

II. INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA

Introducción

Durante el 2001, la disciplina mostrada en el manejo de las finanzas públicas constituyó la base para que durante dicho ejercicio fiscal se alcanzaran resultados positivos en el manejo de la deuda pública. Así, el monto de la deuda pública neta como porcentaje del PIB se ubicó en 23.3 por ciento, porcentaje ligeramente inferior al alcanzado al cierre del año 2000 (23.4 por ciento) y el menor observado en los últimos 30 años. Dicha reducción se explica por la evolución mostrada por los pasivos en el exterior, ya que la deuda interna presentó un incremento como resultado de que, al igual que en años anteriores, las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal fueron cubiertas a través del mercado doméstico, tal y como fuera planteado en la Exposición de Motivos de la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2001.

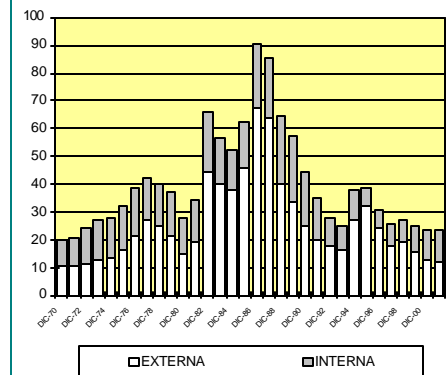
El aspecto sobresaliente en materia de deuda externa durante el año 2001 fue sin duda la importante actividad desarrollada en los mercados internacionales de capitales por el Gobierno Federal, para llevar a cabo operaciones de administración de sus pasivos. Durante ese año el Gobierno Federal logró realizar colocaciones por 8 mil 999.7 millones de dólares en los mercados internacionales de capital, cifra superior en 30.8 por ciento con respecto a las colocaciones realizadas durante el 2000 (6 mil 881.7 millones de dólares), lo cual apoyó la cancelación anticipada durante el año de Bonos Brady por un monto de 8 mil 638.7 millones de dólares. Estas operaciones se concretaron gracias a que nuestro país ha mantenido el acceso a los mercados internacionales de capitales, diversificando su base de inversionistas, monedas de denominación y plazos de vencimiento.

Por lo que se refiere a la política de deuda interna, durante el año se dieron avances muy importantes que mejoran la estructura de los pasivos internos del Gobierno Federal. Así, el plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales se incrementó en casi el 40 por ciento, y los Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija se constituyeron en la principal fuente de financiamiento del Gobierno Federal. Con la emisión de los Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija a un plazo de 10 años iniciada durante el año 2001 se dan pasos adicionales que permitirán reforzar la tendencia antes indicada en ejercicios posteriores.

De manera particular, las acciones más relevantes que se llevaron a cabo durante el cuarto trimestre de 2001 en materia de deuda externa y deuda interna fueron las siguientes:

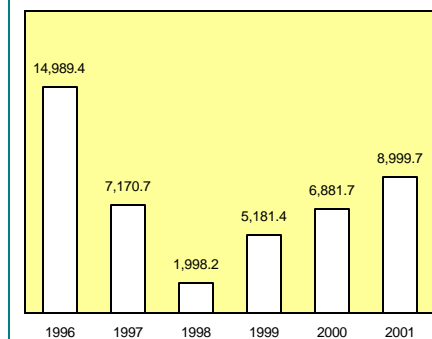
- Por lo que se refiere a la deuda externa, durante el cuarto trimestre de 2001 el Gobierno Federal incrementó en mil millones de dólares la emisión del Bono Global a 30 años colocado en los mercados internacionales de capitales el pasado mes de agosto, con lo cual, el monto colocado durante el año ascendió a 2 mil 500 millones de dólares. Con esta operación se logra, entre otros beneficios, continuar con la conso-

DEUDA PÚBLICA NETA TOTAL (% PIB)



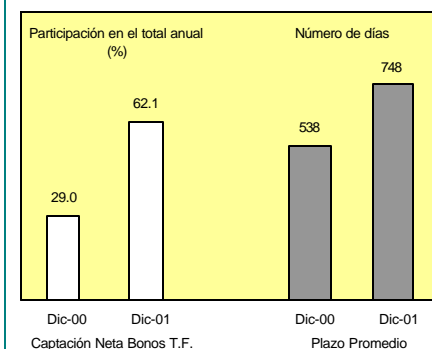
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

EMISIONES DE DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL (Millones de dólares)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INDICADORES DE DEUDA INTERNA EN 2001* _/



* _/ Se refiere a Valores Gubernamentales.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

lidación de la curva de rendimientos de los instrumentos de deuda del Gobierno Federal en el largo plazo.

- Por otra parte, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó en el mes de diciembre dos préstamos para México por 600 millones de dólares que se destinarán al financiamiento de dos programas: i) Fortalecimiento de Estados y Municipios II (FORTEM II), a cargo del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras), por un monto de 300 millones de dólares y ii) Apoyo a Capacitación y Empleo (PACE) a cargo de Nacional Financiera, S.N.C. (Nafin) que llevará a cabo la Secretaría del Trabajo y Previsión Social por un monto de 300 millones de dólares.

Ambos programas sobresalen por su oportunidad y características, dado el impacto en el desarrollo de los estados y municipios del país y en el beneficio directo a los trabajadores de bajos ingresos. Con estos préstamos el BID respalda las medidas que el Gobierno Federal realiza para la ampliación de oportunidades de empleo mejor remunerado para los trabajadores, así como el financiamiento de los estados y municipios.

- En materia de deuda interna, durante el 2001 se continuó con la política de dar a conocer de manera anticipada la subasta de valores que estará vigente durante el siguiente trimestre. Esta política se tiene considerado continuar aplicándola para el 2002, habiéndose ya anunciado la subasta que estará vigente durante el primer trimestre de 2002.

En este programa destaca el incremento del monto mínimo a subastar de los Cetes a 364 días en 400 millones de pesos. A su vez, el monto mínimo a subastar de los Bonos se reducirá en mil millones de pesos. Por último, la subasta de los Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija a un plazo de 10 años se realizará cada 4 semanas en lugar de cada 8, como se venía haciendo en trimestres anteriores.

La estructura anunciada complementa las medidas que el Gobierno Federal ha venido tomando para ampliar la liquidez en el mercado secundario como son 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.

SUBASTA DE VALORES GUBERNAMENTALES Montos mínimos ofrecidos por subasta (Millones de pesos)				
Instrumento/plazo	Subasta tipo		Subasta tipo	
	Cuarto trimestre 2001	Periodicidad	Primer trimestre 2002	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	4,300	Cada 4 semanas
Bonos de desarrollo a tasa nominal 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 4 semanas
Bonos	5,300	*	4,300	*
Urdibonos^{1/}	200	Cada 6 semanas	200	Cada 6 semanas

^{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.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

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

- El sector público obtuvo financiamientos por un monto no mayor al requerido para compensar los vencimientos de sus obligaciones externas, por lo que durante el año 2001 se presentó un desendeudamiento externo neto de 3 mil 538.9 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 fue nulo.

- Por lo que se refiere a la deuda interna del Gobierno Federal, durante el 2001 se generó un endeudamiento interno neto por 80 mil 209.4 millones de pesos, cifra que se encuentra dentro del límite de 99 mil 195.1 millones de pesos establecido en el artículo antes señalado.
- Con relación a la deuda del Gobierno del Distrito Federal, se presentó un endeudamiento neto por 4 mil 509 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 2001

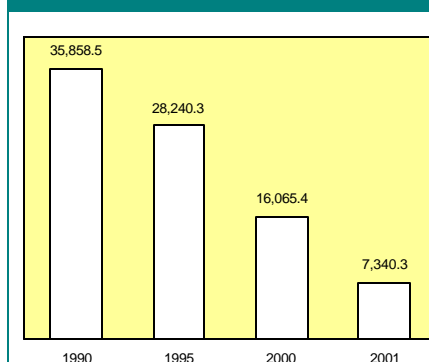
Al cierre del cuarto trimestre de 2001, el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 76 mil 632.1 millones de dólares, monto prácticamente igual al observado un año antes, al registrar un ligero incremento de 78.9 millones de dólares. Este resultado fue originado por un desendeudamiento externo neto de 3 mil 538.9 millones de dólares, una disminución de 4 mil 354 millones de dólares en los activos financieros del Gobierno Federal en el exterior y por ajustes contables a la baja de 736.2 millones de dólares.

Como se mencionó anteriormente, durante el año el Gobierno Federal canceló un monto importante de Bonos Brady. Con estas operaciones el saldo de dichos bonos en circulación se ubicó, al cierre del cuarto trimestre del año 2001 en 7 mil 340.3 millones de dólares, cifra que representa el 19.9 por ciento del saldo total emitido a raíz de la reestructuración de la deuda pública externa en febrero de 1990 (36 mil 945.6 millones de dólares).

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del cuarto trimestre de 2001 se situó en 690 mil 469.5 millones de pesos, cifra superior en 84 mil 287.3 millones de pesos a la observada al cierre del año 2000. Este incremento fue resultado de los siguientes factores: a) un endeudamiento neto de 80 mil 209.4 millones de pesos, b) un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 4 mil 164.6 millones de pesos y c) ajustes contables a la alza por 8 mil 242.5 millones de pesos derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada a la inflación.

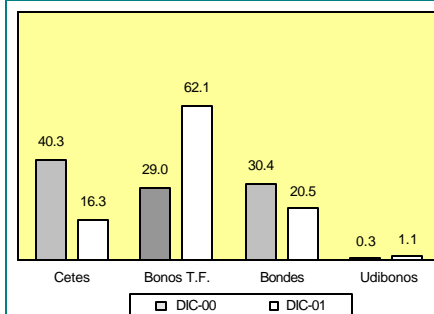
Es de resaltar que durante el 2001 se inició la emisión de Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija a un plazo de 10 años, lo que complementa las emisiones de Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija a 3 y 5 años iniciadas en el 2000. Como se muestra en la gráfica siguiente, la mayor

SALDO DE BONOS BRADY
(Millones de dólares)



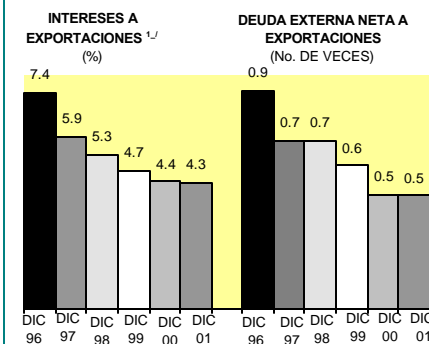
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

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



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.

participación de estos títulos dentro de la captación neta del Gobierno Federal se ha logrado reduciendo la importancia de los Cetes como fuente de captación y en menor medida de los Bondes.

Durante 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 4.3 por ciento, cifra prácticamente igual a la observada el año previo. Por lo que respecta a la relación deuda externa neta a exportaciones, ésta presentó un ligero incremento, al pasar de 46.0 por ciento al cierre de 2000, a 48.3 por ciento al cierre del presente año, como resultado de la disminución presentada en el monto de las exportaciones realizadas por nuestro país durante el año.

Por último, es importante mencionar que el nivel de la deuda del sector público de México medido respecto al PIB, continúa comparándose favorablemente en el contexto internacional, al situarse por debajo de los niveles que presentan la mayoría de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

A continuación se presenta con mayor detalle la información de la evolución de la deuda pública durante 2001.

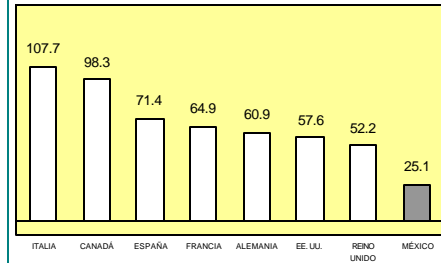
2. Deuda externa del sector público

En el último trimestre del año 2001, el saldo de la deuda pública externa neta resultó menor en 657.5 millones de dólares, respecto al monto registrado en septiembre. La disminución registrada en el cuarto trimestre del año, aunada a las variaciones presentadas de enero a septiembre, propiciaron que al cierre del 2001, el nivel de la deuda pública externa neta fuera prácticamente igual al observado un año antes al registrar un ligero incremento de 78.9 millones de dólares. Lo anterior, fue resultado de los siguientes factores:

- Durante el periodo se observó una disminución en el saldo de la deuda externa bruta por 4 mil 275.1 millones de dólares, como resultado de: a) un desendeudamiento externo neto de 3 mil 538.9 millones de dólares, derivado de disposiciones por 18 mil 311.6 millones de dólares y amortizaciones por 21 mil 850.5 millones de dólares y b) ajustes contables a la baja por 736.2 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 4 mil 354 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.

Así, al cierre del cuarto trimestre de 2001, el saldo de la deuda pública externa neta se situó en un monto de 76 mil 632.1 millones de dólares, lo que en términos del PIB, equivale a 11.7 por ciento, presentando una disminución de 1.1 puntos porcentuales, respecto al nivel alcanzado por este indicador al cierre de 2000.

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



Nota: Las cifras de México son al 31 de diciembre del 2001 y las del resto de los países son estimaciones para el año 2001.
Fuente: OECD Economic Outlook, December 2001 y Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

La política de manejo de la deuda pública externa concentró la atención en la reestructuración de los pasivos con el objeto de buscar mejorar, de acuerdo a las condiciones de los mercados financieros internacionales, el perfil y costo de la deuda externa, y la obtención de financiamientos por un monto no mayor al requerido para compensar los vencimientos de obligaciones externas.

Los principales instrumentos de captación externa del sector público durante el año, fueron las emisiones públicas en los mercados internacionales de capital¹ mismos que representaron el 52.4 por ciento del total del financiamiento, siguiendo en importancia los recursos captados a través del mercado bancario con el 19.3 por ciento, los financiamientos destinados a apoyar al comercio exterior con una participación del 17.1 por ciento, los recursos que se recibieron de los Organismos Financieros Internacionales con el 7.6 por ciento, y por otros conceptos el 3.6 por ciento. De la captación total, destacan los recursos que recibió el Gobierno Federal a través de emisiones públicas y que en conjunto significaron 8 mil 999.7 millones de dólares.

Por su parte, las amortizaciones totalizaron durante el año 2001 un monto de 21 mil 850.5 millones de dólares, de las cuales, el 45.3 por ciento fue resultado de pagos anticipados de deuda, principalmente de Bonos Brady. El resto de las amortizaciones, mismas que corresponden a los vencimientos ordinarios de la deuda, el 18.0 por ciento fue canalizado al mercado bancario, el 15.8 por ciento al pago de financiamientos ligados al comercio exterior, el 7.0 por ciento al pago de Bonos Públicos, el 6.9 por ciento a créditos contratados con los Organismos Financieros Internacionales y el restante 7.0 por ciento a otros conceptos.

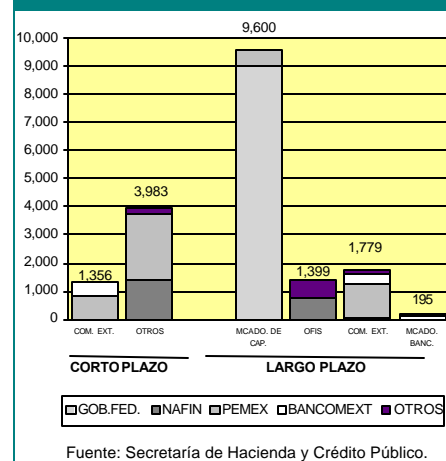
De acuerdo con el saldo contractual de la deuda externa registrado al cierre del año, las amortizaciones que el sector público tiene previsto realizar en el 2002, alcanzan un monto de 11 mil 939.5 millones de dólares, de los cuales, el 29.3 por ciento corresponde a obligaciones con los mercados internacionales de capital. 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 41.7 por ciento del total, siendo estos financiamientos generalmente cubiertos con los programas de préstamos establecidos con los mismos acreedores.

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

Concepto	Saldo 31-Dic-00	Movimientos de enero a diciembre de 2001				Saldo 31-Dic-01 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes ^{1/}	
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	76,553.2					76,632.1
2.-Activos ^{2/}	8,047.0					3,693.0
3.-Saldo de la Deuda Bruta	84,600.2	18,311.6	21,850.5	-3,538.9	-736.2	80,325.1
3.1 Largo plazo	73,828.5	12,973.1	9,899.5	3,073.6	-8,516.5	68,385.6
3.2 Corto plazo	10,771.7	5,338.5	11,951.0	-6,612.5	7,780.3	11,939.5

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.

CAPTACIÓN ENE-DIC 2001
(Millones de dólares)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

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

Concepto	2002				Total
	1er. Trim	2do. Trim	3er. Trim	4to. Trim	
Total	2,961.3	3,670.3	2,443.0	2,864.9	11,939.5
Mercado de Capitales	688.8	1,519.6	1,295.6	0.0	3,504.0
Mercado Bancario	579.4	344.8	233.4	574.4	1,732.0
Reestructurados	241.4	200.4	186.7	198.9	827.4
Comercio Exterior	898.8	879.4	168.7	1,226.3	3,173.2
OFIS	428.1	496.6	411.9	467.0	1,803.6
Otros ^{2/}	124.8	229.5	146.7	398.3	899.3

1./ Las cifras son con base en el saldo contractual al 31 de diciembre 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.

¹ En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluye el cuadro A, el cual muestra las condiciones de cada una de las emisiones públicas realizadas en el período.

En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluyen tres cuadros que desglosan los saldos y movimientos de la deuda externa, así como una proyección de pagos para los próximos años, bajo el rubro de Cuadros 3, 4, 5 y 6, respectivamente.

Servicio de la deuda pública externa

En el cuarto trimestre de 2001 el pago por concepto de servicio de la deuda pública externa ascendió a 7 mil 977.9 millones de dólares. De esta cantidad 6 mil 270.5 millones de dólares se destinaron a la amortización de principal² y 1 mil 707.4 millones de dólares para cubrir el costo financiero de la deuda.

Con lo erogado durante el último trimestre del año, el servicio de la deuda pública externa en el 2001 ascendió a un monto de 29 mil 263 millones de dólares, correspondiendo 21 mil 850.5 millones de dólares a la amortización de principal y 7 mil 412.5 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 B.

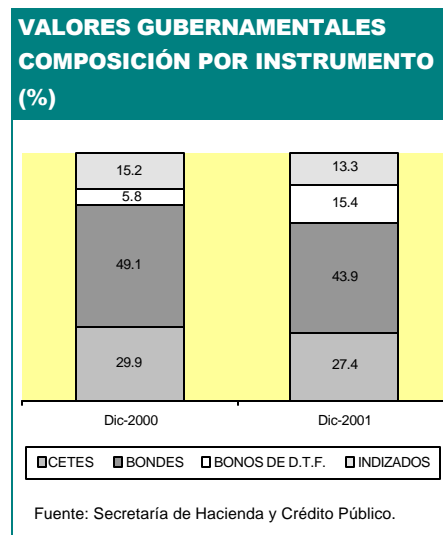
3. Deuda interna del Gobierno Federal

En el último trimestre del año 2001, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal resultó mayor en 41 mil 360 millones de pesos respecto al monto registrado en septiembre. Lo anterior, aunado a la variación presentada en los primeros nueve meses, significó un aumento en el saldo de la deuda durante el año de 84 mil 287.3 millones de pesos como resultado de los siguientes factores:

- Durante el año 2001 se observó un aumento en el saldo de la deuda interna bruta de 88 mil 451.9 millones de pesos, en virtud de un endeudamiento interno neto de 80 mil 209.4 millones de pesos y ajustes contables a la alza de 8 mil 242.5 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable.
- Un incremento de 4 mil 164.6 millones de pesos en los activos internos del Gobierno Federal.

Al cierre del cuarto trimestre el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se situó en 690 mil 469.5 millones de pesos, lo que significó un incremento de 9.1 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 mes de diciembre en 11.6 por ciento, presentando así un aumento de 1.0 punto porcentual del producto respecto al nivel alcanzado por este indicador al cierre del 2000.

El incremento en el saldo de la deuda interna se explica por el hecho de que el financiamiento del déficit del Gobierno Federal se apoyó en el mercado doméstico, en particular en la emisión de valores gubernamentales a largo plazo.



² La diferencia entre las amortizaciones proyectadas para el cuarto 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.

La captación neta de valores gubernamentales se obtuvo fundamentalmente de la emisión de Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija en sus diferentes plazos 3, 5 y 10 años, logrando captar recursos netos por 72 mil 107.4 millones de pesos, le siguió en importancia la colocación neta de Bondes a plazos de 3 y 5 años. Como se muestra en la gráfica anterior, los Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija han venido cobrando una importancia creciente como fuente de captación del Gobierno Federal en el mercado interno.

Con base en el saldo contractual registrado al concluir el año, se tiene previsto que los vencimientos de la deuda interna del Gobierno Federal alcancen durante el 2002, un monto de 300 mil 502.7 millones de pesos, los cuales están asociados fundamentalmente 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 y erogaciones para los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca

En el cuarto trimestre del año 2001, el Gobierno Federal efectuó erogaciones por un monto de 18 mil 311.8 millones de pesos para cubrir 18 mil 221 millones de pesos para el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda interna del Gobierno Federal, así como 90.8 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 lo cubierto en el último trimestre del año, durante 2001 los desembolsos 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 131 mil 498.2 millones de pesos, de los cuales 39 mil 850.2 millones de pesos corresponden a las erogaciones realizadas a través del referido Ramo 34. En particular, durante el año se destinaron 24 mil 270 millones de pesos al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario y 15 mil 580.2 millones de pesos a los Programas de Apoyo a Deudores³.

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

Concepto	Saldo 31-Dic-00	Movimientos de enero a diciembre de 2001				Saldo 31-Dic-01 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Otros ^{1./}	
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	606,182.2					690,469.5
2.-Activos ^{2./}	68,924.5					73,089.1
3.-Saldo de la Deuda Bruta	675,106.7	985,724.7	905,515.3	80,209.4	8,242.5	763,558.6

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.

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

Concepto	Saldo 31-Dic-01 ^{p./}	2002				Total
		1er. Trim.	2o. Trim.	3er. Trim.	4o. Trim.	
Total	763,558.6	140,049.7	55,447.6	52,225.3	52,780.1	300,502.7
Cetes	187,270.1	122,719.1	32,981.6	18,524.7	13,044.7	187,270.1
Bondes	300,073.1	14,030.1	20,299.9	28,684.3	35,344.1	98,358.4
Bonos de desarrollo a Tasa Fija	104,940.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Udibonos	91,127.4	2,505.2	2,135.7	4,222.1	2,070.0	10,933.0
SAR	50,832.5	0.0	0.0	0.0	2,277.7	2,277.7
Otros	29,314.9	795.3	30.4	794.2	43.6	1,663.5

p./ Cifras preliminares.
*Nota: Las cifras son con base en el saldo contractual al 31 de diciembre 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	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	TOTAL 2001
Total	54.6	9,150.2	6,284.6	90.8	15,580.2
Industria	4.7	2.1	6,284.3	35.2	6,326.3
Vivienda	0.0	9,139.2	0.0	55.4	9,194.6
Agroindustria	49.9	8.9	0.3	0.2	59.3

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

³ 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 cuadro anterior se muestra el desglose de los recursos canalizados a los Programas de Apoyo a Deudores.

En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluye el cuadro E 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 cuarto trimestre de 2001, Banobras, en su carácter de fiduciario del Fideicomiso 1936.- Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC), colocó 1 mil 700 millones de Udis en Pagarés de Indemnización Carretera (PIC's), que sumado al monto colocado en el periodo febrero-septiembre, se obtiene un total subastado de 4 mil millones de Udis (1 mil 550 y 2 mil 450 millones a plazo de 20 y 30 años respectivamente) captándose recursos por 11 mil 350.8 millones de pesos.

Cabe señalar, que 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 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.

Por otra parte, en este trimestre Nafin celebró dos contratos de crédito con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), en los cuales se documentó la garantía del Gobierno Federal, para un financiamiento de hasta 505.06 millones de dólares, al amparo del Programa de Reestructuración Bancaria y otro, para un financiamiento de hasta 3.07 millones de dólares, al amparo de un Proyecto Equidad en Género-Generosidad.

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 48 mil 536.2 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:

VARIACIÓN EN LAS OBLIGACIONES GARANTIZADAS POR EL GOBIERNO FEDERAL (Millones de pesos)			
Concepto	Saldo al 31-Dic-00	Saldo al 31-Dic-01	Variación
TOTAL ^{1/}	468,198.1	496,376.0	28,177.9
Fobaproa-IPAB ^{2/}	222,290.9	240,134.2	17,843.3
FARAC	105,401.1	121,875.5	16,474.4
Fideicomisos y Fondos de Fomento ^{3/}	123,426.4	122,717.6	-708.8
Banca de Desarrollo	13,239.1	8,525.4	-4,713.7
Otros ^{4/}	3,840.6	3,123.3	-717.3

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.

5. Inversión física impulsada por el Sector Público. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo

Los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (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 supone 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 son 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.

Con el objeto de ampliar y mejorar la presentación de la información relativa a los pasivos asociados a los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo, que a lo largo del tiempo irán constituyendo inversión pública, a continuación se detalla lo relativo a estos proyectos. En particular, 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, conforme a la norma aplicable.

PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LARGO PLAZO (PIDIREGAS) 1_/ (Millones de dólares al 31 de diciembre de 2001)					
		Registro de Acuerdo a NIF-09-A			Saldo de Financiamientos Obtenidos por Terceros
Proyecto		Pasivo Directo	Pasivo Contingente	Pasivo Total	Vigente
PEMEX	(varios proyectos)	735.8	4,801.2	5,537.0	14,953.1
CFE	(varios proyectos)	163.5	2,462.4	2,625.9	3,163.9
GRAN TOTAL		899.3	7,263.6	8,162.9	18,117.0

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 reflejaran en los balances de las Entidades.

En el Anexo Estadístico del presente Informe se incluyen cuadros 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 31 de diciembre de 2001

Conforme a lo establecido en los artículos 73 fracción VIII de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos y 2-B número 4, de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2001, a continuación se presenta el informe remitido por el Gobierno del Distrito Federal.

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

La política de deuda establecida durante el ejercicio 2001 se orientó tanto a moderar el crecimiento de la deuda como a mejorar su perfil y servicio, mediante la implementación de estrategias que aprovecharon la variabilidad en las tasas de interés y las condiciones de crédito presentadas en los mercados financieros. Con el objeto de alcanzar este propósito se emprendieron negociaciones con la Banca Comercial a través de un mecanismo novedoso de subastas de crédito, mientras que con la Banca de Desarrollo se negoció de manera directa debido a que se encuentra normativamente

impedida para participar en subastas, logrando con ello la reestructuración de mas del 60.0 por ciento del saldo que existía a principios del año 2001.

Por otra parte, la disposición de los recursos de crédito se realizó vigilando que el uso de las fuentes de crédito fuera encauzada a la ejecución de los programas prioritarios, continuando con el cumplimiento de los compromisos multianuales orientados a proyectos de alto impacto social, como son los relacionados con la ampliación de la infraestructura de servicios y el mejoramiento del medio ambiente.

Así mismo, atendiendo a la normatividad establecida se efectuó la calificación de la deuda con la participación de las empresas Fitch, Ibca, Duff & Phelps y Moody´s las cuales asignaron a la deuda una calificación de AAA en la escala doméstica. Adicionalmente Moody´s otorgó una calificación de Baa1 en la escala internacional. Estos resultados muestran la habilidad de la entidad para cumplir en forma oportuna el total de sus compromisos financieros.

Para el ejercicio del año 2001, el H. Congreso de la Unión autorizó al Distrito Federal un techo de endeudamiento neto de 5 mil 500 millones de pesos, de los cuales se colocaron 4 mil 509 millones de pesos, cifra que representa el 82.0 por ciento del monto autorizado, importe que resulta de disposiciones brutas por 24 mil 235.7 millones de pesos, así como de pagos por concepto de amortización por un importe de 19 mil 726.7 millones de pesos. Es importante señalar que el 73.5 por ciento de las disposiciones se destinó al refinanciamiento de pasivos, por lo que la colocación destinada a nuevos proyectos ascendió a 6 mil 424.4 millones de pesos. Del total de las disposiciones crediticias estimadas el 53.0 por ciento de los recursos se fondearon a través de la Banca de Desarrollo y el 47.0 de la Banca Comercial, correspondiendo 21 mil 108.6 millones de pesos al Sector Central y 3 mil 127 millones de pesos a las entidades.

Las obras más importantes a las que se destinaron los recursos provenientes de financiamiento público fueron transporte público, infraestructura hidráulica, así como obras públicas y servicios urbanos.

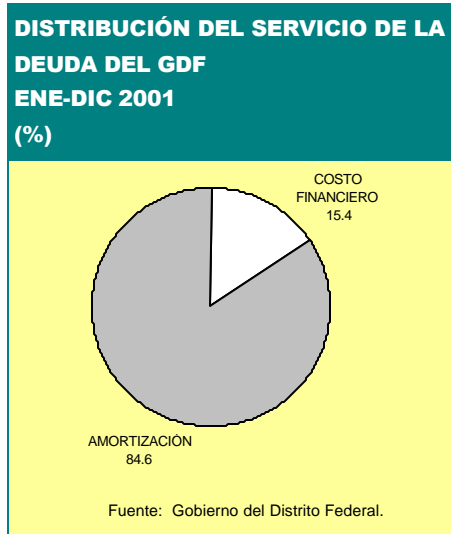
Como resultado del endeudamiento neto y de las actualizaciones y ajustes que registraron un monto de -370.1 millones de pesos, el saldo de la deuda consolidada alcanzó 32 mil 788.6 millones de pesos. En lo relativo a la composición del saldo estimado de la deuda al cierre del ejercicio, el 82.7 por ciento correspondió al Sector Central y la diferencia de 17.3 por ciento a Organismos y Empresas Coordinadas.

Por concepto de pago de servicio de la deuda se ejercieron 23 mil 313.3 millones de pesos, de los cuales 20 mil 72.9 millones de pesos correspondieron al Sector Central y 3 mil 240.4 millones de pesos a Organismos y Empresas. Las erogaciones de capital fueron del orden de 19 mil 726.7 millones de pesos incluyendo al programa de refinanciamiento de pasivos, mientras que el costo financiero ascendió a 3 mil 586.6 millones de pesos.

SALDO ESTIMADO DE LA DEUDA DEL GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL ENERO – DICIEMBRE 2001^{1/}
(Millones de pesos)

Concepto	Saldo 31-Dic-00	Disp.	Amort.	Endeud. Neto	Ajustes ^{2/}	Saldo Estimado 31-Dic-01
Gobierno D.F.	28,649.7	24,235.7	19,726.7	4,509.0	-370.1	32,788.6
Sector Central	22,918.8	21,108.6	17,093.8	4,014.8	172.2	27,105.8
Organismos y Empresas	5,730.9	3,127.1	2,632.9	494.2	-542.3	5,682.8

1_/ Incluye pasivo circulante.
2_/ Se refiere a las actualizaciones y ajustes.
Fuente: Gobierno del Distrito Federal.



7. Operaciones activas y pasivas del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al cuarto trimestre de 2001⁴

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.⁵

Al cierre de 2001, el reporte de la situación financiera del Instituto destaca entre otros aspectos el aumento de los pasivos totales del Instituto en 0.6 por ciento en términos reales durante el año, los cuales al 31 de diciembre de 2001 sumaron un total de 788 mil 217 millones de pesos. Asimismo, la deuda neta⁶ del Instituto fue de 750 mil 904 millones de pesos, aumentando 3.3 por ciento en términos reales respecto a la cifra presentada en diciembre de 2000. Cabe mencionar que con respecto a la deuda neta a diciembre de 1999, la cual ascendía a 687 mil 843 millones de pesos, se presenta una reducción de 4 por ciento en términos reales.

El comportamiento observado en los pasivos totales durante el ejercicio de 2001 se explica primordialmente por lo siguiente: el nivel de las tasas reales, ya que en promedio, éste resultó superior al presupuestado para el ejercicio de 2001, impactando desfavorablemente en un crecimiento en los pasivos totales, el nivel de los recursos canalizados al Instituto derivados de las recuperaciones obtenidas durante el año, y en menor medida a los recursos provenientes de las cuotas bancarias dado el comportamiento de la captación durante 2001.

El saldo de la deuda neta representó un 12.6 por ciento del PIB, estimado para el cuarto trimestre de 2001, cifra que se compara favorablemente con 13.74 por ciento del PIB al cierre de 1999.

Durante 2001 se emitieron Bonos de Protección al Ahorro (BPAs) por un total de 78 mil 100 millones de pesos. Asimismo en este periodo, las emisiones de BPAs promediaron 1 mil 502 millones de pesos por subasta. La sobretasa ponderada por arriba de los Cetes a 28 días durante el año de 2001 fue 0.82 puntos porcentuales. Adicionalmente el Instituto realizó disposiciones de créditos contratados con instituciones y organismos financieros internacionales, obteniendo recursos por 45 mil millones de pesos y 99.5 millones de dólares.

Las recuperaciones obtenidas durante 2001 ascendieron a 14 mil 983 millones de pesos⁷, de las cuales el Instituto canalizó 1 mil 236 millones de pesos para el pago de sus obligaciones. Los ingresos por cuotas totalizaron 5 mil 413 millones de pesos. Al cierre de 2001, el saldo de los activos del Instituto fue de 163 mil 983 millones de pesos; cifra que representa una disminución de 14.3 por ciento en términos reales, en comparación con la cifra reportada a diciembre de 2000. La reducción en el nivel de activos se explica principalmente por la liquidación de saldos por diversos Programas de Apoyo a Deudores así como la extinción de los fideicomisos de bienes adjudicados o daciones en pago. Adicionalmente, el nivel de los activos se redujo por un incremento en las reservas, la minusvalía en el valor de mercado de algunas participaciones accionarias y la venta de activos.

⁴ Las cifras al cierre del cuarto trimestre son preliminares y se encuentran en proceso de revisión por parte del auditor externo del Instituto.

⁵ 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.

⁶ Pasivos totales netos de recursos líquidos y netos del Programa de Apoyo a Deudores y Daciones en Pago.

⁷ Cifra preliminar.