

---

---

## POLÍTICA DE DEUDA

### OBJETIVOS

- Cubrir el déficit fiscal.
- Ampliar el vencimiento promedio de las obligaciones gubernamentales.
- Reducir el costo del financiamiento.
- Reducir la vulnerabilidad de la deuda pública ante cambios en el entorno internacional.
- Captar recursos para el refinanciamiento de la deuda pública.

### ESTRATEGIAS

- Financiar el déficit del Gobierno Federal mediante colocaciones en el mercado interno.
- Elaborar estrategias de colocación que permitan alargar el vencimiento promedio de los pasivos gubernamentales, en particular aquellos con un costo nominal fijo.
- Participar en el desarrollo de los mercados de capital doméstico.
- Aprovechar oportunidades en los mercados internacionales para refinarciar obligaciones con el exterior, en mejores condiciones para el país.
- Fortalecer la solvencia del sector público con el exterior.

### LÍMITES DE ENDEUDAMIENTO AUTORIZADOS AL EJECUTIVO FEDERAL POR EL H. CONGRESO DE LA UNIÓN EN LA LEY DE INGRESOS DE LA FEDERACIÓN

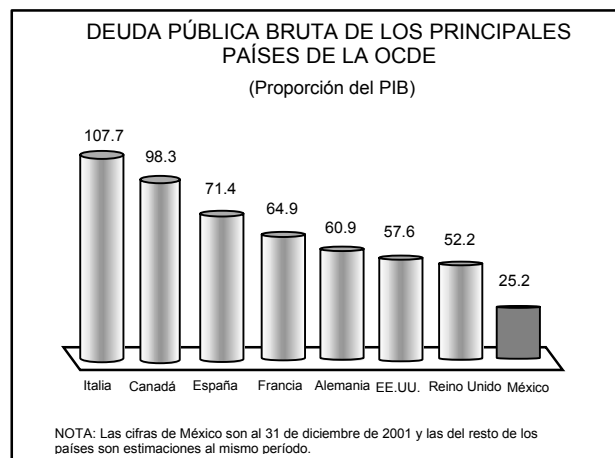
- Captar endeudamiento neto interno hasta por 99 mil 195.1 millones de pesos.
- Contratar endeudamiento interno adicional al autorizado, siempre que los recursos se destinen íntegramente a la disminución de la deuda pública externa.
- Emitir valores en moneda nacional y contratar empréstitos para canje o refinanciamiento de obligaciones del Erario Federal.
- No se solicitó monto alguno de endeudamiento neto externo, situación que no se presentaba desde 1990.
- Contratar créditos o emitir valores en el exterior con objeto de canjear o refinarciar endeudamiento externo.

**LÍNEAS DE ACCIÓN**

<b>Deuda Externa</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Llevar a cabo una estrategia de colocación de bonos en el exterior, que permita ampliar el perfil de vencimientos de los pasivos externos.</li> <li>• Aprovechar el acceso a los mercados internacionales de capital, para llevar a cabo operaciones de administración de pasivos.</li> <li>• Diversificar la base de inversionistas, monedas de denominación y plazos de vencimiento.</li> <li>• Retirar del mercado Bonos Brady, mediante operaciones de recompra y de intercambio.</li> </ul>
<b>Deuda Interna</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Financiar el déficit del Gobierno Federal fundamentalmente a través del mercado interno.</li> <li>• Incrementar la captación de recursos por medio de títulos de largo plazo y a tasa fija.</li> <li>• Alargar el vencimiento promedio de las obligaciones gubernamentales, en particular aquéllas con un costo nominal fijo.</li> <li>• Dar a conocer de manera anticipada las subastas de valores gubernamentales, a fin de propiciar mayor certidumbre en los mercados.</li> </ul>

**EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA**

- La disciplina en el manejo de las finanzas públicas constituyó la base para que durante 2001 se alcanzaran resultados positivos en el manejo del débito público. Como proporción del producto interno bruto, la deuda pública bruta se ubicó en 25.2 por ciento, menor en 0.4 puntos a la del año anterior.
- Dicho comportamiento lo explica la reducción mostrada por los pasivos en el exterior, ya que las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal se cubrieron en el mercado doméstico, tal y como fuera planteado en la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal en estudio.
- Es importante mencionar que el nivel de la deuda del sector público medido en términos del producto, 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-**.



**DEUDA EXTERNA**

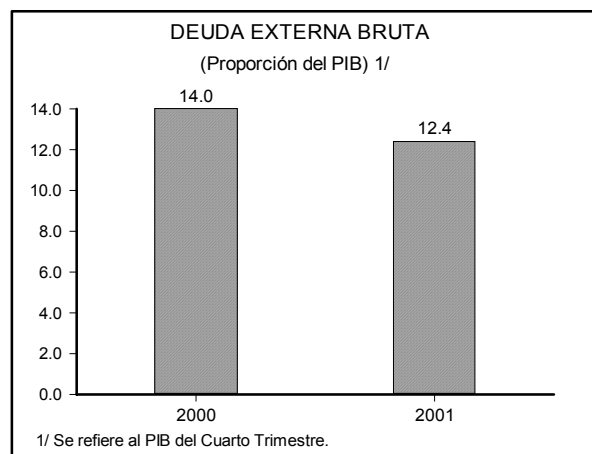
- La política de deuda externa, en línea con lo establecido en el artículo 2º de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio 2001, concentró su atención en la reestructuración de sus pasivos, con objeto de mejorar, de acuerdo a las condiciones de los mercados financieros internacionales, su perfil y costo, y en la obtención de financiamientos por un monto no mayor al requerido para compensar los vencimientos de obligaciones externas.
- De las fuentes de captación externa, sobresalen las emisiones públicas en los mercados internacionales de capital, mismas que representaron 39.5 por ciento. En orden de importancia le siguen: las líneas de comercio exterior, 37.0; el mercado bancario, 15.1; los Organismos Financieros Internacionales -OFI's-, 5.7, y por otros conceptos 2.7 por ciento.
- Lo anterior constata que el aspecto sobresaliente en materia de deuda externa a lo largo de 2001, fue la importante actividad desarrollada en los mercados internacionales de capital por el Gobierno Federal, a fin de llevar a cabo operaciones de administración de sus pasivos.
- A través de colocaciones públicas el Gobierno Federal captó 8 mil 999.7 millones de dólares.

**EMISIÓN DE BONOS DEL GOBIERNO FEDERAL EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES DURANTE 2001  
(Millones de Dólares)**

Fecha	Monto (Millones de Dólares)	Plazo (años)	Tasa de Interés Anual (%)	Características
Enero 16	1 500.0	10	8.375	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Permitió refinanciar prácticamente la totalidad de las amortizaciones de mercado previstas para el ejercicio.</li> </ul>
Marzo 13	699.7*	7	7.375	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hizo posible realizar operaciones que conllevan el retiro de deuda contratada en años anteriores.</li> </ul>
Marzo 30	3 300.0	18.8	8.125	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Para financiar el intercambio de 3 mil 300.0 millones de dólares de Bonos Brady, que representan cerca de 27.0 por ciento del saldo vigente. Beneficios:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Recuperar garantías por aproximadamente un mil 500.0 millones de dólares.</li> <li>▪ Generar ahorros a valor presente por cerca de 115.0 millones de dólares.</li> <li>▪ Establecer un nuevo parámetro para futuras emisiones de bonos.</li> </ul> </li> </ul>
Mayo 15	1 000.0	10	8.375	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dirigido al retiro de Bonos Brady del mercado por un monto nominal de un mil 50.0 millones de dólares. Beneficios:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Disminuir el saldo de la deuda externa en 50.0 millones de dólares.</li> <li>▪ Liberar garantías por alrededor de 475.0 millones de dólares.</li> <li>▪ Ahorro a valor presente de aproximadamente 60.0 millones de dólares.</li> </ul> </li> </ul>
Agosto 13	1 500.0	30	8.300	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El Gobierno Federal recibió 70.0 por ciento de la transacción en efectivo y un monto nominal de 440.0 millones de dólares de Bonos Brady. Beneficios:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Recuperar garantías por casi 200.0 millones de dólares.</li> <li>▪ Ahorro a valor presente por cerca de 10.0 millones de dólares.</li> </ul> </li> </ul>
Diciembre 03	1 000.0	30	8.300	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incrementó en un mil millones de dólares la emisión del bono global a 30 años colocado en el mes de agosto.</li> </ul>
<b>TOTAL</b>	<b>8 999.7</b>			

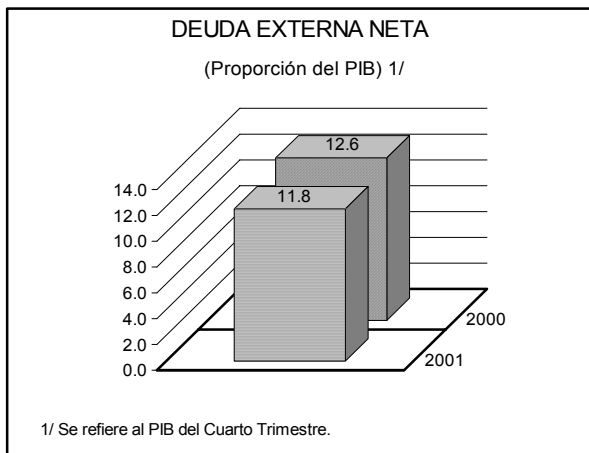
\* Corresponde al equivalente en dólares de la colocación del bono en el mercado europeo por 750 millones de euros.

- De esa forma, se apoyó la cancelación anticipada de Bonos Brady por 8 mil 638.7 millones de dólares, lo que representó poco más de 50.0 por ciento de su saldo total en circulación al cierre del ejercicio precedente. A diciembre de 2001, el saldo en circulación de dichos bonos se ubicó en 7 mil 340.3 millones de dólares, cifra que significó alrededor de la quinta parte del monto emitido a raíz de la reestructuración de la deuda externa del Gobierno Federal en febrero de 1990, esto es, 36 mil 945.6 millones de dólares.
- Tales operaciones se concretaron gracias a que México ha mantenido el acceso a los mercados internacionales de capital, diversificando su base de inversionistas, monedas de denominación y plazos de vencimiento. Ello también hizo posible reducir el acervo de la deuda externa del Gobierno Federal, recuperar garantías asociadas con los Bonos Brady y obtener ahorros a valor presente.
- Adicionalmente, PEMEX llevó a cabo una emisión de bonos en los mercados internacionales de capital por 600.0 millones de dólares, recursos que apoyaron el refinanciamiento de sus pasivos.
- Por otro lado, la disposición de las líneas de Comercio Exterior fue de 9 mil 8.6 millones de dólares, mismos que se dirigieron, principalmente, a financiar programas de exportación, la adquisición de bienes y servicios, y la exportación y preexportación de crudo, gas natural y productos petrolíferos. De este monto, PEMEX obtuvo 63.7 por ciento; BANCOMEXT, 33.6; CFE, 2.1; y BANOBRAS y NAFIN el restante 0.6 por ciento.
- A través del Mercado Bancario se dispuso de 3 mil 668.9 millones de dólares, los cuales se canalizaron primordialmente a financiar capital de trabajo y programas de desarrollo de la pequeña y mediana empresa. Al efecto, PEMEX participó con 51.8 por ciento; NAFIN, 37.5; CFE, 5.3; BANCOMEXT, 4.2, y BANOBRAS, 1.2 por ciento.
- Los desembolsos realizados con los OFI's ascendieron a un mil 398.9 millones de dólares. De tal cantidad, 640.8 millones correspondieron al Banco Interamericano de Desarrollo **-BID-**; 749.5 millones al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento **-BIRF-**, y 8.6 millones de dólares del Fondo Internacional para el Desarrollo de la Agricultura **-FIDA-**. Estos recursos se aplicaron, entre otros, a programas para el fortalecimiento de estados y municipios; el mejoramiento de la producción agropecuaria; el impulso del mercado laboral; el saneamiento de las finanzas públicas del Estado de México; la reestructuración del sistema bancario; el mejoramiento del agua potable y alcantarillado, y a proyectos de educación y el PROCAMPO. Las instituciones intermediarias fueron: NAFIN con 53.7 por ciento y BANOBRAS con el restante 46.3 por ciento.
- En suma, considerando los financiamientos descritos anteriormente y 654.8 millones de dólares derivados de otros conceptos, el sector público captó durante el año 24 mil 330.9 millones de dólares. Por su parte, las amortizaciones registraron un monto de 27 mil 869.8 millones de dólares, cifra que incluye la cancelación de Bonos Brady.
- Al 31 de diciembre de 2001, 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 80 mil 339.2 millones de dólares, inferior en 4 mil 261.0 millones al observado en diciembre de 2000.<sup>1/</sup>



<sup>1/</sup> Corresponden a las cifras mostradas en el Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, para el cuarto trimestre de 2001 y el primer trimestre de 2002, 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 resultado anterior, se explica por los siguientes factores:
  - Un desendeudamiento externo neto de 3 mil 538.9 millones de dólares.
  - Ajustes contables a la baja por 722.1 millones de dólares en virtud de la apreciación del dólar respecto a otras divisas en que se encuentra contratada la deuda; y ajustes netos a la alza como resultado del registro de los pasivos asociados a los PIDIREGAS.
- Durante el año se presentó una disminución de 4 mil 354.0 millones de dólares en el valor de los activos internacionales del Gobierno Federal vinculados a la deuda externa, particularmente por el proceso de recuperación del colateral de los Bonos Brady cancelados. Por lo anterior, 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- se ubicó en 76 mil 646.2 millones de dólares, monto superior en sólo 93.0 millones al del ejercicio previo.
- De acuerdo con el saldo contractual de la deuda externa registrado al cierre del ejercicio, el sector público tiene previsto amortizar en 2002, la cantidad de 11 mil 953.6 millones de dólares, de los cuales, 29.3 por ciento corresponde a obligaciones con los mercados internacionales de capital. Del resto, la mayor parte se relaciona con líneas al comercio exterior y con los OFI's, que en conjunto representan 41.6 por ciento del total, siendo estos generalmente cubiertos con los programas de préstamos establecidos con los mismos acreedores.
- En síntesis, durante 2001 el manejo de la política de la deuda externa 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 se presentó un desendeudamiento neto de 3 mil 538.9 millones de dólares.



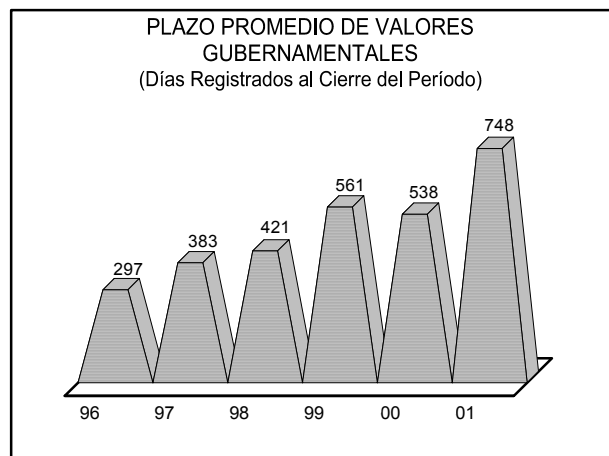
- Como proporción del producto interno bruto, la deuda pública externa neta del sector público se situó en 11.8 por ciento, inferior en 0.8 puntos porcentuales a la del cierre de 2000.
- El porcentaje de las exportaciones del país que debió destinarse al pago de los intereses de la deuda externa del sector público fue de 4.3 por ciento, cifra prácticamente igual a la observada el año previo.
- Por su parte, la relación deuda externa neta a exportaciones presentó un ligero incremento, al pasar de 46.0 a 48.3 por ciento del cierre de 2000 al correspondiente de 2001. Ello como resultado de la contracción registrada en las exportaciones mexicanas.

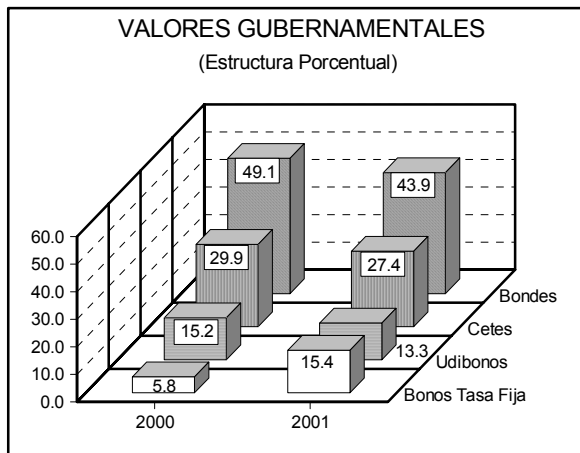
## DEUDA INTERNA

- La política de deuda interna se dirigió fundamentalmente a cubrir las necesidades de financiamiento derivadas del déficit del Gobierno Federal, al tiempo que buscó mejorar la estructura de valores gubernamentales, mediante la emisión de títulos a mayor plazo de vencimiento.
- A lo largo del ejercicio se continuó informando en forma anticipada al público inversionista el esquema trimestral de subastas de valores gubernamentales, indicando montos mínimos a emitirse de manera regular para cada uno de los instrumentos, junto con un monto máximo de títulos públicos a ofrecerse en cada trimestre. De esta forma, se ha logrado elevar la transparencia de la estrategia de colocación y la

certidumbre de los intermediarios financieros respecto a la participación del Gobierno Federal en los mercados de deuda.

- Asimismo, se siguieron aplicando medidas para ampliar la liquidez en el mercado secundario de los papeles gubernamentales, como son la reapertura de las emisiones a los diferentes plazos y la consolidación de la figura de formadores de mercado.
- En el primer trimestre, destacó el anuncio del aumento en los montos mínimos a subastar de BONDES, instrumento en el cual se concentraba la mayor parte de los vencimientos de valores gubernamentales para 2001. También se continuó con la estrategia de emitir títulos a largo plazo a tasas fijas de manera regular para coadyuvar a la consolidación de un eficiente mercado nacional de deuda.
- Para el segundo trimestre resalta el incremento en los montos mínimos a subastar de CETES a 364 días, BONDES y Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija. Tal estructura estuvo en línea con los requerimientos financieros del Gobierno Federal, a la vez que buscó reafirmar los esfuerzos tendentes a extender gradualmente el perfil de vencimientos de los valores gubernamentales.
- Durante el tercer trimestre se llevó a cabo la primera emisión de Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija con plazo de diez años. Así, con la incorporación de instrumentos de más largo plazo, se reduce la vulnerabilidad de las finanzas públicas ante alzas en las tasas de interés. Además, con ello se busca impulsar un mercado de deuda privada de largo plazo, al contribuir a la formación de una curva de referencia que sirva de base para las transacciones a efectuarse en el mismo.
- Cabe destacar que el programa para el tercer trimestre se vio parcialmente afectado por los eventos del 11 de septiembre. De este modo, la subasta se postergó para el día siguiente, cancelándose la emisión de los Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija a tres años. De igual forma, en la subasta del 18 de septiembre no se efectuó la de los Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija a diez años. En las subastas posteriores, conforme disminuyó gradualmente la volatilidad en los mercados, se ofreció el monto de títulos originalmente programados.
- En la estructura de colocación vigente para el cuarto trimestre, los montos mínimos a subastarse fueron iguales a los establecidos en el programa del trimestre anterior, lo cual estuvo en línea con lo programado previamente para el año y refleja la solidez mostrada por la economía ante los sucesos adversos en los mercados internacionales.
- Como resultado de la estrategia aplicada, el plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales se incrementó en 39.0 por ciento, al pasar de 538 días al cierre de 2000 a 748 a diciembre del ejercicio que se informa. Los Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija se constituyeron en la principal fuente de financiamiento neto del Gobierno Federal. Cabe destacar que la reciente emisión de este título a un plazo de diez años, permite incrementar el plazo promedio y la duración de la deuda interna del Gobierno Federal, mejorando así el perfil de vencimientos y reduciendo la vulnerabilidad de las finanzas públicas ante cambios temporales en tasas de interés.
- La tenencia de valores gubernamentales en manos de residentes en el extranjero registró un saldo de 15 mil 151.8 millones de pesos, lo que representó 2.0 por ciento del total de los valores gubernamentales en circulación. Dicha tenencia se concentró, principalmente, en Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija y CETES con 56.5 y 39.9 por ciento, respectivamente.





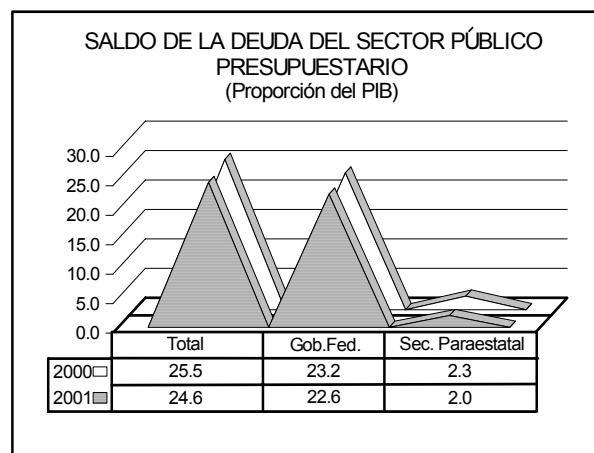
- En 2001, los papeles gubernamentales representaron 89.5 por ciento del total de la deuda interna bruta. Su composición indica que los BONDES mantuvieron su preeminencia con 43.9 por ciento del saldo total de los títulos públicos; CETES, 27.4; Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija, 15.4; y Udibonos, 13.3 por ciento. En 2000 la estructura fue: BONDES, 49.1 por ciento; CETES, 29.9; UDIBONOS, 15.2; y Bonos a Tasa Fija 5.8 por ciento.
- 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-**. Durante el año dichos

movimientos ascendieron a 11 mil 142.3 millones de pesos. Al igual que en el ejercicio previo, estos traspasos se financiaron fundamentalmente a través de BONDES.

- Al 31 de diciembre de 2001, el saldo de la deuda interna bruta del Gobierno Federal fue de 763 mil 558.6 millones de pesos, superior en 88 mil 451.9 millones al registrado en 2000. En el resultado se combinaron los siguientes factores:
  - Un endeudamiento neto de 80 mil 209.4 millones de pesos, destinado a cubrir los requerimientos financieros del Gobierno Federal.
  - Ajustes por 8 mil 242.5 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. El saldo neto denominado en moneda nacional de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación a favor de la Administración Central registró 72 mil 581.4 millones de pesos. De esta forma, el acervo de la deuda interna neta del Gobierno Federal -que deduce del saldo bruto los activos netos reportados en las cuentas acreedoras- fue de 690 mil 977.2 millones de pesos, cifra superior en 84 mil 795.0 millones de pesos a la observada un año antes. Este incremento 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.
- Como proporción del tamaño de la economía, la deuda interna bruta se situó en 12.8 por ciento, frente a 11.6 por ciento de 2000. Por su parte, la deuda interna neta presentó un nivel de 11.6 por ciento, mayor en 1.1 puntos porcentuales al reportado el año previo. Ello en virtud de que los requerimientos financieros del Gobierno Federal fueron cubiertos a través del mercado interno.
- En resumen, la política de deuda interna se apegó estrictamente a lo establecido por el H. Congreso de la Unión, al generarse un endeudamiento interno neto de 80 mil 209.4 millones de pesos, cifra que se encuentra dentro del límite de 99 mil 195.1 millones establecido en el Artículo 2º de la Ley de Ingresos de la Federación, para el ejercicio de 2001.

**SALDO DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO**

- **El saldo de la deuda bruta** del sector público presupuestario al 31 de diciembre de 2001, ascendió a un billón 420 mil 869.0 millones de pesos, superior en 19 mil 440.2 millones al cierre del ejercicio precedente. Dicha variación se explica por:
  - Un endeudamiento neto de 50 mil 924.0 millones de pesos.
  - Un ajuste a la baja por 31 mil 483.8 millones de pesos, derivado, principalmente, de la apreciación del dólar respecto a otras divisas en que se encuentra contratada la deuda.
- Con relación al tamaño de la economía, la deuda pública bruta se ubicó en 24.6 por ciento, frente a 25.5 del año anterior.



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

CONCEPTO	Saldo al 31 de Diciembre 2000	Endeudamiento Neto	Revaluación y Otros	Saldo al 31 de Diciembre 2001	Variación Respecto al Saldo de 2000		PIB	
					Importe	%Real *	2000	2001
<b>TOTAL</b>	<b>1 401 428.8</b>	<b>50 924.0</b>	<b>(31 483.8)</b>	<b>1 420 869.0</b>	<b>19 440.2</b>	<b>(3.8)</b>	<b>25.5</b>	<b>24.6</b>
INTERNA	691 721.5	79 168.5	6 850.1	777 740.1	86 018.6	6.7	12.6	13.5
EXTERNA	709 707.3	(28 244.5)	(38 333.9)	643 128.9	(66 578.4)	(14.0)	12.9	11.1

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

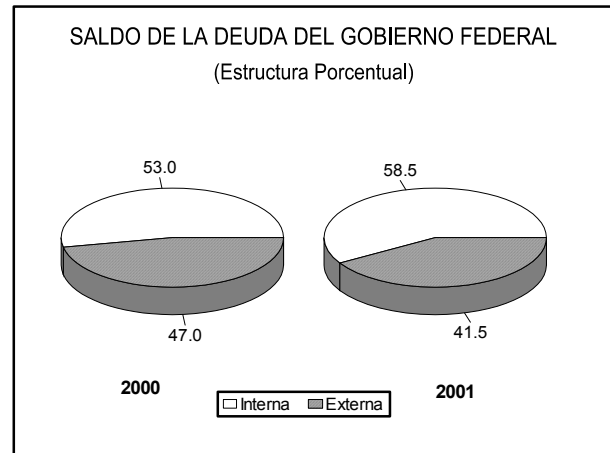
FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público y Entidades de Control Presupuestario Directo.

- La estructura del saldo bruto muestra que la parte interna continuó aumentando su importancia relativa, al pasar de 49.4 a 54.7 por ciento de 2000 a 2001; en contraste, la externa se contrajo en igual proporción. La estrategia orientada a cubrir los requerimientos financieros del Gobierno Federal a través del mercado doméstico, tal y como fue consignado en los Criterios Generales de Política Económica, justifica el comportamiento observado. Cabe señalar que por primera vez, desde 1990, el Gobierno Federal no solicitó un techo de endeudamiento externo.
- El acervo neto -saldo bruto menos activos financieros- medido en términos del producto interno bruto se ubicó en 22.8 por ciento, similar al registrado un año antes. Sin embargo, su conformación se modificó en favor del frente interno, que aumentó 0.8 puntos porcentuales en igual período, al situarse en 12.2 por ciento del producto; en tanto que, el externo se redujo en la misma proporción.



GOBIERNO FEDERAL

- El saldo de la deuda bruta del Gobierno Federal alcanzó un billón 304 mil 824.0 millones de pesos, superior al del año previo en 30 mil 345.1 millones. Los factores que explican este resultado fueron:
  - Un endeudamiento neto de 57 mil 370.1 millones de pesos.
  - Ajustes contables a la baja por 27 mil 25.0 millones de pesos.
- Su proporción en el producto interno bruto se ubicó en 22.6 por ciento, que se compara con 23.2 de 2000.
- Por su origen, el **acervo interno** rebasó al del ejercicio previo en 88 mil 451.9 mil millones de pesos. Tal comportamiento obedeció a:
  - Un endeudamiento neto de 80 mil 209.4 millones de pesos, asociado a la mayor colocación de valores gubernamentales, con plazos de vencimiento más largos.
  - Ajustes por revaluación por 8 mil 242.5 millones de pesos, derivados del efecto registrado por la deuda interna indizada a la inflación.
- En contraste, el **componente externo** fue menor al de un año antes en 58 mil 106.8 millones de pesos, como consecuencia de:
  - Un desendeudamiento neto por 22 mil 839.3 millones de pesos, resultado, principalmente, de la cancelación de Bonos Brady.
  - Ajustes a la baja por 35 mil 267.5 millones de pesos, originados por la apreciación del dólar respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda.



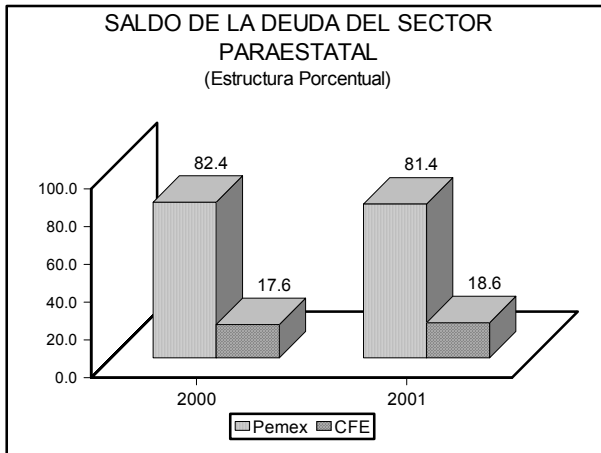
DEUDA TOTAL DEL GOBIERNO FEDERAL  
POR SU ORIGEN  
( Millones de Pesos )

CONCEPTO	Saldo al 31 de Diciembre 2000	Endeudamiento Neto	Revaluación y Otros	Saldo al 31 de Diciembre 2001	Variación Respecto al Saldo de 2000		PIB	
					Importe	%Real *	2000	2001
TOTAL	1 274 478.9	57 370.1	(27 025.0)	1 304 824.0	30 345.1	(2.9)	23.2	22.6
INTERNA	675 106.7	80 209.4	8 242.5	763 558.6	88 451.9	7.3	12.3	13.2
EXTERNA	599 372.2	(22 839.3)	(35 267.5)	541 265.4	(58 106.8)	(14.3)	10.9	9.4

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

**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**

- **La deuda bruta de las entidades paraestatales** de control presupuestario directo fue de 116 mil 45.0 millones de pesos, lo que significó una reducción anual de 10 mil 904.9 millones, que se atribuye a:
  - Un desendeudamiento neto de 6 mil 446.1 millones de pesos.
  - Una revaluación por 4 mil 458.8 millones de pesos.
- Su proporción en el tamaño de la economía se situó en 2.0 por ciento, que se compara con 2.3 del ejercicio previo.



- El **componente interno** fue inferior al de 2000 en 2 mil 433.3 millones de pesos. Tal comportamiento se asocia con:
  - Un desendeudamiento neto de un mil 40.9 millones de pesos, debido a mayores amortizaciones por concepto de créditos directos, otorgados a PEMEX, principalmente, a través de BANCOMEXT.
  - Ajuste a la baja por un mil 392.4 millones de pesos, asociado al diferencial en el tipo de cambio.
- El **acervo externo** disminuyó en comparación con el del año precedente en 8 mil 471.6 millones de pesos, como consecuencia de:

- Un desendeudamiento neto por 5 mil 405.2 millones de pesos, relacionado básicamente con PEMEX, que efectuó mayores pagos por concepto de vencimientos de bonos y créditos directos.
- Un ajuste por 3 mil 066.4 millones de pesos, derivado de la apreciación del dólar respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda de PEMEX y CFE.

**DEUDA TOTAL DE ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO POR SU ORIGEN (Millones de Pesos)**

CONCEPTO	Saldo al 31 de Diciembre 2000	Endeudamiento Neto	Revaluación y Otros	Saldo al 31 de Diciembre 2001	Variación Respecto al Saldo de 2000		PIB	
					Importe	%Real *	2000	2001
<b>TOTAL</b>	<b>126 949.9</b>	<b>(6 446.1)</b>	<b>(4 458.8)</b>	<b>116 045.0</b>	<b>(10 904.9)</b>	<b>(13.3)</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>
INTERNA	16 614.8	(1 040.9)	(1 392.4)	14 181.5	(2 433.3)	(19.0)	0.3	0.2
EXTERNA	110 335.1	(5 405.2)	(3 066.4)	101 863.5	(8 471.6)	(12.4)	2.0	1.8

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

Nota: En el saldo de 2000 y 2001 excluye en ambos casos 22 988.8 millones de pesos, correspondientes a Luz y Fuerza del Centro, por constituir una operación compensada al interior del sector eléctrico.

FUENTE: Entidades de Control Presupuestario Directo.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

INTERNAS

- Los créditos internos continuaron elevando su importancia relativa en el saldo total, al pasar de 49.4 a 54.7 por ciento entre 2000 y 2001. En términos reales presentaron un incremento anual de 6.7 por ciento, lo cual se enmarcar dentro de los lineamientos autorizados por el H. Congreso de la Unión, en el sentido de financiar el déficit del Gobierno Federal en el mercado doméstico.
- Apoyada en el programa de subastas semanales que se da a conocer trimestralmente, la oferta de títulos públicos siguió desplazándose hacia instrumentos con un mayor horizonte de maduración. Su plazo promedio se incrementó de 538 a 748 días de 2000 a 2001.

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

CONCEPTO	Saldo al 31 de Diciembre 2000	VARIACIONES POR: Endeudamiento Neto	Revaluación y Otros	Saldo al 31 de Diciembre 2001
<b>INTERNA</b>	<b>691 721.5</b>	<b>79 168.5</b>	<b>6 850.1</b>	<b>777 740.1</b>
Bondes	276 211.7	23 861.4		300 073.1
Cetes	168 311.3	18 958.9		187 270.2
Udibonos	85 568.6	1 225.5	4 333.3	91 127.4
Bonos a Tasa Fija	32 833.2	72 107.4		104 940.6
Créditos Directos	58 412.4	(8 279.4)	3 060.1	53 193.1
Banca Fomento	70 362.5	(28 708.1)	(537.4)	41 117.0
Otros	21.8	2.8	(5.9)	18.7

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

- Los **BONDES** mantuvieron su importancia relativa, al aportar 38.6 por ciento del saldo interno; no obstante, con relación al ejercicio previo observaron una ligera reducción de 1.3 puntos porcentuales, debido a la aceptación que han tenido los Bonos a tasa fija entre el público inversionista. Conviene mencionar que durante el año continuaron 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-** mismos que se financiaron fundamentalmente con BONDES. Dichos movimientos ascendieron a 11 mil 142.3 millones de pesos.
- Los **CETES** redujeron ligeramente su participación, al pasar de 24.3 a 24.1 por ciento en igual lapso, como reflejo de la estructura de las subastas llevadas a cabo durante el ejercicio.
- Los **Bonos a tasa nominal fija** representaron 13.5 por ciento del saldo interno, frente a 4.8 de un año antes. Merece resaltar que a los Bonos a tres y cinco años emitidos en 2000, se agregó durante el tercer trimestre del ejercicio que se informa la primera colocación a diez años, reforzando así su trayectoria ascendente. De esta manera, se busca impulsar un mercado de deuda privada de largo plazo, y contribuir a la formación de una curva de referencia que sirva de base para las transacciones privadas.
- Los **UDIBONOS** redujeron su peso relativo, de 12.4 a 11.7 por ciento, en razón de la conformación de la estructura vigente.

**EXTERNAS**

- Las **fuentes externas de financiamiento** redujeron su peso relativo en el saldo total, al pasar de 50.6 por ciento en 2000 a 45.3 en el ejercicio de estudio. Ello implicó una caída anual de 14.0 por ciento en términos reales.
- El análisis por fuente de fondeo indica que, los Bonos Públicos, los pagarés, los OFI's y los Créditos Directos Simples aportaron 93.7 por ciento del saldo total.
- Los **Bonos Públicos** participaron con 68.3 por ciento del acervo externo, frente a 67.6 de 2000; y registraron una contracción anual a precios constantes de 13.1 por ciento. Dicha reducción se relaciona principalmente con las cancelaciones anticipadas de Bonos Brady realizadas durante el año, y otras operaciones de manejo de pasivos realizadas por las entidades, en particular PEMEX.
- Los **OFI's** mantuvieron su participación relativa en el saldo externo en 20.4 por ciento; no obstante, en términos reales significó una caída de 14.0 por ciento, como resultado de las amortizaciones realizadas al BIRF y BID.
- Los **Créditos Directos Simples** contribuyeron con 5.0 por ciento, esto es, 0.4 puntos porcentuales por abajo del nivel presentado en 2000. A precios constantes, ello implicó una disminución anual de 19.0 por ciento, influido, básicamente, por los vencimientos de las líneas de Aceptaciones bancarias y papel comercial contratadas por PEMEX.

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

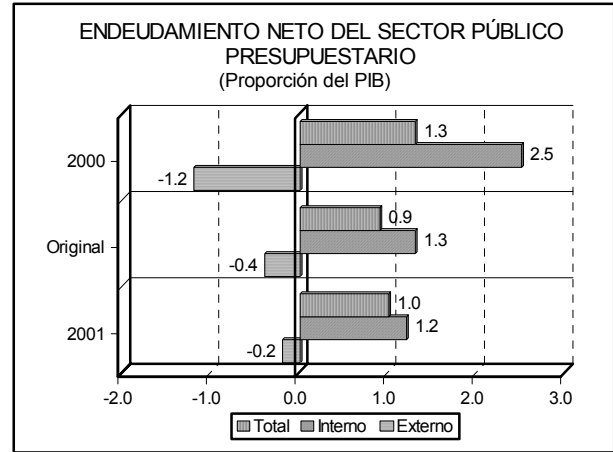
CONCEPTO	Saldo al 31 de Diciembre 2 0 0 0	VARIACIONES Endeuda- miento Neto	POR: Revaluación y Otros	Saldo al 31 de Diciembre 2 0 0 1
<b>EXTERNA</b>	<b>709 707.3</b>	<b>(28 244.5)</b>	<b>(38 333.9)</b>	<b>643 128.9</b>
Bonos Públicos */	479 911.7	(12 255.1)	(28 298.6)	439 358.0
OFI's	144 490.9	(6 430.1)	(7 152.2)	130 908.6
Créd. Directos Simples	37 979.1	(3 701.3)	(1 841.2)	32 436.6
Créd. Directos Bilaterales	17 767.0	(3 549.9)	(1 646.6)	12 570.5
Aceptaciones Bancarias	8 423.5	(615.7)	(631.1)	7 176.7
Créditos Sindicados	8 609.5	(1 346.0)	2 049.0	9 312.5
Banca de Exp. e Imp.	4 582.3	952.8	(479.4)	5 055.7
Cartas de Crédito	3 398.8	(37.7)	(151.0)	3 210.1
Otros	4 544.5	(1 261.5)	(182.8)	3 100.2

\*/ Incluye pagarés.

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

**ENDEUDAMIENTO NETO DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO**

- Durante 2001, el sector público presupuestario registró un **endeudamiento en términos de flujo de efectivo de 55 mil 120.9 millones de pesos**.
- Dicho resultado lo explica el componente interno, cuyo monto alcanzó 68 mil 298.1 millones de pesos. La Administración Central da cuenta del comportamiento observado.
- Lo anterior se compensó, en parte, con un desendeudamiento externo por 13 mil 177.2 millones de pesos. De esta cifra, 51.3 por ciento correspondió a las entidades de control presupuestario directo y 48.7 al Gobierno Federal.



**ENDEUDAMIENTO NETO DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO**  
(Millones de Pesos)

CONCEPTO	PRESUPUESTO		VARIACIONES		RESPECTO A:	
	2000 Ejercido	2001 Original	2000 Ejercido	2000 Importe	Presupuesto Original Importe	%
<b>TOTAL</b>	<b>73 677.6</b>	<b>57 947.2</b>	<b>55 120.9</b>	<b>(18 556.7)</b>	<b>(2 826.3)</b>	<b>(4.9)</b>
Interno	140 133.4	79 339.5	68 298.1	(71 835.3)	(11 041.4)	(13.9)
Externo	(66 455.8)	(21 392.3)	(13 177.2)	53 278.6	8 215.1	(38.4)
Gobierno Federal	84 421.3	81 120.8	64 136.9	(20 284.4)	(16 983.9)	(20.9)
Interno	145 015.0	81 120.8	70 549.6	(74 465.4)	(10 571.2)	(13.0)
Externo	(60 593.7)	(21 392.3)	(6 412.7)	54 181.0	(6 412.7)	
Sector Paraestatal	(10 743.7)	(23 173.6)	(9 016.0)	1 727.7	14 157.6	(61.1)
Interno	(4 881.6)	(1 781.3)	(2 251.5)	2 630.1	(470.2)	26.4
Externo	(5 862.1)	(21 392.3)	(6 764.5)	(902.4)	14 627.8	(68.4)

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

**GOBIERNO FEDERAL**

- El Gobierno Federal presentó un **endeudamiento neto de 64 mil 136.9 millones de pesos**. Ello se atribuye al componente interno que registró 70 mil 549.6 millones de pesos, debido a la estrategia de cubrir los requerimientos financieros del Gobierno Federal en el mercado nacional.
- En contraste, el **frente externo** reportó un desendeudamiento neto por 6 mil 412.7 millones de pesos, como consecuencia, principalmente, de las operaciones de administración de pasivos, dirigidas al retiro de deuda contratada en condiciones menos favorables para el país a cambio de nuevas colocaciones, bajo mejores condiciones en cuanto a plazo y costo.
- Los **créditos obtenidos internamente**, a nivel flujo de caja, reflejan en su estructura la estrategia dirigida a alargar el vencimiento promedio de los pasivos gubernamentales.

- De esta forma elevaron su importancia relativa los **BONDES** y los **Bonos a tasa fija**, a plazos de tres y cinco años, junto con la nueva emisión a diez años.
- En contraste, los **CETES** redujeron su peso relativo debido a la aceptación por parte de los inversionistas de títulos públicos de mejor plazo.
- También los recursos depositados en la cuenta del SAR, disminuyeron, ya que en julio la mayor parte de éstos fueron canalizados a cuentas individuales en las Administradoras de Fondos para el Retiro **-AFORE-**.
- Las condiciones de contratación de los recursos captados se muestran en el cuadro adjunto.
- De los **financiamientos externos**, los **Bonos Públicos** conservaron su preeminencia, al aportar 90.3 por ciento del total, lo que constata la importante actividad desarrollada por el Gobierno Federal en los mercados internacionales de capital, a fin de efectuar operaciones de administración de sus pasivos.
- Por su monto y características, destaca la emisión efectuada en enero de un Bono Global por un mil 500.0 millones de dólares, a plazo de diez años y una tasa de 8.4 por ciento. Dicha operación aportó 33.8 por ciento de los financiamientos externos y apoyó el refinanciamiento de prácticamente la totalidad de las amortizaciones de mercado del Gobierno Federal en el ejercicio que se reporta.
- El restante 9.7 por ciento provino de los OFI's, recursos que se destinaron, básicamente, a los programas para el Fortalecimiento de Estados y Municipios y el de Mejoramiento de la Producción Agropecuaria.

**CONTRATACIÓN DE CRÉDITOS INTERNOS**  
Flujo de Efectivo

Instrumento	Estructura Porcentual %		Tasa de Interés <sup>1/</sup> %	
	2000	2001	2000	2001
<b>T o t a l</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>		
CETES	47.8	43.8		
28 días			17.05	6.26
91 días			17.53	8.71
182 días			16.86	10.54
1 año			16.94	13.87
BONDES	12.9	36.7		
2 años			Cetes 28	
3 años			Cetes 91	Cetes 91
5 años			Cetes 182	Cetes 182
Bonos a Tasa Fija	9.2	16.6		
3 años			15.47	13.87
5 años			14.50	12.50
10 años				10.50
Udibonos 1/	5.1	2.0		
5 años			6.21	
10 años			6.75	6.50
SAR 1/	13.7	0.9		4.93
IMSS			2.00	
ISSSTE			4.91	4.93
NAFIN	11.3		17.60	

1/ Los rendimientos se calculan sobre el INPC.

\*/ Promedio anual.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**CONTRATACIÓN DE CRÉDITOS EXTERNOS**  
Flujo de Efectivo

Créditos Externos	Estructura Porcentual %		Tasa de Interés %	Plazo	Acreedores
	2000	2001			
<b>T o t a l</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>			
<b>Bonos Públicos</b>	<b>90.4</b>	<b>90.3</b>			
Colocación 1	28.0	33.8	8.4	10 años	GOLDMAN SACHS/J.P. MORGAN
Colocación 2	27.6	20.4	8.3	30 años	J.P.MORGAN SECURITIES INC.
Colocación 3	17.5	20.4	8.3	30 años	GOLDMAN SACHS/ SALOMÓN S. BARNEY
Colocación 4	8.7	15.7	7.4	7 años	DEUTSCHE BANK A.G./MORGAN S.D.W.
Colocación 5	8.6				
<b>Inst. Fin. Ext.</b>					
<b>OFI's</b>	<b>9.6</b>	<b>9.7</b>	6.1	19 años 1 m.	NAFIN-BIRF-BID

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**

- Las entidades de control presupuestario directo registraron un **desendeudamiento neto de 9 mil 16.0 millones de pesos**. PEMEX y CFE dan cuenta del comportamiento observado.

- Por su origen, el **desendeudamiento interno** ascendió a 2 mil 251.5 millones de pesos; de este monto, 96.1 por ciento lo explica PEMEX, en virtud de la liquidación relacionada con los vencimientos de créditos directos contratados con BANCOMER L A.
- En el frente externo se registró un desendeudamiento de 6 mil 764.5 millones de pesos; de los cuales, 76.4 por ciento lo explica PEMEX y el restante 23.6 CFE. El primero debido a mayores pagos por concepto del vencimiento de instrumentos colocados en los mercados de capital y créditos directos; en tanto que CFE liquidó un préstamo a corto plazo que convino para la adquisición de maquinaria y equipo.
- Los **financiamientos internos** fueron contratados por CFE, con la banca de desarrollo, para adquirir maquinaria y equipo necesarios en su actividad.
- De los **créditos externos**, 96.2 por ciento pertenecen a PEMEX y 3.8 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 condiciones que se detallan en los cuadros adjuntos.

CONTRATACIÓN DE CRÉDITOS INTERNOS  
Flujo de Efectivo

Contratante/Acreedor Mayoritario	Estructura Porcentual %	Tasa de Interés Promedio	Comentario
<b>Total</b>	<b>100.0</b>		
<b>CFE</b>			
Bancomext	86.6	0.8/LIBOR	A 14 meses para adquisición de maquinaria, equipo y bienes intermedios.
Bancomext	13.4	9.9 VARIABLE	A 5 años para compra de importaciones.

FUENTE: Comisión Federal de Electricidad.

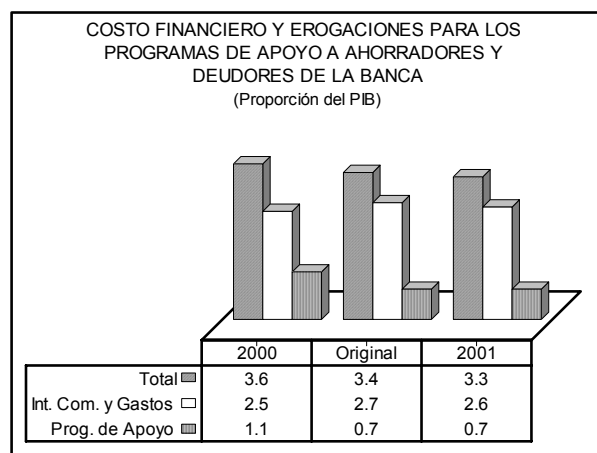
CONTRATACIÓN DE CRÉDITOS EXTERNOS  
Flujo de Efectivo

Contratante/Acreedor	Estructura Porcentual %	Comentario
<b>PEMEX</b>	<b>100.0</b>	
<b>CRÉDITOS A TASA PROM. 0.6/ LIBOR</b>	<b>66.4</b>	
Banco Santander Mexicano	34.9	Recursos utilizados para financiar requerimientos de capital de trabajo.
Citibank N A, New York office	15.6	Aceptaciones bancaria.
Líneas de Comercio Exterior	13.8	Financiar importaciones de productos petrolíferos, gas y petroquímicos y la preexportación de crudo.
Otros	2.1	Crédito comprador.
<b>CRÉDITOS A TASA PROM. 3.8 VARIABLE</b>	<b>20.1</b>	
Pemex Capital, INC	10.1	Programa de papel comercial.
Master Trust	8.2	Financiar proyectos de Cantarell y Burgos.
Otros	1.8	Programa de aceptaciones bancarias.
<b>CRÉDITOS A TASA FIJA</b>	<b>13.5</b>	
Bankers Trust Co.	11.3	Emisión de un bono para refinanciar sus pasivos
Otros	2.2	Financiamientos para el proyecto de Cadereyta.
<b>CFE</b>	<b>100.0</b>	
<b>Bayerische Landesbank</b>	<b>86.7</b>	Tasa 0.4/ LIBOR para financiar programa de adquisiciones de bienes y servicios alemanes.
<b>Eximbank Japón</b>	<b>8.6</b>	Tasa fija de 3.4 para financiar importaciones de Japón.
<b>Kreditanstalt Fur Wiederaufbau</b>	<b>4.7</b>	Tasa de 4.1 variable para importaciones de Alemania.

FUENTE: Petróleos Mexicanos y Comisión Federal de Electricidad.

**COSTO FINANCIERO DE LA DEUDA PÚBLICA PRESUPUESTARIA Y EROGACIONES PARA LOS PROGRAMAS DE APOYO A AHORRADORES Y DEUDORES DE LA BANCA**

- En 2001, el costo financiero de la deuda pública presupuestaria y las erogaciones para los programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca ascendieron a 188 mil 60.6 millones de pesos. Su proporción en el producto se ubicó en 3.3 por ciento, frente a 3.4 de la meta y 3.6 de la alcanzada en 2000.
- Para atender el costo financiero de la deuda pública presupuestaria **-intereses, comisiones y gastos-** se destinaron 148 mil 210.4 millones de pesos, esto es, 78.8 por ciento del total. Con relación al pronóstico, dicha cifra fue inferior en 11.7 por ciento; y comparada con el ejercicio previo prácticamente mantuvo su nivel, medida a precios constantes.
- La diferencia con lo previsto originalmente se relaciona tanto con el componente interno como con el externo:
  - El menor costo de la deuda interna fue resultado, principalmente, de un nivel observado en las tasas de interés y de inflación doméstica por debajo de lo proyectado inicialmente.
  - En la parte externa el menor pago se explica, básicamente, por un tipo de cambio promedio inferior en 8.1 por ciento al proyecto original y a tasas de interés externas menores a lo esperado en 2.7 puntos porcentuales.



**COSTO FINANCIERO DE LA DEUDA PÚBLICA PRESUPUESTARIA Y EROGACIONES PARA LOS PROGRAMAS DE APOYO A AHORRADORES Y DEUDORES DE LA BANCA**  
(Millones de Pesos)

CONCEPTO	PRESUPUESTO			Variación Respecto a:			PIB	
	2000 Ejercido	2000 Original	2001 Ejercido	Presupuesto Importe	Original %	2000 % Real*	2000	2001
<b>TOTAL</b>	201 015.0	207 085.3	188 060.6	(19 024.7)	(9.2)	(11.2)	3.6	3.3
<b>Costo Financiero</b>	140 497.4	167 907.4	148 210.4	(19 696.0)	(11.7)	0.1	2.5	2.6
Interno	67 958.8	91 917.8	81 704.2	(10 213.6)	(11.1)	14.1	1.2	1.4
Externo	72 538.6	75 989.6	66 506.2	(9 483.4)	(12.5)	(13.0)	1.3	1.2
<b>Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca</b>	60 517.6	39 177.9	39 850.2	672.3	1.7	(37.5)	1.1	0.7

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

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

- En el resultado anual se combinan los efectos, por un lado, del aumento en los intereses internos, del orden de 14.1 por ciento real y, por otro, de la caída en los externos en 13.0 por ciento, a precios constantes.



- A los programas de **Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca**, correspondieron 39 mil 850.2 millones de pesos. De este total, 24 mil 270.0 millones se destinaron al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario **-IPAB-** y 15 mil 580.2 millones de pesos a los programas de Apoyo a Deudores.
- El monto de recursos canalizados al IPAB para el Programa de Apoyo a Ahorradores fue igual al pronóstico. Por su parte, a los Programas de Apoyo a Deudores se destinaron durante el año un total de 15 mil 580.2 millones de pesos, cifra superior en 672.3 millones de pesos a su presupuesto inicial. Ello se explica por la ampliación de los pagos destinados a cubrir los compromisos del Programa de Apoyo a Deudores de Créditos Hipotecarios, que aumentaron debido, en gran medida, a los mayores prepagos que los deudores realizaron en sus créditos hipotecarios, lo que supone un incremento de los apoyos en el año en el que se da el prepagó, pero menores para los años subsecuentes, en virtud de que se reduce el saldo de los créditos de los deudores.

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

DESCRIPCION	2 0 0 1	
	Original	Ejercido
<b>TOTAL</b>	<b>39 177.9</b>	<b>39 850.2</b>
IPAB	24 270.0	24 270.0
FINAPE	106.8	59.3
FOPYME y Planta Productiva	6 608.0	6 326.3
VIVIENDA	8 193.1	9 194.6

**GOBIERNO FEDERAL**

- El total del costo financiero de la deuda del Gobierno Federal y de las erogaciones de los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca ascendieron a 166 mil 824.9 millones de pesos, monto que resultó menor en 9.4 por ciento al proyecto original, y que representa una caída anual de 10.3 por ciento, en términos reales.
- Su **participación en el producto interno bruto** se situó en 2.9 por ciento, que se compara con 3.0 del proyecto original y 3.2 del año anterior.

COSTO FINANCIERO DE LA DEUDA DEL GOBIERNO FEDERAL Y EROGACIONES PARA LOS PROGRAMAS  
DE APOYO A AHORRADORES Y DEUDORES DE LA BANCA  
(Millones de Pesos)

CONCEPTO	PRESUPUESTO			Variación Respecto a:			PIB	
	2 0 0 0	2 0 0 1		Presupuesto Original	2 0 0 0	PIB		
	Ejercido	Original	Ejercido	Importe	%	% Real*	2 0 0 0	2 0 0 1
<b>TOTAL 1/</b>	<b>176 458.9</b>	<b>184 231.9</b>	<b>166 824.9</b>	<b>(17 407.0)</b>	<b>(9.4)</b>	<b>(10.3)</b>	<b>3.2</b>	<b>2.9</b>
<b>Costo Financiero</b>	<b>115 941.3</b>	<b>145 054.0</b>	<b>126 974.7</b>	<b>(18 079.3)</b>	<b>(12.5)</b>	<b>3.9</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>
Interno	60 746.5	87 312.2	78 419.1	(8 893.1)	(10.2)	22.5	1.1	1.3
Externo	55 194.8	57 741.8	48 555.6	(9 186.2)	(15.9)	(16.5)	1.0	0.9
<b>Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca</b>	<b>60 517.6</b>	<b>39 177.9</b>	<b>39 850.2</b>	<b>672.3</b>	<b>1.7</b>	<b>(37.5)</b>	<b>1.1</b>	<b>0.7</b>

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

1/ En 2000, original y ejercido 2001 se deducen intereses compensados por 18 611.9, 7 398.8 y 13 228.8 millones de pesos, respectivamente.

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

- Los intereses, comisiones y gastos de la deuda del Gobierno Federal resultaron menores en poco más de 18 mil millones de pesos a lo estimado. Dicha reducción se dio tanto en el servicio de las obligaciones internas como externas y se explica, principalmente, por los siguientes factores:
  - Un nivel de inflación e intereses internos por abajo de lo programado. El incremento acumulado del índice de precios al consumidor se ubicó en 4.4 por ciento, tasa inferior en 2.1 puntos porcentuales a la meta planteada al elaborar el presupuesto. Por su parte, el promedio anual de los rendimientos asociados a los CETES a 28 días y de los BONDES con cupón a 28 días alcanzó 11.31 y 12.10 por ciento, en el mismo orden, frente a un nivel previsto de 12.42 y 12.79 por ciento, respectivamente.
  - Diferencias en los intereses compensados -concepto que se deduce del costo bruto para determinar el costo neto-, al pasar de una cifra esperada de 7 mil 398.8 millones de pesos a una observada de 13 mil 228.8 millones.
  - Un tipo de cambio promedio peso dólar de 9.34, que se compara con una estimación de 10.16 pesos por dólar. A su vez las tasas de interés externas fueron menores a lo esperado al elaborar el presupuesto, al pasar la tasa LIBOR promedio a 6 meses de 6.47 por ciento anual a un promedio observado de 3.73 por ciento.
- Por lo que se refiere a los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca, el monto cubierto fue ligeramente superior al previsto en 1.7 por ciento, lo que se explica por los mayores recursos canalizados a los Programas de Apoyo a los Deudores, ya que a través del Programa de Apoyo a Ahorradores de la Banca se canalizó al IPAB un monto idéntico al considerado en el presupuesto original.

**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO**

- El **sector paraestatal de control presupuestario directo** cubrió intereses, comisiones y gastos por 21 mil 235.7 millones de pesos, cantidad por abajo de la esperada en 7.1 por ciento y a la reportada el ejercicio precedente en 18.0 por ciento real.
- Con relación al **producto interno bruto**, su nivel se situó en 0.4 por ciento, igual al aprobado por el Poder Legislativo y al observado un año antes.
- Por origen de los recursos, 84.5 por ciento correspondió al costo externo y el restante 15.5 al interno. En 2000 la distribución fue de 70.6 y 29.4 por ciento, en cada caso.

**COSTO FINANCIERO DE LA DEUDA DE ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**  
( Millones de Pesos )

CONCEPTO	PRESUPUESTO			Variación Respecto a:			PIB	
	2000 Ejercido	2000 Original	2001 Ejercido	Presupuesto Original Importe	2000 %	2000 % Real*	2000	2001
<b>TOTAL</b>	<b>24 556.1</b>	<b>22 853.4</b>	<b>21 235.7</b>	<b>(1 617.7)</b>	<b>(7.1)</b>	<b>(18.0)</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>
Interno	7 212.3	4 605.6	3 285.1	(1 320.5)	(28.7)	(56.8)	0.1	0.1
Externo	17 343.8	18 247.8	17 950.6	(297.2)	(1.6)	(1.8)	0.3	0.3

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

- El **pago de rendimientos internos** fue inferior al proyectado en un mil 320.5 millones de pesos. PEMEX explica la variación observada, principalmente, por la diferencia existente entre el tipo de cambio estimado y el real, dado que la mayor parte de su deuda interna se encuentra documentada en dólares. También influyó la disminución en las tasas de interés internas.
- Por su parte, el **costo financiero externo** se redujo en 297.2 millones de pesos respecto al presupuesto original. Este resultado lo justifica CFE, en razón de los menores intereses pagados sobre obligaciones asociadas a unidades productivas de los PIDIREGAS, debido, entre otros factores, al desfaseamiento en las fechas de entrada de operación comercial y a las diferencias cambiarias.