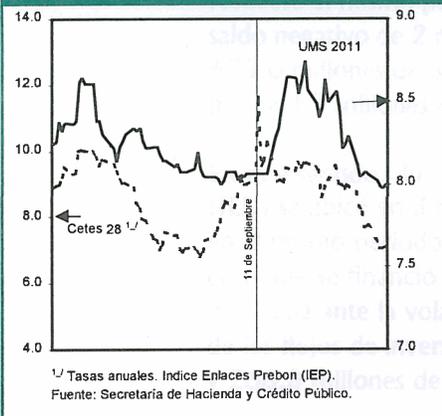


## II. INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA

### Introducción

#### RENDIMIENTO DE LA DEUDA DEL GOBIERNO FEDERAL (% ANUAL) (2 de julio 2001-25 de octubre 2001)



El principal evento registrado durante el tercer trimestre del año que repercute sobre la situación de la deuda pública, fue lo ocurrido en septiembre del presente año en Estados Unidos. A raíz de este suceso, los mercados financieros internacionales en lo general y el mercado interno en particular presentaron una alta volatilidad que afectó de manera negativa los costos de captación que enfrenta el sector público. Sin embargo, como se muestra en la gráfica siguiente, el rendimiento ofrecido por títulos gubernamentales regresó rápidamente a niveles similares a los observados previamente a dichos sucesos. Lo anterior pone de manifiesto la confianza de los inversionistas en los fundamentos de nuestra economía y la capacidad de la misma para afrontar eventos internacionales adversos.

De manera particular, las acciones más relevantes que se llevaron a cabo durante el periodo julio-septiembre de este año en materia de deuda externa y deuda interna fueron las siguientes:

- Por lo que se refiere a la deuda externa, durante el tercer trimestre de 2001 el Gobierno Federal emitió un Bono Global por un monto de 1 mil 500 millones de dólares a un plazo de 30 años con una tasa de interés anual de 8.3 por ciento. Cabe destacar que el Gobierno Federal recibió el 70 por ciento de la transacción en efectivo y un monto nominal de 440 millones de dólares de Bonos Brady.

El monto en efectivo recabado será utilizado para el retiro de deuda externa contratada en condiciones menos favorables en años anteriores, o bien será destinado para atender de manera anticipada las amortizaciones de deuda externa del próximo año. Con esta transacción se alcanzan los siguientes beneficios: i) se recuperan garantías por 200 millones de dólares, ii) la sustitución de los Bonos Brady por un nuevo instrumento a un plazo de 30 años, al permitir recuperar las garantías asociadas a los Bonos Brady y aunado a un costo de financiamiento atractivo, resulta en un ahorro a valor presente de 10 millones de dólares para el Gobierno Federal, y iii) la colocación de un instrumento líquido en el mercado a un plazo de 30 años contribuye a la conformación de la curva de rendimientos de los instrumentos de deuda externa del Gobierno Federal, lo que permite ampliar los plazos de futuras emisiones de bonos tanto del sector público como del sector privado.

Asimismo, durante el periodo se cancelaron Bonos Brady con un valor nominal de 2 mil 332.0 millones de dólares. Con esta cancelación, el total de Bonos Brady cancelados en el año ascendió a 6 mil 788.0 millones de dólares, monto que representa el 42.2 por ciento del total de Bonos Brady en circulación al cierre de 2000.

- Por lo que se refiere a la deuda interna, el programa de subasta establecido para el trimestre se vio parcialmente afectado por los eventos del 11 de septiembre. Así, la subasta programada para ese día se postergó para el día siguiente, cancelándose la emisión de los bonos de desarrollo a tasa fija a 3 años. De igual forma, en la subasta del 18 de septiembre no se subastaron los bonos de desarrollo a tasa fija a 10 años. En las subastas posteriores, conforme disminuyó gradualmente la volatilidad en los mercados, se ofreció el monto de títulos originalmente programados. De hecho, en la estructura de subasta que estará vigente durante el cuarto trimestre, los montos mínimos a subastarse son iguales a los establecidos en el programa del trimestre

anterior, lo cual está en línea con lo programado previamente para el año y refleja la solidez que ha mostrado nuestra economía ante los sucesos mencionados.

Por otra parte, tal como se reportó en el informe del trimestre anterior, durante el periodo que se informa se inició la emisión de los bonos de desarrollo a tasa fija a un plazo de 10 años en el mercado interno, habiéndose realizado una sola subasta en julio por un monto nominal de 1 mil 205.7 millones de pesos, ya que la programada para septiembre, como se mencionó anteriormente, fue cancelada en virtud de la situación presentada en los mercados en dichos meses. Es de destacar que en el programa de subasta para el cuarto trimestre del año se contempla emitir dicho título cada 8 semanas.

La emisión regular de títulos a tasa fija a plazos de 3, 5 y 10 años ha permitido, tal como se muestra en la gráfica siguiente, incrementar de manera importante, durante el año, el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna del Gobierno Federal, el cual se sitúa a la fecha en un nivel cercano a los dos años, esto es, 32.3 por ciento superior al plazo promedio observado al cierre del año anterior.

Por último, es importante mencionar que la política de deuda pública y su consecuente evolución durante el periodo enero-septiembre de 2001, se apegó estrictamente a lo establecido por el H. Congreso de la Unión:

- Durante los primeros nueve meses del año el sector público presentó un desendeudamiento externo neto de 1 mil 929.4 millones de dólares, lo que está en línea con lo establecido en el artículo 2o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal del 2001, en el cual el monto de endeudamiento externo neto autorizado para el año es nulo.
- En materia de deuda interna del Gobierno Federal, durante el periodo que se informa se generó un endeudamiento interno neto por 53 mil 438.6 millones de pesos, cifra que se encuentra dentro del límite de 99 mil 195.1 millones de pesos establecido en el artículo antes señalado.
- Por lo que se refiere a la deuda del Gobierno del Distrito Federal se presentó un desendeudamiento neto por 701.3 millones de pesos, siendo el límite de endeudamiento autorizado para el año de 5 mil 500 millones de pesos.

### 1. Evolución de la deuda pública durante el periodo enero-septiembre de 2001

Al cierre del tercer trimestre del 2001 el monto de la deuda pública neta como porcentaje del PIB se ubicó en 24.7 por ciento, porcentaje superior en 1.3 puntos porcentuales al observado al

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

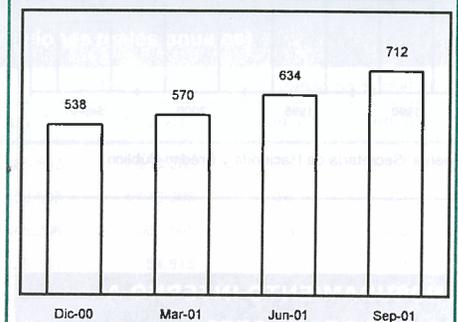
Instrumento/plazo	Subasta tipo		Subasta tipo	
	Tercer trimestre del 2001	Periodicidad	Cuarto trimestre del 2001	Periodicidad
Cetes				
28 días	4,000	Semanal	4,000	Semanal
91 días	4,500	Semanal	4,500	Semanal
182 días	2,800	Cada 2 semanas	2,800	Cada 2 semanas
364 días	3,900	Cada 4 semanas	3,900	Cada 4 semanas
Bonos de desarrollo a tasa fija				
3 años	1,600	Cada 4 semanas	1,600	Cada 4 semanas
5 años	1,100	Cada 4 semanas	1,100	Cada 4 semanas
10 años	500	Cada 8 semanas	500	Cada 8 semanas
Bondev	5,300	*	5,300	*
Udibonos <sup>1/</sup> (millones de UDIS)	200	Cada 6 semanas	200	Cada 6 semanas

1/ Monto total a subastar, independientemente de su plazo.

\* Monto quincenal a subastar de Bondev, independientemente de su plazo y periodicidad de revisión de tasa.

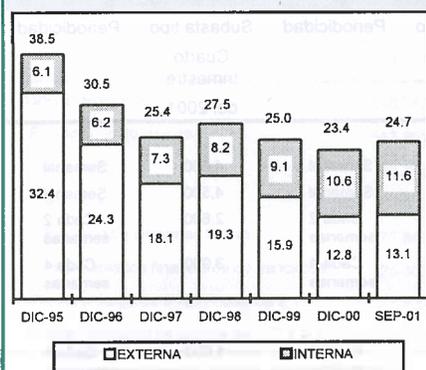
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

#### PLAZO PROMEDIO PONDERADO DE VALORES GUBERNAMENTALES (Número de días registrados al cierre del periodo)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

### DEUDA PÚBLICA NETA TOTAL (% PIB)



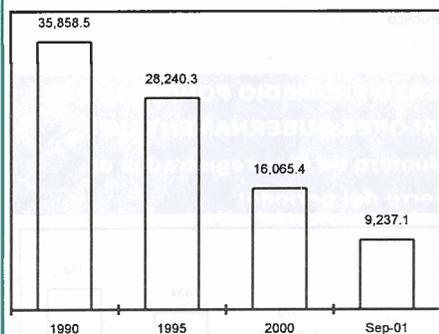
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

concluir el cuarto trimestre del año 2000. Dicho incremento se explica por la evolución tanto de la deuda interna como de la deuda externa, las cuales presentaron durante el periodo un ligero incremento en términos del PIB.

Al cierre de septiembre de 2001 el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 77 mil 289.6 millones de dólares, monto superior en 736.4 millones de dólares con respecto al observado al cierre del año anterior (76 mil 553.2 millones de dólares). Este resultado fue originado, fundamentalmente, por una disminución de 2 mil 639.7 millones de dólares en los activos financieros del Gobierno Federal en el exterior, y por un desendeudamiento externo neto de 1 mil 929.4 millones de dólares.

Cabe destacar que con las operaciones de recompra de Bonos Brady realizadas recientemente y su posterior cancelación, el saldo de dichos bonos en circulación se ubicó, al cierre del tercer trimestre del año 2001, en 9 mil 237.1 millones de dólares, cifra que representa el 25 por ciento del saldo total emitido a raíz de la reestructuración de la deuda pública externa en febrero de 1990.

### SALDO DE BONOS BRADY (Millones de dólares)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

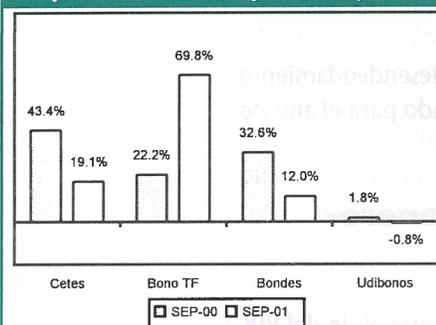
Por otra parte, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del tercer trimestre de 2001 se situó en 649 mil 109.5 millones de pesos, cifra superior en 42 mil 927.3 millones de pesos a la observada al cierre del año 2000 (606 mil 182.2 millones de pesos). Este incremento fue resultado de los siguientes factores: a) un endeudamiento neto de 53 mil 438.6 millones de pesos, b) un incremento en las disponibilidades en moneda nacional del Gobierno Federal por 16 mil 310.2 millones de pesos, y c) ajustes contables a la alza por 5 mil 798.9 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada a la inflación.

En materia de deuda interna es de resaltar la gran aceptación que han tenido los bonos de desarrollo a tasa fija en el mercado doméstico. Mientras que en el periodo enero-septiembre del año 2000 el endeudamiento interno neto alcanzado mediante estos instrumentos representó el 22.2 por ciento del total del financiamiento neto obtenido a través de valores gubernamentales, para el mismo periodo del 2001 este indicador se ubicó en 69.8 por ciento. Con la reciente emisión de los bonos de desarrollo a tasa fija a un plazo de 10 años se incrementará el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna del Gobierno Federal, mejorando así el perfil de vencimientos y reduciendo la vulnerabilidad de las finanzas públicas ante cambios temporales en tasas de interés.

El porcentaje de las exportaciones del país que debió dedicarse al pago de los intereses de la deuda externa del sector público durante los primeros nueve meses del año fue del 4.4 por ciento, cifra ligeramente superior a la observada el año previo. Por lo que respecta a la relación deuda externa neta a exportaciones, ésta presentó una evolución positiva, al pasar de 47.8 por ciento al cierre del tercer trimestre de 2000 a 41.4 por ciento en igual lapso del presente año.

Así, el nivel de la deuda del sector público de México medido respecto al PIB, continúa comparándose favorablemente en el contexto internacional,

### ENDEUDAMIENTO INTERNO A TRAVÉS DE VALORES GUBERNAMENTALES (Participación % respecto al total del periodo enero-septiembre)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

al situarse por debajo de los niveles que observan la mayoría de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

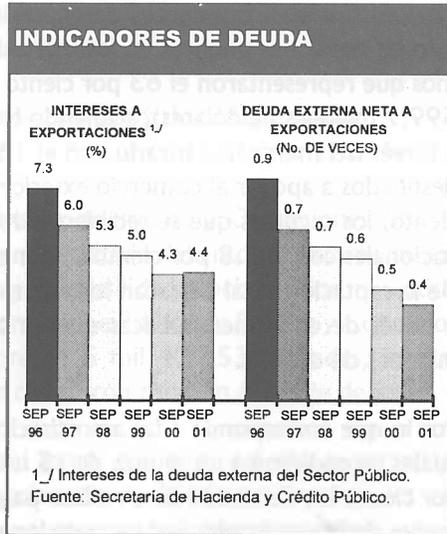
A continuación se presenta con mayor detalle la información de la evolución de la deuda pública durante el periodo enero-septiembre de 2001.

## 2. Deuda externa del Sector Público

Al cierre de septiembre, el saldo de la deuda pública externa neta resultó menor en 598.8 millones de dólares respecto al monto registrado en junio. Lo anterior, aunado a la variación presentada en el primer semestre del año, significó que durante el periodo enero-septiembre la deuda externa neta mostrara un aumento de 736.4 millones de dólares respecto al saldo observado en diciembre del año anterior. Esta variación a lo largo del año ha sido resultado de los siguientes factores:

- Una disminución en la deuda externa bruta por 1 mil 903.3 millones de dólares, como resultado de: a) un desendeudamiento externo neto de 1 mil 929.4 millones de dólares, derivado de disposiciones por 13 mil 650.6 millones de dólares y amortizaciones por 15 mil 580 millones de dólares, y b) ajustes contables a la alza por 26.1 millones de dólares, que reflejan, por un lado, ajustes a la baja en virtud de la apreciación del dólar respecto a otras divisas en que se encuentra contratada la deuda y, por el otro, ajustes a la alza como resultado del registro de los pasivos asociados a los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo.
- Una disminución en el valor de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa por 2 mil 639.7 millones de dólares. Este monto refleja, por una parte, el proceso de recuperación del colateral de aquellos Bonos Brady que han venido siendo cancelados y, por la otra, la variación experimentada en los activos internacionales, 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.

De esta forma, al 30 de septiembre de 2001, el saldo de la deuda pública externa neta se situó en un monto de 77 mil 289.6 millones de dólares, monto superior en 1.0 por ciento respecto al saldo observado en diciembre de 2000. En términos del PIB, la deuda pública externa neta se ubicó en 13.1 por ciento al concluir el tercer trimestre, presentando así un incremento de 0.3 puntos porcentuales del producto respecto al nivel alcanzado por este indicador al cierre de 2000.



### SALDOS Y MOVIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA (Millones de dólares)

Concepto	Saldo 31-Dic-00	Movimientos de enero a septiembre de 2001				Saldo 30-Sep-01 <sup>p/</sup>
		Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	76,553.2					77,289.6
2.-Activos <sup>1/</sup>	8,047.0					5,407.3
3.-Saldo de la Deuda Bruta	84,600.2	13,650.6	15,580.0	-1,929.4	26.1 <sup>2/</sup>	82,696.9
3.1. Largo plazo	73,828.5	9,927.9	7,139.1	2,788.8	-6,648.1 <sup>3/</sup>	69,969.2
3.2. Corto plazo	10,771.7	3,722.7	8,440.9	-4,718.2	6,674.2 <sup>3/</sup>	12,727.7

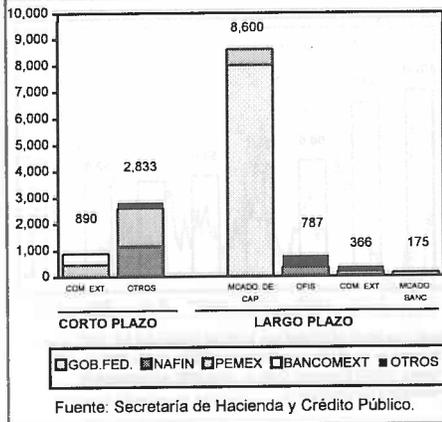
p\_/ Cifras preliminares.

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

2\_/ Incluye los ajustes por revaluación de monedas y por el registro de los pasivos asociados a los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo.

3\_/ Refleja los ajustes derivados de las obligaciones de largo plazo que vencen en el corto plazo.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**CAPTACIÓN ENE-SEP 2001**  
 (Millones de dólares)


Los principales instrumentos de captación externa del sector público han sido las emisiones públicas en los mercados internacionales de capital<sup>4</sup> mis- mos que representaron el 63 por ciento del total del financiamiento (8 mil 599.7 millones de dólares), siguiendo en importancia los recursos captados a través del mercado bancario con el 16.9 por ciento, los financiamientos destinados a apoyar al comercio exterior con una participación del 9.5 por ciento, los recursos que se recibieron de los Organismos Financieros Inter- nacionales con el 5.8 por ciento y, por otros conceptos, el 4.8 por ciento. De la captación total destacan los recursos que recibió el Gobierno Federal a través de emisiones públicas que en conjunto significaron 7 mil 999.7 millones de dólares.

Por lo que corresponde a las amortizaciones realizadas en este periodo, las cuales ascendieron a un monto de 15 mil 580 millones de dólares, el 45.8 por ciento fue destinado para realizar pagos anticipados de deuda, principal- mente de Bonos Brady. Del resto de las amortizaciones, mismas que corres- ponden a los vencimientos ordinarios de la deuda, el 17.3 por ciento fue

canalizado al mercado bancario, el 15.0 por ciento al pago de financiamientos ligados al comercio exterior, el 7.3 por ciento al pago de Bonos Públicos, el 7.2 por ciento a créditos contratados con los Organismos Financieros Internacionales y el restante 7.4 por ciento a otros conceptos.

Con base en el saldo contractual de la deuda externa registrado al cierre de septiembre, las amori- zaciones que el sector público tiene previsto realizar en el próximo trimestre, alcanzan un monto de 4 mil 507.4 millones de dólares, de ellos 5 13.8 millones de dólares corresponden a obligacio- nes con los mercados internacionales de capital, monto que representa el 11.4 por ciento del total de las amortizaciones programadas. Del resto de los vencimientos la mayor parte se encuentra

relacionado con líneas ligadas al comercio exterior y con los OFIS, que en conjunto representan el 59.5 por ciento del total, siendo estos financiamientos generalmente cubiertos con los programas de préstamos establecidos con los mismos acreedores.

En el Apéndice Estadístico del presente In- forme se incluyen los tres cuadros de sal- dos y movimientos de la deuda que se pre- sentaban en este apartado, así como una proyección de pagos, bajo el rubro de Cua- dros 3, 4, 5 y 6, respectivamente.

**DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO**  
**PROYECCIÓN DE PAGOS DE CAPITAL 2001 – 2002<sup>1/</sup>**  
 (Millones de dólares)

Concepto	2001	2002				Total
	4to. Trim	1er. Trim	2do. Trim	3er. Trim	4to. Trim	
<b>Total</b>	<b>4,507.4</b>	<b>2,750.1</b>	<b>3,117.3</b>	<b>2,352.9</b>	<b>1,404.2</b>	<b>9,624.5</b>
Mercado de Capitales	513.8	689.8	1,599.6	1,312.6	0.0	3,602.0
Mercado Bancario	895.0	394.5	221.7	190.7	42.8	849.7
Reestructurados	229.8	244.1	228.1	183.5	226.0	881.7
Comercio Exterior	2,237.6	850.0	350.8	112.4	275.7	1,588.9
OFIS	446.7	450.1	490.7	410.2	461.2	1,812.2
Otros <sup>2/</sup>	184.5	121.6	226.4	143.5	398.5	890.0

1\_/ Las cifras son con base en el saldo contractual al 30 de septiembre de 2001.

2\_/ Se refiere a los movimientos de deuda ligados a los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas).

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**Servicio de la deuda pública externa**

Durante el tercer trimestre de 2001 el pago por concepto de servicio de la deuda pública externa ascendió a 7 mil 994.9 millones de dólares. De esta cantidad 6 mil 131 millones de dólares se destinaron a la amortización de principal<sup>5</sup> y 1 mil 863.9 millones de dólares para cubrir el costo financiero de la deuda.

<sup>4</sup> En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluye el cuadro C, el cual muestra las condiciones de cada una de las emisiones públicas realizadas en el periodo.

<sup>5</sup> La diferencia entre las amortizaciones proyectadas para el tercer trimestre reportadas en el informe previo, y las efectivamente observadas en el mismo periodo, se explica, principalmente, por el hecho de que en el primer caso se estima con base en las condiciones contractuales originales de los pasivos, mientras que en las observadas, se incluyen tanto los pagos contractuales como aquellas disminuciones de deuda en virtud de pagos anticipados.

Con los resultados del tercer trimestre las erogaciones en el servicio de la deuda pública externa ascendieron, a lo largo de los primeros nueve meses, a un monto de 21 mil 285.1 millones de dólares, correspondiendo 15 mil 580 millones de dólares a la amortización de principal y 5 mil 705.1 millones de dólares para cubrir el costo financiero de la deuda.

En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluye un cuadro que presenta una apertura sobre el costo de la deuda pública externa, bajo el rubro de Cuadro D.

### 3. Deuda interna del Gobierno Federal

Al cierre de septiembre, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal resultó mayor en 32 mil 555.5 millones de pesos respecto al monto registrado en junio. Lo anterior, aunado a la variación presentada en el primer semestre, significó un aumento de 42 mil 927.3 millones de pesos en el saldo de la deuda durante los primeros nueve meses del año, como resultado de los siguientes factores:

- Un aumento al saldo de la deuda interna bruta de 59 mil 237.5 millones de pesos, en virtud de un endeudamiento interno neto de 53 mil 438.6 millones de pesos y ajustes contables a la alza de 5 mil 798.9 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable.
- Un incremento de 16 mil 310.2 millones de pesos en los activos internos del Gobierno Federal.

De esta forma, al cierre del tercer trimestre el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se situó en 649 mil 109.5 millones de pesos, lo que significó un incremento de 3.6 por ciento en términos reales con relación al saldo registrado en diciembre de 2000. En términos del PIB, la deuda interna neta se ubicó a septiembre en 11.6 por ciento, presentando así un aumento de un punto porcentual del producto respecto al nivel alcanzado por este indicador al cierre del 2000.

En los primeros nueve meses del año la captación interna neta se logró a través de la colocación de valores gubernamentales<sup>6</sup>, destacando por su importancia la emisión neta de Bonos de Desarrollo a Tasa Fija, en sus diferentes plazos (3, 5 y 10 años). Cabe señalar que como resultado de la política de subasta de valores gubernamentales establecida, el endeudamiento interno neto registrado durante el periodo se realizó, principalmente, mediante la colocación de títulos a plazo mayor a un año.

Con base en el saldo contractual registrado a septiembre, se tiene previsto que los vencimientos de la deuda interna del Gobierno Federal alcancen, durante el próximo trimestre, un monto de 151 mil 691.5

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

Concepto	Saldo 31-Dic-00	Movimientos de enero a septiembre de 2001				Saldo 30- Sep-01 <sup>p./</sup>
		Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Otros <sup>1./</sup>	
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	606,182.2					649,109.5
2.-Activos <sup>2./</sup>	68,924.5					85,234.7
3.-Saldo de la Deuda Bruta	675,106.7	737,993.6	684,555.0	53,438.6	5,798.9	734,344.2

p./ Cifras preliminares.

1./ Corresponde al ajuste por el efecto inflacionario.

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

<sup>6</sup> En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluyen dos cuadros que presentan las colocaciones semanales de valores gubernamentales y las tasas de rendimiento, bajo el rubro de Cuadros E y F, respectivamente.

**DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL  
PROYECCIÓN DE PAGOS DE CAPITAL 2001-2002\***  
(Millones de pesos)

Concepto	2001	2002		2003		Total
	4to. Trim.	1er. Trim.	2o. Trim.	3er. Trim.	4o. Trim.	
<b>Total</b>	151,691.5	53,142.9	30,597.9	48,799.1	50,762.3	183,302.2
Cetes	125,039.6 <sup>1/</sup>	35,106.0	8,161.7	14,415.0	0.0	57,682.7
Bondev	24,341.7	14,030.1	20,299.9	28,684.3	35,344.1	98,358.4
Bonos de desarrollo a Tasa Fija	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Udibonos	0.0	2,470.1	2,105.9	4,163.1	2,041.1	10,780.2
SAR	2,277.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	32.5	1,536.7	30.4	1,536.7	13,377.1	16,480.9

\*Nota: Las cifras son con base en el saldo contractual al 30 de septiembre de 2001, utilizándose para el caso de los Udibonos el valor de la Udi al cierre del periodo. El calendario se elabora con base en los documentos contractuales. De no presentarse en éstos un calendario preestablecido de pagos, como en el caso de la Cuenta SAR, las cifras sobre amortizaciones son estimadas.

<sup>1/</sup> De dicho monto 90,376.8 millones de pesos corresponden a Cetes de 28 y 90 días.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

millones de pesos, los cuales están asociados fundamentalmente a las amortizaciones de valores gubernamentales, cuyo refinanciamiento se tiene programado realizarlo a través del programa de subastas que lleva a cabo semanalmente el Gobierno Federal.

### 3.1. Costo financiero de la deuda y erogaciones para los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca

En el periodo julio-septiembre del año en curso el Gobierno Federal efectuó

erogaciones por un monto de 42 mil 42.8 millones de pesos: 23 mil 623.1 millones de pesos para el pago de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda interna del Gobierno Federal, y 18 mil 419.7 millones de pesos de recursos canalizados a través del Ramo 34.- Erogaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca.

Con los resultados del tercer trimestre las erogaciones del Gobierno Federal para cubrir el costo financiero de la deuda interna y las erogaciones para los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca ascendieron, a lo largo de los primeros nueve meses del año, a 113 mil 186.4 millones de pesos, de los cuales 39 mil 759.4 millones de pesos se canalizaron a través del referido Ramo 34. En particular, durante el año se han destinado 24 mil 270 millones de pesos al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) y 15 mil 489.4 millones de pesos a los Programas de Apoyo a Deudores.<sup>7</sup>

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de los recursos canalizados a los Programas de Apoyo a Deudores.

**EROGACIONES PARA LOS PROGRAMAS DE APOYO  
A DEUDORES DE LA BANCA**  
(Millones de pesos)

Concepto	Ene-Mar 01	Abr-Jun 01	Jul-Sep 01	Ene-Sep 01
<b>Total</b>	54.6	9,150.1	6,284.6	15,489.4
Industria	4.7	2.1	6,284.3	6,291.1
Vivienda	0.0	9,139.2	0.0	9,139.2
Agroindustria	49.9	8.9	0.3	59.1

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluye el cuadro G con una apertura del costo de la deuda interna del Gobierno Federal.

## 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, y en adición a lo reportado en trimestres anteriores, a continuación se reportan las siguientes operaciones:

Durante el tercer trimestre de 2001, el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras), en su carácter de fiduciario del Fideicomiso 1936.- Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC), colocó 800 millones de Udis en Pagarés de In-

<sup>7</sup> Al igual que en los informes anteriores, dentro del total reportado en apoyo a deudores se incluyen los recursos canalizados a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) para cubrir obligaciones derivadas de dichos programas.

demnización Carretera (PIC's), que sumado al monto colocado en el periodo febrero-junio, hace un total subastado de 2 mil 300 millones de Udis (950 y 1 mil 350 millones a plazo de 20 y 30 años, respectivamente) captándose recursos por 6 mil 400.8 millones de pesos.

Los recursos obtenidos a partir de junio de 2001 en las subastas de PIC's a 20 y 30 años, se tiene programado destinarlos a atender la amortización del PIC P72U (5 años), por un monto de 4 mil 500 millones de Udis, con vencimiento en el año 2002. Por lo antes expuesto, el saldo de la deuda bruta del FARAC se verá incrementado temporalmente hasta agosto de 2002, fecha en que se registrará una reducción significativa al liquidarse la serie PIC P72U mencionada.

En este trimestre Banobras celebró un contrato de crédito con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), en el cual se documentó la garantía del Gobierno Federal para un financiamiento de hasta 505 millones de dólares, al amparo del Programa de Financiamiento a la Vivienda. Asimismo, Nacional Financiera, S.N.C. (Nafin), celebró en septiembre un contrato de crédito con el BID, en el cual se documentó la garantía del Gobierno Federal para un financiamiento de hasta 500 millones de dólares, al amparo de un proyecto de Apoyo a Pequeños Agricultores a través de Procampo.

En las cifras del Fobaproa-IPAB se incluyen obligaciones asociadas a los Programas de Apoyo a Deudores a través del otorgamiento de descuentos en los pagos. Estas obligaciones serán cubiertas por el Gobierno Federal, en caso de que las auditorías que se realicen a las instituciones bancarias, por conducto de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), determinen la correcta aplicación de los programas. Estos apoyos se suman a los otorgados a los deudores a través de los programas de reestructuración en Udis, mediante los cuales se ofreció a los acreditados tasas reales fijas durante toda la vida de sus créditos, para lo cual se requirió que el Gobierno Federal realizara un swap entre esta tasa y una tasa real variable de mercado; el resultado del mismo a la fecha es de 48 mil 166.1 millones de pesos, y su resultado final dependerá de la evolución futura de la tasa real que se observe en el mercado.

A continuación 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 (Pidiregas), que forman parte de la inversión física impulsada por el sector público, se pueden agrupar en dos: a) Los Pidiregas denominados de inversión directa, que comprenden aquellos proyectos que en el tiempo constituirán inversión pública y que, por lo tanto, suponen para el sector público adquirir obligaciones financieras que son registradas de conformidad con el artículo 18 de la Ley General de Deuda Pública, y b) Aquellos proyectos cuya propiedad es del sector privado, ya que implican compromisos comerciales del sector público, salvo que se presenten causas de fuerza mayor, en cuyo caso dichos activos serían adquiridos por el sector público.

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

Concepto	Saldo al 31-Dic-00	Saldo al 30-Sep-01	Variación
TOTAL <sup>1/</sup>	468,198.1	492,099.8	23,901.7
Fobaproa-IPAB <sup>2/</sup>	222,290.9	234,467.7	12,176.8
FARAC	105,401.1	114,729.2	9,328.1
Fideicomisos y Fondos de Fomento <sup>3/</sup>	123,426.4	130,697.5	7,271.1
Banca de Desarrollo	13,239.1	9,012.9	-4,226.2
Otros <sup>4/</sup>	3,840.6	3,192.5	-648.1

1\_/ Cifras preliminares, sujetas a revisión. 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 y FOVI.

4\_/ Incluye principalmente a CFE.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Con el objeto de ampliar y mejorar la presentación de la información relativa a los pasivos asociados a los Proyectos de Inversión Financiada, que a lo largo del tiempo irán constituyendo inversión pública, a continuación se detalla lo relativo a estos proyectos. Se incluye la información del pasivo de los proyectos Pidiregas que, de acuerdo con la normatividad aplicable, han sido recibidos a satisfacción por Petróleos Mexicanos y la Comisión Federal de Electricidad, y que por lo tanto se reflejan en sus registros contables.

**PROYECTOS DE INVERSIÓN FINANCIADA (PIDIREGAS) 1\_/**  
(Millones de dólares al 30 de septiembre de 2001)

Proyecto	Registro de Acuerdo a NIF-09-A			Saldo de Financiamientos Obtenidos por Terceros
	Pasivo Directo	Pasivo Contingente	Pasivo Total	Vigente
PEMEX (varios proyectos)	884.6	4,833.7	5,718.3	13,831.3
CFE (varios proyectos)	189.9	2,328.1	2,518.0	2,973.5
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>1,074.5</b>	<b>7,161.8</b>	<b>8,236.3</b>	<b>16,804.8</b>

1\_/ Cifras preliminares, proporcionadas por las entidades.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

En el rubro que se reporta como saldo del financiamiento obtenido por terceros, las entidades estimaron los compromisos acumulados en dichos proyectos con base en los avances de obra y en los contratos respectivos, mismos que una vez recibidas las obras y proyectos en los términos pactados, se reflejarán en los balances de las entidades.

En el Anexo Estadístico del presente Informe se incluye el cuadro con la información de cada uno de los proyectos, bajo el rubro de Anexos de Deuda Pública, en el Numeral I.

## **6. Comportamiento de la deuda pública del Gobierno del Distrito Federal al 30 de septiembre de 2001**

### **Informe de la situación de la deuda del Gobierno del Distrito Federal enero-septiembre 2001**

Al mes de septiembre de 2001, la Administración Pública del Distrito Federal ha realizado acciones para consolidar los márgenes financieros que permitan aprovechar la capacidad de endeudamiento del Gobierno del Distrito Federal (GDF), reconociendo al crédito de manera complementaria a las fuentes fiscales.

En este sentido, se han impulsado diversas medidas para moderar el crecimiento de la deuda, mejorar su perfil y su servicio, de forma tal que se garantice una evolución crediticia ordenada. Para esto se ha implementado una política proactiva que aprovecha la variabilidad de las tasas de interés y las mejores condiciones de crédito que se presenten en la economía.

El refinanciamiento de la deuda del GDF, promovido por esta administración, se ha fijado como objetivos primordiales el evitar una concentración excesiva de los vencimientos de capital en un periodo determinado; así como disminuir el costo financiero de los empréstitos. A septiembre de 2001 se han realizado negociaciones con la banca de desarrollo y comercial para reestructurar hasta el 64 por ciento del saldo total de la deuda, logrando con ello mejores condiciones de plazo y tasa respecto a los contratos anteriores. Los principales resultados de este programa son: la transformación de pasivos de corto y mediano plazo en compromisos de largo plazo, acordes con la madurez de los proyectos de inversión, así como la obtención de ahorros en el pago de intereses y comisiones.

Las empresas calificadoras Fitch Ibcá, Duff & Phelps y Moody's asignaron a la deuda pública del Distrito Federal una calificación de triple A en la escala doméstica. Adicionalmente, Moody's le asignó una calificación de Baa1 en la escala internacional. Estas calificaciones subrayan la confianza

en la voluntad y la habilidad de la entidad para cumplir en forma oportuna y total sus compromisos financieros. Entre los principales factores que apoyan estas calificaciones destacan: la fortaleza significativa en los ingresos propios del GDF, la generación aceptable de ahorro interno promedio, los altos niveles de inversión en términos de ingresos fiscales ordinarios en comparación con otras entidades y la no existencia de pasivos actuariales importantes.

Se han promovido los refrendos de las líneas de créditos multianuales que ejerce el Distrito Federal con el propósito de dar continuidad a los proyectos en marcha, relativos a la ampliación de la infraestructura de servicios, principalmente transporte público, infraestructura hidráulica y mejoramiento del medio ambiente.

Asimismo, se realizaron negociaciones con la banca de desarrollo y comercial para integrar el paquete financiero del 2001, que permita proveer los fondos necesarios y de manera oportuna para los programas de inversión pública que requiere la Ciudad.

En el periodo que se informa, el Gobierno del Distrito Federal realizó disposiciones de créditos por 6 mil 638.4 millones de pesos y amortizaciones por 7 mil 339.7 millones de pesos, lo que representa un desendeudamiento neto provisional de 701.3 millones de pesos.

Como resultado de las disposiciones crediticias y las amortizaciones realizadas durante los primeros nueve meses del año, el saldo de la deuda consolidada del Gobierno del Distrito Federal se ubicó en 27 mil 948.5 millones de pesos, 2.4 por ciento inferior al saldo definitivo del 31 de diciembre del 2000. Este desendeudamiento temporal es producto de la estacionalidad del gasto financiado con recursos crediticios, el cual se concentra usualmente en los últimos meses del año.

Para atender el servicio de la deuda se destinaron recursos por concepto de pagos a capital, de intereses, comisiones y gastos por 10 mil 229.0 millones de pesos, 98.6 por ciento de lo programado para el periodo. Estos montos incluyen las amortizaciones del programa de refinanciamiento por 7 mil 339.7 millones de pesos, cubriéndose con oportunidad los pagos de intereses, comisiones y gastos, tanto a la banca de desarrollo como a la comercial, los cuales ascendieron a 2 mil 889.3 millones de pesos. El resultado favorable obedece a la baja en las tasas de interés, al tipo de cambio y a la inflación respecto a lo estimado.

#### SALDO DE LA DEUDA DEL GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL ENERO – SEPTIEMBRE 2001 (Millones de pesos)

Concepto	Saldo 31-Dic-00	Disp.	Amort.	Endeud. Neto	Saldo Estimado 30-Sep-01
Gobierno D.F.	28,649.8	6,638.4	7,339.7	-701.3	27,948.5
Sector Central	22,918.8	5,241.0	5,958.2	-717.2	22,201.6
Entidades	5,731.0	1,397.4	1,381.5	15.9	5,746.9

Fuente: Gobierno del Distrito Federal.

## 7. Operaciones activas y pasivas del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al tercer trimestre de 2001<sup>8</sup>

En cumplimiento del artículo 83 del Decreto Aprobatorio del Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2001, el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario presenta el siguiente informe.<sup>9</sup>

<sup>8</sup> Las cifras al cierre del tercer trimestre son preliminares y se encuentran en proceso de revisión por parte del auditor externo del Instituto.

<sup>9</sup> Es importante mencionar que a partir del informe de marzo de 2001 se incluyen en el saldo total de la deuda del IPAB la Reserva para la Protección al Ahorro Bancario y la Reserva Paz y a Salvo. Por esta razón, para poder comparar estos saldos con los saldos de informes anteriores deben restarse estos rubros de la deuda total.

Al cierre del tercer trimestre de 2001, el reporte de la situación financiera del Instituto presenta, entre otros aspectos, un aumento en la deuda neta <sup>10</sup> del Instituto de 3.4 por ciento en términos reales durante el año, la cual al 30 de septiembre de 2001 sumó un total de 744 mil 438 millones de pesos. Asimismo, los pasivos totales ascendieron a 809 mil 843 millones de pesos aumentando 4.4 por ciento en términos reales respecto a la cifra de diciembre de 2000.

Al tercer trimestre de 2001, la deuda neta del Instituto muestra un incremento de 3.4 por ciento en términos reales y de 0.32 por ciento en términos reales respecto al segundo trimestre. El incremento observado obedece primordialmente a un ajuste de aproximadamente 8 mil millones de pesos en el monto de los pasivos de la banca intervenida estimados a septiembre de 2001.<sup>11</sup> El crecimiento de los pasivos también se explica por el nivel de los recursos canalizados al Instituto derivados de las recuperaciones obtenidas durante este periodo. Cabe mencionar que las recuperaciones utilizadas por la tesorería para realizar pagos del Instituto sumaron 1 mil 263 millones de pesos al tercer trimestre del año, sin incluir las recuperaciones de los fideicomisos ni las recuperaciones de la Banca intervenida, cuyo efecto se observará en los activos del Instituto.<sup>12</sup>

El saldo de la deuda neta representó un 13.26 por ciento del PIB al tercer trimestre de 2001.

En el tercer trimestre de 2001 se emitieron Bonos de Protección al Ahorro (BPAs) por un total de 20 mil 400 millones de pesos. Durante el periodo enero-septiembre de 2001, las emisiones de BPAs promediaron 1 mil 556 millones de pesos por subasta y la sobretasa promedio por encima de los Cetes a 28 días en este mismo periodo fue de 0.80 puntos porcentuales.

En el tercer trimestre el Instituto obtuvo flujos provenientes de la recuperación de recursos en cuenta de cheques de fideicomisos por 57.26 millones de pesos; así como ingresos por cuotas por un mil 370 millones de pesos. Al cierre del tercer trimestre, el saldo de los activos del Instituto fue de 190 mil 405 millones de pesos, cifra que representa un aumento del 0.4 por ciento en términos reales respecto a la cifra presentada a diciembre de 2000.

<sup>10</sup> Pasivos totales netos de recursos líquidos y de los Programas de Apoyo a Deudores y Daciones en Pago.

<sup>11</sup> Se registró un incremento en los pasivos de Cremi y Unión.

<sup>12</sup> Esta cifra no incluye recuperaciones derivadas de la venta de cartera de la banca intervenida, Serfin, BanCreceer, Santander, ni cartera hipotecaria y de consumo por un monto total de 3 mil 69 millones de pesos.