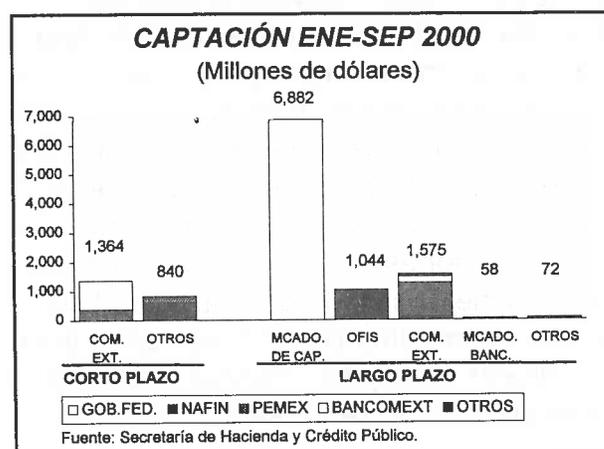
3./ Se refiere a los movimientos de deuda directa, ligados a los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas).

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.



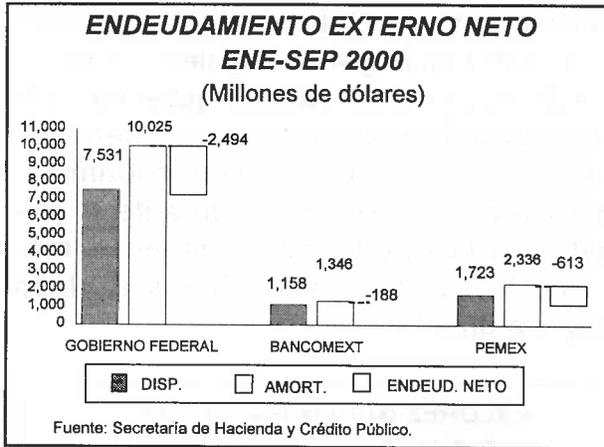
vés de los Organismos Financieros Internacionales, seguido en importancia por Pemex que obtuvo el 14.6 por ciento de los financiamientos, fundamentalmente, mediante créditos para apoyar el comercio exterior. Del total de los recursos captados por el sector público en el periodo, el 81.4 por ciento se contrató a plazos mayores a un

año, principalmente a través de la colocación de bonos públicos.



Como se mencionó anteriormente, el sector público registró durante el periodo enero-septiembre un desendeudamiento neto de 3 mil 632.9 millones de dólares. Con excepción de Banobras, que presentó un ligero

endeudamiento de 20.3 millones de dólares, el resto de las entidades han registrado a lo largo del año un desendeudamiento.



2.1. Composición del saldo de la deuda pública externa

Por usuario de recursos

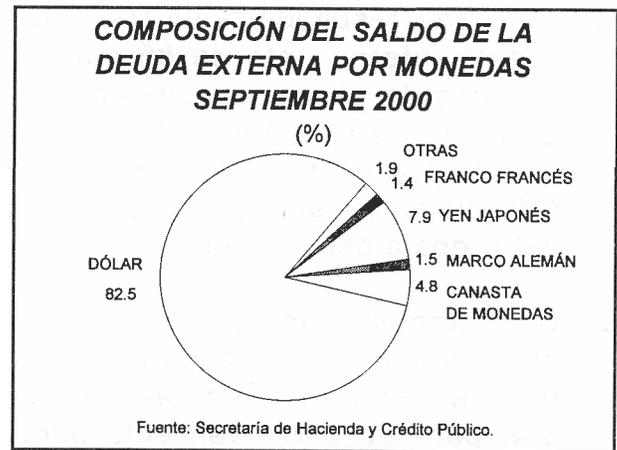
Del saldo de la deuda pública externa registrada al 30 de septiembre de 2000, el Gobierno Federal fue el principal usuario de los créditos contratados en el exterior, al participar con el 76.4 por ciento del saldo de la deuda pública. Del resto, el 14.7 por ciento correspondió a entidades no financieras bajo control presupuestario directo e indirecto y 8.9 por ciento a la banca de desarrollo.

Por monedas

En lo que corresponde a la composición por monedas del saldo de la deuda pública externa, es de resaltar que al mes de septiembre, poco más del 80 por ciento de la misma se encontraba documentada en dólares estadounidenses.

2.2. Servicio de la deuda pública externa

Durante el tercer trimestre del 2000 el pago por concepto de servicio de la deuda públi-



ca externa ascendió a 7 mil 243 millones de dólares. De esta cantidad, 5 mil 348 millones de dólares se destinaron a la amortización de principal y 1 mil 895 millones de dólares para cubrir el costo financiero de la deuda.

Con los resultados del tercer trimestre las erogaciones en el servicio de la deuda pública externa ascendieron a lo largo de los primeros nueve meses del año a un monto de 21 mil 64.6 millones de dólares, correspondiendo 15 mil 467.5 millones de dólares a amortizaciones y 5 mil 597.1 millones de dólares al costo financiero de la deuda.

3. DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL

Al cierre de septiembre, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal resultó mayor en 10 mil 611.4 millones de pesos respecto al monto registrado en junio. Lo anterior, aunado a la variación presentada en el primer semestre, significó un aumento en el saldo de la deuda durante los primeros nueve meses del año de 40 mil 653.0 millones de pesos, como resultado de los siguientes factores:

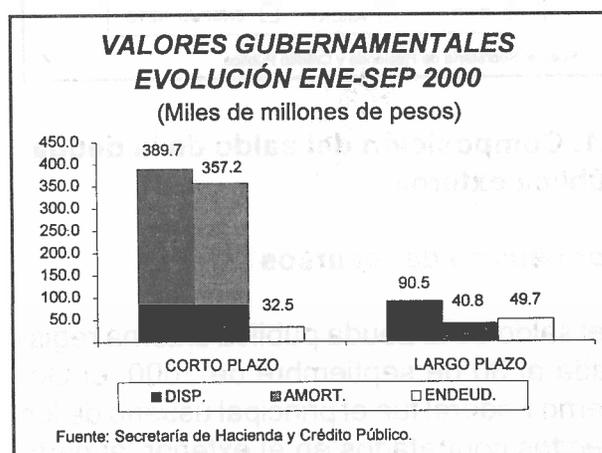
- Un aumento en la deuda interna bruta de 94 mil 392.2 millones de pe-

tos, como resultado de un endeudamiento interno neto de 85 mil 8.8 millones de pesos y ajustes contables a la alza de 9 mil 383.4 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario sobre los pasivos indexados a esta variable.

- Un incremento de 53 mil 739.2 millones de pesos en los activos internos del Gobierno Federal, ya que gran parte del endeudamiento logrado durante este periodo se tradujo en un aumento en las disponibilidades.

Así, al 30 de septiembre de 2000 el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se situó en 494 mil 939.7 millones de pesos, lo que significó un incremento de 2.6 en términos reales, con relación al saldo registrado en diciembre de 1999. En términos del PIB, la deuda interna neta se ubicó al concluir el tercer trimestre en 9.2 por ciento, presentando así un aumento de 0.2 puntos porcentuales del producto respecto al nivel alcanzado por este indicador al cierre de 1999. Como se recordará en la Exposición de Motivos de la Ley de Ingresos de la Federación para este año, se planteó que la totalidad del déficit del Gobierno Federal sería cubierto a través del mercado doméstico, lo que explica el incremento referido.

En los primeros nueve meses del año, la captación neta de valores gubernamentales ha sido de 82 mil 180.5 millones de pesos, destacando por su importancia la emisión neta de Cetes y Bondes. Como se muestra en la gráfica siguiente, la política de subasta de valores gubernamentales llevada a cabo permitió que cerca de las dos terceras partes del endeudamiento interno neto registrado durante el periodo, se realizara, principalmente, mediante la colocación de títulos a plazo mayor a un año.



Al cierre de septiembre, el 88.2 por ciento del total del saldo de la deuda interna bruta está constituido por valores gubernamentales. Dentro de éstos, destacan los títulos colocados a largo plazo como son los Bondes, los Udibonos y los nuevos valores denominados Bonos de Desarrollo.

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

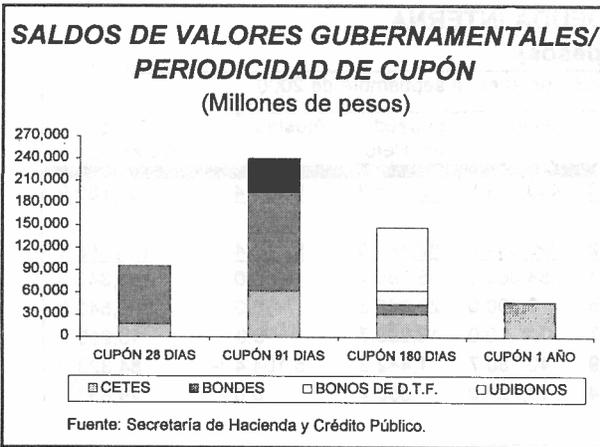
Concepto	Saldo 31-Dic-99 ^{p./}	Movimientos de enero a septiembre de 2000				Saldo 30-Sep-00 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Otros ^{1./}	
1.- SALDO DE LA DEUDA BRUTA	506,388.7	518,528.3	433,519.5	85,008.8	9,383.4	600,780.9
2.- ACTIVOS ^{2./}	52,102.0					105,841.2
3.- SALDO DE LA DEUDA NETA (1-2)	454,286.7					494,939.7

^{p./} Cifras preliminares.

^{1./} Corresponde al ajuste por el efecto inflacionario.

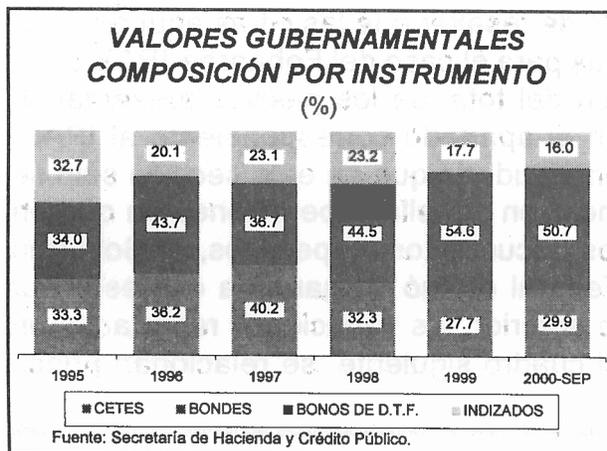
^{2./} Saldo neto denominado en moneda nacional de la Cuenta General.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.



llo a tasa fija, que en conjunto representaron el 61.9 por ciento del total del saldo de la deuda interna.

Como se observa en la gráfica siguiente, derivada de la estructura de subasta vigente a lo largo de los últimos meses, la participación de los Bondes respecto al total de valores gubernamentales se ha reducido, espacio que se ha ocupado principalmente por los Cetes a un año y los Bonos de Desarrollo a tasa fija. Es importante destacar el cambio significativo observado en la subasta de Bondes, ya que hace tan solo un año únicamente se subastaban Bondes con tasa revisable cada 28 días, mientras que a partir del segundo trimestre únicamente se han emitido Bondes a tasa revisable cada seis meses y con un plazo de 5 años.



El plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales colocados entre el público ahorrador en la última semana de septiembre se estableció en 540 días, indicador ligeramente inferior en 21 días al observado a finales del año anterior. Esta disminución refleja el hecho de que al haberse disminuido de manera importante las amortizaciones durante el año, el plazo de las nuevas emisiones, aún cuando se realizan actualmente a mayores plazos, no alcanzan a compensar la maduración que va presentando la deuda vigente.

En la captación neta de valores se encuentran reflejados los traspasos de los recursos depositados por los trabajadores dentro del Sistema de Ahorro para el Retiro a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), elegidas por los mismos trabajadores para que les administren sus cuentas en forma individual. En el periodo enero-septiembre, dichos movimientos ascendieron a 889 millones de pesos. Estos traspasos se financiaron fundamentalmente a través de Bondes, de acuerdo con la preferencia manifestada por las sociedades de inversión de las Afores.

3.1. Costo financiero de la deuda

En el tercer trimestre de 2000, el Gobierno Federal efectuó erogaciones por un monto de 38 mil 145.6 millones de pesos para cubrir 20 mil 395.6 millones de pesos para el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda interna del Gobierno Federal, así como 17 mil 750 millones de pesos de recursos canalizados a través del Ramo 34.- Erogaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca.

De los recursos erogados a través del Ramo 34, con base en lo establecido para

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA INTERNA
(Millones de pesos)

Concepto	Saldo 31-Dic-99 ^{p_/}	Movimientos de enero a septiembre de 2000				Saldo 30-Sep-00 ^{p_/}
		Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Ajustes	
SALDO DE LA DEUDA BRUTA	506,388.7	518,528.3	433,519.5	85,008.8	9,383.4	600,780.9
Valores	442,613.2	480,222.2	398,041.7	82,180.5	5,164.4	529,958.1
Cetes	122,663.2	389,741.1	354,061.0	35,680.1	0.0	158,343.3
Bondes	241,733.4	30,007.5	3,200.0	26,807.5	0.0	268,540.9
Bonos de Desarrollo a tasa fija	0.0	18,250.7	0.0	18,250.7	0.0	18,250.7
Udibonos	78,216.6	42,222.9	40,780.7	1,442.2	5,164.4 ^{1/}	84,823.2
Udibonos (mill. De UDI's)	29,280.7	15,272.4	14,722.0	550.4	0.0	29,831.1
Fondo de Ahorro SAR	46,571.8	37,416.5	33,733.2	3,683.3	3,261.2 ^{1/}	53,516.3
Siefores	0.0	889.6	892.9	-3.3	3.3 ^{1/}	0.0
Otros	17,203.7	0.0	851.7	-851.7	954.5 ^{1/}	17,306.5

p_/ Cifras preliminares.

1_/ Corresponde al ajuste por el efecto inflacionario.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

dicho Ramo en el Decreto Aprobatorio del Presupuesto de Egresos de la Federación para el año 2000, se destinaron 17 mil 300 millones de pesos al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario y 450 millones de pesos a los Programas de Apoyo a Deudores.⁸

Con los resultados del tercer trimestre, las erogaciones del Gobierno Federal para cubrir el costo financiero de la deuda interna ascendieron a lo largo de los primeros nueve meses del año, a 95 mil 497.4 millones de pesos, mismos que incluyen 36 mil 103 millones de pesos de erogaciones realizadas a través del referido Ramo 34. Al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario se han canalizado durante el año 34 mil 600 millones de pesos, monto equivalente al 100 por ciento de lo autorizado para todo el año. Asimismo, al Programa de Apoyo a Deudores se destinaron 1 mil 503 millones de pesos.

4. GARANTÍAS DEL GOBIERNO FEDERAL

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 2º. de la Ley de Ingresos de la Federación para este año, se informa que, durante el tercer trimestre, no se realizaron nuevas operaciones que implicaran el otorgamiento de la garantía del Gobierno Federal.

No obstante, en el cuadro siguiente se presentan los saldos totales de las obligaciones que cuentan con la garantía del Gobierno Federal.

Es de resaltar que las cifras aquí reportadas para el caso del Fobaproa-IPAB difieren del total de los pasivos presentados en el apartado correspondiente al IPAB, en virtud de que en esta sección sólo se incluyen aquellas operaciones en que en los documentos respectivos, el Gobierno Federal otorgó su garantía expresa. Por lo anterior, las variaciones reportadas en el cuadro siguiente, se relacionan princi-

⁸ 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.

**VARIACIÓN EN LAS OBLIGACIONES GARANTIZADAS
POR EL GOBIERNO FEDERAL
(Millones de pesos)**

Concepto	Saldo 31-Dic-99	Saldo 30-Sep-00	Variación
TOTAL ^{1/}	672,672.2	509,629.5	-163,042.7
Fobaproa-IPAB ^{2/}	395,688.2	214,434.6	-181,253.6
FARAC	90,756.5	100,885.7	10,129.2
Fideicomisos y Fondos de Fomento ^{3/}	165,229.6	177,390.0	12,160.4
Banca de Desarrollo	11,828.4	13,089.6	1,261.2
FAMEVAL	4,798.2	0.0	-4,798.2
Otros ^{4/}	4,371.3	3,829.6	-541.7

1_/ Cifras preliminares. Excluye las garantías contempladas en las leyes orgánicas de la banca de desarrollo.

2_/ En términos de la Ley de Protección al Ahorro Bancario el IPAB asume la titularidad de las operaciones del Fobaproa, por lo que los movimientos en las garantías del Gobierno Federal relacionadas con dichas operaciones se irán ajustando a la baja conforme dicho Instituto las vaya documentando.

3_/ Incluye, fundamentalmente, a FIRA, FOVI, FIDEC y FIDELIQ.

4_/ Incluye principalmente a C.F.E.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

palmente con operaciones que fueron realizadas por el Fobaproa, con la garantía expresa del Gobierno Federal, y que en términos de la Ley de Protección al Ahorro Bancario, el IPAB las ha venido documentando.

**5. INVERSIÓN FÍSICA IMPULSADA
POR EL SECTOR PÚBLICO.
PROYECTOS DE INVERSIÓN
FINANCIADA**

Los proyectos de inversión financiada, que forman parte de la inversión física impulsada por el sector público, se pueden agrupar en dos: a) aquéllos proyectos que en el tiempo constituirán inversión pública y b) aquéllos proyectos cuya propiedad es en todo momento del sector privado.

La primera clasificación supone para el sector público adquirir obligaciones financieras que son registradas de conformidad con lo establecido en el artículo 18 de la Ley General de Deuda Pública.

La segunda clasificación implica únicamente compromisos comerciales del sector público. Estos compromisos se reflejan en contratos de largo plazo celebrados entre las entidades del sector público impulsoras de los proyectos y las empresas del sector privado ejecutoras de los mismos, en los cuales se pacta la adquisición a lo largo del plazo establecido en el contrato de un bien o servicio, pagadero contra entrega.

A continuación se presenta el desglose de los proyectos de inversión financiada que a la fecha han sido adjudicados a través de licitaciones. Los montos presentados en el cuadro siguiente se refieren exclusivamente a los recursos que han sido obtenidos a la fecha para la ejecución de los proyectos citados. En esta medida, este cuadro no presenta el costo total de los proyectos ni el total de los mismos que se considera dentro de la categoría de proyectos de infraestructura productiva de largo plazo.

PROYECTOS DE INVERSIÓN FINANCIADA (PIDIREGAS)
(Millones de dólares)

Proyecto	Saldo del Financiamiento Obtenido ^{1/} al 31-Dic-99	Saldo del Financiamiento Obtenido ^{1/} al 30-Sep-00
A: Proyectos de Inversión que suponen obligaciones financieras	11,293.3	14,165.3
Proyectos del Sector Petrolero ^{2/}	8,341.3	11,217.0
Cantarell	3,593.7	5,035.2
Burgos	1,414.3	1,948.2
Delta del Grijalva	163.6	268.7
Cadereyta	1,618.4	1,698.4
Madero	1,401.5	1,697.3
Tula	0.0	158.8
Salamanca	0.0	252.2
Planta Criogénica	149.8	158.2
Proyectos del Sector Eléctrico	2,952.0	2,948.3
Generación	1,806.1	1,807.1
Samalayuca	621.9	738.0
Rosarito III	374.8	343.1
Monterrey II	338.8	338.8
Cerro Prieto IV	107.0	111.1
Chihuahua	274.8	180.0
San Carlos	52.2	61.9
Guerrero Negro	18.4	18.4
Tres Virgenes	18.2	15.8
Transformación	595.0	597.3
212 SF6 Potencia	105.2	105.2
213 SF6 Distribución	71.5	71.5
218 Noroeste	50.7	53.0
219 Sureste Peninsular	33.7	33.7
220 Oriental Centro	67.3	67.3
221 Occidental	67.4	67.4
305 Centro Oriente	70.0	70.0
306 Sureste	44.9	44.9
307 Noreste	24.3	24.3
308 Noroeste	60.0	60.0
Transmisión	550.9	543.9
211 Cable Submarino	160.1	160.1
214 Sureste Peninsular	38.9	38.9
215 Sureste Peninsular	101.5	94.5
216 Noroeste	43.7	43.7
217 Noroeste	59.7	59.7
301 Centro	36.8	36.8
302 Sureste	42.4	42.4
303 Ixtapa Pie de la Cuesta	27.8	27.8
304 Noroeste	40.0	40.0
B. Proyectos de Inversión Privados asociados a contratos comerciales	n.a.	n.a.
Proyectos del Sector Petrolero	n.a.	n.a.
Planta de Nitrógeno	n.a.	n.a.
Proyectos del Sector Eléctrico	n.a.	n.a.
Mérida	n.a.	n.a.
Hermosillo	n.a.	n.a.
Río Bravo	n.a.	n.a.
Saltillo	n.a.	n.a.
Bajío	n.a.	n.a.
Tuxpan	n.a.	n.a.
Monterrey III	n.a.	n.a.
Altamira	n.a.	n.a.
Campeche	n.a.	n.a.
Naco Nogales	n.a.	n.a.
Rosarito 10 y 11	n.a.	n.a.

Notas:

1_/ Se refiere a los recursos que han sido obtenidos a la fecha para la ejecución de la obra.

2_/ Con base en información proporcionada por la entidad, se presenta la actualización de los datos al cierre de 1999.

n.a. No aplica en virtud de que estos proyectos no constituirán inversión pública y en esa medida no conllevarán obligaciones financieras del sector público.

Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

6. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000

6.1. Marco legal

Con el propósito de atender lo dispuesto por los artículos 73, fracción VIII y 122 apartado C, Base Segunda, fracción II, inciso f), de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos; 67, fracción XV, del Estatuto de Gobierno del Distrito Federal; 23 de la Ley General de Deuda Pública; 2ª de la Ley de Ingresos de la Federación, 272 del Código Financiero del Distrito Federal y 2º de la Ley de Ingresos del Gobierno del Distrito Federal, se presenta el Informe al mes de septiembre del año 2000, de la situación de la deuda pública del Distrito Federal.

6.2. Política de deuda

La política de deuda ha cumplido con uno de los objetivos estratégicos impulsados por el Gobierno del Distrito Federal el cual establece que los ingresos por financiamientos sean complementarios de las fuentes fiscales, de tal forma que, para el tercer trimestre del año, las disposiciones representaron cerca del 4.7 por ciento del total de ingresos sin endeudamiento estimado al periodo.

Con base en lo anterior, se han realizado disposiciones de deuda, para garantizar la disponibilidad de recursos para el financiamiento de los programas contenidos en el presupuesto del Gobierno del Distrito Federal con componente crediticio, de igual forma las acciones emprendidas permiten prever que los créditos que darán suficiencia financiera al techo de endeudamiento autorizado, provendrán en un 62.3 por ciento de la banca de desarrollo y el 37.7 por ciento restante de la banca comercial.

6.3. La deuda pública al tercer trimestre de 2000

En los primeros nueve meses del año, se sentaron las bases para realizar una disposición de recursos crediticios apegada al programa financiero del ejercicio, fundamentada en los lineamientos emitidos por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), mismos que definen la forma y términos en que el Gobierno del Distrito Federal puede contratar y ejercer créditos, empréstitos y otras formas del ejercicio del crédito público.

En consecuencia, se adecuaron los instrumentos de deuda así como los procedimientos establecidos, a efecto de dar cumplimiento a los lineamientos de la Secretaría de Hacienda y con ello ejercer el programa de disposiciones del año 2000.

6.4. Disposiciones

El techo de endeudamiento neto autorizado por el H. Congreso de la Unión al Distrito Federal para el año 2000, ascendió a 6 mil millones de pesos. Para el tercer trimestre del año se colocaron 1 mil 921.9 millones de pesos, cubriendo el programa de disposiciones establecido para el periodo que se informa, en concordancia con la estrategia de administración financiera, aprovechando el flujo estacional de recursos fiscales para aminorar y evitar presiones al gasto público a lo largo del año.

Los recursos dispuestos provinieron de los créditos que están asociados a las acciones en ejecución, relacionadas con obras y/o adquisiciones, de entre las que destacan: obras hidráulicas la construcción de redes de agua potable, colectores para el sistema de drenaje y plantas de bombeo; medio ambiente y desarrollo social, reforestación urbana, modernización de instalaciones

deportivas y rehabilitación de unidades de atención médica; transporte urbano, en la continuación de la obra civil y electromecánica de la Línea B, rehabilitación de trenes y sustentación de la línea dos del Metro; obras públicas, pavimentación y repavimentación de la infraestructura vial; seguridad pública y procuración de justicia como la adquisición de patrullas, sistemas de comunicación y rehabilitación de inmuebles.

Las disposiciones de crédito se fondearon en un 56.3 por ciento con la banca de desarrollo y el 43.7 por ciento restante con la banca comercial.

El Sector Central realizó disposiciones crediticias por un importe de 1 mil 551 millones de pesos, mientras que las entidades coordinadas colocaron 370.9 millones, recursos que se fondearon a través del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras) y Banco de Comercio S.A. (Bancomer).



6.5. Saldo de la deuda del Gobierno del Distrito Federal al 30 de septiembre de 2000

Como efecto de las disposiciones de crédito por 1 mil 921.9 millones de pesos y de pagos de capital por 1 mil 717.9 millones de pesos realizados de enero a septiembre, se generó un endeudamiento neto por 204.0 millones, lo que provocó un aumento en el saldo de la deuda consolidada del Gobierno del Distrito Federal para ubicarse en los 23 mil 181 millones de pesos, 3.7 por ciento mayor que el registrado a junio pasado.

De ese total, el 78.3 por ciento corresponde al Sector Central y el 21.7 por ciento a los Organismos y Empresas Coordinadas.

Por tipo de acreedor, el saldo consolidado de la deuda se compone en un 63.5 por ciento de créditos contratados con la banca de desarrollo, principalmente con Banobras, y el 36.5 por ciento restante con la banca comercial.

Para el cierre del ejercicio, se estima que los vencimientos de capital no representan presiones adicionales a las finanzas de la Ciudad, al ubicarse en el 3.8 por ciento de los ingresos sin financiamiento previstos para el año.

Lo anterior, será un efecto más de la estrategia de reestructuración del saldo de la deuda consolidada del Gobierno del Distrito Federal emprendida por esta adminis-

SALDO ESTIMADO DE LA DEUDA DEL GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL ENERO – SEPTIEMBRE DE 2000 (Millones de pesos)

Concepto	Saldo 31-Dic-99	Disposición	Amortización	Endeud. Neto	Actualizaciones	Saldo Estimado 30-Sep-00
Gobierno DF	22,962.1	1,921.9	1,717.9	204.0	14.9	23,181.0
Sector Central	17,760.7	1,551.0	1,183.6	367.4	14.9	18,143.0
Entidades	5,201.4	370.9	534.3	(163.4)	0.0	5,038.0

Fuente: Gobierno del Distrito Federal.

GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000
(Millones de pesos)

Concepto	Saldo 31-Dic-99	Colocación	Amortización	Actualización	Saldo Estimado 30-Sep-00
Total Deuda	22,962.1	1,921.9	1,717.9	14.9	23,181.0
Sector Central	17,760.7	1,551.1	1,183.6	14.9	18,143.1
Banca de Desarrollo	10,179.5	710.5	1,183.6	14.9	9,721.3
Banobras- Organismos Internacionales	1,036.4	29.9	81.0		985.3
Banobras- Esquema FOAEM	5,404.5	523.4	888.9	14.9	5,053.9
Banobras	3,675.3	157.2	209.1		3,623.4
Nacional Financiera	63.3		4.6		58.7
Banca Comercial	7,581.2	840.6			8,421.8
Bancomer	6,858.9	840.6			7,699.5
Banamex	722.3				722.3
Entidades Coordinadas	5,201.4	370.8	534.3		5,037.9

Fuente: Gobierno del Distrito Federal.

tración, de lo contrario las finanzas locales enfrentarían pagos de capital superiores al 7.0 por ciento de los ingresos mencionados.

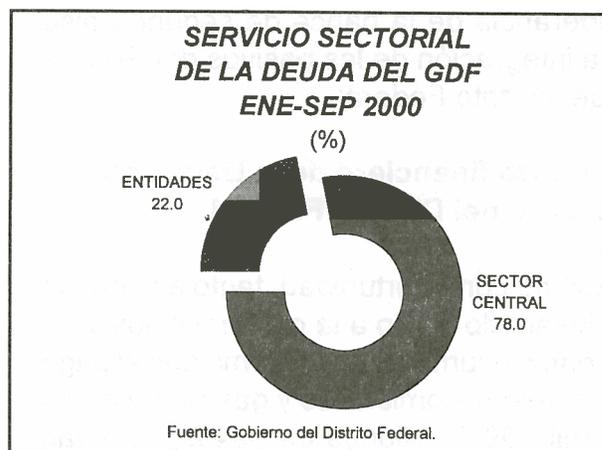
6.6. Servicio de la deuda

Para el periodo de enero a septiembre se previeron ejercer 4 mil 238.9 millones de pesos por concepto de pagos a capital, de intereses, comisiones y gastos, cuyo ejercicio se ubicó en los 4 mil 087.3 millones de pesos, lo que significa que se erogaron 151.6 millones de pesos menos, logrando el 96.4 por ciento de su programa al periodo.



Con respecto al programa anual, el servicio de la deuda al periodo, alcanzó el 53.0 por ciento de la previsión del año.

Del gasto ejercido, el 77.8 por ciento correspondió al Sector Central y el 22.2 por ciento a los Organismos y Empresas Coordinadas.



Desde el punto de vista sectorial, el área Central ejerció el 98.0 por ciento de su meta programada, mientras que las entidades coordinadas lograron el 91.4 por ciento.

Es importante resaltar que en el caso de los Organismos, el Servicio de su Deuda ha sido menor al previsto en virtud de que este sec-

tor ha mostrado un ligero desendeudamiento durante el año, lo que ha impactado favorablemente el costo financiero de sus pasivos.

Los pagos a capital ascendieron a 1 mil 717.9 millones de pesos, equivalentes al 99.2 por ciento de su programa al periodo, y al 72.8 por ciento del total previsto para el 2000.

El programa de pagos de capital de 2000, se integró con una expectativa de vencimientos importantes al inicio del año, producto de los términos contractuales vigentes, de tal forma que en el último trimestre se amortizó el 15.6 por ciento del total alcanzado a septiembre. Esta estrategia contenida en el programa de vencimientos de capital ha permitido disminuir a lo largo del año el gasto por concepto de servicio de la deuda.

Este gasto, se orientó en un 74.5 por ciento a la banca de desarrollo y el 25.5 por ciento a la banca comercial, lo cual denota la preponderancia de la banca de segundo piso en la integración de los pasivos del Gobierno del Distrito Federal.

6.7. Costo financiero de la Deuda del Gobierno del Distrito Federal

Se cubrió con oportunidad, tanto a la banca de desarrollo como a la comercial, los vencimientos ocurridos, de tal forma que el pago de intereses, comisiones y gastos ascendió a 2 mil 369.4 millones de pesos, cantidad equivalente al 94.5 por ciento de su programa al periodo, es decir que se ha cubierto un costo de deuda menor en 138.2 millones de pesos.

A lo largo del ejercicio el manejo de la deuda del Gobierno del Distrito Federal ha sido cuidadoso en la búsqueda de alternativas que eviten presiones financieras innecesarias,

razón por la cual ante un escenario de tasas de interés decrecientes y una estructura de pasivos más holgada en cuanto a plazo y costo financiero, los pagos para atender los intereses, comisiones y gastos de enero a septiembre de 2000, son inferiores en 5.1 por ciento a los erogados en el mismo periodo de 1999, no obstante que el saldo creció 0.5 veces en los últimos doce meses.

Sector central

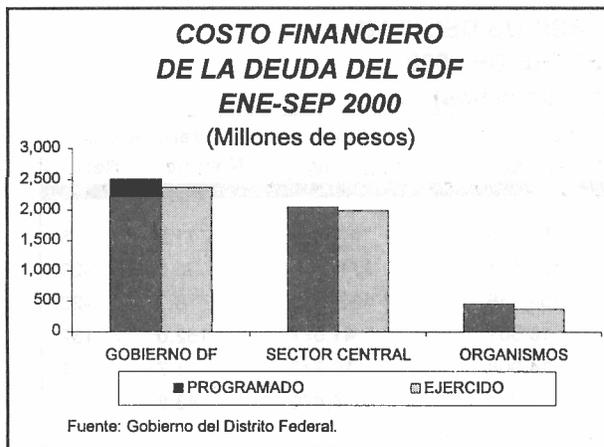
El Sector Central ejerció recursos para cubrir el costo financiero de su deuda pública por un monto de 1 mil 996.6 millones de pesos, cantidad que alcanzó el 97.3 por ciento de su programa al tercer trimestre. De los recursos ejercidos, correspondió al pago de intereses el 95.4 por ciento, a comisiones el 4.2 por ciento y a gastos el 0.4 por ciento.

Es muy importante destacar que este nivel de gasto es inferior en 6.0 por ciento a los intereses, comisiones y gastos ejercidos en el mismo periodo de 1999, lo cual es el resultado de una acción persistente en el Sector Central de buscar alternativas que fortalezcan la estructura de las finanzas públicas al destinar menores recursos al gasto financiero de la deuda, así como por el efecto de una evolución favorable de las tasas de interés en el periodo de referencia.

Sector paraestatal

Los Organismos y Empresas del Gobierno del Distrito Federal cumplieron en tiempo y forma con los vencimientos inherentes al pago del costo financiero de su deuda, al erogar 372.8 millones de pesos en el periodo que se informa, 81.8 por ciento de la meta prevista al tercer trimestre del año.

Este monto equivalió al 99.6 por ciento del costo financiero ejercido en igual periodo de



1999, no obstante que el saldo de este sector creció 14.9 por ciento de septiembre de 1999 a septiembre de 2000.

Lo anterior, se explica principalmente por una evolución favorable de las tasas de interés, del tipo de cambio y la inflación, indicadores que afectan el monto erogado por concepto del costo financiero de la deuda.

Por tipo de acreedor, el costo financiero erogado al periodo se destinó en un 99.3 por ciento a la banca de desarrollo y el 0.7 por ciento restante a la banca comercial.

7. OPERACIONES ACTIVAS Y PASIVAS DEL INSTITUTO PARA LA PROTECCIÓN AL AHORRO BANCARIO⁹

En cumplimiento del artículo 79 del Decreto Aprobatorio del Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2000, el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario presenta el siguiente informe.

Al cierre del primer semestre del presente año, el reporte de la situación financiera del

Instituto, destacaba entre otros aspectos: los pagos de obligaciones del Instituto con recursos provenientes de recuperaciones, cuotas, Ramo 34 del Presupuesto de Egresos de la Federación y sus actividades de refinanciamiento por 121 mil 227.6 millones de pesos, la reducción de los pasivos del Instituto en 6.4 por ciento en términos reales y la emisión de Bonos de Protección al Ahorro (BPAs) y contratación de créditos para refinar sus obligaciones por 33 mil 460 millones de pesos y 56 mil 956.9 millones de pesos, respectivamente. Durante el primer semestre las emisiones de BPAs promediaron 1 mil 858.9 millones de pesos por subasta y la sobretasa ponderada por encima de los Cetes a 28 días fue de 1.1 puntos porcentuales.¹⁰

En cuanto a sus ingresos, el Instituto obtuvo durante el primer semestre recuperaciones directas de cartera y activos por 29 mil 895.9 millones de pesos, incluidas las ventas de Grupo Financiero Serfin y Hoteles Camino Real, ingresos por cuotas e intereses sobre sus inversiones por 3 mil 536.8 millones de pesos, así como 17 mil 300 millones de pesos a través del Ramo 34.

El cuadro de la siguiente página muestra la evolución de los pasivos del Instituto por principales rubros al cierre del tercer trimestre de 2000, a partir de las cifras correspondientes a diciembre de 1999.¹¹

Como se puede observar, en el periodo enero-septiembre, los pasivos del Instituto disminuyeron 3.4 por ciento en términos reales. En esta cifra, y como se detalla en el cuadro superior, están reflejadas

⁹ Las cifras al cierre del tercer trimestre son preliminares y se encuentran en proceso de revisión por parte del auditor externo del Instituto.

¹⁰ El agente financiero para estas emisiones es el Banco de México. A diciembre de 1999 la sobretasa a la que en promedio se encontraban los pasivos del Instituto por encima de la tasa de los papeles gubernamentales era de 1.3 puntos porcentuales.

¹¹ Ejercicio elaborado a partir de los estados financieros auditados del Instituto conforme a la "Metodología para obtener los cuadros de activos y pasivos del IPAB" la cual puede consultarse en la página de Internet del propio Instituto.

**EVOLUCIÓN DE LOS PASIVOS DEL IPAB
AL TERCER TRIMESTRE DE 2000
(Cifras en millones de pesos)**

Concepto	Saldo	Saldo ^{1./}	Variación %	
	31-Dic-99	30-Sep-00	Nominal	Real
Pagarés del programa de capitalización y compra de cartera ^{2./}	150,446	167,746	11.5	5.
Saneamientos financieros	369,411	277,133	-25.0	-29.
Pasivos de las instituciones intervenidas ^{2./ y 3./}	164,138	133,386	-18.7	-23.
Programa de deudores ^{4./}	16,501	41,577	152.0	137.
Programa de daciones en pago ^{5./}	14,008	13,772	-1.7	-7.
Otros pasivos ^{6./}	7,961	4,470	-43.8	-47.
Emisiones realizadas y créditos adquiridos al amparo del artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación	-	102,430	-	-
SUBTOTAL^{7./}	722,465	740,514	2.5	-3.
Recursos líquidos	4,112	13,267	222.7	204.
TOTAL^{8./}	718,353	727,247	1.2	-4.

Notas:

1./ Cifras preliminares

2./ Los programas de capitalización y compra de cartera y el saneamiento de la banca intervenida son operaciones que no han sido asumidas formalmente por el Instituto y en sus estados financieros se presentan como cifras consolidadas.

3./ Estimación realizada a partir de información preliminar de la banca intervenida al cierre de septiembre de 2000. La caída en sus pasivos fue generada tanto por la recuperación de activos y su aplicación a reducir el monto de sus pasivos como por la exclusión en este cálculo de las contingencias que dichas instituciones presentan en las cuentas de orden y que este Instituto incluye como notas en sus estados financieros auditados.

4./ Incluidas las obligaciones derivadas de los Programas Punto Final.

5./ Con la reversión del programa de daciones en pago de Banca Serfin las obligaciones derivadas del mismo se incluyeron en el rubro de saneamientos financieros.

6./ La reducción en el saldo de otros pasivos se deriva de la compensación de saldos finiquitados con el Fobaproa con motivo del proceso de extinción de dicho Fondo.

7./ Es importante mencionar que el Instituto, derivado de sus operaciones presenta como notas en sus estados financieros diversas obligaciones contingentes que en caso de materializarse incrementarían los pasivos del Instituto.

8./ En el total se excluyen de los pasivos los recursos líquidos del Instituto.

Fuente: Dirección General de Finanzas. IPAB.

tanto algunas obligaciones que crecieron durante el periodo, principalmente aquellas que solamente capitalizan intereses, y otras que decrecieron por haberse destinado activos a su pago. En términos netos, incluyendo el efecto del crecimiento en los activos líquidos del Instituto por 9 mil 155 millones de pesos y excluyendo del cálculo los pasivos correspondientes a los programas de deudores y de daciones en pago, programas con cargo al Gobierno Federal a las instituciones participantes respectivamente, los pasivos del IPAB se ubicaron en 671 mil 898 millones de pesos, decreciendo en términos reales 8.0 por ciento.

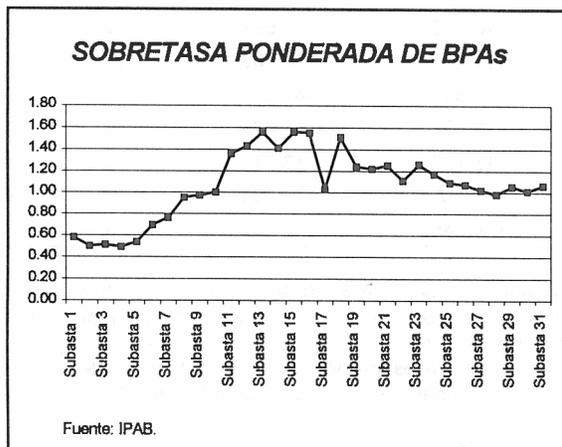
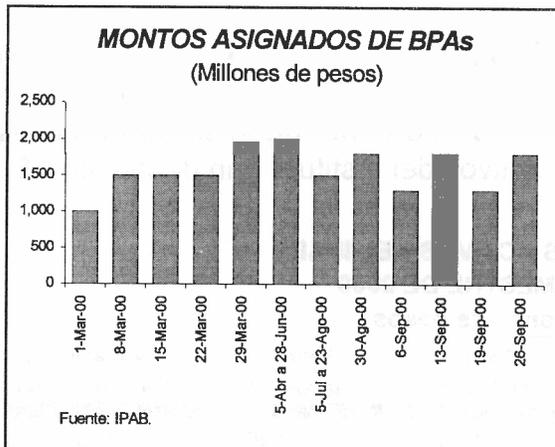
Considerando lo anterior, los pasivos con cargo al Instituto al cierre de septiembre de 2000 representaron 12.4 por ciento del producto interno bruto estimado para ese periodo.

Durante el tercer trimestre del presente año las principales modificaciones en la estructura de pasivos del Instituto estuvieron relacionadas con:

- a) El proceso de refinanciamiento de las obligaciones financieras del Instituto. Al amparo del artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2000, el Instituto emitió du-

rante el tercer trimestre Bonos de Protección al Ahorro (BPAs) por 20 mil millones de pesos. De dicho monto 18 mil 500 millones correspondieron a BPAs a 3 años y 1 mil 500 millones a 5 años, instrumentos que fueron por primera vez emitidos el 31 de agosto de 2000.

Durante el tercer trimestre las emisiones de BPAs promediaron 1 mil 250 millones de pesos por subasta y la sobretasa ponderada por encima de los Cetes a 28 días fue de 1.1 puntos porcentuales. Estos montos fueron consistentes con el calendario de emisiones publicado por el Instituto en su momento.



Con los recursos obtenidos en el año través de sus emisiones, el Instituto

refinanció en el tercer trimestre sus obligaciones financieras con Banca Promex, BanCrecer y Banca Serfin por un monto aproximado de 15 mil 922.8 millones de pesos. Asimismo, el IPAB utilizó recursos de esta misma fuente para hacer frente a pagos de intereses y principal por 12 mil 931.4 millones de pesos relacionados con sus actividades de refinanciamiento.

Como se mencionó en su momento, la autorización otorgada al Instituto para contratar créditos o emitir valores le permitiría canjear o refinanciar sus obligaciones financieras, pudiendo hacer frente a sus obligaciones de pago, otorgar liquidez a sus títulos y mejorar los términos y condiciones de sus obligaciones financieras. Los recursos obtenidos de sus emisiones y créditos han sido utilizados de acuerdo a lo anterior.

Para el último trimestre del año, el calendario de emisiones publicado el 28 de septiembre de 2000 contempla colocaciones semanales para el periodo entre 1 mil 300 y 1 mil 800 millones de pesos con un monto máximo a colocarse durante el periodo de 23 mil 400 millones de pesos.

- b) El uso de recursos provenientes de recuperaciones durante el tercer trimestre, con los cuales el Instituto hizo frente a obligaciones con Banco Bilbao Vizcaya (BBV), Banco del Centro, Banpaís y Banco Santander Mexicano por 1 mil 692.4 millones de pesos. En este periodo el Instituto ingresó recursos por 5 mil 778.2 millones de pesos provenientes de la venta y recuperación de activos y créditos relacionados con los fideicomisos de Banca Serfin, Banpaís, BBV, Banco del Centro, Banco Unión y Banco Santander Mexicano.

El Instituto ha trabajado conforme al programa anual de recuperaciones que presentó para el año 2000. La recuperación alcanzada ya ha superado ampliamente la meta programada para el año.

- c) El pago de obligaciones con BanCrecer y Banca Serfin por 10 mil 837.5 millones de pesos que se efectuó con una parte de los recursos recibidos durante el tercer trimestre a través del Ramo 34 del Presupuesto de Egresos de la Federación, por 17 mil 300 millones de pesos.
- d) El pago de obligaciones por 1 mil 648.2 millones de pesos con Banco del Centro y Banco Santander Mexicano que se realizó parcialmente con las cuotas que durante el trimestre pagaron las instituciones de banca múltiple por la prestación del seguro de depósitos. En este período las cuotas ascendieron a aproxi-

madamente 1 mil 21.1 millones de pesos.¹²

Es importante señalar que las diferentes fuentes de recursos del Instituto no necesariamente presentarán en cada trimestre una aplicación que refleje exactamente el monto ingresado, en virtud de la acumulación o desacumulación de activos líquidos en ese periodo.

La evolución de los pasivos del Instituto esta directamente relacionada con la de sus activos, puesto que en la medida en que la recuperación de estos últimos se dé conforme al programa de recuperaciones del Instituto y se canalice a hacer frente a sus obligaciones, éstas se reducirán de forma gradual.

Eliminado el efecto de los programas de deudores y de daciones en pago, los cuales tienen su contraparte en los pasivos, los activos del Instituto han decrecido 15.7 por

**EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS DEL IPAB
AL TERCER TRIMESTRE DE 2000
(Cifras en millones de pesos)**

Concepto	Saldo	Saldo ^{1/}	Variación %	
	31-Dic-99	30-Sep-00	Nominal	Real
Chequeras	4,112	13,267	222.6	203.9
Reserva para la Protección al Ahorro Bancario	1,097	2,119	93.2	82.0
Acciones y valores	10,085	6,661	-33.9	-37.8
Recuperación de cartera y activos	111,410	74,303	-33.3	-37.2
Participación de pérdidas ^{2/}	28,636	42,593	48.7	40.1
Programa de deudores ^{3/}	16,501	41,577	152.0	137.4
Programa de daciones en pago	13,127	13,772	4.9	-1.2
Otros activos	237	300	26.7	19.3
TOTAL	185,205	194,593	5.1	-1.0

Notas:

1_/ Cifras elaboradas a partir de los estados financieros preliminares del IPAB al 30 de septiembre de 2000. Para la elaboración del cuadro se puede consultar la "Metodología para obtener los cuadros de activos y pasivos de IPAB" la cual se encuentra en la página de Internet del propio Instituto.

2_/ Para este ejercicio, en la participación en pérdidas se incluye la estimación correspondiente al esquema de incentivos acordado entre las autoridades financieras e instituciones bancarias participantes en el programa de capitalización y compra de cartera.

3_/ Incluidas las obligaciones derivadas de los Programas Punto Final.

Fuente: IPAB.

¹² De acuerdo con la Ley de Protección al Ahorro Bancario, la diferencia entre las cuotas pagadas por los bancos y el 75.0 por ciento de las mismas que se destina a concluir los programas de saneamiento financiero, se utilizará para constituir reservas para contingencias futuras, así como para sufragar los gastos de operación y administración del Instituto.

ciento en términos reales durante el año 2000, resultado que refleja el efecto de la aplicación al pago de obligaciones de los ingresos provenientes de las ventas y recuperaciones de carteras de créditos y activos efectuadas por el Instituto y los fideicomisos, incluidas las ventas de Grupo Financiero Serfin, Hoteles Camino Real y Banca Promex. Debe señalarse que el Instituto ha dado seguimiento a varios procesos de reestructura que podrían resultar en recuperaciones adicionales directas o indirectas para el IPAB.

Es importante destacar que al tercer trimestre del año, el saldo de la "Reserva

para la Protección al Ahorro Bancario" se ha incrementado en 82.0 por ciento en términos reales, ascendiendo al 30 de septiembre de 2000 a 2 mil 119 millones de pesos, recursos que el Instituto podrá utilizar para hacer frente a contingencias futuras.

Al tercer trimestre de 2000, la evolución de los activos y pasivos del Instituto es consistente con el objetivo de reducir los costos relacionados con los programas de apoyo a ahorradores, así como con la meta fijada por el propio Instituto a principios de este año de mantener sus pasivos cuando menos constantes en términos reales.