



### BONOS DE DEUDA INTERNA EN PODER DE EXTRANJEROS

**Durante la actual administración los valores gubernamentales en manos de residentes del exterior se incrementaron en 41 por ciento promedio anual.**

#### 1. Antecedentes

Según datos de la SHCP, de 1990 a 2005, la contratación de deuda interna se ha sustentado principalmente en la emisión de valores gubernamentales, mediante la colocación de CETES, BONDES, AJUSTABONOS (vigente entre 1989 y 1999), TESOBONOS (Vigente entre 1989 y 1995), UDIBONOS y Bonos a Tasa Fija, colocados entre el público ahorrador.

#### 2. Evolución de los títulos de deuda interna en poder de residentes en el exterior, 1990-2005

Resultado de la apertura del sector financiero, los títulos de deuda interna se pueden colocar ante inversionistas locales e inversionistas extranjeros. La demanda de títulos de deuda interna, por parte de los inversionistas foráneos se incrementó sustancialmente, superando la demanda de residentes nacionales, llegando en 1994 a representar 99 mil 670.7 millones de pesos. Entre 1990 y 1994 los títulos de deuda en poder de extranjeros alcanzaron su nivel más alto, creciendo a una tasa media anual de 81.8 por ciento real.

Con la crisis de 1994, los inversionistas extranjeros optaron por disminuir su inversión en títulos de deuda interna, por ello, al cierre de 2000, solo tenían en su poder 8 mil 801.3 millones de pesos. Durante 1995 y 2000, la inversión en títulos

de deuda interna por extranjeros disminuyó a una tasa media anual de 31.5 por ciento real.

Entre diciembre de 2003 y marzo de 2005, los inversionistas extranjeros han comenzado a comprar nuevamente papeles emitidos por el gobierno mexicano pues las tasas de interés observadas durante este periodo resultan más atractivas que las que se pagan en el mercado exterior.

De 2002 a marzo de 2005, la participación de los inversionistas residentes en el exterior respecto al total de valores gubernamentales, se ha incrementado más de cinco veces, al pasar de 1.9 por ciento a 10.3 por ciento del saldo total de títulos gubernamentales.

Títulos Gubernamentales Emitidos por el Gobierno Federal

Año	Millones de pesos			Estructura %		
	Total	Residentes en el país	Residentes en el exterior	Total	Residentes en el país	Residentes en el exterior
1990	83,674.4	78,267.0	5,407.4	100.0	93.5	6.5
1991	78,457.1	60,757.0	17,700.1	100.0	77.4	22.6
1992	80,272.5	34,836.2	45,436.3	100.0	43.4	56.6
1993	122,003.6	51,768.3	70,235.3	100.0	42.4	57.6
<b>1994</b>	<b>148,103.4</b>	<b>48,432.7</b>	<b>99,670.7</b>	<b>100.0</b>	<b>32.7</b>	<b>67.3</b>
1995	102,410.8	76,986.7	25,424.1	100.0	75.2	24.8
1996	144,369.4	119,101.9	25,267.5	100.0	82.5	17.5
1997	252,109.1	226,769.1	25,340.0	100.0	89.9	10.1
1998	344,797.6	322,527.3	22,270.3	100.0	93.5	6.5
1999	538,660.1	528,552.1	10,108.0	100.0	98.1	1.9
2000	693,280.2	684,478.4	8,801.8	100.0	98.7	1.3
2001	711,248.0	695,248.9	15,999.1	100.0	97.8	2.2
2002	834,001.1	817,775.3	16,225.8	100.0	98.1	1.9
2003	934,801.3	910,554.7	24,246.6	100.0	97.4	2.6
2004	900,194.6	823,976.9	76,217.6	100.0	91.5	8.5
<b>Mar. 2005</b>	<b>954,821.2</b>	<b>856,181.8</b>	<b>98,639.4</b>	<b>100.0</b>	<b>89.7</b>	<b>10.3</b>

Fuente: Elaborado por el CEFEP, con información del Banco de México.

#### 3. Saldos al primer trimestre de 2005

Al 31 de marzo de 2005, el saldo de valores gubernamentales en poder de extranjeros ascendió a 98 mil 639.4 millones de pesos, cifra que representa un crecimiento real de 24.4 por cien-

to con respecto al cierre de 2004. En lo que va de la presente administración los valores gubernamentales en posesión de extranjeros crecieron a una tasa media anual 41 por ciento.

No obstante el incremento observado en la tenencia de valores gubernamentales por residentes del exterior, el monto de valores al 31 de marzo de 2005, resulta 4.2 veces menor al registrado en 1994, cuando dicha tenencia alcanzó su máximo histórico al ubicarse en 426 mil 726.4 millones de pesos, a precios de 2005.

**Titulos Gubernamentales Emitidos por el Gobierno Federal**

Año	Millones de pesos constantes de 2005			Variación real, base 2005 = 100		
	Total	Residentes en el país	Residentes en el exterior	Total	Residentes en el país	Residentes en el exterior
1991	458,781.5	355,279.3	103,502.2	-24.0	-37.1	165.2
1992	408,724.9	177,376.2	231,348.7	-10.9	-50.1	123.5
1993	566,592.3	240,415.3	326,177.0	38.6	35.5	41.0
1994	634,084.4	207,358.0	426,726.4	11.9	-13.8	30.8
1995	318,012.3	239,063.9	78,948.5	-49.8	15.3	-81.5
1996	342,890.2	282,877.6	60,012.6	7.8	18.3	-24.0
1997	508,789.6	457,650.0	51,139.6	48.4	61.8	-14.8
1998	603,064.5	564,112.8	38,951.7	18.5	23.3	-23.8
1999	818,604.0	803,242.8	15,361.2	35.7	42.4	-60.6
2000	939,838.4	927,906.3	11,932.0	14.8	15.5	-22.3
2001	910,663.8	890,178.9	20,484.9	-3.1	-4.1	71.7
2002	998,379.1	978,955.3	19,423.8	9.6	10.0	-5.2
2003	1,031,515.4	1,004,760.2	26,755.2	3.3	2.6	37.7
2004	936,202.3	856,936.0	79,266.3	-9.2	-14.7	196.3
Mar. 2005	954,821.2	856,181.8	98,639.4	2.0	-0.1	24.4

Fuente: Elaborado por el CEFP, con información del Banco de México.

#### 4. El costo financiero

La creciente participación de residentes en el extranjero como poseedores de bonos de deuda emitidos en el mercado local propicia gran presión al mercado financiero mexicano, toda vez que las autoridades financieras y monetaria deberán mantener tasas atractivas de interés para evitar que estos inversionistas retiren sus recursos del país, ante un aumento de los rendimientos internacionales, principalmente en Estados Unidos, un mercado con menor riesgo país.

De acuerdo con el PEF de 2005, el costo financiero de la deuda interna del Gobierno Federal ascenderá a 96 mil 871.9 millones de pesos, de esta cifra, 9 mil 977.8 millones de pesos se destinarán a pagar el rendimiento de los títulos de deuda interna en poder de extranjeros.

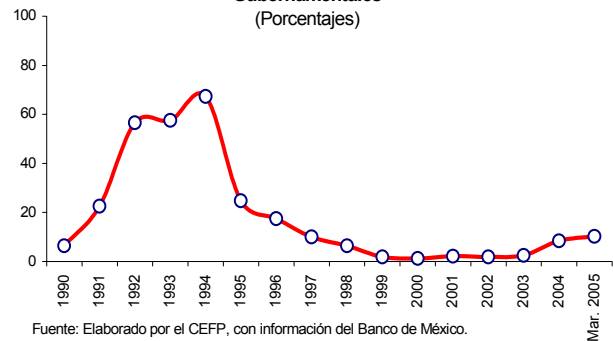
#### 5. Estructura de la deuda por origen de la inversión

A lo largo del periodo de análisis, la participación de la inversión de extranjeros en bonos de la deuda interna emitidos por el Gobierno Federal, muestra una estructura de campana, incrementando su participación de 1990 a 1994, donde registra su nivel más alto al concentrar el 67.3 por ciento del total de valores gubernamentales emitidos por el Gobierno Federal.

De 1995 a 2000, la inversión de extranjeros se redujo sistemáticamente año con año, hasta ubicarse en un mínimo de 1.3 por ciento del total de títulos de deuda interna emitidos por el Gobierno Federal.

No obstante, a partir de 2001 la participación de residentes en el exterior en los valores gubernamentales registra una tendencia al alza, produciendo una mejoría en las tasas de interés internas.

**Participación de los Inversionistas Extranjeros en Valores Gubernamentales (Porcentajes)**



Fuente: Elaborado por el CEFP, con información del Banco de México.

Si usted desea que esta información le sea enviada por otro medio (correo electrónico, fax, otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.