

II. INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA

Introducción

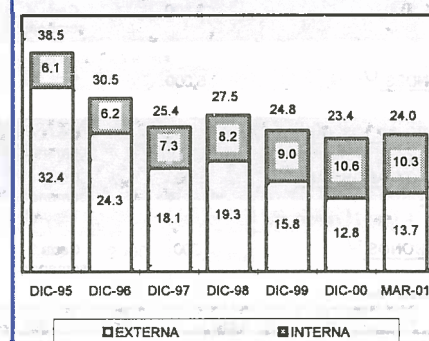
Durante el primer trimestre del año 2001, las autoridades financieras llevaron a cabo importantes acciones en materia de deuda pública. Así, a lo largo de dicho trimestre, el Gobierno Federal realizó colocaciones en los mercados internacionales de capitales por un monto de 5 mil 499.7 millones de dólares, cifra equivalente al 79.9 por ciento de las colocaciones realizadas por el mismo Gobierno Federal a lo largo del año 2000 (6 mil 881.7 millones de dólares), lo que pone de manifiesto la confianza de los inversionistas extranjeros en la estabilidad económica del país. Por lo que se refiere a la deuda interna, a finales del trimestre se anunció la subasta de valores gubernamentales que estará vigente durante el segundo trimestre del año en donde destaca un incremento en los montos mínimos a subastar de los Cetes a 364 días, de los Bonos y de los Bonos a Tasa Fija. Este hecho resulta importante en virtud de que al incrementar las subastas de instrumentos de largo plazo se logra mejorar el plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales.

Como puede verse en la gráfica siguiente, el monto de la deuda pública neta como porcentaje del PIB se ubicó en 24.0 por ciento, porcentaje superior en 0.6 puntos porcentuales con respecto al alcanzando al concluir el cuarto trimestre del año 2000. Este incremento es resultado de un aumento de 0.9 puntos porcentuales en la relación deuda externa neta a PIB, el cual es transitorio en virtud de que el endeudamiento externo neto generado durante el trimestre se verá compensado en meses posteriores conforme se realicen las amortizaciones contractuales y se cancelen los Bonos Brady que fueron intercambiados en marzo por un Bono Global, operación que se comenta más adelante.

A continuación se describen las principales operaciones de deuda externa realizadas durante el primer trimestre del año 2001:

- En enero, el Gobierno Federal emitió un Bono Global por un monto de 1 mil 500 millones de dólares. Este bono tiene un plazo de 10 años y paga una tasa de interés anual de 8.375 por ciento. Dicha colocación apoya el refinanciamiento de prácticamente la totalidad de las amortizaciones de mercado que el Gobierno Federal deberá realizar en este año.
- A su vez en el mes de marzo de este año el Gobierno Federal emitió un bono en el mercado europeo por un monto de 750 millones de euros a un plazo de 7 años y que paga una tasa anual en euros de 7.375 por ciento. Dado que los requerimientos de financiamiento de mercado del Gobierno Federal están cubiertos para el presente año, los recursos provenientes de esta emisión serán utilizados para la realización de operaciones de administración de pasivos, es decir, operaciones que conllevan el retiro de deuda contratada en condiciones menos favorables para el país, a cambio de la colocación de nueva deuda.
- Finalmente, también en el mes de marzo, el Gobierno Federal retiró del mercado Bonos Brady por un monto de 3 mil 300 millones de dólares americanos. Esta operación fue financiada mediante la colocación de un nuevo Bono Global con vencimiento en 2019. El

DEUDA PÚBLICA NETA TOTAL
(% PIB)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

nuevo bono tiene un plazo de 18.76 años y paga una tasa de interés anual en dólares de 8.125%.

Con esta operación se alcanzan los siguientes beneficios: a) se recuperará el colateral por 1 mil 500 millones de dólares, b) la sustitución de los Bonos Brady por un nuevo instrumento a un plazo de 18.76 años permite recuperar este colateral, lo que aunado a un costo de financiamiento atractivo, resulta en un ahorro a valor presente de 115 millones de dólares para el Gobierno Federal y c) se contribuye a la conformación de la curva de rendimientos de los instrumentos de deuda del Gobierno Federal al colocar este bono a un plazo de 18.76 años.

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

Instrumento/plazo	Subasta tipo Primer trimestre del 2001	Periodicidad	Subasta tipo Segundo 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	3,800	Cada 4 semanas	3,900	Cada 4 semanas
BONDES ^{1/}	5,000	*	5,300	*
BONO 3 AÑOS TASA FIJA	1,600	Cada 4 semanas	1,800	Cada 4 semanas
BONO 5 AÑOS TASA FIJA	1,000	Cada 4 semanas	1,200	Cada 4 semanas
UDIBONOS ^{1/}	200	Cada 6 semanas	200	Cada 6 semanas
(millones de UDIS)				

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

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

Por su parte, en materia de deuda interna a finales del periodo que se informa, se dio a conocer la estructura de subasta que estará vigente durante el segundo trimestre del 2001. En este programa se mantendrán los montos mínimos a subastar de los Cetes a 28, 91 y 181 días y de los Udibonos establecidos en el programa del primer trimestre del 2001. Por su parte, los montos mínimos de los Cetes a 364 días, de los Bonos y de los Bonos a Tasa Fija presentarán un incremento.

La estructura anterior está en línea con los requerimientos financieros del Gobierno Federal para el presente año, a la vez que busca reforzar los esfuerzos realizados tendientes a incrementar gradualmente el perfil de vencimiento de valores gubernamentales.

Por último, cabe destacar que la política de deuda pública y su consecuente evolución durante el primer trimestre del 2001, se apegó estrictamente a lo establecido por el H. Con-

greso de la Unión:

- El sector público presentó un endeudamiento externo neto de 4 mil 509.2 millones de dólares. Es importante reiterar, tal como se mencionó anteriormente, 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.
- Al cierre del primer trimestre del 2001, el Gobierno Federal generó un endeudamiento interno neto por 34 mil 885.1 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.
- Por lo que se refiere a la deuda del Gobierno del Distrito Federal, se presentó un desendeudamiento neto por 391.3 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 primer trimestre del año 2001

Al cierre del primer trimestre del 2001, el saldo de la deuda pública externa neta se situó en 81 mil 602.2 millones de dólares, monto superior en 5 mil 49 millones de dólares con respecto al observado al cierre del año anterior (76 mil 553.2 millones de dólares). Este incremento fue originado principalmente por un endeudamiento neto de 4 mil 509.2 millones de dólares y por una disminución de 1 mil 188.5 millones de dólares en los activos financieros del Gobierno Federal en el exterior.

Por su parte, al cierre del primer trimestre del año 2001 el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se ubicó en 588 mil 138.5 millones de pesos, cifra inferior en 18 mil 43.7 millones de pesos a la observada al cierre del año 2000 (606 mil 182.2 millones de pesos). Esta reducción fue resultado de los siguientes factores: a) un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 55 mil 777 millones de pesos, b) un endeudamiento neto de 34 mil 885.1 millones de pesos y c) ajustes a la alza por 2 mil 848.2 millones de pesos derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada a la inflación.

Es importante mencionar que con las operaciones realizadas recientemente en los mercados internacionales, el perfil de vencimiento ha mejorado gradualmente. Así por ejemplo, los vencimientos de la deuda externa total por el resto de este año se comparan favorablemente con lo observado en los últimos cinco años.

A su vez, del total del endeudamiento interno neto alcanzado durante el primer trimestre del año 2001 a través de la colocación de valores gubernamentales, los recientemente emitidos Bonos a Tasa Fija aportaron casi la mitad de dicho endeudamiento neto. Estos instrumentos permiten no sólo mejorar el plazo de vencimiento de nuestra deuda, sino reducir la vulnerabilidad del costo de la misma ante cambios en el entorno financiero.

Así, el plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales se situó en 570 días al cierre de marzo del presente año. Es importante mencionar que esta cifra es la mayor observada en el periodo comprendido entre diciembre de 1995 a marzo del 2001.

Por otro lado, el porcentaje de las exportaciones del país que debió dedicarse al pago de la deuda externa del sector público durante los primeros tres meses del año fue del 5.1 por ciento, cifra significativamente menor al 8.3 por ciento registrado en marzo de 1996. Por lo que respecta a la relación deuda externa neta a exportaciones, ésta presentó una evolución positiva, al pasar de 50.1 por ciento en marzo del año 2000, a 43.7 por ciento en igual lapso del presente año.

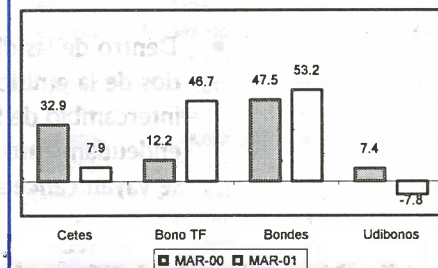
AMORTIZACIONES CONTRACTUALES DEL SECTOR PÚBLICO (Abril-diciembre de cada año)

Año	(Millones de dls.)
1996	12,880.9
1997	12,313.2
1998	11,451.0
1999	9,558.2
2000	9,459.4
2001	9,118.6

Nota: Con base en los saldos contractuales al 31 de marzo de cada año.

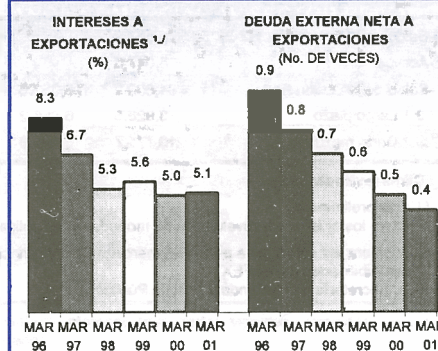
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

ENDEUDAMIENTO INTERNO A TRAVÉS DE VALORES GUBERNAMENTALES (Participación porcentual respecto al total del trimestre)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

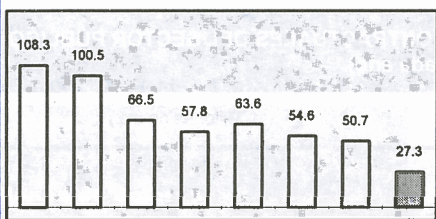
INDICADORES DE DEUDA



^{1/2} 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 31 de marzo del 2001 y las del resto de los países son estimaciones para el año 2001.
Fuente: OECD Economic Outlook, December 2000 y Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Finalmente, el nivel de la deuda del sector público de México medido respecto al PIB, continúa comparándose favorablemente en el contexto internacional. De esta manera, México presenta un nivel menor en la relación deuda pública bruta a PIB al registrado en la mayor parte 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 2001.

2. Deuda Externa del Sector Público

Al cierre del primer trimestre del 2001, el saldo de la deuda pública externa neta presentó un incremento de 5 mil 49 millones de dólares respecto al saldo observado en diciembre del año anterior². Dicha variación es resultado de los siguientes factores:

- Durante el periodo se observó un aumento en el saldo de la deuda externa bruta por 3 mil 860.5 millones de dólares, como resultado de un endeudamiento externo neto de 4 mil 509.2 millones de dólares y ajustes contables a la baja por 648.7 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 8 mil 353 millones de dólares y amortizaciones por 3 mil 843.8 millones de dólares.
- Dentro de las disposiciones se encuentran considerados 3 mil 300 millones de dólares derivados de la emisión de bonos que llevó a cabo el Gobierno Federal con motivo de la oferta de intercambio de Bonos Brady, convocada en el mes de marzo. Esta operación, si bien genera un endeudamiento neto transitorio, el mismo se compensará en los meses subsecuentes conforme se vayan cancelando los Bonos Brady retirados.

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

Concepto	Movimientos de enero a marzo de 2001					Saldo 31-Mar-01 p/
	Saldo 31-Dic-00 r/	Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes ^{1/}	
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	76,553.2					81,602.2
2.-Activos ^{2/}	8,047.0					6,858.5
3.-Saldo de la Deuda Bruta	84,600.2	8,353.0	3,843.8	4,509.2	-648.7	88,460.7
3.1 Largo plazo	73,828.5	6,866.2	1,131.9	5,734.3	-2,718.9	76,843.9
3.2 Corto plazo	10,771.7	1,486.8	2,711.9	-1,225.1	2,070.2	11,616.8

r/ Cifras revisadas.

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.

- Los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa presentaron una disminución de 1 mil 188.5 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.

² El saldo neto de la deuda pública externa correspondiente al cierre del año 2000 se ubicó en 76 mil 553.2 millones de dólares de acuerdo a cifras revisadas. En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluyen los cuadros correspondientes con dichas cifras, bajo el rubro de Cuadros A y B.

De esta forma, al 31 de marzo de 2001 el saldo de la deuda pública externa neta se situó en 81 mil 602.2 millones de dólares, monto superior en 6.6 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 trimestre en 13.7 por ciento, presentando así un aumento de 0.9 puntos porcentuales del producto respecto al nivel alcanzado por este indicador al cierre de 2000.

Del total del financiamiento bruto captado por el sector público durante el primer trimestre (8 mil 353 millones de dólares), los principales instrumentos de captación externa fueron las emisiones públicas en los mercados internacionales de capital³ mismas que representaron el 65.8 por ciento del total, los recursos captados a través del mercado bancario con el 10.2 por ciento, los financiamientos destinados a apoyar al comercio exterior con una participación del 9.3 por ciento, los recursos captados de los Organismos Financieros Internacionales con el 3.9 por ciento, y por otros conceptos el 10.7 por ciento. En particular, destacan los recursos obtenidos por el Gobierno Federal a través de emisiones públicas que en conjunto significaron 5 mil 499.7 millones de dólares.

Por lo que se refiere a las amortizaciones realizadas a lo largo del primer trimestre (3 mil 843.8 millones de dólares), alrededor del treinta por ciento corresponde a pagos anticipados de deuda, principalmente de Bonos Brady. Del resto de las amortizaciones, el 27.0 por ciento se destinó al pago de Bonos Públicos, el 17.3 por ciento al mercado bancario, el 9.5 por ciento a créditos contratados con los Organismos Financieros Internacionales, el 7.8 por ciento al pago de financiamientos ligados al comercio exterior y el 9.0 por ciento a otros.

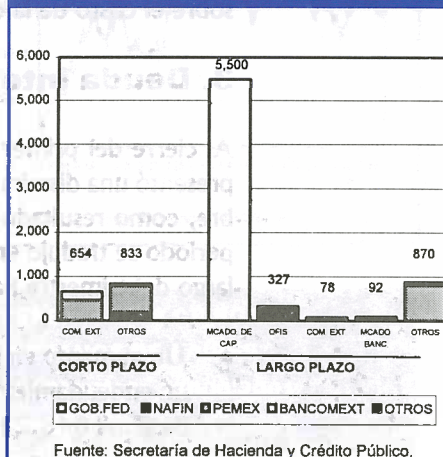
Con base en el saldo contractual al cierre de marzo, el sector público tiene previsto realizar para el resto del año 2001 (abril-diciembre) amortizaciones por un monto de 9 mil 118.6 millones de dólares, de ellos, 600.6 millones de dólares corresponden a obligaciones con los mercados internacionales de capital, monto que representa tan sólo el 6.6 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 57.9 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 que se presentaban en este apartado, bajo el rubro de Cuadros 2, 3, y 4.

³ 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.

CAPTACIÓN ENE-MAR 2001
(Millones de dólares)



DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO
PROYECCIÓN DE PAGOS DE CAPITAL 2001*
(Millones de dólares)

Concepto	2do. Trim	3er. Trim	4to. Trim	Total
Total	3,335.1	1,947.0	3,836.5	9,118.6
Mercado de Capitales	50.0	38.1	512.5	600.6
Mercado Bancario	669.9	600.5	765.1	2,035.5
Reestructurados	220.4	232.4	220.2	673.0
Comercio Exterior	1,674.6	533.5	1,738.5	3,946.6
OFIS	463.5	432.6	434.5	1,330.6
Otros ^{1/}	256.7	109.9	165.7	532.3

* Nota Las cifras son con base en el saldo contractual al 31 de marzo de 2001.

1/_ 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

En el primer trimestre del 2001 el pago por concepto de servicio de la deuda pública externa ascendió a 6 mil 37.4 millones de dólares. De esta cantidad, 3 mil 843.8 millones de dólares se destinaron a la amortización de principal y 2 mil 193.6 millones de dólares para cubrir el costo financiero de la deuda⁴.

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 del primer trimestre del 2001, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal presentó una disminución de 18 mil 43.7 millones de pesos respecto al saldo observado en diciembre, 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. Esta variación a lo largo del trimestre ha sido resultado de los siguientes factores:

- Un aumento en la deuda interna bruta de 37 mil 733.3 millones de pesos, como resultado de un endeudamiento interno neto de 34 mil 885.1 millones de pesos y ajustes contables a la alza de 2 mil 848.2 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable.
- Un incremento de 55 mil 777 millones de pesos en los activos internos del Gobierno Federal.

De esta forma, al cierre del primer trimestre el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se situó en 588 mil 138.5 millones de pesos, lo que significó una disminución de 4.1 en términos reales, con relación al saldo registrado en diciembre de 2000. En términos del PIB, la deuda interna neta se ubicó al concluir el mes de marzo en 10.3 por ciento, presentando así una disminución de 0.3 puntos porcentuales del producto respecto al nivel alcanzado por este indicador al cierre de 2000.

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

Concepto	Saldo 31-Dic-00	Movimientos de enero a marzo de 2001					Saldo 31-Mar-01
		Disp.	Amort.	Endeud.	Otros 1/	Int. Neto	
1.-Saldo de la Deuda Bruta	675,106.7	227,004.8	192,119.7	34,885.1	2,848.2		712,840.0
2.-Activos 2/	68,924.5						124,701.5
3.-Saldo de la Deuda Neta (1-2)	606,182.2						588,138.5

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.

El endeudamiento interno neto presentado durante el periodo se obtuvo, preponderantemente, a través de la captación neta de valores gubernamentales⁵, destacando por su importancia la emisión neta de Bonos, Bonos a Tasa Fija y Cetes. La política de subasta de valores gubernamentales llevada a cabo permitió que casi la totalidad (92%) del endeudamiento interno neto registrado durante el periodo, se realizara, principalmente, mediante la colocación de títulos a plazo mayor a un año.

⁴ En el 2000, en virtud de lo mencionado en el ple de página 2, la cifra revisada sobre el servicio de la deuda pública externa ascendió a 29 mil 416.1 millones de dólares, de ellos 21 mil 264 millones de dólares se destinaron a la amortización de deuda y 8 mil 152.1 millones de dólares para cubrir el costo financiero de la deuda.

⁵ 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.

Con base en el saldo contractual al cierre de marzo, se tiene previsto que las amortizaciones del Gobierno Federal alcanzarán durante el resto del año, un monto de 308 mil 861.8 millones de pesos, las cuales están asociadas fundamentalmente a los vencimientos de valores gubernamentales y cuyo refinanciamiento se tiene programado realizarlo a través del programa de subastas que lleva a cabo semanalmente el Gobierno Federal.

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

Concepto	2do. Trim	3er. Trim	4to. Trim	Total
Total	166,247.3	91,550.5	51,064.0	308,861.8
Cetes	115,153.6	30,702.6	12,822.1	158,678.3
Bonδες	48,220.2	47,059.9	24,341.7	119,621.8
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija	0.0	0.0	0.0	0.0
Udibonos	2,306.5	757.6	0.0	3,064.1
SAR	0.0	13,000	0.0	13,000.0
Otros	567.0	30.4	13,900.2	14,497.6

*Nota: Las cifras son con base en el saldo contractual al 31 de marzo 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.

3.1. Costo financiero de la deuda

En el primer trimestre de 2001, el Gobierno Federal efectuó erogaciones por un monto de 35 mil 580.4 millones de pesos para cubrir 25 mil 950.8 millones de pesos para el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda interna del Gobierno Federal, así como 9 mil 629.6 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 2001, se destinaron 9 mil 575 millones de pesos al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario y 54.6 millones de pesos a los Programas de Apoyo a Deudores⁶.

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 años anteriores, a continuación se reportan las siguientes operaciones.

Con relación a los pagarés de indemnización carretera (PIC's), emitidos por Banobras, en su carácter de fiduciario del Fideicomiso 1936.- Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC), durante el primer trimestre se colocaron 250 millones de Udis del título a plazo de 30 años emitido por 3 mil 500 millones de Udis. Con dicho monto, sumado a los colocados desde diciembre de 1999, se agota el total de esta emisión, a través de la cual se obtuvieron recursos por 8 mil 845.7 millones de pesos.

Cabe señalar que el 22 de febrero del año 2001 el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, como fiduciario en el Fideicomiso 1936.- FARAC, emitió con la garantía del Gobierno Federal, dos pagarés de indemnización carretera por un monto de 3 mil 500 millones de Udis cada uno, con plazos de 20 y 30 años, de los cuales se colocaron durante el primer trimestre 500 millones de Udis. La totalidad de los recursos que se obtengan de las emisiones referidas, se destinarán a

⁶ 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.

cancelar parte de la deuda bancaria asumida por dicho Fideicomiso con motivo del rescate carretero, con lo cual se mejora el perfil de vencimientos de la deuda del FARAC.

Tal y como se informó en el trimestre anterior, del financiamiento con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) hasta por un monto de 505 millones de dólares, cuyos recursos serían destinados al Saneamiento Financiero del Estado de México a través de programas de ajuste sectorial, se informa que en el mes de febrero se celebraron los contratos respectivos entre el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. y el Gobierno del Estado de México, habiéndose realizado el primer desembolso el pasado mes de marzo.

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

Concepto	Saldo al 31-Dic-00	Saldo al 31-Mar-01	Variación
TOTAL ^{1/}	468,198.1	482,986.9	14,788.8
Fobaproa-IPAB ^{2/}	222,290.9	232,466.0	10,175.1
FARAC	105,401.1	107,514.7	2,113.6
Fideicomisos y Fondos de Fomento ^{3/}	123,426.4	126,133.0	2,706.6
Banca de Desarrollo	13,239.1	13,292.8	53.7
Otros ^{4/}	3,840.6	3,580.4	-260.2

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 y FOVI.

4_/ Incluye principalmente a CFE.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

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 44 mil 313.4 millones de pesos, y dependiendo su resultado final 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, 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 a lo largo del plazo establecido en el contrato de un bien o servicio, pagadero contra entrega.

A continuación se presenta el desglose los proyectos de inversión financiada a la fecha han sido adjudicados a través 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.

En el Anexo Estadístico del presente Informe se incluye el cuadro que tradicionalmente se presentaba en este apartado, bajo el rubro de Anexos de Deuda Pública, en el Numeral I.

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

Proyecto	Saldo del Financiamiento Obtenido ^{1/} al 31-Dic-00	Saldo del Financiamiento Obtenido ^{1/} Al 31-Mar-01
Proyectos de Inversión que suponen Obligaciones financieras	15,832.1	16,982.7
Proyectos del Sector Petrolero	12,883.8	13,647.4
Proyectos del Sector Eléctrico	2,948.3	3,335.4
Generación	1,807.1	1,807.1
Transformación	597.3	597.3
Transmisión	543.9	931.0
Proyectos de Inversión Privados		
Asociados a contratos comerciales	n.a.	n.a.
Proyectos del Sector Petrolero	n.a.	n.a.
Proyectos del Sector Eléctrico	n.a.	n.a.

Notas:

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

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.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

6. Comportamiento de la deuda pública del Gobierno del Distrito Federal al 31 de marzo de 2001

Para el año 2001, el Gobierno del Distrito Federal se propone consolidar 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.

La hacienda pública del Distrito Federal tiene como política de deuda el no comprometer el futuro financiero de la ciudad; cuidar que esos recursos se destinen a la ejecución de programas prioritarios; continuar los compromisos multianuales ligados a proyectos de alto impacto social, relacionados con la ampliación de la infraestructura de servicios y el mejoramiento del medio ambiente; cumplir que el uso del crédito observe el límite establecido en las Leyes de Ingresos de la Federación y del Gobierno del Distrito Federal y aprovechar las oportunidades para mejorar el perfil de la deuda.

En este ámbito de actuación, se propone garantizar que los compromisos de crédito se realicen en las mejores condiciones de mercado existentes, reducir el costo financiero del crédito y establecer mecanismos transparentes y eficientes para su selección y contratación, marco alentado por las nuevas disposiciones hacendarias que permiten al Gobierno del Distrito Federal el fondeo de recursos en mejores condiciones de plazo y tasa.

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 millones de pesos, de los cuales se colocaron en el periodo que

se informa 278.2 millones de pesos, de acuerdo al programa de disposiciones. Estos recursos provinieron de los créditos asociados a los proyectos en ejecución de transporte colectivo, principalmente en 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.

El Sector Central realizó disposiciones crediticias por un importe de 196.2 millones de pesos, mientras que las entidades coordinadas colocaron 82 millones de pesos, recursos que se fondearon a través del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras) para el sector transporte, principalmente.

**SALDO ESTIMADO DE LA DEUDA DEL GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL
ENERO – MARZO 2001
(Millones de pesos)**

Concepto	Saldo 31-Dic-00	Disp.	Amort.	Endeud. Neto	Saldo Estimado 31-Mar-01
Gobierno D.F.	28,649.7	278.2	669.5	-391.3	28,258.5
Sector Central	22,918.8	196.2	468.3	-272.1	22,646.7
Entidades	5,730.9	82.0	201.2	-119.2	5,611.8

Fuente: Gobierno del Distrito Federal.

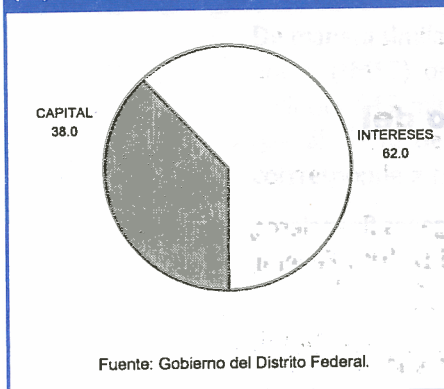
Durante el primer trimestre del año, se realizaron pagos de capital por 669.5 millones de pesos, lo que generó un desendeudamiento neto de 391.3 millones de pesos, como un efecto del programa de vencimientos de capital previsto para el periodo que se informa. Lo anterior influyó para que el saldo de la deuda con-

solidada del Gobierno del Distrito Federal se ubicara en 28 mil 258.5 millones de pesos, 1.4 por ciento inferior al saldo preliminar del 31 de diciembre del 2000.

El servicio de la deuda ascendió a 1 mil 741.3 millones de pesos, 92.3 por ciento de su programa del periodo. De estos recursos, 669.5 millones de pesos se destinaron a cubrir vencimientos de capital y 1 mil 71.8 millones de pesos al costo financiero de la deuda. De estos recursos, el Sector Central ejerció 922.2 millones de pesos y el Sector Paraestatal ejerció 149.8 millones de pesos. El menor costo a lo presupuestado obedece a la baja registrada en las tasas de interés y del tipo de cambio, así como la reducción de la inflación durante el trimestre.

En el Anexo II del presente Informe se reporta en su totalidad el documento que tradicionalmente se incluía en este apartado.

**DISTRIBUCIÓN DEL SERVICIO DE LA
DEUDA DEL GDF
ENE-MAR 2001
(%)**



Fuente: Gobierno del Distrito Federal.

7. Operaciones activas y pasivas del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al primer trimestre de 2001⁷

En cumplimiento del artículo 79 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.⁸

Al cierre del primer trimestre de 2001, el reporte de la situación financiera del Instituto destaca entre otros aspectos el aumento de los pasivos totales del Instituto en 2.4 por ciento en términos

⁷ Las cifras al cierre del primer trimestre son preliminares y se encuentran en proceso de revisión por parte del auditor externo del Instituto.

⁸ Es importante mencionar que a partir de este informe, 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 tanto para el mes de diciembre como para el mes de marzo. Por esta razón, para poder comparar estos saldos con los saldos de informes anteriores, deben restarse estos rubros de la deuda total.

reales, los cuales al 31 de marzo de 2001 sumaron un total de 777 mil 307 millones de pesos. Asimismo, la deuda neta del Instituto⁹ fue de 715 mil 196 millones de pesos, aumentando 1.6 por ciento en términos reales respecto a la cifra presentada en diciembre de 2000.

Las altas tasas de interés nominales observadas durante el primer trimestre de 2001, aunado a la baja inflación del periodo, dieron como resultado altas tasas reales por encima de lo esperado (aproximadamente 5 puntos porcentuales), impactando desfavorablemente en el crecimiento de los pasivos del Instituto. De haberse mantenido los niveles esperados en estas variables la deuda habría aumentado tan sólo en un 0.7% en términos reales. Dicho crecimiento se explica por el nivel de recursos canalizados al Instituto derivados de las recuperaciones obtenidas durante este trimestre. Cabe mencionar que las recuperaciones utilizadas por la tesorería del Instituto por 251 millones de pesos¹⁰ durante los primeros tres meses 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.

El saldo de la deuda neta representó un 12.6 por ciento del PIB estimado para el primer trimestre de 2001.

Asimismo, durante el primer trimestre se emitieron Bonos de Protección al Ahorro (BPAs) por 20 mil 400 millones de pesos. Durante este periodo, las emisiones de BPAs promediaron 1 mil 530 millones de pesos por subasta y la sobretasa ponderada por encima de los Cetes a 28 días fue de 0.98 puntos porcentuales.

En el primer trimestre el Instituto obtuvo flujos provenientes de recuperaciones de cartera y activos por 251.5 millones de pesos; así como ingresos por cuotas por 1 mil 381 millones de pesos. Al cierre del primer trimestre, el saldo de los activos del Instituto fue de 193 mil 490 millones de pesos; cifra que implicó un aumento del 4.3 por ciento en términos reales, en comparación de la cifra presentada a diciembre de 2000.

En el anexo III del presente Informe se reporta en su totalidad el documento que tradicionalmente se incluía en este apartado.



⁹ Pasivos totales netos de recursos líquidos y netos de Programas de Apoyo a Deudores y Daciones en Pago.

¹⁰ Esta cifra no incluye recuperaciones derivadas de la venta de cartera de la Banca Intervenida ni de Serfin por un monto total de 1 mil 405 millones de pesos.