

POLITICA DE DEUDA

OBJETIVOS

- Mejorar el perfil de vencimientos.
- Disminuir el costo financiero del débito público.
- Reducir la sensibilidad del costo ante variaciones de las tasas de interés y paridades cambiarias.
- Coadyuvar a garantizar una transición ordenada a la siguiente Administración.

ESTRATEGIA

- Emplear la deuda interna como la principal fuente de financiamiento del déficit del Gobierno Federal.
- Aprovechar el ahorro externo como complemento del ahorro interno.
- Promover el desarrollo del mercado de valores gubernamentales.
- Mejorar las condiciones financieras de los pasivos públicos.
- Distribuir adecuadamente en el tiempo los vencimientos de la deuda, evitando la acumulación en plazos cortos de montos importantes de amortizaciones.
- Cumplir con el techo de endeudamiento neto autorizado por el Honorable Congreso de la Unión.

LIMITES DE ENDEUDAMIENTO AUTORIZADOS POR EL HONORABLE CONGRESO DE LA UNION EN LA LEY DE INGRESOS DE LA FEDERACION

- Endeudamiento neto externo que no exceda de 3 mil 500 millones de dólares.
- Endeudamiento neto interno de hasta 90 mil millones de pesos.
- En caso de que el endeudamiento neto externo sea inferior al autorizado, el Ejecutivo Federal podrá emitir deuda interna

adicional hasta por el equivalente en moneda nacional de esa diferencia.

- Asimismo, podrá contratar un endeudamiento interno superior al autorizado, siempre que los recursos obtenidos se destinen íntegramente a la disminución de la deuda pública externa.

LINEAS DE ACCION

Deuda Externa

- Avanzar en la conformación de la curva de rendimiento de los instrumentos de largo plazo de la deuda del Gobierno Federal.
- Instrumentar diversas operaciones de refinanciamiento y administración de los pasivos externos, a efecto de cumplir cabal y oportunamente con los vencimientos de la deuda pública.
- Complementar el Programa de Fortalecimiento Financiero.

Deuda Interna

- Mantener la estrategia de determinación previa de las subastas de valores, a fin de propiciar mayor certidumbre en los mercados.
- Fomentar el desarrollo de un mercado de deuda interna de largo plazo.
- Cubrir los requerimientos financieros del Gobierno Federal.

Deuda Externa

- En el ejercicio 2000, la **deuda externa soberana de largo plazo** del país obtuvo por primera vez el grado de inversión por parte de una agencia calificadora internacional, lo que se traducirá en mejores condiciones de acceso a los mercados voluntarios de capital, tanto para el sector público como para el privado.
- Asimismo, la favorable evolución de los mercados financieros internacionales hizo posible llevar a cabo importantes operaciones de manejo de deuda que repercutieron de manera positiva en el saldo, costo y perfil de vencimientos de los pasivos públicos. De las acciones aplicadas en el año destacan las siguientes:
 - Se **cancelaron** mediante recompras 7 mil 97.2 millones de dólares de **Bonos Brady**, lo que permitió dejar vigente sólo 43.5 por ciento del total emitido a raíz de la reestructuración en febrero de 1990.
 - Con base en el colateral liberado se apoyaron otras acciones en el manejo de la deuda externa, como **pagos anticipados de obligaciones** con los mercados internacionales de capital, la banca comercial, los Organismos Financieros Internacionales **-OFI's-**, y diversas obligaciones que en el pasado fueron reestructuradas, principalmente, MYRAS y Club de París, por un monto que ascendió a 2 mil 824.7 millones de dólares.
- Por otro lado, con el propósito de reforzar el blindaje financiero, se amplió el **Programa de Fortalecimiento Financiero para el periodo 2000-2001**. El total de recursos contemplados aumentó de 23 mil 700.0 millones de dólares a 26 mil 440.0 millones, como se muestra a continuación:

PROGRAMA DE FORTALECIMIENTO FINANCIERO 2000 – 2001
(Millones de Dólares)

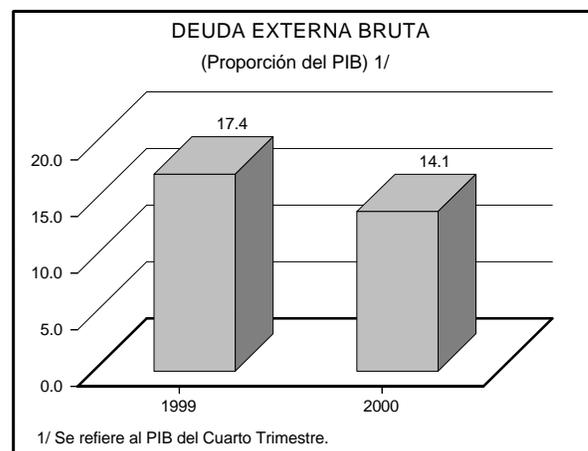
Concepto	1999-2000 Original	2000-2001 Modificado	Características
Acuerdo de Derecho de Giro con el Fondo Monetario Internacional -FMI-	4 200	1 540	Acuerdo Precautorio.
Programa de Crédito del Banco Mundial. Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF-	5 200	6 000	Para programas de beneficio social, modernización y rehabilitación de la infraestructura de comunicaciones y transportes; mejoramiento de la productividad agrícola; financiamiento de programas de vivienda; consolidación del sector financiero; y desarrollo de los estados y municipios.
Banco Interamericano de Desarrollo -BID-	3 500	4 200	Se aplicarán principalmente al financiamiento de proyectos que favorezcan a la población de menores ingresos, a la capacitación laboral y al desarrollo de la pequeña y mediana empresa. Adicionalmente, se apoyarán proyectos de vivienda y de inversión estatal y municipal, así como programas de fortalecimiento del sector financiero.
Líneas de Crédito de Export Import Bank internacionales -EXIMBANK's-	4 000	8 000	Se incluyen nuevos créditos provenientes de EXIMBANK's internacionales por 4 mil millones de dólares, adicionales a los 4 mil millones que ya se tenían con el EXIMBANK de los Estados Unidos de América.
Subtotal	16 900	19 740	
Acuerdo Marco de América del Norte	6 800	6 700	Está compuesto por líneas bilaterales de créditos acordadas entre el Banco de México, la Reserva Federal y el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos de América por 3 mil millones de dólares en cada caso, así como con el Banco Central de Canadá, por un mil millones de dólares canadienses, aproximadamente 700.0 millones de dólares estadounidenses.
Total	23 700	26 440	

- En el marco de dicho programa, se determinó **cancelar la totalidad de los pasivos con el FMI por 2 mil 293.0 millones de Derechos Especiales de Giro -DEG's-**, equivalentes aproximadamente a 3 mil millones de dólares, con vencimientos originales entre septiembre de 2000 y marzo de 2005. La cancelación anticipada de los mismos no requirió la utilización de recursos presupuestarios y tampoco se afectó el nivel de activos internacionales netos del Banco de México.
- En adición a las operaciones anteriores, el **Gobierno Federal mantuvo el acceso a los mercados internacionales de capitales**, con el propósito de continuar mejorando el perfil de vencimientos de la deuda externa, particularmente en lo que toca a los primeros años

de la siguiente Administración. De esta forma, en el ejercicio colocó 6 mil 881.7 millones de dólares mediante la emisión de bonos públicos y pagarés a mediano plazo.

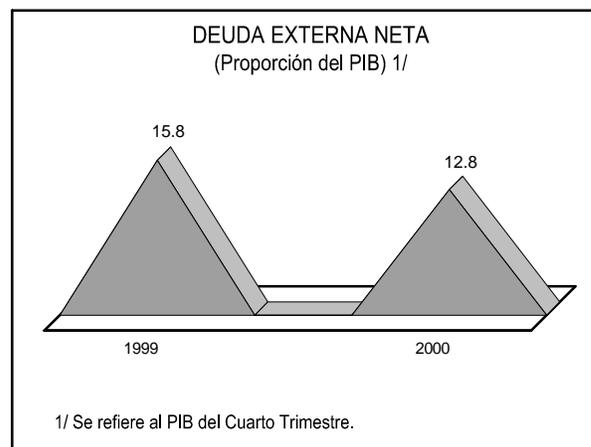
- Por lo que corresponde a los **bonos públicos**, el Gobierno Federal realizó cuatro emisiones por 2 mil 419.9 millones de dólares, con plazos que van de cuatro a 20 años. Destacan dos colocaciones en yenes japoneses por 50 mil millones cada una, con cupones anuales de 2.60 y 2.25 por ciento, respectivamente. Conviene señalar que, esta última tasa de interés es la más baja que ha obtenido México durante los últimos años en un financiamiento de mercado, cuyos recursos fueron destinados a pagar deuda denominada en yenes japoneses con costo mayor.
- Con relación a los programas de **pagarés a mediano plazo**, se efectuaron cuatro operaciones por 4 mil 461.8 millones de dólares con plazos de 5.5 a diez años. Se distingue la emisión del mes de enero por un mil 500.0 millones de dólares, a diez años, y en donde el bono conlleva una reducción de 2.3 puntos porcentuales en el diferencial que México paga sobre el rendimiento de los bonos del Tesoro Norteamericano con respecto a la colocación realizada en febrero del año precedente y de un punto porcentual con relación a la reapertura del mismo bono llevada a cabo en abril de 1999. También resalta la colocación efectuada en marzo en el mercado europeo por un mil millones de euros, a plazo de diez años, y que representa la más cuantiosa que se haya efectuado en dicho mercado por cualquier emisor de mercados emergentes.
- Junto con las emisiones públicas antes mencionadas, durante el año se obtuvieron financiamientos a través de líneas ligadas al Comercio Exterior, créditos mediante el Mercado Bancario y con los OFI's, como son el BID y BIRF.
 - La disposición de las **líneas de Comercio Exterior** ascendió a 7 mil 314.4 millones de dólares, mismos que se dirigieron, principalmente, al financiamiento de programas a la exportación, a la adquisición de bienes y servicios, así como a la exportación y pre-exportación de crudo, gas natural y productos petrolíferos. De ese monto, PEMEX captó 52.6 por ciento; BANCOMEXT, 43.9; y CFE, NAFIN, BANOBRAS y Gobierno Federal, el restante 3.5 por ciento.
 - Por medio del **Mercado Bancario** se dispuso de 3 mil 203.1 millones de dólares, de los cuales un mil 31.2 millones corresponden a programas de papel comercial y 2 mil 171.9 millones de dólares a créditos con la banca comercial privada. Los recursos fueron destinados, primordialmente, a financiar proyectos de desarrollo de la pequeña y mediana empresa. De dicha cantidad, NAFIN obtuvo 38.3 por ciento; el Gobierno Federal, 32.8; PEMEX, 23.4; y CFE, BANCOMEXT y BANOBRAS, 5.5 por ciento.

- A través de los **OFI's** se dispusieron de 2 mil 542.1 millones de dólares. Del total, 787.7 millones correspondieron al BID; un mil 749.2 millones al BIRF y 5.2 millones de dólares al Fondo Internacional para el Desarrollo de la Agricultura **-FIDA-**. Los recursos se canalizaron, básicamente, a programas para el Fortalecimiento de Estados y Municipios, de apoyo a la Reforma del Sector Salud, de Educación, de Desarrollo Regional, y de créditos FOVI, así como a la reestructuración del Sistema Bancario y a la Capitalización de la Banca. Las instituciones que intermediaron estos recursos fueron: NAFIN, un mil 486.7 millones de dólares; BANOBRAS, un mil 55.2 millones; y BANCOMEXT, 0.2 millones de dólares.
- En suma, considerando todos los financiamientos antes descritos, y movimientos adicionales por 336.9 millones de dólares, el total de desembolsos a lo largo de 2000 ascendió a 20 mil 278.2 millones de dólares. Por su parte, las amortizaciones registraron 26 mil 540.9 millones de dólares.
- **Al 31 de diciembre de 2000, el saldo de la deuda pública externa bruta** -obligaciones financieras frente al exterior del Gobierno Federal, de las entidades no financieras bajo control presupuestario directo e indirecto y de la banca de desarrollo- **fue de 84 mil 600.2 millones de dólares**, monto inferior en 7 mil 689.3 millones al observado en diciembre de 1999.^{1/}
- El resultado anterior, se explica por los siguientes factores:
 - Un desendeudamiento externo de 6 mil 262.7 millones de dólares.
 - Ajustes contables a la baja por un mil 426.6 millones de dólares derivados fundamentalmente, de la apreciación del dólar respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda.



^{1/} Corresponden a las cifras mostradas en los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, para el cuarto trimestre de 2000, y el primer trimestre del año 2001, por lo que difieren de las empleadas en el análisis en moneda nacional presentado en los siguientes apartados. Para mayor aclaración consultar el capítulo de Compatibilidad de la Deuda Externa, que forma parte del Banco de Información.

- **El saldo neto de la deuda pública externa** -que se obtiene de descontar al nivel bruto los activos financieros externos del Gobierno Federal asociados fundamentalmente a las garantías de los Bonos Brady-, **ascendió a 76 mil 553.2 millones de dólares**, cifra menor en 6 mil 845.3 millones a la del año previo. Los activos referidos disminuyeron en 844.0 millones de dólares, al pasar de 8 mil 891.0 millones en 1999 a 8 mil 47.0 millones de dólares en 2000. Este resultado refleja la recuperación del colateral asociado a los Bonos Brady cancelados y la variación experimentada en los activos internacionales, a que dieron lugar tanto los intereses devengados en el periodo, como los movimientos en las tasas de interés y los tipos de cambio vinculados con el colateral de los Bonos Brady.
- Con base en el saldo contractual registrado al cierre del ejercicio, **el sector público tiene previsto amortizar un mil 639.9 millones de dólares en 2001** de obligaciones con los mercados internacionales de capital, cifra equivalente a 15.2 por ciento de los vencimientos totales programados. El resto se asocia, principalmente, con líneas de Comercio Exterior y OFI's, que en conjunto representan 51.8 por ciento del total, los cuales generalmente se cubren con programas de préstamos establecidos por los mismos acreedores.
- Como proporción del producto interno bruto, la deuda externa neta del sector público se ubicó en 12.8 por ciento, inferior en 3.0 puntos porcentuales al nivel alcanzado al cierre de 1999. Esta disminución refleja tanto la reducción en el saldo de la deuda externa denominada en dólares, como el crecimiento del producto durante el periodo.



- Con relación a los lineamientos autorizados por el Honorable Congreso de la Unión en la Ley de Ingresos de la Federación, **el sector público presentó un desendeudamiento externo neto** de 6 mil 262.7 millones de dólares, el cual se compara favorablemente con el techo de endeudamiento aprobado por 3 mil 500 millones de dólares.
- El porcentaje de las exportaciones que debió dedicarse al pago por concepto de intereses de la deuda externa del sector público, se situó en 4.3 por ciento, al cierre de 2000.
- **En resumen, con las acciones emprendidas en la materia se mantuvo la trayectoria descendente de las obligaciones externas del sector público respecto al tamaño de la economía.**

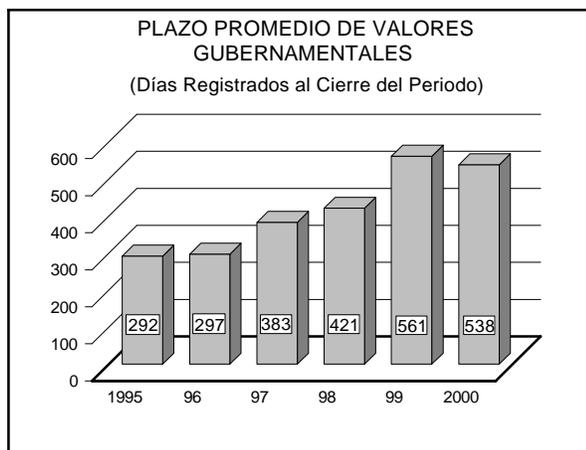
Deuda Interna

- Durante 2000, en materia de deuda interna se avanzó en el desarrollo del mercado de capitales doméstico, al lograrse la colocación regular de valores gubernamentales a tasa fija en pesos con plazos hasta de cinco años y apoyarse, a la vez, la liquidez de estos títulos en el mercado secundario a través de la creación de la figura de **Formadores de Mercado** para valores gubernamentales a tasa fija.
- Dicha figura se creó con la finalidad de facilitar la colocación de títulos de largo plazo denominados en pesos y a tasa fija, al garantizar una liquidez adecuada en el mercado secundario, lo cual propicia que haya intermediarios -Bancos y Casas de Bolsa-, que estén dispuestos a comprar o vender tales instrumentos.
- Por otro lado, la política de **subasta de valores gubernamentales** consistió en anunciar montos mínimos de colocación a emitirse de manera regular, junto con un monto máximo de valores. Así, el Gobierno Federal dio a conocer de forma anticipada la estructu-

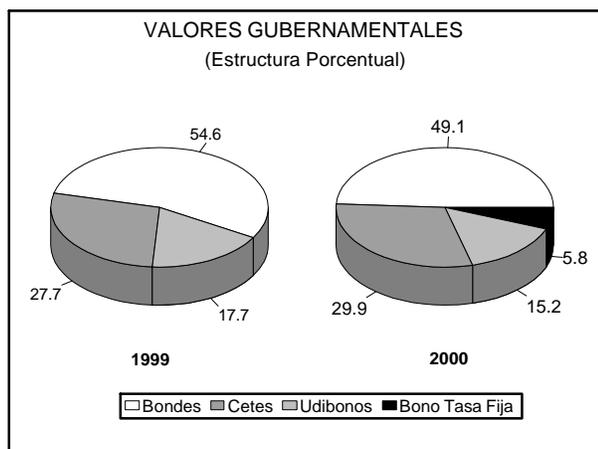
ra de la subasta de los títulos gubernamentales que estaría vigente para cada trimestre. A continuación se resaltan las medidas más relevantes anunciadas para cada periodo:

- En el primer trimestre se anunció la emisión de **un nuevo título gubernamental a plazo de tres años** con cupones semestrales a tasa fija. Con ello se trata de fomentar el desarrollo de un mercado de deuda de largo plazo al avanzar en el establecimiento de una tasa de referencia libre de riesgo crediticio.
- Para el segundo trimestre se notificó la emisión de nuevos instrumentos cuyas características son: **Bonos a Tasa Fija a plazo de cinco años**, que pagarán intereses cada seis meses y que complementa los nuevos títulos emitidos a partir de enero del ejercicio que se informa; y **BONDES** a plazo de cinco años con cupones semestrales, tomando como tasa de referencia la de CETES a 182 días y un esquema de colocación quincenal.

- En el tercer trimestre se anunció un aumento en el monto mínimo a subastar de los CETES a 28 y 91 días. Asimismo, se elevó la frecuencia de la subasta de los Bonos a Tasa Fija con plazo de cinco años.
- Durante el cuarto trimestre, **se redujo el monto mínimo a subastar de los CETES a un año**, y se incrementó el monto mínimo a subastar de los Bonos a Tasa Fija a tres años y de los BONDES. También se aumentó la frecuencia de la subasta de los Bonos a Tasa Fija con plazo de cinco años.



- El plazo promedio de vencimiento** de los valores gubernamentales presentó un ligero decremento de 23 días, al pasar de **561** al cierre de 1999, a **538** días a diciembre del ejercicio que se informa. Ello refleja el hecho de que al haberse disminuido de manera importante las amortizaciones en 2000, el plazo de las nuevas emisiones, aun cuando se realizaron a mayores plazos, no alcanzaron a compensar la maduración que va presentando la deuda vigente.



- En 2000, los títulos públicos representaron 83.4 por ciento del total de la deuda interna bruta. Su compo-

sición refleja que los BONDES mantuvieron su preeminencia con 49.1 por ciento; CETES, 29.9; UDIBONOS, 15.2; y Bonos a Tasa Fija, 5.8 por ciento. En 1999 la estructura fue: BONDES, 54.6 por ciento; CETES, 27.7; y UDIBONOS, 17.7 por ciento.

- La tenencia de valores gubernamentales en manos de residentes en el extranjero registró un saldo de 18 mil 747.7 millones de pesos, lo que representó 2.6 por ciento del total en circulación. El análisis por instrumento refleja que la preferencia de los extranjeros está concentrada, principalmente, en CETES y BONDES con 53.5 y 32.8 por ciento, respectivamente.
- En la captación neta de valores, se reflejan los traspasos de los recursos depositados por los trabajadores dentro del Sistema de Ahorro para el Retiro **-SAR-** a las Administradoras de Fondo para el Retiro **-AFORE-**. En el año dichos movimientos ascendieron a un mil 264.2 millones de pesos. Estos traspasos se financiaron fundamentalmente a través de BONDES.
- Al 31 de diciembre de 2000, **el saldo de la deuda interna bruta del Gobierno Federal** fue de 675 mil 106.7 millones de pesos, monto superior en 168 mil 718.0 millones al registrado en 1999. En tal resultado se combinaron los siguientes factores:
 - Un endeudamiento neto de 156 mil 68.0 millones de pesos, destinado a cubrir los requerimientos financieros del Gobierno Federal.
 - Ajustes por 12 mil 650.0 millones de pesos, derivados de los efectos de la inflación sobre la deuda interna indizada.
- Por otra parte, el **Gobierno Federal mantuvo su posición acreedora con el Banco de México**. Al cierre del ejercicio que se informa, el saldo a favor de la Administración Central en la Cuenta General de la Tesorería de la Federación alcanzó un total de 68 mil 924.5 millones de pesos. De esta manera, el saldo de la deuda interna neta -que deduce del saldo bruto los activos netos depositados en las cuentas acreedoras-, ascendió a 606 mil 182.2 millones de pesos.
- Como proporción del producto, la **deuda interna bruta se situó en 11.8 por ciento**, frente a 10.1 por ciento de 1999. Por su parte, la deuda interna neta presentó un nivel de 10.6 por ciento, mayor en 1.6 puntos porcentuales al reportado el año previo. Ello en virtud de que los requerimientos financieros del Gobierno Federal fueron cubiertos, fundamentalmente, a través del mercado interno.
- En conclusión, **el manejo de la deuda interna se apegó a lo autorizado por el Honorable Congreso de la Unión**, al presentarse un endeudamiento neto de 156 mil 68.0 millones de pesos. Monto que se encuentra dentro de los límites establecidos en la Ley de Ingresos de la Federación, al considerar que durante el año la suma del endeudamiento externo neto no utilizado y del desendeudamiento externo neto observado ascendió a 9 mil 762.7 millones de dólares.

SALDO DE LA DEUDA DEL SECTOR PUBLICO PRESUPUESTARIO

- Al 31 de diciembre de 2000, el acervo de la **deuda bruta** del sector público presupuestario fue de un billón 401 mil 428.8 millones de pesos, superior en 99 mil 181.1 millones al registrado al cierre del ejercicio anterior. La variación nominal se atribuye a:
 - Un endeudamiento neto de 93 mil 212.8 millones de pesos.
 - Un ajuste, principalmente por revaluación de 5 mil 968.3 millones de pesos.
- Con relación al tamaño de la economía, el nivel del saldo bruto se ubicó en 25.8 por ciento, frente a 28.4 de 1999.

DEUDA TOTAL DEL SECTOR PUBLICO PRESUPUESTARIO
POR SU ORIGEN
(Millones de Pesos)

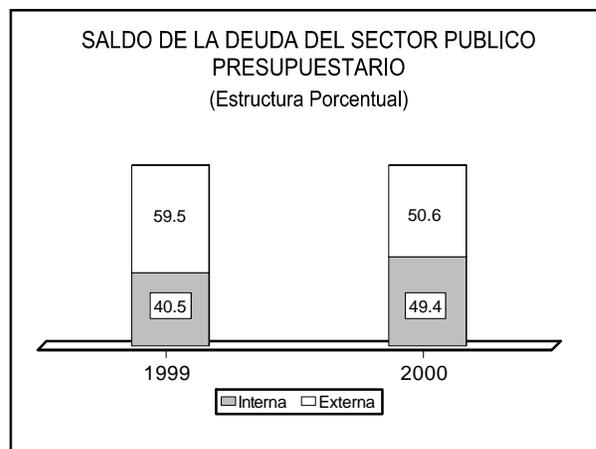
CONCEPTO	TOTAL	INTERNA	EXTERNA
Saldo al 31 de Dic. de 1999	1 302 247.7	527 258.4	774 989.3
Endeudamiento Neto	93 212.8	152 554.8	(59 342.0)
Revaluación y Otros	5 968.3	11 908.3	(5 940.0)
Saldo al 31 de Dic. de 2000	1 401 428.8	691 721.5	709 707.3
Variación Nominal	99 181.1	164 463.1	(65 282.0)
Variación % Real *	(2.8)	18.5	(17.3)
% del PIB 1999	28.4	11.5	16.9
% del PIB 2000	25.8	12.7	13.1

* Deflactado con el índice de precios implícito del producto interno bruto.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público y Entidades Paraestatales de Control Presupuestario Directo.

- El **saldo neto** -saldo bruto menos activos financieros- como proporción del producto interno bruto representó 23.1 por ciento, inferior en 2.4 puntos porcentuales

respecto al año precedente. Lo anterior estuvo determinado por el acervo externo que se contrajo en 3.4 puntos, lo que se contrarrestó parcialmente con el incremento de 1.0 puntos porcentuales en el componente interno.



- La estructura del saldo bruto refleja que la parte interna aumentó su importancia relativa de 40.5 a 49.4 por ciento de 1999 a 2000; en tanto que, la externa se redujo en igual proporción. El propósito expreso de financiar el déficit en el mercado nacional, junto con los prepagos de obligaciones externas realizadas por el Gobierno Federal, dan cuenta del resultado obtenido.

Gobierno Federal

- El **saldo de la deuda bruta del Gobierno Federal** ascendió a un billón 274 mil 478.9 millones de pesos, mayor a la del año previo en 101 mil 176.7 millones. La diferencia nominal estuvo conformada por:
 - Un endeudamiento neto de 100 mil 742.7 millones de pesos.
 - Un ajuste por 434.0 millones de pesos.
- Su proporción en el producto interno bruto se ubicó en 23.5 por ciento, que se compara con 25.6 de 1999.
- Por su origen, el **acervo interno** superó al del ejercicio anterior en 168 mil 718.0 mil millones de pesos. Este comportamiento obedeció a:
 - Un endeudamiento neto de 156 mil 68.0 millones de pesos, asociado a la mayor colocación de títulos

públicos, con plazos de vencimiento más largos, y a los créditos obtenidos con la banca de desarrollo.

DEUDA TOTAL DEL GOBIERNO FEDERAL
POR SU ORIGEN
(Millones de Pesos)

CONCEPTO	TOTAL	INTERNA	EXTERNA
Saldo al 31 de Dic. de 1999	1 173 302.2	506 388.7	666 913.5
Endeudamiento Neto	100 742.7	156 068.0	(55 325.3)
Revaluación y Otros	434.0	12 650.0	(12 216.0)
Saldo al 31 de Dic. de 2000	1 274 478.9	675 106.7	599 372.2
Variación Nominal	101 176.7	168 718.0	(67 541.3)
Variación % Real *	(1.9)	20.4	(18.8)
% del PIB 1999	25.6	11.0	14.6
% del PIB 2000	23.5	12.4	11.1

* Deflactado con el índice de precios implícito del producto interno bruto.
FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

- Un ajuste por 12 mil 650.0 millones de pesos, derivado del efecto de la inflación, sobre la deuda interna indizada.
- En contraste, **el componente externo** fue menor al de un año antes en 67 mil 541.3 millones de pesos, lo que se atribuye a:
 - Un desendeudamiento neto por 55 mil 325.3 millones de pesos, resultado de pagos anticipados de di-

versas obligaciones, así como la cancelación de Bonos Brady.

- Un ajuste contable a la baja por 12 mil 216.0 millones de pesos, producto, fundamentalmente, de la apreciación del dólar respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda.

Sector Paraestatal

- **La deuda bruta de las entidades paraestatales** de control presupuestario directo alcanzó 126 mil 949.9 millones de pesos, lo que implicó una disminución anual de un mil 995.6 millones. Los factores que explican esta contracción fueron:
 - Un desendeudamiento neto de 7 mil 529.9 millones de pesos.
 - Una revaluación por 5 mil 534.3 millones de pesos.
- Su nivel respecto al tamaño de la economía se situó en 2.3 por ciento, frente a 2.8 del ejercicio previo.
- **El componente interno** fue inferior al de 1999 en 4 mil 254.9 millones de pesos. La diferencia nominal se asocia con:
 - Un desendeudamiento neto de 3 mil 513.2 millones de pesos, atribuible a las mayores amortizaciones, efectuadas por PEMEX y CFE.
 - Un ajuste de 741.7 millones de pesos, por la apreciación en el tipo de cambio.
- En contraste, **el acervo externo** superó al del año precedente en 2 mil 259.3 millones de pesos, como consecuencia de:

- Un ajuste por 6 mil 276.0 millones de pesos derivado, principalmente, del registro de las operaciones del pasivo legal correspondiente a los PIDIREGAS de PEMEX y CFE.
- Lo anterior se compensó parcialmente con un desendeudamiento neto por 4 mil 16.7 millones de pesos, debido a menores colocaciones por parte de PEMEX y CFE.

DEUDA TOTAL DEL SECTOR PARAESTATAL
POR SU ORIGEN
(Millones de Pesos)

CONCEPTO	TOTAL	INTERNA	EXTERNA
Saldo al 31 de Dic. de 1999	128 945.5	20 869.7	108 075.8
Endeudamiento Neto	(7 529.9)	(3 513.2)	(4 016.7)
Revaluación y Otros	5 534.3	(741.7)	6 276.0
Saldo al 31 de Dic. de 2000	126 949.9	16 614.8	110 335.1
Variación Nominal	(1 995.6)	(4 254.9)	2 259.3
Variación % Real *	(11.1)	(28.1)	(7.8)
% del PIB 1999	2.8	0.5	2.3
% del PIB 2000	2.3	0.3	2.0

* Deflactado con el índice de precios implícito del producto interno bruto.
Nota: En el saldo de 1999 y 2000 excluye 23 020.7 y 22 988.8 millones de pesos, respectivamente, correspondientes a Luz y Fuerza del Centro, por constituir una operación compensada al interior del sector eléctrico.
FUENTE: Entidades Paraestatales de Control Presupuestario Directo.

Fuentes de Financiamiento

INTERNAS

- **Los créditos internos** aumentaron su importancia relativa en el saldo total, al pasar de 40.5 a 49.4 por ciento de 1999 a 2000. A precios constantes, mostraron un incremento anual de 18.5 por ciento, debido a que a través de los mismos se financió el déficit.
- Si bien la **estructura de colocación** de títulos públicos continuó desplazándose hacia instrumentos con un periodo de madurez más amplio, su promedio pre-

sentó una ligera reducción de 23 días, al pasar de 561 a 538, entre 1999 y 2000. Ello refleja que al haberse disminuido de manera importante las amortizaciones del ejercicio, el plazo de las nuevas emisiones, aun cuando se realizaron con un mayor horizonte, no alcanzaron a compensar la maduración que va presentando la deuda vigente.

DEUDA INTERNA DEL SECTOR PUBLICO PRESUPUESTARIO
POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO
(Millones de Pesos)

CONCEPTO	Saldo al 31 de Diciembre 1999	VARIACIONES POR: Endeudamiento Neto	Revaluación y Otros	Saldo al 31 de Diciembre 2000
INTERNA	527 258.4	152 554.8	11 908.3	691 721.5
Bondes	241 733.4	34 478.3		276 211.7
Cetes	122 663.2	45 648.1		168 311.3
Udibonos	78 216.6	314.6	7 037.4	85 568.6
B. Tasa Fija		32 833.2		32 833.2
Créd. Directos	50 956.4	3 101.1	4 354.9	58 412.4
Bca. Fomento	33 673.4	36 178.0	511.1	70 362.5
Otros	15.4	1.5	4.9	21.8

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, y Entidades Paraestatales de Control Presupuestario Directo.

- Los **BONDES** siguieron representando la base de colocación de los valores gubernamentales, al aportar

39.9 por ciento del total; no obstante, comparados con 1999 observaron una contracción de 5.9 puntos porcentuales, debido a los menores montos subastados a lo largo del año.

- Los **CETES** aumentaron ligeramente su participación, al pasar de 23.3 a 24.3 por ciento en igual lapso, como reflejo de la estructura de las subastas vigentes en el ejercicio.
- Los **UDIBONOS** redujeron su peso relativo, de 14.8 a 12.4 por ciento, en razón de un menor monto subastado a partir del segundo semestre de 2000.
- Los **Bonos a Tasa Fija a tres y cinco años**, introducidos al mercado durante el ejercicio que se informa a efecto de fomentar el desarrollo de un mercado de deuda de largo plazo, representaron 4.8 por ciento del saldo de la deuda interna.

EXTERNAS

- Los **fuentes externos** de financiamiento disminuyeron su proporción relativa en el saldo total, al pasar de 59.5 por ciento en 1999 a 50.6 en 2000. En términos reales, ello implicó una caída anual de 17.3 por ciento, que se explica por el mayor uso del crédito interno y las cancelaciones y prepagos de pasivos externos.
- El análisis por fuente de fondeo indica que los Bonos Públicos, Organismos Financieros Internacionales y Créditos Directos Simples, aportaron 93.4 por ciento del total.
- Los **Bonos Públicos** significaron 67.6 por ciento del saldo externo, frente a 65.9 de 1999; no obstante, a precios constantes registran una contracción anual de 15.2 por ciento, asociada con los pagos anticipados de diversas obligaciones realizados por el Gobierno Federal.
- Los **Organismos Financieros Internacionales** incrementaron ligeramente su participación al pasar de 18.6 a 20.4 por ciento. Aunque en términos reales ello significó una reducción de 9.3 por ciento, como resultado de las amortizaciones al BID y BIRF.

- Los **Créditos Directos Simples** contribuyeron con 5.4 por ciento, esto es, 1.8 puntos porcentuales por debajo del nivel presentado en 1999. Ello implicó una disminución anual de 38.5 por ciento real, derivada, principalmente, de los prepagos de MYRAS y del Club de París.

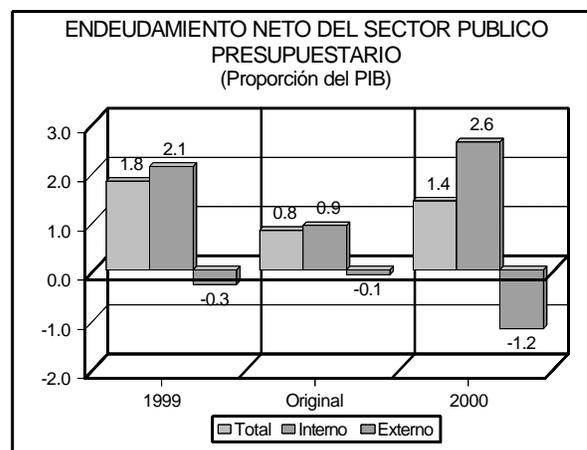
DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PUBLICO PRESUPUESTARIO
POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO
(Millones de Pesos)

CONCEPTO	Saldo al 31 de Diciembre 1999	VARIACIONES POR: Endeudamiento Neto	Revaluación y Otros	Saldo al 31 de Diciembre 2000
EXTERNA	774 989.3	(59 342.0)	(5 940.0)	709 707.3
Bonos Públicos	510 994.2	(21 361.5)	(9 721.0)	479 911.7
OFI's	143 937.5	920.8	(367.4)	144 490.9
Cred. Dir. Simp.	55 731.4	(17 832.4)	80.1	37 979.1
C.D. Bilaterales	32 030.4	(12 462.4)	(1 801.0)	17 767.0
Acep. Bancarias	8 524.8	(65.8)	(35.5)	8 423.5
Cred.Sindicados	3 957.3	(1 283.8)	5 936.0	8 609.5
Bca.de Exp.e Imp.	10 767.4	(6 133.3)	(51.8)	4 582.3
Cartas de Créd.	3 630.0	(248.8)	17.6	3 398.8
Otros	5 416.3	(874.8)	3.0	4 544.5

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, y Entidades Paraestatales de Control Presupuestario Directo.

ENDEUDAMIENTO NETO DEL SECTOR PUBLICO PRESUPUESTARIO

- En 2000, el sector público presupuestario registró un **endeudamiento neto a nivel de flujo de efectivo por 73 mil 677.6 millones de pesos**.
- El resultado lo explica el componente interno que registró un monto de 140 mil 133.4 millones de pesos. Cabe destacar que el Gobierno Federal da cuenta del comportamiento observado.
- Lo anterior se compensó, en parte, con un desendeudamiento externo neto por 66 mil 455.8 millones de pesos; de esta cantidad, 91.2 por ciento correspondió al Gobierno Federal y 8.8 a las entidades paraestatales.



ENDEUDAMIENTO NETO DEL SECTOR PUBLICO PRESUPUESTARIO
(Millones de Pesos)

CONCEPTO	PRESUPUESTO		VARIACIONES		RESPECTO A:		
	1999	2000	1999	RESPECTO A:	Presupuesto Original		
	Ejercido	Original	Ejercido	Importe	%	Importe	%
TOTAL	81 752.1	44 269.0	73 677.6	(8 074.5)	(9.9)	29 408.6	66.4
Interno	97 768.6	49 417.0	140 133.4	42 364.8	43.3	90 716.4	183.6
Externo	(16 016.5)	(5 148.0)	(66 455.8)	(50 439.3)	314.9	(61 307.8)	*
Gobierno Federal	81 521.9	52 616.3	84 421.3	2 899.4	3.6	31 805.0	60.4
Interno	100 150.4	52 616.3	145 015.0	44 864.6	44.8	92 398.7	175.6
Externo	(18 628.5)		(60 593.7)	(41 965.2)	225.3	(60 593.7)	
Sector Paraestatal	230.2	(8 347.3)	(10 743.7)	(10 973.9)		(2 396.4)	28.7
Interno	(2 381.8)	(3 199.3)	(4 881.6)	(2 499.8)	105.0	(1 682.3)	52.6
Externo	2 612.0	(5 148.0)	(5 862.1)	(8 474.1)		(7 14.1)	13.9

* Superior a 1 000 por ciento.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público y Entidades Paraestatales de Control Presupuestario Directo.

Gobierno Federal

- La Administración Central obtuvo un endeudamiento neto de 84 mil 421.3 millones de pesos.**
- Ello se atribuye a la **parte interna** que alcanzó 145 mil 15.0 millones de pesos, para cubrir los requerimientos financieros del Gobierno Federal.
- El **frente externo** presentó un desendeudamiento neto de 60 mil 593.7 millones de pesos, asociado, fundamentalmente, a los prepagos de diferentes obligaciones y a la cancelación de los Bonos Brady.
- Los **recursos fondeados internamente**, a nivel de flujo de caja, mostraron una estructura porcentual distinta a la del ejercicio anterior, influida en gran medida

por el objetivo de aumentar el plazo promedio de vigencia de los títulos gubernamentales, principalmente mediante la emisión de nuevos instrumentos a mayores plazos.

- La importancia relativa de los **BONDES** observó un cambio significativo, debido a que a partir del segundo semestre únicamente se colocaron estos títulos a tasa revisable cada seis meses, a diferencia de 1999 en que se realizaba cada 28 días.
- En contraste, elevaron su peso relativo los **CETES** a un año y un nuevo instrumento denominado Bono a Tasa Fija, a plazos de tres y cinco años.

- Las condiciones de contratación de los recursos captados se detallan en el siguiente cuadro:

CONTRATACION DE CREDITOS INTERNOS
- Flujo de Efectivo -

Créditos Internos	Estructura Porcentual %		Tasa de Interés**/		Plazo	
	1999	2000	1999	2000	1999	2000
T o t a l	100.0	100.0				
CETES	35.0	47.8	21.4	17.2	4 meses	6 meses
BONDES	49.2	12.9	22.8	17.6	2 años. 1m.	4 años
Bonos a Tasa Fija		9.2		15.2		3 años. 8m.
Udibonos*/	4.6	5.1	7.4	6.5	5 años. 1m.	7 años. 9m.
SAR*/	11.2	13.7	2.2	2.2		
NAFIN		11.3		17.6		3 años

*/ Los rendimientos se calculan sobre el INPC.

**/ Promedio anual.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

- De las **fuentes externas de financiamiento** sobresalen los Bonos Públicos, con 90.4 por ciento del total, lo que refleja que en 2000 el país gozó de mejores condiciones de acceso a los mercados internacionales de capital.
 - Las colocaciones realizadas permitieron cubrir el refinanciamiento de diversas obligaciones, con el propósito de continuar mejorando el perfil de vencimientos de la deuda externa. De estas emisio-

nes, destaca la efectuada en enero de un Bono Global por un mil 500.0 millones de dólares, colocado entre inversionistas institucionales norteamericanos. Dicha operación aportó 28.0 por ciento de los financiamientos externos.

- El restante 9.6 por ciento provino de los Organismos Financieros Internacionales, recursos que se destinaron, principalmente, a proyectos para el Fortalecimiento de Estados y Municipios, Educativos y de apoyo a la Reforma del Sector Salud.

CONTRATACION DE CREDITOS EXTERNOS
- Flujo de Efectivo -

Créditos Externos	Estructura Porcentual %		Tasa de Interés %	Plazo	Acreedores
	1999	2000			
Total	100.0	100.0			
Bonos Públicos	74.5	90.4			
Colocación 1	35.5	28.0	9.9	10 años	CITIBANK N Y
Colocación 2	23.2	27.6	8.5	5 a. 6 m.	CITIBANK N Y
Colocación 3	9.4	17.5	7.5	10 años	CITIBANK N Y
Colocación 4	6.4	8.7	2.6	5 años	B. of Tokyo-MITSUBISHI
Colocación 5		8.6	2.3	4 años	B. of Tokyo-MITSUBISHI
Inst. Fin. Ext.	11.3				
OFI's	14.2	9.6	6.6 var.	17 a. 6m.	NAFIN-BIRF-BID

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Sector Paraestatal

- Las **entidades paraestatales de control presupuestario directo** registraron un desendeudamiento neto de 10 mil 743.7 millones de pesos, resultado que se relaciona con el desempeño de PEMEX y CFE.
- Por su origen, el **desendeudamiento interno** ascendió a 4 mil 881.6 millones de pesos, y lo explica en un 60.0 por ciento PEMEX, en razón de haber liquidado un préstamo destinado al financiamiento de operaciones de comercio exterior; en tanto que, **el externo** fue de 5 mil 862.1 millones de pesos y lo generaron PEMEX y CFE.
- De los **financiamientos internos**, la mayor parte correspondió a créditos contratados por la CFE, con la banca de desarrollo para adquirir maquinaria y equipo necesarios en su actividad.

CONTRATACION DE CREDITOS INTERNOS
- Flujo de Efectivo -

Contratante/Acreedor Mayoritario	Estructura Porcentual %	Tasa de Interés Promedio	Comentario
T o t a l	100.0		
PEMEX Petroleos Mexicanos	21.0	1.0/LIBOR	A 6 meses, para financiamiento de proyectos.
CFE Bancomext	68.8	0.8/LIBOR	A 10 meses para importaciones.
Bancomext	10.2	20.8 VARIABLE	A 5 años para adquisición de maquinaria, equipo y bienes intermedios.

FUENTE: Petróleos Mexicanos y Comisión Federal de Electricidad.

- De los **créditos externos**, 86.1 por ciento correspondió a PEMEX y 13.9 a CFE.
- PEMEX canalizó los recursos obtenidos a sus proyectos de inversión, y a la importación de productos petrolíferos y petroquímicos.
- El fondeo de los recursos presentó las siguientes condiciones:

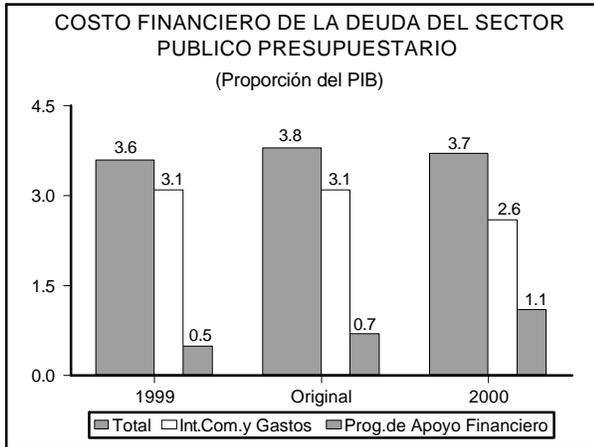
CONTRATACION DE CREDITOS EXTERNOS
- Flujo de Efectivo -

Contratante/Acreedor	Estructura Porcentual %	Comentario
PEMEX	100.0	
CREDITOS A TASA PROM.		
1.0/ LIBOR	59.3	
Banco Santander Mexicano	24.8	Recursos utilizados para financiar requerimientos de capital de trabajo.
Morgan Guaranty Trust	15.9	
Líneas de Comercio Exterior	14.1	Financiar importaciones de productos petrolíferos, gas y petroquímicos y la preexportación de crudo.
Otros	4.5	
CREDITOS A TASA PROM.		
6.4 VARIABLE	30.7	
Pemex Capital	16.5	Programa de papel comercial.
The Industrial Bank of Japan	10.4	Programa de aceptaciones bancarias.
Otros	3.8	
CREDITOS A TASA FIJA	10.0	
Master Trust	10.0	Financiamiento de los Proyectos de Cantarell y Burgos, principalmente.
C F E	100.0	
WESTLB	86.8	A tasa de 6.8 variable para instrumentar programa de papel comercial.
Credit Lyonnais Branch	6.7	Tasa 0.4/ LIBOR para importación de bienes y servicios.
Eximbank Japón	6.5	A tasa fija del 3.2 para financiar importaciones del Japón.

FUENTE: Petróleos Mexicanos y Comisión Federal de Electricidad.

COSTO FINANCIERO DE LA DEUDA DEL SECTOR PUBLICO PRESUPUESTARIO

- En 2000, el **costo financiero** de la deuda del sector público presupuestario ascendió a 201 mil 15.0 millones de pesos. Su proporción respecto al producto interno bruto se ubicó en 3.7 por ciento, menor en 0.1 punto porcentual a la meta y mayor en 0.1 punto con relación al año previo.



- Al pago de **intereses, comisiones y gastos** correspondió 69.9 por ciento del total, esto es, 140 mil 497.4 millones de pesos. Ello implicó ejercer 87.2 por ciento de lo previsto; y comparado con 1999 fue inferior en 9.3 por ciento real.

COSTO FINANCIERO DE LA DEUDA DEL SECTOR PUBLICO PRESUPUESTARIO (Millones de Pesos)

CONCEPTO	PRESUPUESTO			Variación Respecto a:	
	1999 Ejercido	2000 Original	2000 Ejercido	Original Importe	1999 % Real*
TOTAL	163 711.7	201 115.1	201 015.0	(100.1)	10.9
Int. Com. y Gastos	139 919.6	161 097.1	140 497.4	(20 599.7)	(9.3)
Interno	76 886.4	85 545.5	67 905.4	(17 640.1)	(20.2)
Externo	63 033.2	75 551.6	72 592.0	(2 959.6)	4.0
Progrs. Ap. Financiero	23 792.1	40 018.0	60 517.6	20 499.6	129.7

* Deflactado con el índice de precios implícito del producto interno bruto.
FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público y Entidades Paraestatales de Control Presupuestario Directo.

- La diferencia con el pronóstico la explica, fundamentalmente, el componente interno, en donde el nivel de los rendimientos y los intereses compensados fue dis-

tinto a los contemplados en la elaboración del presupuesto original.

- La contracción anual también estuvo influida por la parte interna, dadas las menores tasas de interés prevalecientes en el mercado.
- Los programas de apoyo a deudores y ahorradores de la banca absorbieron el restante 30.1 por ciento del costo de la deuda, es decir, 60 mil 517.6 millones de pesos.
- Con respecto a lo presupuestado, dicho monto fue superior en 20 mil 499.6 millones de pesos, lo que se explica por los mayores recursos canalizados a los programas de apoyo a deudores. En efecto, con base en lo establecido en el Decreto Aprobatorio del Presupuesto de Egresos de la Federación para 2000, y gracias a la evolución de los ingresos y gastos, en particular de los no programables del Gobierno Federal, se ampliaron los recursos destinados a tales programas. Lo anterior permitió establecer una mecánica de pago de los apoyos generados por los programas que contempla, su liquidación inmediata una vez obtenido el resultado de las auditorías sobre la correcta aplicación de los mismos. Dicha mecánica no altera el costo fiscal total de los programas en valor presente, pero si permite reducir las presiones presupuestarias que genera su cumplimiento en los años subsecuentes al ejercicio que se reporta.

RECURSOS DESTINADOS A LOS PROGRAMAS DE APOYO A DEUDORES Y AHORRADORES DE LA BANCA (Millones de Pesos)

DESCRIPCION	2000	
	Original	Ejercido
TOTAL	40 018.0	60 517.6
IPAB	34 600.0	34 600.0
FINAPE	1 514.6	787.4
FOPYME	862.5	272.1
VIVIENDA	2 936.4	24 142.0
PLANTA PRODUCTIVA	104.5	716.1

- Al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario **-IPAB-** se asignaron 34 mil 600.0 millones de pesos para los programas de apoyo a ahorradores, monto que corresponde al originalmente aprobado.

Gobierno Federal

- Los **intereses, comisiones y gastos** de la deuda del Gobierno Federal alcanzaron 115 mil 941.3 millones de pesos, monto inferior en 14.5 por ciento al pronóstico y en 13.0 por ciento real al del ejercicio previo.
- Su participación en el producto interno bruto fue de 2.1 por ciento, frente a 2.6 del año anterior y del proyectado.
- En cuanto a su origen, 52.4 por ciento correspondió a la deuda interna y 47.6 a la externa; en 1999 la estructura fue de 58.2 y 41.8 por ciento, respectivamente.
- Comparado con la meta, el **pago de intereses, comisiones y gastos internos** se redujo en 17 mil 485.3 millones de pesos. En este resultado se combinan:
 - Una disminución en el nivel de las tasas de interés. El rendimiento promedio anual de los CETES y BONDES alcanzó 15.24 y 15.23 por ciento, en el mismo orden; frente a un nivel estimado de 16.44 y 16.70 por ciento, en cada caso.
 - Una mayor cantidad de intereses compensados -concepto que se deduce del costo bruto para determinar el nivel neto-, que pasaron de un original de 11 mil 500.0 millones de pesos a un ejercido de 18 mil 611.9 millones.

- Por su parte, el **costo externo** fue inferior a lo proyectado en 2 mil 151.4 millones de pesos. Dicho comportamiento se relaciona principalmente, con:
 - Un tipo de cambio menor al considerado en las proyecciones. De una estimación de 10.39 pesos por dólar en promedio anual, se alcanzó 9.46 pesos.

COSTO FINANCIERO DE LA DEUDA DEL
GOBIERNO FEDERAL
(Millones de Pesos)

CONCEPTO	PRESUPUESTO			Variación Respecto a:	
	1999 Ejercido	2000 Original	2000 Ejercido	Original Importe	1999 % Real*
TOTAL 1/	144 199.6	175 596.0	176 458.9	862.9	10.5
Int. Com. y Gastos	120 407.5	135 578.0	115 941.3	(19 636.7)	(13.0)
Interno	70 033.2	78 231.8	60 746.5	(17 485.3)	(21.7)
Externo	50 374.3	57 346.2	55 194.8	(2 151.4)	(1.0)
Progrs Ap. Financiero 2/	23 792.1	40 018.0	60 517.6	20 499.6	129.7

* Deflactado con el índice de precios implícito del producto interno bruto.
1/ En 1999, original y ejercido 2000 no considera intereses compensados por 18 747.2, 11 500.0 y 18 611.9 millones de pesos, respectivamente.
2/ Incluye IPAB y otros programas.
FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Sector Paraestatal

- El **costo financiero de las entidades paraestatales** de control presupuestario directo ascendió a 24 mil 556.1 millones de pesos, inferior en 3.8 por ciento al pronóstico y superior en 13.7 por ciento real al de 1999.
- Como **proporción del producto** interno bruto, dicha cifra representó 0.5 por ciento, igual a lo previsto y lo alcanzado un año antes.

COSTO FINANCIERO DE LA DEUDA DEL
SECTOR PARAESTATAL
(Millones de Pesos)

CONCEPTO	PRESUPUESTO			Variación Respecto a:	
	1999 Ejercido	2000 Original	2000 Ejercido	Original Importe	1999 % Real*
TOTAL	19 512.1	25 519.1	24 556.1	(963.0)	13.7
Interno	6 853.2	7 313.7	7 158.9	(154.8)	(5.7)
Externo	12 658.9	18 205.4	17 397.2	(808.2)	24.1

* Deflactado con el índice de precios implícito del producto interno bruto.
FUENTE: Entidades Paraestatales de Control Presupuestario Directo.

- El análisis por origen de los recursos indica que, 70.8 por ciento corresponde a la parte externa y 29.2 a la interna; en 1999 la conformación fue de 64.9 y 35.1 por ciento, para cada uno.
- Con relación al presupuesto original el **costo interno** descendió 154.8 millones de pesos. PEMEX justifica la totalidad de la variación, debido a un menor costo financiero de los PIDIREGAS.
- El **pago de intereses de la deuda externa** se redujo 808.2 millones de pesos respecto a la meta. Este resultado lo explican CFE y PEMEX.
 - **CFE** presentó una contracción por 538.6 millones de pesos, debido a la disminución en el pago de intereses generados por los PIDIREGAS, respecto de lo programado.
 - **PEMEX** registró un costo inferior en 269.6 millones de pesos, como consecuencia de un deslizamiento cambiario e intereses inferiores a lo presupuestado por concepto de los PIDIREGAS.