

II. INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA

Introducción

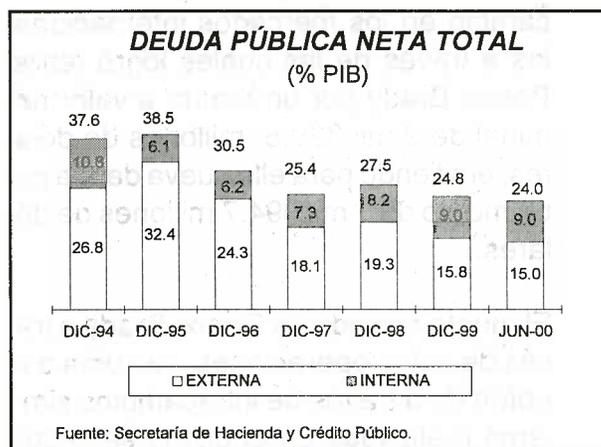
Durante el primer semestre del año, las autoridades financieras emprendieron importantes acciones en materia de deuda pública que repercuten de manera positiva en el saldo, costo y perfil de vencimientos de los pasivos públicos.

En materia de deuda externa, la favorable evolución de los mercados financieros internacionales a lo largo de este periodo, hizo posible que en abril se completara la totalidad del programa de refinanciamiento de la deuda externa programado para el año 2000, con base en las operaciones realizadas en los mercados de capitales durante los primeros cuatro meses del año. De igual forma, el favorable entorno internacional permitió llevar a cabo importantes operaciones de manejo de deuda a través de las cuales se logró retirar del mercado Bonos Brady por un monto superior a los 6 mil millones de dólares, que una vez cancelados permiten realizar, con base en el colateral liberado, pagos anticipados de otras obligaciones externas.

Por lo que respecta a las acciones llevadas a cabo en materia de deuda interna, durante el semestre se dieron avances de gran importancia para el desarrollo de un mercado doméstico de títulos a largo plazo y a tasa fija. Así, en enero se inició la emisión de bonos de 3 años a tasa fija, acción que fue complementada en mayo, al iniciarse la subasta de este tipo de instrumentos a plazo de 5 años. A lo largo del periodo, se realizaron 7 subastas de estos valores por un monto total de 8 mil 100 millones de pesos, caracterizándose todas ellas por la amplia aceptación entre el público inversionista.

Como se muestra en la gráfica siguiente, la política de deuda pública llevada a

cabo durante los primeros seis meses del año se tradujo en una disminución en el saldo total de la deuda pública medida como porcentaje del PIB, al resultar menor en 0.8 puntos porcentuales respecto al observado al cierre de 1999. Esta disminución es resultado de la reducción de los pasivos externos como consecuencia, principalmente, de los pagos anticipados de deuda externa realizados por el Gobierno Federal a lo largo del semestre.



De manera particular, las principales acciones instrumentadas para el manejo de la deuda externa del sector público durante los primeros seis meses del año, fueron las siguientes:

- En el mes de mayo el Gobierno Federal efectuó una emisión de bonos en el mercado japonés por un monto de 50 mil millones de yenes, que equivalen aproximadamente a 460 millones de dólares. Es importante destacar que, las condiciones de contratación que ha ofrecido el mercado japonés han mejorado gradualmente, lográndose un costo de financiamiento competitivo. Así, la tasa de interés de esta emisión fue la más baja que ha obtenido México en dicho mercado (2.6 por ciento a un plazo de 5 años).

La colocación de este bono, complementa las dos emisiones realizadas en el primer trimestre del año, una en euros y otra en dólares, lográndose captar en su conjunto un monto de 2 mil 924 millones de dólares, el cual cubre en su totalidad el programa de refinanciamiento de la deuda externa del Gobierno Federal para este año.

- En adición a las emisiones antes referidas, a lo largo del año el Gobierno Federal realizó tres operaciones de intercambio en los mercados internacionales a través de las cuales logró retirar Bonos Brady por un monto a valor nominal de 2 mil 329.8 millones de dólares, emitiendo para ello nueva deuda por un monto de 1 mil 994.7 millones de dólares.

El monto retirado de Bonos Brady a través de estas operaciones, se suma a lo obtenido a través de intercambios similares realizadas en el último semestre del año anterior, y a las compras directas de estos bonos mediante el uso de disponibilidades previamente acumuladas, dando un total acumulado al cierre del primer semestre de alrededor de 6 mil 150 millones de dólares.

Una vez retirados los Bonos Brady, se está en posibilidad de proceder a su cancelación, con lo cual se reduce el saldo de la deuda externa, se recupera el colateral asociado a los mismos y, como resultado de lo anterior, se obtienen ahorros en valor presente en el servicio de la deuda externa a lo largo del tiempo. En marzo del presente año, se realizó la primera cancelación de los Bonos Brady retirados por un monto de 2 mil 300 millones de dólares, obteniéndose cerca de 900 millones de dólares por concepto de recuperación del cola-

teral, lo que permitió, a su vez, realizar pagos anticipados de deuda externa durante el segundo trimestre del año. A lo largo del segundo semestre, se irán cancelando el resto de los Bonos Brady retirados.

- Durante el segundo trimestre del año se efectuaron pagos anticipados de deuda por un monto de 1 mil 484.3 millones de dólares. De este monto, 1 mil millones de dólares se destinaron a la amortización de un bono denominado en dólares y colocado en junio de 1997 y con vencimiento en junio del 2002, y el resto se destinó al pago anticipado de obligaciones con la banca comercial y con los organismos financieros internacionales, principalmente.
- Tanto estos pagos anticipados, como el retiro y posterior cancelación de Bonos Brady, forman parte de las medidas incorporadas en el Programa de Fortalecimiento Financiero 2000-2001 anunciado por el Gobierno Federal en julio de 2000.
- El Programa de Fortalecimiento Financiero 2000-2001, que refuerza y amplía el programa dado a conocer por las autoridades financieras en junio de 1999, tiene como objetivo asegurar una transición ordenada hacia la nueva Administración, al contribuir a fortalecer la capacidad del sector público para enfrentar eventuales fenómenos de inestabilidad y volatilidad en los mercados financieros internacionales. Dentro de las principales acciones incorporadas en este programa, destacan las siguientes:
 - La renovación y ampliación de líneas de crédito con instituciones financieras multilaterales y oficiales por 19 mil 740 millones de dólares.

Asimismo, se extiende la vigencia del Acuerdo Marco de América del Norte, por 6 mil 700 millones de dólares, hasta diciembre del 2001. El monto total de los recursos (26 mil 440 millones de dólares), permitirá asegurar la disponibilidad de financiamiento y el pago puntual de las obligaciones con el exterior durante los próximos años, aún en caso de presentarse alguna contingencia en los mercados.

- Una importante reducción en el saldo de la deuda pública externa en este año, en alrededor de 6 mil 170 millones de dólares, debido a las siguientes acciones: i) una disminución en el saldo de la deuda pública externa de 3 mil 330 millones de dólares, como resultado del efecto neto de la cancelación, a lo largo del año, de Bonos Brady por 6 mil 150 millones de dólares y de las emisiones de nuevos bonos realizadas en este año (2 mil 820 millones de dólares) en el marco de las operaciones de intercambio antes referidas, ii) pagos anticipados de otras obligaciones externas por un monto de alrededor de 2 mil 540 millones de dólares con base en el colateral liberado al cancelar Bonos Brady y iii) una ganancia de 800 millones de dólares al cerrarse, a través de operaciones de cobertura cambiaria, la exposición a diversas monedas europeas que se habían generado por emisiones de deuda en los mercados europeos en los últimos cinco años.
- La transformación del Acuerdo de Derecho de Giro suscrito en 1999 con el Fondo Monetario Internacional en un Acuerdo Precautorio. Ello

significa que las autoridades del país expresan su intención de no girar, en lo que resta del año, los recursos disponibles conforme el acuerdo anterior y que representan 1 mil 163.7 millones de DEGs (1 mil 536 millones de dólares). Asimismo, el Gobierno Federal, está en pláticas con el Fondo Monetario Internacional para evaluar la pertinencia y oportunidad de cancelar la totalidad de los saldos a favor de dicha institución antes del término de la actual Administración (2 mil 731 millones de DEGs que equivalen a 3 mil 603 millones de dólares que vencen entre el 2003 y el 2005).

Con relación a las acciones llevadas a cabo en el manejo de la deuda interna del Gobierno Federal a lo largo del año, y en particular durante los primeros seis meses del año, destacan por su importancia las siguientes:

- En el mes de abril se realizó una operación de intercambio de Udibonos por un monto de 25 mil 46.3 millones de pesos. Con esta operación se retiraron Udibonos a plazos de 3 y 5 años que vencían entre los años 2000 y 2004, y a cambio se emitieron Udibonos que vencen entre el 2003 y el 2009. La operación fue planteada por el Gobierno Federal a inversionistas institucionales e intermediarios financieros con el objeto de retirar del mercado aquellas emisiones de Udibonos que habían mostrado un grado bajo de liquidez en virtud de su reducido monto de circulación. Es de resaltar que los inversionistas respondieron de manera positiva a la propuesta del Gobierno Federal al ofrecer el 63 por ciento de su tenencia efectiva.
- En el mes de mayo, el Gobierno Federal realizó la primer subasta de bonos

de desarrollo a un plazo de 5 años a tasa fija, este nuevo título viene a complementar la colocación de bonos a tasa fija a plazo de 3 años que se inició en el primer trimestre del año. Es de destacar, que se colocó la totalidad del monto subastado (1 mil 500 millones de pesos), quedando con ello de manifiesto la confianza de los inversionistas en que tanto la inflación como las tasas de interés continuarán disminuyendo.

- Por último, en el mes de junio, el Gobierno Federal dio a conocer la nueva estructura de subasta de valores gubernamentales que estará vigente durante el tercer trimestre del año 2000. Debido a la eficiencia que ha mostrado la modalidad de anunciar montos mínimos de colocación a emitirse de manera regular, junto con un monto máximo de valores gubernamentales a subastarse en el trimestre, este esquema continuará durante dicho trimestre.

De acuerdo al programa anunciado, el monto total a subastar durante el tercer

trimestre del año, no excederá los 176 mil 500 millones de pesos. En el cuadro siguiente se muestran los montos mínimos que el Gobierno Federal subastará para cada uno de los instrumentos.

Finalmente, es de resaltar que la política de deuda pública y su consecuente evolución durante el primer semestre del año, se apejó estrictamente a lo establecido por el H. Congreso de la Unión:

- Así, el sector público presentó un desendeudamiento externo neto de 1 mil 334.7 millones de dólares. Cabe destacar que, de acuerdo con el Artículo 2o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2000, el límite de endeudamiento externo neto que se fijó para el año fue de 3 mil 500 millones de dólares.
- Por lo que se refiere a la deuda interna del Gobierno Federal, durante el primer semestre del año, se generó un endeudamiento interno neto por 52 mil 792.5 millones de pesos, cifra que se encuen-

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

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

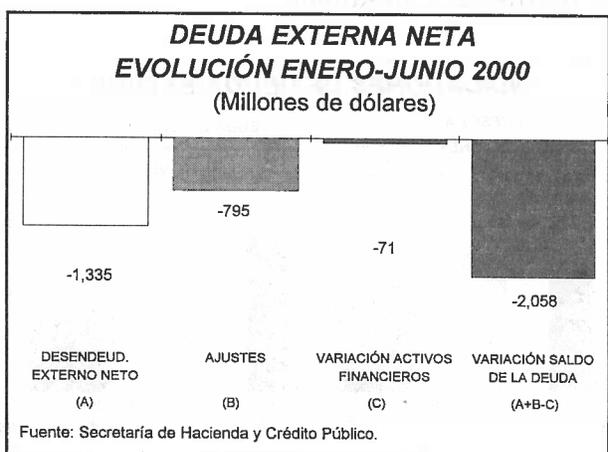
^{1/} / Monto total a subastar sin especificar el plazo.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

tra dentro de los 90 mil millones de pesos que se establecieron como límite en el artículo antes señalado.

- Con relación a la deuda del Gobierno del Distrito Federal, ésta presentó un desendeudamiento neto por 614.9 millones de pesos, siendo el límite de endeudamiento autorizado para el año de 6 mil millones de pesos.

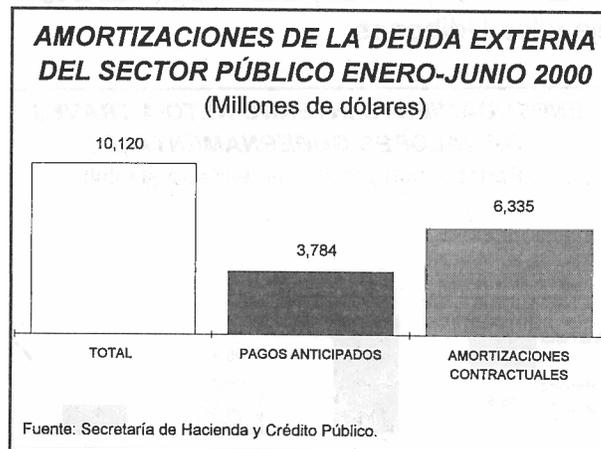
1. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DURANTE EL PERIODO ENERO-JUNIO DE 2000

Al cierre del segundo trimestre de 2000, el saldo de la deuda pública externa neta se situó en 81 mil 340.1 millones de dólares, monto inferior en 2 mil 58.4 millones de dólares con respecto al observado al cierre del año anterior. Dicho resultado se originó fundamentalmente, por un desendeudamiento externo neto de 1 mil 334.7 millones de dólares y ajustes cambiarios a la baja derivados, fundamentalmente, de la apreciación del dólar con respecto a otras divisas por 794.5 millones de dólares.

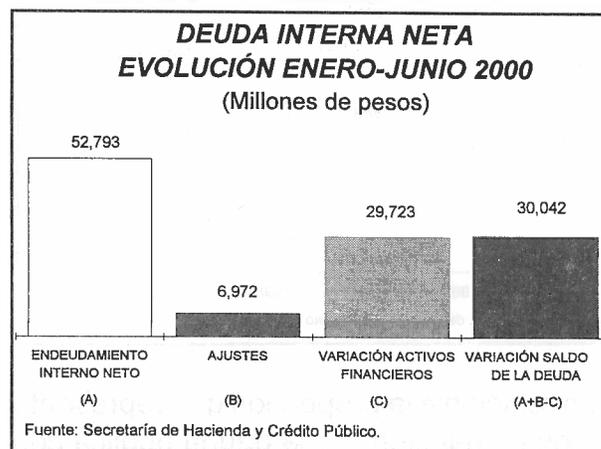


Como se muestra en la gráfica siguiente, el total de las amortizaciones de la deuda externa durante el semestre ascendió a 10 mil 119.5 millones de dólares. De este monto, más de la tercera parte correspondió tanto

a la cancelación de los Bonos Brady, como a otros pagos anticipados por 1 mil 484.3 millones de dólares, que forman parte del Programa de Fortalecimiento Financiero 2000-2001.

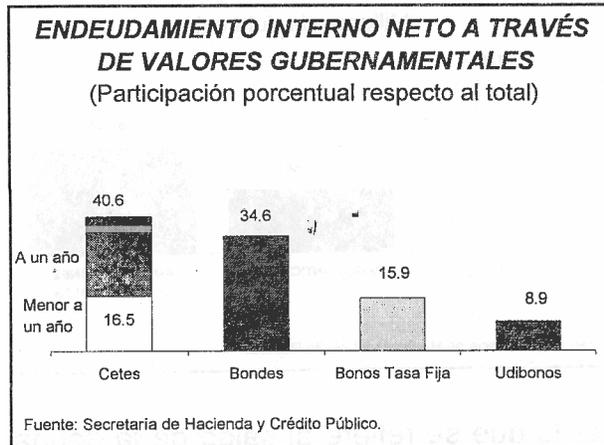


Por lo que se refiere al saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal, éste se ubicó en 484 mil 328.3 millones de pesos, cifra superior en 30 mil 41.6 millones de pesos respecto al saldo registrado al cierre de 1999. Dicho incremento fue originado fundamentalmente, por un endeudamiento interno neto de 52 mil 792.5 millones de pesos, parte del cual se reflejó en un fortalecimiento de las disponibilidades del Gobierno Federal (29 mil 722.5 millones de pesos).

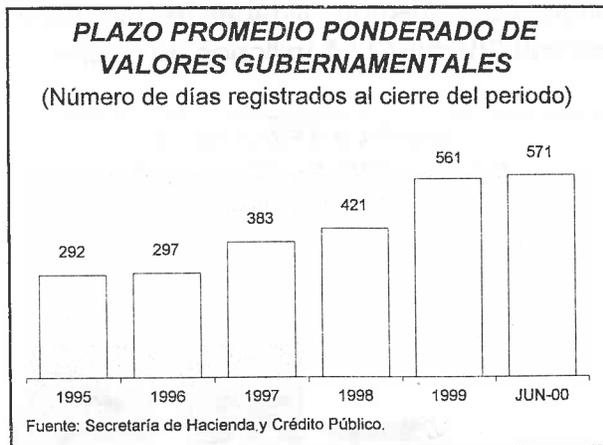


Es importante resaltar que del total del endeudamiento interno neto alcanzado duran-

te el primer semestre del año a través de valores gubernamentales, como se muestra en la gráfica siguiente, la mayor parte se logró a través de la colocación de títulos a plazo de un año o más, como lo son los Cetes a 1 año, los Bondes, los Bonos a tasa fija y los Udibonos.

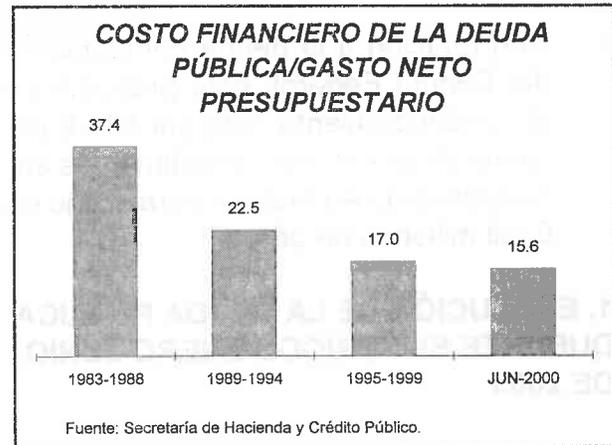


Por lo que respecta al plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales, durante el primer semestre del año, se continuó observando el incremento de este indicador, al pasar de 561 días al cierre de 1999, a 571 días a junio del presente año.

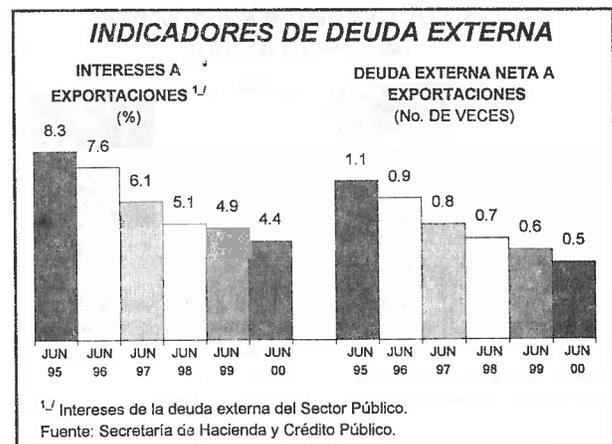


Con relación a la proporción que representa el costo financiero de la deuda pública con respecto a su gasto neto presupuestario, ésta se situó en 15.6 por ciento durante el primer semestre del año. Dicho porcentaje

se compara favorablemente con lo observado en promedio en los últimos años.

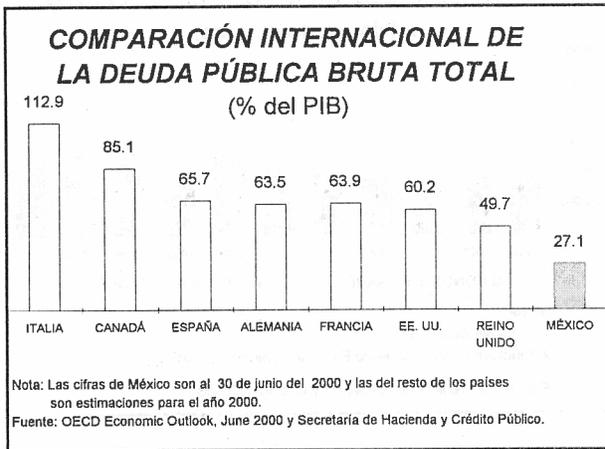


Durante el primer semestre del año 2000, el porcentaje de las exportaciones del país que debió dedicarse al pago de los intereses de la deuda externa del sector público continuó disminuyendo, al pasar de 4.9 por ciento en el primer semestre de 1999 a 4.4 por ciento en igual lapso del presente año. Asimismo, es de resaltar la favorable evolución que ha presentado a lo largo de la presente Administración la relación deuda externa a exportaciones, la cual ha venido disminuyendo de manera sostenida.



Por último, 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 la información detallada de la evolución de la deuda pública durante el primer semestre del año 2000.

2. DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO

Durante el segundo trimestre del año, el saldo de la deuda pública externa neta presentó una disminución de 2 mil 47.8 millones de dólares. Considerando que en el trimestre anterior el saldo de la deuda prácticamente se mantuvo constante, ello significó que durante el semestre la deuda externa neta presentara una reducción de 2 mil 58.4 millones de dólares. La disminución a lo largo del año ha sido resultado de los siguientes factores:

- Un desendeudamiento externo neto de 1 mil 334.7 millones de dólares y ajustes contables a la baja por 794.5 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 8 mil 784.8 millones

de dólares y amortizaciones por 10 mil 119.5 millones de dólares.

- Dentro de las amortizaciones se encuentran considerados los pagos anticipados de obligaciones externas por 3 mil 784.3 millones de dólares, que corresponden a 2 mil 300 millones de Bonos Brady y 1 mil 484.3 millones de dólares de otros prepagos, entre los que sobresale, un bono por un mil millones de dólares cuya fecha original de amortización era en junio del año 2002. Cabe destacar que estos pagos de deuda están incluidos en el Programa de Fortalecimiento Financiero 2000-2001 dado a conocer en los primeros días del mes de julio del presente año.
- Una disminución de 70.8 millones de dólares en el valor de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa, monto que refleja por una parte, la recuperación del colateral asociado a los Bonos Brady cancelados; y por la otra, la variación a la alza 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.

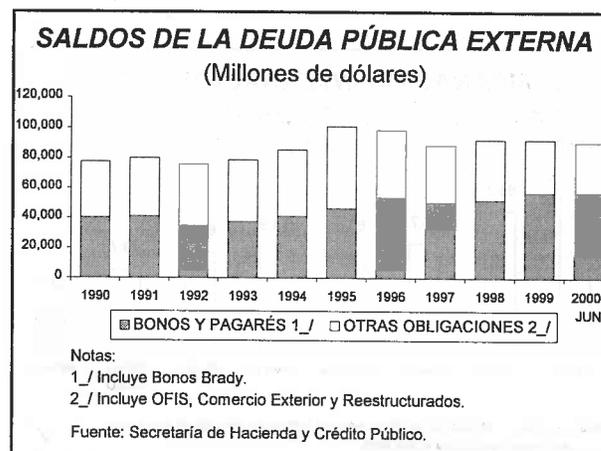
Así, al 30 de junio de 2000 el saldo de la deuda pública externa neta se situó en 81 mil 340.1 millones de dólares, monto inferior en 2.5 por ciento respecto al saldo observado en diciembre de 1999. En términos del PIB, la deuda pública externa neta se ubicó al concluir el primer semestre en 15.0 por ciento, presentando así una disminución de 0.8 puntos porcentuales del producto respecto al nivel alcanzado por este indicador al cierre de 1999. Lo anterior refleja la reducción en el saldo de la deuda externa

denominada en dólares, la variación observada durante el semestre en la relación peso-dólar de 4.6 por ciento y el crecimiento del PIB durante dicho periodo.

Si clasificamos la deuda pública externa de acuerdo con su plazo de vencimiento, al cierre del primer semestre la deuda de corto plazo, es decir, la que vence en un periodo de 12 meses, se ubicó en 10 mil 936 millones de dólares, lo que representa el 12.1 por ciento del total de la deuda pública externa, porcentaje ligeramente inferior a lo observado en diciembre de 1999 (12.4 por ciento del saldo vigente).¹⁰

Al cierre de junio, el monto de la deuda pública externa que corresponde a obligaciones derivadas de operaciones a través de los mercados internacionales de capital (bonos públicos, pagarés a mediano plazo y Bonos Brady) alcanzó un saldo de 56 mil

792.6 millones de dólares, lo que representó el 63.0 por ciento del total de los pasivos externos.



Cabe destacar que el crecimiento observado en la participación de los financiamientos a través de bonos y pagarés dentro de la deuda de mercado, se ha logrado a la par que el saldo de los Bonos Brady ha venido

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

Concepto	Saldo 31-Dic-99 p/	Movimientos de enero a junio de 2000				Saldo 30-Jun-00 p/
		Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
1.- SALDO DE LA DEUDA BRUTA	92,289.5	8,784.8	10,119.5	-1,334.7	-794.5	90,160.3
2.- ACTIVOS 1/	8,891.0					8,820.2
3.- SALDO DE LA DEUDA NETA (1-2)	83,398.5					81,340.1

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 junio de 2000				Saldo 30-Jun-00 p/	Estructura %
			Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes 1/		
T O T A L	100.0	92,289.5	8,784.8	10,119.5	-1,334.7	-794.5	90,160.3	100.0
- Largo Plazo	87.6	80,857.5	6,922.2	4,324.8	2,597.4	-4,230.6	79,224.3	87.9
- Corto Plazo	12.4	11,432.0	1,862.6	5,794.7	-3,932.1	3,436.1	10,936.0	12.1

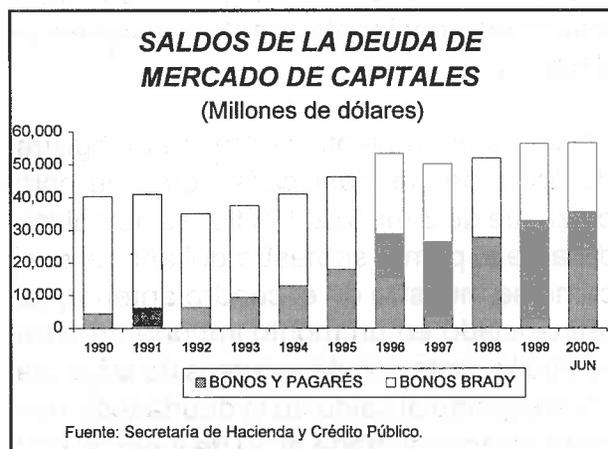
p_/ Cifras preliminares.

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.

¹⁰ 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.

disminuyendo, representando estos últimos, actualmente, alrededor de la tercera parte del total de deuda de mercado.



Del total del financiamiento bruto captado por el sector público durante el primer semestre de este año, el 56.0 por ciento fue a

través de la colocación de bonos en los principales mercados internacionales de capital, el 25.6 por ciento se captó mediante financiamientos destinados a apoyar al comercio exterior, el 10.1 por ciento se obtuvo de recursos con los Organismos Financieros Internacionales y el restante 8.3 por ciento de la Banca Comercial. En particular, destacan los recursos obtenidos por el Gobierno Federal a través de emisiones públicas que en conjunto significaron 4 mil 918.7 millones de dólares, los cuales aportaron poco más de las dos cuartas partes del total captado en el periodo.

Durante el primer semestre del año, se obtuvo un desendeudamiento externo neto por un monto de 1 mil 334.7 millones de dólares, registrándose, fundamentalmente, en el rubro del mercado de capitales, un endeudamiento

**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 junio de 2000				Saldo 30-Jun-00 ^{p/}
		Disp. ^{1/}	Amort. ^{1/}	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
TOTAL	92,289.5	8,784.8	10,119.5	-1,334.7	-794.5	90,160.3
MERCADO DE CAPITALES	33,123.9	4,918.7	1,867.4	3,051.3	-384.5	35,790.7
Bonos	22,356.5	1,956.9	1,239.5	717.4	-216.6	22,857.3
Pagarés	10,767.4	2,961.8	627.9	2,333.9	-167.9	12,933.4
MERCADO BANCARIO	4,335.9	641.6	1,479.9	-838.3	0.0	3,497.6
Directos	1,276.7	609.3	625.4	-16.1	-0.1	1,260.5
Sindicados	2,023.2	31.6	654.0	-622.4	0.1	1,400.9
Papel comercial con garantía	1,036.0	0.7	200.5	-199.8	0.0	836.2
COMERCIO EXTERIOR	9,021.6	2,249.8	2,417.8	-168.0	-75.9	8,777.7
Eximbanks	3,429.2	92.2	199.5	-107.3	-121.3	3,200.6
Bilaterales	4,345.4	1,494.6	1,634.3	-139.7	45.4	4,251.1
Sindicados	896.0	300.0	300.0	0.0	0.0	896.0
Papel comercial con garantía	351.0	363.0	284.0	79.0	0.0	430.0
ORG. INTERNACIONALES	15,608.1	883.6	916.7	-33.1	-106.7	15,468.3
BID	5,720.9	123.3	328.3	-205.0	-108.1	5,407.8
BIRF	9,887.2	760.3	588.4	171.9	1.4	10,060.5
REESTRUCTURADOS	30,122.3	0.0	3,400.4	-3,400.4	-231.0	26,490.9
Brady's	23,467.7	0.0	2,300.0	-2,300.0	-165.8	21,001.9
Recursos frescos (MYRAS)	2,078.9	0.0	184.4	-184.4	-1.1	1,893.4
Comercio ext. (Club de París)	666.8	0.0	235.3	-235.3	-20.2	411.3
Otros ^{2/}	3,908.9	0.0	680.7	-680.7	-43.9	3,184.3
OTROS ^{3/}	77.7	91.1	37.3	53.8	3.6	135.1

^{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.

damiento neto de 3 mil 105.1 millones de dólares, mismo que permitió compensar parcialmente el desendeudamiento observado en el resto de las fuentes de financiamiento (4 mil 439.8 millones de dólares). Dicho desendeudamiento como se ha mencionado anteriormente, fue resultado principalmente, de la cancelación de Bonos Brady por 2 mil 300 millones de dólares realizada en el mes de marzo del presente año y por el prepago de deuda por 1 mil 484.3 millones de dólares efectuada en el mes de junio.

Por lo que corresponde a los desembolsos realizados durante el primer semestre al amparo de líneas de crédito de largo plazo (6 mil 922.2 millones de dólares), la mayor parte de ellos se obtuvieron por conducto del Gobierno Federal (78.3 por ciento del

total), mediante operaciones con los mercados internacionales de capital (4 mil 918.7 millones de dólares), y de financiamientos con los Organismos Financieros Internacionales (470.1 millones de dólares).

El desendeudamiento externo neto registrado en la deuda clasificada como de corto plazo fue de 3 mil 932.1 millones de dólares durante el primer semestre del año, 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. Respecto al saldo de la deuda externa a corto plazo registrada al 30 de junio, el 62.0 por ciento corresponde a los vencimientos de obligaciones que en su origen fueron financiamientos de largo plazo, particularmente de créditos con los mercados inter-

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

Concepto	Movimientos de enero a junio de 2000					Saldo 30-Jun-00 p/
	Saldo 31-Dic-99 p/	Disp. 1/	Amort. 1/	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
TOTAL	80,857.5	6,922.2	4,324.8	2,597.4	-4,230.6	79,224.3
MERCADO DE CAPITALES	31,010.9	4,918.7	1,000.0	3,918.7	-1,461.9	33,467.7
Bonos	21,130.7	1,956.9	1,000.0	956.9	-1,304.2	20,783.4
Pagarés	9,880.2	2,961.8	0.0	2,961.8	-157.7	12,684.3
MERCADO BANCARIO	2,075.5	32.2	0.5	31.7	-674.2	1,433.0
Directos	313.1	0.0	0.0	0.0	-27.0	286.1
Sindicados	1,276.4	31.6	0.0	31.6	-161.1	1,146.9
Papel comercial con garantía bancaria	486.0	0.6	0.5	0.1	-486.1	0.0
COMERCIO EXTERIOR	5,396.6	1,015.9	540.0	475.9	-510.3	5,362.2
Eximbanks	2,880.5	92.2	0.0	92.2	-326.4	2,646.3
Bilaterales	1,313.1	260.7	0.0	260.7	-183.9	1,389.9
Sindicados	896.0	300.0	300.0	0.0	0.0	896.0
Papel comercial con garantía bancaria	307.0	363.0	240.0	123.0	0.0	430.0
ORG. INTERNACIONALES	13,883.9	883.6	145.1	738.5	-878.5	13,743.9
BID	5,251.4	123.3	145.1	-21.8	-232.6	4,997.0
BIRF	8,632.5	760.3	0.0	760.3	-645.9	8,746.9
REESTRUCTURADOS	28,490.6	0.0	2,639.2	-2,639.2	-679.3	25,172.1
Brady's	23,467.7	0.0	2,300.0	-2,300.0	-165.8	21,001.9
Recursos frescos (MYRAS)	1,774.2	0.0	21.8	-21.8	-156.5	1,595.9
Comercio ext. (Club de París)	217.7	0.0	20.2	-20.2	-96.7	100.8
Otros ^{2/}	3,031.0	0.0	297.2	-297.2	-260.3	2,473.5
OTROS ^{3/}	0.0	71.8	-0.0	71.8	-26.4	45.4

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

Concepto	Saldo 31-Dic-99 ^{p/}	Movimientos de enero a junio de 2000				Saldo 30-Jun-00 ^{p/}
		Disp. 1/	Amort. 1/	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
TOTAL	11,432.0	1,862.6	5,794.7	-3,932.1	3,436.1	10,936.0
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	1,233.9	1,435.5	-201.6	0.0	2,312.5
Bilaterales	2,470.1	1,233.9	1,391.5	-157.6	0.0	2,312.5
Papel comercial con garantía bancaria	44.0	0.0	44.0	-44.0	0.0	0.0
MERCADO BANCARIO	1,473.0	609.4	810.7	-201.3	486.1	1,757.8
Bancos y Sindicados	923.0	609.3	610.7	-1.4	0.0	921.6
Papel comercial con garantía bancaria	550.0	0.1	200.0	-199.9	486.1	836.2
VENC. DEUDA DE LARGO PLAZO	7,139.3	0.0	3,283.3	-3,283.3	2,920.0	6,776.0
Bonos	1,225.8	0.0	239.5	-239.5	1,087.6	2,073.9
Pagarés	659.3	0.0	400.0	-400.0	-10.2	249.1
Sindicados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancos comerciales	1,349.5	0.0	911.5	-911.5	417.4	855.4
Eximbanks	548.8	0.0	199.5	-199.5	205.1	554.4
OFIS	1,724.2	0.0	771.6	-771.6	771.8	1,724.4
Reestructurados	1,631.7	0.0	761.2	-761.2	448.3	1,318.8
Recursos frescos (MYRAS)	304.7	0.0	162.6	-162.6	155.4	297.5
Comercio ext. (Club de París)	449.1	0.0	215.1	-215.1	76.5	310.5
Otros ^{2/}	877.9	0.0	383.5	-383.5	216.4	710.8
OTROS^{3/}	77.7	19.3	37.3	-18.0	30.0	89.7

^{p/} Cifras preliminares.

^{1/} Excluye revoluciones.

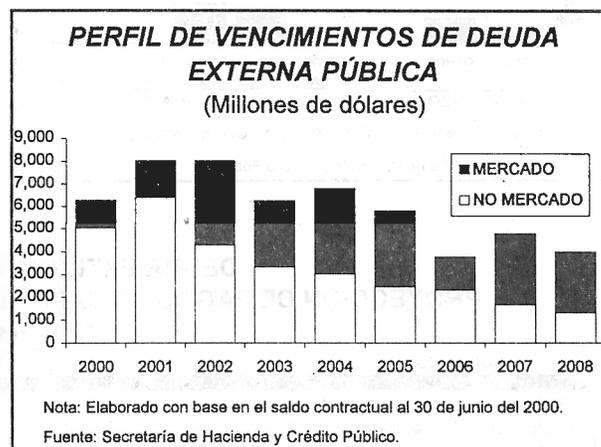
^{2/} Incluye los financiamientos para las garantías de los Bonos Brady, deuda sindicada y asumida.

^{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.

nacionales de capital y con los Organismos Financieros Internacionales.

De acuerdo con el saldo contractual registrado al cierre de junio del año 2000, las amortizaciones del sector público durante los próximos dos años serán, en promedio anual, de alrededor de 8 mil 24.5 millones de dólares, correspondiendo 2 mil 685.7 millones de dólares a obligaciones de mercado y el resto a pasivos de no mercado. En este último rubro, la mayor parte de vencimientos se relaciona principalmente con operaciones de comercio exterior y con los Organismos Financieros Internacionales, siendo estos financiamientos generalmente cubiertos con los programas de préstamos establecidos con los mismos acreedores.¹¹



En lo que corresponde a las amortizaciones contractuales que realizará el sector público durante el segundo semestre del año en curso, cabe señalar que los mismos alcanzarán un monto de 6 mil 265.5 millones de dólares. De ese total, se tiene previsto reali-

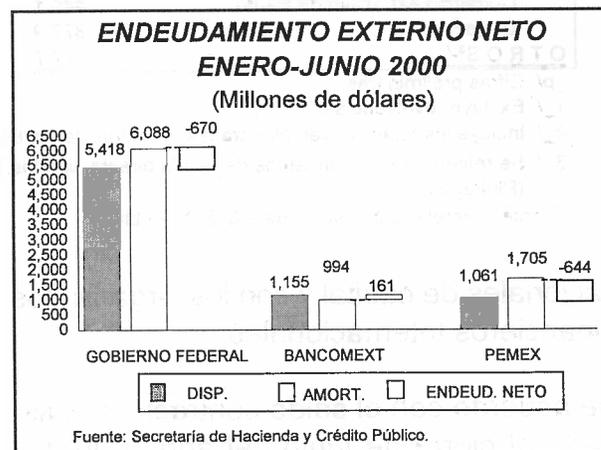
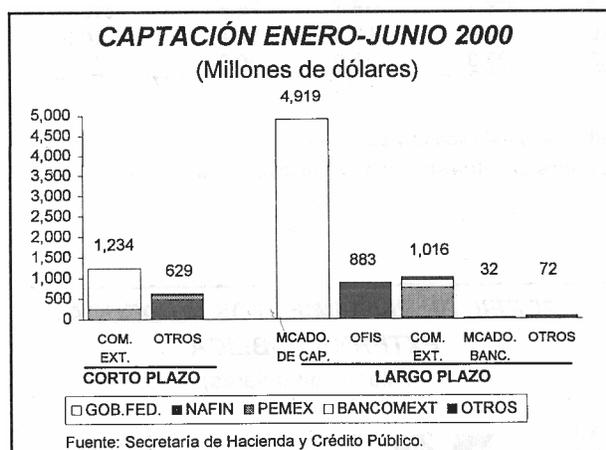
¹¹ En el anexo estadístico se presenta el cuadro 3 con un calendario de pagos para estos años, clasificado por tipo de crédito.

zar amortizaciones de obligaciones con los mercados internacionales de capital por un total de 1 mil 235.5 millones de dólares, que representa cerca de la quinta parte del total de las amortizaciones programadas. Del resto de los vencimientos, el 54.5 por ciento se encuentra relacionado con líneas ligadas al comercio exterior y con los créditos obtenidos con el sistema bancario.

A nivel de usuario de recursos, durante el primer semestre el Gobierno Federal recibió el 61.7 por ciento del total de los créditos contratados por el sector público en el periodo, siendo sus principales fuentes de financiamiento la colocación de bonos y los recursos a través de los Organismos Finan-

cieros Internacionales, seguido en importancia por Bancomext que obtuvo el 13.1 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 78.8 por ciento se contrató a plazos mayores a un año, principalmente a través de la colocación de bonos públicos.

Durante el primer semestre, el sector público registró un desendeudamiento neto de 1 mil 334.7 millones de dólares. Gobierno Federal, Pemex, CFE, Nafin y Metro presentaron en conjunto un desendeudamiento neto que alcanzó un monto de 1 mil 513.6 millones de dólares, mismo que fue compensa-



**DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PUBLICO
PROYECCION DE PAGOS DE CAPITAL PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2000**
(Millones de dólares)

Concepto	III trim	IV trim	Total
Total	2,556.3	3,709.2	6,265.5
Mercado de capitales	330.4	905.1	1,235.5
Mercado bancario	754.5	256.1	1,010.6
Reestructurados	293.1	415.2	708.3
Subtotal	1,378.0	1,576.4	2,954.4
Comercio exterior	739.3	1,664.9	2,404.2
OFIS	417.8	445.0	862.8
Subtotal	1,157.1	2,109.9	3,267.0
Otros ^{1/}	21.2	22.9	44.1

Nota: Elaborada con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2000.

Las obligaciones de comercio exterior y con los organismos financieros internacionales son financiamientos que se mantienen casi de manera continua, los pagos que es menester llevar a cabo son los del rubro de mercado de capitales, bancario y reestructurados.

^{1/} 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.

do parcialmente por el financiamiento neto de 178.9 millones de dólares, registrado en su conjunto por Bancomext y Banobras.

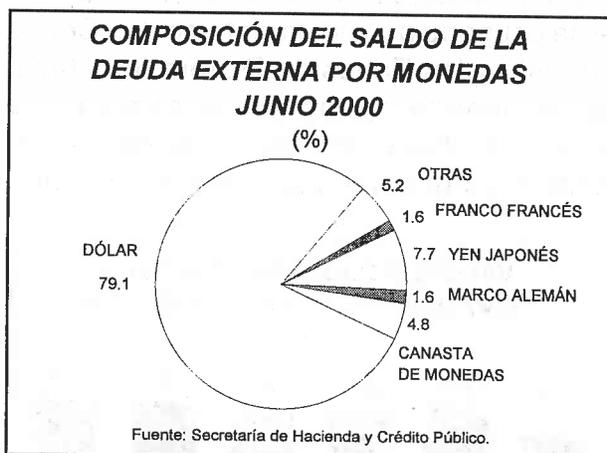
2.1. Composición del saldo de la deuda pública externa

Por usuario de recursos

Del saldo de la deuda pública externa registrada al 30 de junio de 2000, el Gobierno Federal fue el principal usuario de los créditos contratados en el exterior, al participar con el 76.5 por ciento del saldo de la deuda pública. Del resto, el 14.4 por ciento correspondió a entidades no financieras bajo control presupuestario directo e indirecto y 9.1 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 junio, tres cuartas partes de la misma se encontraba documentada en dólares estadounidenses.



2.2. Servicio de la deuda pública externa

El pago por concepto de servicio de la deuda pública externa ascendió a 7 mil 232.9 millones de dólares durante el segundo tri-

mestre de 2000. De esta cantidad, 5 mil 495.1 millones de dólares se destinaron a la amortización de principal y 1 mil 737.8 millones de dólares para cubrir el costo financiero de la deuda.

Así, en la primera mitad del año se erogaron en el servicio de la deuda pública externa 13 mil 826 millones de dólares, correspondiendo 10 mil 119.5 millones de dólares a amortizaciones y 3 mil 706.5 millones de dólares al costo financiero de la deuda.

3. DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL

Durante el segundo trimestre del año, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal presentó un incremento del 26 mil 91.1 millones de pesos. Lo anterior, aunado a la variación presentada en el trimestre anterior, significó un aumento en el saldo de la deuda durante el primer semestre del año de 30 mil 41.6 millones de pesos, como resultado de:

- Un endeudamiento interno neto de 52 mil 792.5 millones de pesos y ajustes contables a la alza de 6 mil 971.6 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable.
- Un incremento de 29 mil 722.5 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 junio de 2000, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se situó en 484 mil 328.3 millones de pesos, monto que significó el 9.0 por ciento del PIB, porcentaje igual al observado en el semestre anterior.

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

Concepto	Saldo 31-Dic-99 ^{p/}	Movimientos de enero a junio de 2000				Saldo 30-Jun-00 ^{p/}
		Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Otros ^{1/}	
1.- SALDO DE LA DEUDA BRUTA	506,388.7	334,807.9	282,015.4	52,792.5	6,971.6	566,152.8
2.- ACTIVOS ^{2/}	52,102.0					81,824.5
3.- SALDO DE LA DEUDA NETA (1-2)	454,286.7					484,328.3

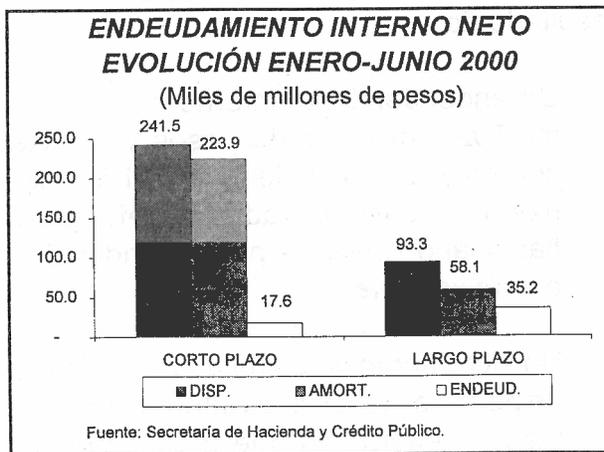
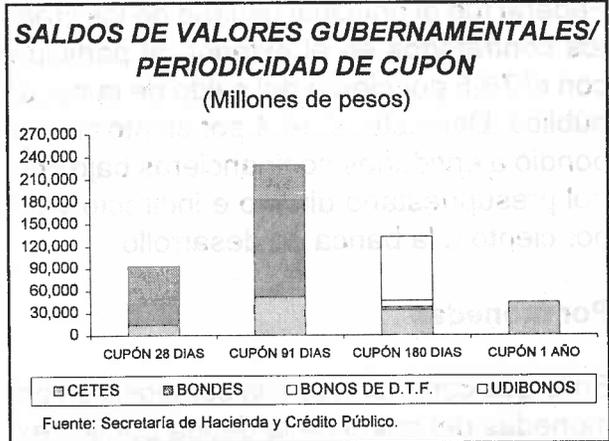
^{p/} Cifras preliminares.

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

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

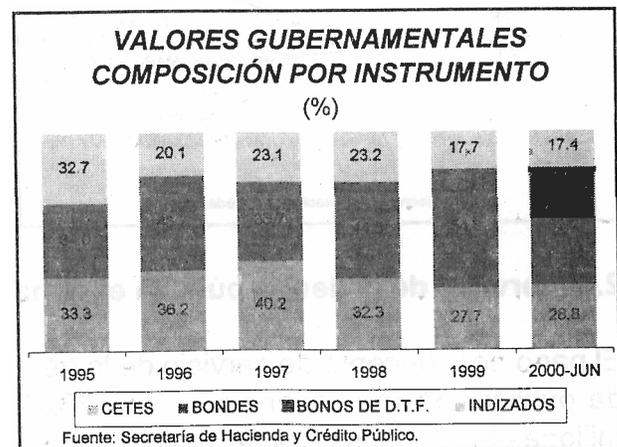
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Prácticamente la totalidad del endeudamiento interno neto captado durante el semestre, se logró a través de la colocación de valores gubernamentales, destacando por su importancia la emisión neta de Cetes y Bondes. La política de subasta de valores gubernamentales llevada a cabo permitió que 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.



Como resultado de la estructura de subasta vigente en este año, 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 úni-

Al cierre de junio, el 87.9 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 a tasa fija, que en conjunto representaron el 71.2 por ciento del total del saldo de la deuda interna.



camente 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.

Uno de los objetivos centrales en el manejo de la deuda interna del Gobierno Federal ha sido incrementar el plazo promedio de vigencia de los valores gubernamentales. De esta forma, al cierre del segundo trimestre este indicador se estableció en 571 días, que se compara favorablemente con 561 días registrados al cierre de 1999, y que representa casi el doble del plazo registrado en 1995.

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-junio, dichos movimientos ascendieron a 691.7 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 segundo trimestre de 2000, el Gobierno Federal efectuó erogaciones por un monto de 22 mil 294.3 millones de pesos para cubrir 18 mil 160.2 millones de pesos para el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda interna del Gobierno Federal, así como 4 mil 134.1 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 dicho Ramo en el Decreto Aprobatorio del Presupuesto de Egresos de la Federación para el año 2000, se destinaron 3 mil 650 millones de pesos al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Instituto para la Protec-

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA INTERNA (Millones de pesos)

Concepto	Saldo 31-Dic-99 ^{p./}	Movimientos de enero a junio de 2000				Saldo 30-Jun-00 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Ajustes	
SALDO DE LA DEUDA BRUTA	506,388.7	334,807.9	282,015.4	52,792.5	6,971.6	566,152.8
Valores	442,613.2	311,408.7	260,119.2	51,289.5	3,718.3	497,621.0
Cetes	122,663.2	241,501.4	220,689.3	20,812.1	0.0	143,475.3
Bondes	241,733.4	20,948.2	3,200.0	17,748.2	0.0	259,481.6
Bonos de Desarrollo a tasa fija	0.0	8,160.9	0.0	8,160.9	0.0	8,160.9
Udibonos	78,216.6	40,798.2	36,229.9	4,568.3	3,718.3 ^{-1/}	86,503.2
Udibonos (mill. De UDI's)	29,280.7	14,767.4	13,111.9	1,655.5	0.0	30,936.2
Fondo de Ahorro SAR	46,571.8	22,707.0	20,380.0	2,327.0	2,551.8 ^{-1/}	51,450.6
Siefores	0.0	692.2	694.9	-2.7	2.7 ^{-1/}	0.0
Otros	17,203.7	0.0	821.3	-821.3	698.8 ^{-1/}	17,081.2

p./ Cifras preliminares.

1_/ Corresponde al ajuste por el efecto inflacionario.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

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

Concepto	Saldo 31-Dic-99	Saldo 30-Jun-00	Variación
TOTAL ^{1/}	672,672.2	504,798.0	-167,874.2
FOBAPROA-IPAB ^{2/}	395,688.2	217,717.5	-177,970.7
FARAC	90,756.5	98,000.3	7,243.8
Fideicomisos y Fondos de Fomento ^{3/}	165,229.6	172,752.5	7,522.9
Banca de Desarrollo	11,828.4	12,022.4	194.0
FAMEVAL	4,798.2	0.0	-4,798.2
Otros ^{4/}	4,371.3	4,305.3	-66.0

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 reportarán sucesivamente 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.

dicho Instituto. Durante el semestre se documentaron operaciones con Banco del Centro, Banca Cremi, Banco Mercantil del Norte, Banco Bilbao Vizcaya, y Banco Santander Mexicano.

En el cuadro anterior se presentan los saldos totales de las obligaciones que cuentan con la garantía del Gobierno Federal.

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.

En la página siguiente 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-Jun-00
A: Proyectos de Inversión que suponen obligaciones financieras	11,293.3	13,568.0
Proyectos del Sector Petrolero ^{2/}	8,341.3	10,532.2
Cantarell	3,593.7	4,656.9
Burgos	1,414.3	1,720.6
Delta del Grijalva	163.6	242.8
Cadereyta	1,618.4	1,618.4
Madero	1,401.5	1,711.5
Tula	0.0	260.5
Salamanca	0.0	163.2
Planta Criogénica	149.8	158.3
Proyectos del Sector Eléctrico	2,952.0	3,035.8
Generación	1,806.1	1,894.6
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	274.8
San Carlos	52.2	52.2
Guerrero Negro	18.4	18.4
Tres Vírgenes	18.2	18.2
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.

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 JUNIO 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 junio del año 2000, de la situación de la deuda pública del Distrito Federal.

6.2. Política de deuda

La política de deuda tiene como un objetivo básico, que los ingresos por financiamientos sean complementarios de las fuentes fiscales, de tal forma que para el primer semestre del año, las disposiciones representaron cerca del 3.1 por ciento del total de ingresos sin endeudamiento estimado al periodo.

Esta política está orientada a garantizar que los procesos de contratación de créditos se realicen cuidando no comprometer el futuro financiero de la ciudad, dando continuidad a los compromisos multianuales asociados a proyectos de alto impacto social como la ampliación de la infraestructura de servicios y mejoramiento del medio ambiente, los cuales se han ejecutado desde los primeros meses del año.

Con base en lo anterior se han realizado disposiciones crediticias para garantizar la disponibilidad presupuestal de los programas de carácter multianual, y se integró el pa-

quete financiero a negociar con la banca para atender el programa de inversión de este año.

6.3. La deuda pública durante el primer semestre de 2000

Como parte de la política de deuda descrita, en los primeros seis meses del año, se han sentado 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, 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.

Con base en lo anterior, se emprendieron acciones en la fase contractual de los empréstitos que permitieron realizar las adecuaciones necesarias para dar cumplimiento a los lineamientos de la Secretaría de Hacienda y con ello estar en posibilidad de 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 primer semestre del año se colocaron 835.3 millones de pesos, cubriendo el programa de disposiciones establecido para el periodo que se informa, en concordancia con la estrategia de administración financiera.

Estos recursos provinieron de los créditos que están asociados a los proyectos en ejecución como los de transporte colectivo, principalmente en la continuación de la obra civil y electromecánica de la Línea B del Me-



tro; medio ambiente y para seguridad pública.

Los recursos provenientes del uso del crédito fueron 61.7 por ciento de la banca de desarrollo y el 38.3 por ciento restante de la banca comercial.

El Sector Central realizó disposiciones crediticias por un importe de 647.4 millones de pesos, mientras que las entidades coordinadas colocaron 187.9 millones de pesos, 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 junio de 2000

Como efecto de las disposiciones de crédito por 835.3 millones de pesos y de pagos de capital por 1 mil 450.2 millones de pesos realizados de enero a junio, se generó un ligero desendeudamiento de 614.9 millones

de pesos, previsto en el programa de vencimientos de capital para el periodo que se informa. Lo anterior provocó que el saldo de la deuda consolidada del Gobierno del Distrito Federal se ubicara en 22 mil 362.1 millones de pesos, 1.0 por ciento mayor que el registrado a marzo pasado y 2.6 por ciento inferior al saldo al 31 de diciembre de 1999.

De ese total, el 77.4 por ciento corresponde al Sector Central y el 22.6 por ciento a los Organismos y Empresas Coordinadas.

La estructura del saldo de la deuda por tipo de acreedor, se compone en un 64.7 por ciento de créditos contratados con la banca de desarrollo, principalmente con Banobras, y el 35.3 por ciento restante con la banca comercial.

Como resultado del Programa de Reestructuración de Pasivos instrumentado en el ejercicio anterior mediante el cual se mejoró el perfil de la deuda local, para el año 2000, los vencimientos de capital no representan presiones adicionales a las finanzas de la Ciudad.

6.6. Servicio de la deuda

De enero a junio, se estimaron recursos por 3 mil 138.5 millones de pesos por concepto de pagos a capital, de intereses, comisiones y gastos, cuyo ejercicio se ubicó en los 3 mil 48.0 millones de pesos, lo que significa que se erogaron 90.5 millones de pesos menos, alcanzando el 97.1 por ciento de su programa al periodo.

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

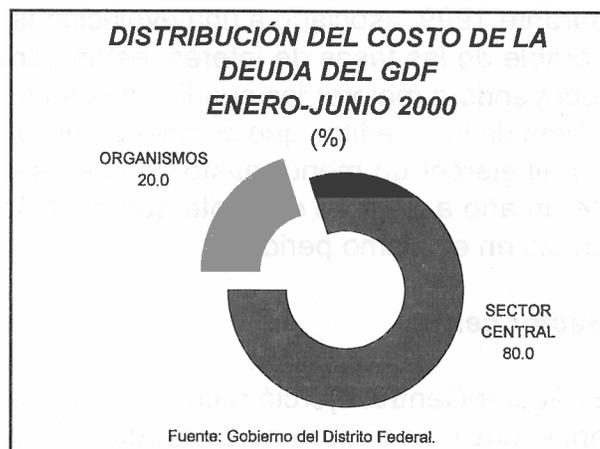
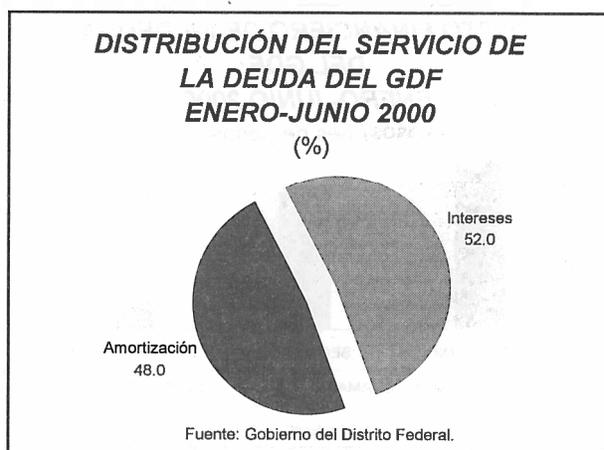
Concepto	Saldo 31-Dic-99	Disposición	Amortización	Endeud. Neto	Actualizaciones	Saldo Estimado 30-Jun-00
Gobierno DF	22,962.1	835.3	1,450.2	(614.9)	14.9	22,362.1
Sector Central	17,760.7	647.4	1,105.4	(458.0)	14.9	17,317.6
Entidades	5,201.4	187.9	344.8	(156.9)	0.0	5,044.5

Fuente: Gobierno del Distrito Federal.

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

Concepto	Saldo 31-Dic-99	Colocación	Amortización	Actualización	Saldo Estimado 30-Jun-00
Total Deuda	22,962.1	835.3	1,450.2	14.9	22,362.1
Sector Central	17,760.7	647.4	1,105.4	14.9	17,317.6
Banca de Desarrollo	10,179.5	327.1	1,105.4	14.9	9,416.1
Banobras- Organismos Internacionales	1,036.4	13.7	61.4		988.7
Banobras- Esquema FOAEM	5,404.5	313.4	830.3	14.9	4,902.5
Banobras	3,675.3		209.1		3,466.2
Nacional Financiera	63.3		4.6		58.7
Banca Comercial	7,581.2	320.3			7,901.5
Bancomer	6,858.9	320.3			7,179.2
Banamex	722.3				722.3
Entidades Coordinadas	5,201.4	187.9	344.8		5,044.5

Fuente: Gobierno del Distrito Federal.



Con respecto al programa anual, el servicio de la deuda al periodo, alcanzó el 39.5 por ciento de la previsión del año.

Del gasto ejercido, el 80.4 por ciento correspondió al Sector Central y el 19.6 por ciento a los Organismos y Empresas Coordinadas.

Desde el punto de vista sectorial, el área Central ejerció el 96.8 por ciento de su meta programada, mientras que las entidades coordinadas lograron el 98.4 por ciento.

Los pagos a capital ascendieron a 1 mil 450.2 millones de pesos, equivalentes al

99.2 por ciento de su programa semestral, y al 61.5 ciento del total previsto para el 2000.

El programa de pagos de capital de 2000, como se reportó en el informe del primer trimestre, se integró con una expectativa de vencimientos importantes al inicio del año, producto de los términos contractuales establecidos en los contratos de crédito vigentes, lo que ha permitido disminuir a lo largo del semestre el gasto por concepto de intereses, al registrar un leve desendeudamiento temporal en los primeros meses del año, tal y como ha ocurrido en el periodo que se informa, lo cual se explica en forma detallada en el siguiente apartado.

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 1 mil 597.8 millones de pesos, cantidad equivalente al 95.3 por ciento de su programa al periodo, es decir que se ha cubierto un costo de deuda menor en 78.6 millones de pesos.

El monto erogado por este concepto es 13.9 por ciento inferior al ejercido en igual periodo de 1999, lo que pone de manifiesto que el proceso de reestructuración ejecutado durante 1999, asociado a una evolución favorable de las tasas de interés, están contribuyendo a mejorar las condiciones financieras de los créditos que componen el saldo, al ejercer un menor gasto de intereses de un año a otro, no obstante que el saldo creció en el mismo periodo.

Sector central

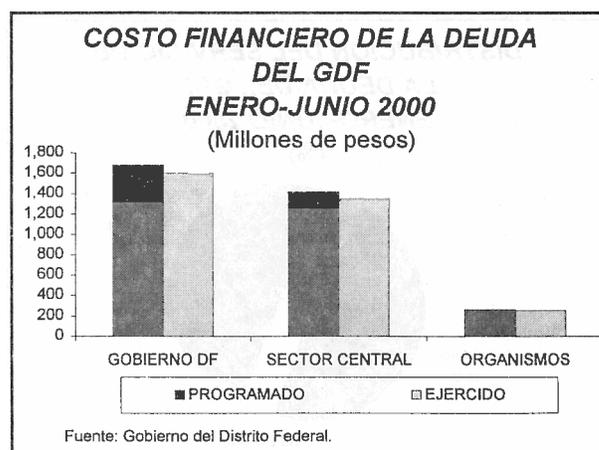
El Sector Central ejerció recursos para cubrir el costo financiero de su deuda pública por un monto de 1 mil 344.1 millones de pesos, cantidad que alcanzó el 95.1 por ciento de su programa semestral. De los recursos ejercidos, el 95.8 por ciento correspondió al pago de intereses, el 3.9 por ciento a comisiones y 0.3 por ciento a gastos.

Es muy importante destacar que el gasto ejercido por el costo del servicio de la deuda del Sector Central en el primer semestre del año, representó el 82.7 por ciento de lo ejercido en el mismo periodo de 1999, lo cual se explica por una evolución favorable de las tasas de interés entre 1999 y

2000, así como de las acciones de reestructuración de pasivos emprendidas en el año anterior.

Sector paraestatal

Por concepto del costo financiero de la deuda del Sector Paraestatal se ejercieron 253.7 millones de pesos, cubriendo el 96.3 por ciento del programa para los primeros seis meses del año, como consecuencia de una evolución favorable de las tasas de interés, del tipo de cambio y la inflación, ya que una parte de la deuda de este sector está negociada en moneda extranjera y UDI's.



7. OPERACIONES ACTIVAS Y PASIVAS DEL INSTITUTO PARA LA PROTECCIÓN AL AHORRO BANCARIO ¹³

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 trimestre del presente año, el reporte trimestral de la situación financiera del Instituto, destacaba entre otros

¹³ Las cifras al cierre del primer semestre son preliminares y se encuentran en proceso de revisión por parte del auditor externo del Instituto.

aspectos: los pagos de obligaciones del Instituto con recursos provenientes de recuperaciones, cuotas y Ramo 34 del Presupuesto de Egresos de la Federación por 13 mil 117.2 millones de pesos y 6.7 millones de dólares, la reducción de los pasivos del Instituto en 1.9 por ciento en términos reales y la emisión de Bonos de Protección al Ahorro Bancario y contratación de créditos para refinanciar sus obligaciones por 7 mil 460 millones de pesos y 10 mil 477.1 millones de pesos, respectivamente. En cuanto a sus ingresos, el Instituto obtuvo durante el primer trimestre recuperaciones por 4 mil

956 millones de pesos asociados a los fideicomisos de Banco Unión, Banca Serffin y Banco Santander Mexicano, así como 13 mil 650 millones de pesos a través del Ramo 34.

El siguiente cuadro muestra la evolución de los pasivos del Instituto por principales rubros para el primer semestre de 2000, a partir de las cifras correspondientes a diciembre de 1999.¹⁴

Como se puede observar, en el periodo enero-junio, los pasivos del Instituto dismi-

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

Concepto	Saldo	Saldo ^{1/}	Variación %	
	31-Dic-99	30-Jun-00	Nominal	Real
Pagarés del programa de capitalización y compra de cartera ^{2/}	150,446	161,935	7.6	3.1
Saneamientos financieros	369,411	291,786	-21.0	-24.3
Pasivos de las instituciones intervenidas ^{2/ y 3/}	164,138	131,033	-20.2	-23.5
Programa de deudores	16,501	16,440	-0.4	-4.6
Programa de daciones en pago ^{4/}	14,008	13,469	-3.8	-7.9
Otros pasivos ^{5/}	7,961	91	-98.9	-98.9
Emisiones realizadas y créditos adquiridos al amparo del artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación	-	91,503	-	-
SUBTOTAL^{6/}	722,465	706,257	-2.2	-6.4
Recursos líquidos	4,112	11,891	189.21	177.05
TOTAL^{7/}	718,353	694,366	-3.34	-7.4

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 30 de junio 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_/ Con la reversión del programa de daciones en pago de Banca Serffin las obligaciones derivadas del mismo se incluyeron en el rubro de saneamientos financieros.

5_/ 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.

6_/ 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.

7_/ En el total se excluyen de los pasivos los recursos líquidos del Instituto.

Fuente: Dirección General de Finanzas. IPAB.

¹⁴ Cifra elaborada a partir de los estados financieros auditados del Instituto y presentada en la "Metodología para obtener los cuadros de activos y pasivos del IPAB" la cual puede consultarse en la página de Internet del propio Instituto.

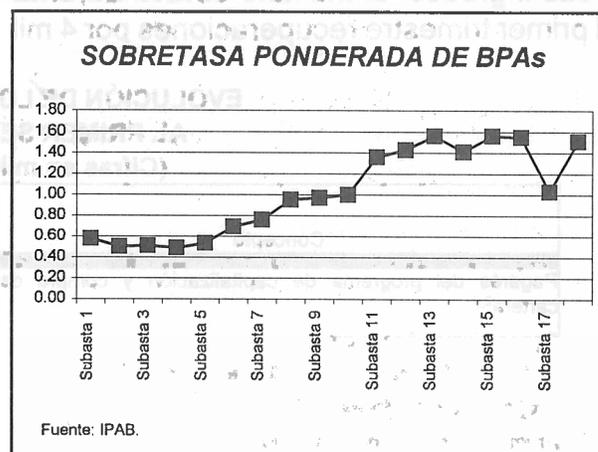
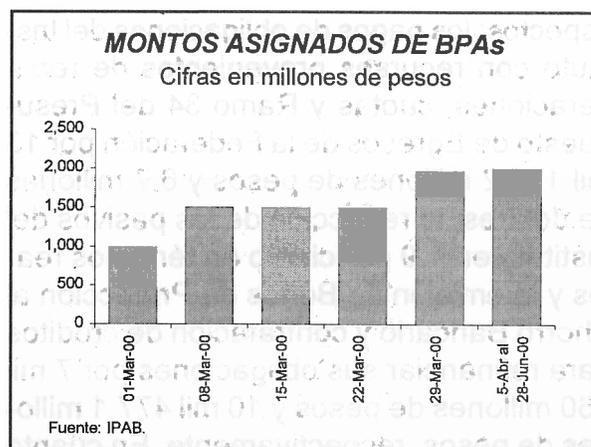
nuyeron 6.4 por ciento en términos reales. En esta cifra, y como se detalla en el cuadro superior, están reflejadas tanto algunas obligaciones que crecieron durante el periodo, principalmente aquellas que solamente capitalizan intereses, y otras que decrecieron por haberse destinado activos a su pago. En términos netos, incluyendo el efecto del crecimiento en los activos líquidos del Instituto por 7 mil 779 millones de pesos, los pasivos decrecieron 7.4 por ciento.

Considerando lo anterior, los pasivos del Instituto al cierre de junio de 2000 representaron 12.9 por ciento del producto interno bruto estimado para ese periodo.

Durante el segundo 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 inició la emisión de los Bonos de Protección al Ahorro (BPAs) el 1° de marzo, emitiendo durante el segundo trimestre 26 mil millones de pesos. En el mismo periodo, el Instituto recibió créditos por 46 mil 511.9 millones de pesos.

Durante el primer semestre las emisiones de BPAs promediaron 1 mil 859 millones de pesos por subasta y la sobretasa ponderada por encima de los Cetes a 28 días fue de 1.06 puntos porcentuales¹⁵. Estos montos fueron consistentes con el calendario de emisio-



nes publicado por el Instituto en su momento.

Con los recursos obtenidos a través de sus emisiones y créditos, el Instituto refinanció en dicho periodo sus obligaciones financieras con Banamex, BanCrecer, Citibank¹⁶, y Grupo Financiero Serfin por un monto aproximado de 52 mil 79.8 millones de pesos.

Como se mencionó en su momento, la facultad otorgada al Instituto para refinanciarse le permitiría hacer frente a sus obligaciones contractuales, dar

¹⁵ 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 siendo el pasivo más oneroso el pactado a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio más 3.5 puntos porcentuales.

¹⁶ En esta operación, además de recursos obtenidos a través de colocaciones de BPAs y créditos, el Instituto utilizó recursos provenientes de las cuotas pagadas por las instituciones de banca múltiple y de las recuperaciones de activos realizadas por el Instituto.

liquidez a Banca Serfín y BanCrecer como parte de sus procesos de saneamiento previo a su venta, mejorar el perfil de vencimientos del Instituto y hacer frente de manera anticipada a sus pasivos más costosos. Los recursos obtenidos durante el primer semestre de sus emisiones y créditos fueron utilizados según las prioridades mencionadas.

Para el tercer trimestre del año, el calendario de emisiones publicado el 29 de junio de 2000 contempla colocaciones semanales para el periodo entre 1 mil 300 y 1 mil 800 millones de pesos, y le da al Instituto la flexibilidad de iniciar emisiones de títulos a distintos plazos.

- b) El uso de recursos provenientes de recuperaciones durante el segundo trimestre, con los cuales el Instituto hizo frente a obligaciones con Banca Serfín, BanCrecer, Banco Bilbao Vizcaya (BBV), Banco del Centro, Banpaís y Confía por 23 mil 296.4 millones de pesos y 4.8 millones de dólares. En este periodo el Instituto obtuvo por la venta de Hoteles Camino Real aproximadamente 300 millones de dólares y 14 mil 650 millones de pesos por la venta de Grupo Financiero Serfín, así como 5 mil 267.8 millones de pesos a través del convenio de extinción del Fobaproa.

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

- c) El pago de obligaciones con Banamex, Banca Serfín, BanCrecer, HSBC y Nacional Financiera por 7 mil 845.3 millones de pesos que se efectuó parcialmente con recursos recibidos durante el segundo trimestre, a través del Ramo 34 del Presupuesto de Egresos de la Federación, por 3 mil 650 millones de pesos.

- d) El pago de obligaciones contractuales por 2 mil 612.3 millones de pesos con Banca Confía y Banco del Centro que se realizó parcialmente con recursos que provinieron de las cuotas que por la prestación del seguro de depósitos pagan las instituciones de banca múltiple. Durante el segundo trimestre, las cuotas ascendieron aproximadamente a 1 mil 68.9 millones de pesos.¹⁷

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 está 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.

Los activos del Instituto decrecieron 8.7 por ciento en términos reales, resultado que refleja los efectos de las ventas de carteras de créditos efectuadas por el Instituto, así como las ventas de Hoteles Camino Real y

¹⁷ De acuerdo con la Ley de Protección al Ahorro Bancario, la diferencia entre las cuotas pagadas por los bancos y el 75 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.

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

Concepto	Saldo	Saldo ^{1/}	Variación %	
	31-Dic-99	30-Jun-00	Nominal	Real
Chequeras	4,112	11,891	189.2	177.1
Reserva para la Protección al Ahorro Bancario	1,097	1,795	63.6	56.7
Acciones y valores	10,085	5,362	-46.8	-49.1
Recuperación de cartera y activos	111,410	96,679	-13.2	-16.9
Participación de pérdidas	28,636	30,696	7.2	2.7
Programa de daciones en pago	13,127	13,469	2.6	-1.7
Programa de deudores	16,501	16,440	-0.4	-4.6
Otros activos	237	217	-8.4	-12.3
TOTAL	185,205	176,549	-4.7	-8.7

1_/ Cifras elaboradas a partir de los estados financieros preliminares del IPAB al 30 de junio 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.

Fuente: IPAB.

Grupo Financiero Serfin. De manera adicional, en este periodo el Instituto dio seguimiento a varios procesos de reestructura que podrían resultar en una recuperación directa o indirecta para el IPAB de aproximadamente 4 mil 474 millones de pesos.

Es importante destacar que durante el primer semestre del año, el saldo de la "Reserva para Protección al Ahorro Bancario" se ha incrementado en aproximadamente 60 por ciento, ascendiendo al 30 de junio de

2000 a 1 mil 795 millones de pesos, recursos que el Instituto podrá utilizar para hacer frente a contingencias futuras.

Durante el primer semestre 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.