

**LA  
ADMINISTRACION  
DE LA  
DEUDA PUBLICA  
EXTERNA**

**ALFONSO MALAGON VERA**

PREMIO DE ADMINISTRACION PUBLICA 1985



INSTITUTO NACIONAL DE ADMINISTRACION PUBLICA, A.C.

PREMIO DE ADMINISTRACION PUBLICA 1985

**LA ADMINISTRACION  
DE LA DEUDA  
PUBLICA EXTERNA.  
CONTRIBUCION AL ESTUDIO  
DE LA CRISIS DE LA DEUDA**

---

ALFONSO MALAGON VERA

---

INSTITUTO NACIONAL DE ADMINISTRACION PUBLICA  
MEXICO 1987

**La Administración de la Deuda Pública Externa.  
Contribución al Estudio de la Crisis de la Deuda  
1a. Edición, 1987  
ISBN 968-6080-08-2  
Todos los derechos reservados**

**(c) Instituto Nacional de Administración Pública  
Km. 14.5 Carretera México-Toluca  
05110 Cuajimalpa, D.F.  
México  
Tels. 570-46-53 – 570-05-32  
Impreso y hecho en México/Printed and made in Mexico**

*A mis padres*  
*A mis hermanos*  
*A mi esposa*

# INSTITUTO NACIONAL DE ADMINISTRACION PUBLICA

Sección Mexicana del Instituto Internacional de Ciencias Administrativas

## MIEMBROS FUNDADORES

Antonio Carrillo Flores  
Gilberto Loyo  
Rafael Mancera Ortiz  
Ricardo Torres Gaytán  
Raúl Salinas Lozano  
Enrique Caamaño  
Daniel Escalante  
Raúl Ortiz Mena  
Rafael Urrutia Millán  
José Attolini  
Alfredo Navarrete  
Francisco Apodaca  
Mario Cordera Pastor  
Gabino Fraga  
Jorge Gaxiola  
José Iturriaga  
Antonio Martínez Báez  
Lorenzo Mayoral Pardo  
Alfonso Noriega, hijo  
Manuel Palavicini  
Jesús Rodríguez y Rodríguez  
Andrés Serra Rojas  
Catalina Sierra Casasús  
Gustavo R. Velasco  
Alvaro Rodríguez Reyes

## CONSEJO DIRECTIVO

Ignacio Pichardo Pagaza  
**Presidente**

Alejandro Carrillo Castro  
Pedro Zorrilla Martínez  
**Vicepresidentes**

Gloria Brasdefer  
Manuel Camacho Solís  
José Chanes Nieto  
Alfredo del Mazo  
Gabino Fraga  
Héctor Mayagoytia Domínguez  
Francisco Rojas Gutiérrez  
José Francisco Ruiz Massieu  
Carlos Sirvent  
**Consejeros**

Xavier Ponce de León  
**Tesorero**

Víctor E. Bravo Ahuja Ruiz  
**Secretario Ejecutivo**

---

## CONSEJO DE HONOR

Gabino Fraga Gustavo Martínez Cabañas Andrés Caso  
Luis García Cárdenas

## INDICE

	<i>Pág.</i>
Presentación .....	7
Introducción .....	11
PRIMERA PARTE. LOS EUROREDITOS .....	23
I. Estructura y Especificidad del Eurocrédito .....	25
1. El Mercado de Eurodivisas .....	25
Origen y desarrollo .....	26
Características del mercado de eurodivisas .....	28
2. Naturaleza del Eurocrédito .....	31
Definición .....	31
Características de los eurocréditos .....	32
II. El Comportamiento del Prestatario Público Mexicano en el Mercado de Eurocréditos .....	47
1. El Marco de Actuación del Prestatario y su Capacidad de Colecta .....	47
El marco jurídico y administrativo de las acciones del prestatario ..	47
Identificación del prestatario público mexicano y su capacidad de colecta .....	49
2. Condiciones y Costo de los Empréstitos .....	57
Evolución de las condiciones .....	57
El rango asignado al prestatario público mexicano en el mercado de eurocréditos .....	66

	<i>Pág.</i>
SEGUNDA PARTE. LAS EURO-OBLIGACIONES .....	71
I. La Naturaleza del Mercado de Euro-obligaciones. ....	73
1. Especificidad de la Euro-obligación. ....	73
Diferencia entre una obligación extranjera y una euro-obligación .	73
Características de la euro-obligación .....	75
2. El Procedimiento de Emisión de los Empréstitos	
Euro-obligatorios. ....	78
Las fases del procedimiento de emisión .....	78
Naturaleza de la emisión .....	80
II. El Comportamiento del Prestatario Público Mexicano en el Mercado de Euro-obligaciones .....	83
1. El Acceso y el Volumen Colectado por el Prestatario Mexicano .	83
Identificación del prestatario. ....	83
Volumen colectado .....	83
2. Naturaleza de las Operaciones Realizadas .....	86
Una relativa diversidad en las monedas de emisión y en las plazas financieras de lanzamiento .....	86
Diversidad de los instrumentos de colecta y condiciones de los empréstitos .....	88
Conclusiones y Propuestas. ....	91
Anexo 1 .....	97
Anexo 2 .....	111
Bibliografía General .....	117