



**ANÁLISIS DEL INFORME SOBRE LA SITUACIÓN
ECONÓMICA, LAS FINANZAS PÚBLICAS Y LA
DEUDA PÚBLICA AL SEGUNDO TRIMESTRE DE
1999.**

MEXICO, D.F. OCTUBRE DE 1999

CONTENIDO

PRESENTACIÓN

RESUMEN EJECUTIVO

A. SITUACION ECONOMICA	1
Producto Interno Bruto	1
1.1 Sector agropecuario	2
1.1.1 Balanza comercial del sector agropecuario	3
1.2 Sector Industrial	3
1.2.1 Industria Manufacturera	4
1.2.2 Construcción	5
1.2.3 Minería	6
1.2.4 Electricidad, gas y agua	6
1.3 Sector Servicios	6
Oferta y Demanda Agregada	7
2.1 Oferta Agregada	8
2.2 Demanda Agregada	8
2.2.1 Consumo	8
2.2.2 Inversión	9
2.2.3 Exportaciones	9
Empleos y salarios	9
3.1 Evolución del empleo	9
3.2 Salarios	11
3.3 Inflación y Precios	12

Política monetaria y financiera**13**

4.1	Evolución de la base monetaria	14
4.2	Tasas de interés	15
4.3	Evolución del tipo de cambio	16
4.4	Bolsa Mexicana de Valores	18
4.5	Programa de Fortalecimiento Económico 1999-2000	18

Sector externo**19**

5.1	Cuenta Corriente	19
5.1.1	Balanza comercial	20
5.1.1.1	Exportaciones	21
a)	Exportaciones de manufacturas	21
b)	Exportaciones petroleras	22
c)	Exportaciones agropecuarias	22
d)	Industria maquiladora de exportación	22
5.1.1.2	Importaciones	24
5.2.1	Cuenta de capital	25
a)	Inversión extranjera	26
i)	Directa	26
ii)	De Cartera	27
5.2.2	Reservas Internacionales	28
5.2.3	Activos Internacionales Netos	29
5.2.4	Reservas Internacionales Netas	30

B.	FINANZAS PUBLICAS	30
1	Balance Público	30
	1.1 Balance Público Primario	32
	1.2 Balance Financiero del Gobierno Estatal	34
2	Ingresos Presupuestarios	34
3	Gasto	36
	3.1 Gasto Público	36
	3.2 Gasto Neto Presupuestario del Sector Público	37
	3.3 Gasto Programable	39
	3.4 Gasto no Programable	40
	3.5 Aportaciones a Estados y Municipios	40
	3.6 Gasto Público por funciones	41
	3.7 Balance Económico del Sector Paraestatal Controlado	42
4	Deuda Pública	44
	4.1 Acciones y resultados	44
	4.2 Resultados Generales	45
	4.3 Deuda Externa del Sector Público	46
	4.3.1 Fuentes del financiamiento	46
	4.3.2 Calendario de amortizaciones	47
	4.3.3 Servicio de la deuda pública externa	48
	4.4 Deuda Interna del Gobierno Federal	48
	4.4.1 Fuentes de financiamiento del endeudamiento	

	interno	49
4.4.2	Perfil de vencimientos	50
4.4.3	Costo financiero	50
4.5	Deuda Pública del Gobierno del Distrito Federal	50
4.5.1	Servicio de la deuda	51
4.5.2	Costo financiero de la deuda	52

PRESENTACIÓN

Conforme a lo dispuesto en los Artículos 2º, fracción I; y 6º del Acuerdo Parlamentario para la creación de la Unidad de Estudios de Finanzas Publicas de la H. Cámara de Diputados, a continuación se presenta el análisis del informe que el Poder Ejecutivo envió a la Cámara de Diputados, sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, al segundo trimestre de 1999.

El documento contiene dos apartados. El primero muestra la situación de la economía mexicana, describiendo los agregados económicos más importantes: Producto Interno Bruto; empleo y salarios; inflación y; política monetaria y financiera.

En esta sección se comentan también los elementos que caracterizan al sector externo de la economía mexicana: Cuenta Corriente, Balanza Comercial y Cuenta de Capital.

En el segundo apartado se describe la evolución de las finanzas públicas al segundo trimestre de 1999. Se analiza el comportamiento de los ingresos públicos, el gasto público, y la deuda pública, haciendo referencia a los resultados al primer trimestre del año y al segundo de 1998.

1999®UEFP

RESUMEN EJECUTIVO

A. SITUACIÓN ECONÓMICA

En el primer semestre de 1999 el Producto Interno Bruto (PIB) creció 2.5% en términos reales, como resultado de un crecimiento de 1.9% en el primer trimestre y 3.2% en el segundo.

El PIB del sector agropecuario se incrementó 2.2% en el segundo trimestre con lo cual continuó aportando el 5.0% del PIB nacional, un punto menos que el promedio de los últimos 19 años, periodo en el cual varió entre 5 y 7 por ciento. La balanza comercial de este sector en dicho periodo, arrojó un superávit de 180.4 millones de dólares, monto superior a los 11. 5 millones de dólares del mismo trimestre de 1998.

El sector industrial presentó para el periodo referido un crecimiento de 4.4%, superior al 1.8% del primer trimestre. Esto fue resultado del buen comportamiento de la industria de la construcción, la que creció 5.7%. El PIB de la industria manufacturera aumentó 4.9% y el de la generación de electricidad, gas y agua 4.9%. Por su parte la producción de la industria minera se contrajo 6.4%, como consecuencia de la caída de los precios internacionales de los productos primarios. El sector servicios, creció 2.8%, porcentaje mayor al 1.6% registrado en los primeros tres meses del año, producto de un mayor crecimiento en todas las actividades que lo integran, particularmente, transporte y comercio.

La Oferta y la Demanda Agregada crecieron 5.2% en el segundo trimestre de 1999, después de haber tenido un aumento de 2.7% en los tres primeros meses. A esta reactivación contribuyó el aumento de la inversión privada en 7.6%, así como el incremento de las exportaciones en 15.1%.

Empleo y salarios. En el trimestre se redujo el desempleo en 0.3 puntos porcentuales, al pasar de 2.9% en el primer trimestre a 2.6 por ciento. En el segundo bimestre del año (periodo para el cual se dispone de información), el salario medio de cotización para el IMSS fue de 108.99 pesos por día, 3.62% más que el bimestre anterior y 8.33% superior que el de diciembre de 1998. De esta manera, para el primer trimestre de 1999, al comparar el aumento del incremento salarial con el incremento de la inflación, se observa que esta última fue mayor al incremento salarial en 0.7%, tendencia que cambió en el segundo trimestre en que la diferencia fue favorable a los salarios en 0.6% puntos porcentuales. Así, el incremento salarial se mantuvo por encima de la inflación al concluir el trimestre.

Inflación y precios. Al finalizar el segundo trimestre, la inflación anual llegó a 17.4%, y la acumulada a 7.2%. Los incrementos de precios más significativos correspondieron a los rubros de salud y cuidados personales 12.2%; aparatos y

accesorios domésticos 10.0%. en contraste, los de menores incrementos correspondieron a vivienda 5.4% y alimentos 5.5 por ciento.

Política monetaria y financiera. Durante el segundo trimestre el Banco de México decidió continuar con una política monetaria restrictiva con el objeto de reducir las presiones sobre el tipo de cambio y combatir la inflación, aplicando los "cortos" o retiros del mercado de circulante monetario (160 millones de pesos diarios a partir del 13 de enero y hasta la fecha), además de otras medidas complementarias como los depósitos obligatorios de la banca comercial.

Al cierre del trimestre, la acumulación de **activos internacionales** netos fue de un mil 964 millones de dólares, mientras que la base monetaria registró al 30 de junio un incremento real anual de 4.7%. Por su parte, **las tasas de interés** aunque altas, mantuvieron su tendencia descendente que vienen observando desde diciembre de 1998. Los CETES a 28 días cerraron en junio a una tasa anualizada de 21.4%, tasa inferior a la del primer trimestre de 26.3% . La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 91 días alcanzó un promedio de 23.3% en el mismo lapso.

El tipo de cambio se mantuvo estable durante el trimestre, cerrando el periodo con una cotización promedio de 9.55 pesos por dólar; 0.65 centavos menos que el promedio de enero de 1999, lo que significó una revaluación del peso de 6.4% entre enero y junio de éste año.

El mercado bursátil mantuvo una tendencia inestable similar a la del primer trimestre del año, luego de iniciar con una ganancia de 484.1 puntos, alcanzó al cierre de junio un promedio mensual de 5 mil 508.8 unidades, 213.9 puntos menos (-3.7%), respecto al promedio mensual de marzo.

En el trimestre, **la cuenta corriente** de la balanza de pagos registró un déficit de 2 mil 835 millones de dólares, producto de un déficit de 928 millones de dólares en la balanza comercial, un déficit de 3 mil 553 millones de dólares en la balanza de servicios y transferencias por 1 mil 647 millones de dólares.

El déficit de **la balanza comercial**, fue resultado de exportaciones por 33 mil 691 millones de dólares e importaciones por 34 mil 620 millones de dólares. Las exportaciones presentaron un crecimiento de 12.7% respecto al mismo trimestre del año pasado y 12.1% en relación a las del primer trimestre de 1999; mientras que las importaciones crecieron en 11.5% y 10.9% respecto a los mismos periodos.

Del valor total de las exportaciones, 31 mil 560 millones de dólares (93.9%) correspondieron a exportaciones no petroleras y 2 mil 131 millones (6.1%) a exportaciones petroleras. Dentro de las primeras destacaron las manufactureras, con un incremento de 13.1% en relación a igual trimestre de 1998. Al aumento de las exportaciones petroleras contribuyó principalmente el incremento de los precios internacionales.

La cuenta de capital registro un superávit de 2 mil 056 millones de dólares; 16.4% menos que el segundo trimestre de 1998, destacando la entrada de inversión extranjera por 7 mil 408 millones de dólares (35.4% directa y 64.6% de cartera); una reducción de 4 mil 599 millones de dólares de pasivos por préstamos y depósitos y 753 millones de dólares menos en activos externos.

B. FINANZAS PÚBLICAS

Durante el primer semestre de 1999, el **balance general de las finanzas públicas** del país es favorable, toda vez que se obtuvo un superávit público de 7 mil 866.1 millones de pesos y un superávit primario de 98 mil 270.7 millones de pesos, ambos superiores en 38.9 y 40.6% real, respectivamente, a los registrados en igual período del año anterior.

En los meses enero-junio, los ingresos públicos presupuestarios experimentaron un crecimiento moderado de 3.6% en términos reales en relación con el mismo lapso de 1998, en tanto que el gasto del sector público presupuestario aumentó 3.4% real en el período, con lo que se obtuvo un balance presupuestario positivo de 11 mil 86.1 millones de pesos, superior en 10.4% en términos reales al del primer semestre del año pasado.

Al cierre de la primera mitad del presente ejercicio fiscal, el nivel de ingresos públicos presupuestarios registra un avance del 48.1% de su meta establecida en la Ley de Ingresos para 1999. La mayor parte de los rubros de este tipo de ingresos presentan un avance cercano al 50.0% de su estimado anual e incluso algunos, como los organismos y empresas, han captado recursos por arriba del 60.0% de su presupuesto anual.

A pesar de estos resultados, existen diversos factores sobre los que deberá tenerse especial atención, toda vez que en el curso de los dos primeros trimestres del año se han venido manifestando como potenciales factores de presión a las finanzas públicas. Entre los más importantes pueden señalarse el crecimiento del costo financiero, y la evolución de los ingresos presupuestarios, particularmente de los no tributarios, en donde el retraso del proceso de enajenación de los aeropuertos y, en general, la baja captación por privatizaciones genera menores recursos de los esperados.

En efecto, el costo financiero del sector público en la primera mitad del año creció 45.4% en términos reales respecto al mismo período de 1998 y aumentó su participación en el gasto neto presupuestario en 5.4 puntos porcentuales. Si bien este nivel se encuentra en los márgenes establecidos en Presupuesto de Egresos, su acelerado crecimiento no deja de llamar la atención.

Si se considera exclusivamente al Gobierno Federal, el pago de intereses creció 53.4% en términos reales, con lo que el balance financiero de esta instancia registró un déficit de 22 mil 897 millones de pesos en el semestre, producto de un

superávit primario de 52 mil 514.1 millones de pesos y un costo financiero de 75 mil 411.1 millones.

Por lo que hace a los **ingresos**, los correspondientes al Gobierno Federal aumentaron 2.5% en el primer semestre del año. En este caso, llama la atención que los ingresos tributarios crecieron 11.1% en términos reales en el período de análisis, como consecuencia principalmente de una mayor recaudación del IEPS, el ISR y el IVA. De hecho, la recaudación del IEPS contribuyó con el 50.6% del crecimiento de los ingresos tributarios, en tanto que el ISR y el IVA lo hicieron con el 34.1 y el 14.4%, respectivamente. Esta situación se presentó a pesar de que, como lo señala la Secretaría de Hacienda, en el semestre creció 5.8% el número de actos de fiscalización.

Por su parte, los ingresos no tributarios se redujeron 21.9% en términos reales respecto al primer semestre de 1998, como consecuencia, entre otras, de la presencia de dos factores: por un lado, la volatilidad de los precios internacionales del petróleo y los acuerdos de contracción de la oferta petrolera; y por otro, el retraso de la venta de los aeropuertos que limita el flujo de recursos estimados.

Si bien los precios del petróleo se han recuperado y se estima continuarán al alza, con los favorables efectos que ello tendría sobre el nivel de ingresos, la poca cuantía por las privatizaciones ha generado que incluso las autoridades hacendarias identifiquen en esta situación una posible causa de que al cierre del año no existan márgenes de maniobra en las finanzas públicas.

En cuanto al **gasto público**, para 1999 se espera un crecimiento del gasto neto en términos reales del 4.3%, en comparación con el crecimiento de 3.0% del PIB, aumento explicado por la elevación estimada del costo financiero de la deuda pública en 59.5% y un decremento de 2.6% en el gasto programable.

El ejercicio del gasto neto total ha sido, al primer semestre, del 44% con respecto al autorizado en 1999, en el que el programable representa en este mismo sentido un avance del 42.51% y el no programable un 46.95%. Las variaciones reales nos muestran con respecto al mismo periodo del año anterior un menor ejercicio del gasto programable (-3.2%) y un mayor costo financiero (45.4%), como lo más significativo.

Del gasto neto pagado por 445,635.6 millones de pesos, el 69.7% fue ejercido por el gobierno federal y el 30.3% por los organismos y empresas bajo control directo. Los poderes legislativo, judicial e IFE erogaron el 1.2%; la administración pública centralizada el 68.4%.

El total de ayudas subsidios y transferencias importó 150,895.9 millones de pesos, de los cuales 27,562.0 millones de pesos fueron ejercidas por los organismos y empresas bajo control directo; 71,378.5 millones de pesos por estados y municipios y 51,264.1 millones de pesos por organismos de la administración pública centralizada bajo la siguiente distribución:

Dentro del **gasto programable**, el gasto corriente representó el 84.8% y el gasto de capital el 15.2%.

Dentro del gasto de capital, la inversión física representó el 96.5% y la inversión financiera y otras operaciones el 3.5%.

Así mismo, el presupuesto ejercido para enero-junio de 1999 representó el 93.7% del programado, siendo el más afectado el gobierno federal al ejercerse solo el 90.2%; en el caso de organismos y empresas este alcanzó el 99.0% de lo programado.

Dentro del **gasto no programable** las participaciones a estados y municipios aumentaron en 3.0% real.

Gasto Público por Funciones. Así, durante el primer semestre de 1999, el 63.4% del gasto programable presupuestario se destinó a las funciones, programas y actividades institucionales que promueven el desarrollo social. El 25.7% se orientó a las funciones productivas, que agrupa aquellas actividades que se deben realizar para producir y comercializar bienes y servicios estratégicos para el desarrollo nacional. El 10.9 % restante lo absorbieron las funciones de gestión gubernamental, las cuales agrupan las actividades dirigidas a cumplir con las responsabilidades constitucionales y los ordenamientos jurídicos.

Destaca también que el **balance operacional del sector paraestatal** en este primer semestre representó 14,537.2 millones de pesos, a diferencia del primer semestre del año anterior que representó un saldo negativo por 3,948.3 millones de pesos. Las empresas que observaron balances de operación negativos en 1999 fueron la Compañía de Luz y Fuerza del Centro, Ferronales, Conasupo y el Instituto Mexicano del Seguro Social.

A. SITUACION ECONOMICA

1. Producto Interno Bruto

En los primeros seis meses de 1999, la economía mexicana creció 2.5% en términos reales. En el primer trimestre el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 1.9% y en el segundo trimestre 3.2% (véase cuadro1). De esta manera, el crecimiento semestral fue menor al del mismo periodo de 1998 en 3.4 puntos porcentuales.

CUADRO 1

México: Producto Interno Bruto, 1994-1999
(variación porcentual anual real)

Estructura	Anual					Segundo Trimestre					1999	
	1994	1995	1996	1997	1998	1994	1995	1996	1997	1998	I Trimestre	II Trimestre
TOTAL	4,5	-6,2	5,1	6,8	4,8	5,6	-9,2	6,5	8,4	4,4	1,9	3,2
Agropecuario	0,9	0,9	3,6	0,2	0,5	13,4	-11,5	5,6	7,3	-4,2	5,5	2,2
Industrial	4,8	-7,8	10,1	9,3	6,6	6,9	-11,8	11,2	11,8	5,4	1,8	4,4
<i>Minería</i>	2,5	-2,7	8,1	4,5	3,4	4	-3,1	6,8	6,2	5,0	-0,9	-6,4
<i>Manufacturas</i>	4,1	-4,9	10,8	10,0	7,4	5,3	-9,4	12,7	12,7	6,1	1,5	4,9
<i>Construcción</i>	8,4	-23,5	9,8	9,3	4,6	14,6	-27,4	8,9	12,3	2,0	3,7	5,7
<i>Electricidad</i>	4,8	2,2	4,6	5,2	4,7	4,7	2	3,8	4,7	5,3	3,9	4,9
Servicios	4,9	-6,4	3	6,5	4,5	4,5	-7,9	4,7	7,0	4,8	1,6	2,8
<i>Comercio</i>	6,8	-15,5	4,8	10,6	4,2	7,0	-19,4	8,5	11,4	5,4	-0,2	2,2
<i>Transportes</i>	8,7	-4,9	8	9,9	10,1	9,1	-8,1	9,4	11,3	9,9	7,2	8,5
<i>Financieros/1</i>	5,4	-0,3	0,6	3,7	3,8	4,6	-0,1	1,0	4,1	4,2	2,6	2,8
<i>Comunales</i>	1,3	-2,3	1,0	3,3	2,6	0,8	-2,4	1,5	4,1	2,7	0,1	0,8

1/Incluye a los servicios bancarios imputados

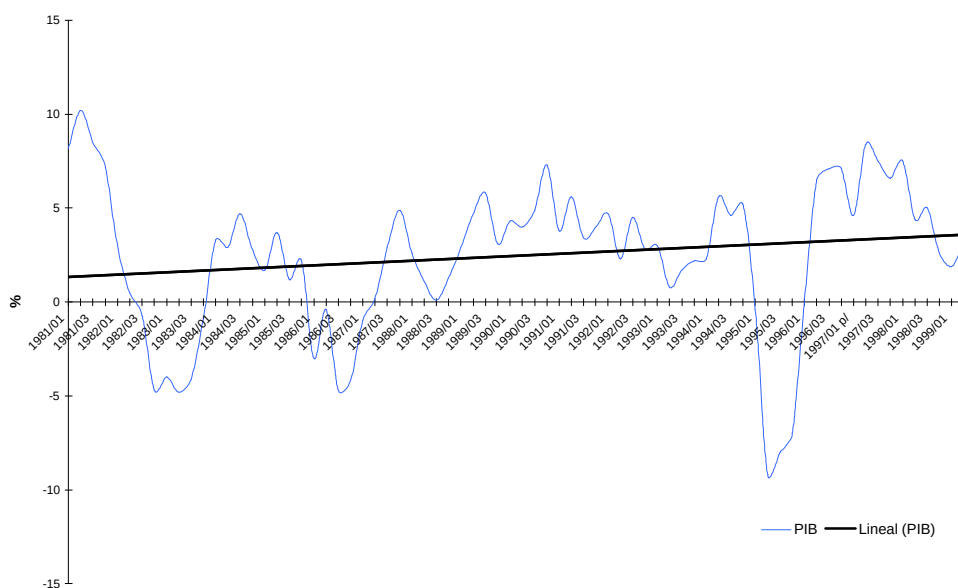
Fuente:Elaborado por la UEFP de la H.Cámara de Diputados sobre la base de datos de INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales, consultadas en Internet el 19 de agosto de 1999.

A partir del segundo trimestre del año, la economía parece haber retomado su sendero de crecimiento, superando la inestabilidad de los mercados monetario y financiero internacionales, los efectos provocados por la crisis asiática el recalentamiento de la economía estadounidense, así como la recesión de Japón.

El dinamismo de la economía nacional se ha visto favorecido, entre otros factores, por el crecimiento del sector industrial en 4.4% en términos reales. Particularmente, por la industria de la construcción que aumentó 5.7%; la manufacturera 4.9%; y generación de electricidad, agua y gas 4.9 por ciento. A pesar de que la recuperación de la industria superó las tasas de crecimiento de los sectores agropecuario y de servicios, su evolución aún esta lejos de la meta oficial de crecimiento del 3.0% para 1999.

GRÁFICO 1

México: PIB Trimestral 1980-1999 (Tasas de crecimiento real anualizadas)



Fuente:Elaborado por la UEFP de la Honorable Cámara de Diputados sobre la base de datos INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales, agosto, 1999.

1.1. Sector agropecuario

El sector primario creció en el segundo trimestre del año 2.2 por ciento. Sin embargo, su aportación al PIB nacional de 5.0%, mantuvo prácticamente el mismo nivel que en el segundo trimestre de 1998 cuando fue de 5.1 por ciento. Ambas aportaciones se encuentran por debajo del promedio anual de los últimos 9 años de 6.1 por ciento.

CUADRO 2

México: PIB Agropecuario (Millones de pesos de 1993)

Periodo	PIB AGROPECUARIO	Tasa de crecimiento (%)	Participación en el total del PIB
1995/2	68.865,40	-11,5	5,7
1996/2	72.720,10	5,6	5,6
1997/2	78.038,30	7,3	5,5
1998/1	73.305,60	-5,4	5,1
1998/2	74.728,10	-4,2	5,1
1998/3	66.716,90	6,2	4,7
1998/4	93.834,90	5,6	6,2
1999/1	77.304,50	5,5	5,3
1999/2	78.401,35	2,2	5,0

Fuente: Elaborado por la Unidad de Estudios de Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con base en datos tomados de INFOFAX, México, 18 de agosto, 1999.

1.1.1. Balanza comercial del sector agropecuario

La balanza comercial del sector agropecuario arrojó un superávit para el segundo trimestre de 180.4 millones de dólares, monto muy superior a los 11.5 millones de dólares del mismo trimestre de 1998. Este resultado fue producto del dinamismo de las exportaciones agrícolas y silvícolas, que aumentaron 2.5% en el periodo. Los principales productos que incidieron en el aumento de las exportaciones fueron: fresas, algodón, tabaco y garbanzo.

Por su parte, las importaciones agropecuarias registraron una disminución de 12.6% respecto al segundo trimestre del año anterior. El subsector que presentó mayor contracción fue el de la agricultura y silvicultura 13.5%; mientras que la ganadería, caza y pesca se contrajo 3.1% para el mismo período.

CUADRO 3

México: Balanza Comercial Agropecuaria
(Millones de dólares)

	1998				1999		Variación 98-II/99-II
	I	II	III	IV	I	II	
Exportaciones	1,427.9	1,184.4	548.0	758.4	1,547.4	1,206.1	1.8
<i>Agricultura y silvicultura</i>	1,372.9	1,098.4	503.2	610.5	1,425.8	1,125.4	2.5
<i>Ganadería, caza y pesca</i>	55.0	86.0	44.8	147.9	121.6	80.7	(6.2)
Importaciones	1,176.1	1,172.9	1,124.2	1,293.4	1,089.8	1,025.7	(12.6)
<i>Agricultura y silvicultura</i>	1,036.6	1,058.8	1,010.1	1,175.1	984.5	915.1	(13.6)
<i>Ganadería, caza y pesca</i>	139.5	114.1	114.1	118.3	105.3	110.6	(3.1)
Balanza Comercial	251.8	11.5	(576.2)	(535.0)	457.6	180.4	1,468.7

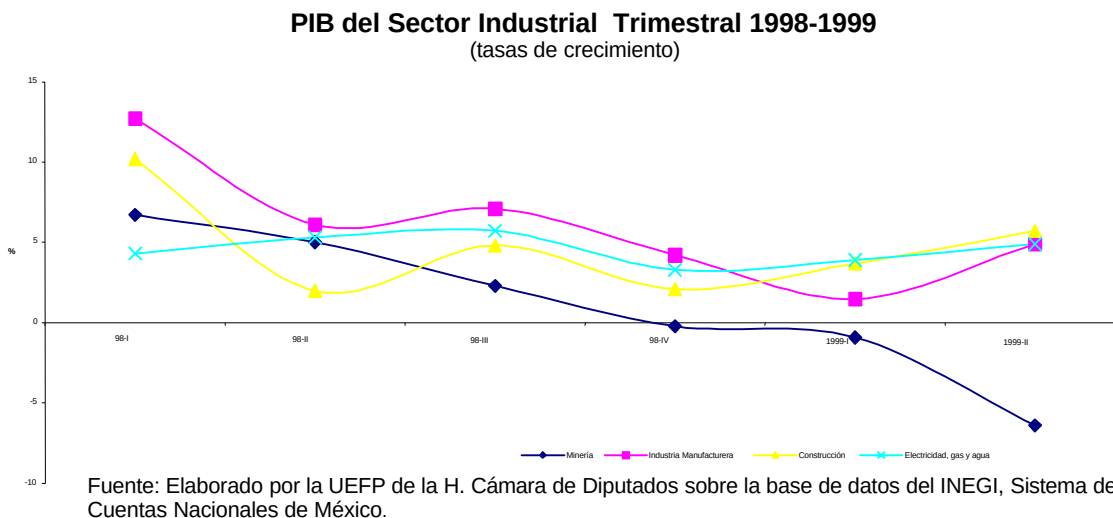
Fuente: Elaborado por la UEFP de la H. Cámara de Diputados con base en datos del INEGI, Indicadores Coyunturales, Julio de 1999.

1.2. Sector Industrial

Durante el primer trimestre de 1999, el sector industrial mostró una ligera recuperación al crecer 1.8% respecto al mismo periodo de 1998. En el segundo trimestre continuó la tendencia positiva con un incremento de 4.4% por ciento. Con ello este sector promedió en el semestre un crecimiento real de 3.1% (véase gráfico 2).

Este resultado positivo se derivó principalmente de los sectores de la construcción con un crecimiento de 5.7%; electricidad, gas y agua 4.9%; y manufacturas 4.9%, en tanto que minería se redujo 6.4 por ciento.

GRÁFICO 2



De esta manera, el sector industrial en lo que va de la década, se ha convertido en el motor del crecimiento económico del país, contribuyendo en promedio con el 25.0% del PIB.

1.2.1. Industria Manufacturera

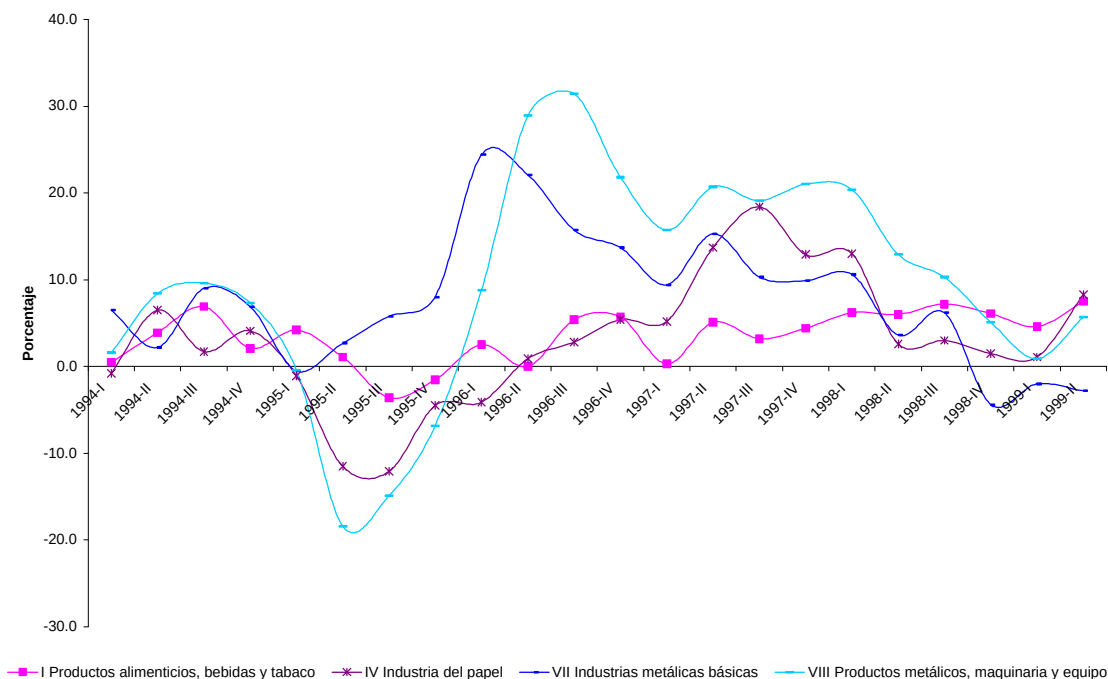
La industria manufacturera presentó en el segundo trimestre un crecimiento de 4.9% con respecto al mismo trimestre de 1998.

En su interior destaca la industria de la transformación que tuvo un crecimiento de 4.5% respecto al segundo trimestre de 1998 y la industria maquiladora que presentó la tasa de crecimiento más alta con relación al primer trimestre del año de 9.5 por ciento.

Sobresalen por sus niveles de producción; la industria del papel, imprenta y editoriales con 8.3%; y los productos alimenticios, bebidas y tabaco con 7.5%. En tanto que los productos metálicos, maquinaria y equipo crecieron 5.5%, después de haber mostrado una caída prolongada durante 1998.

GRÁFICO 3

PIB MANUFACTURERO TRIMESTRAL 1994-1999
(tasas de crecimiento)



Fuente: Elaborado por la UEPF de la H. Cámara de Diputados sobre la base de datos del Sistema de Cuentas Nacionales del INEGI.

Las industrias química y derivados del petróleo registraron un crecimiento de 3.7%; los productos minerales no metálicos de 2.1% y el rubro de otras manufacturas 1.6 por ciento.

1.2.2. Construcción

El comportamiento de la industria de la construcción durante el primer semestre del año fue favorable aunque disto mucho del dinamismo que presentó en 1996 y 1997. En el segundo trimestre de 1999 registró un crecimiento real de 5.7%, promediando un crecimiento semestral de 4.8 por ciento.

Lo anterior obedeció principalmente al crecimiento de 93.1% del rubro de otras construcciones y obras relacionadas con la industria del petróleo; 22.3% en petroquímica y 3.3% en electricidad y comunicaciones.

Cabe destacar que, de acuerdo a información de la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción, la participación de la obra privada pasó de 37.4% en el primer semestre de 1998 a 47.4% en el mismo periodo de 1999, gracias al

dinamismo registrado en el sector privado que incrementó las obras de construcción en 44.3%, en tanto que la obra pública se contrajo en 4.0%¹.

1.2.3 Minería

La producción de la industria minera en el segundo trimestre presentó una contracción mayor a la registrada en los dos trimestres anteriores al mostrar una tasa negativa de 6.4% (véase gráfico 2). Esta baja se acentuó a partir del cuarto trimestre de 1998 como consecuencia de la caída de los precios internacionales de los metales y minerales. Otros factores que han mermado el comportamiento de esta industria han sido la suspensión temporal de operaciones en algunas empresas, así como problemas laborales.

1.2.4 Electricidad, gas y agua

La generación de electricidad, gas y agua contribuyó en buena medida al crecimiento del sector industrial, registrando un aumento del 4.9% de abril a junio; mostrando un crecimiento gradual desde el cuarto trimestre de 1998.

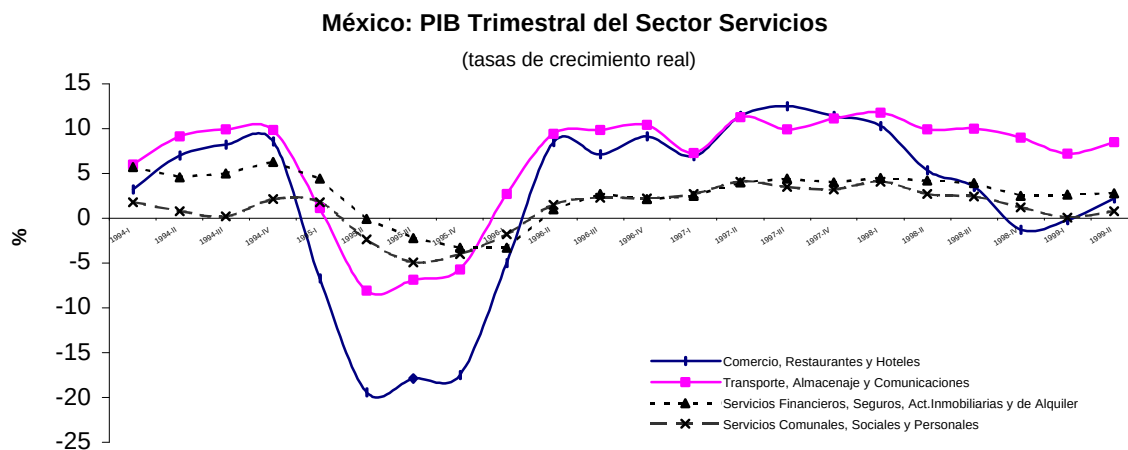
1.3 Sector Servicios

El sector servicios durante el segundo trimestre del año creció 2.8%, cifra mayor al 1.6% registrado en el primer trimestre del año. Este resultado se debe al excelente comportamiento del rubro de Transporte, Almacenaje y Comunicaciones, renglón que fue el más dinámico del sector, con un crecimiento de 8.5% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Por su parte, los Servicios Financieros, Seguros, Actividades Inmobiliarias y de Alquiler crecieron 2.8%; en tanto los Servicios Comunes, Sociales y Personales lo hicieron en 0.8%. De esta manera, se observa una ligera recuperación en este sector después del periodo de declive que presentó hasta el primer trimestre de 1999. (véase gráfico 4).

¹ Informe Trimestral de la Industria de la Construcción. Resultados al primer semestre de 1999; Resumen Ejecutivo; 12 de Agosto de 1999.

GRÁFICO 4



Fuente: Elaborado por la UEFP de la H. Cámara de Diputados sobre la base de datos del Sistema de Cuentas Nacionales de México, (Banco de Información Económica, INEGI, agosto, 1999).

Por lo que toca al Comercio, Restaurantes y Hoteles, se registró un crecimiento de 2.2% durante el segundo trimestre, comportamiento que se asocia al mayor volumen de ventas internas, lo cual concuerda con el crecimiento anual real de 4.1% de las ventas en mercancías al mayoreo y de 2.8% al menudeo.

2. Oferta y Demanda Agregada

CUADRO 4

México: Oferta y Demanda Global
(variación porcentual anual real)

CONCEPTO	AÑO					Segundo Trimestre					1999	
	1994	1995	1996	1997	1998	1994	1995	1996	1997	1998	I Trimestre	II Trimestre
Oferta	7.2	-7.8	8.1	9.8	6.8	8.6	-11.1	9.1	11.6	6.9	2.7	5.2
PIB	4.5	-6.2	5.1	6.8	4.8	5.6	-9.2	6.5	8.4	4.4	1.9	3.2
Importaciones	21.3	-15	22.9	22.8	14.2	24.6	-19.8	22.7	25.9	16.3	5.6	12.1
Demanda	7.2	-7.8	8.1	9.8	6.8	8.6	-11.1	9.1	11.6	6.9	2.7	5.2
Consumo	4.4	-8.4	1.8	5.9	5.3	6.3	-11.1	2.1	7.5	6.2	1.6	2.4
Privado	4.6	-9.5	2.2	6.4	6.4	5.8	-11.8	2.8	8.1	7.4	1.8	2.8
Público	2.9	-1.3	-0.7	2.9	-1.3	10.0	-6.9	-2.0	3.5	-2.0	-0.3	-0.3
Formación bruta de capital fijo	8.4	-29.0	16.4	21.0	10.7	10.6	-34.0	17.4	25.2	11.1	3.9	6.0
Privada	1.0	-28.2	26.7	23.4	16.9	12.0	-34.3	20.0	27.6	17.5	5.1	7.6
Pública	37.3	-31.3	-14.8	10.2	-20.4	3.4	-32.3	4.6	11.3	-30.4	-8.2	-11.6
Exportación de bienes y servicios	17.8	30.2	18.2	10.8	9.7	21.0	28.9	17.3	13.1	9.1	8.3	15.1
Variación de existencias	26.8	-73.7	187.5	53.6	-4.5	0.0	-91.3	931.2	38.1	-15.0	-17.1	-22.2

Fuente: Elaborado por la UEFP de la Honorable Cámara de Diputados sobre la base de datos de INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales, INEGI, México, septiembre de 1999.

En el segundo trimestre, la oferta y la demanda agregada crecieron 5.2%, luego de haber reducido su dinámica de crecimiento en el cuarto trimestre de 1998 y en el primero de este año, cuando lo hicieron en 3.8 y 2.7% respectivamente.

A esta reactivación contribuyó el aumento de las inversiones privadas en 7.6%, así como el incremento de las exportaciones con una tasa de crecimiento real del 15.1%.

2.1. Oferta Agregada

Gracias a la reactivación del aparato productivo, en el segundo trimestre del año, el PIB creció 3.2%, es decir, 1.3 puntos porcentuales más que el primer trimestre, cuyo crecimiento fue el más bajo del periodo 1994-1998, a excepción de los trimestres de 1995 y primero de 1996.

Por su parte, las importaciones aumentaron 12.1%, tasa menor a la registrada en el mismo período de 1996, 1997 y 1998, pero 6.5 puntos superior al del primer trimestre del año.

La estructura de las importaciones presentó pocos cambios; el 64.9% estuvo constituido por bienes de consumo intermedio, 11.6% por bienes de consumo final y 23.6% por bienes de capital.

2.2. Demanda Agregada

La demanda agregada creció 5.2%, impulsada por la reactivación del consumo y la inversión privada, además del excelente desempeño de las exportaciones, ya que, el consumo y la inversión pública continuaron deprimidos en el trimestre, como resultado de la política presupuestaria restrictiva.

2.2.1. Consumo

El consumo en el segundo trimestre del año mostró una tasa real de crecimiento del 2.4%, inferior a las de los primeros nueve meses de 1998, pero superior a la del primer trimestre del presente año de 1.6% (véase cuadro 4).

Si bien el índice general de ventas en las tiendas pertenecientes a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), creció en 4.5% en términos reales, sólo 0.5 puntos por debajo del registrado en el primer trimestre, el consumo privado continua manteniendo mucho más consistencia que el público, aunque se ha reducido en los trimestres de mayor especulación e incertidumbre sobre los mercados, tal como fue el caso en el tercer trimestre de 1998 y el primero de este año.

En contraste, el consumo público se mantiene estancado desde el primer trimestre de 1998, acumulando con este seis trimestres consecutivos con tasas de crecimiento negativas.

2.2.2. Inversión

La inversión creció 6.0%, 2.1 puntos más que el primer trimestre y 4.4 por encima de la tasa de crecimiento del cuarto trimestre de 1998. La inversión privada creció 7.6% en el trimestre, 2.5% más que en el primero, contrastando con las inversiones del sector público que volvieron a acusar una tasa real negativa de 11.6%, mayor a la caída de los primeros tres meses de este año.

Es importante destacar que del total de la inversión en el semestre, el 93.0% provino del sector privado y sólo el 7.0% tuvo como fuente el gasto público.

2.2.3. Exportaciones

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 15.1%, 6.8 puntos porcentuales más que el primer trimestre, superando así las tasas de crecimiento de los últimos cuatro trimestres. A este resultado contribuyó principalmente el dinamismo de las exportaciones no petroleras.

3. Empleo y salarios

3.1 Evolución del empleo

En el segundo trimestre de 1999, el 2.6% de la PEA se encontraba desempleada. La tasa de desempleo abierto por sexo mostró reducciones; en el caso de las mujeres de 3.7% a 2.8%, con relación al mismo trimestre del año anterior; y en los hombres de 2.9% a 2.4 por ciento.

CUADRO 5

México: Indicadores de empleo y desempleo.
(porcentajes)

	Tasa de desempleo			Población ocupada			
	Total	Hombres	Mujeres	Servicios	Comercio	Industria	Otros
1997/1	4.3	4.1	4.6	39.2	21.2	26.1	13.5
1997/2	3.9	3.5	4.6	38.6	21.1	26.6	13.1
1997/3	3.7	3.4	4.1	38.6	21.0	26.4	14.0
1997/4	3.1	2.9	3.4	38.2	21.2	26.8	13.0
1998/1	3.5	3.3	3.9	37.8	21.0	27.7	13.5
1998/2	3.2	2.9	3.7	37.5	20.9	28.3	13.3
1998/3	3.2	2.7	3.9	37.4	21.0	28.2	13.4
1998/4	2.8	2.6	3.0	37.2	21.2	28.2	13.4
1999/1	2.9	2.8	3.1	37.0	20.7	28.8	13.5
1999/2	2.6	2.4	2.8	37.0	20.7	28.7	13.6

Fuente: Elaborado por la Unidad de Estudios de Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con base en datos del INEGI reportados en Indicadores Coyunturales del mes de julio de 1999.

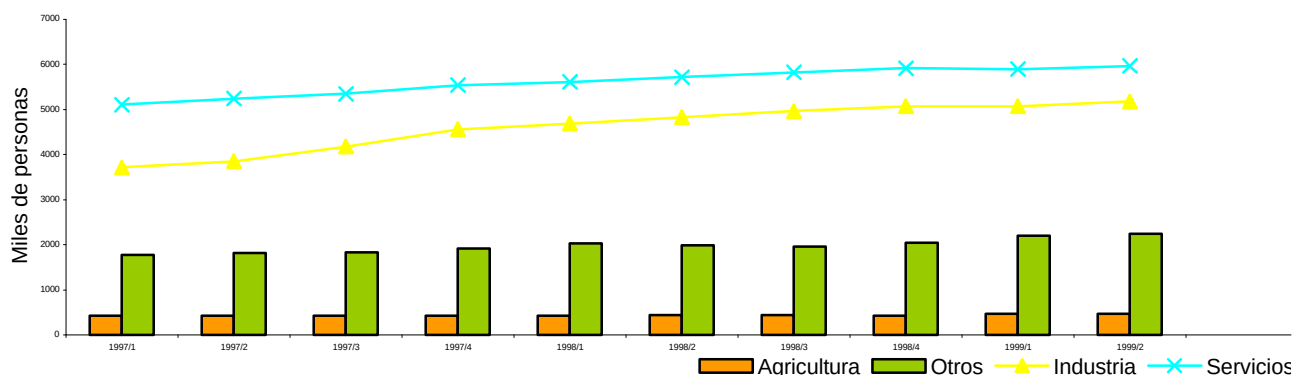
La población ocupada en el segundo trimestre de 1999 representó el 97.4% de la PEA, de la cual 37.0% se ocupó en el sector servicios, 20.7% en el comercio, 28.7% en la industria y 13.6% en otras actividades.

Para el segundo trimestre de 1999 el número de asegurados permanentes en el IMSS presentó una disminución de 18, 000 personas en comparación con el mismo trimestre de 1998, al registrar 205 mil asegurados contra 223 mil del año anterior.

La estructura sectorial de los asegurados permanentes se ha mantenido constante en los últimos tres años. El 3.3% se emplea en la agricultura, el 37.3% en la industria y el 43.3% en los servicios (véase gráfica 6).

GRÁFICO 5

México: Asegurados permanentes en el IMSS por sector económico
(Miles de personas)



Fuente: Elaborado por la UEFP de la H. Cámara de Diputados con base a datos del INEGI. Indicadores de coyuntura. Internet 20 de agosto.

Así, el mercado de trabajo creció en el trimestre analizado, al reducirse la tasa de desempleo de 2.9% en el primer trimestre del año a 2.6% en el segundo, luego que durante los tres primeros trimestres de 1998 fue mayor al 3.0 por ciento.

Los indicadores complementarios de empleo también reflejaron para el segundo trimestre del año, una situación laboral positiva (véase cuadro 6).

CUADRO 6

México: Indicadores complementarios de empleo y desempleo
(Porcentajes)

	TPRG	TIID	TCCO	TPF
1997/1	7.6	19.0	18.7	38.8
1997/2	7.1	17.2	16.5	39.4
1997/3	6.5	16.2	16.8	39.4
1997/4	5.6	14.1	15.2	39.6
1998/1	6.1	17.3	16.6	39.1
1998/2	5.6	11.7	11.3	39.6
1998/3	5.4	13.8	14.0	39.8
1998/4	4.7	12.5	12.7	39.0
1999/1	4.8	14.8	14.9	38.2
1999/2	4.3	13.1	13.3	38.5

Fuente: Elaborado por la UEFP de la H. Cámara de Diputados con base en datos del INEGI, presentados en Indicadores Coyunturales del mes de julio.

El mercado laboral registró en el primer semestre de 1999 un incremento en el número de empleos, al presentar una tasa de desempleo promedio de 2.7%, menor a la de igual periodo del año anterior de 3.4 por ciento.

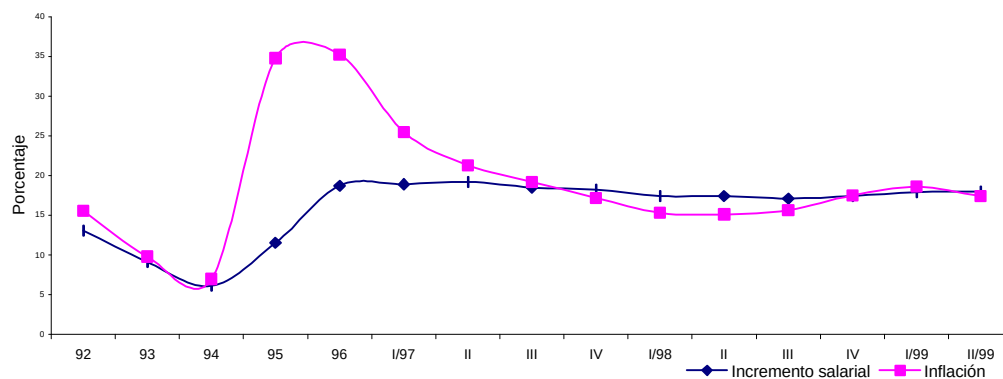
3.2. Salarios

Para el segundo bimestre del año, el salario medio de cotización para el IMSS fue de 109.0 pesos por día, lo que significó un aumento de 3.6% con respecto al bimestre anterior. El sector que se destacó por tener el menor aumento de diciembre a abril del presente año fue el de la construcción con 5.5%, y el mayor aumento fue en el sector del transporte y comunicaciones con 14.3 por ciento.

De esta manera, en el primer trimestre de 1999 la inflación fue mayor al incremento salarial en 0.7%, tendencia que ha sido revertida en el segundo trimestre, cuando la diferencia fue favorable a los salarios con 0.61 puntos porcentuales.

GRÁFICO 6

México: Incremento salarial e inflación
(Porcentaje)



Fuente: Elaborado por la UEFP de la Honorable Cámara de Diputados en base a datos de Indicadores Económicos, INEGI, 1999.

3.3. Inflación y Precios

El comportamiento de la inflación durante los dos primeros trimestres de 1999, estuvo determinado en gran medida por la continuidad de la política monetaria antiinflacionista del Banco de México, la que se ha caracterizado por la reducción de la oferta monetaria, con lo cual las tasas de interés en el mercado tienden a mantenerse relativamente elevadas a corto plazo, afectando el consumo de los hogares y la ampliación de la capacidad de producción de las empresas.

CUADRO 7

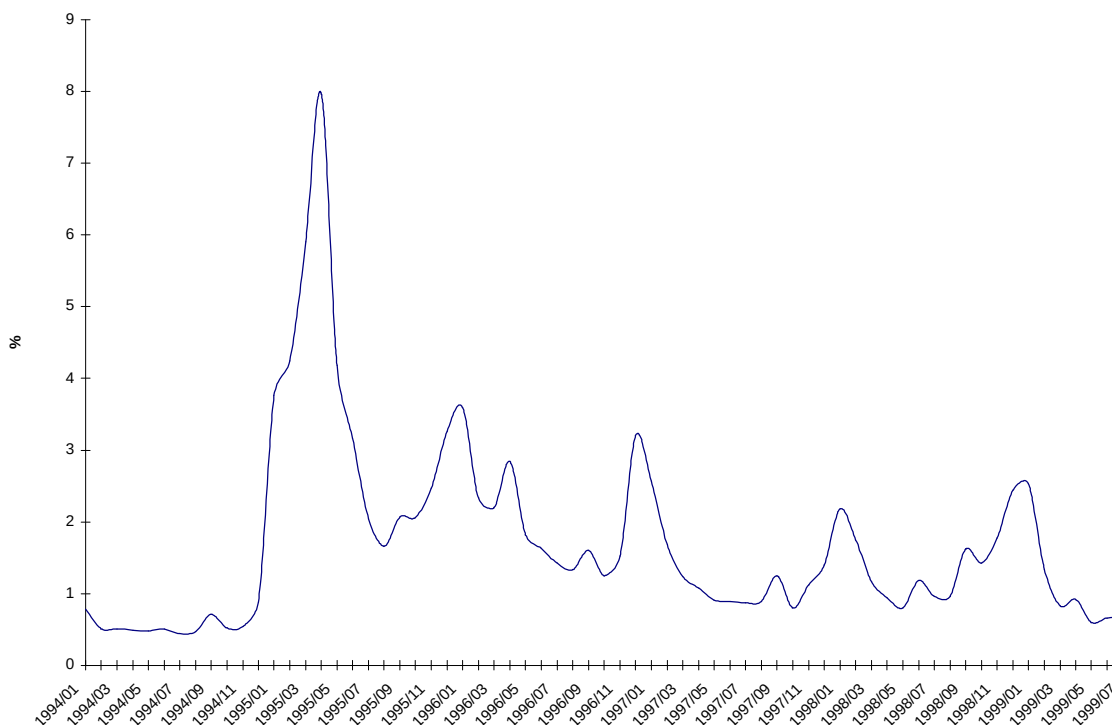
México: Evolución Mensual del INPC			
(variación porcentual del INPC)			
Mes	Mensual	Acumulada	Anual
diciembre-97	1.40	15.72	15.72
Enero de 1998	2.18	2.18	15.27
Febrero	1.75	3.96	15.35
Marzo	1.17	5.18	15.27
Abril	0.94	6.17	15.10
Mayo	0.80	7.01	14.97
Junio	1.18	8.28	15.31
Julio	0.96	9.32	15.41
Agosto	0.96	10.37	15.50
Septiembre	1.62	12.16	15.92
Octubre	1.43	13.77	16.65
Noviembre	1.77	15.78	17.41
Diciembre	2.44	18.61	18.61
Enero de 1999	2.53	2.53	19.01
Febrero	1.34	3.90	18.54
Marzo	0.93	4.87	18.26
Abril	0.92	5.83	18.23
Mayo	0.60	6.47	18.01
Junio	0.66	7.17	17.39
Julio	0.66	7.88	17.04

Fuente: Elaborado por la UEPF de la H. Cámara de Diputados con base a datos del INEGI, Indicadores Económicos, agosto, 1999.

En el segundo trimestre de 1999, la inflación acumulada llegó a niveles mayores a 7.0 por ciento. Es decir, 3.0% más que el cierre del primer trimestre. Los incrementos de precios más significativos correspondieron a los rubros: salud y cuidado personal 12.2%; muebles, aparatos y accesorios domésticos 10.0%; y otros servicios 10.6%.

GRÁFICO 7

México: Evolución de la Inflación de 1994 a 1999
(variación porcentual mensual)



Fuente: Elaborado por la UEFP de la Honorable Cámara de Diputados sobre la base de datos del INEGI, Indicadores económicos, agosto, 1999.

4. Política monetaria y financiera

El principal objetivo del Programa Monetario del Banco de México para 1999 es coadyuvar al control de la inflación, con el propósito de que ésta no supere la meta del 13.0% propuesta por el Ejecutivo para éste año.

En este sentido, la trayectoria prevista de la base monetaria se calculó sobre la base de las proyecciones económicas de la Secretaría de Hacienda para 1999; es decir, un crecimiento real del PIB de 3%, una inflación anual del 13% y una remonetización (base monetaria/PIB) de 1.5% sobre el monto de la base al cierre de 1998. De este modo, la base monetaria² deberá aumentar en no más de 18.1% con respecto al nivel de 131 mil 109 millones de pesos de diciembre pasado. Considerando que el Banco de México tiene un mayor control sobre el crédito interno neto que sobre los activos internacionales, se decidió establecer durante 1999 límites trimestrales al crecimiento de la primera variable.

² La base monetaria constituye el pasivo monetario del Banco de México. De acuerdo a sus usos, está constituida por los billetes y monedas en circulación en poder del público o en caja de los bancos y los depósitos bancarios encuestas corrientes; por sus fuentes se integra por las reservas internacionales y el crédito interno neto.

Así para el primer trimestre del año se estableció que el crédito interno neto no debería de reducirse en menos de 7 mil 800 millones de pesos, la reducción efectiva fue de 10 mil 740 millones de pesos. Para el segundo trimestre del año, el límite establecido fue de 10 mil 100 millones de pesos, la reducción efectiva acumulada fue de 28 mil 400 millones de pesos. Para el tercer trimestre del año el límite acumulativo de variación para ese agregado será de 10 mil 049 millones de pesos y de 23 mil 780 millones de pesos para el cuarto trimestre.

Por lo que respecta a los activos internacionales netos, el Banco de México estableció los límites trimestrales bajo el criterio de que su saldo se mantuviera constante. Bajo éste lineamiento, en el primer trimestre del año se acumularon 399 millones de dólares, mientras que en el segundo trimestre la acumulación de activos fue de 1 mil 964 millones de dólares.

Con el propósito de reducir las presiones sobre el tipo de cambio y la inflación, el Banco de México decidió continuar con su política monetaria restrictiva, aplicando los "cortos", es decir, retirando circulante monetario del mercado, además de aplicar otras medidas complementarias, como los depósitos obligatorios a la banca comercial.

CUADRO 8

México: Impacto de los "cortos" en las Tasas de interés

Fecha	Corto (millones de pesos diarios)	TIIE			CETES		
		Inicial	Final	Variación (%)	Inicial	Final	Variación (%)
11-Mar-98	20.0	20.96	21.45	2.31	18.95	20.16	6.39
25-Jun-98	30.0	21.63	21.85	1.04	19.50	19.85	2.00
10-Ago-98	50.0	21.89	23.80	8.73	19.89	21.49	8.04
15-Ago-98	70.0	23.80	41.76	75.46	21.49	27.16	26.38
11-Sep-98	100.0	47.78	35.61	-25.46	27.16	32.29	18.89
30-Nov-98	130.0	36.37	34.68	-4.65	32.29	31.20	-3.38
13-Ene-99	160.0	40.01	22.09	44.78	32.71	19.72	39.71

Fuente:Elaborado por la UEFP sobre la base de datos del Banco de México, Información Económica, Julio de 1999.

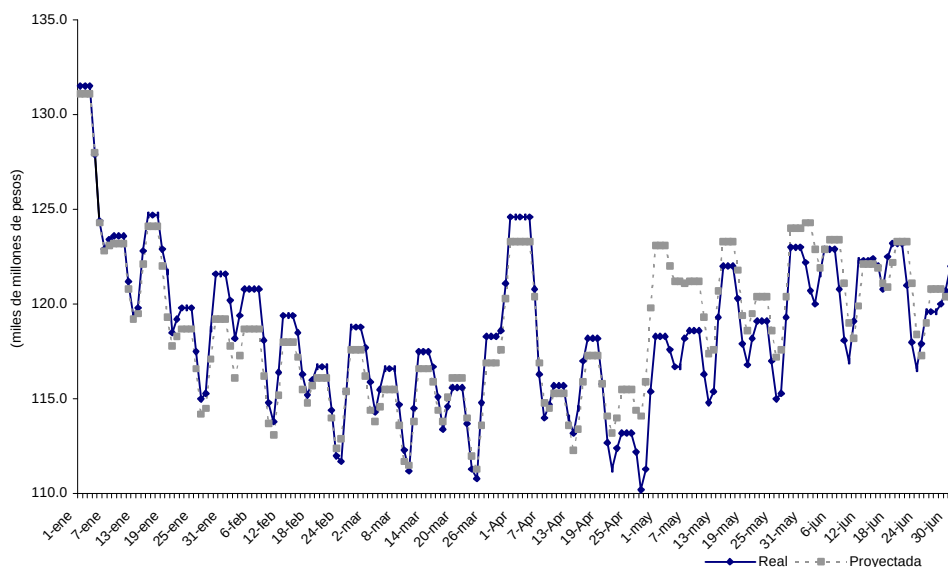
4.1. Evolución de la base monetaria

La base monetaria registró al 30 de junio de 1999 un incremento real anual de 4.7%. Es decir, una variación menor en 5.5 puntos porcentuales a la del cierre del primer trimestre del año.

La gráfica siguiente muestra el aumento de la base monetaria durante el segundo trimestre del año, el que fue menor al proyectado por el Banco de México.

GRÁFICO 8

México: Evolución de la Base Monetaria Real y Proyectada, 1999
(miles de millones de pesos)



Fuente: Elaborado por la UEFP de la H. Cámara de Diputados con base en datos del Banco de México. Información Monetaria y Financiera, Julio de 1999.

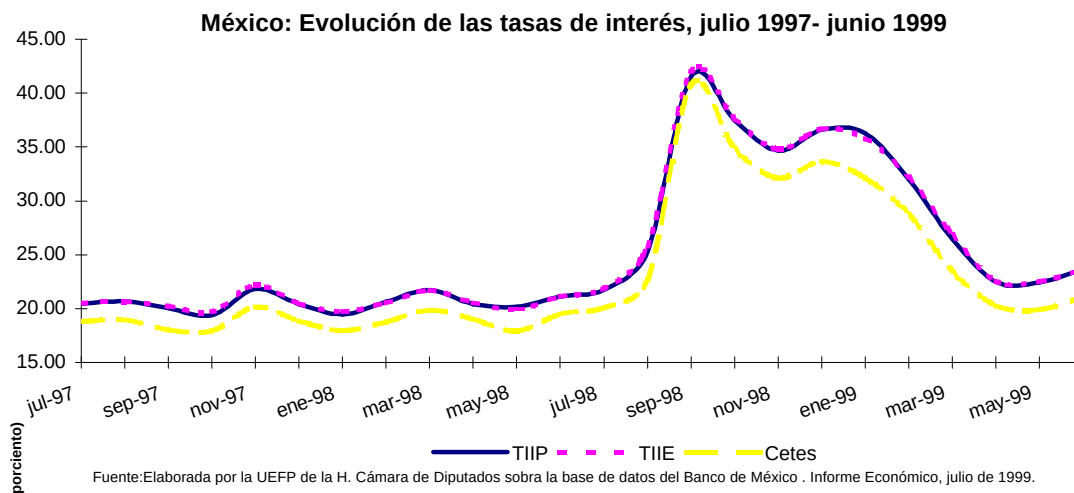
4.2. Tasas de interés

Durante el periodo abril-mayo las tasas de interés se mantuvieron altas, pero continuaron con la tendencia descendente que han registrado desde diciembre de 1998.

No obstante, al inició de junio, las principales tasas de interés de referencia comenzaron a repuntar ante la expectativa de que la Reserva Federal de Estados Unidos incrementara sus tasas. Así, en la segunda subasta de valores gubernamentales de junio, los Certificados de la Tesorería (CETES) a 28 días registraron su segunda alza consecutiva en el mes, al elevarse 77 centésimas de punto, ubicándose en una tasa anualizada de 21.4 por ciento. Sin embargo, la baja inflación registrada en mayo coadyuvó a mejorar las expectativas de mediano plazo, lo cual se reflejó en menores tasas de interés para los valores con vencimientos a largo plazo.

Los CETES a 91 días pagaron tasas de interés de 21.3%, 45 centésimas de punto por debajo del rendimiento ofrecido al cierre de la primera semana de junio, mientras que los valores con plazo de 181 días se ubicaron en 22.3% y las de un año en 23.5%, lo que significó reducciones de 64 y 20 centésimas, respectivamente.

GRÁFICO 9



Sin embargo, en la tercera subasta de valores gubernamentales en junio, celebrada el día 15, se registró un alza generalizada en las tasas en todos sus plazos. Los CETES a 28 días elevaron su rendimiento en 28 centésimas de punto, para ubicarse en 21.72%, en los valores con vencimientos a 91 días, el aumento fue de 34 centésimas de punto, para pagar un rendimiento anual de 21.60%, la tasa a 181 días cerró en 22.67%, mientras que la de un año lo hizo en 23.67%, después de incrementos de 35 y 24 centésimas de punto, respectivamente.

Ante la expectativa de una reducción de la inflación en junio, durante las subastas 25 y 26 del año, los CETES respondieron con una ligera baja de 1.24 puntos y 6 centésimas de punto respectivamente, para ubicarse al cierre del mes de junio en 20.42%, que representó una reducción de 8.38 puntos respecto a la tasa de 28.8% del cierre de 1998 y una reducción de 5.84 puntos respecto a la tasa de 26.3% del cierre del primer trimestre.

La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de referencia a 91 días, registró un promedio de 23.3% en el segundo trimestre de 1999, lo que significó un descenso de 13.09 puntos respecto a la tasa del cierre de 1998 y de 8.29 puntos en relación con el promedio del primer trimestre de 1999. La Tasa de Interés Interbancaria Promedio (TIIP) a 28 días alcanzó un promedio de 22.9% en el segundo trimestre del año, que significó una reducción de 8.68 puntos respecto a la tasa promedio del primer semestre y de 13.48 puntos en relación con la tasa del cierre de 1998.

4.3. Evolución del tipo de cambio

Durante el segundo trimestre del año el Banco de México mantuvo el tipo de cambio flexible para evitar que se acumularan mayores desequilibrios en las cuentas externas.

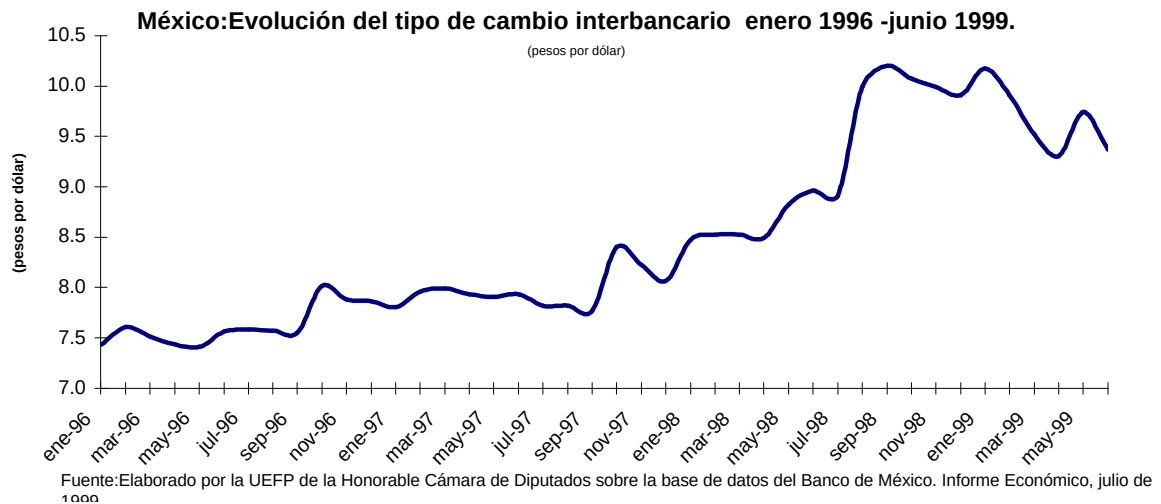
Esta estrategia permitió mantener estable el tipo de cambio durante este periodo, alcanzándose a finales de abril y principios de mayo una cotización de entre 9.20 y 9.30 pesos por dólar, siendo éstas las más bajas observado desde julio de 1998. En este comportamiento se conjuntaron diversos factores, destacando principalmente:

- Los indicadores favorables de la economía de Estados Unidos que contribuyeron a estabilizar los mercados financieros.
- La reducción de la inflación en México y la tendencia descendente en las tasas de interés.
- Las expectativas favorables, que generó en los mercados nacionales e internacionales el anuncio del Programa de Fortalecimiento Financiero 1999-2000 .

En este contexto, el tipo de cambio del peso inició el segundo trimestre del año con una apreciación frente al dólar estadounidense de 0.20 centavos en la cotización en abril con respecto al tipo de cambio del cierre del primer trimestre, al pasar de 9.50 a 9.30 pesos por dólar.

Al cierre del segundo trimestre del año el dólar estadounidense se cotizó a 9.55 pesos por dólar en el mercado interbancario, es decir, 0.65 centavos menos que el promedio de enero, lo que significó una revaluación del peso de 6.4% entre enero y junio de 1999.

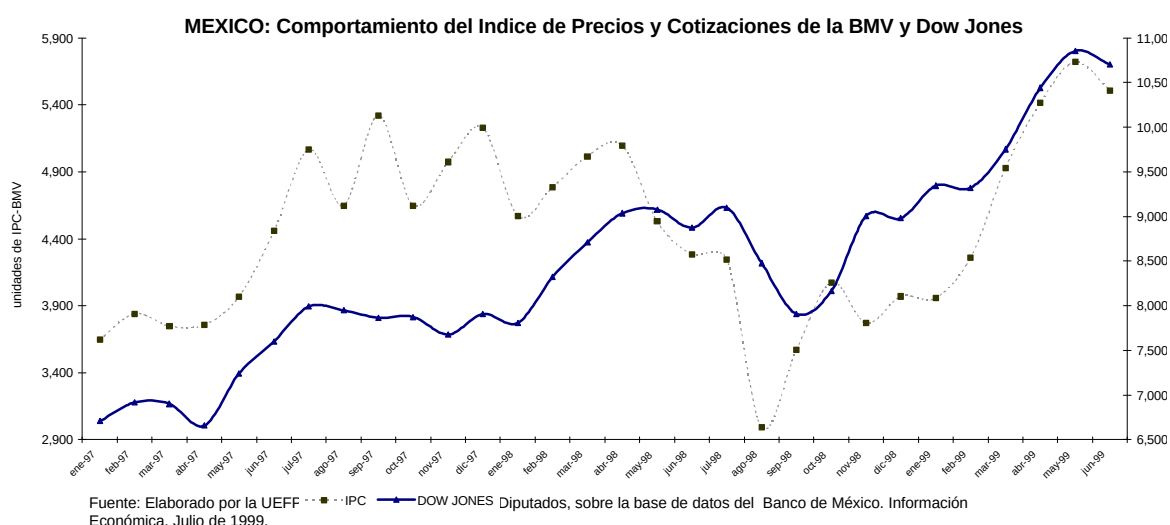
GRÁFICO 10



4.4. Bolsa Mexicana de Valores

En el segundo trimestre del año, el mercado bursátil mantuvo una tendencia inestable similar a la que se observó en el primer trimestre, aún cuando el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC-BMV) se mantuvo durante todas las jornadas por arriba de las cinco mil unidades, llegando en algunas jornadas a superar la barrera de las seis mil unidades, siendo éstas las más altas observadas en la presente década.

GRÁFICO 11



4.5. Programa de Fortalecimiento Económico 1999-2000

El 15 de junio de éste año, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunció el Programa de Fortalecimiento Financiero 1999-2000, éste tiene como objetivo "blindar" a la economía frente a eventuales choques financieros del exterior.

A partir de su presentación, los mercados respondieron favorablemente. El Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores cerró la jornada del 15 de junio con un incremento de 182.1 puntos, en relación con la jornada del día anterior, lo que significó una ganancia de 3.6%, mientras que el tipo de cambio interbancario disminuyó ligeramente para ubicarse en 9.65 pesos por dólar, 0.05 centavos menos que el tipo de cambio de la jornada anterior.

- El "paquete financiero" por 23 mil 700 millones de dólares, tiene previsto cubrir aproximadamente 2.5 meses de importaciones y es casi 12 veces superior a la inversión extranjera que se espera en el mercado de dinero durante el periodo 1999-2000 (véase anexo sobre el Programa de Fortalecimiento Financiero 1999-2000).

El Programa de Fortalecimiento Económico podría ser insuficiente si consideramos que la Secretaría de Hacienda informó que los requerimientos de divisas del país para el periodo 1999-2000 ascienden a 78 mil 913 millones de dólares, más 16 mil 952 millones de dólares para el refinanciamiento de la banca privada. Es decir, el Banco de México, el sector privado, la banca privada y el déficit esperado en la cuenta corriente de la balanza de pagos, requerirán un total aproximado de 95 mil 865 millones de dólares para hacer frente a sus compromisos; de los cuales 55 mil 57 millones de dólares se destinarán a amortizaciones de deuda externa, 23 mil 857 millones de dólares para saldar el déficit en la cuenta corriente y 16 mil 952 millones de dólares para el refinanciamiento de la banca privada.

5. Sector externo

5.1. Cuenta Corriente

En el segundo trimestre de 1999 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 2 mil 835 millones de dólares.

Las exportaciones crecieron con mayor dinamismo que las importaciones, 12.1% y 10.9% con relación al primer trimestre del año respectivamente, resultando un déficit en la balanza comercial de 928.6 millones de dólares,.

CUADRO 9

México: Cuenta Corriente 1998-II/99

(millones de dolares)

	1998					1999		
	Trimestral				Anual	Trimestral		Variación
	I (A)	II (B)	III (C)	IV (D)		I (F)	II (G)	
Cuenta Corriente	-3,065.0	-3,440.0	-4,639.7	-4,641.7	-15,786.4	-3,194.0	-2,835.0	-17.6
Balanza comercial	-1,745.7	-1,144.9	-2,289.8	-2,562.0	-7,742.4	-1,151.4	-929.0	-18.9
Exportaciones	28,226.1	29,886.1	28,559.0	30,829.1	117,500.7	30,055.6	33,691.0	12.7
Petroleras	2,013.9	1,860.8	1,714.5	1,557.6	7,146.8	1,549.0	2,132.0	14.6
No petroleras	26,212.4	28,025.3	26,844.6	29,271.4	110,353.7	28,506.6	31,560.0	12.6
Importaciones	29,972.0	31,030.7	30,848.7	33,391.0	125,242.4	31,207.0	34,620.0	11.6
Servicios no factoriales	517.0	-367.6	-336.8	-371.0	-559.0	197.0	-323.0	-12.1
Servicios factoriales	-3,114.0	-3,489.0	-3,560.1	-3,334.2	-13,497.0	-3,602.0	-3,230.0	2.2
Transferencias	1,278.1	1,561.0	1,546.9	1,626.0	6,012.3	1,363.0	1,647.0	5.5

Fuente: Elaborado por la UEFP sobre los datos de Banco de México, Boletín de Prensa No. 103 del 6 de septiembre de 1999

La balanza de servicios factoriales fue deficitaria en 3 mil 230 millones de dólares, resultado de ingresos factoriales por 1 mil 94 millones de dólares y egresos por 4 mil 324 millones de dólares. Ese déficit fue inferior en 10.6% respecto al del primer trimestre de 1999 y 7.4% menor al de igual período de 1998.

La balanza de servicios no factoriales registró en el segundo trimestre del año un déficit de 323 millones de dólares, resultado de ingresos por 3 mil 76 millones de dólares y egresos por 3 mil 399 millones de dólares. Destacó en los resultados, el superávit de 767 millones de dólares en el renglón de viajeros internacionales.

5.1.1. Balanza comercial

En el segundo trimestre de 1999, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 928.6 millones de dólares, 18.9% menor a la alcanzada en igual trimestre del año pasado de 1 mil 145 millones de dólares y 19.4% inferior al déficit acumulado en el primer trimestre de 1999.

El saldo acumulado del déficit comercial al cierre del primer semestre del año fue de 2 mil 80 millones de dólares, inferior en 28.0% con respecto al mismo semestre de 1998.

La tendencia descendente que observó el déficit comercial en el segundo trimestre del año, obedeció principalmente a los siguientes factores:

- La desaceleración que continúa observándose en el mercado interno, que freno el crecimiento de las importaciones.
- La continuidad de las medidas monetarias y fiscales restrictivas antiinflacionistas.
- El mayor dinamismo que vienen observando las exportaciones en relación con las importaciones.
- Los resultados favorables observados en los principales indicadores de la economía de Estados Unidos.

CUADRO 10
Mexico: Balanza Comercial, 1998-II/99
(millones de dólares)

Concepto	1998						1999					
	I	II (A)	III	IV	Anual	Participación %	I	Abr.	May.	Jun.	II (B)	Variación (B/A)
Exportaciones to	28,226	29,886	28,559	30,829	117,501	100.0	30,056	10,589	11,102	12,000	33,691	12.7
Petroleras	2,014	1,861	1,715	1,558	7,147	6.1	1,549	679	726	727	2,132	14.6
No petroleras	26,212	28,025	2,844	29,272	110,354	93.9	28,507	9,910	10,376	11,273	31,560	12.6
Agrope	1,464	1,185	548	759	3,954	3.4	1,547	424	420	363	1,206	1.7
Extracti	102	118	125	121	466	0.4	98	37	34	43	113.0	-4.2
Manufa	24,647	26,723	26,171	28,392	105,933	90.2	26,861	9,450	9,923	10,868	30,240	13.1
Importaciones to	29,972	31,031	30,849	33,391	125,242	100.0	31,207	10,946	11,321	12,352	34,620	11.5
Bienes de cons	2,703	2,585	2,632	3,188	11,109	8.9	2,443	908	893	1,011	2,812	8.8
Bienes interme	23,107	24,048	23,909	25,742	96,805	77.3	24,188	8,452	8,828	9,548	26,827	11.5
Bienes de capi	4,162	4,398	4,308	4,461	17,329	13.8	4,577	1,587	1,600	16,794	4,981	13.2
Saldo	-1,746	-1,145	-2,290	-2,562	-7,742		-1152.0	-357	-219	-352	-928	-18.9

FUENTE: Elaborado por la UEPF de la Honorable Cámara de Diputados, sobre la base de datos del Grupo de Trabajo: SHCP, Banco de México, SECOFI e INEGI.

5.1.1.1. Exportaciones

En junio de 1999, el valor total de las exportaciones de bienes fue de 12 mil millones de dólares, valor superior en 16.4% al observado en el mismo mes del año anterior. De esta cifra, 11 mil 273 millones de dólares (93.9%) correspondió a exportaciones no petroleras, y los restantes 727 millones de dólares (6.1%), correspondieron a exportaciones de productos petroleros.

En el segundo trimestre de 1999, el valor total de las exportaciones ascendió a 33 mil 691 millones de dólares, cantidad 12.7% superior a la registrada en igual trimestre del año anterior. De ese total, 31 mil 560 millones de dólares (93.7%) correspondieron a exportaciones no petroleras y los restantes 2 mil 131 millones de dólares (6.3%) a exportaciones petroleras.

Las exportaciones que observaron mayor dinamismo fueron las petroleras, mientras que las de manufacturas que habían sido las más dinámicas desde 1997, registraron un crecimiento inferior, al incrementarse a una tasa anual de 13.1 por ciento.

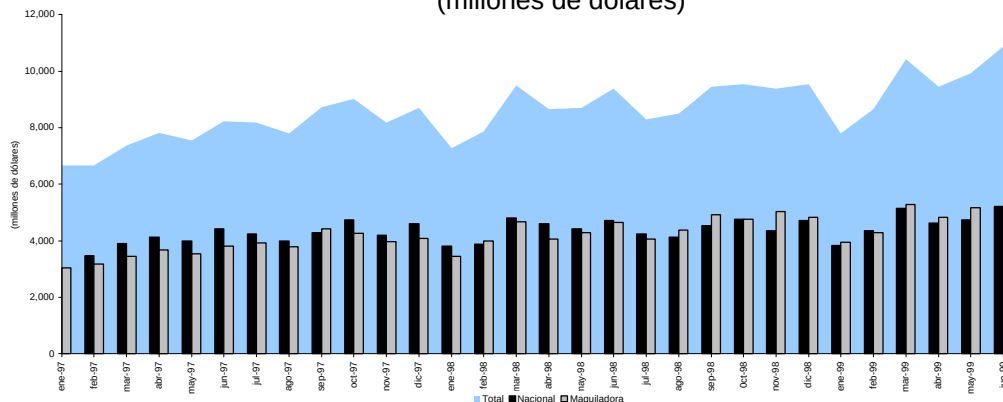
a) Exportaciones de manufacturas

Durante el segundo trimestre del año las exportaciones de manufacturas mantuvieron el dinamismo que vienen observado desde 1997, registrando una tasa de crecimiento de 13.1% en relación con igual trimestre de 1998, alcanzando un monto de 30 mil 240 millones de dólares, que representaron el 89.8% de las exportaciones totales y el 95.8% de las exportaciones no petroleras.

En este trimestre, las exportaciones manufactureras de la industria maquiladora ascendieron a 15 mil 658 millones de dólares, lo que significó el 51.8% del total de las exportaciones manufactureras en ese periodo.

GRÁFICO 12

México: Exportaciones de manufacturas, 1997- II 99
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por la UEPF de la Honorable Cámara de Diputados sobre la base de datos del Banco de México, Información Económica, julio de 1999.

b) Exportaciones petroleras

En el periodo, las exportaciones petroleras crecieron 14.6% respecto a igual periodo del año anterior, para alcanzar un monto de 2 mil 132 millones de dólares, representando el 6.3% de las exportaciones totales. En este resultado influyó la recuperación que vienen observando desde mediados de marzo, los precios internacionales del petróleo.

c) Exportaciones agropecuarias

Las condiciones climatológicas adversas que se presentaron en el campo mexicano a finales de 1998 y los primeros meses de 1999, repercutieron en los niveles de producción agrícola en el segundo trimestre del año y en consecuencia en la caída de sus exportaciones. Las exportaciones de este sector, resultaron 22.0% menores a las del primer trimestre del año, al pasar de 1 mil 547 millones de dólares a 1 mil 206 millones de dólares. Sin embargo, fueron 1.8% superiores a las exportaciones agropecuarias del segundo trimestre de 1998.

Las exportaciones agrícolas se concentraron en un número reducido de productos, entre ellos: legumbres y hortalizas, jitomate y café. Estos tres productos representaron el 47.8% del total de las exportaciones agrícolas del segundo trimestre.

d) Industria maquiladora de exportación

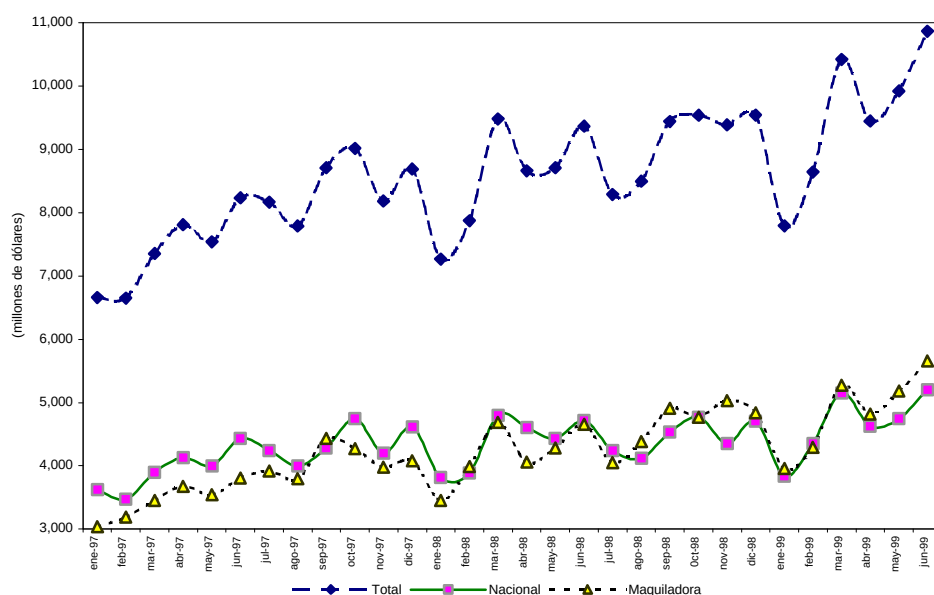
En el segundo trimestre de 1999, la industria maquiladora de exportación continuó siendo la actividad más dinámica del sector manufacturero.

En el trimestre, las exportaciones totales del sector manufacturero ascendieron a 30 mil 240 millones de dólares, de los cuales 15 mil 658 millones de dólares (51.8%) correspondieron a la industria maquiladora y 14 mil 581 millones (48.2%) al sector no maquilador.

Las exportaciones del sector manufacturero crecieron 13.1% respecto al segundo trimestre de 1998 y 12.6% en relación con el primer trimestre de 1999. Las exportaciones de la industria maquiladora crecieron en 20.6% y 15.8% respectivamente, mientras que las del sector no maquilador lo hicieron en 6.0% y 9.3% respectivamente.

GRÁFICO 13

México: Exportaciones manufactureras, 1997- II 99 (millones de dólares)



Fuente: Elaborado por la UEPF de la H.onorable Cámara de Diputados sobre la base de datos de Banco de México, Informe Económico, agosto, 1999.

En el primer semestre del año la producción de esta industria se incrementó 9.4% respecto a igual periodo de 1998, como resultado del dinamismo de sus ventas al exterior; con lo cual, continúa siendo el sector más dinámico de la economía.

Por su parte, la tasa de empleo de la industria maquiladora de exportación registró en el primer semestre del año un incremento de 11.8%, en relación con igual periodo de 1998, para alcanzar 1 millón 097 mil empleos generados, es decir, 7 mil empleos más que los registrados al cierre del primer trimestre del año. Sin embargo, son muy pocos estados los que concentran el mayor número de empleos que genera ésta industria: Baja California, Coahuila, Chihuahua, Nuevo León, Sonora, Tamaulipas y Sinaloa, concentran el 88.0% de los empleos totales generados.

CUADRO 11

MEXICO: Participación de la Industria Maquiladora de Exportación en el Total de las Exportaciones, 1998-II/99
(millones de dólares)

	1998						1999						Variación B/A
	I	II (A)	III	IV	Anual	%	I	Abr.	May.	Jun.	II (B)	%	
Exportaciones totales	28,226.1	29,886.1	28,559.0	30,829.1	117,459.6	100.0	30,055.6	10,588.9	11,102.2	11,891.4	33,582.5	100.0	12.4
Manufacturas	24,646.6	26,723.3	26,171.2	28,391.8	106,419.7	85.8	26,861.2	9,449.9	9,922.5	10,750.6	30,123.0	89.6	12.7
Maquiladoras	12,120.2	12,952.1	13,260.5	14,531.8	53,083.1	40.9	13,517.7	4,819.3	5,178.3	5,660.0	15,657.6	46.6	20.9
No maquiladoras	12,526.4	12,771.2	12,910.7	13,860.0	64,376.4	44.9	13,343.3	5,769.6	5,923.9	6,339.3	18,032.8	53.6	41.2

FUENTE: Elaborado por la UEFP de la H. Cámara de Diputados con base en datos del Grupo de trabajo: SHCP, Banco de México, SECOFI e INEGI, Comercio Exterior, 1999.

El valor agregado de la industria maquiladora en el segundo trimestre del año, registró una tasa de crecimiento anual de 24.0% y alcanzó un nivel de 3 mil 233 millones de dólares. Así, el valor agregado acumulado en los primeros seis meses del año ascendió a 6 mil 041 millones de dólares y representó el 20.7% del valor total de las exportaciones de esta industria en dicho periodo.

5.1.1.2 Importaciones

En el segundo trimestre de 1999, el valor total de las importaciones fue de 34 mil 620 millones de dólares, 10.9% superiores a las importaciones del primer trimestre del año.

Las importaciones de la industria maquiladora ascendieron a 12 mil 424 millones de dólares y continuaron siendo las más dinámicas, al crecer a una tasa de 20.1% en relación con los 10 mil 345 millones de dólares del segundo trimestre de 1998.

La estructura de las importaciones de mercancías en el segundo trimestre fue la siguiente: 26 mil 827 millones de dólares (77.5%), correspondió a bienes de uso intermedio; 4 mil 981 millones de dólares (14.4%), a bienes de capital y 2 mil 812 millones de dólares (8.1%), a bienes de consumo.

CUADRO 12

México: Composición de las importaciones por tipo de bien, 1998-II/99
(millones de dólares)

	1998					1999					(B/A)
	I	II (A)	III	IV	Anual	I	Abr.	May.	Jun.	II (B)	
Importaciones	29,972.1	31,030.6	30,848.7	33,390.9	125,242.3	31,207.0	10,946.3	11,321.1	12,352.2	34,619.6	11.6
Maquiladoras	9,750.9	10,344.8	10,656.7	11,804.2	42,556.6	10,710.5	3,769.9	4,087.2	4,567.2	12,424.3	20.1
No maquiladoras	20,221.2	20,685.8	20,192.0	21,586.7	82,685.7	20,496.6	7,176.4	7,233.9	7,785.0	22,195.3	7.3
Bienes de uso interm	13,355.8	13,703.2	13,251.8	13,251.8	54,248.0	13,477.2	4,681.6	4,740.8	4,980.6	14,403.0	5.1
Bienes de capital	4,162.2	4,397.6	4,308.4	4,308.4	17,329.4	4,576.8	1,586.5	1,600.2	1,793.8	4,980.5	13.3
Bienes de consumo	2,703.2	2,585.0	2,631.8	2,631.8	11,108.4	2,442.6	908.4	892.8	1,010.6	2,811.8	8.8

FUENTE: Elaborado por la UEFP de la Honorable Cámara de Diputados sobre la base de datos de Banco del Grupo de trabajo: SHCP, Banco de México, SECOFI e INEGI, Comercio Exterior de México, julio de 1999

El sector importador más dinámico continuo siendo el de bienes de capital, el que registró una tasa de crecimiento anual de 13.3% respecto al segundo trimestre de 1998. Por su parte, las importaciones de bienes de uso intermedio registraron un crecimiento de 11.6% en el mismo periodo y las de bienes de consumo lo hicieron en 8.8 por ciento.

Por tipo de bien, las importaciones que reportaron los mayores incrementos en el segundo trimestre del año fueron las correspondientes a las industrias; automotriz; alimentos y bebidas; y productos de papel.

5.2.1 Cuenta de capital

A pesar de que las cuentas externas continúan siendo negativas, los resultados del segundo trimestre del año muestran una ligera mejoría, producto del desendeudamiento externo, particularmente del sector privado, y la entrada constante de flujos de capital externo. Así, el saldo de la balanza de capital en el segundo trimestre del año registró un superávit de 2 mil 56 millones de dólares.

Sin embargo, el superávit fue inferior en 16.4% respecto al saldo de 2 mil 459 millones de dólares que se alcanzó en el mismo trimestre de 1998. De esta manera, el superávit alcanzado en el segundo trimestre fue insuficiente para cubrir la totalidad del déficit de 2 mil 835 millones de dólares de la cuenta corriente en éste periodo.

Los principales factores que contribuyeron a generar el superávit de la balanza de capital fueron:

- Las entradas de recursos externos de largo plazo, principalmente por el flujo de 2 mil 625 millones de dólares de inversión extranjera directa; y
- El incremento del endeudamiento externo neto de los sectores público y privado, no bancarios.

CUADRO 13

México: Cuenta de Capital, 1998-II-99
(millones de dólares)

	1998			1999		Variación Absoluta (E-B)	Variación % (E/B)
	I	II	Anual	I	II		
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)		
Cuenta de capital	5,621.0	2,458.8	16,230.0	3,439.0	2,056.0	-402.8	16.4
Pasivos	6,170.0	3,258.4	15,469.0	4,419.0	2,809.0	-449.4	n.e
Por préstamos y depósitos	824.0	659.1	3,939.0	-914.0	-4,599.0	-5258.1	n.e
Inversión extranjera	5,346.0	2,599.3	11,530.0	5,333.0	7,408.0	-4808.7	85
Directa	2,517.0	2,881.1	10,238.0	2,844.0	2,625.0	-256.1	-8.9
Cartera	2,829.0	-281.7	1,292.0	2,489.0	4,783.0	5064.7	n.e
Activos externos	-549.0	-799.6	761.0	-980.0	-753.0	46.6	-5.8

(*) Presentación iniciada por el Banco de México en 1994

FUENTE: Elaborado por la UEPF sobre la base de datos del Banco de México, Boletín de Prensa No. 103 del 6 de septiembre de 1999

a) Inversión extranjera

i) Directa

En el segundo trimestre de 1999 la inversión extranjera directa ascendió a 2 mil 625 millones de dólares, lo que significó una reducción de 7.7% respecto al primer trimestre de 1999. Con ello, el monto captado de inversión extranjera directa en los primeros seis meses ascendió a 5 mil 469 millones de dólares.

De enero de 1994 al cierre del segundo trimestre de 1999, la inversión extranjera directa acumulada sumó 63 mil 550 millones de dólares, monto que continúa ubicando a México como el segundo país en desarrollo con mayor captación de inversión extranjera directa, después de la República Popular China.

Del monto total acumulado de inversión extranjera directa al cierre del segundo trimestre, el 68.5% tuvo su origen en Estados Unidos y Canadá, y 25.2% en los países de la Unión Europea.

Del monto total de inversión extranjera directa captado en los primeros seis meses del año, 78.0% se dirigió a la industria manufacturera. A su interior, 35.1% se destinó al sector de productos metálicos, maquinaria y equipo; 22.7% al sector de productos químicos y plásticos; y 20.4% al de alimentos, bebidas y tabaco.

Por su parte, la industria maquiladora captó el 25.8% de la inversión extranjera directa que llegó al país en el primer semestre del año, con ello, al 30 de junio de 1999, el valor acumulado de estos flujos de inversión en la industria maquiladora, ascendió a 8 mil 878 millones de dólares, con lo que su participación en el total acumulado fue de 14 por ciento.

En el primer semestre del año, la integración de los 5 mil 457 millones de dólares de inversión extranjera directa fue como sigue: 29.5% nuevas inversiones; 30.6% reinversión de utilidades, 25.8% importación de activo fijo por parte de maquiladoras, y 14.1% cuentas entre compañías.

CUADRO 14

México - Inversión Extranjera Directa, 1998 -II/99

(millones de dólares)

	1998 Anual	1999				Acumulado	
		Ene.-Mar.		Ene.-Jun.		1/01/94	30/VI/99
		Valor	Participación (%)	Valor	Participación (%)	Valor	Participación (%)
Total	1,237.6	2,598.3	100	5468.5	100	63,550.0	100.0
Nuevas inversiones	4,084.4	999.7	38.5	1615.5	29.5	38,185.5	60.1
Notificadas al RNIE*	3,654.8	27.3	1.1	353.7	6.5	36,923.7	58.1
Estimadas	429.6	972.4	37.4	1261.8	23.1	1,261.8	2.0
Reinversión de utilidades	2,864.0	768.4	29.6	1671.8	30.6	13,214.1	20.8
Notificadas al RNIE		765.4	29.5	1539.0	28.1	1,539.0	2.4
Estimadas	2,864.0	3.0	0.1	132.8	2.4	11,675.1	18.4
Cuentas entre compañías	1,178.7	164.3	6.3	771.8	14.1	3,272.6	5.1
Notificadas al RNIE		273.3	10.5	887.4	16.2	887.4	1.4
Estimadas	1,178.7	-109.0	-4.2	-115.8	-2.1	2,385.2	3.8
Maquiladoras	2,110.5	665.9	25.6	1409.4	25.8	8,877.8	14.0

* Registro Nacional de Inversión Extranjera

Fuente: Elaborado por la UEFP, de la Honorable Cámara de Diputados, sobre la base de datos de Secofi. Informe mensual agosto.

ii) De Cartera

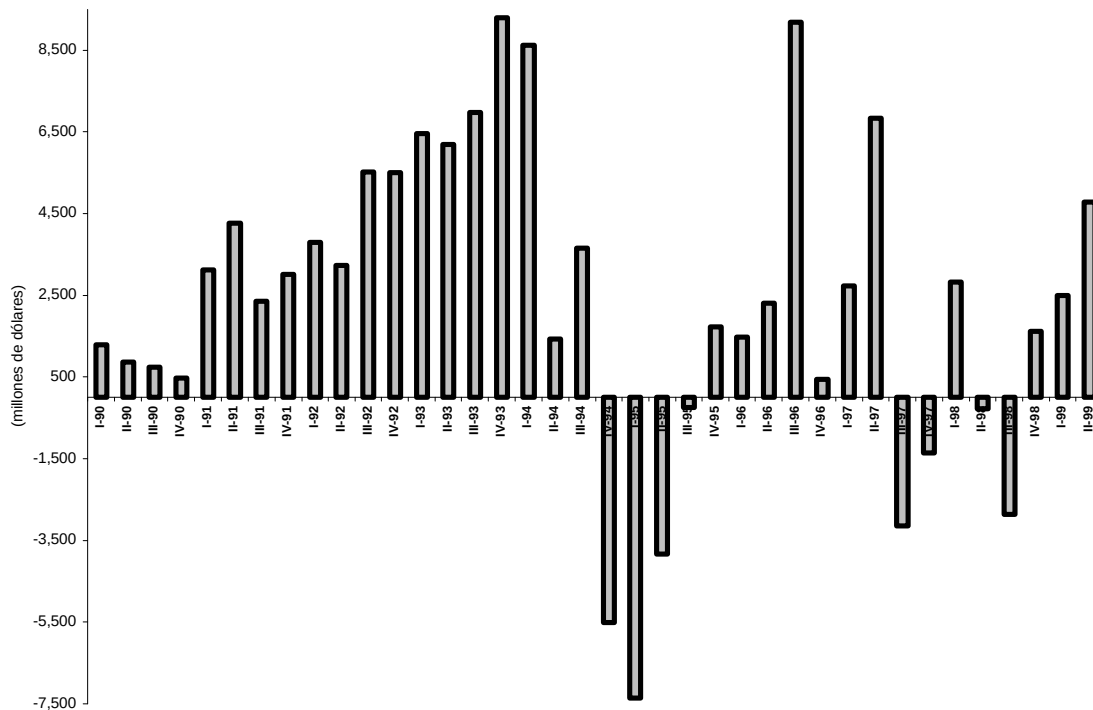
Al cierre del primer semestre de 1999 ingresaron al país 7 mil 272 millones de dólares por concepto de inversión extranjera de cartera, representando el 57.1% de la inversión extranjera total que ingresó al país en dicho semestre.

Después de haberse superado las crisis de los mercados brasileño y argentino, los mercados accionarios y de dinero comenzaron a registrar entradas netas de recursos, ello permitió que a partir de febrero de 1999, el mercado accionario mexicano volviera a resultar atractivo para los inversionistas extranjeros, lo que llevó a captar en el segundo trimestre de 1999, 4 mil 783 millones de dólares de inversión de cartera, es decir, 5 mil 65 millones de dólares más que en igual trimestre de 1998, cuando se registró un flujo negativo de 281.7 millones de dólares.

La inversión extranjera de cartera alcanzó una cifra de 7 mil 272 millones de dólares al cierre del primer semestre del año.

GRÁFICO 14

México: Inversión Extranjera de Cartera, 1990- II 99
(millones de dólares)



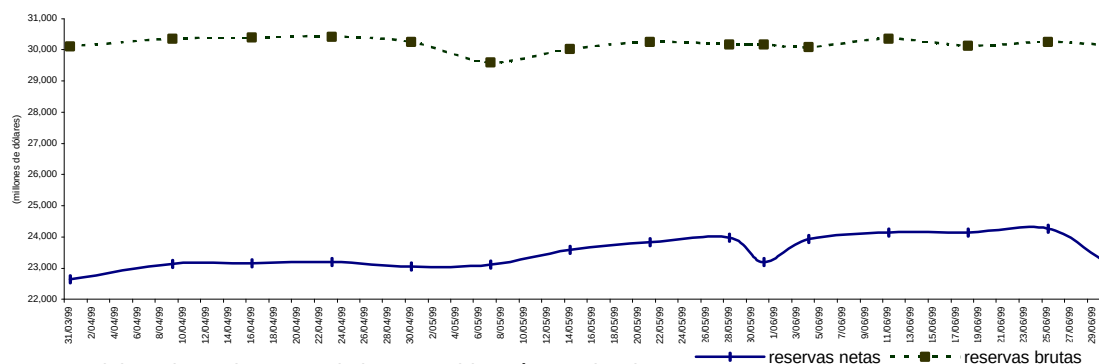
Fuente: Elaborada por la UEPF sobre la base de datos de Banco de México

5.2.2. Reservas Internacionales

En el segundo trimestre de 1999, la variación de las reservas internacionales estuvo determinada por: la venta de dólares del Banco de México al Gobierno Federal, el pago del servicio de la deuda externa pública, y el financiamiento al déficit de la balanza en cuenta corriente.

GRÁFICO 15

México: Variación de las Reservas Internacionales
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por la UEPF, de la Honorable Cámara de Diputados, sobre la base de datos de Banco de México, Informe Económico, agosto, 1999.

Durante éste trimestre, la mayor variación hacia la baja se registró el 7 de mayo de 1999, cuando las reservas internacionales netas en poder del Banco Central se ubicaron en 29 mil 604 millones de dólares, siendo éste el nivel más bajo observado desde el segundo trimestre de 1998.

5.2.3. Activos Internacionales Netos

Después de que se estabilizaron los mercados financieros internacionales, particularmente los de Brasil y Argentina, los activos internacionales netos en poder del Banco de México observaron un incremento de 1 mil 490 millones de dólares (6.2%) al 2 de julio de 1999, al pasar de 23 mil 879 millones de dólares al cierre del primer trimestre del año a 25 mil 368 millones de dólares. Este aumento fue resultado de:

- Egresos por operaciones con el Gobierno Federal por -933 millones de dólares, relacionados con el pago del servicio de la deuda externa pública;
- Ingresos netos por operaciones con PEMEX por 1 mil 440 millones de dólares;
- Resultado neto positivo por 118 millones de dólares, producto de: rendimientos netos por intereses o por compra-venta de metales y de valores sobre el exterior; la variación de los saldos de los depósitos denominados en dólares de la banca comercial en el Banco de México; el cambio de valor, en términos de dólares de las divisas distintas de esa moneda que integran los activos y pasivos internacionales del Banco de México;
- Compra por 640 millones de dólares producto del ejercicio parcial de las opciones de venta de dólares del Banco de México; y
- Otros ingresos por 225 millones de dólares.

5.2.4. Reservas Internacionales Netas

Durante el segundo trimestre de 1999, las reservas internacionales netas en poder del Banco de México registraron un incremento de 57 millones de dólares (0.2%) en relación con el cierre del primer trimestre del año.

Con la variación de las reservas en el segundo trimestre del año, éstas se situaron en 30 mil 159 millones de dólares, que representaron un incremento de 381 millones de dólares (1.3%), respecto al nivel de 29 mil 778 millones de dólares en el mismo periodo de 1998.

CUADRO 15

México: Reservas Internacionales, 1998-II/1999

(millones de dólares)

	1998			1999		Variación %	
	I (A)	II (B)	Anual	I (C)	II (D)	(1998/99) (C/A)	(1998/99) (D/B)
Reservas netas	29,403.1	29,778.4	30,140.0	30,102.0	30,159.0	2.4	0.01
Variación	1,400.2	375.3	2,137.1	-38.0	544.0	-1.0	0.45
Variación %	5.0	1.3	7.7	-0.1	0.2	-1.0	0.85

FUENTE: Elaborado por la UEFP sobre la base de datos del Banco de México. Información Económica, Sector Externo, Julio de 1999.

B. FINANZAS PÚBLICAS

Durante el primer semestre de 1999, las acciones en materia de finanzas públicas se dirigieron a fortalecer la postura fiscal, para mantener las condiciones que favorecen el crecimiento económico sostenido con estabilidad de precios.

Particularmente, las acciones se orientaron a incrementar los ingresos permanentes del Estado y a mantener el gasto en niveles sanamente financiables, mejorando su eficiencia a través de su asignación y control.

1. Balance Público.

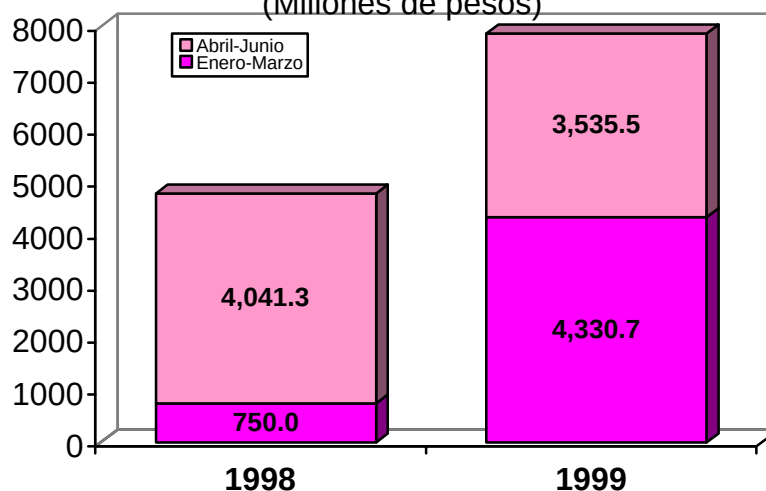
En el primer semestre de 1999, el sector público obtuvo un superávit de 7 mil 866.1 millones de pesos, cifra superior en 38.9 % en términos reales a la registrada en el mismo periodo del año anterior. Este resultado contrasta con el déficit esperado para el cierre del presente ejercicio fiscal de 58 mil 302.1 millones de pesos, equivalente al 1.3% del PIB.

En el trimestre abril-junio, el sector público logró un saldo favorable por 3 mil 535.5 millones de pesos, monto inferior en 795.2 millones al obtenido en el primer trimestre del año.

GRÁFICO 16

Balance Público Enero-Junio

(Millones de pesos)



Fuente: Elaborado por la UEFP de la H. Cámara de Diputados con base en datos de SHCP, Informe sobre la situación económica las finanzas públicas y la deuda pública.

El saldo positivo del sector público en el primer semestre del año obedeció, fundamentalmente, al superávit de 33 mil 983.1 millones de pesos que registraron las entidades bajo control directo presupuestal, lo que compensó los déficit registrados por el Gobierno Federal (22 mil 897 millones de pesos) y las entidades bajo control indirecto presupuestario (3 mil 219.9 millones de pesos).

Debe destacarse que cerca de dos terceras parte del superávit registrado por organismos y empresas bajo control directo en la primera mitad del año, se logró en el lapso abril-junio, como resultado de los mayores recursos obtenidos por Pemex, entidad que en el semestre tuvo un superávit de 14 mil 436.8 millones de pesos, de los que el 88.5% correspondió al segundo trimestre.

CUADRO 16

Balance del Sector Público

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-Marzo		Abril-Junio		Enero-Junio		
	1998	1999 p/	1998	1999 p/	1998	1999 p/	Var. % real
Gobierno Federal	810.5	-7,873.7	-7,422.0	-15,023.3	-6,611.5	-22,897.0	192.9
Entidades bajo control directo presupuestario	1,216.0	12,788.8	13,891.0	21,194.3	15,107.0	33,983.1	90.3
Pemex	-6,952.0	1,657.3	4,972.7	12,779.5	-1,979.3	14,436.8	n.a.
Resto de entidades 1/	8,167.9	11,131.5	8,918.5	8,414.8	17,086.4	19,546.3	-3.2
Balance presupuestario	2,026.5	4,915.1	6,469.0	6,171.0	8,495.5	11,086.1	10.4
Balance de entidades bajo control indirecto presupuestario	-1,276.5	-584.4	-2,427.7	-2,635.5	-3,704.2	-3,219.9	-26.5
Balance Público	750.0	4,330.7	4,041.3	3,535.5	4,791.3	7,866.1	38.9

p/ Cifras preliminares.

1/ Incluye CFE; LFC; Ferronales; Capufe; ASA; Conasupo; Lotenal; Pipsa (1998); IMSS e ISSSTE.

Fuente: UEPF de la H. Cámara de Diputados, con base en el Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública; Primero y Segundo trimestres de 1999.

Al interior del balance del sector público, deben tenerse en cuenta dos asuntos importantes: por un lado, la profundización del déficit financiero del Gobierno Federal, que se ubicó en 7 mil 873.7 millones de pesos en enero-marzo y en 15 mil 23.3 millones en abril-junio; y por otro, el favorable resultado que muestran las entidades bajo control directo presupuestario, que lograron un superávit de 12 mil 788.8 millones de pesos en el primer trimestre y de 21 mil 194.3 millones en el segundo.

Con estos resultados, en el periodo enero-junio de 1999, el sector público presupuestario (Gobierno Federal y organismos bajo control directo) registró un superávit de 11 mil 86.1 millones de pesos, superior en 10.4% en términos reales al obtenido en el mismo lapso del año anterior.

1.1 Balance Público Primario

En el primer semestre del año se logró un superávit primario –ingresos totales menos gastos distintos del costo financiero del sector público –de 98 mil 271 millones de pesos, monto superior en 40.6% e términos reales al obtenido en el mismo lapso de 1998.

En este resultado sobresale la participación de Pemex que en el primero y segundo trimestres del año obtuvo un superávit de 4 mil 315.8 y 15 mil 923.7 millones de pesos, respectivamente, con lo que en el semestre esa entidad registró un saldo favorable superior en 354.9 % al registrado en los dos primeros trimestres del año anterior.

CUADRO 17

Balance Primario del Sector Público

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-Marzo		Abril-Junio		Enero-Junio		
	1998	1999 p/	1998	1999 p/	1998	1999 p/	Var. % real
Gobierno Federal	21,530.4	27,596.8	13,430.4	24,917.3	34,960.8	52,514.1	27.0
Entidades bajo control directo presupuestario	4,046.6	16,767.8	18,067.4	25,331.0	22,114.0	42,098.8	61.0
Pemex	-4,633.7	4,315.8	8,396.7	15,923.7	3,763.0	20,239.5	354.9
Resto de entidades 1/	8,680.3	12,452.0	9,669.7	9,407.3	18,350.0	21,859.3	0.8
Balance presupuestario	25,577.0	44,364.6	31,497.8	50,248.3	57,074.8	94,612.9	40.2
Balance de entidades bajo control indirecto presupuestario	744.3	2,613.6	1,284.0	1,044.2	2,028.3	3,657.8	52.5
Balance Público	26,321.3	46,978.2	32,781.8	51,292.5	59,103.1	98,270.7	40.6

p/ Cifras preliminares.

1/ Incluye CFE; LFC; Ferronales; Capufe; ASA; Conasupo; Lotenal; Pipsa (1998); IMSS e ISSSTE.

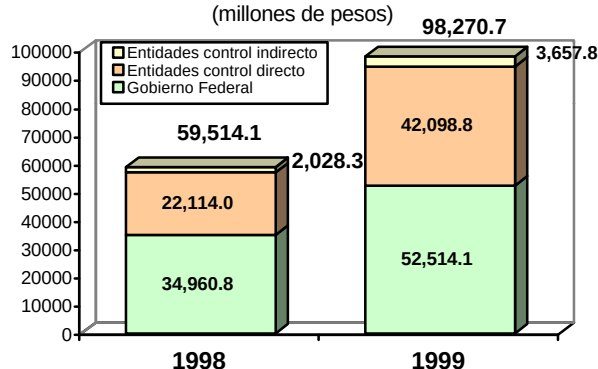
Fuente: Unidad de Estudios de Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con base en el Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública; Segundo trimestre de 1999.

De acuerdo a la clasificación institucional, el superávit primario del Gobierno Federal representó el 53.5 % del superávit primario total del periodo; en tanto que las entidades bajo control directo presupuestal aportaron el 42.8% y las entidades bajo control indirecto contribuyeron con el restante 3.7 por ciento.

GRAFICO 17

Balance Público Primario Enero-Junio

(millones de pesos)



Fuente: Elaborado por la UEFP de la H. Cámara de Diputados con base en datos de SHCP, Informe sobre la situación económica las finanzas públicas y la deuda pública.

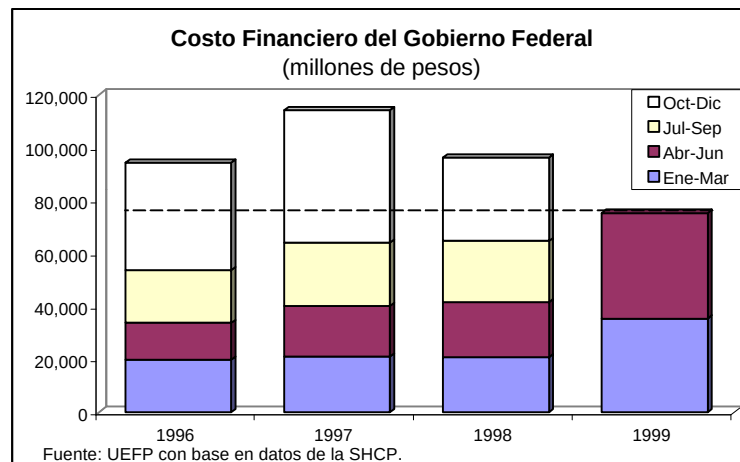
1.2 Balance Financiero del Gobierno Federal

Pese al superávit primario que registró el Gobierno Federal en el primer semestre del año (52 mil 514.1 millones de pesos), el nivel del costo financiero (75 mil 411 millones de pesos), provocó que, al cierre del mes de junio, el balance financiero de esta instancia presentara un déficit de 22 mil 897 millones de pesos, cifra que equivale a casi 3.5 veces el déficit registrado un año antes.

Un aspecto fundamental en los resultados del Gobierno Federal tiene que ver con la evolución del costo financiero, toda vez que los intereses sobre la deuda en el período enero-junio, registraron un incremento del 53.4% en términos reales en relación con el monto pagado en el mismo lapso de 1998.

Este hecho cobra mayor relevancia si se considera que el monto de los pagos realizados en los dos primeros trimestres de 1999 alcanzó niveles que en los últimos tres años se registraban hasta el cuarto trimestre. Habrá que dar un seguimiento preciso a esta variable con el propósito de identificar potenciales efectos adversos sobre las finanzas públicas.

GRÁFICO 18



Fuente: Elaborado por la UEFP de la H. Cámara de Diputados con base en datos de SHCP. Informe sobre la situación económica las finanzas públicas y la deuda pública.

2. Ingresos Presupuestarios

Durante el primer semestre de 1999, los ingresos presupuestarios ascendieron a 456 mil 721.6 millones de pesos, monto superior en 3.6% en términos reales a lo captado en el mismo lapso del año anterior. Con ello, la captación presupuestaria tiene un avance del 48.1 % de su meta anual.

Del total de ingresos presupuestarios, el 70.2% correspondió al Gobierno Federal y el 29.8% a los organismos y empresas bajo control directo presupuestario; asimismo, el 49.7% de los recursos se captó durante los meses enero-marzo y el 50.3 % en abril-junio.

CUADRO 18

Ingresos del Sector Público Presupuestario

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-Marzo		Abril-Junio		Enero-Junio		
	1998	1999 p/	1998	1999 p/	1998	1999 p/	Var. % real
Total	187,840.5	227,036.0	185,069.7	229,685.6	372,910.3	456,721.6	3.6
Gobierno Federal	140,313.6	162,675.8	124,264.1	157,803.5	264,577.8	320,479.3	2.5
Tributarios	99,950.4	130,723.6	95,296.1	125,739.0	195,246.6	256,462.6	11.1
No tributarios	40,363.3	31,952.2	28,968.0	32,064.5	69,331.3	64,016.7	-21.9
Organismos y Empresas	47,526.9	64,360.2	60,805.6	71,882.1	108,332.5	136,242.3	6.4
Pemex	12,815.8	20,457.5	22,176.4	30,098.5	34,992.2	50,556.0	22.2
Otros 1/	34,711.1	43,902.7	38,629.2	41,783.6	73,340.3	85,686.3	-1.2
Partidas Informativas							
Petroleros	61,141.2	65,516.3	63,385.5	76,624.2	124,526.7	142,140.5	-3.5
No petroleros	126,699.3	161,519.7	121,684.3	153,061.4	248,383.6	314,581.1	7.1

p/ Cifras preliminares.

1/ Incluye CFE; LFC; Ferronales; Capufe; ASA; Conasupo; Lotenal; Pipsa (1998); IMSS e ISSSTE.

Fuente: UEFP de la H. Cámara de Diputados, con base en el Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública; Primero y Segundo trimestres de 1999.

Los ingresos del Gobierno Federal en enero-junio sumaron 320 mil 479.3 millones de pesos, nivel superior en 2.5% en términos reales al del mismo periodo del año pasado. Sus componentes presentaron un comportamiento mixto: por un lado, los ingresos tributarios crecieron 11.1% en términos reales, impulsados por una tendencia favorable de la mayoría de las fuentes de recaudación, en especial del IEPS, del ISR y del IVA, gravámenes que concentraron el 90.5% de la recaudación tributaria en el lapso señalado. Con ello, los ingresos tributarios, que suman 256 mil 462.6 millones de pesos al cierre de junio, presentan un avance del 48.8% de su presupuesto anual.

Por otro lado, los ingresos no tributarios registraron una contracción del 21.9% en términos reales en relación con el primer semestre de 1998, al ubicarse en 64 mil 16.7 millones de pesos en el semestre. Esta situación se originó, entre otros factores, por los menores derechos de hidrocarburos pagados por Pemex, que se redujeron 42.8 % en términos reales durante los seis primeros meses, como resultado de los menores precios y volúmenes de exportación de petróleo, así como por una menor captación de Productos.

En su conjunto, los ingresos no tributarios registran un avance del 39.3% de su estimación para 1999, esperándose que en la segunda mitad del año los derechos por hidrocarburos –principal componente de estos ingresos– se recuperen por las expectativas de elevación de los precios internacionales del petróleo. No obstante, también habrá de tenerse en cuenta que muy probablemente la recaudación de

Productos continúe mostrando rezagos, debido al atraso del proceso de enajenación de los aeropuertos y, en general, a que los ingresos por privatizaciones no han sido los esperados.

Por lo que hace a los ingresos de los organismos y empresas bajo control directo presupuestario, éstos ascendieron a 136 mil 242.3 millones de pesos, monto que representa un crecimiento del 6.4% en términos reales en relación con el mismo periodo del año anterior y equivalen al 52.1% de su presupuesto anual. En este resultado influyeron favorablemente las mayores ventas netas de Pemex y la captación de cuotas en los institutos de seguridad social.

Del total de ingresos presupuestarios captados en el primer semestre de 1999, el 31.1% correspondió a ingresos petroleros y el restante 68.9% a no petroleros.

En el periodo enero-junio, los ingresos petroleros –que comprenden los ingresos propios de Pemex, los derechos por hidrocarburos pagados por esa entidad al Gobierno Federal y los ingresos tributarios asociados al sector–, sumaron 142 mil 140.5 millones de pesos, lo que representa un descenso del 3.5% en términos reales en comparación con lo percibido en el mismo lapso de 1998. De ese total, el 53.9% se obtuvo durante los meses abril-junio y el 46.1% en el primer trimestre del año. Los ingresos no petroleros ascendieron a 314 mil 581.1 millones de pesos, monto que significó un crecimiento real del 7.1% respecto al primer semestre de año anterior.

3. Gasto.

3.1. Gasto Público

Considerando el presupuesto de egresos autorizado para 1999, se espera un crecimiento del gasto neto en términos reales del 4.3%, en comparación con el crecimiento de 3.0% del PIB, aumento explicado por la elevación del costo financiero de la deuda pública estimado para el cierre del año en 44.7% y un decremento de 2.6% en el gasto programable.

La política de gasto público refleja una astringencia en su ejercicio que se muestra en el superávit económico alcanzado en el primer semestre de 1999, por un monto de 7 mil 866.1 millones de pesos, lo cual contrasta con el alcanzado a junio de 1998 de 4 mil 791.3 millones de pesos, es decir, comparando los periodos 1998-1999 se muestra como resultado del Balance Económico un crecimiento real del 38.9%.

CUADRO 19
Balance Económico del Sector Público
Primer semestre de 1999
(Millones de pesos)

Concepto	Decreto	%	Presupuesto	%	Ejercicio Ene-jun	%	Ejercicio Ene-jun	%	variación
	1998	PIB	Autorizado 1999	PIB ²	1998	PIB ³	1999	PIB ³	
Balance Económico	-47,398.0	-1.25	-58,302.1	-1.25	4,791.3	0.26	7,866.1	0.36	38.9
Balance No Presupuestario	750.0	0.02	4,649.4	0.10	-3,704.2	-0.20	-3,219.9	-0.15	-26.5
Balance Presupuestario	-48,098.0	-1.27	-62,951.5	-1.35	8,495.5	0.46	11,086.0	0.51	10.4
Ingresos Presupuestarios	803,288.6	21.21	949,815.8	20.43	372,910.3	20.10	456,721.6	20.82	3.6
Gobierno Federal	564,555.6	14.91	688,470.2	14.80	264,577.9	14.26	320,479.3	14.61	2.5
Tributarios	384,317.5	10.15	525,688.4	11.31	195,246.6	10.52	256,462.6	11.69	11.1
No Tributarios	180,238.1	4.76	162,781.8	3.50	69,331.2	3.74	64,016.7	2.92	-21.9
Organismos y Empresas	238,733.0	6.30	261,345.6	5.62	108,332.4	5.84	136,242.3	6.21	6.4
Pemex	97,394.4	2.57	95,148.9	2.04	34,992.2	1.89	50,556.0	2.30	22.2
Otros	141,338.6	3.73	166,196.7	3.57	73,340.3	3.95	85,686.3	3.91	-1.2
Gasto Total Devengado	866,086.6	22.87	1,030,265.3	22.15	366,634.1	19.76	447,663.7	20.41	3.3
Diferimientos de Pagos ¹	14,700.0	0.39	-17,498.0	-0.38	2,219.3	0.12	2,028.1	0.09	n.a
Gasto Neto Pagado	851,386.6	22.48	1,012,767.3	21.78	364,414.8	19.64	445,635.6	20.32	3.4
Programable Pagado	600,255.8	15.85	672,362.1	14.46	249,829.9	13.46	285,804.6	13.03	-3.2
Programable Devengado	614,955.8	16.24	689,860.1	14.84	252,049.2	13.58	287,832.7	13.12	-3.4
No Programable	251,130.8	6.63	340,405.2	7.32	114,584.9	6.18	159,831.0	7.29	18.0
Costo Financiero	127,478.0	3.37	185,958.8	4.00	48,579.3	2.62	83,526.9	3.81	45.4
Participaciones	112,402.8	2.97	140,963.1	3.03	60,024.7	3.24	73,123.4	3.33	3.0
Adefas y Otros	11,250.0	0.30	13,483.3	0.29	5,980.9	0.32	3,180.7	0.15	-55.0
Intereses del Sector Público ⁴	128,674.0	3.40	186,937.2	4.01	54,311.8	2.93	90,404.6	4.12	40.8
Superavit Económico Primario	78,485.8	2.07	128,635.1	2.77	59,103.1	3.19	98,270.7	4.48	40.6
Partidas informativas									
Ingresos petroleros	n.d.	n.d.	-	-	124,526.7	6.71	142,140.5	6.48	-3.5
Ingresos no petroleros	n.d.	n.d.	-	-	248,383.6	13.39	314,581.1	14.34	7.1

Nota: n.a.: no aplicable

¹ Cifra estimada

² De acuerdo a los Criterios Generales de Política Económica para 1999.

³ Proyecciones de los componentes del Balance Económico, sobre cifras anualizadas al final del periodo, considerando el PIB reportado al 30 de junio.

⁴ Incluye Costo Financiero de la deuda de Entidades bajo Control Indirecto, contabilizando \$5,732.5 y 6,877.5 millones de pesos para 1998 y 1999, respectivamente.

Fuente: Elaborado por la Unidad de Estudios de Finanzas Públicas, con base en datos publicados en el "Informe sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública correspondiente al segundo trimestre de 1999".

El indicador anterior está asociado a un ejercicio del gasto neto total del 44.0% con respecto al autorizado en 1999, en el que el programable representa en este mismo sentido un avance del 42.5% y el no programable un 47.0%. Las variaciones reales nos muestran con respecto al mismo periodo del año anterior un menor ejercicio del gasto programable (-3.2%) y un mayor costo financiero (45.4%), como lo más significativo.

3.2 Gasto Neto Presupuestario del Sector Público

Del gasto neto pagado por 445 mil 635.6 millones de pesos, el 69.7% fue ejercido por el gobierno federal y el 30.3% por los organismos y empresas bajo control directo. Los poderes legislativo, judicial e IFE erogaron el 1.2%; la administración pública centralizada el 68.4 por ciento.

CUADRO 20

Gasto Neto del Sector Público Primer Semestre de 1999

(Millones de pesos)										
Gobierno Federal					Subtotal		Org y emp. bajo control dir.		Total	
Poderes Legislativo y Judicial e IFE			Admón. Púb. Centralizada		Gov. Federal					
Concepto	Absolutos	%	Absolutos	%	Absolutos	%	Absolutos	%	Absolutos	%
Gasto Neto	5,417.4	1.2	305,026.5	68.4	310,443.9	69.7	135,191.7	30.3	445,635.6	100.0
Programable	5,417.4	1.9	153,311.3	53.6	158,728.7	55.5	127,075.9 ¹	44.5	285,804.6	100.0
Gasto Corriente	5,209.2	2.1	130,090.1	53.7	135,041.9	55.7	107,269.2	44.3	242,311.1	100.0
Gasto Capital	208.2	0.5	23,221.1	53.4	23,686.8	54.5	19,806.7	45.5	43,493.5	100.0
No Programable			151,715.3	94.9	151,715.3	94.9	8,115.8	5.1	159,831.1	100.0
Adefas y otros ²			3,180.7	100.0	3,180.7	100.0			3,180.7	100.0
Participaciones			73,123.4	100.0	73,123.4	100.0			73,123.4	100.0
Costo Financiero			75,411.2	90.3	75,411.2	90.3	8,115.8	9.7	83,527.0	100.0

¹Incluye 27,562.0 millones de pesos por transferencia a organismos y empresas bajo control directo presupuestal

²Se excluyen 2,028.1 millones de pesos por concepto de diferimiento de pagos.

Fuente: Elaborado por la UEPF de la H. Cámara de Diputados con base en datos de la SHCP.

El total de ayudas subsidios y transferencias importó 150 mil 895.9 millones de pesos, de los cuales 27 mil 562.0 millones de pesos fueron ejercidas por los organismos y empresas bajo control directo; 71 mil 378.5 millones de pesos por estados y municipios y 51 mil 264.1 millones de pesos por organismos de la administración pública centralizada bajo la distribución que muestra el cuadro siguiente.

CUADRO 21

Ayudas, Subsidios y Transferencias

(Millones de pesos)								
Concepto	Total	Organos Desconcentrados	Organismos Descentralizados	Org y empresas bajo control dir.	Otras entidades paraestatales	Estados y municipios	Poderes	Diversos ramos descentralizados
Ayudas	2,510.8						691.3	1,819.5
Subsidios	9,592.9	3,296.8 ^{1,2}		3,976.4 ^{2,3}	959.0 ^{3,4}			1,360.7
Transferencias	138,792.2	11,652.2	15,142.5	23,585.6	5,184.2	71,378.5		11,849.6
Corrientes	119,491.3					56,096.8		
Serv personales	74,690.0					47,621.5		
Otros	44,801.3					8,475.3		
Capital	19,300.9					15,281.7		
Inversión física	18,796.1					15,281.7		
Inversión física	504.8							
Total Corriente	128,593.3					56,096.8		
Total Capital	19,791.8					15,281.7		
Totales	150,895.9	14,949.0	15,142.5	27,562.0	6,143.2	71,378.5	691.3	15,029.8

Nota: Con la disponible no fue posible un mayor nivel de desagregación en rubros.

¹Incluye 2,029.2 millones de pesos en otros programas.

²3,976.4 millones de pesos a Luz y del Centro.

³millones de pesos a Liconsa; 557.2 millones de pesos a millones de pesos en otros programas.

Fuente: Elaborado por la UEPF de la H. Cámara de Diputados, con base en datos publicados en el "Informe sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública correspondiente al segundo trimestre de 1999".

3.3 Gasto Programable

El gasto programable pagado durante el periodo enero-junio, alcanzó un monto de 285 mil 804.6 millones de pesos, y fue inferior en –3.2% en términos reales al registrado el año pasado.

El gasto programable representó el 64.1% y el no programable 35.9% por ciento. Dentro del gasto programable, el gasto corriente significó el 84.8% y el gasto de capital el 15.2 por ciento.

Del gasto corriente los servicios personales representaron el 59.0%, la compra de materiales y suministros el 9.8% y las pensiones el 11.2% y otras operaciones 20.0 por ciento.

Dentro del gasto de capital, la inversión física generó el 96.5% y la inversión financiera y otras operaciones el 3.5 %.

Del total del gasto programable, el gobierno federal ejerció el 55.5% y los organismos y empresas bajo control directo el 44.5 %.

De las erogaciones del gobierno federal 96.6% (153 mil 300 millones de pesos) fue ejercido por la administración pública centralizada y 3.4% (5 mil 400 millones de pesos) por los poderes legislativo, judicial y el IFE.

En cuanto a la programación del ejercicio del gasto público, se presentaron las diferencias que muestra el cuadro siguiente.

CUADRO 22
Avance del Gasto Programable del Sector Público
Primer semestre de 1999

CONCEPTO	PRESUPUESTO AUTORIZADO 1999	(Millones de pesos)					
		PRESUPUESTO 1999		PRESUPUESTO 1999		PRESUPUESTO 1999	
		PROGRAMADO ¹	EJERCIDO ²	PROGRAMADO	EJERCIDO	PROGRAMADO	EJERCIDO
		E-M	E-M	A-J	A-J	E-J	E-J
TOTAL	689,860.1	153,534.0	138,228.9	151,429.8	147,575.7	304,963.8	285,804.6
Gobierno Federal	472,950.3	104,685.3	90,636.5	106,724.6	101,024.6	211,409.9	191,661.1
Organismos y Empresas	293,866.7	66,920.1	65,338.8	61,988.8	61,737.1	128,908.9	127,075.9
PARTIDAS INFORMATIVAS							
Subsidios y Transferencias	63,233.6	15,683.8	15,423.9	13,927.4	12,137.7	29,611.2	27,561.6
Aportaciones al ISSSTE	13,723.2	2,387.5	2,322.6	3,356.2	3,048.2	5,743.8	5,370.8

¹Calendario del gasto programable devengado

²Gasto programable pagado. La diferencia con el programable devengado podría ubicarse en alrededor del 2 por ciento

Fuente: Elaborado por la Unidad de Estudios de Finanzas Públicas con base a datos de "Copia de los calendarios de gasto para el ejercicio de los presupuestos de las dependencias" e "Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas correspondiente al primero y segundo trimestre de 1999"

El presupuesto ejercido para enero-junio de 1999 representa el 93.7% del programado, siendo el más afectado el gobierno federal al ejercerse sólo el 90.2%; en el caso de organismos y empresas éste alcanza el 99.0% de lo programado.

3.4 _____

aumentaron en 3.0% en términos reales.

recaudación tributaria, habiendo sido menor recaudación federal participable

Por otro lado, el costo financiero del sector público, alcanzó un total de 83 mil , equivalente al 18.7% del gasto neto y superior en en términos reales con respecto al periodo del año anterior. De este total 75 mil (90.2%) mientras que los programas de apoyo a deudores y saneamiento del iero representaron 8 mil 200 (9.8%).

Aportaciones a Estados y Municipios

Durante el primer semestre de 1999, el ramo 33 erogó 71 mil 378.5 millones de

ndo de Aportaciones para la Educación

(FASSA), se ejercieron 47 mil 622 millones de pesos.

En inversión física se erogaron 15 mil 282 millones de pesos, de los cuales se I Fondo de Aportaciones para Infraestructura Social (FAIS) 8 mil 360

Municipios (FAFM) 3 mil 275 millones de pesos; al Fondo de Aportaciones para la y del Distrito Federal (FASP) 2 mil 306 millones

FAEB, 153 millones de pesos.

Para el gasto corriente distinto de servicios personales se pagaron 8 mil 475 e los cuales correspondieron al FAEB 2 mil 223 millones de

al FAFM, 3 mil 274 millones de pesos; y al FASP 264 millones de pesos.”

Las variaciones reales expresadas demuestran 12.9% para el FAEP y de 7.6% para FAM, con incrementos sustantivos del 64.6%

variación real representa el 2.4% del total de los fondos.

CUADRO 23
Gasto en el Ramo de Aportaciones Federales para Entidades
Federativas y Municipios, 1998 y 1999¹
 (

	Ene-jun 1998	Ene-jun 1999 ^{2,3}	variación	variación real %
Total		71,378.5		2.4
Fondo de Aport., p/Educación Básica y Normal (FAEB)		44,055.9		-12.9
Fondo de Aport., p/Servicios de Salud (FASSA)		7,784.6		14.8
Fondo de Aport., P/Infraestructura social (FAIS)		8,360.2		35.9
Fondo de Aportaciones Múltiples (FAM)		2,058.4		-7.6
Fondo de Aport., p/el Fortalecimiento de los Municipios (FAFM)	3,366.0		3,182.8	64.6
Fondo de Aport., p/la Educación tecnológica y de Adultos (FAETA) ^{3,4}				
Fondo de Aport., p/la Seguridad púb. de los Estados y del D. F. (FASP) ⁴		2,570.6		

sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.

p./ Cifras preliminares

1./Las cifras se presentan en términos pagados

2./ Fondos de nueva creación en 1999.

3./Los recursos asignados a este fondo no se han ejercido, por encontrarse en etapa de implementación con las entidades federativas

Fuente: Elaborado por la UEFP de la Camara de Diputados con base en datos publicados por Situación Económica, las finanzas públicas y la deuda pública, segundo trimestre de 1998 y 1999

3.6 Gasto Público por funciones.

Por último, la clasificación funcional del gasto programable agrupa las erogaciones de acuerdo con el destino de los recursos, en tres funciones básicas: las de gestión gubernamental, las de desarrollo social y las productivas.

Así, durante el primer semestre de 1999, el 63.4% del gasto programable presupuestario se destinó a las funciones, programas y actividades institucionales que promueven el desarrollo social. El 25.7% se orientó a las funciones productivas, que agrupa aquellas actividades que se deben realizar para producir y comercializar bienes y servicios estratégicos para el desarrollo nacional. El 10.9% restante lo absorbieron las funciones de gestión gubernamental, las cuales agrupan las actividades dirigidas a cumplir con las responsabilidades constitucionales y los ordenamientos jurídicos.

Es de notar, la variación negativa con respecto al año anterior de 17.9% de las funciones productivas y el incremento en términos reales de 19.7% de las funciones de gestión gubernamental.

CUADRO 24

	1998	1999	1998	1999 ^{P./I}	ene-mar.98-99	ene-jun 98-99	ene-mar 99 ^{P./I}	ene-jun 99 ^{P./I}
--	------	------	------	----------------------	---------------	---------------	----------------------------	----------------------------

3.7 Balance Económico del Sector Paraestatal Controlado

El balance operacional del sector paraestatal en este primer semestre representó 14 mil 537.2 millones de pesos, a diferencia del primer semestre del año anterior que presentó un saldo negativo por 3 mil 948.3 millones de pesos. Las empresas que observaron balances de operación negativos en 1999 fueron la Compañía de Luz y Fuerza del Centro, Ferronales, Conasupo y el Instituto Mexicano del Seguro Social.

CUADRO 25

Balance Económico de Organismos y Empresas de Control Presupuestario Directo
Primer semestre de 1999

(Millones de Pesos)

[illegible]

correspondiente al Segundo Trimestre de 1999.

El resultado positivo de este semestre es explicado por un mayor monto de los (7.4%). La fue diverso, como se aprecia en el cuadro que expresa los crecimientos reales.

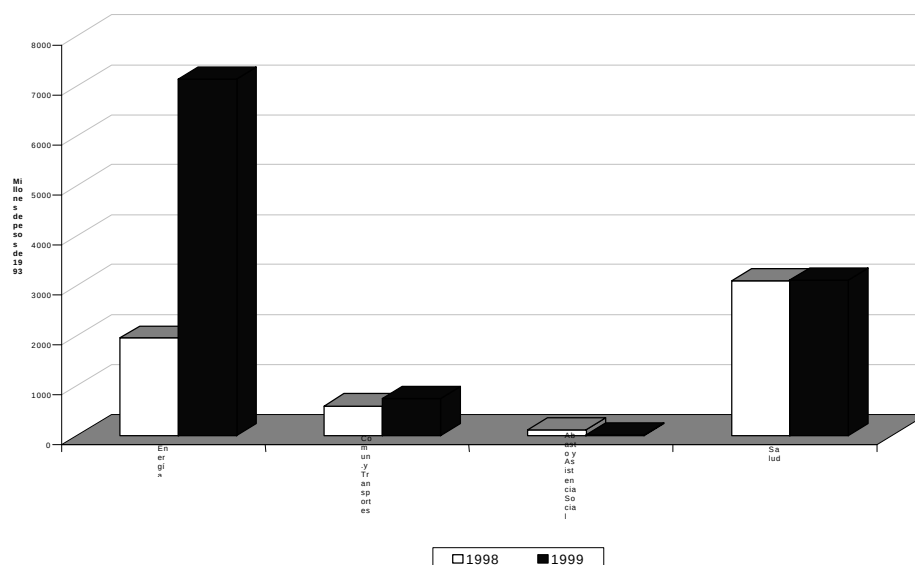
CUADRO 26
Balance Económico de Organismos y Empresas de Control Presupuestario
Primer semestre
Tasas de crecimiento real 1998-1999

Organismos y Empresas	Ingresos	Gasto Programable	Balance de Operación	Intereses	Balance Económico de Transferencias	Subsidios y Transferencias	Balance Financiero	Balance Primario
TOTAL	6.8	-7.4	-412.6	-1.7	-149.8	-10.2	91.0	61.6
Energía	13.3	-8.4	153.3	-0.9	734.4	3.0	265.9	112.4
PEMEX	22.7	-17.6	356.7	-14.2	-719.4	-100.0	-719.3	356.7
CFE	4.0	2.2	9.0	63.4	-0.6		-0.6	9.0
LFC	-98.8	7.7	23.6		23.6	3.0	-174.2	-174.2
Comun. y Transportes	-36.7	-57.2	39.1	-28.4	40.9	-19.3	24.7	23.7
FERRONALES	-69.4	-71.1	-77.6	-100.0	-75.0	-19.2	-223.0	-268.6
CAPUFE	15.7	9.5	20.8		20.8	-100.0	20.8	20.8
ASA	-47.0	-70.5	-19.4		-19.4		-19.4	-19.4
Abasto y Asistencia Social	-40.1	-71.1	-101.5		-101.5	-100.0	-87.2	-87.2
CONASUPO	-50.0	-78.0	-98.4		-98.4	-100.0	-132.4	-132.4
LOTENAL	-3.0	16.9	-49.3		-49.3		-49.3	-49.3
Salud	7.9	6.3	1.1		1.1	0.9	0.5	0.5
IMSS	5.8	6.1	6.6		6.6	-2.8	-29.8	-29.8
ISSSTE	12.8	7.3	52.7		52.7	27.5	36.8	36.8
PIPSA								

Fuente: Elaborado por la UEPF de la H. Cámara de Diputados con base en datos sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, correspondientes al Segundo Trimestre de 1998 y 1999.

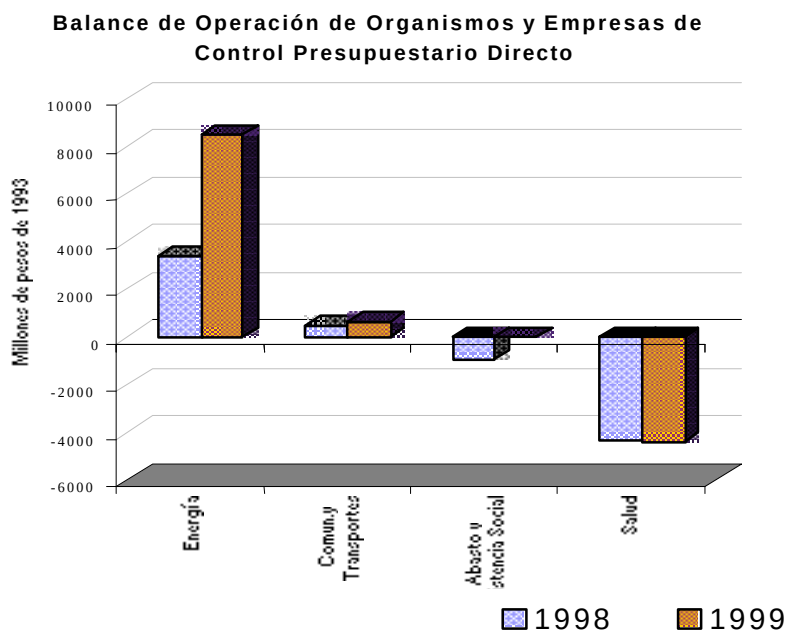
Al considerar el avance financiero se aprecia un decremento de los intereses pagados en 1.7%, y un decremento en los subsidios y transferencias en 10.2%. En el caso de intereses disminuyen para PEMEX en 14.2% y aumentan para CFE en 63.4%. En cuanto a subsidios y transferencias disminuyen FERRONALES (19.2%), IMSS (2.8%) y aumenta LFC (3.0%) y el ISSSTE en (27.5%)

GRÁFICO 19
Balance Económico de Organismos y Empresas de Control Presupuestario Directo por Sectores



Fuente: Elaborado por la UEPF de la H. Cámara de Diputados con base a datos de SHCP "Informe sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública correspondiente al segundo trimestre de 1999"

GRÁFICO 20



Fuente: Elaborado por
"Informe sobre la

trimestre de 1999

Deuda Pública

4.1 _____

Como resultado de las acciones adoptadas en materia de deuda pública durante el primer semestre de 1999, el saldo de la deuda pública total (interna y externa) como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) se redujo en 2.5% respecto al porcentaje registrado al cierre de 1998. Este comportamiento se debe fundamentalmente a la disminución en 2.3% de la deuda externa neta y la reducción en 0.2 % de la deuda interna neta.

Esta disminución se explica básicamente por las acciones y resultados de la política de deuda pública interna y externa, señaladas a continuación:

Acciones:	Resultados:
Refinanciamiento anticipado de la mayor parte de los 2 mil 661 millones de en octubre de 1998 con 33 instituciones financieras internacionales vencimiento programado en abril del año 2000.	durante el próximo año en casi 2 mil millones de dólares, monto que será -2004.
Operaciones en los mercados internacionales de capitales p millones de dólares.	6 años, por 1,000 millones de dólares. Incremento en la emisión del Bono Global
Fortalecimiento Financiero 1999- 000, con recursos por 16 mil 900 millones de refinanciamiento y comercio exterior, así como por 6 mil 800 millones de dólares Acuerdo Financiero de América del Norte.	Respaldo el refinanc pública externa por lo que resta de la presente Administración.
Respecto a la deuda interna, se determinó la nueva estructura de gubernamentales, con vigencia durante el tercer trimestre del año.	Se adquiere el compromiso de subastar un monto mínimo de Cetes, en sus diversos instrumentos a tasa flotante (Bondes). vencimientos de las obligaciones internas del Gobierno Federal a 44

4.2 _____

ubicó en 81 mil 713.8 millones de dólares, como resultado, entre otros factores, de un desendeudamiento neto y un decremento de activo millones de dólares, respectivamente.

Por su parte, la deuda interna neta cerró el semestre en 361 mil 591.6 millones de pesos, debido principalmente a la revaluación de los débitos indizados a la

fiere a la deuda del Gobierno del Distrito Federal, destaca el desendeudamiento neto de 4 mil 833.6 millones de pesos, lo que propició que el

Debe señalarse que en los tres casos anteriores, los niveles de endeudamiento neto se encuentran dentro de los límites establecidos en el artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 1999.

CUADRO 27
Endeudamiento neto al primer semestre de 1999
(millones de dólares y millones de pesos)

Deuda	Saldo al 31/dic/98	Endeudamiento neto Ene-jun 1999	Saldo al 30/jun/99	Variación absoluta	Límite de endeudamiento autorizado
Externa neta	82,222.1 mdd	-52.8 mdd	81,713.8 mmd	-508.3 mdd	5,000 mdd
Interna neta	343,017.3 mdp	53,430.6 mdp	361,591.6 mdp	64,579.3 mdp	95,000 mdp
Gobierno del D.F.	20,366.5 mdp	-4,833.6 mdp	15,532.9 mdp	-4,833.6 mdp	1,700 mdp

Fuente: UEFP con base en el Informe sobre la Deuda Pública, SHCP; segundo trimestre de 1999.

4.3 Deuda Externa del Sector Público

De enero a junio de 1999, la deuda externa neta registró una disminución de 508.3 millones de dólares, lo que se explica por un desendeudamiento neto de 52.8 millones, ajustes cambiarios a la baja por 1,186.3 millones y una disminución en el valor de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa por 730.8 millones de dólares. Con estos movimientos, el saldo de la deuda pública externa neta al 30 de junio de 1999 se ubica en 81 mil 713.8 millones de dólares, monto inferior en 0.6% respecto al saldo del cierre de 1998.

Como porcentaje del PIB, la deuda externa neta al mes de junio de 1999, alcanza un nivel de 17.3%, lo que significa una disminución de 2.3% respecto a diciembre de 1998.

Clasificada por plazo de vencimiento, al cierre del primer semestre, la deuda pública externa que vence en periodos mayores a un año representa el 88.1% del total, en tanto que la de vencimientos de hasta 12 meses constituye el 11.9% restante.

4.3.1. Fuentes de financiamiento

De la captación total de recursos dispuestos por el sector público (8 mil 422 millones de dólares), durante el primer semestre del año, el 52.7% se obtuvo a través de la colocación de bonos en los mercados internacionales de capital, el 26.9% de financiamientos para apoyar el comercio exterior y el restante 20.4% a través del mercado bancario y de los organismos internacionales. De este total, el

Gobierno Federal captó la mayoría de los recursos a través de emisiones que en conjunto suman poco más de 3 mil 600 millones

externo neto de 3 mil 268 millones de dólares, monto mediante el cual se cubre el desendeudamiento neto realizado en el resto de las fuentes de financiamiento (3 mil 320.8 millones de dólares), en particular en el mercado bancario que registró un desendeudamiento neto de 1,982.9 millones de dólares.

En cuanto a la estructura por instrumentos, al mes de junio de 1999, el 60% del total de la deuda pública de mercado, la participación de los Bonos Brady ha a la parte considerada como de mercado (55 mil 34.5 millones de dólares) y el restante 40.0% lo integran el resto de

Calendario de amortizaciones

De acuerdo al programa de pagos de capital, durante la segunda mitad del año, el total de las amortizaciones por un total de 7 mil 1.2 millones de dólares, de los cuales el 73.0% se encuentra relacionado con líneas de apoyo al

al 30 de junio de 1999, se deberán realizar pagos por 20 mil 789.9 millones de dólares durante el

Destaca que tan sólo en el período julio-diciembre de 1999, las amortizaciones de capital a pagar equivale a más del 90.0% de las amortizaciones de capital pactadas para el 2001.

CUADRO 28
Calendario de amortizaciones de la deuda pública externa
(Millones de dólares)

Concepto	1 9 9 9			2000	2001
	3er Trim.	4to. Trim.	Total		
Total	3,677.4	3,323.8	7,001.2	7,769.2	6,019.7
Mercado de capitales	68.0	389.2	457.2	1,899.8	1,643.6
Mercado bancario	733.6	352.4	1,086.0	2,041.1	1,051.3
Reestructurados	84.9	398.8	483.7	727.1	538.6
Suma	886.5	1,140.4	2,026.9	4,668.0	3,233.5
Comercio exterior	2,314.9	1,712.5	4,027.4	1,223.8	999.1
OFIS	476.0	470.9	946.9	1,877.4	1,787.1
Suma	2,790.9	2,183.4	4,974.3	3,101.2	2,786.2

Nota: Datos con base en el saldo contractual al 30 de junio de 1999.

Fuente: UEFP con datos de la SHCP. Informe de la Deuda Pública, Segundo Trimestre de 1999.

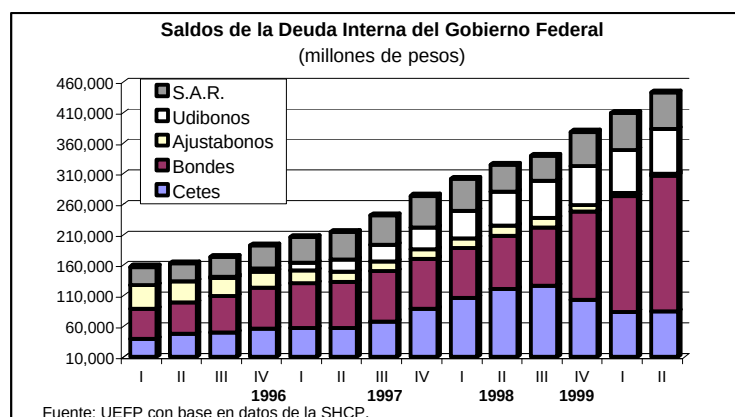
4.3.3. Servicio de la deuda pública externa

En la primera mitad del año, el pago por concepto de servicio de la deuda pública externa ascendió a 11 mil 680.6 millones de dólares. De este total, 8 mil 474.8 millones se destinaron a la amortización del principal y 3 mil 205.8 millones correspondieron al costo financiero de la deuda externa, que incluye intereses, comisiones y gastos.

4.4. Deuda Interna del Gobierno Federal

Durante los primeros seis meses de 1999, la deuda interna bruta del Gobierno Federal registró un incremento de 64 mil 579.3 millones de pesos, resultado de un endeudamiento neto por 53 mil 430.6 millones de pesos y ajustes al alza de la deuda indizada a la inflación por 11 mil 148.7 millones de pesos. Con estos movimientos, el saldo de la deuda interna bruta del Gobierno Federal al 30 de junio de 1999 se ubica en 442 mil 835.7 millones de pesos.

GRÁFICO 21



Debido a que la mayor parte del endeudamiento neto se destinó a fortalecer las disposiciones del Gobierno Federal en moneda nacional, las cuales se incrementaron en 46 mil 4.8 millones de pesos, durante el primer semestre del año, la deuda interna neta aumentó en 18 mil 574.5 millones de pesos, situándose al cierre de junio en 361 mil 591.8 millones de pesos. Este saldo resulta inferior en 1.6% en términos reales al registrado en diciembre de 1998.

En términos del PIB, la deuda interna neta al mes de junio de 1999, alcanza un nivel de 8.1%, presentando así una ligera disminución de 0.2 puntos porcentuales respecto a diciembre de 1998.

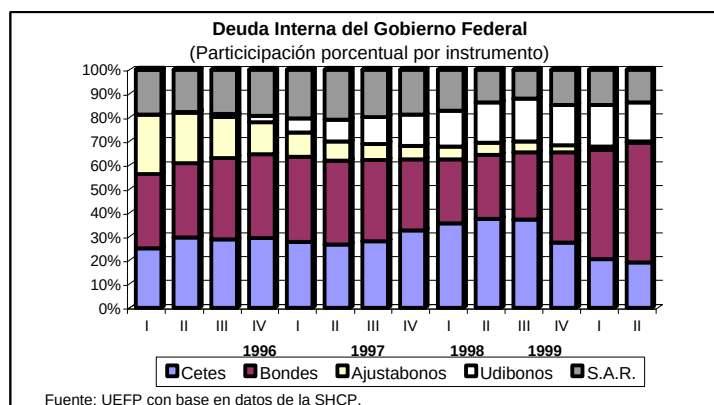
4.4.1 Fuentes de financiamiento del endeudamiento interno

La totalidad de la captación neta de recursos obtenidos por el Gobierno Federal durante el primer semestre del año se logró a través de la colocación de valores gubernamentales por 54,520.1 millones de pesos, destacando por su importancia la colocación neta de Bondes y Udibonos.

De esta manera, al mes de junio de 1999, del total del saldo de la deuda interna el 86.5 % está constituido por valores gubernamentales, entre los cuales los Bondes y los Cetes representan el 80.1% del total del saldo de valores gubernamentales.

Debe destacarse, sin embargo, que en los últimos tres años la composición de la deuda en valores se ha modificado notablemente. Así, mientras en el primer trimestre de 1996 no se presentaban registros de Udibonos, actualmente representan 19.1% del total de valores; asimismo, los bondes pasaron del 38.7 al 58.1% en el mismo período y, por el contrario, los Cetes han venido perdiendo presencia, pues de un nivel superior al 43.0% en el segundo trimestre de 1998, al cierre de junio sólo representaron el 22% del total.

GRÁFICO 22



4.4.2 Perfil de vencimientos

De acuerdo con la estructura de subasta vigente, durante la primera mitad del año se ha incrementado el plazo promedio de vencimientos de los valores gubernamentales en un 8.1%, al pasar de un promedio de 421 días al cierre de 1998 a 445 días al cierre de junio de este año.

Un factor determinante de este aumento fue la sustitución de la emisión de Bondes con cupón de 28 días a plazo de 9 meses, por un Bonde con el mismo tipo de cupón pero a un plazo de 2 años, lo que explica su rápido crecimiento en el total de valores gubernamentales.

4.4.3 Costo financiero

En el segundo trimestre del año, el Gobierno Federal realizó pagos por un monto de 28 mil 470.4 millones de pesos para cubrir tanto los intereses, comisiones y gastos de la deuda interna, como las erogaciones canalizadas al Ramo 34, Erogaciones para Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca, de los cuales se destinaron 6 mil 559.4 millones de pesos al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Fondo Bancario de Protección al Ahorro y 819.8 millones de pesos a los Programas de Apoyo a Deudores.

De esta manera al cierre del primer semestre, las erogaciones del Gobierno Federal para cubrir el costo financiero de la deuda interna ascendieron a 55 mil 275 millones de pesos, mismos que incluyen 8 mil 185.5 millones de pesos de erogaciones realizadas a través del Ramo 34.

4.5 Deuda Pública del Gobierno del Distrito Federal

La política de deuda del Gobierno del Distrito Federal para 1999, tiene como objetivo general contribuir al equilibrio de las finanzas locales, dando al crédito un carácter complementario de sus ingresos fiscales para el financiamiento del gasto.

Por lo cual se realizaron distintas acciones cuyos resultados se detallan a continuación:

Acciones:	Resultados:
Negociación de créditos con la banca de desarrollo y la banca comercial, para el acceso de líneas de crédito bajo condiciones favorables.	Mantener recursos disponibles para garantizar la suficiencia presupuestal programada y dar continuidad a los proyectos de ampliación de la infraestructura de servicios y mejoramiento del ambiente.
Poner en marcha el Programa de Reestructuración de Pasivos.	Mejorar el perfil actual de la deuda (en cuanto plazo y tasas), y su servicio, al reprogramar los pagos del capital; y reducir presiones en las finanzas públicas.

De esta manera, en los primeros seis meses del año, la deuda del Gobierno del Distrito Federal registró una disminución de 4 mil 833.6 millones de pesos, resultado de un desendeudamiento neto, generado por una amortización de 5 mil 516.5 millones de pesos y una colocación bruta de 682.9 millones de pesos. Con estos movimientos, el saldo de la deuda del Gobierno del Distrito Federal al 30 de junio de 1999 se ubica en 15 mil 532.9 millones de pesos.

Del total de la colocación bruta realizada en estos primeros seis meses, el Sector Central dispuso de 359.3 millones de pesos, en tanto que las entidades coordinadas realizaron disposiciones por 323.6 millones de pesos, recursos que se fondearon a través del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos.

Cabe señalar que los recursos obtenidos se destinaron a los proyectos de transporte colectivo como la Línea B del Metro y la adquisición de autobuses, así como al mejoramiento del medio ambiente a través de la reforestación del Valle de México.

Por tipo de acreedor, al 30 de junio de 1999, el 68.9% del saldo de la deuda lo absorbe la banca de desarrollo y el 31.4% la banca comercial.

4.5.1 Servicio de la deuda

Durante el primer semestre del año, se reprogramaron las asignaciones presupuestales para cubrir el servicio de la deuda, a efecto de dar suficiencia a los diferentes rubros del gasto que lo integran, con lo cual se garantizaron las previsiones presupuestarias necesarias para realizar los prepagos de los créditos que serán sustituidos por otros de mayor plazo, logrando un avance de 95% de la meta programada para este semestre.

De los 7 mil 372.5 millones de pesos ejercidos por concepto del servicio de la deuda, el 94.0% correspondió al Sector Central y el 5.8% restante al Sector Paraestatal.

4.5.2 Costo financiero de la deuda.

Al mes de junio de 1999, se pagaron intereses, comisiones y gastos por 1,856 millones de pesos, monto que representa el 99.7 por ciento del programa semestral. De estos recursos, el Sector Central ejerció 1,623.7 millones de pesos para cubrir el costo financiero de su deuda, cubriendo el 99.8 por ciento de lo programado para el semestre, en tanto que el Sector Paraestatal ejerció 232.3 millones de pesos, alcanzando el 99.4 por ciento de su previsión semestral.