

8  
zej



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

LA SITUACION ECONOMICA Y LAS FINANZAS PUBLICAS EN MEXICO 1994-1998.

SEMINARIO DE INVESTIGACION EN FINANZAS QUE PARA OBTENER EL TITULO DE LICENCIADA EN CONTADURIA PRESENTAN ALVARADO SANCHEZ LOURDES REYES SAN PABLO VERONICA

ASESOR DEL SEMINARIO: C.P. JORGE RESA MONROY



MEXICO, D.F.

275061

1998

TESIS CON FALLA DE ORIGEN



Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

***A LA MEMORIA DE MI PADRE :  
INDALECIO REYES TRINIDAD***

A quien le dedico este trabajo, con todo mi amor, siempre estas y estarás en mi mente y en mi corazón, hasta mi subsistencia.

***A MI MADRE :  
REYNA SAN PABLO VALLE***

A quien también le dedico este trabajo con todo mi amor y agradecimiento por todo su apoyo y comprensión incondicional. Gracias.

***A MIS HERMANOS :  
MIGUEL, LUIS, LORENA  
ARMANDO Y REYNA***

Por su apoyo y Ejemplo.

***A MIS SOBRINOS :  
DIANA Y JOSUE***

A quienes quiero mucho.

***A MI TÍA :  
JUANA SAN PABLO VALLE***

Por todo su apoyo.

***AL C.P. JORGE REZA MONROY :***

Por todo su apoyo, comprensión y paciencia, que nos brindo, para la elaboración de este trabajo de investigación.

***A LA UNAM :***

Por brindarme la oportunidad de estudiar y realizar una profesión en la máxima Casa de Estudios.

# **LA SITUACION ECONOMICA Y LAS FINANZAS PUBLICAS EN MEXICO**

<b>INTRODUCCION</b>	1
<b>1. SITUACION ECONOMICA DE MEXICO</b>	4
1.1 Principales conceptos de economía	4
1.2 Situación económica a partir de 1994	7
1.3 Producción y empleo	12
1.4 Precios y salarios	18
1.5 Sector financiero	21
1.6 Sector externo	27
1.7 Economía internacional	32
<b>2. FINANZAS PUBLICAS DE MEXICO</b>	36
2.1 Principales conceptos de finanzas	36
2.2 Balance del sector público y balance público primario	37
2.3 Ingresos presupuestarios	41
2.4 Gasto neto presupuestario	41
2.5 Balance financiero del Gobierno Federal	47
2.6 Ingresos del Gobierno Federal	47
2.7 Gasto programable del Gobierno Federal	50
2.8 Programas de impulso al bienestar social	56
2.9 Situación financiera de organismos y empresas	58
<b>3. DEUDA PUBLICA DE MEXICO</b>	62
3.1 Evolución de la deuda pública	63
3.2 Saldos de la deuda pública externa	65
3.3 Endeudamiento neto: desembolsos y amortizaciones	68
3.4 Composición del saldo de la deuda	71
3.5 Servicio de la deuda pública externa	74
3.6 Saldos de la deuda pública interna	75
3.7 Endeudamiento neto: colocaciones y amortizaciones	78
3.8 Ajustes y plazos de vencimiento	80
3.9 Costo financiero de la deuda	81
<b>♦ RECOMENDACIONES Y CONCLUSIONES</b>	82
<b>♦ ANEXOS</b>	86
<b>♦ GLOSARIO</b>	112
<b>♦ BIBLIOGRAFIA</b>	117

## *I N T R O D U C C I O N*

La devaluación del peso a finales de 1994, ocasionó una severa crisis financiera cuyos efectos alcanzaron a todos los ámbitos de la actividad económica. Dicha inestabilidad repercutió sobre variables macroeconómicas fundamentales como las tasas de interés, el tipo de cambio y el ritmo de la actividad productiva.

La economía deberá comenzar a dar muestra de una reactivación; el motor inicial de la reactivación serán las exportaciones. Es importante enfatizar que el crecimiento económico sostenido sólo es posible cuando se procuran alcanzar y preservar los equilibrios macroeconómicos. Para cumplir este objetivo, es esencial contar con finanzas públicas sanas, una política cambiaria que coadyuve a la competitividad de la economía, al equilibrio de la balanza de pagos; y una política monetaria que conduzca a la estabilidad de precios que ofrezca credibilidad y certidumbre a la población.

La evolución de la economía en 1995 y en 1996, se caracterizó por la consolidación de la estabilidad macroeconómica y una recuperación de la actividad económica y del entorno. La congruencia en el manejo de la política económica permitió una rápida corrección de los principales desequilibrios que enfrentaba la economía mexicana: se pasó de un elevado déficit de la cuenta corriente a un equilibrio de las transacciones con el exterior y se alcanzó una mayor estabilidad en los mercados financieros y cambiario en el tiempo en que la inflación presentó una considerable desaceleración. Estos resultados apoyaron la disciplina en el manejo de las finanzas públicas y de la política monetaria.

La estrategia económica para 1997 buscó consolidar la recuperación de la actividad productiva y del empleo observada en 1996, en un contexto de estabilidad y certidumbre en los mercados, que promoviera la generación de flujos crecientes de ahorro en inversión. Para dicho año, el crecimiento de la actividad económica y del empleo se fundamentaron tanto en el dinamismo de las exportaciones como en un mercado interno vigoroso, cuya expansión se derivó de mayores niveles de inversión y de un restablecimiento del consumo privado. A su vez la estabilidad macroeconómica tuvo como fundamentos el mayor ahorro interno, la solidez de las finanzas públicas, un manejo prudente de la política monetaria y un sano financiamiento del déficit de la cuenta corriente.

De este modo, se avanzó firmemente en el establecimiento de las condiciones que, en el futuro cercano (1998), permitan financiar un crecimiento vigoroso de la producción y el empleo, reducir la vulnerabilidad de la economía, sustentar una política económica de alto contenido social y elevar los niveles de bienestar de la población.

El crecimiento vigoroso se tradujo en una elevada creación de empleos; el número de asegurados aumentó, en varios sectores se observó el inicio de la recuperación de las remuneraciones reales. Lo anterior aunado al comportamiento registrado por los salarios contractuales, permite prever una mayor recuperación de las percepciones reales de los trabajadores en 1998.

El fortalecimiento de la actividad productiva y del empleo se vieron acompañadas por un importante avance en el abatimiento de la inflación. La solidez de las finanzas públicas, el manejo prudente de la política monetaria, el incremento de las reservas internacionales y la reducción de la deuda pública externa, fueron factores que han reducido la vulnerabilidad de la economía ante cambios adversos en el entorno económico internacional.

Los mayores flujos de inversión tanto nacional como extranjera directa, el restablecimiento del consumo privado y los mayores requerimientos de insumos por parte de las empresas exportadoras redundaron, de manera natural, en un mayor crecimiento de la importaciones. Esta evolución junto con la expansión de las exportaciones, determinó una disminución sobre el saldo de la balanza comercial.

El comportamiento de la balanza comercial fue el elemento fundamental que explica la evolución que registró la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Cabe recordar que, con objeto de evitar la desarticulación del aparato productivo durante 1995 y 1996 el Gobierno Federal puso en operación diversos programas de apoyo a deudores y para fortalecer el sistema financiero; cuyos objetivos fundamentales fueron: preservar la integridad del patrimonio de los ahorradores, evitar que el sobreendeudamiento de familias y empresas represente un obstáculo para la sana evolución de la economía, y mejorar la solvencia de las instituciones financieras, para que se convirtieran en eficientes catalizadoras del desarrollo en nuestro país.

El manejo de las finanzas públicas contribuyó tanto a la estabilidad de los principales indicadores macroeconómicos, condición necesaria para lograr la meta de un crecimiento sostenido de la actividad productiva, como a incrementar y estimular la generación de ahorro interno y la inversión productiva.

En 1997, la política de deuda pública fue congruente con los lineamientos fijados en los Criterios Generales de Política Económica para ese año.

La trayectoria mostrada por el endeudamiento público a lo largo de 1997 permitió que, con relación al Producto Interno Bruto (PIB), la deuda pública neta total al cierre del año presentara una importante reducción respecto a los niveles alcanzados al cierre de 1995 y 1996.

La disminución en términos absolutos de las obligaciones del sector público con el exterior, los favorables términos alcanzados en las nuevas colocaciones en los mercados internacionales de capital, así como la estabilización gradual del mercado financiero interno, permitieron que el esfuerzo fiscal que es necesario para hacer frente al servicio de la deuda pública, medido a través de la relación intereses a gasto neto presupuestario, se haya reducido de manera sostenida a lo largo de los últimos tres años.

En base a lo anterior, consideramos que es un tema muy importante, pues como ciudadanos mexicanos, nos compete saber lo que realmente pasa tanto positivo como negativo; dentro y fuera del entorno económico de nuestro país, partiendo desde la devaluación de 1994 hasta nuestros días.

Nuestro objetivo en la elaboración de esta investigación, es dar a conocer como futuras profesionistas la situación económica en la que vivimos, tomando conciencia de que de nosotros depende el cambio.

Con todo esto, el material que conformamos; es para demostrar a manera de análisis, los problemas económicos que estamos padeciendo y enfrentando, ofreciendo propuestas que puedan servir como posibles soluciones, que coadyuven a mejorar a la medida de nuestra capacidad, el crecimiento económico de México.

# 1. SITUACION ECONOMICA DE MEXICO

## 1.1 Principales conceptos de economía

En este capítulo hablaremos acerca de la situación económica de México, tal como se manifestó después de la devaluación; lo que provocó la crisis de 1994, surgida durante el sexenio de Carlos Salinas de Gortari, y cómo prosiguió en la entrada al sexenio de Ernesto Zedillo Ponce de León.

Empezaremos por considerar algunos conceptos y factores de trascendencia, que nos permitirán entender la situación económica de la nación y cómo nos afecta como ciudadanos.

### *Economía en términos específicos significa :*

“Una ciencia que se ocupa de la producción, distribución y consumo de bienes y servicios para satisfacer las necesidades materiales del hombre”.

Economía para algunos, significa planificar el presupuesto familiar o ahorrar; para otros, significa el análisis de una declaración de ingresos. Para el presidente de un país significa estudiar la condición económica en que se encuentra la nación, preparar el presupuesto para el gobierno, al igual que proponer planes económicos que aumentarán la producción total, el empleo y los ingresos de un país.

Es importante señalar que la economía mexicana está formada por el conjunto de actividades económicas que conducen a la producción de bienes y servicios. También destacan las actividades productivas del país, divididas en tres sectores económicos que se integran por varias ramas productivas, como son:

1. Sector agropecuario, formado por:
  - Agricultura
  - Ganadería
  - Silvicultura y,
  - Pesca
  
2. Sector industrial dividido por:
  - Industria extractiva: minería y petróleo
  - Industria de transformación: alimentaria, petroquímica, etc.



### 3. Sector servicios, dividido por:

- Comercio
- Educación
- Transporte
- Comunicaciones, etc.

A través de dichos sectores; las personas **pueden** aprovechar los recursos que la propia naturaleza les proporciona, de **igual** forma, todos los servicios a los que tienen derecho.

Otro concepto a tratar y que va muy ligado con la economía, es lo que a producción se refiere.

Producción: es el proceso mediante el cuál se **da** forma útil a los recursos, transformándolos por medio del trabajo; obteniendo como resultado productos o bienes que pueden consumirse.

Esto se entiende con está formula:

Materias primas + trabajo = bienes o productos

El hecho de elaborar un producto, se hace con la finalidad de satisfacer un deseo; atendiendo a cuatro utilidades conocidas como :

- Forma
- Lugar
- Tiempo
- Posesión

Sin dejar de mencionar los factores de: tierra, trabajo, capital y habilidad empresarial; siendo fundamentales ante la existencia de mercados donde se compran y venden las mercancías producidas; para seguir satisfaciendo las necesidades de la población.

Dentro de la división de producción, citaremos lo que representan el producto interno bruto, el producto nacional neto y el producto nacional bruto.

Producto interno bruto (PIB): es el valor monetario total, calculado a los precios existentes en el mercado de todos los bienes y servicios finales; producidos en una economía durante un espacio de tiempo dado (1 año ). También significa el valor en el mercado de bienes y servicios producidos dentro del territorio nacional.

Producto nacional neto (PNN): es el valor de todos los bienes y servicios producidos por los ciudadanos de un país y también consiste en la diferencia entre el producto nacional bruto y valor monetario experimentado por los bienes durables que se utilizaron para obtenerlo.

Producto nacional bruto (PNB) significa : la suma total de todos los ingresos recibidos por los factores productivos (tierra, trabajo, capital y organización) de una región geográfica (estado) durante un periodo dado (un año), es decir; el PIB más todos los ingresos recibidos por los residentes de esa región por sus inversiones en países extranjeros menos ingresos recibidos por los extranjeros, lo producen todos los sujetos de esa nación.

Para que se produzca, debe haber materias primas, pero también mano de obra para transformarlas; por tal motivo, es muy importante generar fuentes de empleo para que a la vez se siga produciendo más, siendo tarea fundamental de la población económicamente activa, para que así se sigan satisfaciendo los deseos de la población y se generen ingresos en el país.

Esto es lo que da pauta a un crecimiento de desarrollo económicos. Los cuales se conceptualizan de la siguiente forma:

**Crecimiento económico:** significa el incremento de las actividades económicas manifestándose la expansión de las fuerzas productivas, o sea; de la fuerza de trabajo, del capital, de la producción, de las ventas y del comercio. Comprende el desenvolvimiento de la economía de una nación.

**Desarrollo económico:** proceso mediante el cuál los países pasan de un estado atrasado de su economía a un estado avanzado de la misma, lo cuál representa los mejores niveles de vida para la población; lo que significa un aumentó en la producción y productividad en las diferentes ramas y sobre todo un aumento del ingreso real.

Otro aspecto por destacar y también de mayor relevancia; es el factor inflación, el cual significa en términos generales el alza de los precios de manera persistente. Es un fenómeno típico de la actividad económica; pero muchas veces este movimiento suele ser de naturaleza transitoria.

El movimiento de precios como generador del proceso de inflación, que preocupa a los economistas, es aquel que muestra tendencias a

mantenerse en ascensión progresiva; cada alza de precios sirviendo de fuerza motora para impulsar una nueva alza en el nivel general de precios.

La situación de la inflación es causada por el exceso de demanda total agregada sobre la producción total de bienes y servicios.

Hay un estancamiento con inflación, que se representa cuando el nivel general de precios sube con rapidez, en periodos de rescisión o mucho desempleo.

## **1.2 Situación económica a partir de 1994**

### **Situación Económica de 1994**

Carlos Salinas, se encontró con una economía recesiva que provocó una disminución de las actividades productivas; es decir, una depresión del mercado interno, obligando a muchos mexicanos a estar fuera del gran consumo, debido a sus bajos o nulos ingresos.

Ante esta grave situación, el régimen gubernamental se vió con el compromiso de impulsar la variables macroeconómicas para llevar al país a reencontrar el camino del crecimiento y desarrollo económicos.

Dentro de los principales indicadores del sexenio estuvieron: que el crecimiento promedio anual de la economía fue de 2.6% cifra baja, pero superior al crecimiento de la población; una tendencia hacia la desaceleración del ritmo de crecimiento de la economía nacional, el sector agropecuario presento problemas en algunas de sus ramas, sobre todo en la agricultura; la industria recuperó su ritmo de crecimiento y el sector servicios creció a ritmos desiguales en sus diversas ramas.

Se continuó con la política de disminución del gasto público tratando de que el financiamiento no fuera inflacionario, se fomentó el ahorro, se restringió el gasto público en cuestiones sociales como: salud, educación, vivienda; se continuó con el pago de intereses y amortizaciones de la deuda interna y externa que absorbieron más del 50% del presupuesto.

Se vendieron empresas como Cananea, Telmex, Canales 7 y 13 y Bancos; con el objeto de recaudar mayores ingresos.

En lo que respecta a la política financiera se caracterizó por actuar en un sistema económico deprimido, empeorando la situación financiera,

siguió creciendo el déficit público; se destinaron menos recursos a la promoción económica y social; no se mantuvo un tipo de cambio estable, continuó la fuga de capitales.

El peso de la deuda interna y externa fue mayor y no permitió el manejo adecuado de las finanzas públicas.

Dentro de la política económica, a través del Pacto para la Estabilidad, la Competitividad y el Empleo se pretendió mantener un balance en las finanzas, abatiendo la inflación, y manteniendo la estabilidad de precios.

Como estrategia general durante este año, para el logro de los objetivos, fue la modernización de un sistema que permitiera mejorar la calidad de vida de todos los mexicanos.

### **Situación económica de 1995**

A la entrada del sexenio de Ernesto Zedillo Ponce de León, la emergencia económica que México afrontó, partió de los últimos días de diciembre de 1994; tuvo sus orígenes en diversos y complejos factores. La crisis se fue gestando a lo largo de mucho tiempo.

La sobrevaluación del tipo de cambio real y el aumento en las tasas de interés internacionales influyeron para que la crisis estallara con una fuerza inédita e impredecible. También influyeron otros factores, como: el financiamiento del fuerte déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos mediante entradas de capital sumamente volátiles; un excesivo crecimiento de la deuda de corto plazo denominada en moneda extranjera, y el mantenimiento de una severa rigidez de la política cambiaria.

Entre las causas fundamentales de la crisis financiera, la de mayor peso fue la disminución del ahorro interno y el incremento del consumo que registró la economía por más de una década.

La devaluación asentó las expectativas de que el gobierno tenía que hacer pagos fuertes del servicio de la deuda en el corto plazo, lo que desencadenó una reacción de gran incertidumbre en los mercados financieros de México y el extranjero.

Durante 1995, las finanzas públicas se vieron afectadas por el menor dinamismo de la actividad económica y las pérdidas sufridas por muchas

empresas a raíz de la devaluación, lo que repercutió en menores ingresos tributarios.

Asimismo, el alza de las tasas de interés al tipo de cambio incrementaron el servicio de la deuda pública.

La política económica se orientó a resolver el problema de insolvencia y liquidez resultado del vencimiento de 1995 de montos significativos de valores gubernamentales indizados al dólar y también, de obligaciones del sector privado con el exterior.

Como consecuencia de la crisis, la demanda interna se contrajo rápidamente afectando así el nivel de actividad económica. Las actividades productivas mostraron una desaceleración que impactaron de manera diferente a los distintos sectores. En el primer semestre de 1995 el PIB, registró una disminución anual de 5.8% .

Se presentaron variaciones positivas en términos anuales en lo siguiente: electricidad 4.8%, servicios financieros 2.2%, y transportes y comunicaciones, 0.4%, la construcción 5.09%, el comercio 13.0%, el sector agropecuario 9.8%, las manufacturas 5.5%, y los servicios comunales 0.6%., metales básicas un aumento del 10.6% en su producto; en la de papel imprenta y editoriales de 5.1%, alimentos, bebidas y tabaco de 0.5%, y en la división de química derivados del petróleo, caucho y plástico un ligero decremento de 0.6%. Dentro de las manufacturas, las divisiones que presentaron mayores reducciones en su PIB durante el periodo enero-junio de 1995 fueron: otras industrias manufactureras por 44%, textiles, vestido y cuero, 18.7%; madera y sus productos 16.4%; productos metálicos, maquinaria y equipo 11.8% y minerales no metálicos 6.3%, todos ellos respecto al mismo lapso del año anterior.

El Programa de política economía generalmente planteado para 1995, propuso preservar el equilibrio de las finanzas públicas para consolidar la estabilidad de precios, propiciar una etapa de mayor crecimiento en la economía y promover una distribución de ingreso mas equitativa. La devaluación de la moneda y la inestabilidad que afrontaron los mercados cambiarios y financiero al término de 1994, conformaron un panorama macroeconómico adverso.

Respecto a los ingresos públicos, en el ámbito tributario aumentó la tasa general del IVA del 10 al 15% y se cambió el régimen fiscal de los

impuestos que paga Pemex a la Federación por concepto de exportación de crudo.

La política de ingresos públicos se erigió como uno de los instrumentos fundamentales para superar la emergencia económica. Su manejo coadyuvó a la obtención de un balance público superavitario, el mismo tiempo permitió reducir el fenómeno inflacionario, al cubrir las necesidades del estado, creando bases sólidas sobre la estabilidad de los precios, la reducción de las tasas de interés y la estabilidad cambiaria.

### **Situación económica de 1996**

Con respecto a la situación económica de este año, los meses siguientes confirmaron la gravedad de la emergencia. Se inició un descenso en la actividad económica que se tradujo en una caída, durante 1995, de más de 6% en el PIB y en un dramático aumento de desempleo, que significó una pérdida acumulada en los primeros meses del año, de más de 495 mil asegurados permanentes al IMSS.

La inflación creció hasta alcanzar 52% al cierre del año. La deuda de corto plazo por vencer en 1995 fue de más de 41 mil millones de dólares. En los mercados financieros se desató una grave inestabilidad.

El peso continuó devaluándose fuertemente y las tasas de interés llegaron a más de 100%. Al inicio de 1995 las reservas internacionales disminuyeron a 3500 millones de dólares su nivel más bajo en más de una década. El acceso a los mercados internacionales de capitales parecía cerrarse por muchos años.

Después de la abrupta contracción de 1995, el PIB creció poco más del 3%, lo que aseguró el cumplimiento de la meta para este año.

El empleo a venido recuperándose, el dato disponible reciente señala, una tasa de 5.8%.

El repunte en la producción ha sido acompañado y favorecido por una baja significativa en la inflación. De enero a agosto de 1995 el nivel de precios aumento 38%; se estima que el aumento en el mismo lapso resultado de alrededor de 18.5%.

En 1996, los mercados financieros han tenido una evolución distinta a la del año pasado. Determinado por las fuerzas del mercado, el tipo de

cambio peso-dólar fue incluso ligeramente menor al del cierre de 1995, las tasas de interés bajaron significativamente.

Durante 1996 la balanza de pagos del país, fue el factor detonante de la crisis, ha consolidado su corrección y fortalecimiento.

### **Situación económica de 1997**

Por lo que respecta a este año, los logros se han dado de manera espectacular en materia de educación, salud, alimentación y vivienda, así como en la producción agropecuaria. En este año tan sólo el 56% del gasto programable federal se destinó a problemas sociales.

Como proporción del PIB, se dedicaron más recursos al gasto social, el cual representó el 9% del PIB, mientras que en 1987 fue del 6.2% y en 1997, de 7.8%.

En la política económica, se permitieron niveles de crecimiento de 5.1% y la recuperación de la producción y el empleo.

En este año, casi el 56% del gasto programable federal se destinó a programas sociales. Hace 10 años fue de 30.7% y hace 20 fue de 33.8%.

La educación es el capítulo más importante de la política social. En 1997 casi el 43% del gasto se dedicó a educación por que éste es el mejor destino para los recursos del pueblo de México.

En 1997, el gasto en ciencia y tecnología superó los 11,500 millones de pesos, 14% más en términos reales que el año pasado.

En lo que a la productividad del campo se refiere, el Gobierno Federal otorgó apoyos para la mecanización, el equipamiento rural y el mejoramiento tecnológico; para el aprovechamiento tecnificado del agua, el fomento de la sanidad vegetal y animal, y para la investigación agropecuaria; lo que equivalió a casi 4,740 millones de pesos.

En éste año el Gobierno Federal destinó para el apoyo al campo, recursos fiscales por casi 34,850 millones de pesos, que representaron el 21% del PIB agropecuario y forestal.

Esto explicó la importancia del crecimiento y también la alta prioridad que el Gobierno de la República confirió, primero en vencer la

emergencia económica que se desató al inicio y, después; en lograr la recuperación como paso intermedio hacia el crecimiento sostenido.

La recuperación económica se inició en 1996. El año pasado el PIB creció 5.1%, tendencia que se reafirmó en 1997. La consecuencia más significativa de la recuperación de la producción, fue el aumento del empleo.

### **1.3 Producción y empleo**

Durante 1997 la actividad económica se caracterizó por el restablecimiento de los niveles de actividad en el mercado interno, derivado del crecimiento de la inversión y de la recuperación del consumo privado.

En contraste con 1996, cuando la actividad productiva se fundamentó sobre todo en la actividad exportadora, la positiva evolución del mercado interno en 1997 permitió diversificar las fuentes de crecimiento económico lo que se reflejó en una expansión más acelerada y generalizada de la producción.

#### ***Producto Interno Bruto.***

Durante 1997, la actividad productiva se vio fortalecida; en dicho lapso el PIB registró un crecimiento real anual de 7.3%, destacando la expansión observada del año.

A nivel sectorial, destaca el continuo dinamismo registrado en las actividades industriales, que crecieron 9.3% anual. de la dinámica de la producción manufacturera que se expandió a 9.7% anual, así como de una sensible recuperación en los niveles de la industria de la construcción, cuyo incremento ascendió a 10.6%. el sector servicios registro un importante crecimiento real anual de 6.9%. Dentro de este sector, destaca la actividad del comercio, restaurantes y hoteles y de los transportes que durante 1997 presentaron incrementos anuales de 10.0 y 9.7%, respectivamente.

Respecto al sector primario, se observó un incremento anual 3.7%, en 1997. sin embargo debe destacarse que durante el tercer trimestre este sector registro una contracción en sus niveles de producción, debido a los factores climatológicos que incidieron negativamente en la producción.



**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRAN DIVISION, 1994 - 1997**

( Variación % real anual )

	<i>ANUAL</i>			<i>ENERO</i>	<i>SEPT.</i>
	<i>1994</i>	<i>1995</i>	<i>1996</i>	<i>1996</i>	<i>1997</i>
<b><i>TOTAL</i></b>	4.5	-6.2	5.1	4.2	7.3
Agropecuario	0.9	1.0	1.2	1.0	3.7
Industrial	4.8	-7.8	10.4	9.5	9.3
Minería	2.5	-2.7	8.3	7.0	4.8
Manufacturas	4.1	-4.8	10.9	10.2	9.7
Construcción	8.4	-23.5	11.4	9.1	10.6
Electricidad	4.8	2.2	4.5	4.3	5.4
Servicios	4.9	-6.4	3.1	2.1	6.9
Comercio	6.8	-15.6	4.1	2.0	10.0
Transportes	8.7	-4.9	8.7	8.0	9.7
Financieros	5.4	-0.3	1.5	0.9	5.6
Comunales	1.3	-2.3	1.0	0.4	3.8

La generalización de la recuperación de la actividad productiva fue reflejo de la evolución positiva de todos los componentes de la demanda agregada lo que a su vez representó una diversificación de las fuentes de crecimiento. El crecimiento del PIB se derivó de las exportaciones de bienes y servicios (17% anual en términos reales), como del restablecimiento del mercado interno.

## OFERTA Y DEMANDA AGREGADA, 1994 - 1997

( Variación % real anual )

	<i>ANUAL</i>			<i>ENERO</i>	<i>SEPT.</i>
	<i>1994</i>	<i>1995</i>	<i>1996</i>	<i>1996</i>	<i>1997</i>
<b>Oferta</b>	<b>7.0</b>	<b>-7.4</b>	<b>9.0</b>	<b>7.7</b>	<b>11.0</b>
<b>PIB</b>	4.5	-6.2	5.1	4.2	7.3
Importaciones	20.5	-12.8	27.8	25.1	26.1
<b>Demanda</b>	<b>7.0</b>	<b>-7.4</b>	<b>9.0</b>	<b>7.7</b>	<b>11.0</b>
Consumo	4.4	-8.4	2.5	2.0	5.2
Privado	4.6	-9.5	2.3	1.6	5.6
Público	2.9	-1.3	3.7	4.4	2.4
Forma de Capital	8.4	-29.0	17.7	13.7	22.4
Privada	9.8	-31.2	15.8	10.4	26.2
Pública	2.9	-19.8	24.7	30.2	6.2
Exportaciones	17.4	33.0	18.7	18.0	17.0

La inversión se constituyó como el elemento más dinámico de la demanda agregada, al incrementarse a 22.4%. Esta evolución fue resultado de la mayor estabilidad y certidumbre en los mercados y de las mejores perspectivas de crecimiento de la economía.

El restablecimiento de los mayores niveles de consumo respondió a una recuperación del ingreso disponible de las familias como resultado de los mayores niveles de empleo y el inicio de una tendencia positiva en las remuneraciones reales.

### *Actividad económica.*

#### a) Producción industrial

En octubre-noviembre de 1997, el Índice de Producción Industrial mostró un incremento de 9.5% respecto a los mismos meses del año anterior. Este fue reflejo, de la producción manufacturera y de la industria de la construcción. Las manufacturas registraron un crecimiento de 10.3% anual, en tanto que la industria de la construcción presentó una variación real anual de 9.1%.

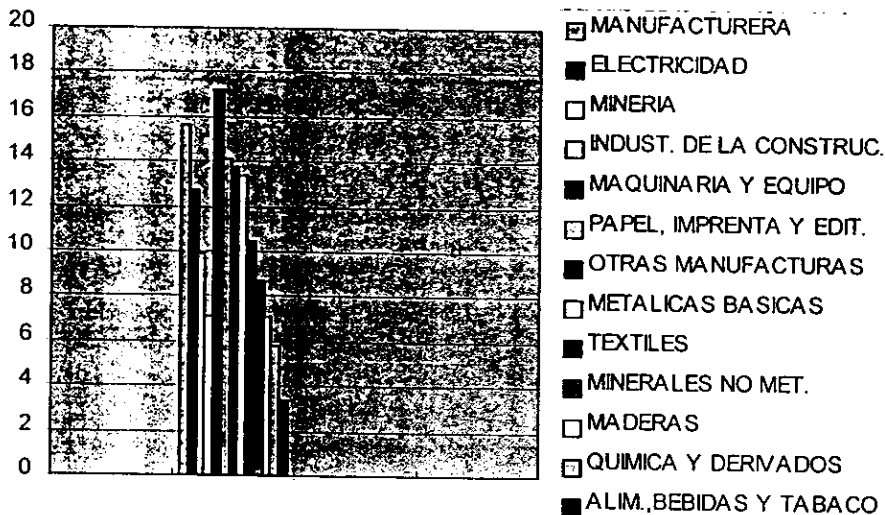
La mayor expansión se registró en la industria de la construcción que, a pesar de una disminución en su dinámica en noviembre, registró un incremento de 10.3% anual. La industria manufacturera mostró una variación real de 9.8% anual. Finalmente, los sectores de la electricidad, gas y agua y de la minería, aumentaron 5.4 y 4.9%.

La producción industrial logró superar en 10.9% los niveles de actividad registrados en 1994. Las manufacturas, la electricidad y la minería superaron en 15.6, 12.7, y 9.9% respectivamente, mientras que la industria de la construcción se situó 7.1% por debajo de los niveles alcanzados en ese año.

Dentro de las actividades manufactureras se observó un incremento generalizado, como consecuencia del dinamismo de las exportaciones. Lo anterior propició una importante expansión de las divisiones de maquinaria y equipo; papel, imprenta y editoriales; otras manufacturas; metálicas básicas y textiles, que registraron variaciones anuales de 17.2, 14.1, 13.7, 13.4, 10.5% respectivamente. A su vez, las divisiones de minerales no metálicos; madera, química y sus derivados y de alimentos bebidas y tabaco, mostraron menores incrementos que el resto al crecer, 8.7, 7.1, 5.8 y 3.4% anual respectivamente, el valor de la producción de la industria de la construcción mantuvo una dinámica positiva durante el periodo octubre-noviembre al registrar una variación anual de 3.3%. Lo anterior propicio que en enero-noviembre se registrara un incremento de 4.6%. Por tipo de obra destaca el rubro de riego y saneamiento de 25.5% anual; los rubros de edificación, transportes, petróleo y petroquímica y otras construcciones se expandieron en 7.7, 4.9, 3.3 y 2.2% anual respectivamente. El único de tipo de construcciones que representó un decremento, fue el de electricidad y comunicaciones por 14.5% anual.

**PRODUCCION MANUFACTURERA Y DE LA CONSTRUCCION  
ENERO - NOVIEMBRE 1997  
(VARIACION %)**

MANUFACTURERA	15.6
ELECTRICIDAD	12.7
MINERIA	9.9
INDUST. DE LA CONSTRUC.	7.1
MAQUINARIA Y EQUIPO	17.2
PAPEL, IMPRENTA Y EDIT.	14.1
OTRAS MANUFACTURAS	13.7
METALICAS BASICAS	13.4
TEXTILES	10.5
MINERALES NO MET.	8.7
MADERAS	7.1
QUIMICA Y DERIVADOS	5.8
ALIM., BEBIDAS Y TABACO	3.4



## *Comercio y servicios.*

El fuerte dinamismo mostrado por los Servicios en los tres primeros trimestres de 1997 se mantuvo hacia finales del año. Las ventas al menudeo y al mayoreo en establecimientos comerciales se incrementaron, en términos reales, 108 y 6.4% anual en octubre-noviembre, lo que significó una aceleración respecto a los incrementos que estos indicadores registraron en el tercer trimestre del año (8.3 y 5.6%, respectivamente).

Por su parte, información de la Asociación Nacional de Tiendas y Autoservicio y Departamentales (ANTAD), también muestra que la evolución favorable de la actividad en los servicios continuó en el cuarto trimestre de 1997. En los últimos tres meses de 1997, las ventas en tiendas departamentales y de autoservicio registraron incrementos de 8.8 y 3.4% anual respectivamente.

## *Inversión.*

La inversión fue el componente más dinámico de la demanda agregada durante 1997. Este comportamiento se reflejó tanto en la adquisición de bienes de capital del exterior, como en la producción manufacturera de bienes de capital, así como en el sector de la construcción antes mencionada.

En lo referente a las importaciones de bienes de capital, durante 1997 registraron un incremento anual en dólares de 38.4%, cifra superior en 12.8% respecto a la registrada en 1996. Es importante destacar que las importaciones de bienes de capital realizadas por empresas que producen bienes para satisfacer la demanda interna registraron un incremento de 43.2%, en tanto que las adquiridas por empresas exportadoras aumentaron 29.5%, el Índice de la Producción Manufacturera de Bienes de Capital mostró un incremento de 17.4% , destacando la producción de maquinaria y equipo, que registró una variación real anual de 23.5%.

## *Empleo.*

Consideramos importante señalar lo que a empleo y población económicamente activa se refiere, para el mejor entendimiento de este punto.

Empleo: situación que se presenta cuando hay suficiente trabajo para ocupar toda la mano de obra disponible.

Población económicamente activa (PEA): es aquella que aporta su trabajo a la economía del país; es el conjunto de personas mayores de 12 años que tienen una ocupación remunerada.

El crecimiento vigoroso que registró la actividad productiva permitió lograr un incremento en los niveles de empleo en 1997, al cierre de 1997 se crearon 673 mil 897 empleos respecto a diciembre de 1996. El empleo registrado al cierre de 1997 fue superior en casi 1 millón de personas respecto a lo observado en diciembre de 1994.

La evolución positiva del empleo propició un continuó descenso en la Tasa de Desempleo Abierto durante el año. De este modo, en diciembre de 1997 ésta representó 2.8% de la Población Económicamente Activa (PEA). Esta cifra es inferior en 1.3 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes de 1996. Con este resultado, en promedio de la TDA, representó el 3.7% de la PEA en 1997, con lo cual registró una disminución de 1.8 puntos porcentuales respecto al promedio observado del año previo y alcanzó niveles similares a los observados antes de la crisis de 1994.

## **1.4 Precios y salarios**

### ***Inflación.***

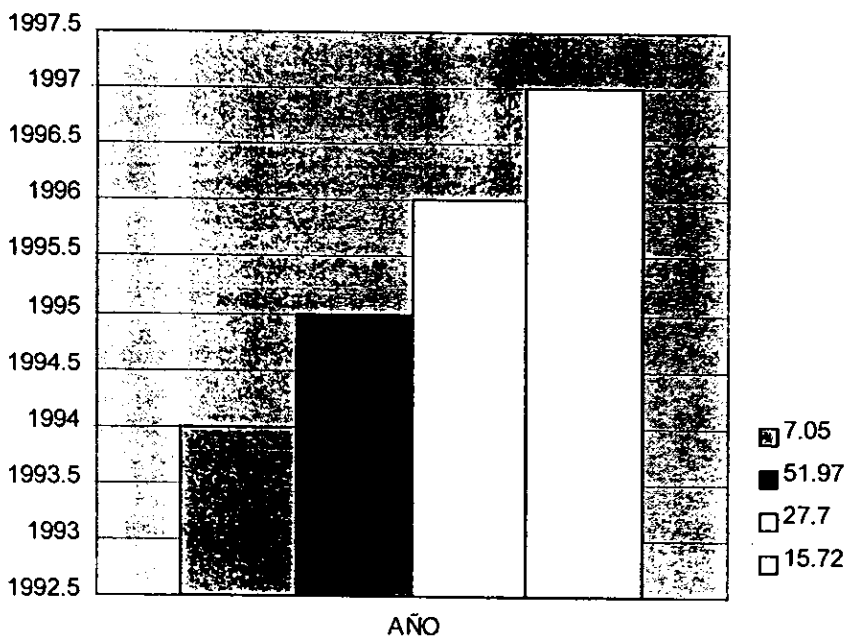
La conducción adecuada de la política económica permitió que la inflación registrada en 1997 fuera muy cercana a la planteada en los Criterios Generales de Política Económica para el año. Como resultado del manejo de las finanzas públicas la prudencia en la política monetaria, la estabilidad en los mercados financieros y cambiario y los acuerdos celebrados en el marco de la Alianza para el Crecimiento (ACE), la inflación anual mantuvo de manera ininterrumpida su tendencia descendente iniciada en enero de 1996. De este modo, el crecimiento acumulado del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) ascendió a 15.72%. esta cifra representó poco más de la mitad de la inflación registrada en 1996 y menos de una tercera parte de la observada en 1995.

# INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, ENERO'DIC

1994 - 1997

( Variación % acumulado )

AÑO	VARIACION %
1994	7.05
1995	51.97
1996	27.70
1997	15.72



Los ocho rubros de gasto que integra en INPC experimentaron en 1997 una disminución en la tasa de crecimiento de sus precios con relación a la observada en 1996. Las principales reducciones se registraron en transportes; alimentos, bebidas y tabaco; muebles y enseres domésticos; y ropa y calzado; cuyas tasas de crecimiento fueron inferiores en 17.61, 15.82, 11.16, y 10.27%, respectivamente.

A lo largo de 1997, la disminución del crecimiento de los precios se logró en el contexto de un comportamiento favorable de los productos de la canasta básica. En 1997 el nivel promedio de abasto alcanzó un porcentaje de 98.72%, tasa superior a 98.52% registrado en 1996.

En 1997 el Índice Nacional de Precios Productor (INPP), mostró una reducción en su tasa de crecimiento más pronunciada que la de INPC, con lo cual se evitaron presiones inflacionarias. Así, el INPP registró un incremento acumulado de 10.50%, cifra que representa menos de la mitad observada en 1996 y es menor en 5.22 puntos a la de INPC. Si se excluye el efecto del precio del petróleo crudo de exportación, el INPP observó un crecimiento de 13.66% inferior en 11.1% registrado en 1996.

## INDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR ENE - DIC,

1994 - 1997

( Variación % acumulado )

AÑO	VARIACION %
1994	9.07
1995	59.50
1996	25.33
1997	10.50



En índice de los precios incluidos en la canasta básica mostró un incremento de 14.89% en 1997.

### ***Salarios.***

Para empezar salario significa una remuneración de la persona que trabaja por cuenta ajena en virtud de un contrato laboral.

Durante 1997, se observó el inicio de una recuperación de las percepciones reales de los trabajadores que fue más rápida y generalizada en los sectores productores de bienes comerciables. En la industria maquiladora de exportación el periodo enero-noviembre fue de 2.0% real. Las remuneraciones reales por hora hombre trabajada en las manufacturas registraron una contracción real anual de 0.9% en enero- noviembre, a partir de la segunda mitad de 1997 este indicador revirtió la tendencia decreciente registrada durante los dos años y medio previos, al presentar en el periodo julio- noviembre un incremento de 0.5% anual.

Los salarios reales en los sectores que abastecen al mercado interno mostraron un comportamiento más heterogéneo. Por ejemplo, durante los primeros 11 meses 1997 la remuneración media real en la industria de la construcción se redujo a 4.1% anual. Las percepciones reales en los establecimientos comerciales al mayoreo registraron una contracción de 2.4%. En cambio, en el mismo periodo la remuneración media real en los establecimientos comerciales al menudeo se incremento 1.6% anual.

Los salarios contractuales de jurisdicción federal sin incluir el bono de productividad, registraron un incremento promedio de 19.5% en 1997. Si se compara esta cifra con la decreciente trayectoria de la inflación, se puede prever una mejora en las percepciones reales de los trabajadores durante 1998.

### **1.5 Sector financiero**

Durante 1997 la volatilidad financiera internacional afectó los mercados financieros mexicanos.

### ***Tasas de interés.***

La inestabilidad financiera en los países del Este Asiático durante 1997 repercutió en los mercados financieros nacionales, provocando

fluctuaciones importantes en las tasas de interés. No obstante, los efectos de la inestabilidad financiera internacional sobre las tasas de interés tuvieron una menor duración y magnitud, toda vez que la prudencia fiscal y monetaria, el régimen cambiario de fluctuación, así como la menor dependencia del ahorro externo redujeron la vulnerabilidad de nuestra economía a factores externos.

De esta forma, la tasa de interés primaria de los Cetes a 28 días se ubicó, en 18.98% durante el último trimestre de 1997 lo que representó un alza de 0.40 puntos porcentuales. Al cierre del trimestre la tasa interés de los Cetes registró una cotización de 18.75%, ésta mostró una alta volatilidad, fluctuando en un rango de 21.17% como máximo y 16.65% como mínimo.

La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) A 28 días y la Tasa de Interés Interbancaria Promedio (TIIP) registraron promedios de 20.78 y 20.54%, lo que implicó aumentos de 0.32 y 0.15 puntos porcentuales. Por último, el Costo Porcentual Promedio (CPP) se situó en el mismo periodo en 17.36%, nivel inferior en 0.16 puntos porcentuales.

### ***Bolsa Mexicana de Valores.***

La inestabilidad que mostraron los mercados financieros internacionales, propició que el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPYC) registrara una alta volatilidad durante 1997.

Cabe mencionar que el impacto de la inestabilidad financiera internacional en el IPYC fue inferior al registrado en los mercados accionarios de otras economías emergentes. La volatilidad financiera internacional propició un menor dinamismo en el flujo de recursos externos al mercado accionario mexicano.

Se observaron cambios importantes en la composición de los portafolios de inversionistas internacionales, con objeto de reducir su exposición e instrumentos extranjeros de mercados emergentes y aumentar su tendencia de activos financieros con un menor grado de riesgo, como es el caso de los bonos de Tesoro estadounidense.

## ***Mercado cambiario.***

Durante 1997 se interrumpió la estabilidad que había caracterizado al mercado cambiario desde el inicio del año. La caída del índice Hang Seng en la Bolsa de Valores de Hong Kong el 24 de octubre marcó el inicio de un periodo de elevada volatilidad en el mercado cambiario, que provocó una depreciación considerable de la paridad del peso frente al dólar en un corto periodo de tiempo.

En el mercado cambiario nacional, a partir de diciembre se presentó un ambiente de menor volatilidad en las cotizaciones del peso contra el dólar. Con ello, el tipo de cambio spot a la venta cerró al 31 de diciembre de 1997 en 8.0650 peso por dólar, lo que representó una depreciación de solo 2.15% con respecto a la cotización al cierre de 1996 y de 3.81% al cierre del tercer trimestre de 1997. El hecho de que el efecto de la inestabilidad internacional sobre el tipo de cambio haya sido menor que el que este tipo de eventos solía tener en el pasado, refleja tanto la mayor solidez de nuestra economía para enfrentar cambios inesperados en las condiciones externas como la confianza de los inversionistas en la evolución futura de la economía mexicana.

Por otra parte, en virtud de la rápida acumulación de activos internacionales que se observó durante 1997, en septiembre de dicho año la Comisión de Cambios consideró conveniente reducir el monto de opciones de venta de dólares al Banco de México susceptibles de ejercerse en octubre a 400 millones de dólares. Considerando las condiciones financieras internacionales y los montos de activos internacionales ya alcanzados por el Banco de México, la Comisión de Cambios resolvió reducir el monto de opciones subastadas a 250 millones de dólares susceptibles de ejercerse en noviembre, manteniendo dicho monto en diciembre.

La inestabilidad en los mercados financieros internacionales se extendió al mercado de futuro de divisas de la Bolsa Mercantil de Chicago, donde la percepción de riesgo cambiario aumentó de manera generalizada, lo que se tradujo en aumentos importantes en las cotizaciones de contratos a futuro durante finales de octubre y noviembre, dicha tendencia se revirtió a partir de diciembre, por lo que el contrato a futuro del peso para entrega en diciembre de 1997 cerró con una cotización de 8.1433 pesos por dólar.

### **Base monetaria.**

Para procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, la política monetaria del Banco de México continuó orientada a consolidar el abatimiento de la inflación. El Banco Central coadyuvó a generar una tendencia decreciente en la inflación, con el fin de propiciar las condiciones apropiadas para cimentar la recuperación económica y lograr un crecimiento económico sostenido en el largo plazo.

La base monetaria, conformada por el monto de los billetes y monedas en circulación y los depósitos en las instituciones bancarias en el Banco Central, se incrementó en promedio 11.8% en términos reales durante el cuarto trimestre de 1997, lo que representó una variación superior en 11.2 puntos porcentuales a la observada en el mismo periodo del año anterior. De esta manera, al cierre del año dicho indicador ascendió a 108 mil 891 millones de pesos, lo que significó una variación real de 12.0% si se le compara con el cierre de 1996.

### **COMPORTAMIENTO DE LA BASE MONETARIA**

( Cifras en millones de pesos )

<b>CONCEPTO</b>	<b>SALDOS AL MES SEPT. 1997</b>	<b>CIERRE DEL MES DIC. 1997</b>	<b>FLUJOS EFECTO. TRIM. ACUM.</b>
Base monetaria	80,934.0	108,891.0	27,957.0
Rvas. internac.	189,931.0	225,930.0	35,999.0
Créd. interno neto	-56,676.0	-51,049.0	11328.0

Al 31 de diciembre de 1997, las reservas internacionales netas, es decir, la diferencia entre las reservas internacionales brutas y los pasivos a menos de seis meses del Banco de México, se ubicaron en 28 mil 3 millones de dólares, lo que representó un incremento de 3 mil 561 millones de dólares.

Los activos internacionales netos se situaron en 19 mil 824 millones de dólares, saldo que representó un incremento de 2 mil 115 millones de dólares en el cuarto trimestre. El aumento de los activos internacionales netos se debió a compras netas por 2 mil 435 millones de dólares a Pemex, al ejercicio de opciones venta de dólares de las instituciones de crédito al Banco de México por 1 mil 70 millones de dólares, a ingresos netos por otras operaciones al Banco Central por 367 millones de dólares, a egresos de dólares por el pago de intereses al Fondo Monetario Internacional por 113 millones de dólares, así como a ventas netas de dólares al Gobierno Federal por 1 mil 44 millones de dólares y a las instituciones bancarias por 600 millones de dólares.

#### *Indicadores monetarios y crediticios.*

El medio circulante M1 registró un incremento anual promedio de 15.7% en términos reales en el cuarto trimestre de 1997, lo que representó un incremento de 7.4 puntos porcentuales con respecto a la tasa de crecimiento observada en el mismo periodo de 1996, el crecimiento de este agregado tanto por la fuerte expansión registrada en el saldo de billetes y monedas en poder del público, como por el dinamismo de la cuenta de cheques en moneda nacional.

Los billetes y monedas en poder del público se incrementaron 10.5% real anual promedio en el último trimestre del año, tasa que fue superior en 11.2 puntos porcentuales a la observada en igual periodo del año anterior.

El ahorro financiero, definido como la diferencia entre el agregado monetario más amplio, M4, y los billetes y monedas en poder del público, mostró un aumento real promedio de 12.4% en el cuarto trimestre del año, lo que representó una tasa superior en 9.7 puntos porcentuales a la observada en el cuarto trimestre de 1996.

Al interior del ahorro financiero destaca la evolución de la tenencia privada no bancaria de valores gubernamentales, la cual se incrementó a

una tasa promedio anual en 50.6% en términos reales durante el cuarto trimestre de 1997.

Respecto al financiamiento otorgado por la Banca Comercial al sector privado no bancario, este registró una contracción de 9.3% en términos reales anuales, lo que obedeció tanto a una mayor demanda como a una menor oferta de crédito.

### ***Programa de apoyo a deudores y al sistema financiero.***

En el último trimestre de 1997 continuaron los programas de apoyo a los deudores de la banca, así como los programas de fortalecimiento a las instituciones de crédito, puestos en marcha durante 1995 y 1996. Cabe recordar que mientras los primeros están encaminados al apoyo de familias, empresas y de productores del sector agropecuario con problemas de sobreendeudamiento, los segundos están dirigidos primordialmente a garantizar los recursos de los inversionistas que depositaron sus ahorros en el sistema bancario.

Al amparo del Programa de Beneficios Adicionales a los Deudores de Crédito para Vivienda las cifras disponibles al cierre de octubre de 1997 indican que el porcentaje de créditos reestructurados fue de 87.1% de lo programado, el 47.6% correspondió a créditos denominados en UDI's, el 52.4 correspondió a las reestructuras de crédito tipo FOVI.

En el Acuerdo de Apoyo Financiero a la Micro Pequeña y Mediana Empresa (FOPYME) cifras preliminares al cierre de septiembre de 1997 muestran un avance de 63.0% . A la misma fecha, en el Acuerdo para el Financiamiento del Sector Agropecuario y Pesquero (FINAPE) se presentó un avance en el monto programado de 68.0% y de 75.0% con respecto al número de deudores.

Durante el cuarto trimestre de 1997 se continuó avanzando en el proceso de consolidación del sistema financiero mexicano. Así, el 23 de diciembre de 1997 el Grupo Financiero Bital, el Grupo Financiero GBM Atlántico, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y el Fondo Bancario de Protección al Ahorro (FOBAPROA) firmaron la carta de intención para que el Banco Internacional fusione a Banco del Atlántico y a Banco del Sureste

## 1.6 Sector externo

En 1997, se observó una reducción del saldo positivo de la balanza comercial, reflejo natural de la recuperación de la actividad productiva. Esta evolución se derivó, de las mayores importaciones de insumos asociados a las exportaciones y de la reactivación de la demanda interna, que se reflejó en mayores importaciones de bienes de capital y de consumo.

El mayor crecimiento de la actividad productiva, la consolidación de la estabilización macroeconómica y de la existencia de liquidez en los mercados financieros internacionales en gran parte del año permitieron que se observara una mayor disponibilidad de recursos provenientes del exterior durante 1997.

### *Balanza comercial.*

La balanza comercial presentó un superávit de 623.6 millones de dólares en 1997. Esta cifra fue inferior en 5 mil 907.4 millones de dólares al saldo positivo observado a 1996.

### **BALANZA COMERCIAL 1996 - 1997**

CONCEPTO	1996	1997	1996	1997
	MILLONES DE DOLARES		VARIACION % ANUAL	
<b>Export. total.</b>	<b>95,999.7</b>	<b>110,431.4</b>	<b>20.7</b>	<b>15.0</b>
Petroleras	11,653.7	11,323.2	38.4	-2.8
Pet. crudo	10,703.3	10,333.8	44.3	-3.5
Otras	948.4	989.4	-5.4	4.3
No petroler.	84,346.0	99,108.2	18.6	17.5
Agrop.	3,592.3	3,828.1	-10.6	6.6
Extract.	449.2	477.9	-17.6	6.4
Manufact.	80,304.6	94,802.2	20.7	18.1
Maquil.	36,920.3	45,165.6	18.7	22.3
Resto	43,384.3	49,636.6	22.4	14.4
<b>Import. total.</b>	<b>89,468.8</b>	<b>109,807.8</b>	<b>23.5</b>	<b>22.7</b>
Consumo	6,656.8	9,326.0	24.8	40.1
Intermedias	71,889.60	85,365.70	23.1	18.7
Resto	41,384.9	49,033.6	28.4	18.5
Maquilad.	30,504.7	36,332.1	16.5	19.1
Capital	10,922.4	15,116.1	25.6	38.4
<b>Balanza com.</b>	<b>6,531.0</b>	<b>623.6</b>	<b>-7.9</b>	<b>-90.5</b>

## **Exportaciones.**

En 1997 las exportaciones de mercancías totalizaron 110 mil 431.4 millones de dólares lo que significó un incremento anual de 15.0% y representó un nivel récord de las exportaciones de nuestro país. Esto se logró a pesar de la disminución del precio del petróleo en los mercados internacionales y de las menores ventas al exterior del sector automotriz.

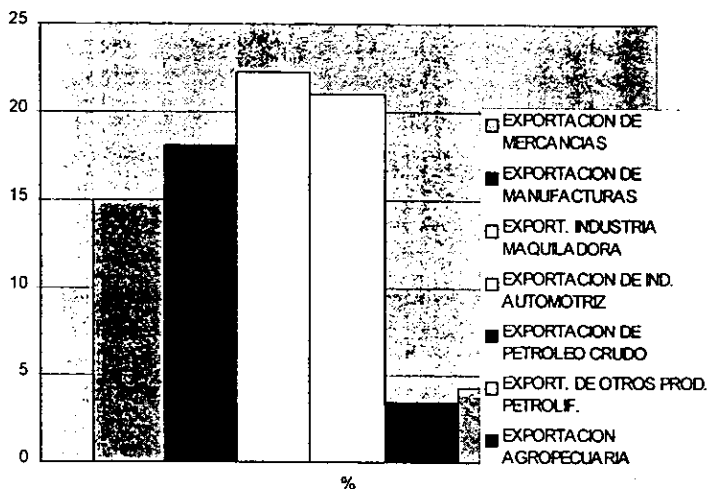
Las exportaciones de manufacturas mostraron un crecimiento anual de 18.1% y concentraron el 85.9% del total de las ventas del producto al exterior. Las exportaciones realizadas por la industria maquiladora presentaron una tasa de crecimiento anual de 22.3%, en tanto que las llevadas a cabo por el resto de las empresas manufactureras crecieron 14.4%.

Las exportaciones de petróleo crudo mostraron una disminución anual de 3.5% en 1997. Este resultado se explica por la reducción del 12.7% observada en el precio de la mezcla mexicana, cuyo efecto se compenso parcialmente con el incremento del 11.3% en el volumen de exportación. Por su parte, las exportaciones de otros productos petrolíferos se incrementaron 4.3% anual.

Las ventas al exterior de productos extractivos mostraron una variación anual positiva de 6.4%, tasa que contrasta con la disminución de 17.6% observada en 1996. Las exportaciones agropecuarias mostraron una tasa de crecimiento anual de 6.6%, cifra favorable en comparación con la caída de 10.6% observada durante 1996.

<b>EXPORTACIONES TOTALES, 1997</b>	
<b>INCREMENTO ANUAL (%)</b>	
<b>CONCEPTO</b>	<b>%</b>
EXPORTACION DE MERCANCIAS	15
EXPORTACION DE MANUFACTURAS	18.1
EXPORT. INDUSTRIA MAQUILADORA	22.3
EXPORTACION DE IND. AUTOMOTRIZ	21
EXPORTACION DE PETROLEO CRUDO	3.5
EXPORT. DE OTROS PROD. PETROLIF.	4.3
EXPORTACION AGROPECUARIA	6.6





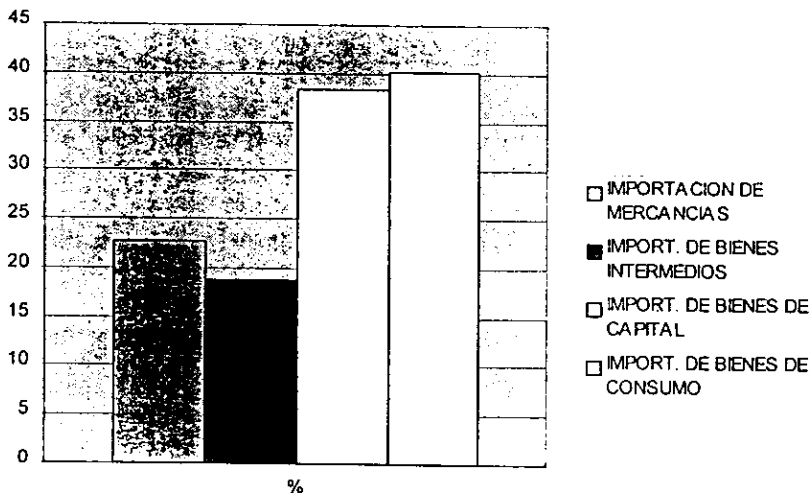
### ***Importaciones.***

Las importaciones de mercancías alcanzaron 109 mil 807.8 millones de dólares en 1997, de modo que su incremento anual fue de 22.7%. Este resultado se explica por la compra de bienes dirigidos a expandir la capacidad dirigida del país, la recuperación de los niveles de consumo de la población y el incremento en la demanda de insumos incorporados en los procesos productivos de exportación. El 77.7% de las importaciones se concentro en la compra de bienes intermedios y el 13.8% en la adquisición de bienes destinados a ampliar la capacidad productiva de la economía. El resto, 8.5% correspondió a la compra de bienes de consumo.

Las importaciones de bienes intermedios se situaron durante 1997 en 85 mil 365.7 millones de dólares, lo que representó un crecimiento anual de 18.7%.

Las importaciones de bienes de capital presentaron una recuperación importante, al situarse en 15 mil 116.1 millones de dólares. Esta cifra representa un monto 38.4% superior al observado en 1996. Por último, las importaciones de bienes de consumo registraron una tasa de crecimiento anual de 40.1% al situarse en 9 mil 326.0 millones de dólares. Debe destacarse que las importaciones de automóviles, gasolina, receptores y transmisores de radio y televisión y carnes frescas explican más de la mitad del incremento observado en las compras al exterior de bienes de consumo.

<b>IMPORTACIONES TOTALES, 1997</b>	
<b>INCREMENTO ANUAL %</b>	
<b>CONCEPTO</b>	<b>%</b>
IMPORTACION DE MERCANCIAS	22.7
IMPORT. DE BIENES INTERMEDIOS	18.7
IMPORT. DE BIENES DE CAPITAL	38.4
IMPORT. DE BIENES DE CONSUMO	40.1



### ***Cuenta corriente.***

La cuenta corriente registró un saldo negativo de 4 mil 5.2 millones de dólares en enero-septiembre de 1997. El aumento en el saldo deficitario, se explica por la reducción en el superávit de las balanzas comercial y de servicios no factoriales, ya que tanto la balanza de servicios factoriales como la de transferencias netas mostraron variaciones positivas de 207.7 y 432.3 millones de dólares, en el mismo orden.

La balanza de servicios no factoriales registró un superávit de 50.5 millones de dólares en los tres primeros trimestres de 1997. La evolución de esta balanza estuvo determinada por el incremento de 14.8% en los egresos, de un aumento de 30.1% en el pago de fletes y seguros, concepto relacionado con la evolución de las importaciones de mercancías.

La balanza de servicios factoriales mostró un déficit de 9 mil 756.5 millones de dólares en los tres trimestres de 1997. Dicho resultado se derivó de un incremento en la entrada de divisas por intereses, lo que permitió que los ingresos factoriales aumentarán 6.2% anual, así como de una disminución de 0.1% en los egresos factoriales.

En lo que se refiere a la balanza de transferencias, su saldo positivo mostró un incremento anual del 12.6% en los tres trimestres de 1997.

### ***Cuenta de capital.***

La cuenta de capital registró una entrada importante de recursos del exterior, de modo que presentó un saldo positivo de 10 mil 572.3 millones de dólares. La entrada de capitales se concentro en recursos con un perfil de largo plazo, como son la inversión extranjera directa y los endeudamientos del sector privado.

En enero- septiembre de 1997 este tipo de inversiones alcanzaron 9 mil 954.9 millones de dólares, lo que implicó un crecimiento de 4 mil 800.2 millones de dólares en comparación con el flujo observado en 1996 y representó más del doble del déficit de la cuenta corriente.

La compra de acciones por parte de los inversionistas extranjeros se sitúa en 3 mil 532.9 millones de dólares, es decir, un incremento de 719.5 millones de dólares en comparación con lo observado en 1996. La inversión extranjera en el mercado de dinero ascendió a 996.2 millones de

dólares, en contraste con el flujo negativo de 537.8 millones de dólares en 1996.

Respecto al endeudamiento, se destacó que sólo se incrementaron los pasivos del sector privado no financiero, como resultado del creciente acceso por parte de los empresarios locales a recursos en los mercados internacionales.

El sector público no financiero, el Banco de México y la Banca de Desarrollo mostraron amortizaciones netas de sus pasivos con el exterior.

El mayor volumen de crédito externo obtenido del sector privado en los primeros nueve meses de 1997 se reflejó en el saldo positivo de 2 mil 923.5 millones de dólares del rubro de los activos. Entre sus componentes desatacan los depósitos realizados en bancos del exterior por 4 mil 365.6 millones de dólares lo cual contrasta con el saldo negativo de 3 mil 909.5 millones de dólares observado en 1996. Por lo que se refiere al rubro de errores y omisiones, éste presentó un saldo positivo de 375.1 millones de dólares en enero-septiembre de 1997.

### **1.7 Economía internacional**

Durante el cuarto trimestre de 1997 se presentó una marcada inestabilidad en los principales mercados financieros internacional, la cual se reflejó en una elevada volatilidad en los precios de las acciones, los tipos de cambio y las tasas de interés a nivel mundial. Dicha inestabilidad fue propiciada, por la crisis de los mercados financieros asiáticos, la cual se caracterizó por ataques especulativos a las monedas de las economías de aquella región, que en la mayor parte de los casos condujo a fuertes devaluaciones y a un colapso generalizado de los mercados accionarios.

El auge de los mercados internacionales provocó una importante entrada de recursos del exterior a los mercados financieros asiáticos, la cual produjo una apreciación real de las monedas de la región y derivó en un fuerte deterioro de sus cuentas externas.

La cantidad de recursos que ingreso a dichos países se destinó, cada vez en mayor medida, a sectores de baja rentabilidad y alto riesgo.

El problema financiero de las economías asiáticas ha sido magnificado por el hecho de que, al menos en Indonesia, Tailandia y Corea, las empresas e instituciones financieras experimentaron serios

problemas para refinanciar su deuda externa, dada la percepción de que una parte importante de los proyectos financiados con capital externo serían incapaces de generar los recursos necesarios para cumplir con las obligaciones adquiridas con el exterior.

En virtud del alto grado de integración de los mercados financieros internacionales y de la mayor eficiencia en los movimientos de capitales, los problemas en dichos mercados se transmitieron rápidamente a otras regiones del mundo; de esta manera, la inestabilidad financiera en el este asiático tuvo efectos negativos en los mercados financieros de otras economías, como Argentina, Brasil, y en menor medida, en México.

Durante el cuarto trimestre de 1997, la economía estadounidense presentó un importante aumento en su tasa de crecimiento. Aún cuando la inversión de las empresas cayó debido al menor gasto en construcción y en maquinaria y equipo, el fuerte crecimiento en el gasto de consumo privado y en la inversión residencial, así como en las exportaciones y en la inversión de inventarios contribuyeron al mayor crecimiento de la economía estadounidense. De esta forma, el PIB real creció a una tasa anualizada de 4.3% en el cuarto trimestre de 1997, 1.2 puntos porcentuales por encima del crecimiento observado en el tercer trimestre del mismo. Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 4.7% en promedio durante el cuarto trimestre de 1997, menor en dos décimas de punto porcentual con respecto a la observada en el trimestre anterior.

Cabe destacar que durante el último trimestre del año, el descenso de los precios internacionales del petróleo y la apreciación del dólar frente a las divisas de sus principales socios comerciales, contribuyó a la mayor estabilidad de precios.

Con respecto a la evolución de la economía de Alemania el PIB de este país mostró una ligera desaceleración durante el tercer trimestre del año, al registrar un incremento real anual de 2.4%, el menor dinamismo de la economía alemana se debió al descenso del consumo interno.

La economía de Canadá mantuvo un elevado ritmo de crecimiento en el tercer trimestre de 1997, al mostrar el PIB un incremento real anual de 4.0%, este mayor dinamismo se explica por el fortalecimiento del gasto del consumo, como consecuencia de la reducción en las tasas de interés y en las ganancias de capital, por el elevado gasto en maquinaria y equipo, por el aumento en inversión de construcción no residencial y por el mayor crecimiento de las exportaciones. Lo anterior propició que la tasa de

desempleo registrara su nivel más bajo en los últimos siete años, al situarse en 8.9% de la PEA en el cuarto trimestre de 1997.

La actividad económica en Japón mostró una recuperación, el PIB real anual se incrementó 3.1% anual, tasa que se compara favorablemente con la caída anual de 11.2% en términos reales observada en el segundo trimestre. Tal situación se atribuyó al repunte del consumo privado y de la inversión en maquinaria y equipo. Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo en el mismo nivel del trimestre previo, 3.4%.

En el mercado cambiario internacional el dólar estadounidense se apreció, en promedio, respecto a las monedas de Japón y Canadá en 5.88% y 1.52%, respectivamente, al cotizarse en 125.36 yenes por dólar y 1.41 dólares canadienses por dólar durante el periodo. En contraste, el dólar se depreció frente a las divisas alemana e inglesa, en 3.02% y 2.18% en promedio, respectivamente, al cotizarse, en promedio en 1.76 marcos por dólar y la libra esterlina se ubicó en promedio en 0.60 libras por dólar en el cuarto trimestre de 1997.

Por lo que concierne al mercado petrolero, durante el último trimestre del año los precios promedio de los principales crudos de referencia en el mercado internacional fueron superiores a las cotizaciones que mostraron en el trimestre previo.

Las cotizaciones promedio de los crudos de referencia en el mercado petrolero internacional durante el cuarto trimestre de 1997 fueron las siguientes: el Brent del Mar del Norte registró un precio promedio de 18.71 dólares por barril, el cual fue superior en 0.18 dólares por barril al observado en el trimestre inmediato anterior, el West Texas Intermediate se vendió en 19.92 dpb, lo que representó un incremento de 0.14 dpb respecto al trimestre previo; finalmente, el crudo ligero de Arabia Saudita se cotizó en 16.92 dpb, cifra mayor en 0.57 dpb a la cotización registra en promedio durante el trimestre anterior.

Los precios promedio de la mezcla mexicana del petróleo de exportación se situaron al cuarto trimestre del año en 13.82, 17.68 y 18.78 dpb, para el Maya, Itsmo y Olmeca, respectivamente.

Por su parte, las principales tasas de interés internacionales de corto plazo registraron un incremento durante el cuarto trimestre de 1997. El rendimiento promedio de las notas del Tesoro de los Estados Unidos a tres meses ascendió a 5.21% para el cuarto trimestre, el promedio de la tasa

Libor a tres meses se situó en 5.84% en el cuarto trimestre de 1997, superior en 11 puntos base a la que se registró en el trimestre anterior.

El rendimiento del bono del Tesoro de los Estados Unidos a 30 años se ubicó en 6.13% en promedio durante el cuarto trimestre de 1997, el rendimiento del bono del Tesoro a 30 años fluctúa a lo largo del cuarto trimestre del año en un rango de 6.44 como máximo y 5.87% como mínimo, su nivel más bajo desde el 20 de octubre de 1993.

Finalmente, con respecto a la evolución de los principales mercados accionarios internacionales, el índice Dow Jones cerró el año en un nivel de 7 mil 908.25 unidades lo que representó una caída de 0.47%. En lo que respecta al índice Nikkei de Japón, éste se contrajo 14.70%.

El índice accionario TSE-300 de Canadá también registró un incremento de 4.84% durante el último trimestre del año. Por último, el índice de Dax de Alemania se ubicó al cierre del año en 4 mil 249.69 puntos

## 2. FINANZAS PUBLICAS DE MEXICO

### 2.1 Principales conceptos de finanzas públicas

En este capítulo, analizaremos la manera cómo se ha administrado el dinero, cómo se ha distribuido y cómo y para qué se ha empleado; para los proyectos trazados en algunos sectores, como también los ingresos que se han generado a través de los proyectos de inversión, efectuados por el Gobierno Federal, sus dependencias económicas y otros organismos.

Analizaremos también; la forma cómo se orientó el ahorro interno, las fuentes de financiamiento del desarrollo nacional y las condiciones tomadas para la recuperación de la actividad económica.

Para iniciar el análisis, es importante conocer el concepto de finanzas públicas para entender y comprender su estudio.

Finanzas: son todas las actividades que se efectúan alrededor de la óptima obtención y aplicación de los recursos de una entidad.

Finanzas públicas: son técnicas o actividades que se encargan de los principios y de las políticas de la distribución de los gastos e ingresos, e indican las condiciones de sus aplicaciones.

Es de relevancia también el hecho de conceptualizar lo que a superávit y déficit se refiere, pues se estarán citando a lo largo del desarrollo del capítulo.

Superávit: es el aumento del saldo de la balanza comercial y existe cuando la cuenta corriente y la cuenta de capital muestran en conjunto un aumento, también cuando los ingresos netos de divisas son positivos y cuando el Banco Central está aumentando sus reservas de divisas.

Déficit: es la disminución del saldo de la balanza comercial y existe cuando los ingresos netos de divisas procedentes de las transacciones por cuenta corriente y por cuenta de capital son negativas, sólo puede producirse cuando el Banco Central vende divisas, reduciendo sus reservas para suministrar las divisas netas compradas por los residentes nacionales.



## 2.2 Balance del sector público y balance público primario

En 1997, la conducción de las finanzas públicas se efectuó en un marco de una estricta disciplina fiscal. Ello permitió hacer frente a los costos derivados de la reforma al sistema de seguridad social, que entró en vigor a partir del segundo trimestre del año, así como cubrir parte de los costos fiscales asociados a los programas de alivio a deudores y de saneamiento financiero sin generar presiones inflacionarias. La política fiscal, además de mantener las erogaciones del sector público en niveles congruentes con un sano financiamiento, contribuyó al crecimiento económico a través de cambios en la estructura de sus ingresos y gastos que estimularon la inversión productiva, tanto pública como privada, la generación de empleos y el fortalecimiento del ahorro interno.

### *Balance del sector público.*

En este inciso se muestra que al cierre del cuarto trimestre de 1997 el balance público registró un déficit de 24 mil 555 millones de pesos, monto equivalente a 0.76 puntos del PIB. La evolución de este resultado se explica, por el costo fiscal de los programas de alivio a los deudores de saneamiento financiero; sino se considera este costo, se obtiene un superávit de 15 mil 231 millones de pesos, equivalente a 0.47% del producto.

### BALANCE PUBLICO 1997

#### MILLONES DE PESOS

CONCEPTO	ENERO - DIC.		DIF.	% PIB	
	PROG.	PRELIM.		PROG.	PRELIM.
Con erogaciones para saneamiento financiero.	-15,890.0	- 24,555.3	8,665.3	-0.51	-0.76
Sin erogaciones para saneamiento financiero.	-5,060.9	15,230.8	20,291	-0.16	0.47

A nivel institucional, el Gobierno Federal registró un déficit de 43 mil 172 millones de pesos y el sector paraestatal tanto bajo control presupuestario directo como indirecto, un superávit de 18 mil 617 millones de pesos. Estos resultados obedecen al cambio por el que atravesaron las entidades del sector público y a las medidas orientadas a transparentar los subsidios y transferencias que otorga el Gobierno Federal entre las que destacan la reforma del sistema de seguridad social.

( ver cuadro )

## BALANCE DEL SECTOR PUBLICO MILLONES DE PESOS

CONCEPTO	ENERO - DICIEMBRE		VARIACION
	1996	1997	% REAL
GOBIERNO FEDERAL	-11479.2	-43172.4	211.8
ENTIDADES BAJO CONTROL DIR. PRESUPUEST.	8218.9	21616.8	118
PEMEX	971.3	7162.6	0
RESTO DE ENTIDADES	7247.6	14454.2	65.3
CFE	1116.2	3543.4	163.2
LFC	-94.3	947.8	n.a.
FERROCARRILES NACIONALES DE MEXICO	22.9	117.1	0
CAMINOS Y PTES. FEDERALES DE I. Y S.C.	177.9	949.4	342.4
AEREOPUERTOS Y SERV. AUXILIARES CIA. NACIONAL DE SUBSIST. POPULARES	1044.8	1346.6	6.8
LOTERIA NACIONAL	-397.6	-54.8	-88.6
PRODUCTORA E IMPORTAD. DE PAPEL	-16.2	99.3	n.a.
IMSS	3.2	-8.4	n.a.
ISSSTE	2690.5	4287.6	32.1
BALANCE PRESUPUESTARIO	2702	2626.2	-19.4
BALANCE DE ENTIDADES BAJO CONTROL INDIRECTO PRESUPUESTARIO	-3260.3	-21555.6	448.1
BALANCE PUBLICO	3543.2	-299.7	n.a.
	282.9	-24555.3	n.a.

***Balance público primario.***

El balance público primario, que se obtiene al deducir de los ingresos totales los gastos distintos del costo financiero de la deuda y de los programas de alivio a deudores y saneamiento financiero, alcanzó un superávit de 110 mil 114 millones de pesos equivalente a 3.42 puntos del producto este resultado implicó un importante esfuerzo por mantener finanzas públicas sanas, e inclusive fue superior a la meta original de un superávit primario equivalente a 3.37% del PIB.

**BALANCE PRIMARIO DEL SECTOR PUBLICO**

**PORCENTAJES DEL PIB**

1994	2.47
1996	4.31
programa 1997	3.37
1997	3.42

( ver cuadro )

**BALANCE PRIMARIO DEL SECTOR PUBLICO  
MILLONES DE PESOS**

CONCEPTO	ENERO - DICIEMBRE		VARIACION
	1996	1997	% REAL
GOBIERNO FEDERAL	82806	70462.4	-29.5
ENTID. BAJO CONTROL DIR. PRESUP.	24396.2	37577.7	27.7
PEMEX	14281	20361.9	18.2
RESTO DE ENTIDADES	10115.2	17215.8	41.1
CFE	3747.4	6031.2	33.4
LFC	-94.3	947.8	n.a.
FNM	163.6	956.5	384.7
CAM. Y PTES. FED. DE I. Y S.C.	222.4	949.4	253.9
AEREOPUERTOS Y SERV. AUX.	1044.8	1346.6	6.8
CIA. NAC. DE SUSB. POPULARES	-397.6	-54.8	-88.6
LOTERIA NACIONAL	-17.2	99.3	n.a.
PROD. E IMPORT. DE PAPEL	54.4	26	-60.4
IMSS	2690.5	4287.6	32.1
ISSSTE	2702.2	2626.2	-19.4
BALANCE PRESUPUESTARIO	107202.2	108040.1	-16.5
BALANCE DE ENT. BAJO CONTROL INDIRECTO PRESUPUESTARIO	2360.5	2073.9	-27.2
BALANCE PUBLICO	109562.7	110114	-16.7

## 2.3 Ingresos presupuestarios

Durante 1997 los ingresos presupuestarios ascendieron a 730 mil 441 millones de pesos, lo que significó un crecimiento de 4.3% real con relación a los de 1996. Del total, el 36.6% correspondió a ingresos petroleros y el 63.4% a no petroleros.

Los ingresos petroleros sumaron 267 mil 433 millones de pesos, lo que representó un ligero incremento con relación a 1996. Es importante destacar que la reducción del precio del petróleo crudo mexicano se compensó con el incremento del volumen de las ventas internas y de la plataforma de exportación de petróleo crudo.

Por su parte, los ingresos no petroleros se ubicaron en 463 mil 9 millones de pesos y registraron un crecimiento real de 6.7% con relación a lo registrado el año anterior. La evolución favorable de estos ingresos se explica, por la recaudación tributaria del Gobierno Federal, que registró un crecimiento real de 12.2%. Sobresale el comportamiento positivo del ISR y del IVA, el cual estuvo determinado por el dinamismo de la actividad económica, las reformas fiscales para mejorar el cumplimiento de los contribuyentes y las medidas de fiscalización. A su vez, los ingresos de los organismos y empresas bajo control presupuestario directo aumentaron 2.1% real, lo que se explica principalmente por las mayores ventas de bienes y servicios de CFE, ASA y CAPUFE, así como por el incremento de las cuotas al IMSS.

## 2.4 Gasto neto presupuestario

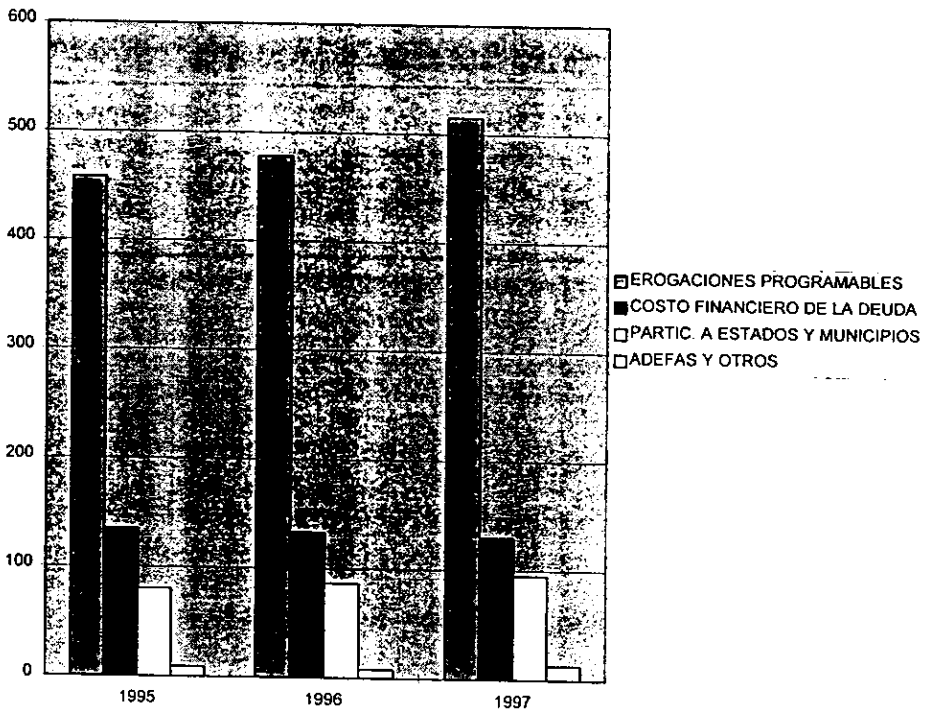
Durante 1997, según lo establecido en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal, la inversión pública, enfocada principalmente hacia la producción de hidrocarburos, la generación, transformación y distribución de electricidad, así como de infraestructura hidráulica y de comunicaciones, contribuyó a la consolidación del crecimiento.

El gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 751 mil 997 millones de pesos en 1997, monto superior en 6.7% real al registrado en 1996. La evolución de este rubro se explica por el incremento real del gasto primario 9.0%, ya que el costo financiero de la deuda se redujo 2.7% real. El gasto primario, que se define como la totalidad de las erogaciones del sector público sin considerar los costos financieros, alcanzó 622 mil

401 millones de pesos. De este monto, el 82.8% correspondió a las erogaciones programadas.

**GASTO NETO PRESUPUESTARIO**  
**MILES DE MILLONES DE PESOS DE 1997**

CONCEPTO	1995	1996	1997
EROGACIONES PROGRAMABLES	458	478	515
COSTO FINANCIERO DE LA DEUDA	135	133	130
PARTIC. A ESTADOS Y MUNICIPIOS	80	86	95
ADEFAS Y OTROS	9	8	13



### ***Gasto programable del sector público.***

A diciembre de 1997, el gasto programable ascendió a 515 mil 73 millones de pesos, monto superior en 7.8% real con relación al de 1996. Estos son los recursos que el sector público federal destinó a cumplir y atender funciones y responsabilidades gubernamentales, así como a generar los bienes y servicios que ofrece el sector.

De acuerdo con la clasificación por objeto del gasto, las erogaciones programables evolucionaron en el periodo enero-septiembre de la siguiente manera:

Los servicios personales sumaron 215 mil 564 millones de pesos, cifra superior en 13.8% real a la de 1996. Este incremento se explica para cubrir los ingresos salariales otorgados al magisterio en enero y mayo, por el pago a los servicios estatales de salud, y por la creación de reservas para cubrir pasivos laborales. Es importante señalar que en tal capítulo se incluyó el fideicomiso para el pago de las pensiones de los trabajadores jubilados de Ferronales, que sumando a los gastos de las liquidaciones alcanzó un importe de 17 mil 543 millones de pesos. Si se descuentan estos recursos, el incremento real de los servicios personales fue de 4.6%. Por su parte los sueldos que pagan las dependencias y los organismos y empresas bajo control directo presupuestario fueron mayores en 7.5% real.

Las erogaciones en el capítulo de materiales y suministros fueron de 52 mil 88 millones de pesos, superiores en 2.8% real a la de 1996, este comportamiento se explica por las compras que efectuaron la Secretaría de Marina, la Procuraduría General de la República y el Poder Judicial, así como por el consumo adicional de combustible para la generación de energía eléctrica en la CFE, la compra de insumos para la producción de petrolíferos en Pemex y los mayores costos de medicamentos y materiales de curación en el ISSSTE.

En el apartado de servicios generales se efectuaron gastos por 81 mil 965 millones de pesos, punto superior en 6.3% real al de 1996. Estos recursos permitieron atender el incremento en el número de pensionados, tanto del IMSS como del ISSSTE, y cubrir el aumento de los servicios de

mantenimiento preventivo en Pemex. Asimismo, incluyeron los gastos derivados del proceso de desincorporación de Ferronales.

El gasto de capital ascendió a 107 mil 14 millones de pesos, monto inferior en 4.7% real al de 1996, debido a la reducción registrada en la inversión financiera, dado que en 1996 se registró la constitución de un fondo de inversiones en Pemex con ingresos extraordinarios que resultaron del incremento de los precios internacionales del petróleo y de un mayor volumen de exportación. En este apartado, 99 mil 127 millones de pesos se destinaron a la inversión física, la que aumentó en términos reales 8.3% con relación a la de 1996, las erogaciones que más contribuyeron a este aumento fueron las destinadas a la producción de hidrocarburos y a infraestructura y generación de energía eléctrica.

### ***Principales avances en los proyectos de inversión.***

Con objeto de saber cómo se ha orientado y evolucionado la inversión pública, describiremos el avance sectorial de estas erogaciones durante 1997:

#### ***Hidrocarburos.***

La inversión directa en los proyectos de hidrocarburos fue de 29 mil 220 millones de pesos, superior 2.9% real a la registrada en 1996. La inversión en proyectos de exploración y producción de petróleo crudo representó el 68.4% de la inversión total en hidrocarburos, al ubicarse en 19 mil 996 millones de pesos, cantidad que incluye 8 mil 586 millones de pesos provenientes del fondo creado en 1996 para fortalecer la inversión física de Pemex más los intereses generados por éste en 1997.

La inversión efectuada durante este periodo se reflejó en un incremento de la producción. La plataforma de producción de crudo aumentó 5.7%, al alcanzar 3 millones 22 mil barriles en promedio al día, y la del gas natural 6.5%, al llegar a 4 mil 467 millones de pies cúbicos diarios. Destaca el incremento de la producción de crudo pesado en la zona de Campeche y de gas natural en el norte del país, con lo que se observó una producción de gas superior a la registrada antes del siniestro ocurrido el año pasado en la planta de cactus de Chiapas.

En los proyectos de refinación se invirtieron 5 mil 438 millones de pesos para el mantenimiento de 2 plantas catalíticas, una de alquilación,



una de isomerización, 3 de reformación de naftas y 3 de hidrodesulfuradoras.

### ***Energía eléctrica.***

La inversión destinada al sector eléctrico fue de 13 mil 581 millones de pesos, monto superior en 26.5% real al de 1996. Esto se debió al impulso otorgado a la infraestructura en generación de electricidad, sobre todo a la hidrocarbura y carboeléctrica, así como a la inversión destinada a la construcción y ampliación de las líneas de transmisión y distribución.

La inversión contribuyó a dar mantenimiento a las instalaciones y a incrementar la capacidad de generación de energía eléctrica en 6.3%.

### ***Comunicaciones y transportes.***

La inversión en este sector sumó 11 mil 709 millones de pesos, destacando los siguientes avances: se concluyó la construcción de 198 kilómetros de tramos carreteros y libramientos en Chiapas, Oaxaca y Jalisco. Se modernizaron y emplearon 403 kilómetros de carretera. También se realizaron obras de conservación en 37 mil 731 kilómetros de carreteras y se reconstruyeron 1 mil 374 kilómetros de tramos en diversos estados de la república.

En infraestructura aeroportuaria se concluyeron los trabajos de rehabilitación de 11 mil pistas de aeropuertos. En infraestructura ferroviaria, se dio mantenimiento a 9 mil 810 carros de carga y a 560 coches de pasajeros.

### ***Salud.***

La inversión en salud ascendió 4 mil 144 millones de pesos, monto superior en 8.2% real al erogado en 1996. Se construyeron 10 unidades de medicina familiar y se ampliaron 24 hospitales en diversas entidades federativas. También se avanzó en la construcción de 25 unidades de medicina familiar y 7 hospitales.

### ***Educación.***

La inversión en este sector fue de 7 mil 529 millones de pesos, la cual representa el 39.1% del total; con estos recursos se construyeron 17 mil 826 aulas, laboratorios, talleres y anexos.

**GASTO PROGRAMABLE PRESUPUESTARIO**  
**MILLONES DE PESOS**

CONCEPTO	ENERO - DICIEMBRE		VARIACION
	1996	1997	% REAL
<b>TOTAL</b>	<b>396132.3</b>	<b>515072.7</b>	<b>7.8</b>
PODER LEGISLATIVO	1452.8	1921.4	9.6
PODER JUDICIAL	2444.4	3828.5	29.8
ORGANOS ELECTORALES	2166.2	5841.1	96.7
TRIBUNALES	1/ 274	360.8	9.2
ADMON. PUBLICA CENTRALIZADA	2/ 194861.4	253343.6	7.8
GASTO CORRIENTE	117643.5	148566.6	4.7
SERVICIOS	3/ 104311.9	132816.8	5.6
PERSONALES			
OTROS	13331.6	15749.8	-2.1
INVERSION FISICA	38530.4	50518.4	8.7
DIRECTA	21339.1	25476.9	-1
TRANSFERENCIAS	17191.3	25041.5	20.8
INVERSION FINANCIERA	1562.2	536.2	-71.5
TRANSFERENCIAS	37125.3	53722.4	20
ORGANISMOS Y EMPRESAS	194933.5	250477.3	6.5
OPERACION	141620.8	195700.6	14.6
SERVICIOS	49851.3	78465.4	30.5
PERSONALES			
OTROS	91769.5	117235.2	5.9
INVERSION FISICA	36682.9	47840.1	8.1
INVERSION FINANCIERA	13539	4018.2	-75.4
OPERACIONES AJENAS	3090.8	2918.4	-21.7

- 1/ Comprende los Tribunales Agrarios y el Tribunal Fiscal de la Federación.  
 2/ No incluye subsidios ni transferencias a las entidades bajo control directo presupuestario  
 3/ Incluye el gasto directo y las aportaciones para la educación básica en los estados, así como las transferencias que se otorgaron para el pago de servicios personales de las entidades bajo control directo presupuestario.

## **2.5 Balance financiero del Gobierno Federal**

Durante 1997, el Gobierno Federal registró un déficit de 43 mil 172 millones de pesos, como resultado de la obtención de un superávit primario de 70 mil 462 millones de pesos, cifra inferior a la del año anterior en 29.5% real y de erogaciones para costos financieros por 113 mil 635 millones de pesos, nivel similar en términos reales al de 1996.

El menor superávit primario obedeció al crecimiento real de las erogaciones programables (16.1%), que se destinaron básicamente a la prestación de servicios, a la creación de infraestructura y a otorgar ayudas, subsidios y transferencias, así como el de las participaciones a entidades federativas y municipios (10.6%).

El gasto programable ascendió a 325 mil 489 millones de pesos, de los cuales el 96.5% lo ejerció la Administración Pública Centralizada y el 3.5% correspondió a los Poderes Legislativo y Judicial y a los Organos Autónomos.

## **2.6 Ingresos del Gobierno Federal**

Durante 1997, los ingresos del Gobierno Federal alcanzaron un monto total de 503 mil 279 millones de pesos.

El comportamiento de los ingresos del Gobierno Federal se explica, por la recuperación de la actividad económica observada a lo largo de 1996 y 1997, que incidieron en la recaudación de 1997; los efectos de la reforma fiscal para propiciar un mejor cumplimiento de las obligaciones fiscales, que entró en vigor a partir de enero de 1997; la intensificación y orientación de la fiscalización; la evolución del mercado petrolero internacional, así como el impacto de los estímulos fiscales a la inversión y al empleo otorgados en el marco de la Alianza para la Recuperación Económica (ARE) y de los derivados de la Alianza para el Crecimiento Económico (ACE).

### ***Ingresos tributarios.***

En 1997, la recaudación del Gobierno Federal provenientes de la aplicación de los distintos impuestos alcanzó un monto total de 310 mil 839 millones de pesos, superior en 14.0% real a la de 1996. Destacan los siguientes gravámenes:

Impuesto Sobre la Renta. La evolución de la recaudación fue resultado, del favorable desempeño de la actividad económica; que impacto positivamente en los pagos definitivos que realizaron los contribuyentes entre enero y abril de 1997 y porque desde abril las empresas utilizaron el nuevo coeficiente de utilidad para efectuar sus pagos provisionales con base en los resultados de 1996. La recaudación también se vio influenciada por la efectividad del proceso de fiscalización que se ha depurado desde 1996 y por los efectos de la reforma fiscal.

Impuesto al Valor Agregado. La recaudación de este impuesto ascendió a 97 mil 445 millones de pesos. Descontando la inflación este monto resultó superior en 12.0% comparado con 1996 tal incremento fue consecuencia de la favorable evolución de la actividad económica, que propició un mayor volumen de ventas, y de los efectos de las medidas adoptadas por el Servicio de Administración Tributaria (SAT).

Impulso Especial Sobre Producción y Servicios. Se obtuvieron ingresos por 45 mil 269 millones de pesos, monto superior en 26.4% respecto a 1996. Esto se debe, a la favorable evolución del consumo de los productos; en particular por el incremento del volumen de gasolina de 2.0% y el de diesel de 7.9%.

Impuesto a la Importación. Este alcanzó un total de 18 mil 400 millones de pesos, la evolución se explica por la combinación de la reducción de los aranceles que se aplica como resultado de los tratados de libre comercio y del incremento de las importaciones de mercancías.

Otros Impuestos. Registró una recaudación de 16 mil 227 millones de pesos. Tal renglón se integra por los impuestos sobre tenencia o uso de vehículos y sobre automóviles nuevos.

### ***Ingresos no tributarios.***

Durante 1997, los ingresos no tributarios alcanzaron 192 mil 440 millones de pesos. En comparación con los ingresos obtenidos en 1996, el monto anterior implicó un decremento real de 4.2%. A continuación se explica el comportamiento de cada uno de los rubros que integran este apartado:

## ***Derechos.***

El total de recursos captados por los distintos derechos ascendió a 132 mil 298 millones de pesos. Comparado con lo obtenido en 1996, dicha cifra significó un decremento real de 3.3%. Esta contracción se debió a la combinación de los siguientes factores:

- a) el volumen de exportación del petróleo crudo y petrolíferos aumentó 10.4%;
- b) las ventas internas de productos petrolíferos registraron un incremento de 6.1% respecto al alcanzado en 1996, y;
- c) el precio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo registró un decremento, en pesos, de casi 20% en términos reales.

## ***Productos.***

Los recursos captados por este renglón se ubicaron en 9 mil 854 millones de pesos. Esta cifra resultó mayor en 14.3% real en la registrada durante 1996; fue resultado, de los ingresos obtenidos por el Gobierno Federal a través del Fondo de Contingencia.

### **Aprovechamientos**

Los ingresos registrados en este rubro ascendieron a 50 mil 289 millones de pesos. Este monto implicó un decremento en términos reales de 9.3% en comparación con los obtenidos en 1996. La disminución se explica, porque el remanente de operación enterado por el Banco de México se redujo de 20 mil millones de pesos en 1996 a 4 mil millones de pesos en 1997.

( ver cuadro )

## INGRESOS PRESUPUESTARIOS DEL GOBIERNO FEDERAL MILLONES DE PESOS

CONCEPTO	ENERO - DICIEMBRE		VARIACION  % REAL	
	TOTAL	1996		1997
		392566	503279.4	6.3
TRIBUTARIOS		226006.2	310839	14
ISR		97162	133497.4	13.9
IVA		72109.6	97445	12
PRODUCCION Y SERVICIOS		29695.2	45268	26.4
IMPORTACIONES		14854.8	18400.4	2.7
OTROS IMPUESTOS		12184.6	16227.4	10.4
NO TRIBUTARIOS		166559.8	192440.4	-4.2
CONTRIBUCION DE MEJORAS		5.8	0.4	-94.3
DERECHOS		113464.9	132298.1	-3.3
HIDROCARBUROS		106270.2	122707.4	-4.3
OTROS		7194.7	9590.7	10.5
PRODUCTOS		7147.4	9853.6	14.3
APROVECHAMIENTOS		45941.7	50288.3	-9.3

### 2.7 Gasto programable del Gobierno Federal

El gasto programable de los Poderes Legislativo y Judicial y de los Organos Autónomos sumo 11 mil 252 millones de pesos al cierre de 1997.

El Poder Legislativo erogó 1 mil 921 millones de pesos monto que significó un aumento de 9.6% real con respecto al gasto del año anterior.

De estos recursos, el 96.4% se destinó a gasto corriente, en particular para la subvención de los periodos ordinarios y extraordinarios de sesiones de las Cámaras de Diputados y Senadores.

El gasto del Poder Judicial fue mayor en 29.8% real con relación al de 1996, al situarse en 3 mil 828 millones de pesos. Las erogaciones del Tribunal Fiscal de la Federación crecieron 35.1% real al sumarse 176 millones de pesos, y el gasto de los Tribunales Agrarios disminuyó 7.6%, con un importe de 185 millones de pesos.

Los Organos Electorales gastaron 5 mil 141 millones de pesos, monto mayor en 96.8% real al de 1996. Estos recursos se destinaron a la preparación y realización de los procesos electorales de 1997, así como a cubrir las asignaciones destinadas a los partidos políticos por un importe de 2 mil 330 millones de pesos, según lo establecido en el Código Federal de Instituciones y Procedimientos Electorales (COFIPE).

### ***Gasto programable de la Administración Pública Centralizada.***

En 1997, el gasto programable de la Administración Pública Centralizada, que se conforma por la Presidencia de la República, la Procuraduría General de la República, las dependencias administrativas y sus órganos desconcentrados, sumó 314 mil 237 millones de pesos, 15.2% superior en términos reales al gasto ejercido el año anterior. Este gasto incluye las aportaciones estatutarias al ISSTE, por 8 mil 445 millones de pesos y los subsidios y transferencias a los organismos y empresas de control directo presupuestario, por 52 mil 448 millones de pesos.

### ***Gasto Directo a la Administración Pública Centralizada.***

El gasto erogado directamente por la Presidencia de la República, la Procuraduría General de la República y por las dependencias administrativas y sus órganos desconcentrados fue de 86 mil 788 millones de pesos, inferior en 12.4 a 1996. Esto se explica por la reducción de 14.9% en las erogaciones corrientes y de 5.8% en las de capital

### ***Ayudas, subsidios y transferencias.***

En 1997, la Administración Pública Centralizada destinó 227 mil 449 millones de pesos en concepto de ayuda subsidios y transferencias, 31.0% más en términos reales que las otorgadas en 1996.

### ***Ayudas.***

Los recursos asignados, alcanzaron un monto de 4 mil 972 millones de pesos. Estos recursos se dedicaron a pensiones civiles, militares y de gracia, y a las becas que administra el ramo de Superación de la Pobreza.

### ***Subsidios.***

La Administración Pública Centralizada, entregó subsidios por 28 mil 723 millones de pesos para apoyar el desarrollo de actividades prioritarias de interés general. Los órganos desconcentrados y las entidades paraestatales fueron los principales receptores para canalizar los subsidios en beneficio de la población.

Por medio de las entidades del sector paraestatal se otorgaron subsidios por 16 mil 490 millones de pesos, entre las que destacan: Conasupo, con 5 mil 204 millones de pesos para subsidiar el Consumo de tortilla y harina de maíz ; Luz y Fuerza del Centro recibió apoyos por 6 mil 148 millones de pesos para cubrir su déficit de operación; Liconsa recibió 1 mil 362 millones de pesos para la distribución de leche a niños de escasos recursos; Diconsa recibió 1 mil 717 millones de pesos para tortilla-solidaridad. El resto, 2 mil 59 millones de pesos, se canalizó a través de las entidades adscritas al ramo Hacienda y Crédito Público.

Por medio de los órganos desconcentrados se canalizaron subsidios por 10 mil 97 millones de pesos, los cuales se destinaron a Apoyos y Servicios a la Comercialización Agropecuaria (ACERCA).

### ***Transferencias.***

Las aportaciones de recursos federales para el desempeño de las atribuciones que realizan las entidades para estatales y los órganos administrativos desconcentrados y al gasto descentralizado ascendieron a 193 mil 753 millones de pesos, esto es, 43.0% más que en 1996; los principales destinatarios son:

A los órganos desconcentrados se destinaron 17 mil 31 millones de pesos. entre los beneficiarios destacan: La Comisión Nacional del Agua con 6 mil 767 millones de pesos y el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática ( INEGI ) con 1 mil 982 millones de pesos. El resto se canalizó a los órganos desconcentrados de los ramos de: Educación Pública 2 mil 548 millones de pesos; Agricultura, Ganadería y Desarrollo Rural, 1 mil 292 millones de pesos; Comunicaciones y Transportes, 796 millones de pesos, y 3 mil 645 millones de pesos para diversas dependencias de la Administración Pública Centralizada.

Las transferencias relacionadas con los procesos de descentralización fueron de 90 mil 646 millones de pesos. Des estas transferencias 62 mil

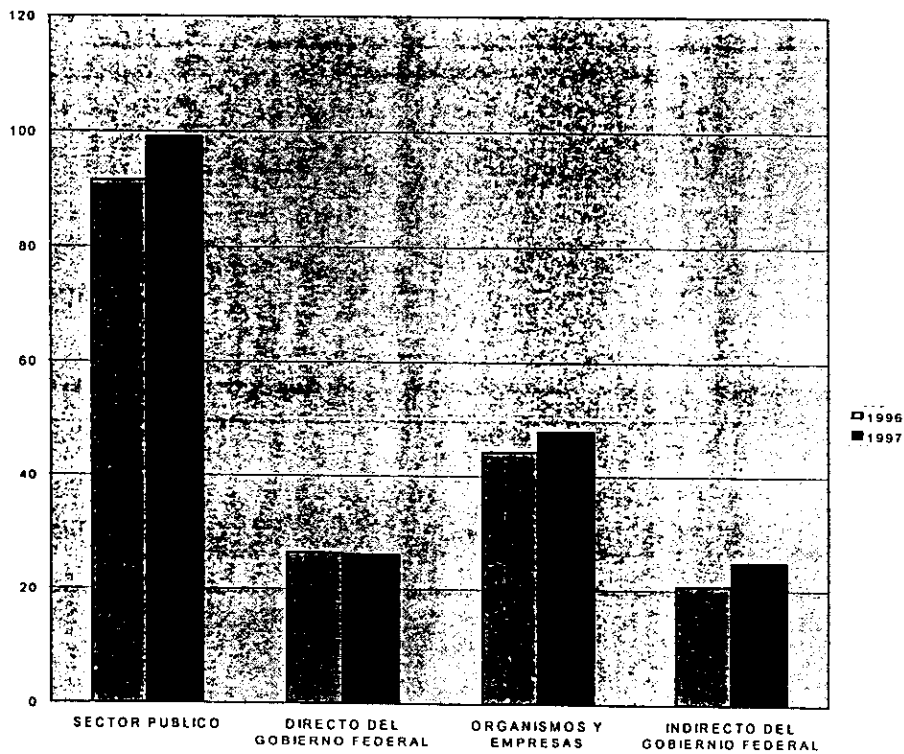


573 millones de pesos correspondieron a las Aportaciones para la Educación Básica para los Estados y 9 mil 554 millones de pesos a los servicios estatales de salud. A las universidades estatales se canalizaron 7 mil 999 millones de pesos y al Programa de Apoyo al Desarrollo Regional 7 mil 47 millones de pesos. Los 3 mil 473 millones de pesos restantes se destinaron a diversas entidades federativas a través de varios ramos administrativos, entre ellos; Comunicaciones y Transportes, Gobernación y Educación Pública.

A los organismos descentralizados se asignaron 29 mil 297 millones de pesos: a la Universidad Nacional Autónoma de México ( UNAM ), 6 mil 117 millones de pesos; para el Consejo Nacional y de Fomento Educativo, 2 mil 343 millones de pesos; al DIF, 2 mil 128 millones de pesos, y el resto, 18 mil 709 millones de pesos, se repartió entre diferentes organismos, como: Comisión Nacional de los Libros de Texto Gratuito (CONALITEG), 1 mil 119 millones de pesos; Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT ), 2 mil 52 millones de pesos; Instituto Nacional de Educación para los Adultos (INEA), 1 mil 21 millones de pesos; Colegio Nacional de Educación Profesional Técnica ( CONALEP ), 1 mil 675 millones de pesos e Instituto Nacional Indigenista (INI) 805 millones de pesos.

A las entidades paraestatales se transfirieron recursos por 43 mil 969 millones de pesos, de los cuales 17 mil 42 millones le correspondieron al IMSS y 21 mil 139 millones fueron para Ferrocarriles Nacionales de México. Los 5 mil 788 millones de pesos restantes fueron para, Hacienda y Crédito Público; Agricultura Ganadería y Desarrollo Rural; Desarrollo Social, así como Aportaciones a la Seguridad Social.

Por último se destinaron 12 mil 811 millones de pesos en apoyo a diversos programas gubernamentales, en Educación Pública; Agricultura Ganadería y Desarrollo Rural; Comercio y Fomento Industrial, y Salud.



( ver cuadro )

# CLASIFICACION ECONOMICA DEL GASTO DEL GOBIERNO FEDERAL MILEONES DE PESOS

CONCEPTO	ENERO - DICIEMBRE		VARIACION
	1996	1997	% REAL
<b>TOTAL</b>	403082.8	541177.6	11.3
GASTO PRIMARIO	3008797.6	427542.8	14.8
PROGRAMABLE	232372.5	325488.5	16.1
GASTO DIRECTO	87920.9	95582.7	-9.9
CORRIENTE	64349.2	68800.8	-11.4
SERVICIOS PERSONALES	44789	45122.7	-16.5
OTROS GASTOS	19560.2	23678.1	0.4
MATERIALES Y SUMINISTROS	5008.2	5442.5	-9.9
SERVICIOS GENERALES	13112.2	15561.7	-1.6
SERVICIOS	3923	4184.2	-11.6
PERSONALES			
OTROS	989.2	11377.5	2.6
EROGACIONES EXTRAORD.	1439.8	2673.9	54
DE CAPITAL	23571.7	26871.9	-5.8
INVERSION FISICA	22009.5	26245.7	-1.1
BIENES MUEBLES E INMUEBLES	3285	3531.4	-10.9
OBRAS PUBLICAS	18724.5	22714.3	0.6
INVERSION FINANCIERA	1562.2	536.2	-71.5
AYUDAS, SUBSIDIOS Y TRANSFERENCIAS	144451.6	229905.8	31.9
AYUDAS	5725.3	7429.2	7.6
SUBSIDIOS	26381.6	28723.2	-9.7
CORRIENTE	24645.9	26457.6	-11
CAPITAL	1735.7	2265.6	8.2
TRANSFERENCIAS	112344.7	193753.4	43
APORTACIONES PARA LA EDUCACION			
BASICA EN LOS ESTADOS	46535.7	62573	11.5
INVERSION FISICA	135.3	165.2	1.2
OTROS	464.4	62407.8	11.5
OTROS	65809	131180.4	65.2
SERVICIOS PERSONALES	21490.3	54294.7	109.4
INVERSION FISICA	17214.1	23391	12.6
OTROS	27104.6	53494.7	63.6
NO PROGRAMABLE	76425.1	102054.3	10.7
ADEFAS, ESTIMULOS Y OTROS	5524.5	7480.9	12.3
PARTICIPACIONES A EDOS, D.F Y	70900.6	94573.4	10.6
MUNC.			
INTERESES SOBRE LA DEUDA	94285.2	113634.8	-0.1

**INVERSION FISICA PRESUPUESTARIA  
MILES DE MILLONES DE PESOS 1997**

	1996	1997
SECTOR PUBLICO	91.5	99.1
DIRECTO DEL GOBIERNO FEDERAL	26.5	26.2
ORGANISMOS Y EMPRESAS	44.2	47.8
INDIRECTO DEL GOBIERNO FEDERAL	20.7	25

## **2.8 Programas de impulso al bienestar social**

Los principales resultados de las áreas de educación, salud, abasto y nutrición, obtenidos en 1997, se presentan a continuación.

### ***Educación***

La cobertura de este servicio se incrementó en 1.6%, al atender una población de 16 millones 953 mil alumnos.

En el nivel preescolar se atendieron 2 millones 468 mil alumno, en educación primaria fue de 10 millones 656 mil alumnos, y en secundaria 3 millones 829 mil alumnos, lo que representó un aumento de 2.3% con relación a los atendidos en 1996.

En la educación de posgrado se atendieron 59 mil 616 alumnos, con lo cual se superó en 30.8% lo alcanzado en 1996.

Por otra parte se produjeron 141 millones de libros de texto gratuito y se distribuyeron 145 millones a los centros regionales.

### ***Salud.***

La Secretaría de Salud y sus institutos coordinados, junto con el IMSS y el ISSSTE, canalizaron 3 mil 130 millones de pesos a los programas de medicina preventiva. Las principales acciones del Programa de Atención Preventiva fueron la aplicación de 38 millones 781 mil dosis del esquema básico de vacunación y el control de enfermedades transmisibles.

Los recursos destinados al Programa de Atención Curativa sumaron 40 mil 186 millones de pesos, lo que permitió ampliar la cobertura de los servicios de medicina general, especializadas y de rehabilitación.

### ***Abasto y asistencia social.***

Mediante tortilla-solidaridad se beneficio diariamente a un promedio de 2 millones 113 mil familias, lo que significo el 95.0% del padrón activo. A través del programa Abasto Social de Leche se apoyo en promedio a 5 millones 317 mil beneficiarios de escasos recursos en todo el país.

### ***Laboral.***

A través del Programa de Empleo Temporal, se crearon 424 mil 609 empleos transitorios en el medio rural en 26 entidades del país, lo que permitió rehabilitar y mejorar la infraestructura social y productiva básica.

Por medio de la Secretaría de Comunicaciones y Transporte se generaron 181 mil 465 empleos temporales para la conservación y mantenimiento de caminos rurales.

### ***Superación de la pobreza.***

Este ramo, asignó 13 mil 64 millones de pesos. De este monto, el 85.8% se destinó a inversión y el 14.2% a la asignación de becas para niños de primaria y al programa Crédito a la Palabra para productores del campo.

La inversión en este ramo se realizó por medio de dos fondos: El de Desarrollo Social Municipal y el de Desarrollo Regional y Empleo.

Por medio del Fondo de Desarrollo Social Municipal se ejecutaron 88 mil 256 obras y acciones de beneficio social, de carácter productivo y de infraestructura.

Mediante el Fondo para el Desarrollo Regional y el Empleo se realizaron las siguientes tareas: con el Programa Nacional de Reforestación se reprodujeron y conservaron plantas y árboles, además de sembrarse cerca de 805 millones de árboles en todo el país. Los proyectos de vivienda saneamiento ambiental, salud y educación en el medio rural beneficiaron a 609 mil 890 jornaleros agrícolas en 14 diferentes estados.

## 2.9 Situación financiera de organismos y empresas

Al cierre de 1997 las entidades bajo control presupuestario directo generaron un superávit financiero de 21 mil 617 millones de pesos. Este monto está formado por un superávit primario de 37 mil 578 millones de pesos, superior en 27.7% real, y un pago de intereses de 15 mil 961 millones de pesos, menor en 18.2% real.

### *Ingresos de organismos y empresas.*

Los ingresos propios de las entidades del sector paraestatal ascendieron a 235 mil 607 millones de pesos durante 1997 y fueron superiores en 0.3% real a los obtenidos en 1996. Esta variación se debe, a la caída de las ventas netas de hidrocarburos y de las cuotas al Seguro Social y, por otro, a las mayores ventas de bienes y servicios de las entidades distintas de Pemex, a las mayores cuotas al ISSSTE y a ingresos diversos superiores a los registrados un año antes. A continuación se presenta el comportamiento más destacado de los ingresos por entidad.

Los ingresos propios de Petróleos Mexicanos ( PEMEX ), 85 mil 809 millones de pesos, fueron menores en 3.0% real respecto a los registrados en 1996. Este resultado se atribuye, a la caída del precio de exportación del petróleo, efecto que se compensó parcialmente con el incremento de 6.1% en volumen de ventas internas, destacando la mayor demanda de gasolina y diesel, de 2.0 y 7.9% respectivamente.

Comisión Federal de Electricidad ( CFE ), obtuvo ingresos propios por 53 mil 918 millones de pesos, lo que representa un aumento de 12.5% real con relación a los de 1996, en virtud de los incrementos de 7.3% en la demanda de electricidad y de 5.6% promedio en las tarifas eléctricas.

Los ingresos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS ) se ubicaron en 55 mil 54 millones de pesos, y registraron un descenso de 5.7% real, la cual establece una reducción de las tasas de cotización al seguro de enfermedades y maternidad para patrones y cotizantes, así como la canalización de las cuotas del seguro de cesantía y vejez a las cuentas individuales que administran las Afores, lo que implica una menor captación de cuotas por parte del Instituto.

En el Instituto de Seguridad Social al Servicio de los Trabajadores del Estado ( ISSSTE ), los ingresos propios aumentaron 4.2% en términos reales, al ubicarse en 20 mil 915 millones de pesos, debido al aumento de

1.6% en el número de asegurados (maestros y personal médico), al incremento real de los salarios, así como el mejor cumplimiento de las entidades y dependencias en el pago de sus cuotas.

En Ferrocarriles Nacionales ( FERRONALES ) los ingresos propios por 6 mil 886 millones de pesos observaron una contracción real de 7.7% respecto a los del año anterior, debido a que se desincorporó el Ferrocarril del Noreste y se iniciaron los procesos de privatización de los ferrocarriles Pacífico-Norte y Chihuahua al Pacífico, con lo que disminuyó el volumen de carga transportada en 21.8%, situación que fue compensada en cierta medida por los aumentos tarifarios registrados a lo largo del año.

CONASUPO reportó ingresos propios por 3 mil 395 millones de pesos, que representan una variación real negativa de 3.9%. Esto se explica por el deterioro del precio de venta de maíz, con objeto de mantener el subsidio al consumo de la tortilla; por la reducción de 65.2% en el volumen de comercialización de frijol y por el incremento de 28.2% en el volumen comercializado de maíz.

#### ***Gasto programable de organismos y empresas.***

El gasto programable de las entidades bajo control directo presupuestario durante 1997 sumó 250 mil 477 millones de pesos, monto 6.5% superior en términos reales al erogado en 1996.

La evolución del gasto programable de los principales organismos y empresas durante 1997 se muestra a continuación:

PEMEX reportó un gasto programable de 65 mil 447 millones de pesos, cifra inferior en 8.2% en términos reales a la del mismo periodo de 1996. Los gastos en materiales y suministros, en servicios generales y en inversión física fueron superiores en términos reales debido a los trabajos de mantenimiento preventivo que se realizaron en diversas instalaciones, así como por la reparación y ampliación de la infraestructura de producción.

El gasto programable de la CFE sumó 47 mil 887 millones de pesos, cantidad que representa un aumento de 9.2%. En este resultado influyeron los incrementos de 3.2% en servicios generales; de 6.0% en materiales y suministros; y de 29.3% en inversión física, esas erogaciones sirvieron de apoyo a la generación de electricidad.

Las erogaciones programables del IMSS ascendieron a 67 mil 808 millones de pesos monto superior en 7.4% en términos reales a las de 1996. Esto permitió aumentar la cobertura de los servicios de atención curativa, y de asistencia y seguridad social. El pago de pensiones creció 9.3% en términos reales con relación al año anterior.

El ISSSTE, erogó 20 mil 923 millones de pesos, lo que significó un incremento en su gasto programable de 8.3% real con respecto a 1996. Con estos recursos se aumentaron en 6.0% las consultas externas generales y especializadas, y en más de 3.5% las hospitalizaciones generales; además, se cubrió el pago a un número de pensionados mayor en 6.1%.

( ver cuadro )



**INGRESO PROPIO Y GASTO PROGRAMABLE DE LA  
ADMINISTRACION PUBLICA PARAESTATAL  
MILLONES DE PESOS**

ENTIDAD	ENERO - DICIEMBRE						
	ING. PROP.			GAST.PROG.			
	1996	1997	VARIACION % REAL	1996	1997	VARIACION % REAL	
TOTAL	194725.9	235606.8	0.3	194933.5	250477.3	6.5	
PEMEX	1/ 73353.2	85809.1	-3	59072.2	65447.2	-8.2	
RESTO DE ENTIDADES	2/ 121372.7	149797.7	2.3	135861.3	18530.1	12.9	
CFE	39723.2	53918.1	12.5	36358.3	47886.9	9.2	
LFC	1174.1	1037.9	-26.7	5210.1	6447.2	2.6	
FERRONALES	6183.6	6886	-7.7	8092.4	27068.4	177.3	
CAPUFE	1914.6	2813.9	21.8	4723.3	1914.9	-66.4	
ASA	2262.8	3053.8	11.9	1218	1707.2	16.2	
CONASUPO	2928	3394.6	-3.9	9841.7	8674.5	-26.9	
LOTERIA NACIONAL	732	1132.4	28.3	748.2	1033.1	14.5	
PITSA	1387.5	1592.2	-4.9	1333.1	1566.2	-2.6	
IMSS	48422.3	55053.7	-5.7	52316.8	67808.3	7.4	
ISSSTE	16644.6	20915.1	4.2	16019.4	20923.4	8.3	

1/ Ingresos y gastos netos del pago de impuestos en los tres ordenes de gobierno: federal, estatal y municipal.

2/ No incluye enteros a la Tesorería de la Federación en ASA, Capufe y Lotería Nacional.

### 3. DEUDA PUBLICA DE MEXICO

En este capítulo analizaremos la obligación a la que se ha enfrentado y se enfrenta nuestro país, con respecto a la obtención y disposición de capital ajeno, como lo es la deuda pública; tanto interna como externa.

Veremos lo que significa, la evolución que ha tenido, su aplicación y otros factores relevantes; para la comprensión del mismo tema.

Para empezar “deuda” significa, contraer una gran responsabilidad. Pero también resulta ser la facultad que tiene el Estado de procurarse el goce y disposición de capital ajeno, ya sea mediante la promesa de un reembolso a fecha fija o mediante una remuneración ( interés ), y cuya duración puede ser limitada o indefinida.

Lo que se refiere a “deuda pública externa”, incluye el total de crédito solicitados por el país, tanto del sector público como del sector privado; los cuales pueden ser negociados con organismos internacionales como el Banco Mundial ( BM ), el Fondo Monetario Internacional ( FMI ) y organismos privados.

Cabe señalar a los principales sujetos de la deuda externa, como son:

1. Bancos Internacionales.
2. Gobiernos de países prestatarios ( deudores ).
3. Gobierno de países donde tienen su sede grandes bancos ( acreedores ),
4. E instituciones internacionales multilaterales como : Banco Mundial, el FMI, etc

La “deuda publica interna”, está constituida por las obligaciones de pasivos directas o contingentes derivadas de financiamiento, las cuales se encuentran a cargo de :

1. El Ejecutivo Federal y Secretarías de Estado.
2. El Departamento del Distrito Federal.
3. Organismos Descentralizados.
4. Empresas de Participación Estatal.
5. Instituciones de Banca y Crédito, como son: organismos nacionales de crédito, instituciones nacionales de seguros y fianzas; y
6. Fideicomisos

### 3.1 Evolución de la deuda pública

Al cierre de 1997, el saldo de la deuda pública externa neta se situó en 79 mil 295.6 millones de dólares, cifra que resulta menor en 10 mil 450.6 millones de dólares respecto al cierre de 1996.

La fuerte disminución registrada durante el año en el saldo de la deuda pública ~~externa neta se~~ encuentra asociada principalmente; a tres operaciones de refinanciamiento llevadas a cabo por el Gobierno Federal: la amortización anticipada del crédito con el Tesoro de los Estados Unidos en enero de 1997, ( 3 mil 500 millones de dólares ); la redención de los bonos Azteca en marzo de 1997 ( 1 mil 57.0 millones de dólares ) y el pago anticipado de las Notas Bancarias en agosto de 1997 ( 6 millones de dólares ).

Durante el año se presentó un desendeudamiento externo neto de 7 mil 715.5 millones de dólares, que aunado a ajustes contables a la baja por 2 mil 247.8 millones de dólares, inducidos básicamente por el fortalecimiento del dólar respecto a otras monedas, y a un incremento de los activos financieros del Gobierno Federal en el exterior por 487.3 millones de dólares, dieron por resultado la disminución en el saldo de la deuda externa antes referida ( 10 mil 450.6 millones de dólares ).

Por lo que respecta a la deuda interna neta del Gobierno Federal, está presentó al cierre de 1997 un saldo de 259 mil 231.9 millones de pesos, monto que resulta superior en 80 mil 191.9 millones de pesos al de 1996. Este incremento fue resultado de un endeudamiento neto de 69 mil 584.3 millones de pesos; de ajustes a la alza, derivados principalmente; del efecto inflacionario sobre la deuda pública indizada a la inflación ( Ajustabonos, Udibonos y SAR ) por 11 mil 4 millones de pesos; y un incremento de las cuentas acreedoras del Gobierno Federal por 1 mil 301.8 millones de pesos.

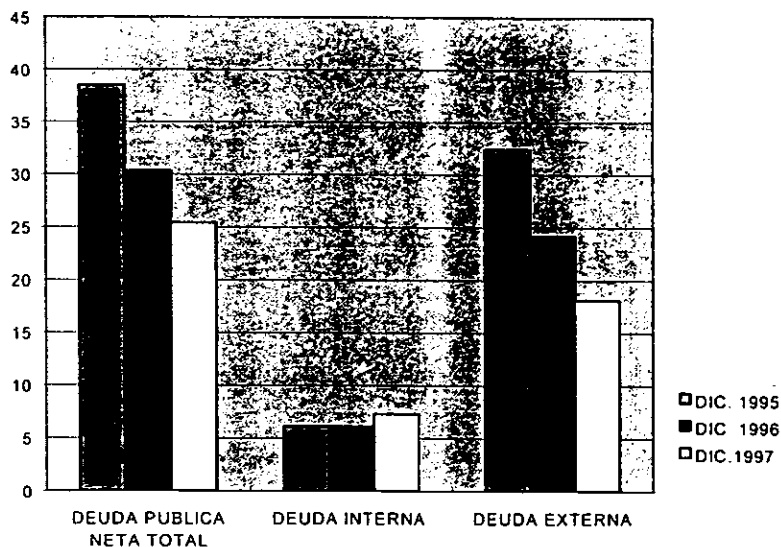
Con los recursos captados en el mercado interno, se cubrieron los requerimientos de financiamiento neto por parte del Gobierno Federal y se apoyo la reducción de sus obligaciones financieras con el exterior en igual lapso ( 8 mil 266.6 millones de dólares ).

El endeudamiento público a lo largo de 1997 permitió que, con relación al PIB la deuda pública neta total al cierre del año, presentara una importante reducción respecto a los niveles alcanzados al cierre de los dos años anteriores. Así, el nivel de este indicador se situó en 25.4% al

años anteriores. Así, el nivel de este indicador se situó en 25.4% al concluir 1997, porcentaje que resulta menor a lo alcanzado en 1995 y 1996, cuando indicaron un registro 38.5 y 30.3% del PIB, respectivamente. Lo anterior implicó reducciones de 13.1 y 4.9 puntos porcentuales, en el mismo orden.

**DEUDA PUBLICA NETA TOTAL  
(% DEL PIB)**

CONCEPTO	DIC. 1995	DIC. 1996	DIC.1997
DEUDA PUBLICA NETA TOTAL	38.5	30.3	25.4
DEUDA INTERNA	6.1	6.1	7.3
DEUDA EXTERNA	32.4	24.2	18.1



La disminución de las obligaciones del sector público, permitieron que el esfuerzo fiscal; se redujera de manera sostenida a lo largo de los últimos tres años. Así, durante 1997 se utilizaron en promedio 17.2 centavos de cada peso del gasto presupuestario, para hacer frente al pago de intereses de la deuda pública; monto inferior a los 19.8 y 18.9 centavos destinados en 1995 y 1996 respectivamente.

El uso prudente del crédito externo y el dinamismo mostrado por el sector exportador en los últimos años, se tradujeron en un fortalecimiento del grado de solvencia que presenta México para atender sus compromisos financieros con el exterior. Durante 1997 el porcentaje que México debió dedicar de sus exportaciones totales al pago de intereses de la deuda pública externa, resultó menor que el observado en los años anteriores. Asimismo, la carga de la deuda pública externa medida como porcentaje de las exportaciones totales del país; se redujo de manera importante en el transcurso de los últimos tres años.

Finalmente, cabe destacar que el nivel prudente de endeudamiento que presenta el sector público en México, queda de manifiesto al comparar a nivel internacional el tamaño relativo de la deuda respecto a la economía.

### **3.2 Saldo de la deuda pública externa**

El saldo de la deuda pública externa neta, que resulta de deducir a la suma de todos los pasivos financieros del sector público, los activos financieros del Gobierno Federal en el exterior, ascendió al cierre de 1997 a 79 mil 295.6 millones de dólares. De esta manera, la deuda pública externa neta registró en los meses de octubre a diciembre una disminución de 1 mil 679.2 millones de dólares, como resultado de los siguientes efectos: una disminución en la deuda externa bruta por 1 mil 170 millones de dólares y un aumento de 509.2 millones de dólares en el valor de los activos financieros externos del gobierno mexicano.

La disminución registrada en la deuda pública externa neta, aunada a la reducción de enero a septiembre propició que en el transcurso de 1997, la deuda pública externa neta, presentara una importante reducción del orden de 10 mil 450.6 millones de dólares.

El sector público realizó emisiones en los mercados internacionales de capital logrando captar por este conducto recursos por un total de 811.3

millones de dólares. Dichas emisiones fueron llevadas a cabo por el Gobierno Federal, una en el mercado europeo por un monto de 400 millones de Euros y otras en el mercado canadiense por 500 millones de dólares canadienses.

### ***Deuda externa bruta.***

El saldo de la deuda externa bruta del sector público se situó en 88 mil 321.2 millones de dólares al cierre del cuarto trimestre de 1997. Este saldo fue inferior en 1 mil 170 millones de dólares a la cifra registrada al trimestre anterior; tal disminución se explica por los siguientes efectos: un desendeudamiento externo neto de 306.4 millones de dólares, una reducción de 863.6 millones de dólares, asociado a ajustes por variación en el tipo de cambio derivados del dólar frente a otras divisas y ajustes al alza por conciliación con las entidades del sector público.

La disminución en el saldo de la deuda externa bruta del sector público y el aumento nominal del PIB indujeron que la reducción deuda externa a PIB, se situara al 31 de diciembre de 1997 en 20.1%.

Cabe destacar que la reducción gradual de la deuda pública externa a lo largo de los últimos dos años permitió que al cierre de 1997, este indicador alcance niveles similares a los observados en 1993.

### ***Deuda externa neta.***

Al cierre del cuarto trimestre de 1997, el saldo de la deuda pública externa neta se situó en 79 mil 295.6 millones de dólares, cifra que comparada con el tercer trimestre, refleja una disminución de 1 mil 679.2 millones de dólares. A lo largo del año el saldo de la deuda externa neta presentó una reducción de 10 mil 450.6 millones de dólares, lo que en términos del PIB, significa una disminución de 6.1 puntos porcentuales.

La relación deuda neta a PIB representa un comportamiento favorable. De hecho este indicador alcanzó al cierre del año un nivel igual a lo observado en el primer trimestre de 1997.

(ver cuadro)

**LA EVOLUCION DE LOS SALDOS DE LA DEUDA  
PUBLICA EXTERNA DE ENERO A DICIEMBRE DE 1997  
(MILLONES DE DOLARES)**

**MOVIMIENTOS DE ENE - DIC DE 1997**

CONCEPTO	SALDO 31-DIC- 1996	DISP	AMORT.	ENDEUD. EXT. NETO	AJUSTES	SALDO 31-DIC- 1997
SALDO DE LA DEUDA NETA	89,746.20					79,295.60
ACT. FINANC. EN EL EXTERIOR	-8,538.30					9,025.60
SALDO DE LA DEUDA PUB. BRUTA	98,284.50	25602.1	33317.6	-7715.5	-2247.8	88321.2
ESTRUCTURA POR PLAZO	98284.5	25602.1	33317.6	-7715.5	-2247.8	88321.2
- LARGO PLAZO	93293.5	15110.6	21891.4	-6780.8	-2252	84260.7
- CORTO PLAZO	4991.1	10491.5	11426.2	-934.7	4.2	4060.5
ESTRUCTURA POR USUARIO	98284.5	25602.1	33317.6	-7715.5	-2247.8	88321.2
GOBIERNO FEDERAL	75636.5	9162.2	14907.2	-5745	-2521.6	67369.9
ORG. Y EMPRESAS CONTROLADAS	12853	9053.2	9300.8	-247.6	-269	12336.4
BANCA DE DESARROLLO SALDOS DE DEUDA EXTERNA BRUTA	9795	7386.7	9109.6	-1722.9	542.8	8614.9
POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO	98284.5	25602.1	33317.6	-7715.5	-2247.8	88321.2
REESTRUCTURADA 1989- 1990	27644.2	0	266.6	-266.6	-642.5	26735.1
- BONOS A LA PAR (BRADY)	18092.1	0	0	0	-610.3	17481.8
- BONOS DE DESCUENTO (BRADY)	6260.4	0	0	0	-25.8	6234.6
- BONOS A LA BANCA ESPAÑOLA	76.5	0	0	0	0	76.5
- BASE DE DINERO EN 1990-1996	13213.7	0	266.6	-262.6	-6.4	2940.7
- BONOS DE REPRIVATIZACION	1.5	0	0	0	0	1.5
NO REESTRUCTURADA	5327	10261.7	8616.1	1645.6	-1.9	6970.7
FONDO DE ESTABILIZACION	3500	0	3500	-3500	0	0
BILATERALES BONOS COLOCADOS ANTE EL PUB.	14586.3	4910.7	8165	-3254.3	-106.4	11225.6
INVERSIONISTA	29209.8	8904	11070.1	-2166.1	-358	26685.7
OFIS	17948.2	1524.3	1688.3	-164	-1135.1	16649.1
PROVEEDORES	69	1.4	11.5	-10.1	-3.9	55

### **3.3 Endeudamiento neto: desembolsos y amortizaciones**

#### ***Endeudamiento neto.***

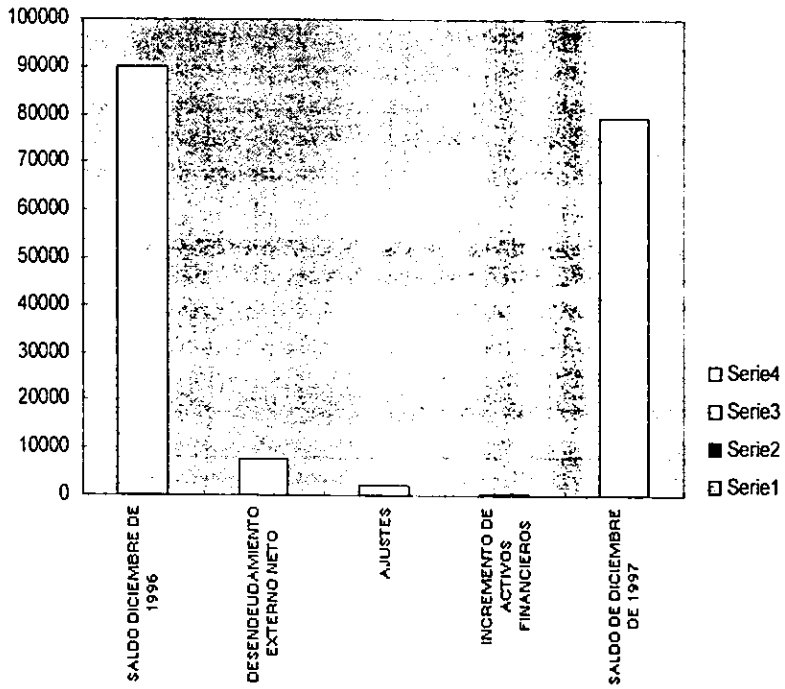
De octubre a diciembre de 1997, el sector público obtuvo un desendeudamiento externo neto del orden de 306.4 millones de dólares, resultado de disposiciones de recursos en el exterior por 5 mil 788 millones de dólares y de amortizaciones por 6 mil 94.4 millones de dólares.

El resultado alcanzado en este período se originó por un endeudamiento neto del Gobierno Federal por 252 millones de dólares; un desendeudamiento en las entidades no financieras bajo control presupuestario directo e indirecto por 439.3 millones de dólares y de la banca de desarrollo por 119.1 millones de dólares.

Por tipo de crédito, el desendeudamiento externo neto registrado en el cuarto trimestre se debió a un desendeudamiento neto en los siguientes rubros: 1) bonos públicos, 426.5 millones de dólares; 2) financiamientos bilaterales (corto y largo plazo), 1 mil 376.7 millones de dólares; 3) créditos de proveedores y con la balanza comercial, 70.3 millones de dólares y 4) deuda reestructurada, 81.9 millones de dólares. Por otro lado, se observó un endeudamiento neto en: 1) préstamos contratados al amparo de programas de papel comercial, 387 millones de dólares; 2) recursos contratados con los organismos financieros internacionales (OFIS), 94.1 millones de dólares y 3) de créditos sindicados, 1 mil 167.9 millones de dólares.

Es importante destacar que al acumular los flujos observados de enero a diciembre de 1997, se obtiene un desendeudamiento neto de 7 mil 715.5 millones de dólares.





## *Desembolsos.*

Entre los meses de octubre y diciembre, el sector público dispuso de recursos financieros externos por 5 mil 788 millones de dólares. Del total de desembolsos realizados por este período, 2 mil 530.1 millones de dólares provinieron de créditos contratados a plazos mayores de un año y 3 mil 257.9 millones de dólares fueron comprometidos en revoluciones a corto plazo.

El monto de recursos se obtuvo de las siguientes fuentes de financiamiento: 1 mil 693.3 millones de dólares a través de la colocación de papel comercial y bonos (29.3%); 1 mil 241.9 millones de dólares por créditos bilaterales (21.5%); 1 mil 107 millones de dólares por aceptaciones bancarias de Pemex (19.1%); 1 mil 48.8 millones de dólares de deuda sindicada (18.1%); 429.4 millones de los OFIS (7.4%) y 264.6 millones de dólares de créditos directos (4.6%).

Respecto a los créditos provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial (Organismos Financieros Internacionales), en el cuarto trimestre se obtuvieron desembolsos por un monto de 429.4 millones de dólares, de los cuales el 61.9% fue a través del Banco Mundial y el 38.1% restante mediante el Banco Interamericano de Desarrollo. Las instituciones de fomento que intermediaron estos recursos fueron: NAFIN (381.7 millones de dólares) y BANOBRAS (47.7 millones de dólares).

Como usuario de recursos, del monto total de desembolsos efectuados durante el cuarto trimestre el Gobierno Federal captó recursos por 1 mil 128.6 millones de dólares (19.5%); las entidades no financieras bajo control presupuestario directo e indirecto recibieron recursos por 2 mil 642.6 millones de dólares (45.7%) y la Banca de Desarrollo obtuvo financiamiento por 2 mil 16.8 millones de dólares (34.8%).

## *Amortizaciones.*

En el cuarto trimestre de 1997, se llevaron a cabo amortizaciones por 6 mil 94.4 millones de dólares, de los cuales 2 mil 224.4 millones de dólares se destinaron a cubrir obligaciones de corto plazo y 3 mil 870 millones de dólares al pago de los créditos contratados a plazo menor de un año.

Las amortizaciones se distribuyeron de la siguiente manera: 2 mil 618.6 millones de dólares de créditos bilaterales (43%); 1 mil 498.0

millones de dólares de papel comercial (24.6%); 835 millones de dólares de aceptaciones bancarias (13.7%); 335.3 millones de dólares de OFIS (5.5%); 237.8 millones de dólares de bonos públicos (3.9%) y 569.7 millones de dólares de otros conceptos (9.4%). De estos últimos, 81.9 millones de dólares correspondieron a la parte de los recursos que sirvieron de base para la aceptación de dinero fresco conocido como Myras.

### ***Ajustes.***

El saldo de la deuda pública externa se redujo en 863.6 millones de dólares como resultado de dos tipos de ajustes: por un lado, un ajuste a la baja por 889 millones de dólares; debido al efecto neto que sobre la deuda pública externa tuvo la fluctuación del dólar con respecto a otras divisas en las que se contrató la deuda.

Por otro lado, por un incremento de 25.4 millones de dólares; derivado de la regularización y conciliación de cifras que se realiza permanentemente con las diferentes entidades públicas que han contratado pasivos en el exterior.

### **3.4 Composición del saldo de la deuda**

Al 31 de diciembre de 1997, el Gobierno Federal fue el principal usuario de los créditos en el exterior, al participar con el 76.3% del saldo de la deuda pública. Del resto, el 14% correspondió a entidades no financieras bajo control presupuestario directo e indirecto y 9.7% a la Banca de Desarrollo

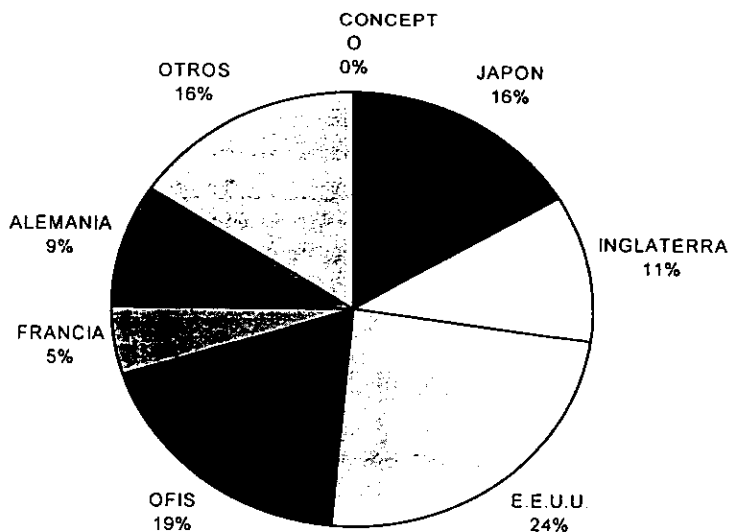
### ***Por acreedores.***

Al cierre del cuarto trimestre de 1997, los principales países acreedores y organismos internacionales con los que estuvo contratada la deuda pública externa fueron: Estados Unidos, 24.2%; OFIS, 18.1%; Japón, 16.4%; Inglaterra, 10.7%; Alemania, 9.4%; Francia, 4.8%; Suiza, 4.2%; Canadá, 3.0%; España, 1.9%; y 6.6% restante, correspondió a un conjunto de 20 países.

**COMPOSICION DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA POR  
ACREEDORES**

**DICIEMBRE DE 1997  
( PORCENTAJE )**

<b>CONCEPTO</b>	<b>PORCENTAJE</b>
JAPON	16.4
INGLATERRA	10.7
E.E.U.U.	24.2
OFIS	18.8
FRANCIA	4.8
ALEMANIA	9.4
OTROS	15.7

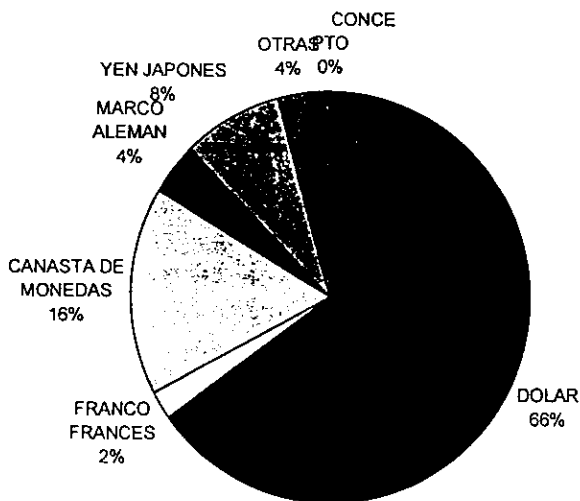


**Por monedas.**

Al cierre de diciembre de 1997 la composición por monedas del saldo de la deuda pública externa, fue la siguiente: 65.1% en dólares, 16.2% en canasta de monedas (integrada por dólares estadounidenses, libras italianas, yenes japoneses, libras esterlinas, marcos alemanes, dólares canadienses, francos suizos, francos franceses, y coronas noruegas), 7.8% en yenes japoneses, 4.4% en marcos alemanes, 2.2% en francos franceses, 1.4% en libras italianas, 1.0% en libras esterlinas y el 1.9% restante en otras divisas.

**COMPOSICION DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA POR MONEDAS  
DICIEMBRE DE 1997  
( PORCENTAJE )**

CONCEPTO	PORCENTAJE
DOLAR	65.1
FRANCO FRANCES	2.2
CANASTA DE MONEDAS	16.2
MARCO ALEMAN	4.4
YEN JAPONES	7.8
OTRAS	4.3



### ***Estructura de vencimiento.***

En el transcurso del cuarto trimestre de 1997, la deuda pública externa de corto plazo, presentó una disminución de 612.8 millones de dólares; al pasar de 4 mil 673.3 millones de dólares al cierre del tercer trimestre de dicho año aún saldo de 4 mil 60.5 millones de dólares al 31 de diciembre de 1997, este saldo resulta inferior en 18.6% al registrado al cierre de 1996. Al concluir el cuarto trimestre de 1997, se tiene que el 74.8% del total de la deuda vence en los próximos 10 años; el 6.0% se cubrirá entre los años 2008 y 2018; el restante 29.2%, que incluye los vencimientos del Bonos Brady, llega en algunos casos; hasta el 2034. Cabe destacar que el 26.9% del saldo total vigente tiene vencimiento en una sola amortización en el año 2019 ( Bonos Brady ), cuyo pago está garantizado por bonos cupón cero emitidos por la Tesorería de los Estados Unidos, que son propiedad del Gobierno Federal y que forman parte de los activos financieros en el exterior

### **3.5 Servicio de la deuda pública externa**

En el cuarto trimestre de 1997, el pago por concepto de servicio de la deuda pública externa ascendió a 7 mil 791.8 millones de dólares. De esta cantidad, 6 mil 94.4 millones de dólares fueron destinados para la amortización de principal y 1 mil 697.4 millones de dólares correspondieron al costo financiero de la deuda, que incluye intereses, comisiones y gastos.

Con lo erogado en el último trimestre del año, durante 1997, se efectuaron pagos para cubrir el servicio de la deuda pública externa por 40 mil 119.5 millones de dólares de esta cantidad se utilizaron para la amortización de principal 33 mil 317.6 millones de dólares y para cubrir el costo financiero de la deuda se destinaron 6 mil 801.9 millones de dólares.

### ***Autorizaciones de crédito externo.***

El importe total de autorizaciones a plazo mayor a un año, fue de 2 mil 319.4 millones de dólares; correspondiendo del monto anterior, el 94.4% a las entidades no financieras bajo control presupuestario directo e indirecto y el 5.6% restante a la Banca de Desarrollo.

### 3.6 Saldo de la deuda pública interna

Durante el cuarto trimestre de 1997, en materia de deuda interna se centró en extender el plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales y el proveer los recursos necesarios para el financiamiento del Gobierno Federal. Para lograr esos objetivos, se colocaron por primera vez entre el público inversionista: Bondes a un plazo de 3 años, Udibonos a plazos de 3 y 5 años y Cetes a plazos de 3, 6 y 1 año.

#### *Deuda interna bruta.*

Al cierre de 1997, el saldo de la deuda interna bruta; el cual se conforma por los saldos de los valores gubernamentales y por los recursos del SAR, se ubicó en 273 mil 655.7 millones de pesos, monto que resulta superior en 31 mil 978.9 millones de pesos al saldo observado al 30 de septiembre de 1997. Dicha variación se explica por: un endeudamiento neto de 29 mil 19.3 millones de pesos y por una serie de ajustes, derivados del efecto inflacionario sobre la deuda pública indizada a la inflación (Ajustabonos, Udibonos y SAR ), por 2 mil 959.6 millones de pesos.

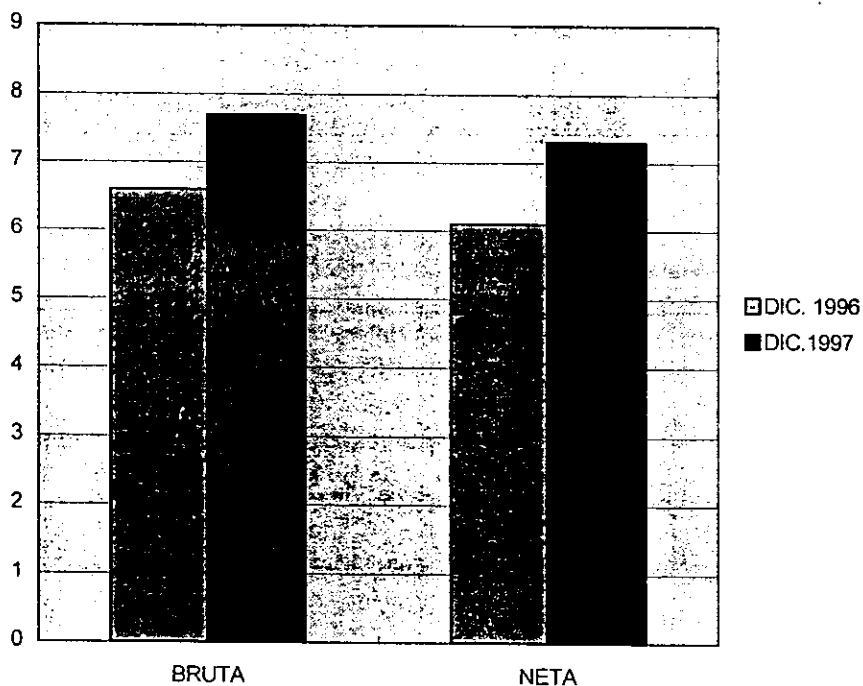
En el transcurso de 1997 la deuda pública interna bruta del Gobierno Federal, presentó un incremento de 81 mil 493.7 millones de pesos. con este monto el Gobierno Federal pudo hacer frente a sus requerimientos de financiamiento, los cuales durante 1997 se vieron incrementados por la fuerte disminución de sus obligaciones financieras con el exterior reportadas en igual lapso.

Al 31 de diciembre de 1997, el saldo de la deuda bruta del Gobierno Federal, como porcentaje del PIB se situó en 7.7%; monto superior en 0.1 y 1.1 puntos porcentuales respecto a los registrados al cierre del tercer trimestre y al cierre de 1996, respectivamente.

(ver gráfica y cuadro)

**SALDOS DE LA DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO  
FEDERAL  
( PORCENTAJE DEL PIB )**

<b>CONCEPTO</b>	<b>DIC. 1996</b>	<b>DIC.1997</b>
BRUTA	6.6	7.7
NETA	6.1	7.3





**EVOLUCION DE LOS SALDOS DE LA DEUDA INTERNA  
DEL GOBIERNO FEDERAL ENERO - DICIEMBRE DE 1997  
(MILLONES DE PESOS)**

CONCEPTO

MOVIMIENTOS DE ENE. A DIC. DE 1997

	SALDO	DISP.	AMORT.	ENDEU.	OTROS	SALDO
	31 - DIC -			INT.	1/-	31 - DIC -
	1996			NETO		1997
SALDO DE LA DEUDA NETA	179040					259231.9
ACTIVOS	-13122					-14423.8
SALDO DE LA DEUDA BRUTA	192162	277076.4	207492.1	69584.3	11909.4	273655.7
VALORES CETES	155157.1	262260.2	200888.3	61391.9	5394.2	221943.2
BONDES	56177.2	186606.9	153631.6	32975.3	0	89152.5
AJUSTABONOS	67822.8	47860	34122.7	13737.3	-0.1	81560
UDIBONOS	25940	0	13114.1	-13114	2743.2	15569.2
UDIBONOS (MILLONES DE UDI'S)	5217.1	27793.3	0	27793.3	2651.1	35661.5
FONDO DE AHORRO SAR	3050	14788.1	0	14778.1	0	17828.1
OTROS	34829.9	14384.1	6322.8	8061.3	6844.4	49735.6
	2175	432.1	301	131.1	-329.2	1976.9

1./Para ajustabonos, Udibonos y SAR corresponde el ajuste por el efecto inflacionario.

Y para Bondes y otros por conciliación de cifra

### ***Deuda interna neta.***

El saldo de la deuda pública interna neta, la cual resta la deuda bruta las cuentas acreedoras del gobierno federal, fue de 259 mil 231.9 millones de pesos al cierre de diciembre de 1997, cifra que reflejó un aumento de 62 mil 712.9 millones de pesos respecto al monto registrado el 30 de septiembre de 1997. Tal incremento se explica por dos efectos: un incremento en la deuda interna bruta de 31 mil 978.9 millones de pesos como resultado de un endeudamiento neto por 29 mil 19.3 millones de pesos y de ajustes por 2 mil 959.6 millones de pesos, por otro lado, una disminución a los activos financieros internos del Gobierno Federal por 30 mil 734.0 millones de pesos.

En términos del PIB la deuda interna netas del Gobierno Federal se situó al cierre de diciembre en 7.3%, cifra que resulta superior en 1.1 y en 1.2 puntos porcentuales a la registrada al cierre del trimestre anterior y en diciembre de 1996 respectivamente.

### **3.7 Endeudamiento neto: colocaciones y amortizaciones**

#### ***Endeudamiento neto.***

El monto total de disposiciones durante el cuarto trimestre ascendió a 92 mil 146.5 millones de pesos, mientras que las amortizaciones sumaron 63 mil 127.2 millones de pesos. Dando como resultado un endeudamiento interno neto por 29 mil 19.3 millones de pesos.

Entre enero y diciembre se observó un endeudamiento neto del orden de 69 mil 584.3 millones de pesos, derivado de la mayor colocación de valores gubernamentales.

#### ***Colocaciones.***

La estrategia de colocación de valores gubernamentales tuvo como premisa fundamental hacer frente a las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal, minimizar el costo financiero de la deuda pública interna y extender el plazo de la misma.

De octubre a diciembre de 1997, el Gobierno Federal colocó valores gubernamentales por un total de 83 mil 955.3 millones de pesos. De este monto el 79.3% correspondió a Cetes, el 11.7% a Bondes y el 9.0% a Udibonos; el Gobierno Federal se financió con recursos provenientes del

SAR por 8 mil 90 millones de pesos y 101.3 millones de pesos por otros conceptos. De esta forma, el total de desembolsos durante el cuarto trimestre ascendió a 92 mil 146.5 millones de pesos.

**Amortizaciones.**

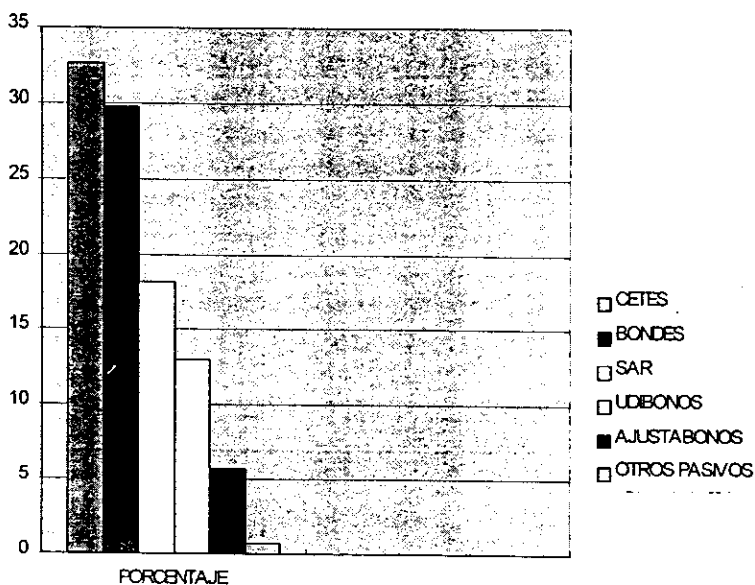
En el cuarto trimestre se realizaron amortizaciones por un monto total de 63 mil 127.2 millones de pesos, conforme a los vencimientos contractuales de la deuda interna correspondiendo al pago de Cetes el 71.5%; al de Bondes, 17.3%; al SAR, 9.0%; y de Ajustabonos, 2.2%.

**Composición de la deuda.**

La estructura de la deuda interna bruta al cierre del cuarto trimestre presentó la siguiente composición: Cetes, 32.6%; Bondes, 29.8%; SAR, 18.2%; Udibonos, 13.0%; Ajustabonos, 5.7%; y otros pasivos por 0.7%.

<b>VALORES GUBERNAMENTALES</b>	
<b>1997</b>	
<b>COMPOSICION %</b>	
<b>CONCEPTO</b>	<b>PORCENTAJE</b>
CETES	32.6
BONDES	29.8
SAR	18.2
UDIBONOS	13
AJUSTABONOS	5.7
OTROS PASIVOS	0.7

**ESTA TESIS NO DEBE SALIR DE LA BIBLIOTECA**



### 3.8 Ajustes y plazo de vencimiento

#### *Ajustes.*

Entre los meses de octubre y diciembre de 1997, el efecto inflacionario sobre el saldo de los Ajustabonos fue de 551.9 millones de pesos; de 1 mil 411.6 millones de pesos sobre el saldo del SAR y 996.1 millones de pesos sobre el saldo de los Udibonos. De esta forma, el total de ajustes durante el trimestre ascendió a 2 mil 959.6 millones de pesos.

#### *Plazo de vencimiento.*

El plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales fue de 350 días al cierre de diciembre de 1997, que se comparó con el plazo

promedio registrado en la última semana de 1996 (305 días) y representa un incremento de 73.8% respecto al plazo promedio registrado al cierre de 1994.

### **3.9 Costo financiero de la deuda**

En el cuarto trimestre de 1997, el Gobierno Federal efectuó erogaciones por un monto de 43 mil 94.2 millones de pesos para cubrir el costo financiero de la deuda interna, entendiendo por este el pago de intereses, comisiones y gastos. De esta manera si se considera el costo financiero generado de enero a diciembre en el año resulta un monto total de 77 mil 941.3 millones de pesos erogado a lo largo de 1997.

En el costo financiero de la deuda interna reportado para el año, se incluyó un monto de 39 mil 786.1 millones de pesos destinados a cubrir parte del costo de los programas de saneamiento del sistema bancario y de apoyo a los ahorradores y deudores del mismo, puestos en marcha a partir de 1995 por el Gobierno Federal.

En este marco, los apoyos que se destinaron para 1997 a los programas de alivio a los deudores totalizaron un monto de 882.1 millones de pesos. Dentro de este total se incluye las erogaciones destinadas a cubrir los costos de los programas de beneficio adicionales a los deudores de crédito para vivienda del Fopyme y del Finape.

Con relación a los programas de saneamiento de la banca de desarrollo, durante 1997 se erogó un total de 9 mil 937.1 millones de pesos. De ese monto, destacan los apoyos por 9 mil 11.4 millones de pesos que se destinaron al Banco Nacional de Comercio Interior S.N.C..

Por último para garantizar el patrimonio de los mexicanos depositado en las instituciones de banca múltiples, durante 1997 se destinaron recursos al Fondo Bancario de Protección al Ahorro por un monto de 28 mil 966.9 millones de pesos.

Los recursos canalizados durante 1997 a los programas de apoyo a los deudores y de saneamiento del sistema financiero se enmarcan en la estrategia del Gobierno Federal, llevada a cabo en los dos ejercicios fiscales anteriores, de realizar un esfuerzo fiscal importante para cubrir una parte de los costos de estos programas, disminuyendo así los montos que deberán ser pagados en ejercicios fiscales posteriores.

## **RECOMENDACIONES Y CONCLUSIONES**

### **RECOMENDACIONES**

1. El Gobierno Federal cuenta con la capacidad suficiente para hacer reformas legislativas, enfocadas principalmente hacia una reforma fiscal que sea imaginativa, creativa y eficaz, que no solamente sirva como una cuenta cuidadosa de lo que se percibe y de lo que se gasta, sino un instrumento del gobierno para impulsar el desarrollo económico, lograr la equidad en cuanto a la distribución de la carga fiscal, gravando de manera proporcional los ingresos tanto del factor trabajo como del factor capital, con el objetivo de evitar que continúe la evasión fiscal y que se incorpore al padrón de contribuyentes a la economía informal, con lo que aumentaría en gran medida la captación tributaria.
2. El crecimiento económico de nuestro país se lograría más rápidamente, si se fomentaran más gastos privados en los hogares, por la adquisición de bienes y servicios, más gastos de consumo, mediante el otorgamiento de créditos que resulten necesarios y accesibles para que todas las familias puedan satisfacer sus necesidades, de igual forma generar más fuentes de empleo con remuneraciones justas que sirvan como motivación para que el trabajador incremente su productividad y desempeño y esto mismo impulse un mayor dinamismo en las exportaciones, logrando una sana apertura en el mercado y obteniendo una buena posición en el mismo. Aumentando así, la calidad de la producción y elevando la competitividad a nivel internacional.
3. Para que se pueda generar una mayor dinámica en el empleo, en el ahorro y en los propósitos para el bienestar social, consideramos que debe ajustarse el déficit comercial y mantenerse una estabilidad económica y política a través de un mayor flujo de inversiones, para hacer frente a la competitividad y la globalización, donde empresas mexicanas deban tener un verdadero conocimiento de sus fortalezas y las ventajas que estimulan los procesos de integración mundial.

4. Debe fomentarse el ahorro interno a través de la reactivación de la planta productiva, apoyando directamente el otorgamiento de créditos a pequeñas y medianas empresas, con tasas bajas y a largo plazo; otorgando aportaciones el mismo gobierno, organismos de crédito y bancos para la infraestructura, salud, servicios en general y principalmente en educación ya que éste es un factor importante del proceso de desarrollo socio-económico, porque a través de éste se pueden tener mejores niveles de empleo y alfabetización.
  
5. Para reducir la dinámica inflacionaria, se deberían implantar medidas más concretas a través de la política antiinflacionaria como dar un mayor impulso al crecimiento de la producción y la productividad, sobre todo en productos básicos; aumentar la inversión pública destinada a la producción y estímulos a la inversión privada, aumentando así la producción, la productividad y el empleo, establecer un eficiente control de cambios que sea flexible para que no se perjudique la importación de productos necesarios para el país, impulsar aún más la producción y comercialización de productos agropecuarios destinados al mercado interno; al igual que guardar el equilibrio del dinero circulante, en relación con las necesidades de la producción y del consumo.

## CONCLUSIONES

1. Cuando la política económica desestima a la distribución a l distrubución de la riqueza y no hay justicia social, la tendencia del ingreso afecta a la seguridad nacional, por lo que es necesario implantar medidas restrictivas ante la injusticia, la pobreza extrema y la discriminación racial de edad o género, pensamos que la justicia social deberá ser la transición de fin de siglo, en la que pasemos de una sociedad desigual a una de oportunidades para todos. Para ello debemos contar con una política social que se decida a extirpar de la realidad y de nuestra cultura la discriminación y la marginación.
2. Las crisis recurrentes de finales de sexenio como ha ocurrido en los últimos 25 años. No ha sido producto directo de la relación trabajo-capital, sino de la concentración del ingreso que mucho tiene que ver con las variables macroeconómicas del gasto público, deuda externa e interna, deficit de la balanza comercial, crecimiento económico y empleo.
3. Los signos de la crisis se deben en gran parte al neoliberalismo, ya que éste ha destruido las posibilidades de una convivencia justa, surgiendo una serie de efectos como las empresas transnacionales con mucha penetración y poder en muchos estados nacionales; el sostenimiento de la clase política, gracias a la implantación de las directrices de Organismos Internacionales de Crédito y el aumento excesivo de las importaciones; agravando aún más nuestros problemas.
4. Nuestro país requiere contar con bases macroeconómicas sólidas que permitan el crecimiento de la economía, implantando modelos que resulten eficientes para que se tenga una buena palanca en el desarrollo de los sectores industriales y de servicios y esto impulse a su vez, al sector exportador.



5. México es un lugar atractivo para la inversión extranjera como se aprecia en el TLC, ya que en cuatro años hemos recibido flujos de capital productivo favorable, lo cual demuestra sin duda alguna, que esto es resultado de un gran esfuerzo y que tenemos un marco legal de inversión extranjera que es aceptado y moderno, por lo que se ha apoyado a México con inversiones a corto, mediano y largo plazos, permitiendo consolidar su crecimiento, elevando nuestro índice de productividad y alentándonos en el mercado externo.
  
6. El desarrollo de la industria micro, pequeña y mediana en los últimos años, muestra que cuenta con importantes ventajas para enfrentar con éxito el ambiente comercial, ya que sus procesos de operación son más flexibles, permitiéndole adaptarse mejor a los nuevos desarrollos tecnológicos, contar con un mejor control de costos de producción y mejores esquemas de organización. Por lo que es tarea prioritaria, la promoción de la industria en actividades como la manufactura y la construcción, ya que éstas son importantes generadoras de empleo.

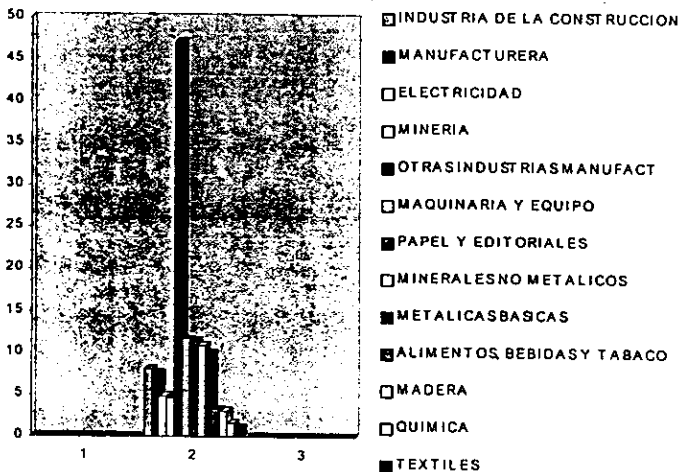
## ANEXOS (1er. TRIMESTRE 1998)

1. Producción manufacturera y de la construcción. _____	88
2. Índice nacional de precios productor. _____	89
3. Índice de precios de la canasta básica. _____	90
4. Comportamiento de la base monetaria. _____	91
5. Balanza comercial de 1997-1998. _____	92
6. Exportaciones. _____	93
7. Importaciones _____	94
8. Balance público (gráfica). _____	95
9. Balance primario del sector público (gráfica). _____	96
10. Ingresos del sector público presupuestario. _____	97
11. Precio del petróleo crudo mexicano. _____	98
12. Gasto neto del sector público presupuestario. _____	99
13. Gasto programable de organismos y empresas. _____	100
14. Balance del sector público (cuadro). _____	101
15. Balance primario del sector público. _____	102
16. Gasto programable presupuestario. _____	103
17. Ingresos presupuestarios del Gobierno Federal. _____	104
18. Clasificación económica del gasto del Gobierno Federal. _____	105

19. Deuda externa neta. _____	106
20. Deuda interna neta. _____	107
21. Deuda externa del sector público. _____	108
22. Composición del saldo de la deuda externa por acreedores. ____	109
23. Composición de la deuda externa por monedas. _____	110
24. Composición de la deuda interna del Gobierno Federal _____	111

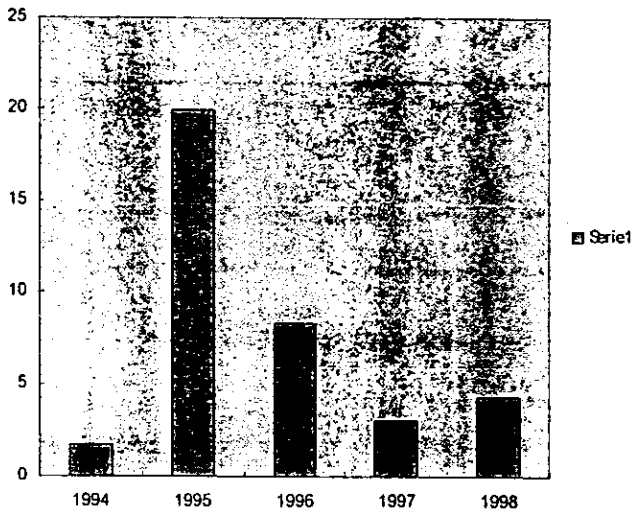
**PRODUCCION MANUFACTURERA Y DE LA  
CONSTRUCCION PRIMER TRIMESTRE 1998  
(PORCENTAJE)**

CONCEPTO	PORCENTAJE
INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION	8
MANUFACTURERA	7.5
ELECTRICIDAD	4.8
MINERIA	4.6
OTRAS INDUSTRIAS MANUFACT.	47.1
MAQUINARIA Y EQUIPO	11.7
PAPEL Y EDITORIALES	11.4
MINERALES NO METALICOS	10.9
METALICAS BASICAS	10.1
ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	3.3
MADERA	3.1
QUIMICA	1.6
TEXTILES	1.2



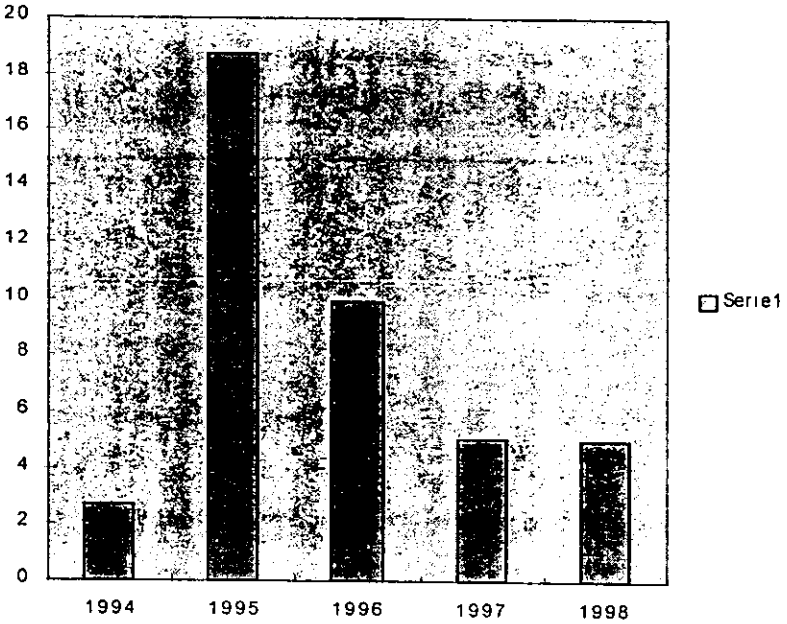
**INDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR**  
**ENERO-MARZO 1994-1998**  
**(VARIACION % ACUMULADA)**

AÑO	PORCENTAJE
1994	1.75
1995	19.93
1996	8.29
1997	3
1998	4.34



**INDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BASICA  
ENERO - MARZO 1994 - 1998  
(VARIACION % ACUMULADA)**

<b>AÑO</b>	<b>PORCENTAJE</b>
1994	2.72
1995	18.73
1996	9.87
1997	5.04
1998	4.99



**COMPORTAMIENTO DE LA BASE MONETARIA**  
**(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)**  
**1998**

CONCEPTO	SALDOS AL CIERRE DEL MES		FLUJOS EFECTIVOS ENERO-MARZO
	DIC. 1997	MZO. 1998	
BASE MONETARIA	108,891	95,629	-13,262
RVAS. INTERNACION.	225,930	250,491	24,561
CREDITO INTERNO NETO	-51,049	85,229	-25,158

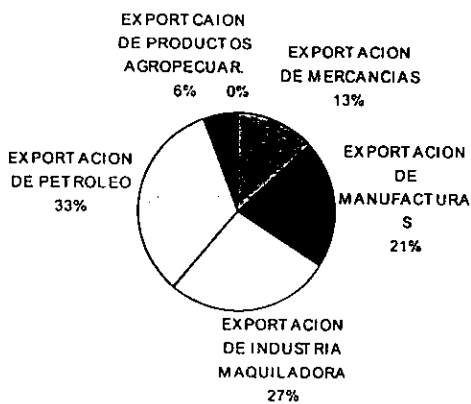
**BALANZA COMERCIAL 1997 - 1998**  
**(ENERO-MARZO)**

CONCEPTO	MILLONES DE DOLARES		VARIACION % ANUAL	
	1997	1998	1997	1998
<b>EXPORT. TOTALES</b>	<b>25,098.50</b>	<b>28,214.40</b>	<b>14.8</b>	<b>12.4</b>
PETROLERAS	2,928.30	2024.8	19.5	-30.9
PETROLEO CRUDO	2,679.50	1,797	16.9	-32.9
OTRAS	248.8	227.9	57.6	-8.4
NO PETROLERAS	22,170.20	26,189.50	14.2	18.1
AGROPECUARIAS	1,392.90	1,463.70	8.6	5.1
EXTRACTIVAS	108.1	102.2	0.1	-5.5
MANUFACTURERAS	20,669.20	24,623.60	14.6	19.1
MAQUILADORAS	9,679.10	12,083.90	20.9	24.9
RESTO	10,993.10	12,539.70	9.6	14.1
<b>IMPORTAC. TOTALES</b>	<b>23,529.00</b>	<b>29,972.10</b>	<b>18</b>	<b>27.4</b>
CONSUMO	1,753.80	2,724.80	20.5	55.4
INTERMEDIAS	18,708.90	23,023.60	15.9	23.1
MAQUILADORAS	7,763.30	9,751.00	16.9	25.6
RESTO	10,945.60	13,272.60	15.2	21.3
CAPITAL	3,066.30	4,223.80	31	37.7
<b>BALANZA COMERCIAL</b>	<b>1,569.50</b>	<b>-1,757.70</b>	<b>-18.9</b>	



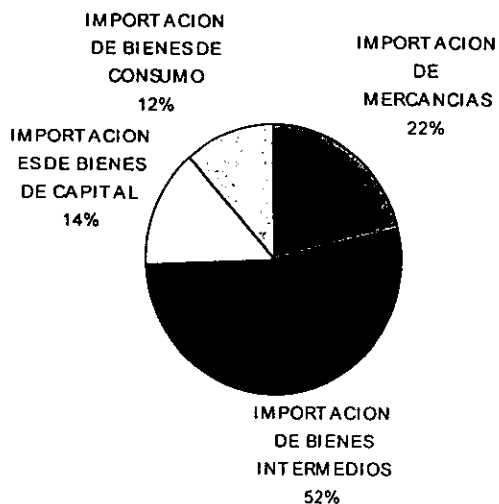
# EXPORTACIONES PRIMER TRIMESTRE 1998 (VARIACION %)

CONCEPTO	PORCENTAJE
EXPORTACION DE MERCANCIAS	12.4
EXPORTACION DE MANUFACTURAS	19.1
EXPORTACION DE INDUSTRIA MAQUILADORA	24.9
EXPORTACION DE PETROLEO	30.9
EXPORTACION DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS	5.1



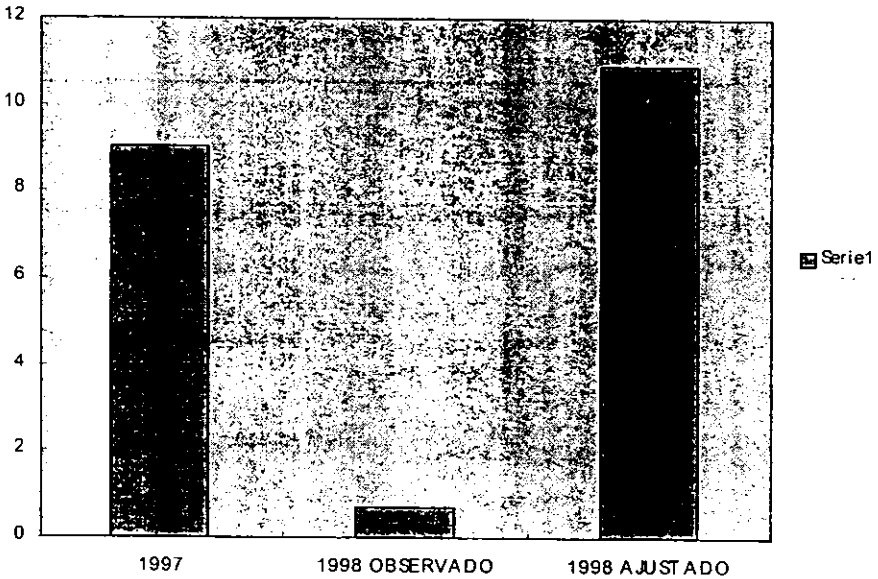
# IMPORTACIONES PRIMER TRIMESTRE 1998 (VARIACION %)

CONCEPTO	PORCENTAJE
IMPORTACION DE MERCANCIAS	27.4
IMPORTACION DE BIENES INTERMEDIOS	67
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL	18
IMPORTACION DE BIENES DE CONSUMO	15



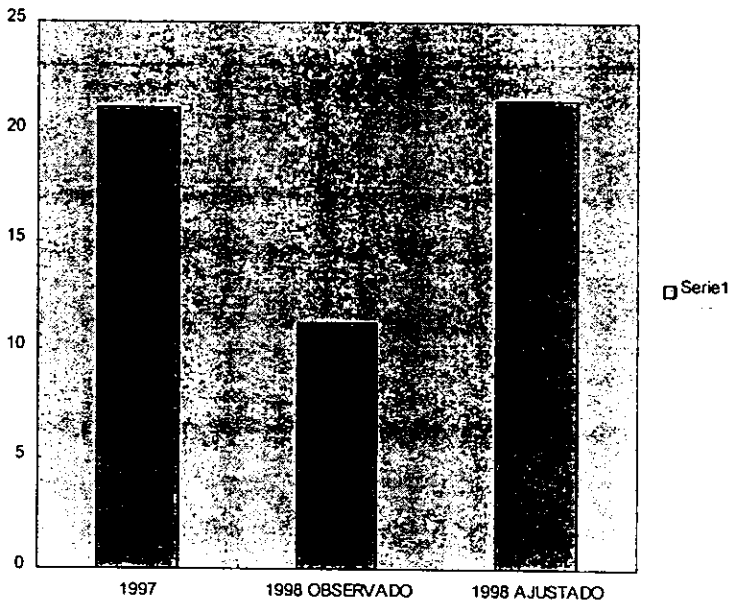
**BALANCE PUBLICO ENERO-MARZO, 1997-1998**  
**(MILES DE MILLONES DE PESOS)**

AÑO	
1997	9.03
1998 OBSERVADO	0.71
1998 AJUSTADO	10.91



**BALANCE PRIMARIO DEL SECTOR PÚBLICO**  
**ENERO - MARZO, 1997 - 1998**  
**(MILES DE MILLONES DE PESOS)**

AÑO	
1997	21.1
1998 OBSERVADO	11.24
1998 AJUSTADO	21.44

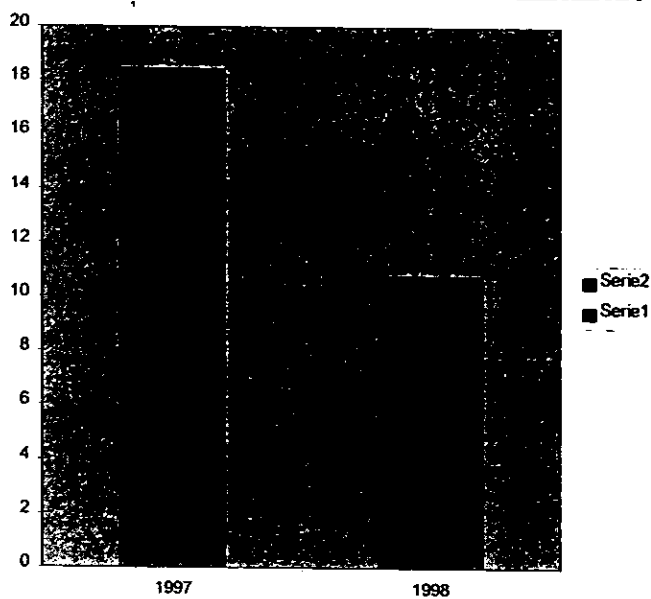


**INGRESOS DEL SECTOR PUBLICO PRESUPUESTARIO**  
**(MILLONES DE PESOS)**

CONCEPTO	ENERO	MARZO	VARIACION	COMPOSICION %	
	1997	1998	% REAL	1997	1998
TOTAL	173,256.40	187,701.80	-6	100	100
GOBIERNO FEDERAL	124,177.70	140,819.60	-1.6	71.7	75
TRIBUTARIOS	72,762.70	99,334.60	18.4	42	52.9
NO TRIBUTARIOS	51,415.00	41,485	-30	29.7	22.1
ORGAN. Y EMPRESAS	49,078.70	46,882.20	-17.2	28.3	25
PEMEX	14,669.90	11,578.10	-31.6	8.5	6.2
OTROS	34,398.80	35,304.10	-11	19.8	18.8
PARTIDAS INFORMATIVAS:					
PETROLEROS	65,770.30	59,903.40	-21	38	31.9
NO PETROLEROS	107,486.10	127,798.40	3.1	62	68.1

PRECIO DEL PETRÓLEO CRUDO MEXICANO  
ENERO - MARZO 1997 - 1998  
(DOLARES POR BARRIL)

AÑO	DOLARES
1997	18.44
1998	10.75



**GASTO NETO DEL SECTOR PUBLICO PRESUPUESTARIO**  
**(MILLONES DE PESOS)**

CONCEPTO	ENERO MARZO		VARIACION % REAL	COMPOSICION %		
	1997	1998		1997	1998	
TOTAL	154,250.70	185,629.50	4.4	100	100	
CTO. FIN. DE LA DEUDA	24,391.40	23,191.90	-17.5	15.8	12.5	
GASTO PRIMARIO	129,859.30	162,437.60	8.5	84.2	87.5	
PROGRAMABLE	92,978.10	121,622.50	13.4	60.3	65.5	
NO PROGRAMABLE	36,881.20	40,815.10	-4	23.9	22	

**GASTO PROGRAMABLE DE ORGANISMOS Y EMPRESAS  
(MILLONES DE PESOS)**

CONCEPTO	ENERO 1997	MARZO 1998	VARIACION % REAL
TOTAL	50,675.40	60,789.40	4
CORRIENTE	40,660.70	49,020.10	4.6
SERVICIOS PERSONALES	15,014.40	16,970.80	-2
OTROS GASTOS CORRIENTES	25,646.30	32,049.30	8.4
MATERIALES Y SUMINISTROS	10,807.40	12,855.60	3.2
SERVICIOS GENERALES	14,211.50	19,049.10	16.3
PENSIONES	7,476.30	10,716.80	24.3
OTROS	6,735.20	8,332.30	7.3
AJENAS DE TERCEROS	625.3	140.6	-80.5
OTRAS EROGACIONES	2.1	4	65.2
CAPITAL	10,014.70	11,769.30	1.9
INVERSION FISICA	9,773.60	11,615.60	3.5
INVERSION FINANCIERA	72.3	25.1	-69.9
AJENAS DE RECUPERABLES	208.8	128.6	-46.6



**BALANZA DEL SECTOR PUBLICO**  
**(MILLONES DE PESOS)**

CONCEPTO	ENERO 1997	MARZO 1998	VARIACION % REAL
GOBIERNO FEDERAL	13,295.90	2,452.20	-84
ENTIDADES BAJO CONTROL DIRECTO PRESUPUESTARIO	5,709.80	-379.9	0
PEMEX	-2,751.10	-7,884	148.5
RESTO DE ENTIDADES	8,460.90	7,504.10	-23.1
COM. FED. DE ELECTRICIDAD	2,064.60	2,826.20	18.7
LUZ Y FUERZA DEL CENTRO	28.6	325.9	0
FERROC. NAC. DE MEXICO	153.4	177.4	0.3
CAMINOS Y PUENTES FED.	373.5	472.6	9.7
AEROPUERTOS Y SERV. AUX.	417.4	537.4	11.7
CONASUPO	1,245.90	128.1	-91.1
LOTERIA NACIONAL	-14.9	73.3	0
PROD. E IMPORT. DE PAPEL	9.9	4.2	-63.2
IMSS	3,278.10	1,923.10	-49.1
ISSSTE	904.4	1,035.90	-0.7
BALANCE PRESUPUESTARIO	19,005.70	2,072.30	-90.5
BALANCE DE ENTIDADES BAJO CONTROL INDIRECTO PRESUPUEST.	-153	-353.6	100.4
BALANCE PUBLICO	18,852.70	1,718.70	-92.1

**BALANCE PRIMARIO DEL SECTOR PUBLICO**  
**(MILLONES DE PESOS)**

CONCEPTO	ENERO 1997	MARZO 1998	VARIACION % REAL
GOBIERNO FEDERAL	34,124.50	23,580.40	-40.1
ENTIDADES BAJO CONTROL DIRECTO PRESUPUESTARIO	9,272.60	1,683.80	-84.3
PEMEX	197.4	-6,332.70	0
RESTO DE ENTIDADES	9,075.20	8,016.50	-23.4
COM. FED. DE ELECTRICIDAD	2,628.20	3,290.90	8.6
LUZ Y FUERZA DEL CENTRO	28.6	325.9	0
FERROC. NAC. DE MEXICO	199.2	202.4	-11.9
CAMINOS Y PUENTES FED.	373.5	472.6	9.7
AEROPUERTOS Y SERV. AUX.	417.4	537.4	11.7
CONASUPO	1,245.90	128.1	-91.1
LOTERIA NACIONAL	-14.9	73.3	0
PROD. E IMPORT. DE PAPEL	14.8	26.9	57.6
IMSS	3,278.10	1,923.10	-49.1
ISSSTE	904.4	1,035.90	-0.7
BALANCE PRESUPUESTARIO	43,397.10	25,264.20	-49.3
BALANCE DE ENTIDADES BAJO CONTROL INDIRECTO PRESUPUEST.	638.3	1,772.40	140.8
BALANCE PUBLICO	44,035.40	27,036.60	-46.7

**GASTO PROGRAMABLE PRESUPUESTARIO  
(MILLONES DE PESOS)**

CONCEPTO	ENERO 1997	MARZO 1998	VARIACION % REAL
TOTAL	92,978.10	121,622.50	13.4
PODER LEGISLATIVO	463.3	472.9	-12
PODER JUDICIAL	792.5	1,075.20	17.7
INSTITUTO FEDERAL ELECTORAL	1,527.90	674.2	-61.7
ADMON. PUB. CENTRALIZADA	39,516	58,610.80	28.6
GASTO CORRIENTE	28,312.20	41,948	28.05
SERVICIOS PERSONALES	26,326.50	39,987.40	31.7
OTROS	1,985.70	1,960.60	-14.4
INVERSION FISICA	4,016.90	5,772.00	24.6
DIRECTA	2,054.50	802.5	-66.1
TRANSFERENCIAS	1,962.40	4969.5	119.6
INVERSION FINANCIERA	0	129.9	0
TRANSFERENCIAS	7,186.90	10,760.90	29.9
ORGANISMOS Y EMPRESAS	50,675.40	60,789.40	4
OPERACION	40,035.40	48,879.50	5.9
SERV. PERSONALES	15,014.40	16,970.80	-2
OTROS	25,021.00	31,908.70	10.6
INVERSION FISICA	9,733.60	11,615.60	3.5
INVERSION FINANCIERA	72.3	25.1	-69.9
OPERACIONES AJENAS	834.1	269.2	-72

**INGRESOS PRESUPUESTARIOS DEL GOBIERNO FEDERAL**  
**(MILLONES DE PESOS)**

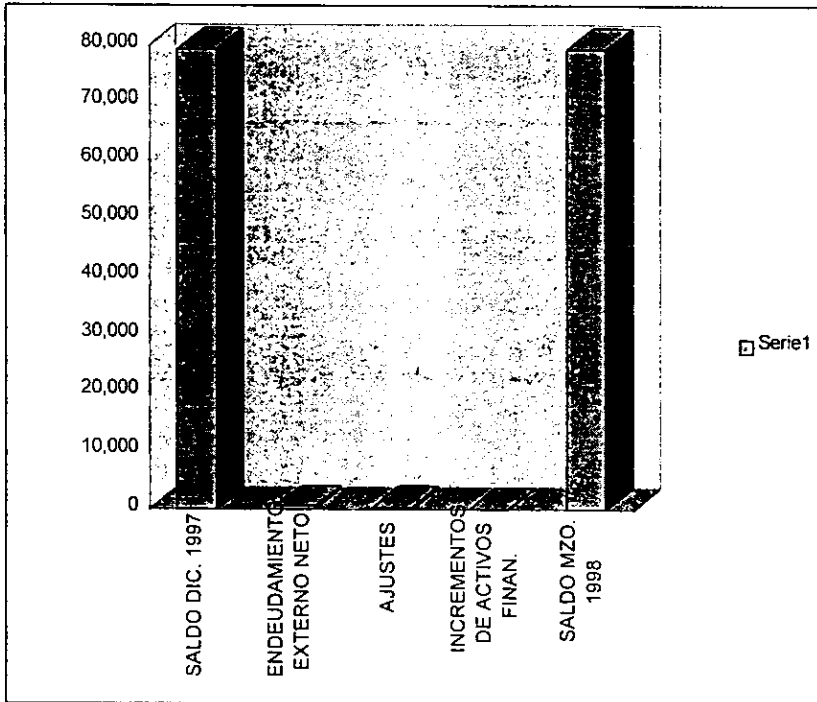
CONCEPTO	ENERO 1997	MARZO 1998	VARIACION % REAL
TOTAL	124,177.70	140,819.60	-1.6
TRIBUTARIOS	72,762.70	99,334.60	18.4
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	32,440.20	43,101.70	15.2
IMPTO. AL VALOR AGREGADO	23,223.60	28,016.50	4.6
PRODUCCION Y SERVICIOS	8,275.20	16,941.00	77.6
IMPORTACIONES	3,776.50	4,732.20	8.7
OTROS IMPUESTOS	5,047.20	6,543.20	12.4
NO TRIBUTARIOS	51,415.00	41,485.00	-30
CONTRIBUCION DE MEJORAS	0	0.4	0
DERECHOS	38,781.40	31,250.60	-30.1
HIDROCARBUROS	36,774.20	28,848.10	-32
OTROS	2,007.20	2,402.50	3.8
PRODUCTOS	1,727.70	3,134.10	57.3
APROVECHAMIENTOS	10,905.90	7,099.90	43.5

## CLASIFICACION ECONOMICA DEL GASTO DEL GOBIERNO FEDERAL (MILLONES DE PESOS)

CONCEPTO	ENERO 1997	MARZO 1998	VARIACION % REAL
<b>TOTAL</b>	101,405.10	135,852.00	16.2
<b>GASTO PRIMARIO</b>	80,576.50	114,723.80	23.5
<b>PROGRAMABLE</b>	53,172	76,424.10	24.7
<b>GASTO DIRECTO</b>	15,318	14,087.20	-20.2
<b>CORRIENTE</b>	13,068.20	13,089	-13.1
SERVICIOS PERSONALES	9,448.20	10,260.30	-5.8
OTROS GASTOS	3,620	2,828.70	-32.2
MATERIALES Y SUMINIS	783.8	690.3	-23.6
SERV. GENERALES	2,740.50	2,012.60	-36.3
SERV. PERSONALES	665.6	80.9	-89.5
OTROS	2,074.90	1,931.7	-19.3
EROGACIONES EXTRAOR	95.7	125.8	14
<b>DE CAPITAL</b>	2,249.80	998.2	-61.5
<b>INVERSION FISICA</b>	2,249.80	868.3	-66.5
BIENES MUEB. E INMUEB	224.2	46.5	-82
OBRA PUBLICA	2,025.60	881.8	-64.8
<b>INVERSION FINANCIERA</b>	0	122.9	0
<b>OTRAS EROGACIONES</b>	0	7	0
<b>AYUDAS, SUBSIDIOS Y TRANSF</b>	37,854	62,336.90	42.8
<b>AYUDAS</b>	1,339.00	849.7	-45
<b>SUBSIDIOS</b>	5,202.90	5,726.70	-4.5
CORRIENTE	5,131.50	5,662.10	-4.3
CAPITAL	71.4	64.6	-21.5
<b>TRANSFERENCIAS</b>	31,312.10	55,760.50	54.4
<b>APORTACIONES FED.</b>	0	25,006.90	0
SERV. PERSONA	0	18,985.70	0
INV FISICA	0	3,652.00	0
OTROS	0	2,369.20	0
<b>OTROS</b>	31,312.10	30,753.60	-14.8
SERV PERSONALES	18,820.30	13,468.00	-37.9
INV FISICA	189,204	1,252.90	-42.6
OTROS	10,599.40	16,032.70	31.2
<b>NO PROGRAMABLE</b>	27,404.50	38,299.70	21.2
<b>ADEFAS Y OTROS</b>	4,748.20	6,465.30	18.1
<b>PARTICIP A EDOS</b>	22,656.30	30,151.40	15.4
<b>APORT PAR FORTALE-</b>	0	1,683	0
<b>CIMIENTO DE MPIOIS</b>	0	1,683	0
<b>INTERESES SOBRE LA DEUDA</b>	20,828.60	21,128.20	-12

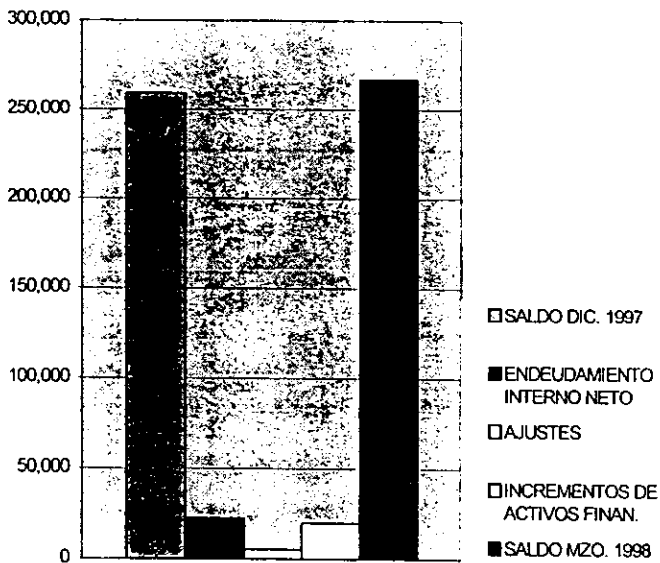
## DEUDA EXTERNA NETA EVOLUCION DEL PRIMER TRIMESTRE DE 1998 (MILLONES DE DOLARES)

CONCEPTO	DOLARES
SALDO DIC. 1997	79,296
ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO	548
AJUSTES	352
INCREMENTOS DE ACTIVOS FINAN	111
SALDO MZO. 1998	79,380



## DEUDA INTERNA NETA EVOLUCION DEL PRIMER TRIMESTRE DE 1998 (MILLONES DE PESOS)

SALDO DIC. 1997	259,232
ENDEUDAMIENTO INTERNO NETO	22,431
AJUSTES	5,277
INCREMENTOS DE ACTIVOS FINAN.	19,857
SALDO MZO. 1998	267,083



1

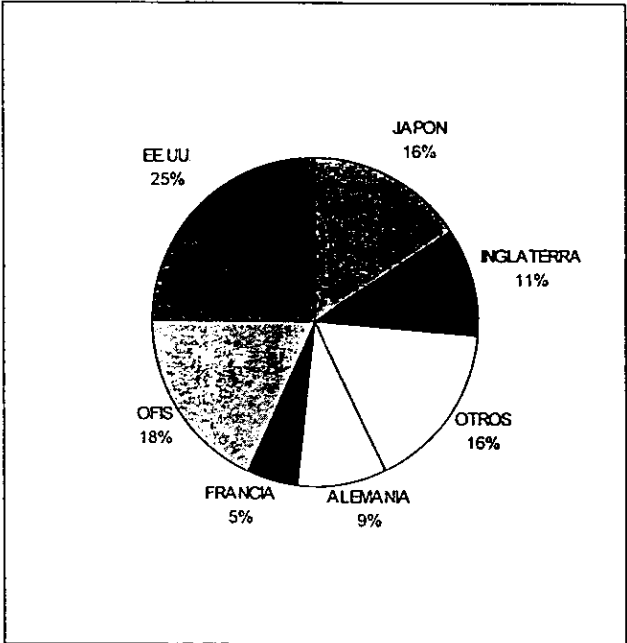
**DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO  
ENDEUDAMIENTO NETO POR FUENTE DE  
FINANCIAMIENTO PRIMER TRIMESTRE DE 1998  
(MILLONES DE DOLARES)**

CONCEPTO	SALDO 31-DIC-97	DISP.	AMORT.	ENDEUD. NETO	AJUSTES	SALDO 31-MZO-98
TOTAL	88,321.20	2,685.50	2,138.00	547.5	-351.9	88,516.80
MDO. DE CAPITALES	28,150.60	1,122.00	498.9	623.1	-119.6	28,654.10
BONOS	26,685.60	1,112.00	478.9	633.1	-119.6	27,199.10
PAPEL COMERCIAL	1,465.00	10	20	-10	0	1,455.00
MDO. BANCARIO	5,155.70	145.2	168	-22.8	-4	5,128.90
DIRECTOS	1,266.50	116.6	49.8	66.8	-0.1	1,333.20
SINDICADOS	3,889.20	28.6	118.2	-89.6	-3.9	3,795.70
COMERCIO EXTERIOR	9,761.90	1,259.40	907.6	351.8	-23.7	10,090
EXINBANKS	4,205.90	72.2	181.3	109.1	4.2	4,101
BANCOS COMERC.	5,556	1,187.20	726.3	460.9	-27.9	5,989
ORG. INTERNACIONALES	16,649.20	158.9	468.5	-309.6	-54.1	16,285.50
BID	5,161.20	41.4	136.5	-95.1	6.9	5,073
BIRF	11,488	117.5	332	-214.5	-61	11,212.50
REESTRUCTURADOS	28,603.80	0	95	-95	-150.5	28,358.30
BONOS BRADY	23,716.40	0	0	0	-127.4	23,589.00
RECURSOS FRESCOS (MYRAS)	2,940.70	0	94.9	-94.9	3.1	2,848.90
COMERCIO EXTER.	1,868.70	0	0.1	-0.1	-26.2	1,842.40
OTROS	78	0	0	0	0	78



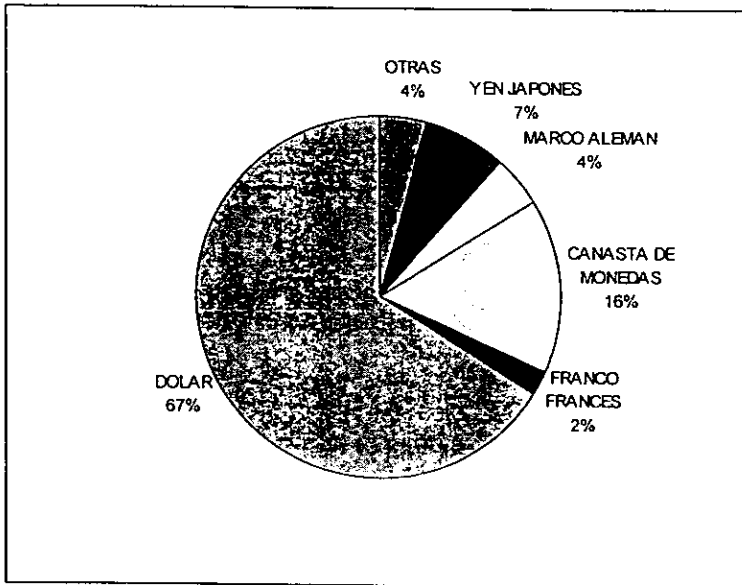
# COMPOSICION DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA POR ACREEDORES MARZO 1998

PAISES	PORCENTAJE
JAPON	15.8
INGLATERRA	10.6
OTROS	16.3
ALEMANIA	9.1
FRANCIA	4.9
OFIS	18.4
EE.UU.	24.9



# COMPOSICION DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA POR MONEDAS MARZO 1998

PAISES	PORCENTAJE
OTRAS	4.3
YEN JAPONES	7.4
MARCO ALEMAN	4.3
CANASTA DE MONEDAS	15.7
FRANCO FRANCES	2.1
DOLAR	66.2



**COMPOSICION DE LA DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO  
FEDERAL PRIMER TRIMESTRE DE 1998  
(MILLONES DE PESOS)**

CONCEPTO	SALDO 31-DIC-97	DISP.	AMORT.	ENDEUD. INT. NETO	OTROS	SALDO 31-MZO-98
SALDO DE LA DEUDA BRUTA	273,655.70	92,552.50	70,121.10	22,431.40	5,276.50	301,363.60
VALORES	221,943.20	80,127.70	55,456.80	24,670.90	2,903.70	249,517.80
CETES	89,152.50	61,971.30	44,056.80	17,914.50	0	107,067.00
BONDES	81,560	10,883.30	11,400	-516.7	0	81,043.30
AJUSTABONOS	15,569.20	0	0	0	777.1	16,346.30
UDIBONOS	35,661.50	7,273.10	0	2,263.10	2,126.60	45,061.20
UDIBONOS (MILLONES DE UDIS)	17,828.10	3,541.80	0	3,541.80	0	21,369.90
FONDO DE AHORRO						
SAR	49,735.60	8,327.40	10,632.80	-2,305.40	2,329.30	49,759.50
SIEFORES	0	3,988.20	4,031.50	-43.3	43.5	0.2
OTROS	1,976.90	109.2	0	109.2	0	2,086.10

## **GLOSARIO**

**ACUCIOSO.-** se refiere a un deseo diligente y solícito de llevar a cabo un movimiento de negocios, en materia financiera; un deseo vehemente de obtener ganancias.

**AJUSTABONOS.-** son títulos de crédito nominativos en los cuales se consigna la obligación directa e incondicional del Gobierno Federal de pagar una suma de dinero a su vencimiento, determinable con relación al INPC y que además, devengan intereses.

**AMORTIZACION.-** procedimiento que permite extinguir una deuda mediante el pago de una cuota periódica (abono), siendo el pago total o parcial de una deuda.

**BALANZA COMERCIAL.-** es uno de los elementos de la balanza de pagos y se refiere a la diferencia favorable o desfavorable que resulta de restar los egresos nacionales por importación de los ingresos por exportación.

**BASE MONETARIA.-** se refiere al pasivo neto del Banco Central o emisor de un sistema financiero, constituido por el efectivo en manos del público y los depósitos de instituciones financieras en el banco emisor.

**BID.-** precio o curso de oferta o de compra (propuesta, oferta, postura, ofrecer, etc).

**BONDES.-** (Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal), son títulos de crédito nominativos, emitidos en el mercado de capitales a largo plazo que fueron creados mediante un decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación, con el fin de financiar proyectos de largo plazo.

**BONOS BRADY.-** bono que paga intereses, colocado en el mercado estadounidense.

**BONOS CUPON CERO.-** es un bono que no paga intereses, pero se vende con descuentos importantes sobre su valor nominal; proporciona compensación a los inversionistas en la forma de plusvalía precio.

**CETES.-** son títulos de crédito al portador, en los cuales se consigna la obligación directa e incondicional del Gobierno Federal de pagar una suma de dinero a una fecha determinada.

**COTIZACION.-** valor de los títulos negociables en la bolsa y cuadro que señala el precio de ciertas mercancías.

**CREDITO ATADO.-** es aquél préstamo que está condicionado a la aceptación por parte del país prestatario, del requisito de destinar su importe a la adquisición de productos norteamericanos, llegando en ocasiones a especificar que productos deben adquirirse.

**CREDITO DE CONTINGENCIA.-** es aquél crédito que se otorga para hacer frente a una situación imprevista (desastre por sismos, especulaciones financieras, etc.).

**CREDITOS SINDICADOS.-** son préstamos que otorga un grupo de bancos internacionales a un solo prestatario.

**COSTO FINANCIERO.-** llamado también factoraje financiero, se dá, cuando la empresa conviene con el cliente en adquirir derechos de crédito que este tenga a su favor por un precio determinado en moneda nacional o extranjera.

**COSTO PORCENTUAL PROMEDIO.-** es el costo que calcula la Banca Central para determinar mensualmente el costo de la captación de recursos de la Banca Comercial; este considera los depósitos en cada uno de los plazos al igual que las tasas de interés presentando un promedio ponderado.

**CUENTA CORRIENTE.-** es una subdivisión de la balanza de pagos y comprende bienes, servicios, rentas y transferencias unilaterales.

**CUENTA DE CAPITAL.-** abarca todos los pasivos y activos financieros como inversión extranjera directa, indirecta, otro capital, reservas, etc.

**DEMANDA AGREGADA.-** es la suma total de los gastos personales de consumo, los gastos de inversiones de capital y los gastos gubernamentales.

**DESENDEUDAMIENTO.-** ocurre cuando hay una disminución de la deuda.

**DIVISA.-** medio de pago internacional representado por una moneda extranjera, emergente de los créditos que un país tiene contra otro por el suministro de mercaderías, capitales o servicios, o por las autorizaciones que éste le haya conferido para efectuar pagos.

**DUMPING.-** se ha definido como la venta para exportación de uno o más productos, a precios inferiores a los que se cobra a los compradores nacionales.

**EXIMBANK.-** forma de abreviar a lo que se refiere a la exportación e importación de los Estados Unidos de América. (Export - Import Bank of the United States).

**EXPORTACION.-** es el envío de mercancías nacionales o nacionalizadas para su uso o consumo en el exterior.

**FINANCIAMIENTO.-** se trata de la contratación de créditos, empréstitos o préstamos dentro o fuera del país.

**FLUCTUACION PESO/DOLAR.-** alzas y descensos del valor de nuestra moneda en comparación con el dólar.

**FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI).-** institución coordinadora, reguladora y financiera internacional, cuyo objetivo es la creación de un sistema monetario internacional estable.

**INDICADORES MONETARIOS.-** mediciones utilizadas para determinar la situación de un mercado o de una economía, que se utiliza en el análisis de ciclos económicos y predicciones económicas.

**INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC).-** es un indicador que sirve para medir las variaciones en los precios a través del tiempo.

**INESTABILIDAD FINANCIERA.-** es el estado inconstante y variante de la ejecución de aportaciones de capital en el mercado.

**ISOMERIZACION.-** vocablo que decifra idénticas dimensiones. En materia financiera, se refiere a cuerpos y dimensiones homogéneas en cuanto a monedas, resultado de proyectos, etc.

**MERCADO CAMBIARIO.**- se denomina así, a la actividad que se desarrolla en determinada plaza financiera con relación a la oferta y demanda de divisas, fijándoles un valor acorde con la moneda del país.

**MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL (MFI).**- es aquél mediante el cual, las sumas ahorradas se concentran y orientan hacia empleos en que permanecen inmovilizados durante un largo plazo.

**MERCADO DE VALORES.**- es el centro del sector bursátil del Sistema Financiero Mexicano, donde acceden los demandantes y oferentes de los recursos financieros.

**MODUS VIVENDI.**- acuerdo entre dos o más países destinados a arreglar provisionalmente una situación contravertida o litigiosa que los afecte, cualquiera que sea su naturaleza, hasta el logro de una solución definitiva, satisfactoria, para las partes contratantes.

**MYRAS.**- vocablo que decifra al dinero fresco o recursos frescos.

**OFERTA AGREGADA.**- es la oferta de las empresas, más las de las familias, más las del gobierno, más las ofertas del resto del mundo.

**PARIDAD CAMBIARIA.**- es el grado recíproco de equivalencia entre las monedas o divisas extranjeras en un momento determinado.

**RESERVAS INTERNACIONALES.**- medio de pago generalmente aceptado para la liquidación de saldos entre países, ejemplo: dólares, oro, libras, etc.

**SUBVENCION.**- medida no arancelaria.

**TASA DE INTERES INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO (TIIE).**- significa un tipo de interés a pagar por un préstamo en el cual la demanda agregada es igual a la oferta agregada y asimismo la demanda de dinero es igual a su oferta.

**TASA DE INTERES INTERBANCARIA PREFERENCIAL (TIIP).**- es el porcentaje por tipo de cambio a pagar por un préstamo que se aplica a los mejores clientes.

TESOBONOS.- son títulos de crédito destinados en moneda extranjera en los cuales se consigna la obligación del Gobierno Federal de pagar en una fecha determinada una suma en moneda nacional equivalente al valor nominal del título en dicha moneda extranjera, calculando al tipo de cambio libre.

VOLATILIDAD FINANCIERA.- cuando es mayor la posibilidad de un resultado extremo , más grande es la opción para un tenedor. A mayor volatilidad; mayor es la curva de la línea de mercado.



## **BIBLIOGRAFIA**

1. Economía Básica  
Ramón J. Cao García  
Basic Economics  
6a. Edición  
Hailstones Cao García
  
2. Economía  
Wonnacott/Wonnacott  
Mc Graw Hill  
3ra. Edición  
1988
  
3. Fundamentos de Economía  
José Silvestre Méndez Morales  
Mc Graw Hill  
2da. Edición  
1990
  
4. Sexto Informe de Gobierno  
Carlos Salinas de Gortari
  
5. Mercado de Valores  
Nacional Financiera, S.N.C.  
LV  
Sept. 1995
  
6. El Financiero  
Publicaciones semanales y quincenales  
octubre, noviembre y diciembre 1997
  
7. El Universal  
Públicaciones semanales y quincenales  
octubre, noviembre y diciembre 1997

8. Primer Informe de Gobierno  
Ernesto Zedillo Ponce de León  
Poder Ejecutivo  
1995
9. Segundo Informe de Gobierno  
Ernesto Zedillo Ponce de León  
Poder Ejecutivo  
1996
10. Tercer Informe de Gobierno  
Ernesto Zedillo Ponce de León  
Poder Ejecutivo  
1997
11. Informe de la Situación Económica y las Finanzas Públicas  
S.H.C.P  
1997
12. Informe de la Situación Económica y las Finanzas Públicas  
S.H.C.P  
Primer Trimestre de 1998
13. Diccionario de Comercio Exterior  
Domingo Valentín Gudic  
Editorial Depalma  
3ra. edición  
1991
14. Diccionario de Administración y Finanzas  
J. M. Rosenberg  
Editorial Sentrum  
1992