

009331

DEUDA INTERIOR, PAGO

MEXICO.

1986- 1991-1992

11. HACIENDA PUBLICA.
11.02 Monedas. Financiamiento
11.02.02 Deuda Privada
11.03.02 PAGOS INTERNACIONALES
01.04.03 MEXICO 191 B

234


EX
MEXICO

D09331
0234

Ascenderá a US46,316 millones la deuda interna a fines de 1992

● Pese a observar una importante contracción en lo que va del sexenio, continúa siendo superior a la de 1987, revelan ●

Por **GEORGINA HOWARD**
Reportera de EL UNIVERSAL

La Secretaría de Hacienda informó que el saldo contractual de la deuda interna del sector

público para finales de año ascenderá a 43,316.6 millones de dólares, 17,150.9 millones de dólares más respecto del saldo que observaba hace cinco años.

Estimó que al concluir el presente año la deuda pública externa se ubicará en 74,134.8 millones de dólares, es decir, su monto será 7,272 millones menos que en 1987.

De esta forma, precisó la SHCP, el saldo total de la deuda pública —tanto interna como externa— al concluir 1992 sumará 117,450.4 millones de dólares. Pero esta cantidad, representa, también, un aumento de casi 7,000 millones de dólares con relación del monto total observado en 1987.

En un amplio análisis elaborado por la Subsecretaría de Asuntos Internacionales de la misma dependencia, se puso de manifiesto que las exportaciones manufactureras al término de este año podrían llegar a 17,638.1 millones de dólares, lo que se tra-

duce en un crecimiento de 12.8% y representa, al mismo tiempo, casi el doble de las ventas de manufacturas que el país realizó durante 1987.

Resaltó, en este sentido, el dinamismo observado en las exportaciones no petroleras que pasaron de 12,026.4 millones de dólares cinco años atrás, a más de 18,950 millones en 1991.

Por otra parte, la Subsecretaría de Asuntos Internacionales de la SHCP precisó que de 1989 a 1991 la inversión extranjera total llegó a 12,301.5 millones de dólares, cantidad que

significa una tasa media de crecimiento de 86.7%.

De este monto y en igual lapso, agrego, la inversión extranjera directa logró un aumento de 25.2% al ubicarse 4,761.5 millones, mientras que la inversión extranjera en cartera se disparó 290% al pasar de 493.3 millones de dólares en 1989 a 7,540.0 millones el año pasado.

Y por lo que respecta de la estructura porcentual de las importaciones, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público detalló que durante 1991 el 63% de las compras se destinaron a los bienes intermedios, 22.2% a los de capital y 14.8% restante a los de consumo.

EL UNIVERSAL
MEXICO, D. F.

J. M. T.

D09331

D234

Impide la creciente emisión de Cetes que se abatan los altos niveles de la deuda interna

● Círculo vicioso en el que se elevan los montos a colocar para poder saldar los elevados intereses que pagan ● Representan los Certificados de la Tesorería el 39.74% de lo que debe el Gobierno ● Ha absorbido Banxico el 68.31% de los mismos ●

Por ENRIQUE ARANDA
Reportero de EL UNIVERSAL

22 JUN. 1986

La creciente emisión que de Cetes realiza el Gobierno federal le enredó ya en un complejo "círculo vicioso" que le obliga a elevar sucesivamente los montos colocados de tales valores —para conseguir los recursos necesarios con los cuales saldar los altos intereses que pagan y amortizar los documentos vencidos— y esto, a su vez, impide que se abatan los altos niveles de deuda pública interna contratada por esta vía.

Mientras que en 1978 el total de Certificados de la Tesorería de la Federación en circulación representaba el 0.7% de la deuda gubernamental contratada en el

país, al cierre de 1985 tal proporción se incrementó hasta el 39.74%, reveló la Bolsa Mexicana de Valores en un estudio sobre la evolución de tales títulos.

Por otra parte, aseguran los analistas bursátiles, el marcado proceso de "descolocación" de Cetes que se observa en la actualidad en el mercado ha propiciado que la tenencia del Banco de México, sobre el total en circulación, se haya incrementado de manera notable en los últimos años: 15.80% al cierre de 1984; 56.83% al concluir 1985 y, a la tercera semana de abril pasado, el 68.31%.

Esta situación, se aclara,

evidencia que a pesar de que el Gobierno federal se hace de los recursos necesarios para soportar sus gastos mediante un instrumento que se puede negociar libremente en el mercado financiero, "su principal acreedor sigue siendo, precisamente, el Banco de México".

Al respecto de la evolución mostrada por los Cetes en sus ocho años de existencia, el documento de la BMV asegura que tales valores han constituido un instrumento sumamente versátil para la política económica, monetaria y fiscal como tales, y por el amplio respaldo que

tiene en el propio Gobierno federal, han arraigado fuertemente en el ámbito financiero nacional.

Por tal razón, agrega, los requerimientos de las autoridades que debían obtenerse en el mercado libre, al costo que determinarían la oferta y la demanda, fueron satisfechos mediante la emisión de Certificados de la Tesorería, haciendo que la circulación de los mismos alcanzara niveles sin precedentes.

Sin embargo, apunta a renglón seguido, esta abundancia de papeles financieros, aunada a los crecientes requerimientos de dinero por parte del sector productivo y a la escasez de dinero líquido en la economía, llevaron sus tasas de rendimiento a niveles sumamente altos.

Y esto, a su vez, dio pie a la formación de un "círculo vicioso" ahora difícil de romper en el que se encuentran enredadas las propias auto-

ridades emisoras de Cetes, pues para saldar tales rendimientos y amortizar las cantidades crecientes de documentos que van venciendo, debe recurrir, sistemáticamente, a emisiones mayores de tales títulos, con lo que el problema de fondo se complica cada día más.

Tal situación queda por demás demostrada en el hecho de que los montos emitidos de Cetes han presentado un crecimiento real positivo, con excepción de 1980 y 1984 cuando registraron un descenso.

Para el presente año, augura el estudio de la bolsa, se espera un nuevo incremento, en virtud de que entre el 1o. de enero y el 17 de abril último, el monto colocado —a pesos de 1978— significaba el 47.01% de lo emitido en todo 1985.

A la fecha, señalan también, el monto en circulación de Cetes supera ya, por primera ocasión en la historia, los 4.3 billones de pesos.

009331

0234

El 50.04% de la deuda interna en manos privadas, señala Banxico

- 8 AGO. 1990

* Ascendió al cierre de julio a 162.4 billones de pesos *

POR M. DAVID PARAMO
EDITOR DE VALORES Y DINERO

EL SECTOR PRIVADO posee el 50.04%, 81.2 billones de pesos, de los 162.4 billones de pesos a los que asciende la deuda interna del gobierno federal denominada en valores emitidos por Banco de México, señalan datos del propio Instituto Central.

De acuerdo con estos reportes, el propio Instituto Central tiene por cuenta propia 48.8 billones de pesos, que representan el 30% del total, lo que hace que entre las sociedades nacionales de crédito y el gobierno federal tengan el 20% restante.

Dentro de los 81.2 billones de pesos que posee el sector privado de la deuda interna, 49.4 billones de pesos se encuentran

en manos de inversionistas personas físicas, es decir, el 30% del total se encuentra distribuido entre el gran público inversionista.

A juicio de analistas consultados este hecho, así como la tenencia de las sociedades nacionales de crédito de estos valores permiten al gobierno federal diversificar y pulverizar su débito, lo que al mismo tiempo le permite manejar una política de tasas de interés mucho más congruente con la situación nacional.

De acuerdo con los datos proporcionados por el Instituto Central, el 50.6%, 82.25 billones de pesos se encuentran denominados en Cetes, mientras que el resto se ubica en Bondes, 66.5 billones de pesos; Pagafes, 3.7 billones de pesos; Tesobonos, 3.8 billones de pesos; así como Ajustabonos con 8.07 billones de pesos.

Cabe destacar que del total del débito interno los Cetes han perdido posición como instrumento, puesto a finales de 1989 representaban más del 80% del saldo total; sin embargo, la política de disminución de tasas de interés, al tiempo de una búsqueda de plazos mayores es lo que le ha dado mayor importancia a otros valores como son los Ajustabonos.

En este sentido, analistas consultados opinaron que el hecho de que los Ajustabonos, con plazo superior a los mil días, ocupen al séptimo mes del año el tercer lugar en cuanto a importancia dentro del financiamiento del gobierno federal y solamente superados por los Bondes, con plazo superior a un año, es indicativo de que las condiciones de estabilidad en materia de tasas de interés ya han sido alcanzadas y que incluso podría comenzar a verse una disminución en el saldo en circulación de Cetes y títulos de cobertura como los Tesobonos y Pagafes.

EL ECONOMISTA
MEXICO, D. F.

10 DIC. 1991

▷ Señaló José Angel Gurría ante financieros japoneses

México reducirá su deuda interna con los ingresos provenientes de privatizaciones

▶ Este año alcanzará 46 mil 333 millones de dólares, dijo

TOKIO, 9 de diciembre. — México repetirá el mecanismo que utilizó en septiembre pasado para reducir su deuda interna con los ingresos provenientes de las privatizaciones, señaló el subsecretario de Hacienda de ese país, José Angel Gurría, citado por *Notimex*.

En un informe entregado a un grupo de financieros japoneses, el funcionario indicó que "en el futuro se tomarán acciones similares" a la liquidación en septiembre de un octavo del débito interno con seis mil 500 millones de dólares del Fondo de Contingencia.

El documento *El camino al círculo virtuoso* apuntó que este año la deuda interna alcanzará 46 mil 333 millones de dólares —18.1 por ciento del producto interno bruto— contra 55 mil 633 millones que

equivalen a 22.4 por ciento del PIB en 1990. La reducción de la deuda está acompañada de una disminución de las tasas de interés reales que para los Cetes (Certificados de la Tesorería) a 28 días pasaron de 8.4 por ciento en promedio en 1990 a 4.6 por ciento en 1991, agregó.

En el sector externo, Gurría advirtió que el gobierno mexicano ha reconocido que "al menos por el momento las formas tradicionales de financiamiento externo, como los créditos de la comercial, no son fuente viable de obtención de recursos para proyectos de inversión".

Precisó que en 1991 la deuda externa neta del sector público alcanzará 66 mil 332 millones de dólares, cuatro mil 511 millones menos que en 1990 y sólo 24.5 por ciento del PIB.

El débito total interno y externo del sector público representará este año alrededor del 42 por ciento del PIB y para 1992 se calcula que el costo de su servicio será sólo 4.2 por ciento del PIB contra el 10.7 registrado en 1990.

En el análisis se indica que "estas cifras llevan a la conclusión de que en relación con estándares internacionales, los niveles de deuda de México son bastante sanos".

Agregó que el país financia la inversión mediante la participación extranjera que entre enero de 1989 y junio de 1991 alcanzó 15 mil millones de dólares, así como la repatriación de capital que de julio de 1989 a la fecha llegó a nueve mil millones de dólares.

Handwritten notes:
10 Dic. 1991
México
C

209331

uno más uno

MEXICO

D09331
D 234

Salinas de Gortari

La deuda interna de México representa sólo el 13% del producto nacional

● El país vive un proceso creciente de desendeudamiento y abre el gasto público a la obra social, dijo en Tampico

2 JUN 1992

Enrique RAMÍREZ, enviado, y Ramiro PANTOJA, corresponsal

CIUDAD VICTORIA, Tamps., 1o. de junio. — Luego de señalar que la deuda interna del país representa sólo el 13 por ciento del Producto Nacional, en comparación con el 50 por ciento de Estados Unidos o el 60 de Japón, el presidente Carlos Salinas de Gortari dijo ante empresarios locales que el país tiene una posición financiera mucho más sólida, vive un proceso creciente de desendeudamiento y abre el gasto público a la obra social que reclaman los mexicanos.

En una cena efectuada en esta capital, el mandatario se refirió a la nueva renegociación de la

deuda externa —disminuyó en 7 mil 171 millones de dólares el déficit— y destacó que lo alcanzado permite seguir promoviendo el gasto social y responder con más eficacia a las demandas más sentidas de los connacionales, al mismo tiempo que se mantiene la disciplina fiscal. No queremos una recuperación concentradora, dijo.

Recordó que se llegó a tener déficit fiscales que rebasaban el 17 por ciento del Producto Nacional, y resaltó que este año se alcanzará un superávit en las finanzas gubernamentales.

En presencia del gobernador Américo Villarreal, el jefe del Ejecutivo externó que la disminución de la deuda interna del país

se logró merced a la utilización del fondo de contingencia, integrado a su vez con recursos de la privatización de paraestatales.

El presidente de la República exhortó a los empresarios a exportar y aprovechar las oportunidades que ofrece la economía mundial, pese a la circunstancia que vive actualmente.

En el ámbito local, anunció que el Pronasol destinará este año a la entidad 155 mil millones de pesos, para atender demandas sociales.

Por la tarde, el mandatario inauguró en esta ciudad el acueducto Guadalupe Victoria, de 50 kilómetros, para traer un metro cúbico de agua por segundo a la capital y asegurar el servi-

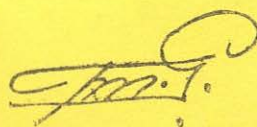
ció a los habitantes. La obra tuvo un costo de 90 mil millones de pesos.

APOYO A PEMEX

El presidente Salinas de Gortari dijo en Tampico que Petróleos Mexicanos "es una gran empresa de nuestra nación y vamos a seguir apoyándola, para que continúe sirviendo mejor a nuestros compatriotas".

Ante cientos de habitantes de la conurbación Tampico-Madero-Altamira que solicitaron la construcción en esta zona de la refinería que Pemex dejó de operar en la ciudad de México, para crear más empleos en la región sur del estado, Salinas de Gortari explicó que se levantará ese tipo de infraestructura "pero todavía se toma la decisión de dónde habrá de ubicarse".

Frente a diversas demandas que los lugareños demandaron una presencia más intensa de la paraestatal en la zona, Salinas de Gortari indicó que en respuesta a la carencia de empleos se pondrá en marcha un programa de empresas de Solidaridad, por lo que giró instrucciones al coordinador del programa, Carlos Rojas para que regrese a la región a fomentar iniciativas.



D09331
D 234

Poseen ahorradores el 73.93% de los documentos de deuda interna

monto sino también su costo promedio.

● Ascende a 113.7 billones de pesos el monto del endeudamiento total. ● Aumentó en las últimas semanas la tenencia de papel gubernamental en poder del público ●

04 AGO. 1992

Por PATRICIA PEREDES
Reportera de EL UNIVERSAL

En las últimas tres semanas se ha registrado un importante incremento en la tenencia de papel guber-

namental de la deuda pública interna en poder del público. A la fecha los inversionistas poseen 73.93%, lo cual asciende a 113.7 billones de pesos, señalan datos de la Bolsa Mexicana de Valores.

De los 113.7 billones de pesos en poder del público, el sector privado posee 50%, mientras que la banca múltiple participa con 27% del débito interno, y el sector externo con 19.4%.

Analistas del mercado de dinero comentaron que las decisiones de inversión del sector externo repercuten en forma importante en la tendencia de los réditos internos, "ya que si se observara una renuencia a mantener valores gubernamentales, Banco de México optaría por apoyar un alza en las tasas de interés".

Del monto total de valores gubernamentales que tiene en su poder el sector privado, 43% corresponde a Cetes y 43.9% a Ajustabonos. Asimismo, de la participación de la banca múltiple 85.5% corresponde a tenencia de Bon-

des. Además, de acuerdo con los datos de la BMV, la deuda interna, incluyendo la del Banco de México, re-

virtió durante el mes pasado la tendencia decreciente que había experimentado en la mayor parte del año. A pesar de ello, la reducción a mediados del mes significó más de 24.13 billones, que en términos reales arroja una variación de menos de 19.3%.

Los analistas del mercado de dinero expusieron que la modificación en la tendencia fue consecuencia "del endurecimiento de la política monetaria im-

plantada por Banco de México, que se ha traducido en mayores emisiones primarias de papel gubernamental, y en una menor inyección de recursos en el mercado secundario de dinero".

De la misma forma, analistas de Casa de Bolsa Mexical mencionaron que de la evolución que últimamente ha presentado la deuda interna se prevé que

su monto tenderá a aumentar a lo largo del año, y será la tenencia en poder del público la que habrá de presentar el mayor dinamismo.

Ligado a ello, apuntaron, el Gobierno federal tendrá mayores erogaciones por concepto del pago de intereses, ya que no sólo se está incrementando su

EL UNIVERSAL
MEXICO. D. F.

A handwritten signature or mark in black ink, located in the bottom right corner of the page. It consists of several fluid, overlapping strokes that form a stylized, cursive shape, possibly representing a name or initials.

Se amortizó deuda interna por \$14 billones: SHCP

MARCELA OJEDA CASTILLA

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público informó que al 31 de marzo pasado, el saldo del Fondo de Continencia era de poco más de 2 billones de pesos, luego de que fueron utilizados 14 billones para amortizar deuda pública interna (13 para el capital y el resto para intereses); aseguró que en los próximos 9 meses se ejercerán con mayor agilidad 6.3 billones del PRONASOL —de los 6.8 presupuestados—, y sostuvo que como resultado del comportamiento de las finanzas públicas, para el cierre de este año la inflación estará muy cerca del índice programado.

Al asegurar que el actual no es momento de preocupación para el país, en virtud de que las variables más importantes —tasas de interés y cotización del petróleo—, están bien ubicadas, "y no hay focos rojos", la dependencia sostuvo que las cosas no van mal y que aun cuando la disminución de los precios hasta el cuarto mes de este año ha sido gradual, resulta muy significativa. "Conforme a las previsiones iniciales, podemos seguir afirmando que es posible alcanzar una inflación al final del año muy cercana al 10 por ciento", insistió la dependencia.

Tras efectuar un análisis de los informes sobre la situación económica, finanzas y deuda pública del primer trimestre, la SH y CP destacó que el superávit financiero de más de 13 billones de pesos permite un margen de maniobra conforme al programa

económico establecido en la actual administración, toda vez que, incluyendo la desincorporación bancaria, "vamos por arriba del programa original, debido a que los ingresos por ventas extraordinarias han sido superiores a los que traía el presupuesto, pero aún así, excluyendo este rubro, el superávit de 801 mil millones se circunscribe a lo programado, donde se prevé un precio del petróleo de 14 dólares por barril y tasas de interés superiores a las que hemos observado".

Sin embargo, aclaró que para hacer un cálculo en torno al superávit esperado para este año —estimado en 23 billones—, no se deben tomar los ingresos al primer trimestre como una proporción, toda vez que prever cuánto se obtendrá por la venta de las empresas que quedan, así como el ritmo al cual se van a ir vendiendo, resulta difícil.

Al hacer referencia al uso de los recursos del Programa Nacional de Solidaridad (PRONASOL) —presupuestados en 6.8 billones de pesos para este año—, de los cuales sólo se ha empleado medio billón en los primeros tres meses, la Secretaría de Estado aseguró que en el informe se registra el gasto pagado y reconoció que aún cuando se apega a lo esta-

blecido, refleja una estacionalidad muy marcada en el ejercicio de esos recursos. En los próximos trimestres se dará mayor agilidad a la entrega de los fondos del Pronasol, aseguró la institución hacendaria..

Más adelante, al hacer referencia a la relación entre las variaciones del tipo de cambio y la deuda pública, subrayó que mientras en 1990 éstas influyeron de manera negativa e hicieron que el saldo del débito creciera en casi 4 mil millones de dólares, en 1991 tal variación fue mixta "y este año, podríamos decir que estamos compensando en parte lo que creció el saldo de ese entonces, y esta vez el tipo de cambio de divisas como el yen japonés, marco alemán, libra esterlina y franco francés, jugó a nuestro favor".

Al retomar el aspecto de la inflación, la dependencia recordó que el Banco de México ha explicado que en el primer trimestre del año, uno de los aspectos que más han afectado al índice de precios al consumidor es el renglón de productos hortifrutícolas. Apuntó que las malas cosechas registradas al principio de año hicieron que subieran mucho los precios de algunos productos, como el jitomate, "lo cual ha tenido un impacto severo en el índice" ●

