



# Política de Deuda

**D**urante el ejercicio de 1996, el saneamiento de las finanzas públicas permitió cumplir con el servicio de la deuda sin generar otros endeudamientos, además de un crecimiento importante en el gasto de inversión. Para 1997, la política de deuda pública estableció como premisa fundamental no comprometer más al erario estatal, evitando la contratación de empréstitos adicionales; para ello la Secretaría de Hacienda continuó con la tarea de buscar nuevas fuentes de captación de ingresos y aprovechar al máximo los recursos disponibles para contribuir a reforzar la estrategia económica.

Las acciones emprendidas se dirigieron a profundizar el proceso de desendeudamiento, tanto en montos nominales como reales; así, el saldo de la deuda pública, reporta un decremento nominal de 6.6 por ciento con relación a un año antes y una disminución real de 19.3 por ciento. Los factores que determinaron el comportamiento de la deuda durante 1997, fueron, entre otros, la persistencia en el saneamiento de las finanzas públicas y la estabilidad de las tasas de interés promedio, que favorecieron al servicio de ésta; puntos positivos en la estrategia de administración de la deuda.

## RESULTADOS

presenta un decremento de 3.9 por ciento con relación al saldo de 1994.

### SALDO TOTAL DE LA DEUDA PÚBLICA

Al mes de diciembre de 1997, la deuda pública reporta un saldo de 961 millones 639 mil 169 pesos, cifra que en pesos corrientes

En términos reales, el saldo actual de la deuda pública observa una disminución constante de 57.2 por ciento.

### VARIACIÓN DEL SALDO TOTAL DE LA DEUDA PÚBLICA ( Pesos )

Concepto	Diciembre 1994	Diciembre 1995	Diciembre 1996	Diciembre 1997
<b>Pesos Corrientes</b>	1,000,170,141	1,027,939,590	1,029,632,674	961,639,169
<b>Variación Nominal</b>		2.8%	2.9%	-3.9%
<b>Pesos Constantes</b>	1,000,170,141	676,426,892	530,552,420	428,208,526
<b>Variación Real</b>		-32.4%	-46.9%	-57.2%

Año Base 1994=100

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA  
( Pesos )**

DEUDA	1996	1 9 9 7			
	DICIEMBRE	MARZO	JUNIO	SEPTIEMBRE	DICIEMBRE
<b>DIRECTA</b>	950'138,087	988'752,401	985'442,370	976'006,658	870'758,893
<b>INDIRECTA</b>	79'494,587	79'373,459	82'158,872	83'681,598	90'880,276
<b>TOTAL</b>	1,029'632,674	1,068'125,860	1,067'601,242	1,059'688,256	961'639,169

**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA DIRECTA**

La deuda directa, reporta un saldo de 870 millones 758 mil 893 pesos, de éstos, el 79.2 por ciento esta contratado con la

banca comercial, y el 20.8 por ciento restante, con la banca de desarrollo; así mismo, con respecto a 1994 la deuda directa presenta una disminución en su saldo de 71 millones 342 mil 32 pesos.

**PARTICIPACIÓN DE LA BANCA EN LA DEUDA DIRECTA Y VARIACIÓN RESPECTO A 1994  
( Pesos )**

CONCEPTO	1994	*	1997	*	VARIACIÓN	**
		%		%		%
DIRECTA	942,100,925	100.0	870,758,893	100.0	( 71,342,032 )	-7.5
Banca Comercial	791,330,000	84.0	689,235,682	79.2	( 102,094,318 )	-12.9
Banca de Desarrollo	150,770,925	16.0	181,523,211	20.8	30,752,286	20.4

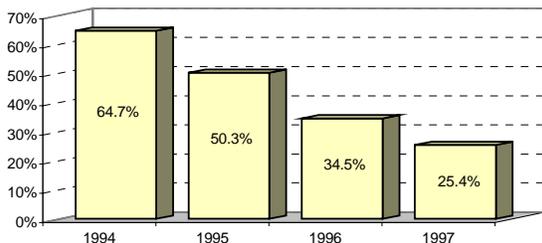
\* Por cientos Integrales  
\*\* Por ciento Relativo

Por otra parte el saldo relativo de la deuda directa, con respecto a las participaciones fiscales federales, pasó de 64.7 por ciento en 1994 a 25.4 por ciento a diciembre de 1997, reduciendo su participación 39.3 puntos porcentuales. Con respecto a un año antes, esta proporción ha disminuido en un 9.1 por ciento.

**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA INDIRECTA**

La deuda indirecta, presenta un saldo al 31 de diciembre de 1997 de 90 millones 880 mil 276 pesos, contratados el 100.0 por ciento con la BANCA DE DESARROLLO, el 78.5 por ciento con BANRURAL y el 21.5 por ciento con FONHAPO. Con relación al saldo de 1994 la deuda indirecta aumentó 32 millones 811 mil 60 pesos, es decir 56.5 por ciento.

**SALDO RELATIVO DE LA DEUDA PÚBLICA  
DIRECTA CON RESPECTO A  
PARTICIPACIONES FEDERALES**

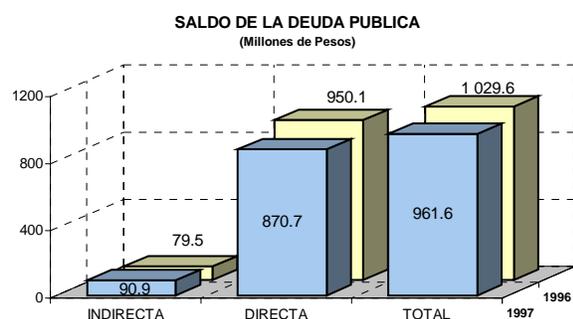


**PARTICIPACIÓN DE LA BANCA EN LA DEUDA INDIRECTA Y VARIACIÓN RESPECTO A 1994**  
( Pesos )

CONCEPTO	1994	* %	1997	* %	VARIACIÓN	** %
INDIRECTA	58,069,216	100.0	90,880,276	100.0	32,811,060	56.5
Banca de Desarrollo	58,069,216	100.0	90,880,276	100.0	32,811,060	56.5

\* Por cientos Integrales

\*\* Por ciento Relativo

**DESENDEUDAMIENTO NETO**

Con relación al ejercicio anterior la deuda total presenta un desendeudamiento neto de 67 millones 993 mil 505 pesos, esto debido a que durante el ejercicio el monto de las amortizaciones a la deuda ascendió a 235 millones 238 mil 442 pesos, en tanto que, derivado principalmente por los efectos de la revaluación de las UDI'S, paridad cambiaria y salario mínimo mensual incrementó en 167 millones 244 mil 937 pesos.

**DESENDEUDAMIENTO NETO DIRECTO**

La deuda directa arroja un desendeudamiento neto de 79 millones 379 mil 194 pesos, originado por los incrementos por concepto de la diferencia inflacionaria de las UDI'S que hacen un monto de 152 millones 823 mil 895 pesos, contra un total amortizado de 232 millones 203 mil 89 pesos.

**ENDEUDAMIENTO NETO INDIRECTO**

La deuda indirecta presenta un endeudamiento neto de 11 millones 385 mil 689 pesos, esto como resultado del incremento de 14 millones 421 mil 42 pesos, derivados de la variación en el tipo de cambio

del peso contra el dólar<sup>1</sup> y salario mínimo mensual y de amortizaciones al capital por 3 millones 35 mil 353 pesos pasando así, de un saldo de 79 millones 494 mil 587 pesos del año anterior a 90 millones 880 mil 276 pesos al mes de diciembre de 1997.

**ENDEUDAMIENTO NETO**  
( Pesos )

DEUDA	SALDO 1996	1997			ENDEUDAMIENTO NETO
		INCREMENTO	AMORTIZACIONES	SALDO	
DIRECTA	950,138,087	152,823,895	232,203,089	870,758,893	(79,379,194)
INDIRECTA	79,494,587	14,421,042	3,035,353	90,880,276	11,385,689
TOTAL	1,029,632,674	167,244,937	235,238,442	961,639,169	(67,993,505)

**COSTO Y SERVICIO DE LA DEUDA DIRECTA**

La deuda directa, hasta el duodécimo mes del ejercicio 1997, implicó pagos por 306 millones 991 mil 924 pesos, de los cuales 232 millones 203 mil 89 pesos, 75.6 por ciento correspondieron al capital y 74 millones 788 mil 835 pesos, 24.4 por ciento a intereses.

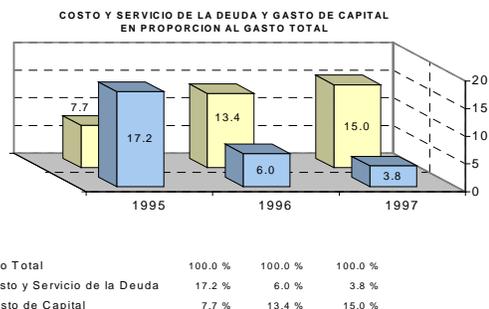
<sup>1</sup> El incremento de la deuda indirecta por la variación en el tipo de cambio, se debe a que de acuerdo al convenio para la creación del fideicomiso "FOGACAFE", de fecha 25 de abril de 1995, estipula en sus cláusulas 4a. y 5a. que los recursos del mismo serán manejados en dólares estadounidenses.

**COSTO Y SERVICIO DE LA DEUDA POR CRÉDITOS DIRECTOS ENERO-DICIEMBRE DE 1997.**  
( Pesos )

Mes	Amortización	Intereses	Total
Enero	5,123,204	3,367,925	8,491,129
Febrero	10,636,360	6,223,653	16,860,013
Marzo	10,824,806	5,951,290	16,776,096
Abril	10,960,354	6,375,472	17,335,826
Mayo	11,087,477	6,627,782	17,715,259
Junio	11,182,751	6,007,452	17,190,203
Julio	11,282,767	6,241,200	17,523,967
Agosto	12,015,406	6,601,562	18,616,968
Septiembre	14,011,441	6,088,230	20,099,671
Octubre	14,184,148	6,191,191	20,375,339
Noviembre	14,301,584	6,300,037	20,601,621
Diciembre	106,592,791	8,813,041	115,405,832
<b>TOTAL</b>	<b>232,203,089</b>	<b>74,788,835</b>	<b>306,991,924</b>

**CARGA DE LA DEUDA**

Como resultado del proceso de renegociación de la deuda y saneamiento de las finanzas publicas, el porcentaje del costo y servicio de la deuda, respecto al Gasto Total, ha venido disminuyendo considerablemente, ya que del 17.2 por ciento de 1995, descendió al 3.8 por ciento al mes de diciembre de 1997; pasando por el 6.0 por ciento durante 1996, como se ve a continuación:



**CARGA DE LA DEUDA**  
( Pesos )

Concepto	Diciembre 1995	Diciembre 1996	Diciembre 1997
Gasto Total (G.T.)	4,718,346,623	5,836,222,068	8,040,019,188
Amortizaciones	418,833,472	259,029,339	232,203,089
Intereses	393,104,552	89,220,692	74,788,835
Costo y servicio de la deuda	811,938,024	348,250,031	306,991,924
Porcentaje respecto al G.T.	17.2 %	6.0 %	3.8 %

**BENEFICIOS DE LA REESTRUCTURA**

**DEUDA DIRECTA**

Con la reestructuración de la deuda en unidades de inversión, se ha obtenido en el período enero-diciembre, un ahorro por 123 millones 507 mil 532 pesos, respecto de lo que se pagaría por capital e intereses con el esquema anterior; esta cantidad representa el 40.2 por ciento de lo pagado en UDI'S. Cabe agregar, que durante 1996, el beneficio en ese sentido significó 185 millones 454 mil 670 pesos.

Mes	ESQUEMA ANTERIOR			ESQUEMA ACTUAL			
	Moneda Nacional			Unidades de Inversión			
	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total	Diferencia
Ene.	10,125,357	22,241,140	32,366,497	5,123,204	3,367,925	8,491,129	23,875,368
Feb.	10,125,356	18,117,440	28,242,796	10,636,360	6,223,653	16,860,013	11,382,783
Mar.	10,125,357	19,968,100	30,093,457	10,824,806	5,951,290	16,776,096	13,317,361
Abr.	10,125,356	18,679,225	28,804,581	10,960,354	6,375,472	17,335,826	11,468,755
May.	10,125,356	17,366,729	27,492,085	11,087,477	6,627,782	17,715,259	9,776,826
Jun.	10,125,356	18,575,728	28,701,084	11,182,751	6,007,452	17,190,203	11,510,881
Jul.	10,125,356	17,292,312	27,417,668	11,282,767	6,241,200	17,523,967	9,893,701
Ago.	10,524,926	17,436,728	27,961,654	12,015,406	6,601,562	18,616,968	9,344,686
Sep.	11,721,509	16,360,363	28,081,872	14,011,441	6,088,230	20,099,671	7,982,201
Oct.	11,721,508	15,682,651	27,404,159	14,184,148	6,191,191	20,375,339	7,028,820
Nov.	11,721,509	17,350,681	29,072,190	14,301,584	6,300,037	20,601,621	8,470,569
Dic.	97,853,304	17,008,109	114,861,413	106,592,791	8,813,041	115,405,832	-544,419
<b>Total</b>	<b>214,420,250</b>	<b>216,079,206</b>	<b>430,499,456</b>	<b>232,203,089</b>	<b>74,788,835</b>	<b>306,991,924</b>	<b>123,507,532</b>

Por otra parte, buscando un mayor fortalecimiento de las finanzas municipales, en el período enero-diciembre se reestructuró la deuda APAZU del Ayuntamiento de Villaflores, por 922 mil 354 pesos, y de Ocozacoautla por 851 mil 151 pesos; difiriéndose el pago a cinco años y cinco años y medio respectivamente. Con este tipo de medidas, se han beneficiado a 89 municipios de la entidad durante la presente administración y se esperan apoyos similares en los municipios para los siguientes ejercicios.

## CONCLUSIONES

El manejo adecuado de los recursos

públicos, influyó notablemente en la administración de la deuda, por segundo año consecutivo no se contrataron endeudamientos que afectaran el erario estatal. Las metas alcanzadas, fueron también producto de la disciplina en la aplicación de los objetivos y estrategias de la política de deuda.

Por lo anterior, es innegable que la problemática que representa el pasivo público está siendo superada, el esfuerzo y la responsabilidad del ejecutivo estatal ha sido factor importante. Así, menos deuda y mayores recursos para la inversión productiva, son resultados que constatan la efectividad de las medidas adoptadas.

**EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA  
( PESOS )**

INSTITUCIÓN	(1) TOTAL CONTRATADO	1996						1997				
		(2) SALDO AL 31/12/1995	(3) EJERCIDO	(4) REVALUACIONES	(5) SALDO ACUM. POR AMORT. (2+3+4)	(6) AMORTIZADO	(7) SALDO AL 31/12/96 (5-6)	(8) EJERCIDO	(9) REVALUACIONES	(10) SALDO ACUM. POR AMORT. (7+8+9)	(11) AMORTIZADO	(12) SALDO AL 31/12/1997 (10-11)
<b>TOTAL</b>	<b>1,238,484,850</b>	<b>1,027,939,590</b>	<b>13,122,850</b>	<b>229,025,167</b>	<b>1,270,087,607</b>	<b>240,454,933</b>	<b>1,029,632,674</b>		<b>167,244,937</b>	<b>1,196,877,611</b>	<b>235,238,442</b>	<b>961,639,169</b>
<b>DEUDA DIRECTA</b>	<b>1,238,484,850</b>	<b>872,799,999</b>	<b>13,122,850</b>	<b>223,244,577</b>	<b>1,109,167,426</b>	<b>159,029,339</b>	<b>950,138,087</b>		<b>152,823,895</b>	<b>1,102,961,982</b>	<b>232,203,089</b>	<b>870,758,893</b>
<b>BANCA COMERC.</b>	<b>939,630,000</b>	<b>663,105,171</b>		<b>174,366,083</b>	<b>837,471,254</b>	<b>99,149,164</b>	<b>738,322,090</b>		<b>118,887,191</b>	<b>857,209,281</b>	<b>167,973,599</b>	<b>689,235,682</b>
BANCOMER	350,000,000	338,579,865		89,372,031	427,951,896	51,982,855	375,969,041		60,083,759	436,052,800	77,986,121	358,066,679
BANCOMER	209,630,000	207,704,597		54,826,007	262,530,604	31,889,309	230,641,295		36,858,875	267,500,170	53,759,443	213,740,727
BITAL	50,000,000											
MEXICANO	150,000,000	94,302,772		24,575,470	118,878,242	11,277,000	107,601,242		18,081,355	125,682,597	8,254,321	117,428,276
INVERLAT	180,000,000	22,517,937		5,592,575	28,110,512	4,000,000	24,110,512		3,863,202	27,973,714	27,973,714	
<b>BANCA DESARR.</b>	<b>298,854,850</b>	<b>209,694,828</b>	<b>13,122,850</b>	<b>48,878,494</b>	<b>271,696,172</b>	<b>59,880,175</b>	<b>211,815,997</b>		<b>33,936,704</b>	<b>245,752,701</b>	<b>64,229,490</b>	<b>181,523,211</b>
BANOBRAS	298,854,850	209,694,828	13,122,850	48,878,494	271,696,172	59,880,175	211,815,997		33,936,704	245,752,701	64,229,490	181,523,211
<b>DEUDA INDIRECTA</b>		<b>155,139,591</b>		<b>5,780,590</b>	<b>160,920,181</b>	<b>81,425,594</b>	<b>79,494,587</b>		<b>14,421,042</b>	<b>93,915,629</b>	<b>3,035,353</b>	<b>90,880,276</b>
SOLIDARIA												
FONHAPO		35,139,591		5,780,590	40,920,181	22,911,342	18,008,839		3,272,616	21,281,455	1,791,424	19,490,031
SUBSIDIARIA												
BANRURAL		120,000,000			120,000,000	58,514,252	61,485,748		11,148,426	72,634,174	1,243,929	71,390,245

**NOTAS:** EJERCIDO.- En esta columna se consideran importes ejercidos de los créditos contratados  
AMORTIZADO.- En esta columna se consideran amortizaciones efectuadas por el Gobierno del Estado.  
REVALUACIONES.- Se consideran incrementos de la deuda por concepto de : Capitalización de intereses y Diferencia inflacionaria (UDI'S).