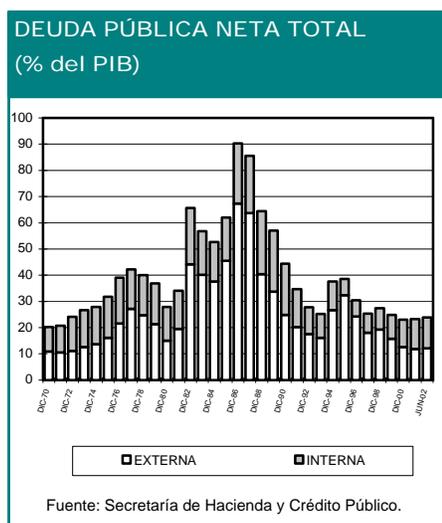


II. INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA

Introducción

Durante el periodo que se informa las autoridades financieras llevaron a cabo diversas operaciones encaminadas a mantener una favorable evolución de los pasivos públicos. Así, en el mes de junio se anunció una nueva estructura de colocación de valores gubernamentales donde sobresale el inicio de la emisión de los Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija a 7 años con lo que se continúan las acciones tendientes a incrementar gradualmente el plazo promedio de vigencia de dichos títulos y disminuir la vulnerabilidad de las finanzas públicas ante cambios temporales en las tasas de interés. De hecho al cierre del primer semestre del año, el plazo promedio ponderado de valores gubernamentales se ubicó en 793 días, lo que representa un incremento de 45 días con respecto al plazo observado al cierre del año anterior y significa un incremento de cerca del 50 por ciento en relación con lo observado en diciembre de 2000.

Por lo que se refiere a la deuda externa, durante el segundo trimestre de 2002 se retiraron del mercado Bonos Brady Descuento, denominados en dólares americanos, series B, C y D por un monto de 848.6 millones de dólares, lográndose con ello recuperar el colateral asociado a dichos bonos por un monto de 438 millones de dólares. Con estas acciones el Gobierno Federal concluyó la cancelación total de los Bonos Brady Descuento quedando un saldo remanente de 6 mil 585.6 millones de dólares de Bonos Brady Par.



Como puede verse en la gráfica siguiente la relación deuda pública neta a PIB presentó durante el semestre un incremento de 0.6 puntos porcentuales, el cual es resultado de la depreciación del 9.4 por ciento del peso con respecto al dólar observada en este lapso. De hecho, si eliminamos dicho efecto la relación deuda pública neta a PIB hubiera presentado una disminución de 0.4 puntos porcentuales.

De manera particular, dentro de las acciones llevadas a cabo por el Gobierno Federal en materia de deuda externa durante el primer semestre de 2002, destacan por su importancia, además de las reportadas en el informe del trimestre anterior, las siguientes:

- En el mes de mayo se retiraron del mercado Bonos Brady Descuento serie B, denominados en dólares americanos, por un monto de 153 millones de dólares. Al concluir esta operación se alcanzaron los siguientes beneficios i) se redujo el saldo de la deuda externa del Gobierno Federal en 153 millones de dólares, ii) se obtuvieron ahorros en el servicio de la deuda a lo largo del tiempo por alrededor de 14 millones de dólares y iii) se liberó el colateral asociado a estos bonos por 79 millones de dólares.
- En el mismo mes de mayo retiraron del mercado Bonos Brady Descuento serie C, denominados en dólares americanos, por un monto de 106 millones de dólares. Con esta operación se alcanzaron los siguientes beneficios i) se redujo el saldo de la deuda externa del Gobierno Federal, ii) se obtuvieron ahorros en el servicio de la deuda a lo largo del tiempo por alrededor de 11 millones de dólares y iii) se liberó el colateral asociado a estos bonos por 54.9 millones de dólares.
- Finalmente, en el mes de junio, se retiraron del mercado Bonos Brady Descuento serie D, denominados en dólares americanos, por un monto de 589 millones de dólares. Al concluir

esta operación se alcanzaron los siguientes beneficios i) se redujo el saldo de la deuda externa del Gobierno Federal en 589 millones de dólares, ii) se obtuvieron ahorros en el servicio de la deuda a lo largo del tiempo por alrededor de 50 millones de dólares y iii) se liberó el colateral asociado a estos bonos por 304 millones de dólares.

- Es de resaltar que con las operaciones anteriores se concluyó la liquidación total de los Bonos Brady Descuento denominados en dólares. Cabe mencionar que el resto de las series de Bonos Brady Descuento en otras monedas, ha sido cancelado con anterioridad, por lo que con estas transacciones se da por terminada la existencia de los Bonos Brady Descuento.
- A su vez, tal y como se anunció en el informe del trimestre anterior, en el mes de abril se realizó la amortización anticipada de las Notas a Tasa Flotante denominadas tanto en dólares americanos por un monto de 500 millones de dólares así como las denominadas en euros por un monto de 373 millones de euros a través del ejercicio de la opción de pago anticipado de dichos instrumentos.

Por lo que se refiere a las acciones llevadas a cabo en el mercado doméstico, a finales del primer semestre de 2002 el Gobierno Federal dio a conocer la nueva estructura de subasta de valores gubernamentales que estará vigente durante el tercer trimestre de 2002. En este programa destaca por un lado, el inicio de la emisión de los Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija a un plazo de 7 años y por el otro, el que el Gobierno Federal dejará de emitir Bonos a 3 años con cupón a 91 días.

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.

Finalmente, es de resaltar que la política de deuda pública y su consecuente evolución durante el primer semestre de 2002, se apegó estrictamente a lo establecido por el H. Congreso de la Unión:

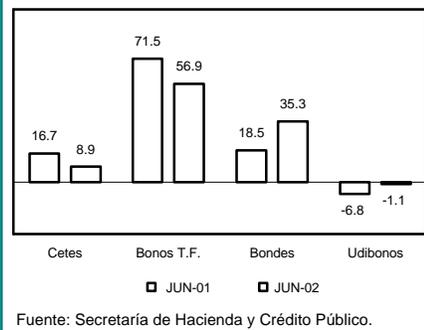
- El sector público presentó un desendeudamiento externo neto de 3 mil 465.6 millones de dólares, lo cual está en línea con lo establecido en el artículo 2o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2002, en donde el monto de endeudamiento externo neto autorizado para el año 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 85 mil 394.4 millones de pesos, cifra que se encuentra dentro del límite de endeudamiento establecido en el artículo antes señalado.

SUBASTA DE VALORES GUBERNAMENTALES Montos mínimos ofrecidos por subasta (Millones de pesos)				
Instrumento/plazo	Subasta tipo		Subasta tipo	
	Segundo trimestre 2002	Periodicidad	Tercer trimestre 2002	Periodicidad
Cetes				
28 días	4,000	Semanal	3,800	Semanal
91 días	4,500	Semanal	4,500	Semanal
182 días	2,800	Cada 2 semanas	3,000	Cada 2 semanas
364 días	4,300	Cada 4 semanas	4,300	Cada 4 semanas
Bonos de desarrollo a tasa fija				
3 años	1,600	Cada 4 semanas	1,300	Cada 4 semanas
5 años	1,400	Cada 4 semanas	1,100	Cada 4 semanas
7 años			500	Cada 4 semanas
10 años	700	Cada 4 semanas	700	Cada 4 semanas
Bonos				
	4,300	*	2,300	Cada 2 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 Bonos, independientemente de su plazo y periodicidad de revisión de tasa.
 Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

ENDEUDAMIENTO INTERNO NETO A TRAVÉS DE VALORES GUBERNAMENTALES

(Participación porcentual respecto al total del semestre)

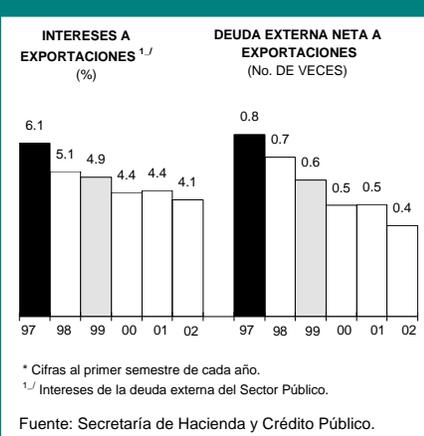


PLAZO PROMEDIO PONDERADO DE VALORES GUBERNAMENTALES

(Número de días registrados al cierre del periodo)



INDICADORES DE DEUDA*



- Con relación a la deuda del Gobierno del Distrito Federal, se presentó un desendeudamiento neto por 831.1 millones de pesos, siendo el límite de endeudamiento autorizado para el año de 5 mil millones de pesos.

1. Evolución de la Deuda Pública durante el primer semestre de 2002

Al cierre del primer semestre de 2002, el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 74 mil 740.3 millones de dólares, monto inferior en 1 mil 905.9 millones de dólares al observado al cierre del cuarto trimestre del 2001. Este resultado fue originado por un desendeudamiento neto de 3 mil 465.6 millones de dólares, por ajustes contables al alza de 1 mil 76 millones de dólares y por una disminución de 483.7 millones de dólares en los activos financieros del Gobierno Federal en el exterior.

Por su parte, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del primer semestre de 2002 se situó en 733 mil 284.8 millones de pesos, cifra superior en 42 mil 307.6 millones de pesos a la observada al cierre del 2001 (690 mil 977.2 millones de pesos). Este incremento fue resultado de los siguientes factores: a) un endeudamiento neto de 85 mil 394.4 millones de pesos, b) un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 46 mil 842.1 millones de pesos y c) ajustes contables al alza por 3 mil 755.3 millones de pesos derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada a la inflación.

Es de destacar que durante el primer semestre de 2002 del total del endeudamiento obtenido a través de la colocación de valores gubernamentales, los Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija contribuyeron con poco más de la mitad de dicho endeudamiento neto. Como se muestra en la gráfica siguiente, la mayor participación de estos títulos dentro de la captación neta del Gobierno Federal se ha logrado reduciendo la importancia de los Cetes.

A su vez, durante el periodo que se informa se continuó presentando un incremento en el plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales, al pasar dicho indicador de 748 días al cierre de 2001 a 793 días al cierre del primer semestre de 2002.

Como se muestra en la gráfica de la izquierda, durante el primer semestre de 2002, el porcentaje de las exportaciones del país que debió dedicarse al pago de los intereses de la deuda externa del sector público fue del 4.1 por ciento, cifra inferior al 4.4 por ciento registrado en el mismo periodo del año anterior. Por lo que respecta a la relación deuda externa neta a exportaciones, ésta presentó una evolución positiva, al pasar de 49.1 por ciento en junio de 2001, a 43.8 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).

A continuación se presenta con mayor detalle la información de la evolución de la deuda pública durante el primer semestre de 2002.

2. Deuda externa del sector público

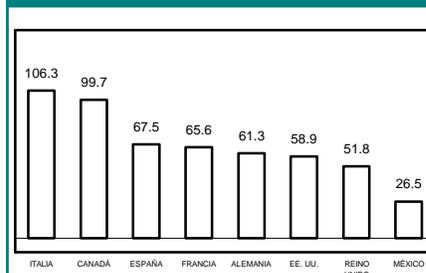
Durante el segundo trimestre de 2002, el saldo de la deuda pública externa neta presentó una disminución de 3 mil 559.9 millones de dólares. Dicha variación más que compensa el incremento registrado en el primer trimestre del año, por lo que en los primeros seis meses el saldo de la deuda neta registró una reducción de 1 mil 905.9 millones de dólares. Dicha variación es resultado de los siguientes factores:

- Una disminución en el saldo de la deuda externa bruta por 2 mil 389.6 millones de dólares, como resultado de: a) un desendeudamiento externo neto de 3 mil 465.6 millones de dólares, derivado de disposiciones por 5 mil 322.7 millones de dólares y amortizaciones por 8 mil 788.3 millones de dólares y b) ajustes contables al alza por 1 mil 76 millones de dólares, que reflejan por un lado, ajustes en virtud de la depreciación del dólar, y por el otro, ajustes al alza como resultado del registro de los pasivos asociados a los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo (Pidiregas).
- Los activos externos del Gobierno Federal asociados a la deuda externa presentaron una disminución de 483.7 millones de dólares. Este monto refleja por una parte, el proceso de recuperación del colateral de aquellos Bonos Brady que han venido siendo cancelados; y por la otra, la variación experimentada en los activos internacionales, 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, el saldo de la deuda pública externa neta se situó al 30 de junio de 2002 en un monto de 74 mil 740.3 millones de dólares, lo que en términos del PIB, equivale a 12.1 por ciento, porcentaje superior en 0.3 puntos al alcanzado por este indicador al cierre de 2001. Dicho incremento se explica en su totalidad por la depreciación del peso con respecto al dólar observada en el periodo, el cual fue de 9.4 por ciento.

En lo que corresponde a la captación total de recursos efectuada por el sector público durante el primer semestre (5 mil 322.7 millones de dólares), la principal fuente de financiamiento externo fue la emisión de bonos públicos en los mercados internacionales de capital¹ mismos que representaron el 28.2 por ciento del total, le siguió en importancia el registro del pasivo legal de los proyectos Pidiregas con el 22.5 por ciento de las disposiciones realizadas en el periodo, los financiamientos destinados a apoyar al comercio exterior con una participación del 19.8 por ciento, los recursos captados a través del

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



Nota: Las cifras de México son al 30 de junio de 2002 y las del resto de los países son estimaciones para el año 2002.

Fuente: OECD Economic Outlook, June 2002 y Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

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

Concepto	Movimientos de enero a junio de 2002					Saldo 30-Jun-02 ^{p/}
	Saldo 31-Dic-01	Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes ^{1/}	
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	76,646.2					74,740.3
2.-Activos ^{2/}	3,693.0					3,209.3
3.-Saldo de la Deuda Bruta	80,339.2	5,322.7	8,788.3	-3,465.6	1,076.0	77,949.6
3.1 Largo plazo	68,385.6	3,168.2	3,284.8	-116.6	-1,607.6	66,661.4
3.2 Corto plazo	11,953.6	2,154.5	5,503.5	-3,349.0	2,683.6	11,288.2

p./ Cifras preliminares.

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

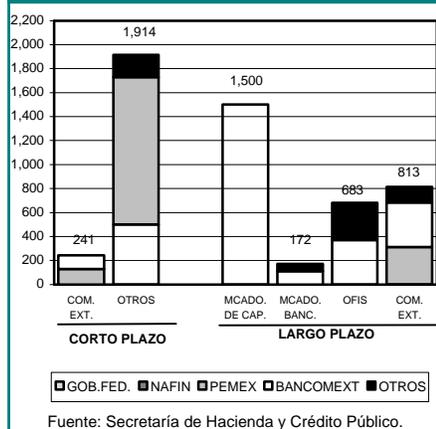
2./ Para los Bonos Brady considera las garantías a precio de mercado para el principal y 18 meses de intereses, así como las disponibilidades del FAFEXT.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

¹ En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluye el Cuadro 10, el cual muestra las condiciones de cada una de las emisiones públicas realizadas en el periodo.

CAPTACIÓN ENE-JUN 2002

(Millones de dólares)



mercado bancario con el 16.7 y los desembolsos de los Organismos Financieros Internacionales con el 12.8 por ciento.

De las amortizaciones realizadas en el primer semestre (8 mil 788.3 millones de dólares), alrededor del 20 por ciento fue canalizado a pagos anticipados de deuda, tanto de Bonos Brady como de Notas a Tasa Flotante. Del resto de las amortizaciones, el 24.7 por ciento se relaciona con financiamientos ligados al comercio exterior, el 24.4 por ciento con vencimientos de Bonos Públicos, el 11.8 por ciento con el mercado bancario, el 8.8 por ciento con créditos contratados con los Organismos Financieros Internacionales, el 5.1 por ciento con la deuda reestructurada y el restante 4.3 por ciento con otros conceptos.

Tomando como base el saldo de la deuda registrada al 30 de junio, el sector público tiene previsto realizar para el resto del año 2002 (julio-diciembre) amortizaciones por un monto de 7 mil 5.1 millones de dólares, de los cuales, el 18.7 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 46.7 por ciento del total, siendo estos financiamientos generalmente cubiertos con los programas de préstamos establecidos con los mismos acreedores.

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO
PROYECCIÓN DE PAGOS DE CAPITAL 2002^{1/}
(Millones de dólares)

Concepto	Saldo 30-Jun-02 ^{2/}	2002		2003		Total
		3er. Trim.	4to. Trim.	1er. Trim.	2do. Trim.	
Total	77,949.6	3,207.4	3,797.7	2,455.6	1,827.5	11,288.2
Mercado de Capitales	41,108.0	1,312.0	0.0	1,049.7	412.3	2,774.0
Mercado Bancario	3,110.8	486.1	718.1	306.8	57.2	1,568.2
Reestructurados	8,847.0	192.1	203.4	129.4	135.5	660.4
Comercio Exterior	6,639.9	625.4	1,747.0	326.0	432.1	3,130.5
OFIS	16,069.3	422.3	476.3	417.9	444.0	1,760.5
Otros ^{2/}	2,174.6	169.5	652.9	225.8	346.4	1,394.6

Notas:

p_/ Cifras preliminares.

1_/ Las cifras son con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2002.

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.

deuda externa, así como una proyección de pagos para los próximos años, bajo el rubro de Cuadros 1, 2, 3, 4, 5, y 8, respectivamente.

Servicio de la deuda pública externa

El pago por concepto de servicio de la deuda pública externa ascendió a 7 mil 288 millones de dólares durante el segundo trimestre de 2002. De esta cantidad 5 mil 810.7 millones de dólares se destinaron a la amortización de principal² y de 1 mil 477.3 millones de dólares para cubrir el costo financiero de la deuda.

Así, en el primer semestre del año se erogaron en el servicio de la deuda pública externa 12 mil 80.6 millones de dólares. De esta cantidad 8 mil 788.3 millones de dólares se destinaron a la amortización de principal y 3 mil 292.3 millones de dólares para cubrir el costo financiero de la deuda.

² La diferencia entre las amortizaciones proyectadas para el segundo 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 los saldos contractuales originales de los pasivos, mientras que en las observadas, se incluyen tanto los pagos contractuales, los pagos anticipados, así como aquellos vencimientos de la deuda contratada en el periodo.

En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluye un cuadro que presenta mayor información respecto al costo de la deuda pública externa, bajo el rubro de Cuadro 13, y del costo de la deuda del Gobierno Federal en el Cuadro 15.

3. Deuda interna del Gobierno Federal

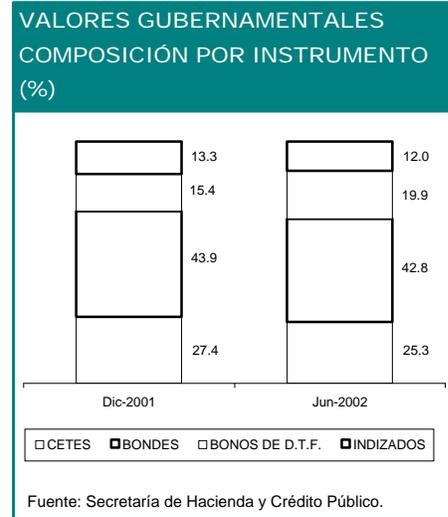
Durante el segundo trimestre del año, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal presentó un incremento de 19 mil 102.6 millones de pesos. Lo anterior, aunado a la variación presentada en el primer trimestre del año, significó un aumento en el saldo de la deuda de 42 mil 307.6 millones de pesos respecto al saldo observado en diciembre del año anterior. La variación en el semestre ha sido resultado de los siguientes factores:

- Un aumento en el saldo de la deuda interna bruta de 89 mil 149.7 millones de pesos, derivado de un endeudamiento interno neto de 85 mil 394.4 millones de pesos y ajustes contables al alza de 3 mil 755.3 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable.
- Un incremento de 46 mil 842.1 millones de pesos en los activos internos del Gobierno Federal.

Así, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se situó al 30 de junio de 2002 en un monto de 733 mil 284.8 millones de pesos, lo que significó un incremento de 3.4 por ciento en términos reales, con relación al saldo registrado en diciembre de 2001. En términos del PIB, la deuda interna neta se ubicó al cierre del segundo trimestre en 11.9 por ciento, presentando así un aumento de 0.3 puntos porcentuales del producto respecto al nivel alcanzado por este indicador al cierre de 2001.

Como se ha señalado anteriormente, el incremento en el saldo de la deuda interna se explica por el hecho de que, como fue previsto en el programa económico para el presente ejercicio fiscal, el financiamiento del déficit del Gobierno Federal será cubierto con recursos provenientes del mercado interno, tal y como se llevo a cabo para el anterior ejercicio fiscal.

Prácticamente, la totalidad del endeudamiento interno neto captado durante el semestre se logró a través de la colocación de valores gubernamentales³, destacando por su importancia la emisión neta de Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija en sus diferentes plazos 3, 5 y 10 años, y de Bonos a plazo de 5 años. 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 91.2 por ciento se realizara, principalmente mediante la colocación de títulos a plazo mayor a un año.



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

Concepto	Movimientos de enero a junio de 2002					Saldo 30-Jun-02 ^{p/_}
	Saldo 31-Dic-01	Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Otros ^{1/_}	
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	690,977.2					733,284.8
2.-Activos ^{2/_}	72,581.4					119,423.5
3.-Saldo de la Deuda Bruta	763,558.6	501,454.1	416,059.7	85,394.4	3,755.3	852,708.3

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.

³ En el apéndice estadístico del presente informe se incluyen los cuadros 11 y 12 que presentan las colocaciones semanales de los valores gubernamentales y las tasas de rendimiento.

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

Concepto	Saldo 30-Jun-02 ^{p./}	2002		2003		Total
		3er. Trim.	4o. Trim.	1er. Trim.	2o. Trim.	
Total	852,708.3	160,901.9	80,977.3	58,051.9	15,161.2	315,092.3
Cetes	194,769.7	127,083.2 ^{1./}	43,484.0	10,149.1	14,053.4	194,799.7
Bondes	329,654.2	28,684.3	35,344.0	12,176.8	0.0	76,205.1
Bonos de desarrollo a Tasa Fija	152,723.8	0.0	0.0	15,194.9	0.0	15,194.9
Udibonos	92,333.3	4,321.7	2,118.9	19,718.9	1,077.4	27,236.9
SAR	54,399.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	28,828.0	812.7	30.4	812.2	30.4	1,685.7

*Nota: Las cifras son con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2002, 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.

p./ Cifras preliminares.

1./ De dicho monto 88,092.7 millones de pesos corresponden a Cetes de 28 y 91 días.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Tomando como base el saldo de la deuda registrado al cierre de junio, el Gobierno Federal tiene previsto realizar para el resto del año (julio a diciembre) amortizaciones por un monto de 241 mil 879.2 millones de pesos, los cuales están asociados 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.

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

En el segundo trimestre de 2002, el Gobierno Federal efectuó erogaciones por un monto de 15 mil 955.1 millones de pesos para el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda interna del Gobierno Federal, así como 20 mil 647.1 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 asociado a la deuda interna del Gobierno Federal, ascendió a lo largo de los primeros seis meses del año, a 38 mil 63.9 millones de pesos, así como 27 mil 148.1 millones de pesos de erogaciones realizadas a través del referido Ramo 34.

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 2002, se destinaron 14 mil 246.8 millones de pesos al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario y 12 mil 901.3 millones de pesos a los Programas de Apoyo a Deudores⁴.

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

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

Concepto	Ene-Mar	Abr-Jun	TOTAL
Total	1.0	12,900.3	12,901.3
Industria	0.7	159.2	159.9
Vivienda	0.0	3,030.4	3,030.4
Agroindustria	0.3	9,710.7	9,711.0

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

⁴ 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 incluyen los cuadros 6, 7, 9, 14, y 15, en los que se presenta mayor información relacionada con la deuda interna del Gobierno Federal.

4. Garantías del Gobierno Federal

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 2° 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.

En el segundo trimestre de 2002, el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras), en su carácter de fiduciario del Fideicomiso 1936.- Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC), colocó 1 mil 700 millones de Udis en Pagarés de Indemnización Carretera (PIC's), que sumado al monto colocado en el periodo febrero 2001-marzo de 2002, se obtiene un total subastado de 7 mil 50 millones de Udis (2 mil 600 y 4 mil 450 millones a plazo de 20 y 30 años, respectivamente) captándose recursos por 20 mil 653.8 millones de pesos.

Es importante mencionar que el 16 de abril de 2002, se amplió el importe emitido de 3 mil 500 a 7 mil millones de Udis del PIC a plazo de 30 años, suscrito el 22 de febrero de 2001, los cuales se irán colocando en las subastas que mensualmente se llevan a cabo.

Los recursos obtenidos a partir de junio de 2001 en las subastas de PIC's a 20 y 30 años, se destinarán para atender la amortización del total de la emisión del PIC P72U (5 años), por un monto de 4 mil 775 millones de Udis, con vencimiento en agosto de 2002. Por lo anterior, el saldo de la deuda del FARAC se verá incrementado temporalmente hasta agosto de 2002, fecha en que registrará una reducción significativa al liquidarse la serie PIC P72U.

Por otra parte, en el periodo que se informa, la Financiera Nacional Azucarera, S.N.C. en liquidación (FINA), por conducto de su liquidador Nacional Financiera, S.N.C., en su carácter de fiduciario del Fideicomiso Liquidador de Instituciones y Organizaciones Auxiliares de Crédito (FIDELIQ), contrató créditos por un monto de 1 mil 231.7 millones de pesos, quedando garantizados dichos financiamientos por el Gobierno Federal en términos de lo establecido en el artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación, para el ejercicio fiscal de 2002. Los recursos obtenidos fueron destinados al canje o refinanciamiento de las obligaciones financieras de la propia FINA, en términos de lo dispuesto en el último párrafo del artículo citado.

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 intercambio entre esta tasa y una tasa real variable de mercado, siendo el resultado del mismo a la fecha de 48 mil 745.7 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-01	Saldo al 30-Jun-02	Variación
TOTAL ^{1/}	496,278.9	458,844.4	-37,434.5
Fobaproa-IPAB ^{2/}	240,134.2	242,666.9	2,532.7
FARAC	121,875.5	134,801.9	12,926.4
Fideicomisos y Fondos de Fomento ^{3/}	122,717.6	69,453.3	-53,264.3
Banca de Desarrollo	8,525.4	8,983.8	458.4
Otros ^{4/}	3,026.2	2,938.5	-87.7

1_/ Cifras preliminares, sujetas a revisión. Excluye las garantías contempladas en las leyes orgánicas de la banca de desarrollo, las cuales ascienden a 435 mil 906.8 millones de pesos al 30 de junio de 2002.

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.

4_/ Incluye principalmente a CFE.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Como se muestra en el cuadro anterior, el principal cambio se registra en el rubro de Fideicomisos y Fondos de Fomento, lo anterior se explica en términos del artículo 2° Transitorio de la Ley Orgánica de la Sociedad Hipotecaria Federal, el cual establece “La Sociedad Hipotecaria Federal será Fiduciario sustituto del Fondo de Operación y Financiamiento Bancario a la Vivienda, a partir del día en que su Consejo Directivo lleve a cabo su primera sesión. El Gobierno Federal, por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público garantiza las obligaciones del mencionado Fondo derivadas de operaciones de financiamiento contraídas con anterioridad a la entrada en vigor del presente decreto”. Por lo anterior, a partir de este año, los montos correspondientes a FOVI anteriormente reportados en dicho rubro, ahora se encuentran en la nota 1 del cuadro citado.

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

Los proyectos de inversión financiada (Pidiregas), que forman parte de la inversión física impulsada por el sector público, se pueden agrupar en dos: a) Los Pidiregas denominados de inversión directa que comprenden aquellos proyectos que en el tiempo constituirán inversión pública y que por lo tanto 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 presente 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 Inversión Financiada, 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 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.

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.

PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LARGO PLAZO DE INVERSIÓN DIRECTA (PIDIREGAS) ^{1./}
(Millones de dólares al 30 de junio de 2002)

Proyecto	Registro de Acuerdo a NIF-09-A			Saldo de Financiamientos Obtenidos por Terceros
	Pasivo Directo	Pasivo Contingente	Pasivo Total	Vigente
PEMEX (varios proyectos)	1,872.5	6,882.9	8,755.4	17,746.6
CFE (varios proyectos)	302.1	2,499.1	2,801.2	3,502.2
GRAN TOTAL	2,174.6	9,382.0	11,556.6	21,248.8

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

En el Anexo Estadístico del presente Informe se incluyen tres 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 30 de junio de 2002

Conforme a lo establecido en los artículos 73 fracción VIII de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos y 3, números 4 y 7 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2002, a continuación se presenta el informe remitido por el Gobierno del Distrito Federal.

Informe trimestral de la Situación de la Deuda del Gobierno del Distrito Federal abril-junio 2002

El Gobierno del Distrito Federal mantiene como política de endeudamiento la regulación del crecimiento de los recursos provenientes de crédito para que correspondan al comportamiento de los ingresos y de las necesidades de financiamiento de la ciudad. Además, en el segundo trimestre del año se conservaron los esfuerzos para mejorar la estructura de la deuda pública del Distrito Federal mediante la búsqueda de fuentes de financiamiento con menor costo a través de la implementación de una subasta de las líneas de crédito, las cuales se encuentran actualmente en proceso de contratación. El uso de recursos de financiamiento está orientado a proyectos que fomentan el crecimiento económico y el incremento de la infraestructura de la Ciudad. Por otra parte, se continuó la política de transparencia actualizando constantemente la información difundida vía Internet.

La utilización de los recursos de crédito, en el segundo trimestre del año, se asignó principalmente a proyectos de transporte público, Sistema de Transporte Colectivo y Red de Transporte de Pasajeros, para lo cual se solicitó en tiempo y forma las autorizaciones correspondientes a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

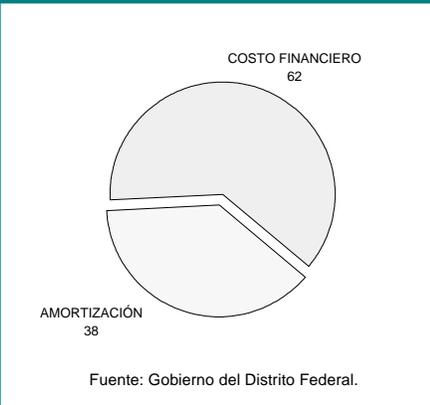
Por otra parte, se continuó atendiendo los compromisos financieros derivados del servicio de la deuda pública, lo cual permitió que el Gobierno del Distrito Federal mantuviera la calificación crediticia más alta en el mercado local.

SALDO DE LA DEUDA DEL GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL ENERO – JUNIO 2002
(Millones de pesos)

Concepto	Saldo 31-Dic-01	Disp.	Amort.	Endeud. Neto	Actualización	Saldo Preliminar 30-Jun-02
Gobierno D.F.	32,784.5	300.3	1,131.5	-831.1	0.3	31,953.8 ^{*/}
Sector Central	27,101.8	205.2	656.8	-451.6	0.0	26,650.3
Sector Paraestatal	5,682.7	95.2	474.7	-379.5	0.3	5,303.5

* Las sumas pueden discrepar debido al redondeo.
Fuente: Gobierno del Distrito Federal.

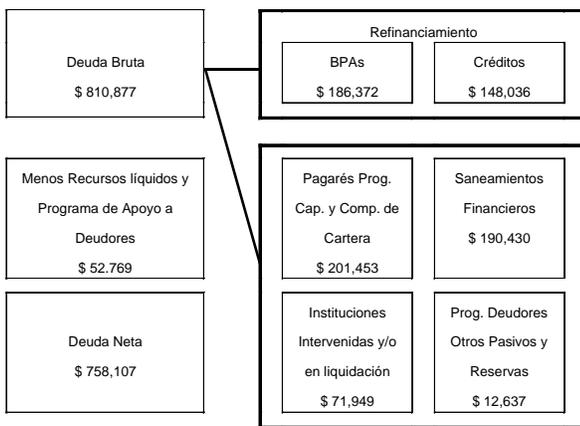
DISTRIBUCIÓN DEL SERVICIO DE LA DEUDA DEL GDF ABR-JUN 2002 (%)



El H. Congreso de la Unión autorizó, para el presente año fiscal, un techo de endeudamiento neto por 5 mil millones de pesos para el Distrito Federal, de los cuales se colocaron 6.2 millones de pesos en colocación bruta para el primer trimestre y 294.1 millones de pesos para el segundo trimestre, cabe señalar que estos recursos tienen como origen a la Banca de Desarrollo. Por otra parte, se amortizaron 760 millones de pesos en el primer trimestre y 371.5 millones de pesos en el trimestre abril-junio. De tal forma que para el 30 de junio del presente año, el saldo de la deuda pública del Distrito Federal se ubicó en 31 mil 953.8 millones de pesos.

Al Sector Central le correspondió el 83.4 por ciento del saldo de la deuda pública y, por lo tanto, el 16.6 por ciento para los Organismos y Empresas Coordinadas.

DEUDA TOTAL AL 30 DE JUNIO DE 2002 (Millones de pesos)

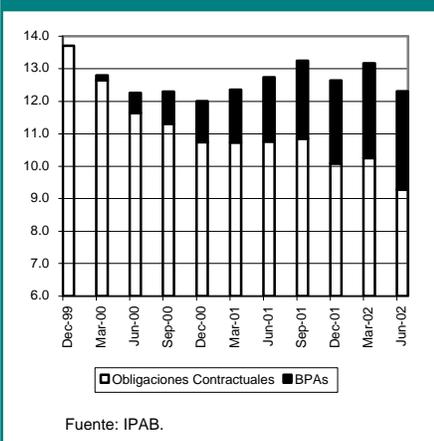


En el trimestre abril-junio se pagó por el servicio de la deuda un total de 927.7 millones de pesos, de los cuales 601.2 millones de pesos correspondieron al costo financiero y 371.5 millones de pesos al concepto de amortización, por otro lado, por servicio de la deuda el Sector Central pagó 691.3 millones de pesos y el Sector Paraestatal 281.4 millones de pesos.

7. Operaciones activas y pasivas del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al segundo trimestre de 2002⁵

En cumplimiento de los artículos 73 y 74 fracción IV del Decreto aprobatorio del Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2002, el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (Instituto) presenta el siguiente informe.

DEUDA NETA TOTAL TRIMESTRAL (Porcentaje del PIB)



Deuda del Instituto

Al cierre del segundo trimestre de 2002, cabe destacar entre otros aspectos sobre la situación financiera del Instituto la disminución de su deuda neta⁶ en 1.6 por ciento en términos reales con respecto al cierre de 2001. Al 30 de junio de 2002 ésta se ubicó en 758 mil 107 millones de pesos.

El saldo de la deuda neta representó un 12.3 por ciento del PIB estimado para el segundo trimestre de 2002. Con la estructura actual de los pasivos, y asumiendo que la asignación de recursos fiscales así como los ingresos por cuotas y recuperaciones sean suficientes para cubrir el componente real de la deuda, se impedirá el crecimiento real de la misma, lo que implicaría que en la medida en que la economía crezca, los pasivos disminuirán como porcentaje del PIB.

⁵ Las cifras al cierre del segundo trimestre son preliminares y se encuentran en proceso de revisión por parte del auditor externo del Instituto.

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

Asimismo, los pasivos totales del Instituto aumentaron 0.3 por ciento en términos reales respecto a la cifra presentada al cierre de diciembre de 2001. El comportamiento observado en los pasivos totales durante el periodo enero-junio de 2002 se explica primordialmente por un incremento en el monto de los pasivos adquiridos por operaciones de refinanciamiento. En contraste, la disminución observada de 1.6 por ciento en términos reales de la deuda neta total se explica por menores tasas reales observadas y porque los recursos obtenidos por las operaciones de refinanciamiento se mantienen como activos líquidos. Considerando la estacionalidad en los egresos del Instituto, mismos que se incrementan durante los últimos meses del año, los activos líquidos irán disminuyendo conforme se utilicen para hacer frente a las obligaciones del Instituto.

Durante el segundo trimestre de 2002 se emitieron BPA's por un total de 18 mil 600 millones de pesos, equivalentes a un mil 431 millones de pesos por subasta en promedio.

La sobretasa ponderada por arriba de los Cetes a 28 días durante el segundo trimestre de 2002 fue de 0.72 puntos porcentuales.

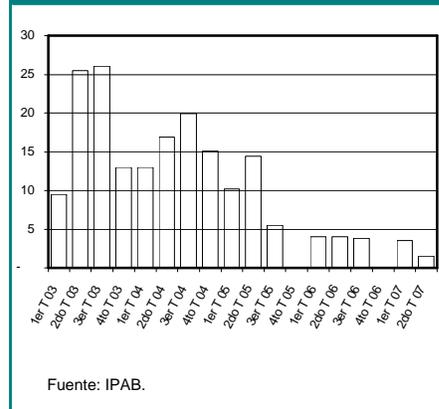
Los flujos obtenidos por recuperaciones directas durante este mismo periodo ascendieron a 5 mil 478 millones de pesos⁷. Los ingresos por cuotas totalizaron 1 mil 239 millones de pesos.

En materia de administración de pasivos cabe mencionar que la vida promedio de los pasivos del Instituto es de 4.49 años al 30 de junio de 2002 y al cierre de diciembre de 2001 era de 4.38 años, y que el periodo de "repreciación" promedio o duración⁸ de la deuda al cierre de junio de 2002 es de 10.11 días y al cierre de diciembre de 2001 era de 10.45 días.

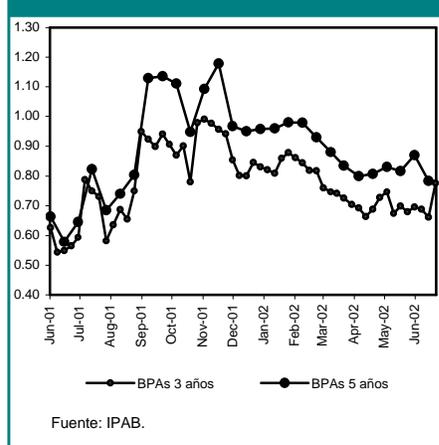
Al cierre del segundo trimestre de 2002, el saldo de los activos totales⁹ del Instituto fue de 177 mil 874 millones de pesos; cifra que representa un aumento de 5.7 por ciento en términos reales, en comparación con la cifra reportada a diciembre de 2001.

El incremento registrado en el activo total se explica principalmente por la acumulación de recursos por la colocación de BPA's como consecuencia del objetivo de mantener constantes las emisiones de deuda y del hecho de que en los últimos meses del año se concentra la mayor parte de los egresos del IPAB. Como ya se mencionó, conforme transcurra el año estos activos líquidos irán disminuyendo con los pagos que se lleven a cabo a diversas obligaciones del Instituto. Es importante señalar que la disminución en los recursos del Fondo de Protección al Ahorro es resultado del pago de las obligaciones garantizadas resultado de la liquidación de Banca Quadrum, S.A.

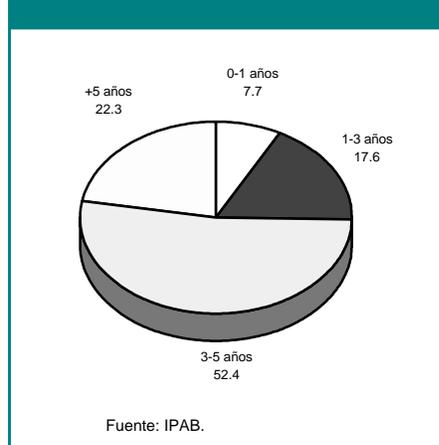
VENCIMIENTOS TRIMESTRALES DE BPAs (Miles de millones de pesos)



SOBRETASA DE BPAs (%)



DEUDA IPAB, VIDA PROMEDIO (%)



⁷ Cifra preliminar. Incluye los pagos derivados de la subrogación de pasivos correspondientes a las obligaciones garantizadas resultado de la liquidación de Banca Quadrum, S.A.

⁸ Indicador que mide la sensibilidad de los pasivos ante cambios en las tasas de interés.

⁹ Netos de reservas y registrados a su valor estimado de realización.