

II. INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA

Introducción

Durante el primer semestre del año 2001, la disciplina mostrada en el manejo de las finanzas públicas y la evolución positiva del entorno financiero interno permitieron alcanzar resultados favorables en materia de deuda pública. De manera particular, destaca el hecho de que durante el segundo trimestre del año 2001 se anunció el inicio de la emisión de los bonos a tasa nominal fija a un plazo de 10 años en el mercado interno. Con la emisión de estos títulos se apoyan de manera importante los esfuerzos del Gobierno Federal de mejorar la estructura de vencimiento de sus pasivos, se da un avance adicional importante en el desarrollo del mercado de capitales doméstico y quedan de manifiesto las expectativas favorables que tienen los agentes financieros sobre la evolución futura de la economía de nuestro país.

Por lo que se refiere a la deuda externa, durante el segundo trimestre de 2001 se retiraron Bonos Brady del mercado por un monto de 1 mil 50 millones de dólares, operación que fue financiada mediante los recursos obtenidos por la reapertura del Bono Global a 10 años emitido en el pasado mes de enero. La presente operación se suma a otras similares llevadas a cabo por el Gobierno Federal en el pasado reciente para mejorar la estructura y el perfil de vencimiento de la deuda externa del país, las cuales han sido informadas en su oportunidad.

Al cierre del primer semestre del 2001 el monto de la deuda pública neta como porcentaje del PIB se ubicó en 22.7 por ciento, porcentaje inferior en 0.7 puntos porcentuales al observado al concluir el cuarto trimestre del año 2000. Lo anterior se explica en virtud de una reducción de la relación deuda externa neta a PIB de 0.6 puntos porcentuales y una disminución de la deuda interna neta como porcentaje del PIB de 0.1 punto porcentual.

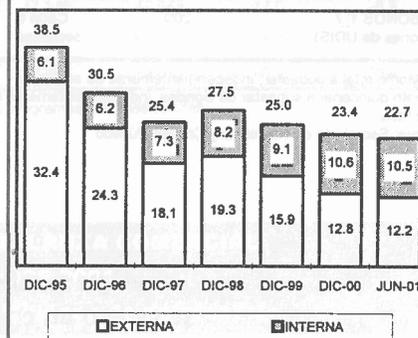
Como se mencionó anteriormente, dentro de las acciones más sobresalientes llevadas a cabo en materia de deuda externa durante el segundo trimestre del año, resalta el retiro del mercado de Bonos Brady por un monto de 1 mil 50 millones de dólares. Con esta transacción se alcanzan los siguientes beneficios: i) se registra una reducción de 50 millones de dólares en el saldo de la deuda externa del Gobierno Federal, ii) se recuperarán garantías por 475 millones de dólares y iii) la sustitución de los Bonos Brady por un instrumento a un plazo de 10 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 alrededor de 60 millones de dólares para el Gobierno Federal.

Adicionalmente, es de resaltar que en el mes de mayo se cancelaron Bonos Brady por un monto de 3 mil 300 millones de dólares. Su retiro del mercado, como se reportó en el informe anterior, fue financiado mediante la colocación de un Bono Global a un plazo de 18.76 años y con una tasa de interés anual en dólares de 8.125 por ciento.

Es importante mencionar que el Gobierno Federal mantendrá sus esfuerzos para mejorar el perfil de vencimiento de la deuda pública externa, ajustándose al techo de endeudamiento externo neto de cero aprobado por el H. Congreso para el 2001.

Por lo que se refiere a la deuda interna, a finales del periodo que se informa se dio a conocer la estructura de subasta que estará vigente durante el tercer trimestre de 2001. En este programa

DEUDA PÚBLICA NETA TOTAL
(% PIB)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

destaca el inicio de la subasta de bonos a tasa nominal fija a 10 años. Con la emisión de estos instrumentos se logrará incrementar la duración de la deuda interna del Gobierno Federal, reduciendo así la vulnerabilidad de las finanzas públicas ante alzas en tasas de interés. Asimismo, con la subasta de estos títulos se busca impulsar un mercado de deuda privada de largo plazo contribuyendo a la formación de una curva de referencia que sirva de base para las transacciones privadas.

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

Instrumento/plazo	Subasta tipo		Subasta tipo	
	Segundo trimestre Del 2001	Periodicidad	Tercer 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
BONDES	5,300	*	5,300	*
BONO 3 AÑOS TASA FIJA	1,800	Cada 4 semanas	1,600	Cada 4 semanas
BONO 5 AÑOS TASA FIJA	1,200	Cada 4 semanas	1,100	Cada 4 semanas
BONO 10 AÑOS TASA FIJA	-	-	500	Cada 8 semanas
UDIBONOS 1 / (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 Bondes, independientemente de su plazo y periodicidad de revisión de tasa.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Es de destacar que con la estructura anunciada se complementan las medidas que el Gobierno Federal ha implementado para aumentar la liquidez en el mercado secundario, como lo es el reabrir las emisiones de ciertos instrumentos en el marco de la subasta primaria y espaciar las subastas primarias de valores gubernamentales de largo plazo.

Finalmente, es de resaltar que la política de deuda pública y su consecuente evolución durante el primer semestre del 2001 se apegó estrictamente a lo establecido por el H. Congreso de la Unión:

- El sector público presentó un endeudamiento externo neto de 507.8 millones de dólares. Es importante señalar que dicho endeudamiento se irá compensando en el transcurso de los siguientes meses, 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.
- Por lo que se refiere a la deuda interna del Gobierno Federal, durante el primer semestre del año se generó un endeudamiento interno neto por 34 mil 471.5 millones de pesos, cifra que se encuentra dentro de los 99 mil 195.1 millones de pesos que se establecieron como límite en el artículo antes señalado.
- Con relación a la deuda del Gobierno del Distrito Federal se presentó un desendeudamiento neto por 599.9 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 primer semestre del año 2001

Al cierre del primer semestre del 2001, el saldo de la deuda pública externa neta se situó en 77 mil 888.4 millones de dólares, monto superior en 1 mil 335.2 millones de dólares con respecto al observado al cierre del año anterior (76 mil 553.2 millones de dólares). Este incremento fue originado, fundamentalmente, por una disminución de 1 mil 345.6 millones de dólares en los activos fi-

nancieros del Gobierno Federal en el exterior, ya que el endeudamiento externo neto observado en el semestre (507.8 millones de dólares) quedó prácticamente compensado por ajustes a la baja derivados, fundamentalmente, de la apreciación del dólar con respecto a otras divisas por 518.2 millones de dólares.

Es importante mencionar que con las operaciones de recompra de Bonos Brady realizadas recientemente y su posterior cancelación al cierre de junio del año 2001, el saldo vigente de dichos bonos se ubicó en 11 mil 400.2 millones de dólares, cifra que representa menos de la tercera parte del saldo emitido a raíz de la reestructuración en febrero de 1990.

Por su parte, al cierre del primer semestre del año 2001 el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se ubicó en 606 mil 882.6 millones de pesos, cifra superior en 700.4 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 incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 38 mil 592.5 millones de pesos, b) un endeudamiento neto de 34 mil 471.5 millones de pesos y c) ajustes a la alza por 4 mil 821.4 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada a la inflación.

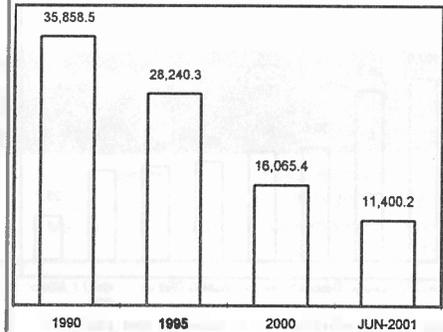
Asimismo, es de destacar la gran aceptación que han tenido los bonos a tasa fija en el mercado doméstico. Mientras que durante el primer semestre del año 2000, el endeudamiento interno neto alcanzado a través de estos instrumentos representó el 15.9 por ciento del total, para el mismo periodo del 2001 este indicador se ubicó en 71.5 por ciento. Con la emisión de los bonos a tasa fija a un plazo de 10 años, se apoya el incremento del plazo promedio de vencimiento de la deuda interna del Gobierno Federal y se reducirá la vulnerabilidad de su costo ante cambios en el entorno financiero.

Como resultado de las acciones llevadas a cabo en materia de deuda interna, al cierre de junio del presente año el plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales se situó en 634 días, siendo esta cifra la mayor observada en el periodo comprendido entre diciembre de 1995 y junio del 2001.

Durante el primer semestre del año 2001 el porcentaje de las exportaciones del país que debió dedicarse al pago de los intereses de la deuda externa del sector público fue del 4.4 por ciento, cifra prácticamente igual a la observada durante el mismo periodo del año anterior. A su vez, la relación deuda externa neta a exportaciones, presentó una evolución positiva, al pasar de 48.9 por ciento durante el primer semestre del año 2000, a 41.7 por ciento en igual lapso del presente año.

Por último, 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).

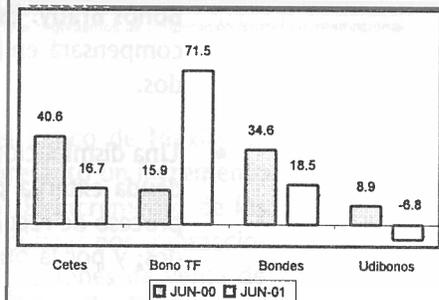
SALDO DE BONOS BRADY
(Millones de dólares)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

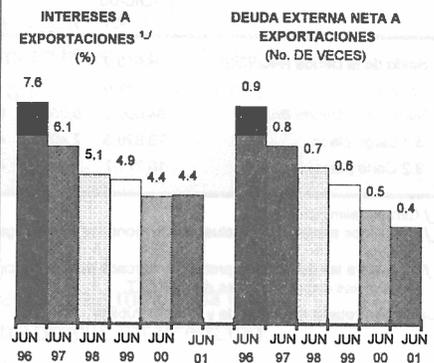
ENDEUDAMIENTO INTERNO A TRAVÉS DE VALORES GUBERNAMENTALES

(Participación porcentual respecto al total del semestre)



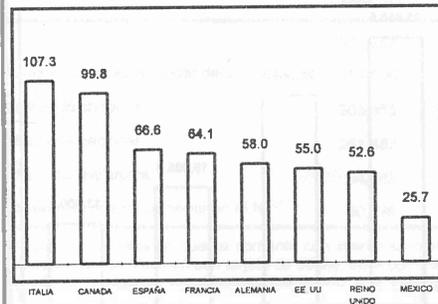
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INDICADORES DE DEUDA



^{1/} Intereses de la deuda externa del Sector Público
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

COMPARACIÓN INTERNACIONAL DE LA DEUDA PÚBLICA BRUTA TOTAL (% del PIB)



Nota: Las cifras de México son al 30 de junio del 2001 y las del resto de los países son estimaciones para el año 2001.
Fuente: OECD Economic Outlook, June 2001 y Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

A continuación se presenta con mayor detalle la información de la evolución de la deuda pública durante el primer semestre del año 2001.

2. Deuda Externa del Sector Público

Durante el segundo trimestre del 2001, el saldo de la deuda pública externa neta presentó una disminución de 3 mil 713.8 millones de dólares. Lo anterior aunado a la variación presentada en el trimestre anterior, significó un aumento en el saldo de la deuda de 1 mil 335.2 millones de dólares respecto al saldo observado en diciembre del año anterior¹. La variación en el semestre ha sido resultado de los siguientes factores:

- Una disminución en el saldo de la deuda externa bruta por 10.4 millones de dólares, como resultado de un endeudamiento externo neto de 507.8 millones de dólares y ajustes contables a la baja por 518.2 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 9 mil 956.8 millones de dólares y amortizaciones por 9 mil 449 millones de dólares.
- En el monto de las disposiciones se considera la emisión de bonos por 1 mil millones de dólares que llevó a cabo el Gobierno Federal en el mes de mayo con motivo de la recompra de Bonos Brady. Esta operación, si bien genera un endeudamiento neto transitorio, el mismo se compensará en los meses subsiguientes conforme se vayan cancelando los Bonos Brady retirados.
- Una disminución en el valor de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa por 1 mil 345.6 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, 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.

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

Concepto	Saldo 31-Dic-00	Movimientos de enero a junio de 2001				Saldo 30-Jun-01 p./
		Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes 1./	
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	76,553.2					77,888.4
2.-Activos 2./	8,047.0					6,701.4
3.-Saldo de la Deuda Bruta	84,600.2	9,956.8	9,449.0	507.8	-518.2	84,589.8
3.1 Largo plazo	73,828.5	7,401.4	4,464.1	2,937.3	-4,960.8	71,805.0
3.2 Corto plazo	10,771.7	2,555.4	4,984.9	-2,429.5	4,442.6	12,784.8

p./ Cifras preliminares.

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

2./ 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.

Así, el saldo de la deuda pública externa neta se situó al 30 de junio de 2001 en un monto de 77 mil 888.4 millones de dólares, monto superior en 1.7 por ciento respecto al saldo observado en diciembre de 2000. En términos del PIB, la deuda pública externa neta se ubicó al concluir el primer semestre en 12.2 por ciento, presentando así una disminución de 0.6 puntos porcentuales del producto respecto al nivel alcanzado por este indicador al cierre de 2000.

¹ El saldo neto de la deuda pública externa correspondiente al cierre del año 2000 se ubicó en 76 mil 553.2 millones de dólares, siendo el endeudamiento neto acumulado para el ejercicio del mismo año, de acuerdo con cifras revisadas, de -6 mil 262.7 millones de dólares. En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluyen los cuadros correspondientes con dichas cifras, bajo el rubro de Cuadros A y B.

En lo que corresponde a la captación total de recursos efectuada por el sector público durante el primer semestre (9 mil 956.8 millones de dólares), la principal fuente de financiamiento externa fue la emisión de bonos públicos en los mercados internacionales de capital² mismos que representaron el 65.3 por ciento del total, siguiendo en importancia los recursos captados a través del mercado bancario con el 13.1 por ciento, los financiamientos destinados a apoyar al comercio exterior con una participación del 9.0 por ciento, los recursos captados de los Organismos Financieros Internacionales con el 6.1 por ciento, y por otros conceptos el 6.5 por ciento. En particular, destacan los recursos obtenidos por el Gobierno Federal a través de emisiones públicas que en conjunto significaron 6 mil 499.7 millones de dólares.

De las amortizaciones realizadas en el primer semestre (9 mil 449 millones de dólares), alrededor del cincuenta por ciento fue canalizado a pagos anticipados de deuda, principalmente de Bonos Brady. Del resto de las amortizaciones, el 15.9 por ciento se destinó al mercado bancario, el 11.5 por ciento al pago de bonos públicos, el 8.8 por ciento al pago de financiamientos ligados al comercio exterior, el 8.1 por ciento a créditos contratados con los Organismos Financieros Internacionales y el restante 8.5 por ciento a otros conceptos.

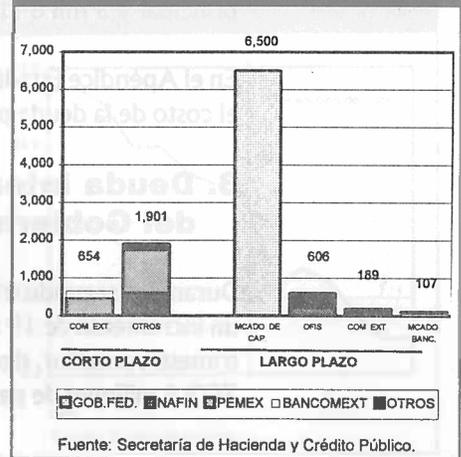
Tomando como base el saldo de la deuda registrado al cierre de junio, el sector público tiene previsto realizar para el resto del año 2001 (julio-diciembre) amortizaciones por un monto de 6 mil 788.2 millones de dólares, de ellos, 549.4 millones de dólares corresponden a obligaciones con los mercados internacionales de capital, monto que representa tan sólo el 8.1 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 56.8 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 Informe se incluyen los tres cuadros de saldos y movimientos de la deuda que se presentaban en este apartado, así como una proyección de pagos, bajo el rubro de Cuadros 3, 4, 5 y 6, respectivamente.

Servicio de la deuda pública externa

El pago por concepto de servicio de la deuda pública externa ascendió a 7 mil 263.5 millones de dólares durante el segundo trimestre de 2001. De esta cantidad 5 mil 605.2 millones de dólares se destinaron a la amortización de principal³ y 1 mil 658.3 millones de dólares para cubrir el costo financiero de la deuda.

CAPTACIÓN ENE-JUN 2001
(Millones de dólares)



DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO
PROYECCION DE PAGOS DE CAPITAL 2001^{1/}
(Millones de dólares)

Concepto	3er. Trim	4to. Trim	Total
Total	2,505.0	4,283.2	6,788.2
Mercado de Capitales	38.1	511.3	549.4
Mercado Bancario	882.0	747.1	1,629.1
Reestructurados	233.6	229.6	463.2
Comercio Exterior	623.7	2,172.3	2,996.0
OFIS	417.7	442.9	860.6
Otros ^{2/}	109.9	180.0	289.9

1/ Las cifras son con base en el saldo contractual al 30 de junio 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

² 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.

³ La diferencia entre las amortizaciones proyectadas para el trimestre 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.

Así, en el primer semestre del año se erogaron en el servicio de la deuda pública externa 13 mil 290.2 millones de dólares, correspondiendo 9 mil 449 millones de dólares a la amortización de principal y 3 mil 841.2 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

Durante el segundo trimestre del año, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal presentó un incremento de 19 mil 362.6 millones de pesos. Lo anterior, aunado a la variación presentada en el trimestre anterior, significó un aumento en el saldo de la deuda durante el primer semestre del año de 700.4 millones de pesos como resultado de:

- Un aumento en la deuda interna bruta de 39 mil 292.9 millones de pesos, derivado de un endeudamiento interno neto de 34 mil 471.5 millones de pesos y ajustes contables a la alza de 4 mil 821.4 millones de pesos, resultado del efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable.
- Un incremento de 38 mil 592.5 millones de pesos en los activos internos del Gobierno Federal, ya que prácticamente la totalidad de la captación neta alcanzada durante el periodo se tradujo en un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal.

Así, al 30 de junio de 2001 el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se situó en 606 mil 882.6 millones de pesos, lo que significó una disminución del 2 por ciento en términos reales, con relación al saldo registrado en diciembre de 2000. En términos del PIB, la deuda interna neta se ubicó al cierre del segundo trimestre en 10.5 por ciento, porcentaje muy similar al observado en el semestre anterior (10.6 por ciento).

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

Concepto	Saldo 31-Dic-00	Movimientos de enero a junio de 2001				Saldo 30-Jun-01 ^{P/}
		Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Otros ^{1/}	
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	606,182.2					606,882.6
2.-Activos ^{2/}	68,924.5					107,517.0
3.-Saldo de la Deuda Bruta	675,106.7	467,002.6	432,531.1	34,471.5	4,821.4	714,399.6

P/ Cifras preliminares.

1/ Corresponde al ajuste por el efecto inflacionario.

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

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Prácticamente, la totalidad del endeudamiento interno neto captado durante el semestre se logró a través de la colocación de valores gubernamentales⁴, destacando por su importancia la emisión neta de Bonos a Tasa Fija, Bondes y Cetes. Es importante destacar que la política de subasta de valores gubernamentales llevada a cabo permitió que del endeudamiento interno neto registrado durante el periodo, el 77.5 por ciento se realizara, principalmente, mediante la colocación de títulos a plazo mayor a un año.

De acuerdo al saldo contractual registrado al cierre del primer semestre del año en curso, se tiene previsto que los vencimientos de la deuda interna del Gobierno Federal alcancen durante el resto del año, un monto de 239 mil 665.7 millones de pesos, los cuales están asociados fundamental-

⁴ 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.

mente a las amortizaciones de valores gubernamentales y 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

En el segundo trimestre de 2001, el Gobierno Federal efectuó erogaciones por un monto de 35 mil 563.2 millones de pesos para cubrir 23 mil 853.1 millones de pesos para el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda interna del Gobierno Federal, así como 11 mil 710.1 millones de pesos de recursos canalizados a través del Ramo 34.- Erogaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca.

Con los resultados del segundo trimestre, las erogaciones del Gobierno Federal para cubrir el costo financiero de la deuda interna ascendieron a lo largo de los primeros seis meses del año, a 71 mil 143.6 millones de pesos, mismos que incluyen 21 mil 339.7 millones de pesos de erogaciones realizadas a través del referido Ramo 34. Con base en lo establecido para dicho Ramo en el Decreto Aprobatorio del Presupuesto de Egresos de la Federación para el año 2001, se destinaron 12 mil 135 millones de pesos al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario y 9 mil 204.7 millones de pesos a los Programas de Apoyo a Deudores⁵.

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

Los recursos canalizados a los Programas de Apoyo a Deudores, resultan del compromiso del Gobierno Federal de cubrir parte del beneficio otorgado a los deudores del sistema bancario a través de los diversos Programas de Apoyo a Deudores instrumentados en los últimos años, destacando los Programas de Punto Final, los cuales tuvieron como objetivo común aligerar la carga que para los deudores representó el servicio de sus obligaciones con el sistema bancario, la cual se vio incrementada de manera importante a raíz de la crisis económica de 1994-1995. Al 31 de marzo de 2000, fecha límite para la incorporación de los Programas de Punto Final, el número de acreditados de la banca incorporados a los programas ascendió a más de un millón de beneficiarios.

DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL PROYECCION DE PAGOS DE CAPITAL* (Millones de pesos)

Concepto	3er. Trim.	4to. Trim.	Total
Total	175,820.7	63,845.0	239,665.7
Cetes	116,915.7	34,662.8	151,578.5
Bonδες	47,059.8	24,341.7	71,401.5
Bonos a Tasa Fija	0.0	0.0	0.0
Udibonos	767.9	0.0	767.9
SAR	9,593.6	4,796.9	14,390.5
Otros	1,483.7	43.6	1,527.3

*Nota: Las cifras son con base en el saldo contractual al 30 de junio 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.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

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

Concepto	Ene-Mar 01	Abr-Jun 01	Ene-Jun 01
Total	54.6	9,150.1	9,204.7
Industria	4.7	2.1	6.8
Vivienda	0.0	9,139.2	9,139.2
Agroindustria	49.9	8.9	58.8

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

DEUDORES BENEFICIADOS POR LOS PROGRAMAS DE APOYO A DEUDORES DE LA BANCA

Concepto	Deudores susceptibles a incorporarse en los Programas	Deudores que participan en los Programas	Porcentaje sobre el total	Monto susceptible en la banca 1/	Cartera que participa 1/	Porcentaje sobre el total
Total	1,315,255	1,122,959	85	317,067	224,631	71
Empresarial	160,177	108,920	68	74,116	42,201	57
Vivienda Media y Residencial	383,439	326,504	85	174,085	135,867	78
Agropecuario	771,639	687,534	89	68,866	46,563	68

1/ Cifras en millones de pesos.
Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

⁵ 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.

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.

Con relación a los pagarés de indemnización carretera (PIC's), emitidos en febrero del presente año por Banobras, en su carácter de fiduciario del Fideicomiso 1936.- Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC), durante el segundo trimestre se colocaron un mil millones de Udis. Con dicho monto, sumado al monto colocado en el periodo febrero-marzo, se obtiene un total subastado de 1 mil 500 millones de Udis (650 y 850 millones a plazo de 20 y 30 años) captándose recursos por 4 mil 84 millones de pesos.

Es de resaltar que las cifras aquí reportadas para el caso del Fobaproa-IPAB difieren del total de los pasivos presentados en el apartado correspondiente al IPAB, en virtud de que en esta sección sólo se incluyen aquellas operaciones en que el Gobierno Federal otorgó su garantía expresa. Por lo anterior, las variaciones reportadas en el cuadro siguiente, se relacionan principalmente con operaciones que fueron realizadas por el Fobaproa, con la garantía expresa del Gobierno Federal, y que asumió el IPAB conforme a lo dispuesto por la Ley de Protección al Ahorro Bancario.

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, 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, serán cubiertas por el Gobierno Federal. 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, siendo el resultado del mismo a la fecha de 46 mil 719.9 millones de pesos, y dependiendo su resultado final de la evolución futura de la tasa real que se observe en el mercado.

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

Concepto	Saldo al 31-Dic-00	Saldo al 30-Jun-01	Variación
TOTAL ^{1/}	468,198.1	486,480.6	18,282.5
Fobaproa-IPAB ^{2/}	222,290.9	231,399.1	9,108.2
FARAC	105,401.1	111,049.6	5,648.5
Fideicomisos y Fondos de Fomento ^{3/}	123,426.4	129,272.9	5,846.5
Banca de Desarrollo	13,239.1	11,341.0	-1,898.1
Otros ^{4/}	3,840.6	3,418.0	-422.6

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.

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, que forman parte de la inversión física impulsada por el sector público, se pueden agrupar en dos: a) aquellos proyectos que en el tiempo constituirán inversión pública y b) aquellos 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 de un bien o servicio, pagadero contra entrega a lo largo del plazo establecido en el contrato.

Con el objeto de ampliar y mejorar la presentación de la información relativa a los pasivos asociados a los Proyectos de Inversión Financiada (PIDIREGAS), que a lo largo del tiempo irán constituyendo inversión pública, a partir del presente Informe se detalla lo relativo a estos proyectos. En particular, se incluye la información de los pasivos de los proyectos PIDIREGAS que, de acuerdo a 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, conforme a la norma aplicable.

**PROYECTOS DE INVERSIÓN FINANCIADA (PIDIREGAS) _1/
(Millones de dólares al 30 de junio de 2001)**

Proyecto	Registro de Acuerdo a NIF-09-A			Saldo de Financiamientos Obtenidos por Terceros Vigente
	Pasivo Directo	Pasivo Contingente	Pasivo Total	
PEMEX (varios proyectos)	970.8	4,815.4	5,786.2	13,204.0
CFE (varios proyectos)	177.9	1,858.1	2,036.0	2,896.4
GRAN TOTAL	1,148.7	6,673.6	7,822.2	16,100.4

1 / Cifras preliminares, proporcionadas por las entidades.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Asimismo, 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 junio de 2001

Informe de la situación de la deuda del Gobierno del Distrito Federal enero-junio 2001

En el año 2001, el Gobierno del Distrito ha venido consolidando los márgenes financieros que permitan aprovechar de manera óptima la capacidad de endeudamiento del Distrito Federal, reconociendo al crédito como un complemento de las fuentes fiscales.

El Gobierno del Distrito ha impulsado medidas que tiendan a moderar el crecimiento del servicio de la deuda y que garanticen una evolución crediticia ordenada, en el marco de una política proactiva que aproveche la variabilidad de las tasas de interés y las mejores condiciones de crédito que presente la economía a fin de reducir el costo financiero.

La contratación de crédito se ha realizado a través de mecanismos transparentes y eficientes, marco alentado por las nuevas disposiciones hacendarias que permiten al Gobierno del Distrito Federal el fondeo de recursos en las mejores condiciones de plazo y tasa

Particular importancia reviste el refinanciamiento de la deuda del GDF, promovido por esta administración, cuyo objetivo es mejorar el perfil de la deuda y su servicio para asegurar su sustentabilidad. En este sentido, al mes de junio de 2001, se han realizado negociaciones con la banca de desarrollo y comercial para reestructurar hasta el 64 por ciento del saldo de la misma.

Los resultados esperados de este programa son principalmente: 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 ahorros en el pago de intereses por la obtención de mejores tasas.

Cabe destacar que en el primer semestre del presente año, se asignó una calificación de AAA, dentro de la escala doméstica a la deuda pública del Distrito Federal por Fitch Ibcá, Duff & Phelps y Moody's. Adicionalmente, Moody's asignó también una calificación de Baa1 en la escala internacional.

El techo de endeudamiento neto autorizado por el H. Congreso de la Unión al Distrito Federal para el año 2001, asciende a 5 mil 500.0 millones de pesos, de los cuales en el periodo que se informa se muestra un desendeudamiento provisional de 599.9 millones de pesos, con lo cual se cubrió el programa del primer semestre del año. Los recursos colocados son del orden de 2 mil 644.0 millones de pesos, principalmente de los créditos asociados a los proyectos en ejecución de transporte colectivo, la continuación de la obra civil y electromecánica de la Línea B del Metro, rehabilitación de trenes y de la plataforma de sustentación de la vía en el tramo superficial de la línea 2, adquisición de autobuses para el transporte colectivo y equipamiento para el H. Cuerpo de Bomberos, así como para iniciar el refinanciamiento de pasivos.

Lo anterior coadyuvó a que el saldo de la deuda consolidada del Gobierno del Distrito Federal se ubicara en 28 mil 49.9 millones de pesos, 2.1 por ciento inferior al saldo del 31 de diciembre del 2000.

El servicio de la deuda en el periodo que se informa ascendió a 5 mil 341.4 millones de pesos, de los cuales los pagos a capital fueron por 3 mil 243.9 millones de pesos, el cual se integró con la expectativa de vencimientos importantes al inicio del año y la

atención de los prepagos del refinanciamiento, lo que permitirá disminuir a lo largo del año el gasto por concepto de intereses.

Adicionalmente, se cubrió con oportunidad, tanto a la banca de desarrollo como a la comercial, los vencimientos ocurridos, de tal forma que el pago de intereses, comisiones y gastos ascendió a 2 mil 97.5 millones de pesos.

De estos recursos, el Sector Central cubrió el costo financiero por un monto de 1 mil 781.4 millones de pesos y el Sector Paraestatal ejerció 316.0 millones de pesos, cifras menores a lo estimado, como consecuencia de una evolución favorable de las tasas de interés y del tipo de cambio.

SALDO ESTIMADO DE LA DEUDA DEL GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL ENERO-JUNIO 2001
(Millones de pesos)

Concepto	Saldo 31-Dic-00	Disp.	Amort.	Endeud. Neto	Saldo Estimado 30-Jun-01
Gobierno D.F.	28,649.7	2,644.0	3,243.9	-599.9	28,049.9
Sector Central	22,918.8	2,226.7	2,867.9	-641.2	22,277.6
Entidades	5,731.0	417.3	376.0	41.3	5,772.3

Fuente: Gobierno del Distrito Federal

7. Operaciones activas y pasivas del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al segundo trimestre de 2001.⁶

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.⁷

Al cierre del segundo trimestre de 2001, el reporte de la situación financiera del Instituto destaca entre otros aspectos el aumento de los pasivos totales del Instituto en 1.6 por ciento en términos reales durante el año, los cuales al 30 de junio de 2001 sumaron un total de 778 mil 390 millones de pesos. Asimismo, la deuda neta⁸ del Instituto fue de 732 mil 751 millones de pesos, aumentando 3.1 por ciento en términos reales respecto a la cifra presentada en diciembre de 2000.

Durante el primer semestre de 2001 se ha observado volatilidad en las tasas de interés. En el primer trimestre se observaron altas tasas promediando niveles de casi 17 puntos porcentuales, mientras que durante el segundo trimestre se observaron tasas promedio de 12 puntos porcentuales. Esto, aunado a las bajas tasas de inflación observadas durante todo el periodo, ha dado como resultado en promedio altas tasas reales por encima de lo esperado, impactando desfavorablemente en el crecimiento de los pasivos del Instituto. Sin embargo, el crecimiento real de la deuda en el periodo enero - junio es menor al observado en el periodo enero - marzo en aproximadamente un punto porcentual. El crecimiento de los pasivos también se explica por el nivel de los recursos canalizados al Instituto derivados de las recuperaciones obtenidas durante este semestre. Cabe mencionar que las recuperaciones utilizadas por la tesorería para realizar pagos del Instituto, las cuales sumaron 1 mil 83 millones de pesos durante el primer semestre del año, no incluyen las recuperaciones de los fideicomisos ni las recuperaciones de la Banca intervenida, cuyo efecto se observará en los activos del Instituto.⁹

El saldo de la deuda neta representó un 12.67 por ciento del PIB estimado para el segundo trimestre de 2001.

Durante el segundo trimestre se emitieron Bonos de Protección al Ahorro (BPAs) por un total de 19 mil 900 millones de pesos. Durante este periodo, las emisiones de BPAs promediaron 1 mil 530 millones de pesos por subasta. La sobretasa ponderada por encima de los Cetes a 28 días durante el primer semestre del año es de 0.81 puntos porcentuales.

En el segundo trimestre el Instituto obtuvo flujos provenientes de la recuperación de recursos en cuenta de cheques de fideicomisos por 832.16 millones de pesos, así como ingresos por cuotas por 1 mil 341 millones de pesos. Al cierre del segundo trimestre, el saldo de los activos del Instituto fue de 173 mil 607 millones de pesos, cifra que representa una disminución del 7.3 por ciento en términos reales, en comparación de la cifra presentada a diciembre de 2000.

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

⁷ Es importante mencionar que a partir del informe a marzo, 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.

⁸ Pasivos totales netos de recursos líquidos y netos del Programa de Apoyo a Deudores y Dañados en Pago.

⁹ Esta cifra no incluye recuperaciones derivadas de la venta de cartera de la Banca Intervenida, Serfin, BanCrecer, Santander ni Cartera de Consumo por un monto total de 2 mil 658 millones de pesos.