

II. INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA

Introducción

Durante los primeros tres meses del año se obtuvieron resultados positivos en materia de deuda del sector público. Por lo que toca a la deuda externa, destacan por su importancia, por un lado, el que la deuda soberana de largo plazo de nuestro país haya obtenido por primera vez por parte de una agencia calificadora internacional lo que se conoce como el grado de inversión y, por el otro, importantes operaciones de refinanciamiento y administración de la deuda pública externa realizadas durante dicho lapso. En materia de deuda interna, se emitieron por primera vez bonos a tasa fija y a plazo de tres años, siendo ampliamente aceptadas por el público inversionista las tres colocaciones realizadas durante el trimestre, lo que permitió que en el programa de colocación de valores gubernamentales para el segundo trimestre del año, dado a conocer a finales de marzo, se anunciara la colocación de este tipo de título a plazo de cinco años, así como la extensión en la duración de los Bonos.

Por lo que se refiere a la calificación de la deuda externa soberana de largo plazo otorgada a nuestro país en el mes de marzo por la agencia calificadora Moody's, ésta fue elevada de Ba1 a Baa3, lo que significa que dicha deuda recibe por parte de esta agencia lo que se conoce como el grado de inversión. Lo anterior es resultado de la aplicación de una política económica responsable y consistente a lo largo de muchos años y pone de manifiesto el reconocimiento de la comunidad financiera respecto de los logros obtenidos en la presente Administración en términos de fortalecer la estructura económica del país y reducir su vulnerabilidad a choques externos; por ello, dichas calificaciones se traducirán en mejores condiciones de ac-

ceso a los mercados internacionales de capital, tanto para el sector público como para el privado.

Respecto a las acciones llevadas a cabo por el Gobierno Federal en los mercados internacionales de capital durante el primer trimestre del año 2000, resaltan por su importancia las siguientes operaciones:

- En el mes de enero, el Gobierno Federal realizó la emisión de un Bono Global por un monto de 1 mil 500 millones de dólares a un plazo de 10 años. Este bono conlleva una reducción de 2.3 puntos porcentuales en el diferencial que México paga sobre el rendimiento de los Bonos del Tesoro Norteamericano con respecto a la colocación realizada en febrero de 1999 y de un punto porcentual con relación a la reapertura del mismo bono llevada a cabo en abril de 1999, por lo que esta colocación en dólares representa la de menor costo en los últimos dos años.
- En el mes de marzo, el Gobierno Federal emitió un bono en el mercado de euros por un monto de 1 mil millones de euros a un plazo de 10 años, (970 millones de dólares aproximadamente). Ésta ha sido la emisión más grande que se haya colocado en el mercado de euros por cualquier emisor de mercados emergentes, lo que pone de manifiesto la confianza que los inversionistas europeos tienen sobre el futuro de nuestro país.
- Adicionalmente, durante el mes de marzo el Gobierno Federal canceló un monto de 2 mil 300 millones de dólares a valor nominal de Bonos Brady. Con dicha operación se alcanzan los siguientes resultados:

1. Reducir el saldo de la deuda externa bruta.
2. Al retirarse los Bonos Brady se recuperó el colateral asociado a los mismos, hecho que fortaleció la posición de liquidez del Gobierno Federal en cerca de 900 millones de dólares.
3. Como resultado de lo anterior, se obtienen ahorros en valor presente en el servicio de la deuda externa a lo largo del tiempo.

Con relación a las acciones llevadas a cabo en el mercado doméstico, a finales del periodo que se informa el Gobierno Federal dio a conocer la nueva estructura de subasta de valores gubernamentales que estará vigente durante el segundo trimestre del año 2000. En dicho programa, el Gobierno Federal mantiene la estrategia de incrementar el plazo promedio de la deuda interna y disminuir la vulnerabilidad a incrementos en las tasas de interés de corto plazo.

En el programa referido se anuncia la emisión de nuevos instrumentos cuyas características serán las siguientes:

- Bono a tasa fija a plazo de cinco años, que pagará intereses cada seis meses y cuyo esquema de colocación prevé una única subasta durante el trimestre. Dicha acción viene a complementar la colocación de Bonos a tasa fija a plazo de 3 años que se inició en el mes de enero de este año.
- Bondes a plazo de cinco años con cupones semestrales, cuya tasa de referencia es la de Cetes a 182 días y su esquema de colocación será quincenal. Este instrumento, al igual que los Bondes con tasa de referencia a 91 días, pagará una tasa igual a la inflación en los periodos en que la tasa real del cupón resulte negativa.

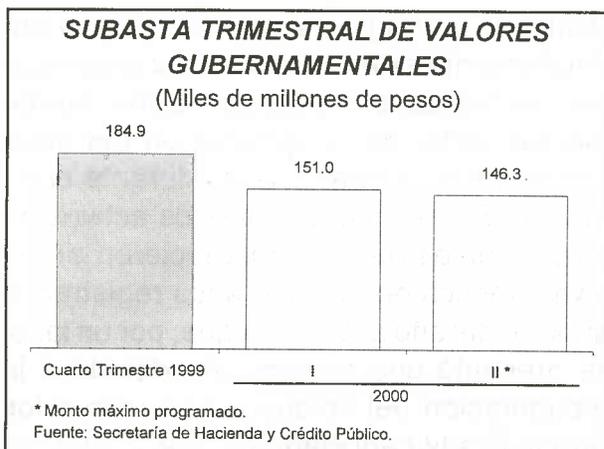
Cabe destacar que, con la estructura de subasta propuesta, el monto global a subastar durante el segundo trimestre del año no excederá de 146 mil 250 millones de pesos,

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

Instrumento/plazo	Subasta tipo Primer trimestre del 2000	Subasta tipo Segundo trimestre del 2000
<u>CETES</u>		
28 días	3,000	3,000
91 días	4,000	4,000
182 días	2,500	2,600
364 días	3,500	4,400
<u>BONO 3 AÑOS TASA FIJA</u>	800	1,000
<u>BONO 5 AÑOS TASA FIJA</u>	---	1,000
<u>BONDES</u> ^{1/}	800	600
<u>UDIBONOS</u> ^{1/} (millones de UDIS)	1,200	1,200

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

monto inferior en poco más de 38 mil millones de pesos al observado en el último trimestre de 1999 (20.9 por ciento).

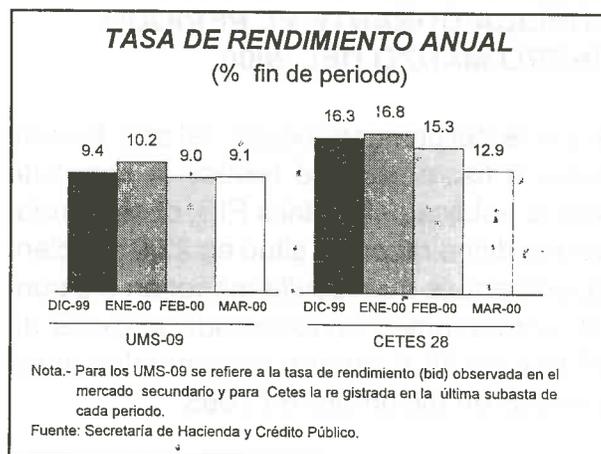


Otra acción importante en materia de deuda interna lo constituyó el anuncio en el mes de febrero por parte de las autoridades financieras de la creación de la figura de Formador de Mercado para valores gubernamentales de tasa fija. Los Formadores de Mercado son intermediarios financieros (Bancos y Casas de Bolsa) que cotizan de manera continua precios a los cuales están dispuestos a comprar y vender valores gubernamentales a sus distintos plazos, de tal forma que los inversionistas finales 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 valores gubernamentales. La selección de los Formadores de Mercado entre los intermediarios financieros la realizarán las autoridades financieras de manera semestral, con base en criterios objetivos que cuantifiquen la actividad de dichos intermediarios en el mercado de valores gubernamentales a tasa fija. La figura de Formador de Mercado empezará a operar a partir de junio del presente año.

Adicionalmente, es de destacar que en el mes de febrero el Banco Mundial realizó la

colocación en los mercados internacionales de capital de un bono denominado en pesos, a tasa fija y por un monto de 1 mil millones de pesos. Esta es la primera emisión que realiza ese organismo en una moneda latinoamericana, contribuyendo a los esfuerzos realizados por el Gobierno Federal para desarrollar el mercado de deuda en pesos a largo plazo.

En resumen, durante el trimestre se alcanzaron resultados positivos tanto en el manejo de la deuda externa como de la interna. Lo anterior, aunado al responsable manejo de la política económica, permitió a lo largo del trimestre una reducción significativa en la tasa de rendimiento ofrecida por los bonos emitidos por el Gobierno Federal.



Finalmente, cabe destacar que la política de deuda pública y su consecuente evolución durante el primer trimestre del año 2000 se apegó estrictamente a lo establecido por el H. Congreso de la Unión:

- Durante los tres primeros meses del año, el sector público presentó un endeudamiento externo neto de 577.4 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

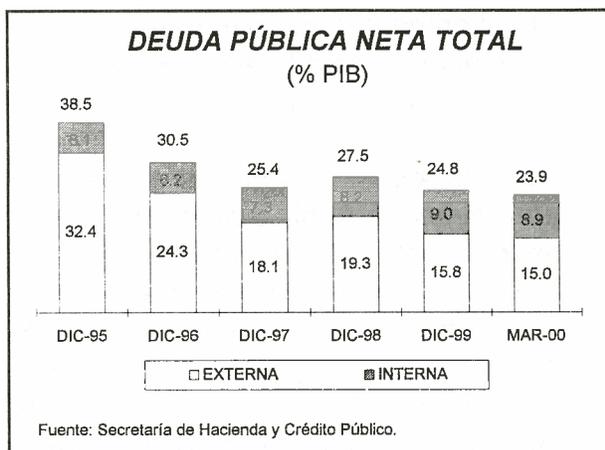
que se fijó para el año fue de 3 mil 500 millones de dólares.

- En materia de deuda interna del Gobierno Federal, durante el trimestre se generó un endeudamiento interno neto por 28 mil 812.8 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.
- Por lo que se refiere a la deuda del Gobierno del Distrito Federal, se presentó un desendeudamiento neto por 822.5 millones de pesos, siendo el límite de endeudamiento autorizado para el año de 6 mil millones de pesos.

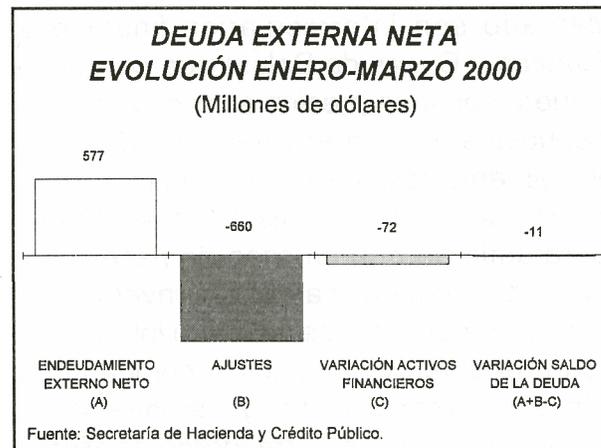
1. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DURANTE EL PERIODO ENERO-MARZO DEL 2000

Al cierre del primer trimestre del año, la sana postura fiscal permitió reducir la razón de deuda pública neta total a PIB, observándose que dicha razón se situó en 23.9 por ciento, porcentaje que resulta menor en 0.9 puntos porcentuales al observado al cierre de 1999 y en 14.6 puntos porcentuales al registrado en diciembre de 1995.

Por lo que se refiere al saldo de la deuda pública externa neta, ésta se situó al cierre

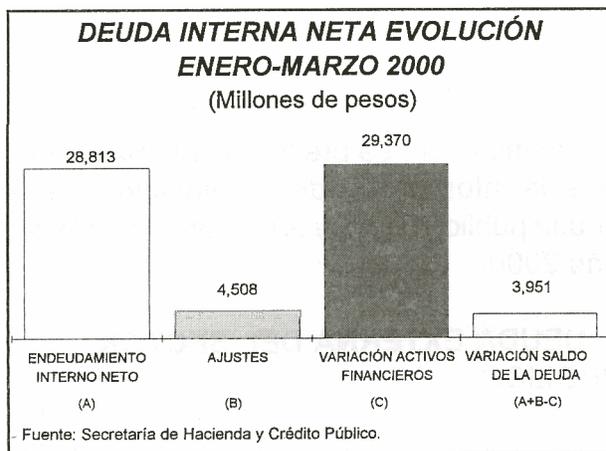


de marzo en 83 mil 387.9 millones de dólares, monto prácticamente igual al observado al cierre del año anterior. Como se puede observar en la gráfica siguiente, dicho resultado se originó al presentarse un endeudamiento externo neto similar a los ajustes cambiarios a la baja derivados, fundamentalmente, de la apreciación del dólar con respecto a otras divisas durante el trimestre. Es de destacar que los activos internacionales netos permanecieron en un nivel prácticamente igual a los registrados al cierre del año anterior ya que, por un lado, se presentó una disminución debido a la recuperación del colateral asociado a los Bonos Brady cancelados y, por el otro, se presentó una variación a la alza de dichos activos 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.



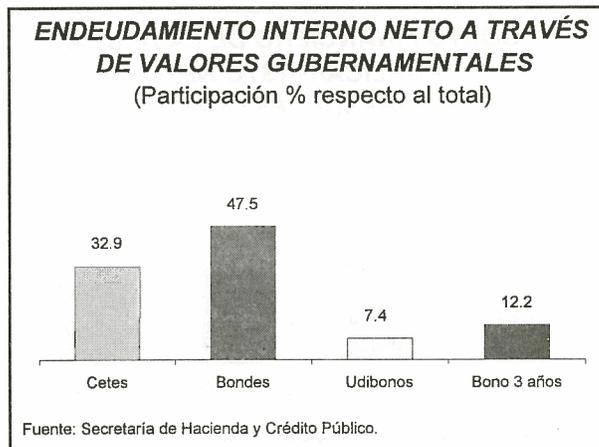
La deuda externa neta del sector público, medida en términos del PIB, se ubicó al cierre del primer trimestre del año 2000 en 15.0 por ciento, porcentaje inferior en 0.8 puntos porcentuales al observado al cierre de 1999. Dicha reducción obedece, fundamentalmente, a la apreciación en términos reales del peso con respecto al dólar y al crecimiento de nuestra economía.

Por su parte, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal permaneció en niveles muy similares a los registrados al cierre de 1999. Ello, como resultado de que prácticamente la totalidad del incremento en la deuda bruta (endeudamiento neto más ajustes) registrado durante el periodo se tradujo en un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal.

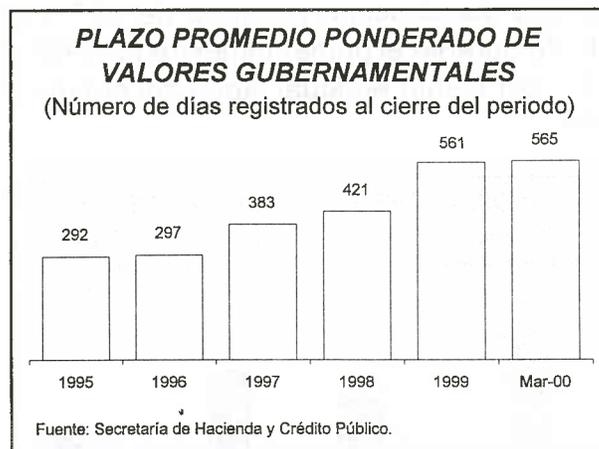


De esta forma, al 31 de marzo del 2000 el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se situó en 458 mil 237.2 millones de pesos, monto que significó el 8.9 por ciento del PIB, porcentaje ligeramente inferior al alcanzado en el trimestre anterior (9.0 por ciento). Dicha disminución refleja el hecho de que la deuda interna neta se redujo en términos reales en 1.9 por ciento.

Cabe destacar que del total del endeudamiento interno neto alcanzado durante el primer trimestre del año a través de la colocación de valores gubernamentales, los Bonos y los Cetes constituyeron los principales instrumentos de captación. Sin embargo, es importante resaltar la gran aceptación que han tenido los Bonos a tasa fija con plazo de 3 años, los cuales representan el 12.2 por ciento del endeudamiento neto registrado en el trimestre.

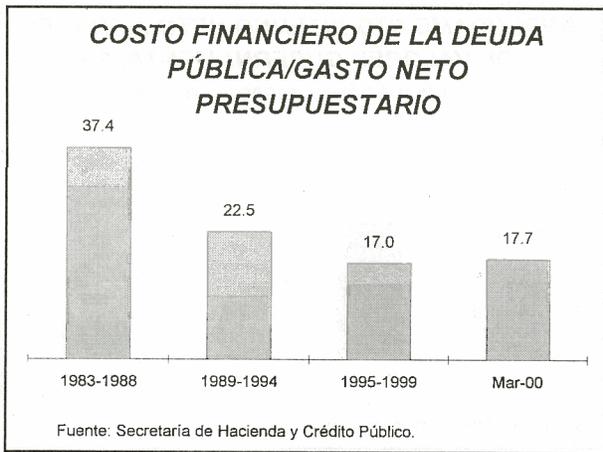


A su vez, durante el primer trimestre se continuó presentando un incremento en el plazo promedio de valores gubernamentales, al pasar dicho indicador de 561 días al cierre de diciembre de 1999, a 565 días en la subasta de la última semana de marzo.

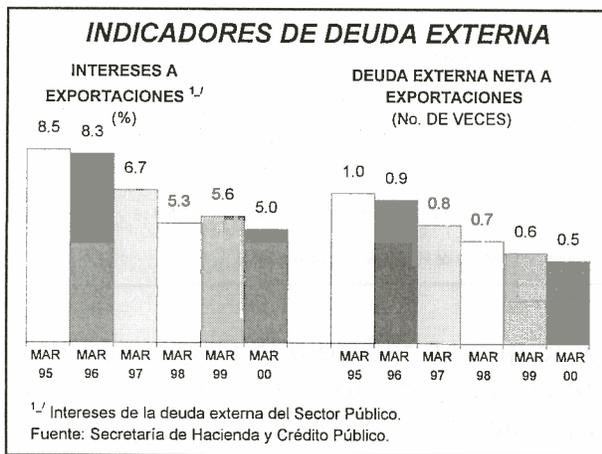


Por lo que se refiere a la proporción que representa el costo financiero de la deuda pública con respecto a su gasto neto presupuestario, ésta se situó en 17.7 por ciento durante el primer trimestre del año, porcentaje que resulta superior al observado en años anteriores tal y como se planteó en el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el año 2000.

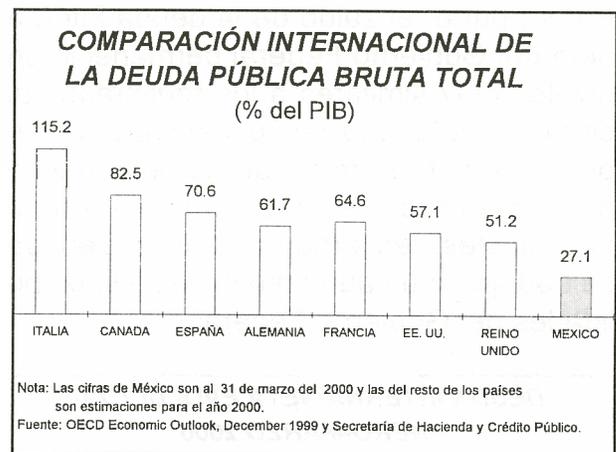
El porcentaje de las exportaciones del país que debió dedicarse al pago de los intere-



ses de la deuda externa del sector público durante los primeros tres meses del año fue del 5.0 por ciento, cifra significativamente menor al 8.5 por ciento registrada en marzo de 1995. Por lo que respecta a la relación deuda externa neta a exportaciones, ésta presentó una evolución positiva, al registrarse una disminución, pasando de 59.7 por ciento durante el primer trimestre de 1999 a 52.8 por ciento en igual lapso del presente año.



Finalmente, 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 el primer trimestre del año 2000.

2. DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO

Al cierre del primer trimestre del año, el saldo de la deuda pública externa neta permaneció prácticamente en los mismos niveles registrados al cierre de 1999, presentando una disminución por un monto de 10.6 millones de dólares. Dicha variación se explica, por los siguientes factores:

- Durante el periodo se observó una disminución en el saldo de la deuda externa bruta por 83.0 millones de dólares, al registrar un endeudamiento externo neto de 577.4 millones de dólares y ajustes contables a la baja por 660.4 millones de dólares, derivados fundamentalmente de la apreciación del dólar respecto a otras divisas en que se encuentra contratada la deuda. El endeudamiento alcanzado fue resultado de disposiciones por 5 mil 201.8 millones de dólares y amortizaciones por 4 mil 624.4 millones de dólares, dentro de las cuales se encuentra considerada la cancelación por 2 mil 300 millones de Bonos Brady efectuada en el mes de marzo.

- Los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa presentaron una disminución de 72.4 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 a la alza experimentada en los activos internacionales, como resultado tanto de los intereses devengados en periodo como de los movimientos en las tasas de interés y los tipos de cambio asociados con el colateral de los Bonos Brady.

De esta forma, al 31 de marzo del 2000 el saldo de la deuda pública externa neta se situó en 83 mil 387.9 millones de dólares, monto que representa el 15.0 por ciento del PIB, presentando así una disminución de 0.8 puntos porcentuales del producto respecto al nivel alcanzado por este indicador al cierre de 1999. Esta disminución es resultado principalmente de la apreciación real del

peso respecto al dólar, observada en el periodo.

Por lo que se refiere a la estructura de la deuda pública externa de acuerdo con su plazo de vencimiento, al cierre del primer trimestre la deuda de corto plazo, es decir, la que vence en un periodo de 12 meses, se ubicó en 11 mil 637.1 millones de dólares, lo que representa el 12.6 por ciento del total de la deuda pública externa, porcentaje similar a lo observado el trimestre anterior (12.4 por ciento del saldo vigente).³

Como se puede observar en la gráfica que se presenta a continuación, el saldo de 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), fue de 57 mil 854.5 millones de dólares, lo que representó el 62.7 por ciento del total de los pasivos externos.

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

Concepto	Saldo 31-Dic-99 ^{p./}	Movimientos de enero a marzo del 2000				Saldo 31-Mar-00 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
1.- SALDO DE LA DEUDA BRUTA	92,289.5	5,201.8	4,624.4	577.4	-660.4	92,206.5
2.- ACTIVOS ^{1./}	8,891.0					8,818.6
3.- SALDO DE LA DEUDA NETA (1-2)	83,398.5					83,387.9

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)

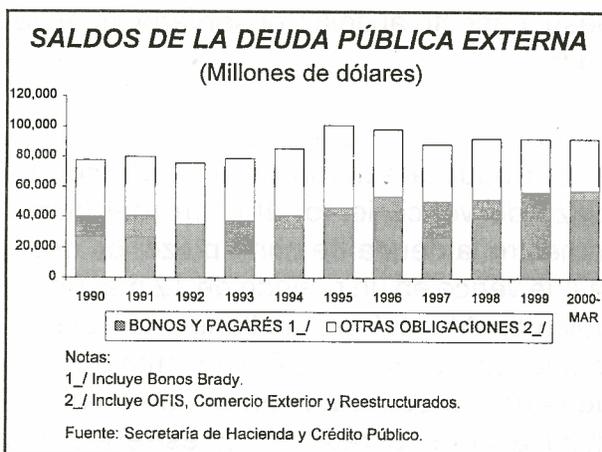
Concepto	Estructura %	Saldo 31-Dic-99 ^{p./}	Movimientos de enero a marzo del 2000				Saldo 31-Mar-00 ^{p./}	Estructura %
			Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes ^{1./}		
T O T A L	100.0	92,289.5	5,201.8	4,624.4	577.4	-660.4	92,206.5	100.0
- Largo Plazo	87.6	80,857.5	4,840.2	2,425.5	2,414.7	-2,702.8	80,569.4	87.4
- Corto Plazo	12.4	11,432.0	361.6	2,198.9	-1,837.3	2,042.4	11,637.1	12.6

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.

³ En el anexo estadístico de este Informe se presenta en el cuadro 1, la clasificación que tradicionalmente se ha proporcionado, tomando como base el plazo original de contratación.



De la captación total de recursos que realizó el sector público durante el primer trimestre de este año, el 76.1 por ciento fue a través de la colocación de bonos en los principales mercados internacionales de capital, y el 10.1 por ciento se captó mediante

financiamientos destinados a apoyar al comercio exterior. En particular, destacan los recursos obtenidos por el Gobierno Federal a través de emisiones públicas que en conjunto significaron 3 mil 956.5 millones de dólares, los cuales aportaron poco más de las tres cuartas partes del total captado en el periodo.

En el primer trimestre del año, se obtuvo un endeudamiento externo neto por un monto de 577.4 millones de dólares, registrándose un endeudamiento neto de 4 mil 051.1 millones de dólares, fundamentalmente, en el rubro de mercado de capitales, que compensa prácticamente en su totalidad el desendeudamiento observado en el resto de las fuentes de financiamiento (3 mil 473.7 millones de dólares), en particular 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 marzo del 2000				Saldo 31-Mar-00 p./
		Disp. 1_/	Amort. 1_/	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
TOTAL	92,289.5	5,201.8	4,624.4	577.4	-660.4	92,206.5
MERCADO DE CAPITALES	33,123.9	3,956.5	36.6	3,919.9	-257.5	36,786.3
Bonos	22,356.5	3,956.5	36.6	3,919.9	-143.4	26,133.0
Pagarés	10,767.4	0.0	0.0	0.0	-114.1	10,653.3
MERCADO BANCARIO	4,335.9	169.6	357.6	-188.0	-0.1	4,147.8
Directos	1,276.7	142.3	326.7	-184.4	-0.1	1,092.2
Sindicados	2,023.2	27.1	30.4	-3.3	0.0	2,019.9
Papel comercial con garantía bancaria	1,036.0	0.2	0.5	-0.3	0.0	1,035.7
COMERCIO EXTERIOR	9,021.6	523.6	1,156.1	-632.5	-59.3	8,329.8
Eximbanks	3,437.9	26.3	33.7	-7.4	-105.2	3,325.3
Bilaterales	4,336.7	274.3	963.0	-688.7	45.9	3,693.9
Sindicados	896.0	0.0	0.0	0.0	0.0	896.0
Papel comercial con garantía bancaria	351.0	223.0	159.4	63.6	0.0	414.6
ORG. INTERNACIONALES	15,608.1	461.0	402.1	58.9	-120.4	15,546.6
BID	5,720.9	59.1	132.3	-73.2	-118.5	5,529.2
BIRF	9,887.2	401.9	269.8	132.1	-1.9	10,017.4
REESTRUCTURADOS	30,122.3	0.0	2,653.2	-2,653.2	-222.4	27,246.7
Brady's	23,467.7	0.0	2,300.0	-2,300.0	-177.5	20,990.2
Recursos frescos (MYRAS)	2,078.9	0.0	91.1	-91.1	-0.9	1,986.9
Comercio ext. (Club de París)	666.8	0.0	0.1	-0.1	-12.5	654.2
Otros 2_/	3,908.9	0.0	262.0	-262.0	-31.5	3,615.4
OTROS^{3/}	77.7	91.1	18.8	72.3	-0.7	149.3

p_/ Cifras preliminares.

1_/ Excluye revolencias.

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 reestructurada, como resultado de la cancelación de Bonos Brady por 2 mil 300 millones de dólares realizada en el mes de marzo del presente año.

En lo que corresponde a la captación de recursos a través de operaciones de largo plazo, registrada durante el primer trimestre por 4 mil 840.2 millones de dólares, los mayores montos se obtuvieron por conducto del Gobierno Federal (86.5 por ciento del total), mediante operaciones con los mercados internacionales de capital (3 mil 956.5 millones de dólares), y de financiamientos con los Organismos Financieros Internacionales (220.5 millones de dólares).

Durante el trimestre, el desendeudamiento externo neto registrado en la deuda clasifi-

cada como de corto plazo fue de 1 mil 837.3 millones de dólares, el cual, como se muestra en el cuadro anterior, fue refinanciado en su totalidad a través de la captación de recursos de largo plazo. Respecto al saldo de la deuda externa a corto plazo registrada al 31 de marzo, el 72.5 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 marzo del año 2000, las amortizaciones del sector público durante los próximos dos años serán, en promedio anual, de alrededor de 8 mil 342.5 millones

**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 marzo del 2000				Saldo 31-Mar-00 ^{p/}
		Disp. ^{1/}	Amort. ^{1/}	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
TOTAL	80,857.5	4,840.2	2,425.5	2,414.7	-2,702.8	80,569.4
MERCADO DE CAPITALES	31,010.9	3,956.5	0.0	3,956.5	-1,295.0	33,672.4
Bonos	21,130.7	3,956.5	0.0	3,956.5	-1,180.9	23,906.3
Pagarés	9,880.2	0.0	0.0	0.0	-114.1	9,766.1
MERCADO BANCARIO	2,075.5	27.3	0.5	26.8	-79.9	2,022.4
Directos	313.1	0.0	0.0	0.0	-13.4	299.7
Sindicados	1,276.4	27.1	0.0	27.1	-66.5	1,237.0
Papel comercial con garantía bancaria	486.0	0.2	0.5	-0.3	0.0	485.7
COMERCIO EXTERIOR	5,396.6	323.6	125.0	198.6	-230.6	5,364.6
Eximbanks	2,887.9	26.3	0.0	26.3	-140.8	2,773.4
Bilaterales	1,305.7	74.3	0.0	74.3	-89.8	1,290.2
Sindicados	896.0	0.0	0.0	0.0	0.0	896.0
Papel comercial con garantía bancaria	307.0	223.0	125.0	98.0	0.0	405.0
ORG. INTERNACIONALES	13,883.9	461.0	0.0	461.0	-543.9	13,801.0
BID	5,251.4	59.1	0.0	59.1	-242.7	5,067.8
BIRF	8,632.5	401.9	0.0	401.9	-301.2	8,733.2
REESTRUCTURADOS	28,490.6	0.0	2,300.0	-2,300.0	-553.4	25,637.2
Brady's	23,467.7	0.0	2,300.0	-2,300.0	-177.5	20,990.2
Recursos frescos (MYRAS)	1,774.2	0.0	0.0	0.0	-86.6	1,687.6
Comercio ext. (Club de París)	217.7	0.0	0.0	0.0	-4.2	213.5
Otros ^{2/}	3,031.0	0.0	0.0	0.0	-285.1	2,745.9
OTROS ^{3/}	0.0	71.8	0.0	71.8	0.0	71.8

p_/ Cifras preliminares.

1_/ Excluye revolencias.

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 marzo del 2000				Saldo 31-Mar-00 ^{p/_}
		Disp. 1/_	Amort. 1/_	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
TOTAL	11,432.0	361.6	2,198.9	-1,837.3	2,042.4	11,637.1
MERCADO DE CAPITALES	227.9	0.0	0.0	0.0	0.0	227.9
Pagarés corto plazo	227.9	0.0	0.0	0.0	0.0	227.9
COMERCIO EXTERIOR	2,514.1	200.0	860.9	-660.9	0.0	1,853.2
Bilaterales	2,470.1	200.0	826.5	-626.5	0.0	1,843.6
Papel comercial con garantía bancaria	44.0	0.0	34.4	-34.4	0.0	9.6
MERCADO BANCARIO	1,473.0	142.3	325.3	-183.0	0.0	1,290.0
Bancos y Sindicados	923.0	142.3	325.3	-183.0	0.0	740.0
Papel comercial con garantía bancaria	550.0	0.0	0.0	0.0	0.0	550.0
VENC. DEUDA DE LARGO PLAZO	7,139.3	0.0	993.9	-993.9	2,043.1	8,188.5
Bonos	1,225.8	0.0	36.6	-36.6	1,037.5	2,226.7
Pagarés	659.3	0.0	0.0	0.0	0.0	659.3
Sindicados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancos comerciales	1,348.3	0.0	168.3	-168.3	215.5	1,395.5
Eximbanks	550.0	0.0	33.7	-33.7	35.6	551.9
OFIS	1,724.2	0.0	402.1	-402.1	423.6	1,745.7
Reestructurados	1,631.7	0.0	353.2	-353.2	330.9	1,609.4
Recursos frescos (MYRAS)	304.7	0.0	91.1	-91.1	85.7	299.3
Comercio ext. (Club de París)	449.1	0.0	0.1	-0.1	-8.3	440.7
Otros ^{2/_}	877.9	0.0	262.0	-262.0	253.5	869.4
OTROS^{3/_}	77.7	19.3	18.8	0.5	-0.7	77.5

^{p/} Cifras preliminares.

^{1/} Excluye revoluciones.

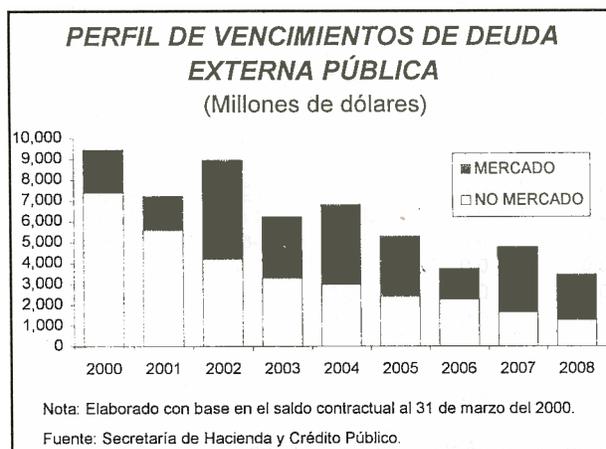
^{2/} Incluye los financiamientos para las garantías de los bonos Brady, deuda sindicada y asumida.

^{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.

de dólares, correspondiendo 1 mil 858.7 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.⁴



Por lo que se refiere a las amortizaciones que realizará el sector público durante los próximos tres trimestres del año en curso, cabe señalar que los mismos alcanzarán un monto de 9 mil 459.4 millones de dólares. De ese total, se tiene previsto realizar amortizaciones de obligaciones con los mercados internacionales de capital por un total de 2 mil 76.5 millones de dólares, que representa cerca de la quinta parte del total de las amortizaciones programadas. Del resto de los vencimientos, el 64.3 por ciento se encuentra relacionado con líneas ligadas al comercio exterior y con los créditos obtenidos con el sistema bancario.

⁴ En el anexo estadístico se presenta el cuadro 2 con un calendario de pagos para estos años, clasificado por tipo de crédito.

**DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO
PROYECCIÓN DE PAGOS DE CAPITAL PARA EL AÑO 2000
(Millones de dólares)**

Concepto	II trim	III trim	IV trim	Total
Total	4,489.9	2,545.6	2,423.9	9,459.4
Mercado de capitales	554.1	553.9	968.5	2,076.5
Mercado bancario	1,192.1	603.5	132.9	1,928.5
Reestructurados	473.9	336.3	462.6	1,272.8
Subtotal	2,220.1	1,493.7	1,564.0	5,277.8
Comercio exterior	1,828.0	590.2	403.2	2,821.4
OFIS	424.1	439.4	438.5	1,302.0
Subtotal	2,252.1	1,029.6	841.7	4,123.4
Otros ^{1/}	17.7	22.3	18.2	58.2

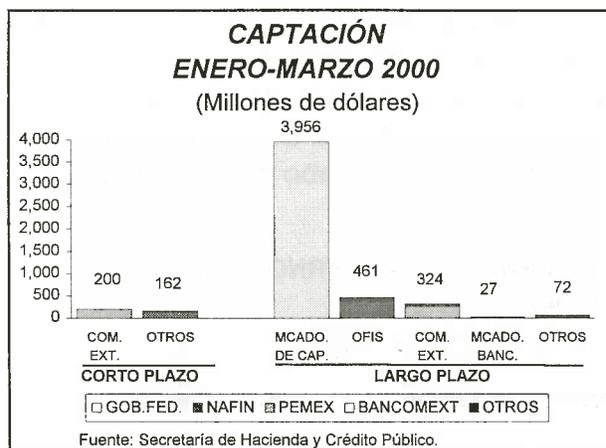
Nota: Elaborada con base en el saldo contractual al 31 de marzo del 2000.

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).

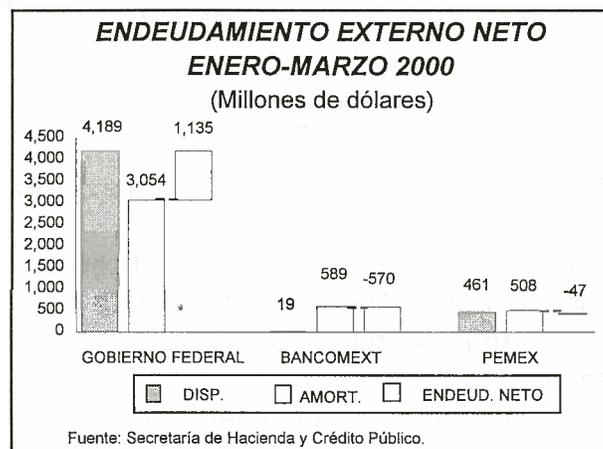
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

En el primer trimestre del año, el Gobierno Federal se constituyó como el principal usuario de recursos de los créditos contratados por el sector público, al captar el 80.5 por ciento del total. A su vez, Pemex obtuvo el 8.9 por ciento de los recursos, fundamentalmente mediante créditos para apoyar el comercio exterior. Del total de los recursos captados por el sector público en el periodo, el 93.0 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 registro durante el primer trimestre un endeudamiento neto de 577.4 millones de dólares. Ello como resultado de una cap-

tación neta por 1 mil 195.3 millones de dólares obtenida por el Gobierno Federal, Nafin, CFE y Banobras, que fue compensada parcialmente por un desendeudamiento neto de 617.9 millones de dólares, registrados en su conjunto por Bancomext y Pemex.



2.1. Composición del saldo de la deuda pública externa

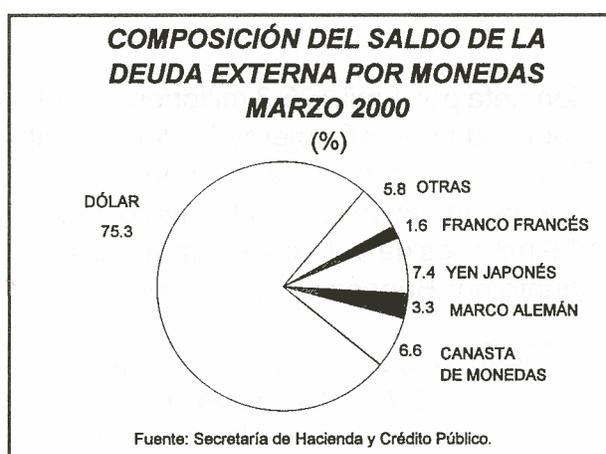
Por usuario de recursos

Del saldo de la deuda pública externa registrada al 31 de marzo del 2000, el Gobierno Federal fue el principal usuario de los créditos contratados en el exterior, al participar con el 76.9 por ciento del saldo de la deuda

pública. Del resto, el 14.9 por ciento correspondió a entidades no financieras bajo control presupuestario directo e indirecto y 8.2 por ciento a la banca de desarrollo.

Por monedas

Por lo que se refiere a la composición por monedas del saldo de la deuda pública externa, es de resaltar que al mes de marzo, tres cuartas partes de la misma se encontraba documentada en dólares estadounidenses.



2.2. Servicio de la deuda pública externa

Durante el primer trimestre del 2000, el pago por concepto de servicio de la deuda pública externa ascendió a 6 mil 593.1 millones de dólares. De este monto, 4 mil 624.4 millones de dólares se destinaron a la amorti-

zación de principal y 1 mil 968.7 millones de dólares para el pago de intereses, comisiones y gastos.

3. DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL

Al cierre del primer trimestre del año, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal permaneció en niveles muy similares a los registrados al cierre de 1999, al registrar durante el periodo una variación de 0.9 por ciento, equivalente a un monto de 3 mil 950.5 millones de pesos. Ello como resultado de que prácticamente la totalidad de la captación neta alcanzada durante el periodo se tradujo en un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal.

De esta forma, al 31 de marzo del 2000, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se situó en 458 mil 237.2 millones de pesos, monto que significó el 8.9 por ciento del PIB, porcentaje ligeramente inferior al alcanzado en el trimestre anterior (9.0 por ciento).

Del total del endeudamiento interno neto captado durante el trimestre, el 98.2 por ciento se obtuvo de la colocación de valores gubernamentales, preponderantemente a través de la emisión neta de Bondes y Cetes. La política de subasta de valores gubernamentales llevada a cabo permitió que el en-

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

Concepto	Saldo 31-Dic-99 ^{p./}	Movimientos de enero a marzo del 2000				Saldo 31-Mar-00 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Otros ^{1./}	
1.- SALDO DE LA DEUDA BRUTA	506,388.7	160,263.5	131,450.7	28,812.8	4,507.5	539,709.0
2.- ACTIVOS ^{2./}	52,102.0					81,471.8
3.- SALDO DE LA DEUDA NETA (1-2)	454,286.7					458,237.2

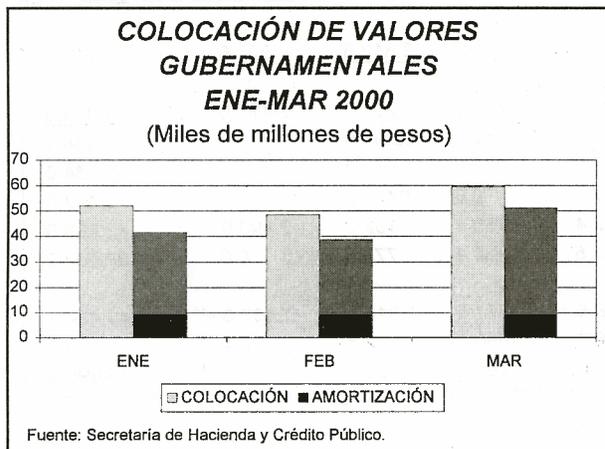
p./ Cifras preliminares.

1./ Corresponde al ajuste por el efecto inflacionario.

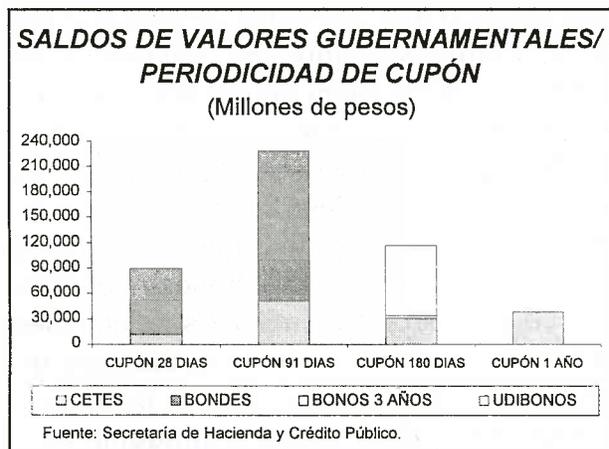
2./ Saldo neto denominado en moneda nacional de la Cuenta General.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

deudamiento interno neto registrado durante el periodo, se realizara principalmente mediante la colocación de títulos a largo plazo.

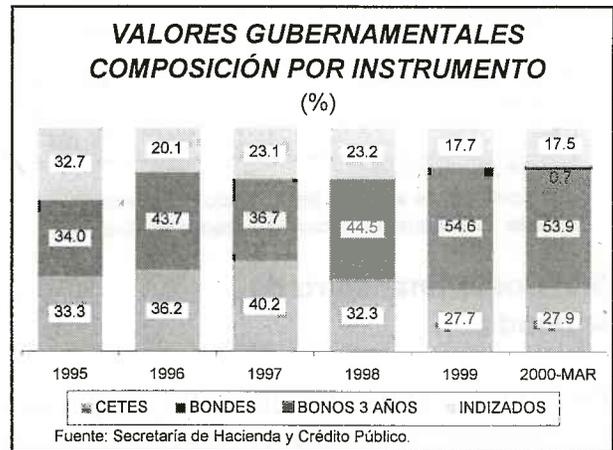


Al cierre de marzo, el 87.7 por ciento del total del saldo de la deuda interna bruta está constituido por valores gubernamentales. Dentro de éstos, destacan los valores colocados a largo plazo como son los Bondes, los Udibonos y los nuevos títulos denominados Bonos a tasa fija, que en conjunto representaron el 63.3 por ciento del total del saldo de la deuda interna.



Como se observa en la siguiente gráfica, la estructura de subasta vigente a lo largo de los últimos meses se ha traducido en un incremento significativo en la participación de los Bondes respecto al total de valores gu-

bernamentales, al representar casi el 54.0 por ciento del total de valores registrados al concluir el primer trimestre del año 2000. Es importante destacar el cambio significativo observado en la subasta de Bondes, ya que hace tan solo un año únicamente se subastaba Bondes con tasa revisable cada 28 días, mientras que en la actualidad la tasa de este instrumento se revisa cada tres meses.



Durante el primer trimestre se continuó presentando un incremento en el plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales, al pasar dicho indicador de 561 días al cierre de diciembre de 1999 a 565 días en la subasta de la última semana de marzo.

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-marzo, dichos traspasos ascendieron a 551.8 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.

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA INTERNA
(Millones de pesos)

Concepto	Saldo 31-Dic-99p_/	Movimientos de enero a marzo del 2000				Saldo 31-Mar-00p_/
		Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Ajustes	
SALDO DE LA DEUDA BRUTA	<u>506,388.7</u>	<u>160,263.5</u>	<u>131,450.7</u>	<u>28,812.8</u>	<u>4,507.5</u>	<u>539,709.0</u>
Valores	<u>442,613.2</u>	<u>146,738.7</u>	<u>118,447.6</u>	<u>28,291.1</u>	<u>2,490.0</u>	<u>473,394.3</u>
Cetes	122,663.2	117,762.8	108,467.2	9,295.6	0.0	131,958.8
Bon-des	241,733.4	16,651.2	3,200.0	13,451.2	0.0	255,184.6
Bonos T.F.	0.0	3,442.3	0.0	3,442.3	0.0	3,442.3
Udibonos	78,216.6	8,882.4	6,780.4	2,102.0	2,490.0 ^{1/}	82,808.6
<i>Udibonos (mill. De UDI's)</i>	<i>29,280.7</i>	<i>3,251.6</i>	<i>2,478.1</i>	<i>773.5</i>	<i>0.0</i>	<i>30,054.2</i>
Fondo de Ahorro SAR	46,571.8	12,976.5	11,661.5	1,315.0	1,537.3 ^{1/}	49,424.1
Siefores	0.0	548.3	550.7	-2.4	2.4 ^{1/}	0.0
Otros	17,203.7	0.0	790.9	-790.9	477.8 ^{1/}	16,890.6

p_/ Cifras preliminares.

1_/ Corresponde al ajuste por el efecto inflacionario.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

3.1. Costo financiero de la deuda

En el primer trimestre del 2000, el Gobierno Federal efectuó erogaciones por un monto de 35 mil 57.5 millones de pesos para cubrir 20 mil 838.6 millones de pesos para el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda interna del Gobierno Federal, así como 14 mil 218.9 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 13 mil 650 millones de pesos al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario y 568.9 millones de pesos a los Programas de Apoyo a Deudores.

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 lo referente a los pasivos contingentes asumidos con la garantía del Gobierno Federal durante el primer trimestre del 2000.

Con relación a lo reportado el trimestre anterior, sobre los pagarés de indemnización carretera (PIC's), emitidos por Banobras, en su carácter de fiduciario en el Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC), a plazo de 30 años y por un monto de 3 mil 500 millones de Udis,⁵ durante el primer trimestre de este año se colocaron 800 millones adicionales de Udis de dicha emisión, obteniéndose recursos por 2 mil 17.5 millones de pesos, los cuales se han destinado a prepagar la deuda bancaria del FARAC.

En el cuadro siguiente se presentan los saldos totales de las obligaciones que

⁵ La emisión de pagarés de indemnización carretera por 3 mil 500 millones de Udis a plazo de 20 años reportada en el Informe del trimestre anterior fue diferida.

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

Concepto	Saldo 31-Dic-99	Saldo 31-Mar-00	Variación
TOTAL ^{1/}	<u>672,672.2</u>	<u>582,916.1</u>	<u>-89,756.1</u>
FOBAPROA-IPAB ^{2/}	395,688.2	304,654.1	-91,034.1
FARAC	90,756.5	94,761.4	4,004.9
Fideicomisos y Fondos de Fomento ^{3/}	165,229.6	168,253.9	3,024.3
Banca de Desarrollo	11,828.4	11,232.2	-596.2
FAMEVAL	4,798.2	0.0	-4,798.2
Otros ^{4/}	4,371.3	4,014.4	-359.6

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.

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.

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 31 de Mar-00
A: Proyectos de Inversión que suponen obligaciones financieras	11,293.3	13,220.9
Proyectos del Sector Petrolero ^{2/}	8,341.3	10,184.5
Cantarell	3,593.7	4,703.2
Burgos	1,414.3	1,414.3
Delta del Grijalva	163.6	163.6
Cadereyta	1,618.4	1,618.4
Madero	1,401.5	1,711.5
Tula	0.0	163.2
Salamanca	0.0	260.5
Planta Criogénica	149.8	149.8
Proyectos del Sector Eléctrico	2,952.0	3,036.4
Generación	1,806.1	1,890.5
Samalayuca	621.9	738.0
Rosarito III	374.8	343.1
Monterrey II	338.8	338.8
Cerro Prieto IV	107.0	107.0
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	595.0
212 SF6 Potencia	105.2	105.2
213 SF6 Distribución	71.5	71.5
218 Noroeste	50.7	50.7
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	550.9
211 Cable Submarino	160.1	160.1
214 Sureste Peninsular	38.9	38.9
215 Sureste Peninsular	101.5	101.5
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.

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 31 DE MARZO DEL 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 marzo del año 2000, de la situación de la deuda pública del Distrito Federal.

6.2. Política de deuda

La política de deuda del Gobierno del Distrito Federal para el 2000, se propone consolidar los márgenes financieros y presupuestales de las finanzas locales que se han generado con una administración eficiente y responsable de los fondos públicos, reafirmando el carácter complementario que tiene el uso de la deuda sobre los ingresos fiscales.

Esta política se orientará a garantizar que la contratación de créditos se realice cuidando no comprometer el futuro financiero de la ciudad, a dar 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, a ajustar el uso del crédito al límite de endeudamiento neto establecido en las Leyes de Ingresos de la Federación y del Gobierno del Distrito Federal, y a persistir en la búsqueda de oportunidades para

mejorar el perfil actual de la deuda y su servicio.

6.3. La deuda pública durante el primer trimestre del 2000

Como parte de la política de deuda descrita, en los primeros tres meses del año, se han sentado las bases para realizar una disposición de recursos crediticios apegada a la ley, 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 podrá contratar y ejercer créditos, empréstitos y otras formas del ejercicio del crédito público.

Con base en lo anterior, se definieron dos cursos de acción en el trimestre: 1) se promovieron los refrendos de las líneas de créditos multianuales que ejerce el Distrito Federal a efecto de dar continuidad a proyectos en marcha relativos a la ampliación de la infraestructura de servicios y mejoramiento del medio ambiente; y 2) se emprendieron negociaciones con la banca para integrar el paquete financiero del ejercicio que permita contar con la disponibilidad de los fondos para atender los programas que requiere la ciudad.

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, de los cuales se colocaron en el periodo que se informa 288.1 millones de pesos, con lo cual se cubrió el programa de disposiciones del primer trimestre del año, de acuerdo con la estrategia de administración financiera del Gobierno de la Ciudad. Estos recursos provinieron de los créditos que están asociados a los proyectos en ejecución de transporte colectivo, prin-



principalmente en la continuación de la obra civil y electromecánica de la Línea B del Metro.)

El Sector Central realizó disposiciones crediticias por un importe de 275.2 millones de pesos, mientras que las entidades coordinadas colocaron 12.9 millones, recursos

que se financiaron a través del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras) para el sector transporte.

6.5. Saldo de la deuda del Gobierno del Distrito Federal al 31 de marzo del 2000

Durante el primer trimestre del año, como resultado de las disposiciones de crédito realizadas del orden de 288.1 millones de pesos y de pagos de capital por 1 mil 110.6 millones de pesos, se generó un desendeudamiento de 822.5 millones de pesos, como un efecto del programa de vencimientos de capital previsto 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 132.3 millones de pesos, 3.5 por ciento inferior al saldo preliminar del 31 de diciembre de 1999.

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

Concepto	Saldo 31-Dic-99	Disposición	Amortización	Endeud. Neto	Actualizaciones	Saldo Estimado 31-Mar-00
Gobierno DF	22,939.9	288.1	1,110.6	(822.5)	14.9	22,132.3
Sector Central	17,760.7	275.2	931.6	(656.4)	14.9	17,119.2
Entidades	5,179.2	12.9	179.0	(166.1)	0.0	5,013.1

Fuente: Gobierno del Distrito Federal.

GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA AL 31 DE MARZO DEL 2000 (Millones de pesos)

Concepto	Saldo 31-Dic-99	Colocación	Amortización	Actualización	Saldo Estimado 31-Mar-00
Total Deuda	22,939.9	288.1	1,110.6	14.9	22,132.3
Sector Central	17,760.7	275.2	931.6	14.9	17,119.2
Banca de Desarrollo	10,179.6	275.2	931.6	14.9	9,538.1
Banobras- Organismos Internacionales	1,036.4		20.1		1,016.3
Banobras- Esquema FOAEM	5,404.6	275.2	702.4	14.9	4,992.3
Banobras	3,675.3		209.1		3,466.2
Nacional Financiera	63.3				63.3
Banca Comercial	7,581.1				7,581.1
Bancomer	6,858.8				6,858.8
Banamex	722.3				722.3
Entidades Coordinadas	5,179.2	12.9	179.0		5,013.1

Fuente: Gobierno del Distrito Federal.

De ese total, el 77.3 por ciento corresponde al Sector Central y el 22.7 por ciento a los Organismos y Empresas Coordinados.

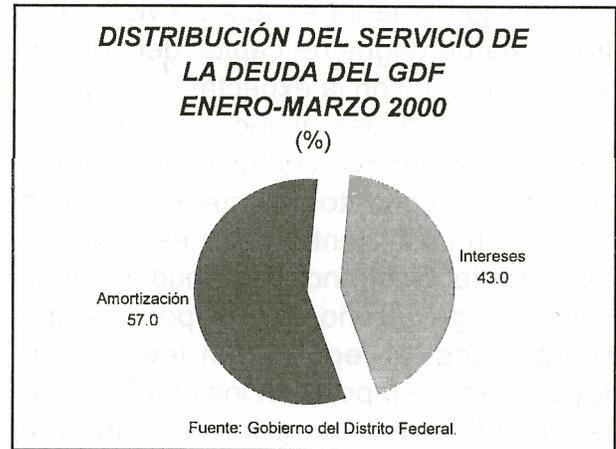
La estructura del saldo de la deuda al periodo que se informa, se compone en un 65.8 por ciento de créditos contratados con la banca de desarrollo, principalmente con Banobras, 1.2 por ciento inferior a la proporción registrada al 31 de diciembre de 1999, variación que se explica por la evolución de los pagos de capital realizados en el trimestre, y el 34.2 por ciento restante con la banca comercial, indicador que se mantuvo al 31 de marzo del 2000.

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 impondrán presiones adicionales a las finanzas de la Ciudad.

No obstante lo anterior, el Gobierno del Distrito Federal persistirá en la búsqueda de áreas de oportunidad para consolidar una reestructuración total de su deuda, con el fin de que en el mediano y largo plazo, las finanzas públicas locales puedan enfrentar los retos presupuestales y financieros con márgenes suficientes que permitan destinar mayores recursos a la atención de una demanda social creciente.

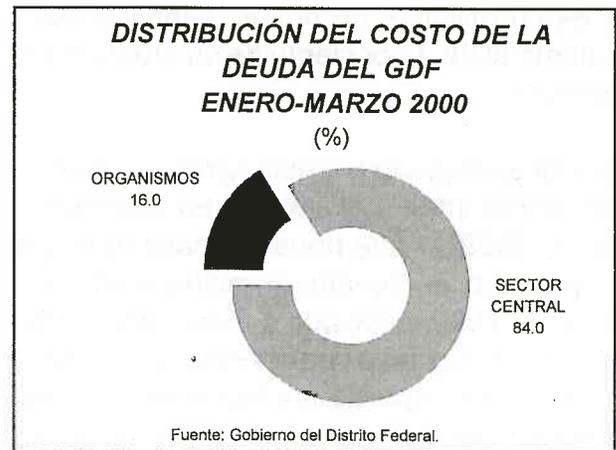
6.6. Servicio de la deuda

De enero a marzo, se estimaron recursos por 1 mil 961.8 millones de pesos por concepto de pagos a capital, de intereses, comisiones y gastos, cuyo ejercicio se ubicó en los 1 mil 955.6 millones de pesos, 6.2 millones de pesos menos, es decir el 99.7 por ciento de su programa al periodo.



Con respecto al programa anual, el servicio de la deuda al periodo alcanzó una cuarta parte de la previsión del año.

Del gasto ejercido, el 84 por ciento correspondió al Sector Central y el 16 por ciento a los Organismos y Empresas Coordinados.



Desde el punto de vista sectorial, el Sector Central ejerció el 99.9 por ciento de su meta programada, mientras que las entidades coordinadas lograron el 98.2 por ciento, prácticamente fue cubierta la expectativa trimestral.

Los pagos a capital ascendieron a 1 mil 110.6 millones de pesos, equivalentes al 99.9 por ciento de su programa trimestral, y al 47.0 por ciento del total previsto para el 2000.

La situación anterior estaba prevista en el programa de pagos de capital del 2000, el cual se integró con la expectativa de vencimientos importantes al inicio del año, producto de los términos contractuales establecidos en los contratos de crédito vigentes, lo que permitirá, dentro de la estrategia financiera del Gobierno de la Ciudad, disminuir a lo largo del año 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.

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 845.0 millones de pesos, cantidad equivalente al 99.3 por ciento de su programa al periodo.

El monto erogado por este concepto es 23.0 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, contribuyó 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

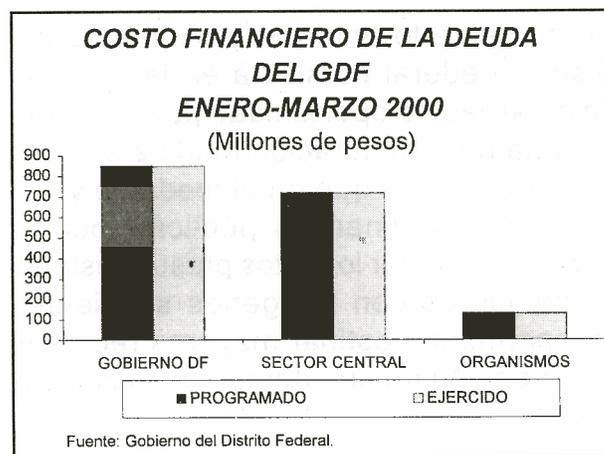
El Sector Central ejerció recursos para cubrir el costo financiero de su deuda pública por un monto de 716.7 millones de pesos, cantidad que alcanzó el 99.7 por ciento de su programa trimestral. De los recursos ejer-

cidos, 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 trimestre del año, representó el 70.8 por ciento de lo ejercido de enero a marzo de 1999, mientras que su saldo era sólo 3.6 por ciento inferior un año antes.

Sector paraestatal

Por concepto del costo financiero de la deuda del Sector Paraestatal se ejercieron 128.3 millones, cubriendo el 97.0 por ciento del programa para los primeros tres 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 ⁶

En cumplimiento del artículo 79 del Decreto Aprobatorio del Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal

⁶ Las cifras al cierre del primer trimestre son preliminares y se encuentran en proceso de revisión por parte del auditor externo del Instituto.

del 2000, el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario presenta el siguiente informe.

Al 31 de diciembre de 1999 los pasivos del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario ascendieron a 722 mil 465 millones de pesos y su distribución por tipo de pasivo se presenta en el siguiente cuadro.⁷

Como se puede observar, los pasivos del Instituto disminuyeron en términos reales en el periodo 0.7 por ciento, reflejando esta cifra algunas obligaciones que crecieron a tasas mayores durante el periodo, principalmente aquellas que solamente capitalizan intereses, y otras que decrecieron por haberse destinado activos a su pago. En tér-

minos netos, eliminando el efecto del crecimiento en los activos líquidos del Instituto por 8 mil 334 millones de pesos, los pasivos decrecieron 1.9 por ciento.

Eliminado el efecto del crecimiento en sus activos líquidos, los pasivos del Instituto al cierre de marzo del 2000 representaron 14.2 por ciento del producto interno bruto estimado para ese periodo.

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

- a) El inicio del proceso de refinanciamiento de las obligaciones financie-

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

Concepto	Saldo 31-Dic-99	Saldo ^{1_/} 31-Mar-00	Variación %	
			Nominal	Real
Pagarés del programa de capitalización y compra de cartera ^{2_/}	150,446	155,987	3.7	0.
Saneamientos financieros	369,411	376,586	1.9	-0.
Pasivos de las instituciones intervenidas ^{2_/}	164,138	156,759 ^{3_/}	-4.5	-7.
Programa de deudores	16,501	16,507	0.0	-2.
Programa de daciones en pago ^{4_/}	14,008	13,042	-6.9	-9.
Otros pasivos ^{5_/}	7,961	80	-99.0	-99.
Emissiones realizadas y créditos adquiridos al amparo del artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación	-	18,224	-	-
TOTAL ^{6_/}	722,465	737,185	2.0	-0.

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 los estados financieros preliminares de la banca intervenida al 31 de diciembre de 1999. La caída en sus pasivos fue generada por la recuperación de activos realizada por la banca intervenida y aplicada a reducir el monto de sus pasivos.

4_/ Con la reversión del programa de daciones en pago de Banca Serfín 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. Para referencia detallada de estas notas puede consultarse la página de internet del Instituto.

Fuente: IPAB.

⁷ Cifra elaborada a partir de los estados financieros 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.

ras del Instituto, el cual, de conformidad con lo establecido en el artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal del 2000, fue autorizado para contratar créditos o emitir valores para canjear o refinanciar sus obligaciones financieras, a fin de hacer frente a sus obligaciones de pago, otorgar liquidez a sus títulos y, en general, mejorar los términos y condiciones de sus obligaciones financieras. Al amparo de dicho artículo el Instituto inició la emisión de los Bonos de Protección al Ahorro (BPAs) por un monto acumulado durante el trimestre de 7 mil 460 millones de pesos. Al mismo tiempo, el Instituto recibió créditos por 10 mil 477.1 millones de pesos, los cuales, junto con lo obtenido a través de las emisiones, utilizó para reducir el saldo de las obligaciones financieras con Banca Cremi y Grupo Financiero Serfín.

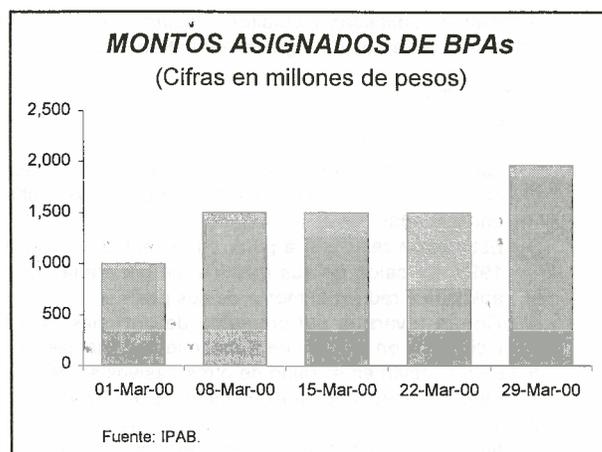
Las emisiones de BPAs realizadas por el Instituto durante el primer trimestre promediaron 1 mil 492 millones de pesos por subasta y la sobretasa ponderada por encima de los Cetes a 28 días fue de 0.5 por ciento⁸. Estos montos fueron consistentes con el calendario de emisiones publicado por el Instituto en su momento.

La facultad otorgada al Instituto a través del artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal del 2000, para refinanciarse con el objeto de mejorar los términos y condiciones de sus obligaciones financieras permitiría hacer frente a sus obligaciones contractuales, dar liquidez a Ban-

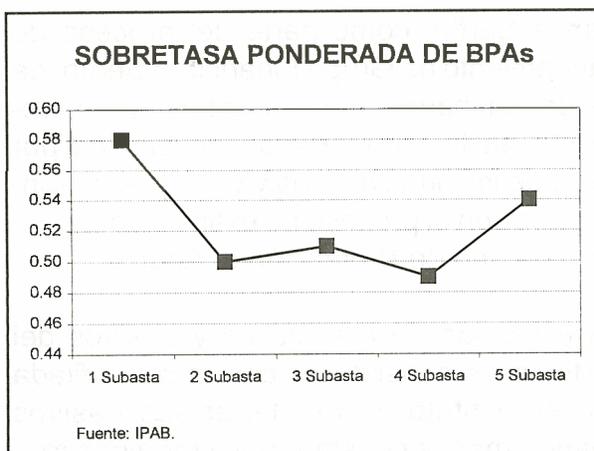
ca Serfín y BanCrecer como parte de sus procesos de saneamiento previo a su venta, mejorar el perfil de vencimientos del Instituto y hacer frente de manera anticipada a sus pasivos más costosos.

Los recursos obtenidos durante el primer trimestre de sus emisiones y créditos han sido utilizados según las prioridades mencionadas. En adelante, el uso de los recursos obtenidos a través de nuevas emisiones y créditos estará relacionado no solamente con Grupo Financiero Serfín y con BanCrecer, sino que buscará reducir de manera gradual el costo financiero de los pasivos del Instituto y mejorar el perfil de vencimiento de los mismos.

Para el segundo trimestre del año, el calendario de emisiones publicado el 3 de abril del 2000 contempla colocaciones semanales para el período entre 2 mil y 2 mil 500 millones de pesos y el promedio semanal para el mismo período no superará los 2 mil 200 millones de pesos.



⁸ Durante el primer trimestre, de conformidad con el programa de emisiones presentado por el Instituto se realizaron 5 subastas de BPAs, todas durante el mes de marzo. El agente financiero para estas emisiones es el Banco de México y la primera emisión fue realizada el 1° de marzo del 2000. 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 por ciento siendo el pasivo más oneroso el pactado a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio más 3.5 por ciento.



- b) El pago de obligaciones contractuales a Banco Bilbao Vizcaya (BBV), Citibank y Banco del Centro por 1 mil 594.2 millones de pesos realizado con recursos provenientes de recuperaciones. También se utilizaron recursos generados por las recuperaciones para pagar a Banco Santander Mexicano obligaciones por 1 mil millones de pesos y 6.7 millones de dólares de los Estados Unidos de América. Los recursos que el Instituto obtuvo durante el trimestre por recuperaciones asociados a los fideicomisos de Banco Unión, Banca Serfín y Banco Santander Mexicano ascendieron a 4 mil 956 millones de pesos.

El Instituto ha trabajado conforme al programa anual de recuperaciones que presentó para el año 2000. La recuperación alcanzada durante el primer trimestre, de un 24.8 por ciento de la recuperación programada para el año, refleja que los resultados a la fecha cumplen con el programa original.

- c) La compra de activos grises y capitalizaciones a Banca Serfín por 8 mil

524.99 millones de pesos que se realizó con recursos recibidos a través del Ramo 34 del Presupuesto de Egresos de la Federación. Esta operación fue realizada en el contexto del programa de saneamiento de Banca Serfín. Utilizando esa misma fuente de ingresos se realizó el pago a Lincoln National Corporation (LNC)⁹ por 943 millones de pesos.

- d) El pago de obligaciones contractuales a Citibank y Banco Santander Mexicano por 1 mil 55 millones de pesos utilizando recursos recibidos por concepto de cuotas provenientes de las instituciones de banca múltiple¹⁰ los cuales durante el período ascendieron a 1 mil 477 millones de pesos.

Es importante señalar que 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. Al respecto, con el 25 por ciento de las cuotas se sufragaron durante el primer trimestre los gastos administrativos y de operación del Instituto y se incrementó el saldo de la "Reserva para la Protección al Ahorro Bancario" la cual ascendió a 1 mil 405 millones de pesos al cierre del trimestre.

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 de conforme al programa de recuperaciones del Ins-

⁹ Pago realizado a partir de la obligación contraída por Grupo Financiero Serfín con LNC derivada de la opción de venta de Seguros Serfín Lincoln pactada en su momento entre ambas instituciones y ejercida por LNC.

¹⁰ De las cuotas que por el sistema de protección al ahorro paguen las instituciones de banca múltiple, para el pago de obligaciones asumidas por el artículo Séptimo Transitorio de la Ley de Protección al Ahorro Bancario solamente puede utilizarse el 75% de las mismas.

tituto y se canalice a hacer frente a sus obligaciones, éstas se reducirán de forma gradual. A diciembre del 1999 el Instituto presentó activos por 185 mil 205 millones de pesos y su evolución durante el primer trimestre del año 2000 se puede observar en el siguiente cuadro.

Los activos netos del crecimiento en las chequeras ascendieron a 190 mil 549 millones de pesos. El crecimiento en los mismos, en términos reales, de 0.1 por ciento se explica principalmente por la adquisición a

Banca Serfín, como parte del proceso de saneamiento de Grupo Financiero Serfín, de los denominados "Activos Grises", del incremento en la recuperación de activos por parte de los fideicomisos y por ingresos vinculados con el proceso de extinción del Fondo Bancario de Protección al Ahorro.

La evolución de los activos y pasivos del Instituto es consistente con la meta fijada por el Instituto de mantener sus pasivos cuando menos constantes en términos reales.

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

Concepto	Saldo	Saldo ^{1/}	Variación %	
	31-Dic-99	31-Mar-00	Nominal	Real
Chequeras ^{2/}	5,209	13,543	160.0	152.9
Acciones y valores	10,085	13,351	32.4	28.8
Recuperación de cartera y activos	111,410	107,686	-3.3	-6.0
Participación de pérdidas	28,636	29,167	1.9	-0.9
Programa de daciones en pago	13,127	13,042	-0.6	-3.4
Programa de deudores	16,501	16,507	0.0	-2.7
Otros activos	237	5,588	2,257.8	2,193.4
TOTAL	185,205	198,884	7.4	4.5

Notas:

1_/ Cifras elaboradas a partir de los estados financieros preliminares al 31 de marzo del IPAB. Para la elaboración de cuadro se puede consultar la "Metodología para obtener los cuadros de activos y pasivos del IPAB" la cual se encuentra en la página de internet del propio Instituto.

2_/ En el saldo de chequeras se incluye la "Reserva para la Protección al Ahorro Bancario" por 1 mil 97 millones de pesos a diciembre y 1 mil 405 millones a marzo.

Fuente: IPAB.