

Deuda pública externa: financiamiento y perspectivas

GRUPO DE ECONOMISTAS Y ASOCIADOS

La política de deuda pública durante 1776 se orientó a sustituir deuda de corto plazo. Con dicho propósito, en ese año el sector público realizó colocaciones de deuda en los mercados financieros internacionales por 15.2 mil millones de dólares.

De las colocaciones, 10.5 millones de dólares se destinaron a pagar de manera anticipada los recursos que el Departamento del Tesoro de EUA prestó a México en 1995, como parte del paquete de ayuda financiera. Las nuevas colocaciones de deuda de México en los mercados financieros internacionales tienen un plazo promedio de 7.7 años; por su cuantía, destacó la emisión de notas bancarias por 6 mil millones, a un plazo de 5 años.

Con los recursos provenientes de las colocaciones, se sustituyeron swaps de mediano plazo con el Tesoro de EUA, cuyo plazo promedio de vencimiento era de 3.3 años. Asimismo, la sustitución de deuda de corto plazo por deuda de mayor plazo permitió disminuir el costo. Las nuevas colocaciones tienen un costo promedio de 8.2%, mientras que la deuda con el Tesoro (swaps) tenían un costo de 9.2%. SHCP estima que el Gobierno Federal obtendrá ahorros anuales superiores a 100 millones de dólares como resultado de la disminución del costo de los recursos refinanciados por 10.5 mil millones de dólares.

Con la colocación más reciente de bonos en los mercados financieros internacionales en enero de 1997 (por mil millones de dólares), México amortizó la totalidad del paquete de ayuda financiera, tanto al Tesoro como a la Reserva Federal, por 3.5 mil millones de dólares.

Los recursos provenientes del paquete financiero de emergencia permitieron solucionar el elevado nivel de endeudamiento de corto plazo denominado en moneda extranjera a principios de 1995. A finales 1994 el saldo de la deuda pública de corto plazo, incluyendo Tesobonos (41.4 mil millones de dólares), representaba 31% de la deuda pública externa total. En 1996 sólo representó 4.9%.

De acuerdo con información de SHCP, los recursos para el pago anticipado de los créditos del Departamento del Tesoro de EUA (3.5 mmd) y al FMI (1.5 mmd) en enero del presente año provinieron de las colocaciones de bonos en los mercados financieros internacionales del Gobierno Federal en los últimos meses; en concreto:

- 1,000 millones de dólares correspondientes a la reciente emisión de un bono global con un plazo de vencimiento de 10 años, a una tasa de 9.9%.
- 1,000 millones de dólares de una emisión en marcos alemanes a un plazo de 8 años.
- 650 millones de dólares de una emisión en el mercado samurai (yenes) a un plazo de 6 años.
- 575 millones de dólares obtenidos del colateral liberado de los bonos Brady, que se cancelaron en los últimos meses de 1996.
- 550 millones de dólares correspondientes al pago de pasivos de Pemex al Gobierno Federal, por los acuerdos de reestructuración de deuda durante el período 1987-1988.
- 500 millones de dólares de las emisiones del programa de notas bancarias a mediano plazo.
- 330 millones de dólares de la emisión reciente en liras italianas a un plazo de 5 años.
- 395 millones de dólares provenientes de otras operaciones en los mercados internacionales.

Con esas operaciones de sustitución de deuda, las amortizaciones en 1997-2000 serán inferiores a los niveles programados antes de los prepagos. A partir del año 2001, las amortizaciones de deuda serán superiores a las programadas, en la medida que vengán las emisiones colocadas por México en los mercados financieros.

Un balance preliminar apunta a que México avanzó para reestructurar (en plazo y costo) su deuda pública externa, sobre la base de las desfavorables condiciones (económicas y políticas) que se aceptaron para resolver la "crisis de los Tesobonos" de principios de 1995

Origen de los recursos para los pagos al departamento del tesoro de los EUA

ORIGEN DE LOS RECURSOS PARA LOS PAGOS AL DEPARTAMENTO DEL TESORO DE LOS EUA			
Operación	Monto (Millones de dólares)	Plazo promedio (años)	Costo (%)
Nuevos Recursos			
Emisión de notas bancarias	"6,000"	5	7.56
Colateral de bonos Brady	780	30	12.4
Otros recursos	220	-	-
Marcos alemanes	"1,000"	8	9.26
Cancelación pasivos Pemex	550	10	6.31
Samurai	650	6	9.61
Liras italianas	330	5	8.41
Programa notas	500	7	9.58
Bonos global	470	10	9.87
Total	"10,500"	7.68	8.21
Recursos cancelados			
Swap 1 mediano plazo con el Tesoro	"3,000"	2.95	7.50
Swap 2 mediano plazo con el Tesoro	"3,000"	3.50	10.16
Swap 3 mediano plazo con el Tesoro	"2,000"	3.50	10.16
Swap 4 mediano plazo con el Tesoro	"2,500"	3.45	9.20
Total	"10,500"	3.33	9.17
Fuente: GEA, elaborado con base en información de SHCP.			

Amortización del paquete financiero de emergencia

AMORTIZACIONES DEL PAQUETE FINANCIERO DE EMERGENCIA				
Acreeedor	Deudor	Fecha	Desembolsos	Amortizaciones
Reserva Federal	Banco de México	11-Jan-95	-500.0	0.0
Reserva Federal	Banco de México	13-Jan-95	-500.0	0.0
Reserva Federal	Banco de México	2-Feb-95	"-2,000.0"	0.0
Reserva Federal	Banco de México	14-Mar-95	0.0	"1,000.0"
Tesoro EUA	Gobierno Federal	14-Mar-95	"-3,000.0"	0.0
Tesoro EUA	Gobierno Federal	19-Apr-95	"-3,000.0"	0.0
Tesoro EUA	Gobierno Federal	19-May-95	"-2,000.0"	0.0
Tesoro EUA	Gobierno Federal	7-Jul-95	"-2,500.0"	0.0
Reserva Federal	Banco de México	11-Oct-95	0.0	700.0
Reserva Federal	Banco de México	29-Jan-96	0.0	"1,300.0"
Tesoro EUA	Gobierno Federal	5-Aug-96	0.0	"7,000.0"
Tesoro EUA	Gobierno Federal	15-Jan-97	0.0	"3,500.0"
Total			"-13,500.0"	"13,500.0"
Fuente: GEA, elaborado con base en información de SHCP.				

Amortizaciones anuales del sector público

