



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA  
Y CRÉDITO PÚBLICO

INFORMES SOBRE LA  
SITUACIÓN ECONÓMICA,  
LAS FINANZAS PÚBLICAS  
Y LA DEUDA PÚBLICA

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2002

# INFORMES SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, LAS FINANZAS PÚBLICAS Y LA DEUDA PÚBLICA

Segundo trimestre de 2002

	Página
Presentación	3
I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y LAS FINANZAS PÚBLICAS	3
1. SITUACIÓN ECONÓMICA	3
1.1. Producción y empleo	3
1.2. Precios y salarios	5
1.3. Sector financiero	7
1.4. Sector externo	12
2. FINANZAS PÚBLICAS	16
2.1. Principales indicadores de la postura fiscal	17
2.2. Ingresos presupuestarios	18
2.3. Gasto total presupuestario	22
2.4. Programas especiales	28
2.5. Fortalecimiento del federalismo	30
II. INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA	32
1. Evolución de la deuda pública durante el primer semestre de 2002	34
2. Deuda externa del sector público	35
3. Deuda interna del Gobierno Federal	37
4. Garantías del Gobierno Federal	39
5. Inversión física impulsada por el sector público. Proyectos de infraestructura productiva de largo plazo	40
6. Comportamiento de la deuda pública del Gobierno del Distrito Federal al 30 de junio de 2002	41
7. Operaciones activas y pasivas del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al segundo trimestre de 2002	42

## Presentación

Esta publicación incluye el Informe sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el de la Deuda Pública, ambos correspondientes al segundo trimestre de 2002.

Con la presentación del primer Informe, dividido en los apartados de Situación Económica y de Finanzas Públicas, el Ejecutivo Federal cumple con lo dispuesto en el Decreto Aprobatorio del Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2002 y la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio correspondiente al mismo año.

También en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley General de Deuda Pública, así como en el Decreto Aprobatorio del Presupuesto de Egresos de la Federación y la Ley de Ingresos de la Federación del Ejercicio Fiscal de 2002, se rinde al H. Congreso de la Unión el Informe de la Deuda Pública relativo al segundo trimestre de 2002.

La presente versión se complementa con los anexos de finanzas públicas y deuda pública en los que se incluye información relevante específica, así como sus correspondientes apéndices estadísticos.

## I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y LAS FINANZAS PÚBLICAS

### 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

Durante el segundo trimestre de 2002 hubo una mejoría moderada en la mayoría de las variables macroeconómicas que redundó en la generación de un número importante de empleos formales. Todos los sectores productivos que conforman el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvieron tasas de crecimiento anuales positivas en el periodo abril-mayo, lo que permite anticipar una expansión de la economía en su conjunto cercana al 2.0 por ciento anual en el trimestre que se informa.

A pesar de la volatilidad que prevaleció en los mercados internacionales durante los últimos meses, el comportamiento de las variables financieras del país conservó relativamente su estabilidad. De hecho, el costo del dinero en México fue menor que el observado el trimestre inmediato anterior, ya que el promedio de cada una de las tasas de interés se mantuvo por debajo del nivel que registraron en el primer trimestre de 2002. Por su parte, la dinámica de los precios siguió siendo congruente con la meta de inflación de 4.5 por ciento para finales de este año. Asimismo, las fluctuaciones observadas en la paridad del peso frente al dólar fueron moderadas y no tuvieron repercusiones significativas en las variables reales de la economía. Estos resultados corroboraron una vez más la solidez de los fundamentos macroeconómicos del país y la protección en términos de estabilidad que implica la conducción responsable de las finanzas públicas.

#### 1.1. Producción y empleo

La recesión de la economía internacional que prevaleció a lo largo de 2001 tuvo su mayor impacto sobre el desempeño de las variables macroeconómicas nacionales durante el primer trimestre de 2002. Por el lado de la oferta agregada se observó una caída generalizada, ya que tanto el Producto Interno Bruto (PIB) como las importaciones de bienes y servicios se contrajeron a tasas anuales de 2.0 y 3.8 por ciento, respectivamente. Esta situación fue similar en el caso de la demanda

**OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 1999-2002 p\_/**  
**(Variación % real anual)**

	Anual			2001				2002
	1999	2000	2001	I	II	III	IV	I
Oferta	6.1	10.3	-1.0	2.8	0.2	-3.4	-3.3	-2.5
PIB	3.7	6.6	-0.3	2.0	0.1	-1.5	-1.6	-2.0
Importaciones	14.1	21.5	-2.9	5.2	0.6	-8.0	-7.7	-3.8
Demanda	6.1	10.3	-1.0	2.8	0.2	-3.4	-3.3	-2.5
Consumo	4.4	7.5	2.8	5.3	3.1	1.1	1.8	-1.5
Privado	4.3	8.3	3.4	6.6	4.1	1.6	1.5	-1.5
Público	4.7	2.0	-1.4	-3.5	-3.2	-3.5	3.3	-1.1
Formación de capital	7.7	11.4	-5.9	0.5	-5.5	-8.9	-9.1	-6.9
Privada	7.2	9.2	-5.1	-1.2	-5.2	-1.3	-12.8	-5.9
Pública	10.7	24.5	-9.6	12.8	-7.6	-38.0	6.6	-13.3
Exportaciones	12.4	16.4	-5.1	2.6	-1.7	-9.5	-10.9	-5.8

p\_/ Cifras preliminares.  
Fuente: INEGI.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO, 1999-2002 p\_/**  
**(Variación % real anual)**

	Anual			2001				2002
	1999	2000	2001	I	II	III	IV	I
<b>TOTAL</b>	<b>3.7</b>	<b>6.6</b>	<b>-0.3</b>	<b>2.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.6</b>	<b>-2.0</b>
Agropecuario	3.6	0.6	2.5	-6.2	4.4	6.5	5.7	4.7
Industrial	4.2	6.1	-3.5	-1.4	-3.7	-4.8	-4.1	-4.4
Minería	-2.1	3.8	-0.6	0.2	-2.7	-0.9	1.2	-1.3
Manufacturas	4.2	6.9	-3.9	-1.3	-3.5	-5.7	-5.0	-5.6
Construcción	5.0	5.1	-4.5	-3.6	-6.9	-4.1	-3.5	-1.5
Electricidad	7.9	1.0	1.7	1.9	1.4	1.4	2.4	2.0
Servicios	3.6	7.4	1.1	4.1	1.6	-0.3	-0.8	-1.1
Comercio	3.1	12.4	-1.3	6.3	-0.6	-4.5	-5.6	-6.7
Transportes	7.8	9.6	2.8	6.5	4.6	1.0	-0.6	-1.5
Financieros	3.6	5.2	4.1	3.7	3.7	4.2	4.8	4.6
Comunales	2.1	2.9	0.5	1.0	0.6	0.2	0.2	0.6

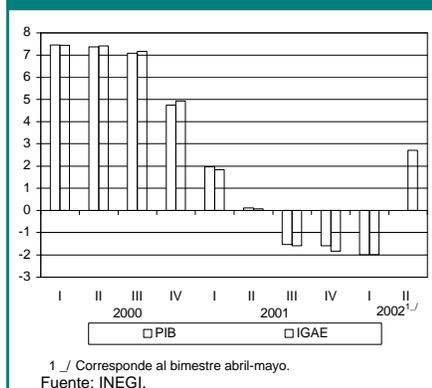
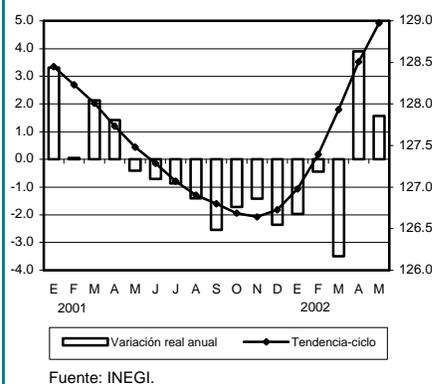
p\_/ Cifras preliminares.  
Fuente: INEGI.

agregada, la cual disminuyó 2.5 por ciento en términos reales. Esta cifra fue el resultado de una caída de 1.5 por ciento anual en los niveles de consumo, de la disminución de 6.9 por ciento en los gastos de inversión y de la contracción de 5.8 por ciento en el valor real de las exportaciones de bienes y servicios.

La reducción de la producción nacional observada durante el primer trimestre de 2002 se explica por las caídas de 4.4 y 1.1 por ciento en los niveles de actividad del sector industrial y de servicios, respectivamente. Si bien el volumen de la producción agropecuaria se expandió 4.7 por ciento anual en los tres primeros meses del año, su magnitud no fue suficiente para contrarrestar las reducciones de los otros dos sectores productivos.

Sin embargo, durante el segundo trimestre de 2002 algunos indicadores de la actividad económica interna mostraron claras señales de recuperación, las cuales han estado impulsadas por la reciente reactivación de la actividad productiva en la economía norteamericana y en la zona euro, así como por la conducción de una política económica prudente y responsable. En particular, el IGAE registró un incremento real de 2.7 por ciento en el bimestre abril-mayo de 2002, aumento que fue generalizado en los tres sectores de la actividad económica. El valor real

de la producción del sector industrial y de servicios aumentó a tasas anuales de 4.2 y 2.5 por ciento anual, respectivamente. Por su parte, el sector agropecuario creció 1.5 por ciento real, respecto al mismo periodo del año previo.

**PIB E INDICADOR GLOBAL DE LA**  
**ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2000-2002**  
**(Variación % real anual)**

**INDICADOR GLOBAL DE LA**  
**ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2001-2002**  
**(Índice, 1993=100)**


Asimismo, los principales rubros que conforman la actividad industrial del país tuvieron un desempeño muy favorable durante el bimestre abril-mayo de 2002. La construcción, la generación de electricidad, gas y agua, así como la producción manufacturera registraron variaciones positivas de 6.5, 4.5 y 4.0 por ciento anual, respectivamente. Sólo las actividades relacionadas con la extracción minera tuvieron una reducción marginal de 0.2 por ciento anual.

La reactivación productiva estuvo acompañada por un mayor desembolso de recursos destinados a la formación bruta de capital fijo. En particular, durante el mes de abril de 2002 los gastos en inversión registraron un incremento real de 7.6 por ciento anual. Este resultado se explica por la expansión de 9.1 por ciento en la inversión realizada dentro del sector de la construcción, así como por una adquisición de maquinaria y equipo 6.5 por ciento mayor que la observada en abril del año pasado.

La expansión de la actividad productiva propició que durante el segundo trimestre de 2002 se crearan 103 mil 474 empleos en el sector formal de la economía, según lo constatan las cifras de afiliación al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Al cierre de junio pasado había un total de 12 millones 232 mil 842 trabajadores afiliados al IMSS, cifra que representa un incremento de 0.85 por ciento respecto al nivel observado el trimestre inmediato anterior. De los empleos generados, 62 mil 944 correspondieron a contrataciones de trabajadores permanentes, mientras que los 40 mil 530 restantes fueron trabajadores eventuales urbanos.

La contratación de trabajadores permanentes más importante durante el segundo trimestre de 2002 se registró en el sector comercial y de servicios, que en conjunto generaron 44 mil 502 nuevos empleos. Por su parte, la reactivación del sector industrial se tradujo en la creación de 24 mil 192 plazas de trabajo más que al cierre del primer trimestre del año. Sólo en el sector agropecuario se observó una reducción en el número de trabajadores permanentes, del orden de 5 mil 227 personas.

La incorporación de personas al proceso productivo se reflejó en una menor tasa de desempleo. Información del INEGI indica que durante el segundo trimestre de 2002 la Tasa de Desempleo Abierto (TDA) se ubicó en 2.62 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), nivel inferior 0.21 puntos porcentuales que el promedio del trimestre previo. Cabe destacar que en junio de 2002 la TDA registró el nivel más bajo de los últimos diez meses, al ubicarse en 2.39 por ciento.

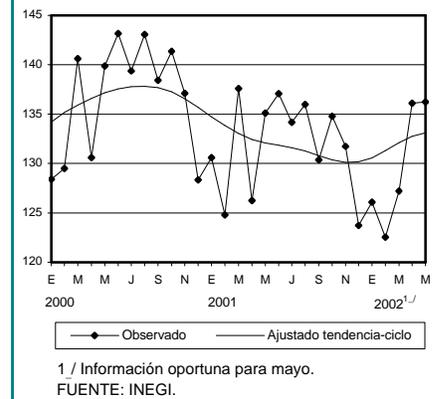
El desempeño favorable de la actividad productiva y el empleo han propiciado una recuperación en los niveles de consumo de los particulares en los últimos meses. Así lo constatan diversos indicadores: las ventas en los establecimientos comerciales dedicados al menudeo aumentaron 3.7 por ciento anual durante el bimestre abril-mayo; por su parte, el índice general de ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales registró un incremento anual de 3.1 por ciento en el segundo trimestre de 2002; asimismo, en el periodo abril-junio las ventas de automóviles crecieron 17.4 por ciento con respecto al mismo lapso de 2001, según el reporte de la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automóviles.

## 1.2. Precios y Salarios

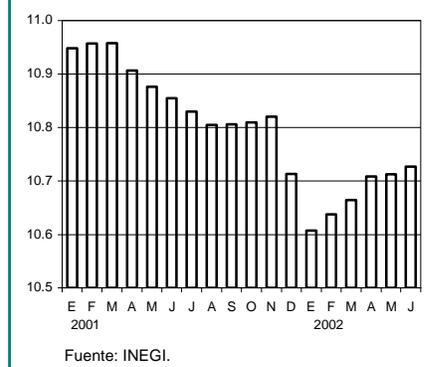
### 1.2.1. Inflación

Durante el primer semestre de 2002 la tasa de inflación, medida a través de las variaciones del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), registró un incremento acumulado de 2.63 por ciento, tasa superior en 0.52 puntos porcentuales a la observada en el mismo lapso del año anterior. El repunte inflacionario se explica, en gran parte, por el aumento en el precio del gas

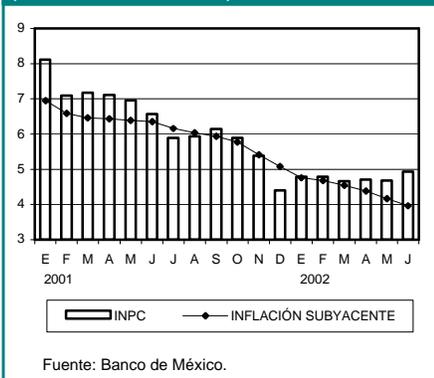
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL,  
2000-2002  
(Índice, 1993=100)



TRABAJADORES ASEGURADOS  
PERMANENTES EN EL IMSS,  
2001-2002  
(Millones de personas)



**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE, 2001-2002**  
(Variación % anual)



doméstico, cuya cotización en el mercado interno se fija con base en su referencia internacional. A lo largo del periodo enero-junio de 2002 el precio de dicho energético registró un incremento de 12.73 por ciento, cifra que contrasta con la reducción de 4.71 por ciento que se observó el mismo periodo del año anterior.

Al cierre de junio de 2002 el INPC registró un crecimiento anual de 4.94 por ciento, cifra que es congruente con la meta de inflación de 4.5 por ciento para todo el año. Cabe señalar que el crecimiento anual de los precios en junio pasado fue inferior en 1.63 puntos porcentuales a la tasa observada el mismo mes de 2001.

Por lo que respecta a las presiones inflacionarias de mediano plazo, es pertinente mencionar que éstas seguirán disminuyendo según se infiere del comportamiento de la inflación subyacente. De hecho, la trayectoria anual de la inflación subyacente se ubica por debajo de la registrada por el INPC, lo cual indica que el proceso de abatimiento inflacionario es

sustentable durante los próximos meses. Al cierre de junio, la inflación subyacente anual ascendió a 3.96 por ciento, es decir, 0.98 puntos porcentuales menor a la registrada por el INPC. Asimismo, la inflación subyacente acumulada en el primer semestre del presente año se ubicó en 2.40 por ciento, cifra inferior en 1.1 puntos porcentuales a la observada durante el mismo lapso del año previo.

Es importante mencionar que el comportamiento favorable de la inflación subyacente obedece a la disminución en su componente de mercancías, toda vez que la inflación del componente de servicios sigue mostrando cierta resistencia a la baja. Al mes de junio de 2002 la inflación subyacente de mercancías tuvo un crecimiento anual de 1.99 por ciento, mientras que la subyacente de servicios se incrementó en 6.81 por ciento.

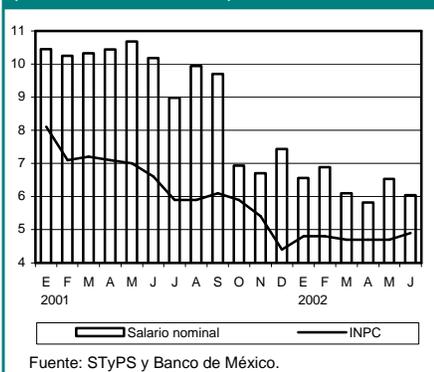
El índice de precios de los bienes y servicios incluidos en la canasta básica registró un crecimiento acumulado de 2.79 por ciento durante el primer semestre de 2002. Esta cifra es superior en 0.35 puntos porcentuales al nivel que se observó el mismo lapso del año anterior.

Por su parte, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) registró un incremento acumulado de 4.92 por ciento durante el primer semestre de 2002, alcanzando con ello un aumento anual de 4.34 por ciento al cierre de junio. El repunte inflacionario en los precios al productor se explica principalmente por los incrementos en los precios de los hidrocarburos y en los servicios, ya que al excluir éstos sólo se observa un aumento acumulado de 3.02 por ciento en el semestre y de 3.85 por ciento con respecto al mes de junio de 2001.

### 1.2.2. Salarios

En el segundo trimestre de 2002 los salarios contractuales de jurisdicción federal registraron un incremento nominal promedio de 6.1 por ciento anual, lo cual aunado al control inflacionario permitió que en la mayoría de las actividades productivas las percepciones reales de los trabajadores se vieran mejoradas. En particular, en el bimestre abril-mayo de 2002 las remuneraciones reales por persona ocupada en las manufacturas y en la industria maquiladora de exportación registraron aumentos de 3.9 y 5.8 por ciento anual, respectivamente. De manera similar, durante dicho

**SALARIO CONTRACTUAL DE JURISDICCIÓN FEDERAL E INFLACIÓN, 2001-2002**  
(Variación % anual)



bimestre las percepciones de los trabajadores de los establecimientos comerciales orientados al mayoreo y al menudeo aumentaron 4.9 y 5.6 por ciento anual, en términos reales.

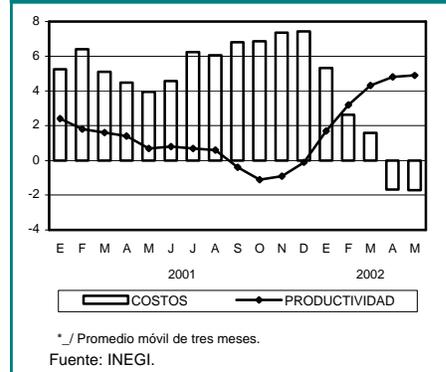
Es importante mencionar que, a diferencia de lo observado el año pasado, las ganancias actuales de los salarios reales han estado plenamente respaldadas por incrementos en la productividad de los trabajadores: Durante el periodo abril-mayo de 2002 la productividad en la industria manufacturera registró un aumento de 4.9 por ciento anual. En paralelo, los costos unitarios de la mano de obra en las manufacturas registraron un decremento real de 5.3 por ciento respecto a abril-mayo de 2001.

### 1.3. Sector financiero

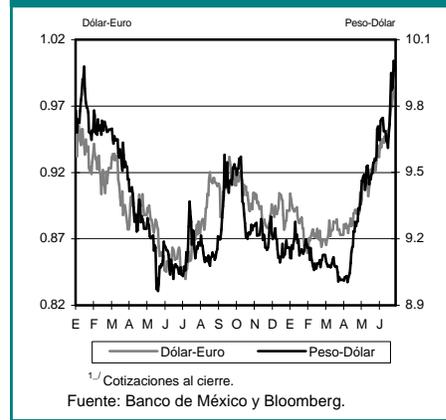
Impulsados principalmente por la expectativa de recuperación de la economía de Estados Unidos, el incremento en los precios del petróleo y las perspectivas favorables para la economía mexicana en el mediano plazo, los mercados financieros nacionales mostraron a inicios del segundo trimestre del año un comportamiento favorable. Sin embargo, a partir de finales de abril, éstos se vieron afectados por la volatilidad prevaleciente en los mercados financieros internacionales, ocasionada, entre otros, por los siguientes factores:

- a) Las fluctuaciones en la paridad del dólar. En el periodo que se informa, el dólar se depreció 13.48 por ciento frente al euro y 11.10 por ciento frente al yen japonés. Al respecto, es pertinente destacar que existe una estrecha correlación entre movimientos en la paridad del dólar frente a otras monedas internacionales y el tipo de cambio del peso frente al dólar. Especialmente se ha observado que las depreciaciones del dólar frente al euro o al yen suelen verse acompañadas de un debilitamiento del peso frente al dólar.
- b) Los problemas de transparencia corporativa en Estados Unidos. La incertidumbre generada por las fallas en las prácticas contables por parte de algunas grandes empresas estadounidenses que cotizan en los mercados bursátiles ha incidido negativamente en la evolución de los mercados accionarios en otras naciones.
- c) La volatilidad financiera en algunas economías de América del Sur. La incertidumbre asociada al dinamismo de la deuda y al próximo proceso electoral en Brasil, el abandono del régimen cambiario de

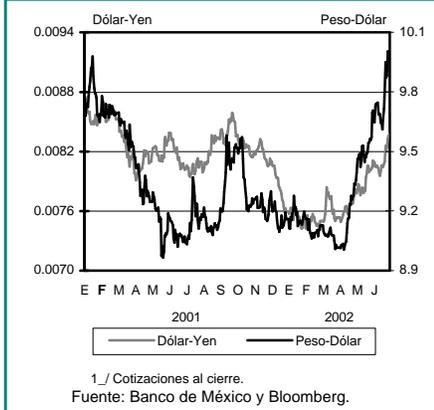
### PRODUCTIVIDAD Y COSTOS DE LA MANO DE OBRA EN MANUFACTURAS, 2001-2002 (Variación % anual) <sup>1/</sup>



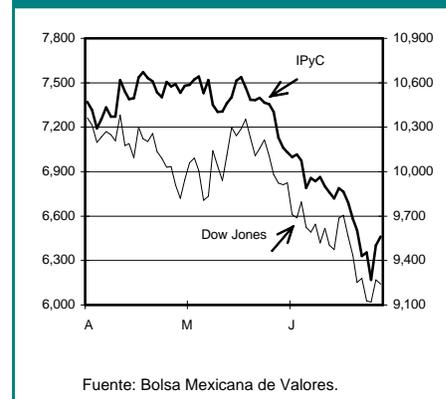
### PARIDADES CAMBIARIAS, 2001-2002 <sup>1/</sup>



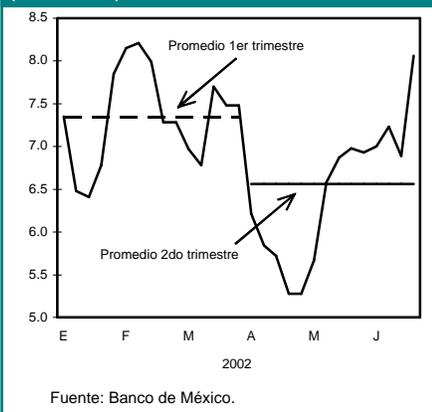
### PARIDADES CAMBIARIAS, 2001-2002 <sup>1/</sup>



### ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES Y DOW JONES, 2002 (Puntos)



### TASA DE INTERÉS PRIMARIA DE CETES 28 DÍAS, ENE-JUN 2002 (Semanal)



bandas en Uruguay y la crisis financiera en Argentina han incrementado la aversión de los inversionistas internacionales al riesgo, impactando negativamente el desempeño de los mercados financieros de las economías emergentes.

No obstante lo anterior, es importante destacar que estos episodios de volatilidad han sido absorbidos de manera ordenada por los mercados nacionales, lo que refleja la confianza de los inversionistas en la solidez de las bases de la economía mexicana.

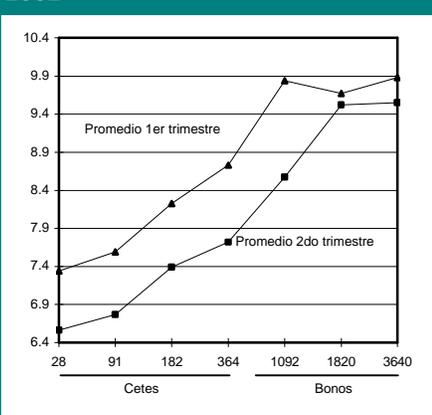
#### 1.3.1. Tasas de interés

La tasa de interés de Cetes a 28 días inició el trimestre con movimientos a la baja, alcanzando su nivel mínimo del año durante la cuarta semana de abril, al ubicarse en 5.28 por ciento anual. A partir de esa fecha, la volatilidad de los mercados financieros internacionales se reflejó en ligeros repuntes en las tasas de interés domésticas. Sin embargo, el nivel de las tasas de interés se mantuvo por debajo del observado en los primeros meses del año. En particular, la tasa primaria de Cetes a 28 días promedió durante el segundo trimestre del año 6.56 por ciento, cifra menor en 78 puntos base con respecto al trimestre anterior.

Las tasas de interés de títulos de larga maduración registraron también un comportamiento positivo, apoyado por la expectativa de un desempeño favorable de la economía mexicana en el mediano plazo. Así, en el segundo trimestre del año la tasa de interés promedio del Bono a 10 años se ubicó en 9.55 por ciento, nivel inferior en 33 puntos base con respecto al promedio observado en el primer trimestre de 2002.

Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) alcanzó un nivel promedio de 7.64 por ciento durante el periodo que se informa, lo que implicó un retroceso de 81 puntos base con relación al trimestre previo. Finalmente, el Costo Porcentual Promedio (CPP) se ubicó en 5.08 por ciento, nivel inferior en 70 puntos base al promedio registrado en el primer trimestre de 2002.

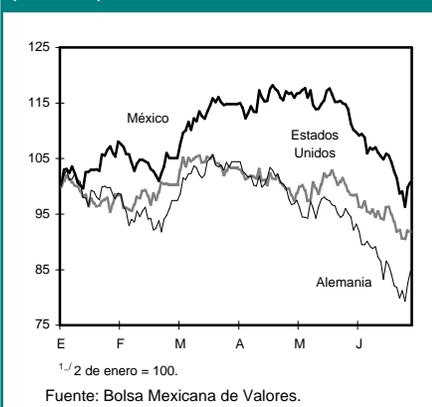
### PROMEDIO DE LAS TASAS DE INTERÉS PRIMARIAS, ENE-JUN 2002



#### 1.3.2. Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

Durante las primeras semanas de abril, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) registró una tendencia alcista, alcanzando un nivel máximo en el año el 17 de abril, al situarse en 7,574.35 unidades, 24.81 por ciento superior al nivel registrado un año antes. Sin embargo, el favorable desempeño del mercado accionario se revirtió a partir de finales de dicho mes como consecuencia de la volatilidad que mostraron los mercados accionarios estadounidenses ante las irregularidades contables de algunas empresas. En este contexto, el Índice de Precios y Cotizaciones se ubicó al cierre de junio en 6,460.95 unidades, un descenso de 12.24 por ciento respecto al cierre de marzo. Es pertinente destacar que a lo largo del año el mercado accionario mexicano ha registrado un comportamiento favorable en relación con los principales mercados internacionales.

### BOLSAS INTERNACIONALES, ENE-JUN 2002 <sup>1/2</sup> (Puntos)



Cifras preliminares indican que en el segundo trimestre del año la inversión extranjera canalizada al mercado accionario mexicano ascendió a 232.6 millones de dólares, monto inferior al registrado en el trimestre anterior (343.3 md). La entrada de recursos externos al mercado accionario mexicano refleja las perspectivas favorables para la economía nacional en los próximos meses.

Al cierre de junio de 2002 los precios de los bonos a la par y con descuento se situaron en 94.875 y 100.50 centavos de dólar, lo que implicó incrementos de 1.74 y 0.50 por ciento respectivamente con relación a los precios registrados al cierre del trimestre previo. Por su parte, el precio del bono Global UMS26 experimentó un retroceso de 2.31 por ciento en el segundo trimestre del año para ubicarse en 127.00 centavos de dólar al cierre de junio. Al mismo tiempo, los diferenciales de los rendimientos de los Bonos Brady a la par y del bono Global UMS26 subieron 31 y 63 puntos base con respecto a la curva de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos, al pasar de 136 y 285 puntos base al cierre de marzo, a 167 y 348 puntos base al cierre de junio de 2002, respectivamente. Asimismo, el diferencial de rendimiento de los Bonos Brady con descuento retrocedió 9 puntos base, pasando de 165 puntos base en marzo a 156 puntos base al cierre de junio.

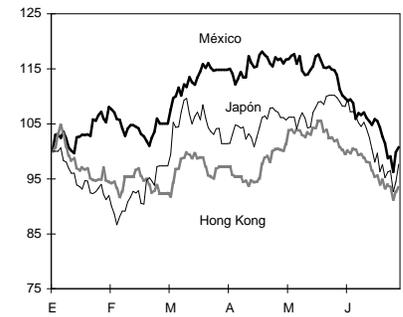
1.3.3. Mercado cambiario

El tipo de cambio interbancario del peso frente al dólar inició el trimestre con movimientos a la baja, alcanzando un nivel mínimo en el año el 5 de abril al situarse en 9.0050 pesos, cotización que representó una apreciación de 4.55 por ciento con relación a la misma fecha del año anterior. Sin embargo, la debilidad del dólar frente a otras monedas internacionales y la volatilidad de los mercados financieros internacionales incidieron negativamente en su evolución durante las semanas siguientes. De esta forma, el tipo de cambio alcanzó el 26 de junio una paridad de 10.0040 pesos por dólar, nivel que no se observaba desde junio de 2000.

En el periodo que se informa el tipo de cambio del peso frente al dólar se depreció 10.54 por ciento, al ubicarse el dólar spot en 9.9650 pesos al cierre de junio. Así, el régimen cambiario de libre flotación constituyó una herramienta fundamental para absorber de manera eficiente las perturbaciones externas sobre la economía nacional.

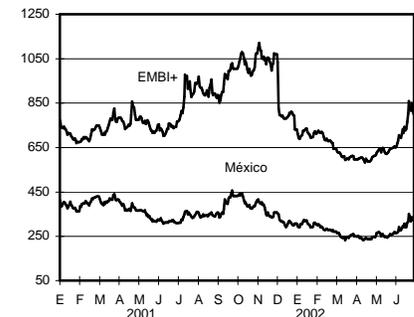
En lo que respecta al mercado de futuros cambiarios, durante el segundo trimestre los contratos de futuros del peso con vencimiento en septiembre y

BOLSAS INTERNACIONALES, ENE-JUN 2002 <sup>1/</sup> (Puntos)



<sup>1/</sup> 2 de enero = 100.  
Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO EMBI+ <sup>1/</sup>, 2001-2002 (Puntos base)



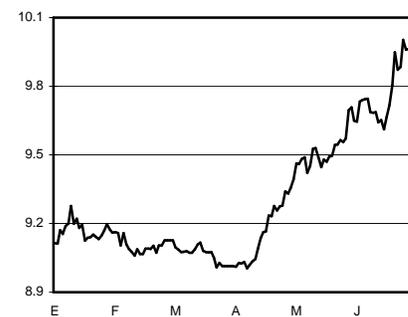
<sup>1/</sup> Emerging Market Bond Index Plus.  
Fuente: JP Morgan.

TIPO DE CAMBIO 48 HRS. VENTA, 2001-2002 <sup>1/</sup> (Pesos por dólar)



<sup>1/</sup> Cotizaciones al cierre.  
Fuente: Banco de México.

TIPO DE CAMBIO 48 HRS. VENTA, 2002 <sup>1/</sup> (Pesos por dólar)



<sup>1/</sup> Cotizaciones al cierre.  
Fuente: Banco de México.

diciembre de 2002, y marzo y junio de 2003 se depreciaron 9.60, 10.34, 10.50 y 10.71 por ciento, para situarse en 10.1368, 10.3413, 10.5042 y 10.6809 pesos, respectivamente.

#### 1.3.4. Base monetaria y sus componentes

La base monetaria, definida como la suma de billetes y monedas en circulación y los depósitos de las instituciones bancarias en el banco central, se ubicó en 211 mil 893 millones de pesos al cierre de junio, saldo superior en 10 mil 593 millones de pesos al estimado en el programa monetario del Banco de México para 2002. Esta desviación se explica, principalmente, por el descenso de las tasas de interés, lo que redujo el costo de oportunidad de mantener saldos en efectivo por el público.

#### BASE MONETARIA, ACTIVOS INTERNACIONALES NETOS Y CRÉDITO INTERNO NETO (Cifras en millones)

	Saldos		Flujos efectivos al segundo trimestre
	Mar. 02	Jun. 02	
A) Base Monetaria (Pesos)	216,309	211,893	-4,416
B) Activos Internacionales Netos <sup>1/</sup> (Pesos) <sup>2/</sup>	417,532	454,325	-5,837
Activos Internacionales Netos (Dólares de E.U.)	46,310	45,630	-680
C) Crédito Interno Neto (Pesos) (A-B)	-201,223	-242,432	1,422
D) Reserva Internacional Neta <sup>3/</sup> (Pesos)	380,734	425,383	44,649
Reserva Internacional Neta (Dólares de E.U.)	42,229	42,723	494

1\_/ Los activos internacionales se definen como la reserva bruta, más los créditos con bancos centrales a más de seis meses, a lo que se restan los adeudos totales con el FMI y con bancos centrales derivados de convenios establecidos a menos de seis meses, más el cambio de valor de la compraventa de divisas concertadas a la fecha.

2\_/ Para la estimación de los flujos efectivos de los activos internacionales netos en moneda nacional se utiliza el tipo de cambio aplicado a la operación generadora de cada variación. La diferencia en saldos expresados en moneda nacional no corresponde al concepto de flujos efectivos, debido a que los saldos se valúan al tipo de cambio del día del reporte. Esta consideración también explica el que las diferencias en saldos del crédito interno neto no sean iguales a los flujos efectivos reportados.

3\_/ Las reservas internacionales comprenden: divisas y oro propiedad de Banxico que se hallen libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no esté sujeta a restricción alguna, la posición a favor de México con el FMI derivada de las aportaciones efectuadas a dicho organismo, así como las divisas provenientes de financiamientos obtenidos con propósitos de regulación cambiaria del FMI y otros organismos de cooperación financiera internacional.

Fuente: Banco de México.

Por su parte, las reservas internacionales netas, definidas como la diferencia entre las reservas brutas y los pasivos de corto plazo, aumentaron 494 millones de dólares durante el segundo trimestre del año, situándose al cierre de junio en un nivel máximo histórico de 42 mil 723 millones de dólares. Asimismo, los activos internacionales netos del Banco de México se ubicaron en 45 mil 630 millones de dólares, saldo que representó un descenso de 680 millones de dólares con respecto al registrado en el trimestre anterior. La disminución trimestral de los activos internacionales fue propiciada por la venta de dólares del Banco de México al Gobierno Federal por 3 mil 696 millones de dólares, la cual fue compensada parcialmente por el ingreso de dólares por transacciones

con PEMEX por 2 mil 141 millones de dólares y por la entrada de dólares producto de otras operaciones del instituto central por 875 millones de dólares.

El crédito interno neto del Banco de México, definido como la diferencia entre el saldo de la base monetaria y los activos internacionales netos, registró un flujo efectivo positivo de 1 mil 422 millones de pesos durante el trimestre que se informa. Dicho resultado se debió al descenso que presentaron los activos internacionales netos, el cual fue superior a la caída que experimentó la demanda por base monetaria.

#### 1.3.5. Indicadores monetarios y crediticios

El agregado monetario M1a se ubicó en 677 mil 691 millones de pesos al cierre de junio, saldo superior en 12 mil 198 millones de pesos al registrado al cierre del trimestre anterior y que representó un crecimiento real anual de 17.9 por ciento. El comportamiento de este agregado reflejó, fundamentalmente, el dinamismo de las cuentas de cheques en moneda nacional y los depósitos en cuenta corriente, los cuales se incrementaron en 7 mil 198 millones de pesos y 3 mil 378 millones en relación con los niveles observados al cierre de marzo, respectivamente.

El ahorro financiero, definido como la diferencia entre el agregado monetario ampliado, M4a, y los billetes y monedas en poder del público, registró en junio un incremento real anual de 8.1 por ciento. Dicho aumento reflejó el dinamismo del ahorro generado por los sectores residentes en el país, el cual mostró un incremento real anual de 8.7 por ciento en el mismo periodo.

Por sus componentes, destacan la expansión de la captación de la banca de desarrollo, la colocación de valores emitidos por entidades privadas y los fondos del sistema de ahorro para el retiro (excluyendo SIEFORES), los cuales registraron tasas reales anuales de crecimiento de 18.1, 21.0 y 11.0 por ciento, respectivamente. Por su parte, la captación de la banca comercial observó una caída real anual de 7.1 por ciento, contracción 1.3 puntos porcentuales superior a la reportada en el trimestre anterior.

Durante el trimestre que se informa, el financiamiento de la banca comercial al sector privado no bancario continuó contrayéndose en términos reales, ello como resultado de la disminución en el saldo asociado a los programas de reestructura y al menor financiamiento a empresas y particulares. En este contexto, al cierre de junio este indicador registró una contracción real anual de 11.1 por ciento, tasa similar a la observada al cierre del trimestre anterior.

Por su parte, la cartera de crédito vigente de la banca comercial, la cual excluye la cartera asociada a los programas de apoyo a deudores y de saneamiento bancario y, por tanto, refleja de forma más cercana el otorgamiento de nuevos créditos, registró un incremento real anual de 1.2 por ciento al cierre del segundo trimestre del año. Dicho resultado implicó el primer aumento de este indicador desde diciembre del año anterior. Con respecto a la clasificación de la cartera vigente por destino,

### AGREGADO MONETARIO M1a (Saldos en millones de pesos y variaciones reales anuales)

	Saldos		Variación % real anual	
	Mar. 02	Jun. 02 <sup>p./j</sup>	Mar. 02	Jun. 02 <sup>p./j</sup>
M1a	665,493	677,691	20.9	17.9
Billetes y monedas en poder del público	191,378	192,266	14.3	12.3
Cuentas de cheques	395,990	403,922	23.8	19.9
Moneda nacional	313,806	321,004	14.6	13.1
Moneda extranjera	82,184	82,918	78.1	56.6
Depósitos en cuenta corriente en M.N. <sup>1./j</sup>	78,125	81,503	23.8	22.3

1./j Incluye los depósitos en cuenta corriente con interés en moneda nacional. Asimismo, incluye las operaciones bancarias que se efectúan con tarjeta de débito, tales como los pagos de sueldos y salarios a través de nómina electrónica, y algunas modalidades del ahorro a la vista que permiten realizar retiros mediante la referida tarjeta.

p./j Cifras preliminares.  
Fuente: Banco de México.

### AHORRO FINANCIERO (Saldos en millones de pesos y variaciones reales anuales)

	Saldos		Variación % real anual	
	Mar. 02	Jun. 02 <sup>p./j</sup>	Mar. 02	Jun. 02 <sup>p./j</sup>
<b>Captación bancaria</b>	<b>1,289,970</b>	<b>1,300,100</b>	<b>-3.4</b>	<b>-3.5</b>
Banca comercial	1,086,992	1,074,466	-5.8	-7.1
Residente en el país	1,051,927	1,037,391	-2.6	-5.3
Residente en el exterior	35,065	37,075	-52.2	-39.4
Banca de desarrollo	202,978	225,634	11.3	18.1
Valores emitidos por el Gobierno Federal	763,417	778,787	4.3	7.4
En poder de residentes en el país	749,137	765,086	4.1	7.3
En poder de residentes en el exterior	14,279	13,701	16.4	18.0
Valores emitidos por entidades privadas	139,913	148,475	20.1	21.0
Valores emitidos por el IPAB	161,829	182,897	65.3	53.8
Valores emitidos por Banxico (BREMS)	171,891	172,800	251.7	109.1
<b>Fondos del SAR (excluyendo SIEFORES)</b>	<b>282,117</b>	<b>289,188</b>	<b>12.5</b>	<b>11.0</b>
<b>Ahorro financiero<sup>1./j</sup></b>	<b>2,809,136</b>	<b>2,872,246</b>	<b>8.8</b>	<b>8.1</b>
En poder de residentes en el país	2,771,851	2,834,315	9.6	8.7
En poder de residentes en el exterior	37,284	37,931	-30.4	-22.4

1./j Se define como la diferencia entre el agregado monetario M4a y los billetes y monedas en poder del público.

p./j Cifras preliminares.  
Fuente: Banco de México.

### FINANCIAMIENTO DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO NO BANCARIO (Saldos en millones de pesos y variaciones reales anuales)

	Saldos		Variación % real anual	
	Mar. 02	Jun. 02 <sup>p./j</sup>	Mar. 02	Jun. 02 <sup>p./j</sup>
Financiamiento total <sup>1./j</sup>	923,515	913,081	-11.0	-11.1
Financiamiento directo	475,160	474,626	-13.3	-11.9
Consumo	59,446	66,531	20.0	28.9
Vivienda	56,856	57,160	-15.9	-15.4
Empresas y personas físicas	328,515	321,926	-18.3	-17.9
Intermediarios financieros no bancarios	30,343	29,009	5.2	6.5
Títulos a cargo de IPAB/FOBAPROA <sup>2./j</sup>	333,381	326,544	-7.0	-9.0
Reestructuración de cartera en UDI's <sup>3./j</sup>	114,974	111,910	-12.3	-13.7

1./j Incluye cartera vigente, vencida, redescontada, intereses devengados, vigentes y vencidos, y el crédito de agencias de bancos mexicanos en el exterior.

2./j Valores resultantes de la cesión de cartera al IPAB/FOBAPROA.

3./j Valores resultantes de la transferencia de cartera a fideicomisos UDI's.

p./j Cifras preliminares.  
Fuente: Banco de México.

**CRÉDITO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO**  
**(Saldos en millones de pesos y variaciones reales anuales)**

	Saldos		Variación % real anual	
	Mar. 02	Jun. 02 <sup>p./j</sup>	Mar. 02	Jun. 02 <sup>p./j</sup>
Cartera vigente <sup>1./j</sup>	379,089	401,408	-3.4	1.2
Consumo	55,297	62,392	24.1	32.9
Vivienda	47,435	48,200	-4.3	-3.7
Empresas y personas físicas	252,250	268,002	-9.1	-4.3
Intermediarios financieros no bancarios	24,107	22,813	17.5	16.5

1./j Cartera propia. No incluye cartera asociada a programas de reestructuras.

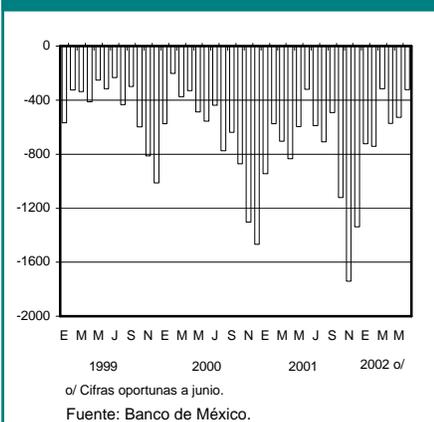
p./j Cifras preliminares.

Fuente: Banco de México.

destaca el dinamismo mostrado por el crédito al consumo, el cual presentó un crecimiento real anual de 32.9 por ciento a junio. Por su parte, el crédito canalizado a empresas y personas físicas, rubro que constituye el 66.8 por ciento de la cartera, continuó contrayéndose en términos reales, aunque a una tasa menor a la observada en los primeros cinco meses del año, registrando un retroceso anual de 4.3 por ciento.

## 1.4. Sector Externo

### 1.4.1. Balanza comercial

**BALANZA COMERCIAL, 1999-2002**  
**(Millones de dólares)**


Según cifras oportunas para el mes de junio, durante el segundo trimestre de 2002 el déficit de balanza comercial ascendió a 1 mil 418.0 millones de dólares, saldo 18.8 por ciento inferior al observado el mismo periodo de 2001. Por su parte, el déficit comercial que excluye las exportaciones petroleras registró un incremento marginal de 0.05 por ciento anual.

Durante el periodo abril-junio de 2002 el valor de las exportaciones totales ascendió a 41 mil 558.4 millones de dólares, monto 1.9 por ciento superior al observado un año antes. Cabe señalar que con este resultado se revierte la secuencia de cuatro trimestres consecutivos en los que las exportaciones habían registrado contracciones a tasas anuales, lo cual

**BALANZA COMERCIAL, 2001-2002**  
**(Millones de dólares)**

	2001				2002		Var. % Anual	
	I (a)	II (b)	III (c)	IV (d)	I (e)	II o/ (f)	I (e/a)	II (f/b)
<b>Exportaciones totales</b>	<b>39641.3</b>	<b>40775.6</b>	<b>39011.8</b>	<b>39014.2</b>	<b>36614.7</b>	<b>41558.4</b>	<b>-7.6</b>	<b>1.9</b>
Petroleras	3520.1	3413.0	3302.8	2562.8	2745.0	3744.1	-22.0	9.7
No Petroleras	36121.2	37362.6	35709.1	36451.3	33869.7	37814.3	-6.2	1.2
Agropecuarias	1422.3	1120.4	558.8	801.2	1368.4	1094.2	-3.8	-2.3
Extractivas	97.3	101.3	96.2	93.7	92.0	94.2	-5.4	-7.0
Manufactureras	34601.6	36140.9	35054.1	35556.4	32409.2	36625.9	-6.3	1.3
Maquiladoras	19042.9	19419.2	18690.4	19728.5	17888.0	19835.2	-6.1	2.1
Resto	15558.7	16721.7	16363.7	15827.9	14521.2	16790.7	-6.7	0.4
<b>Importaciones totales</b>	<b>41862.6</b>	<b>42522.3</b>	<b>40798.6</b>	<b>43212.9</b>	<b>38391.5</b>	<b>42976.4</b>	<b>-8.3</b>	<b>1.1</b>
Consumo	4531.2	4763.9	4687.0	5769.9	4366.1	5305.5	-3.6	11.4
Intermedias	31608.7	32154.4	30837.2	31548.5	29103.7	32171.9	-7.9	0.1
Maquiladoras	14294.6	14396.7	13913.7	14993.6	13356.4	15113.4	-6.6	5.0
Resto	17314.1	17757.7	16923.4	16555.0	15747.3	17058.6	-9.0	-3.9
Capital	5722.7	5604.0	5274.5	5894.5	4921.7	5498.9	-14.0	-1.9
<b>Balanza comercial</b>	<b>-2221.3</b>	<b>-1746.7</b>	<b>-1786.8</b>	<b>-4198.8</b>	<b>-1776.8</b>	<b>-1418.0</b>	<b>-20.0</b>	<b>-18.8</b>
Maquiladoras	4748.3	5022.5	4776.7	4734.9	4531.6	4721.8	-4.6	-6.0
Resto	-6969.6	-6769.2	-6563.5	-8933.7	-6308.4	-6139.8	-9.5	-9.3

o/ Cifras oportunas.

Fuente: Banco de México.

permite anticipar mayores transacciones comerciales con el exterior durante los próximos meses.

En el segundo trimestre de 2002 las exportaciones petroleras ascendieron a 3 mil 744.1 millones de dólares, monto superior en 9.7 por ciento respecto al nivel observado en el mismo periodo del año previo. Este incremento se vio favorecido por la recuperación del precio del petróleo crudo ya que la plataforma de exportación de México se redujo 2.9 por ciento anual conforme los acuerdos establecidos con otros países exportadores de petróleo. La cotización internacional promedio del hidrocarburo mexicano se ubicó en 22.36 dólares por barril, es decir, 12.6 por ciento por encima del precio observado en el segundo trimestre de 2001.

Por su parte, en el periodo abril-junio de 2002 las exportaciones no petroleras presentaron un incremento anual de 1.2 por ciento. Este resultado se explica fundamentalmente por el comportamiento de las exportaciones de la industria manufacturera, las cuales crecieron 1.3 por ciento en términos anuales. Al interior de éstas, las exportaciones de maquila aumentaron 2.1 por ciento mientras que el resto de exportaciones manufactureras se incrementaron marginalmente, a una tasa anual de 0.4 por ciento.

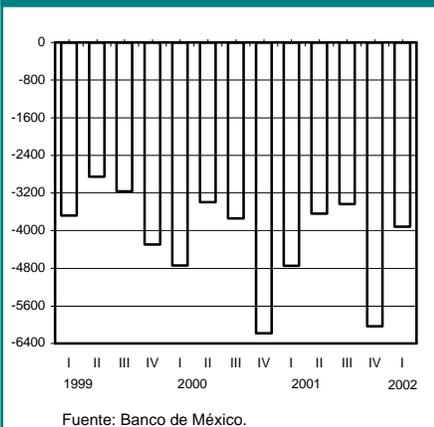
El poco dinamismo con el que se recuperaron las exportaciones manufactureras es consecuencia de la debilidad que prevalece en los sectores de la economía estadounidense que más impacto tienen sobre el sector exportador mexicano, entre los que destacan: la inversión no residencial, el consumo de bienes no duraderos y la producción industrial. En este sentido, el ritmo de crecimiento de las exportaciones manufactureras estará condicionado al vigor con el que estos rubros se recuperen durante los próximos meses.

Durante el periodo que se informa las importaciones totales ascendieron a 42 mil 976.4 millones de dólares, cifra que representa una tasa de crecimiento anual de 1.1 por ciento. Este comportamiento se explica por dos factores fundamentalmente. Por un lado, porque la propia expansión de la actividad exportadora induce una mayor demanda de insumos del exterior, sobre todo en el caso de la industria maquiladora. De hecho, a lo largo del trimestre las importaciones de esta industria tuvieron un incremento anual de 5.0 por ciento, con lo que ascendieron a 15 mil 113.4 millones de dólares. Por otro, porque la recuperación del empleo y de los salarios se refleja en niveles más altos de consumo -tanto de mercancías nacionales como importadas- lo cual propició que las compras de bienes de consumo al exterior experimentaran un crecimiento de 11.4 por ciento anual. El valor de las importaciones de estos bienes ascendió a 5 mil 305.5 millones de dólares.

En contraste, durante el segundo trimestre de 2002 las importaciones de bienes intermedios sin maquila se redujeron 3.9 por ciento anual, al ubicarse en 17 mil 58.6 millones de dólares. Asimismo, el monto de las importaciones de bienes de capital fue de 5 mil 498.9 millones de dólares, cifra que representa una disminución de 1.9 por ciento anual en el trimestre. A pesar de que la comparación anual de estos rubros muestra tasas de crecimiento negativas, es importante destacar que desde una perspectiva mensual las cifras ajustadas por estacionalidad indican una recuperación en las importaciones de estos bienes, lo cual es congruente con la reciente recuperación de la actividad industrial del país.

A lo largo del primer semestre de 2002 el saldo de la balanza comercial ha acumulado un déficit de 3 mil 194.8 millones de dólares, cifra 19.5 por ciento inferior a la registrada el mismo periodo del año anterior.

### CUENTA CORRIENTE, 1999-2002 (Millones de dólares)



#### 1.4.2. Balanza de pagos

Durante el primer trimestre de 2002, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió a 3 mil 916.1 millones de dólares, cifra inferior en 835.3 millones de dólares a la registrada durante el mismo periodo de 2001 y equivalente a 2.5 por ciento del PIB. Este comportamiento se explica por reducciones en el déficit de la balanza de bienes y servicios, así como por un mayor superávit en el rubro de transferencias.

Como se informó en su oportunidad, en los primeros tres meses del año la balanza comercial presentó un déficit de 1 mil 776.8 millones de dólares, monto 20.0 por ciento inferior al registrado en el mismo periodo de 2001.

Asimismo, el déficit de la balanza de servicios no factoriales se ubicó en 378.7 millones de dólares, cifra que implica una reducción del déficit de 12.8 por ciento anual. La disminución de los egresos por concepto de fletes y seguros, la cual es consecuencia de la debilidad que prevalece en las

transacciones comerciales con el exterior, fue el factor que en mayor medida explica el comportamiento del déficit de la balanza de servicios no factoriales. Es importante mencionar que este efecto fue parcialmente contrarrestado por un menor superávit en la balanza turística.

El déficit de la balanza de servicios factoriales se ubicó en 4 mil 51.7 millones de dólares durante el primer trimestre de 2002, cifra menor en 4.0 por ciento al déficit observado un año antes. Este resultado fue consecuencia principalmente de la reducción anual de 28.3 por ciento en las utilidades reinvertidas. Es importante señalar que el pago de intereses por parte del sector público registró una disminución de 238.9 millones de dólares, cifra 11.5 por ciento inferior a la cantidad pagada un año antes. Asimismo, el pago de intereses del sector privado se redujo 216.8 millones de dólares, es decir, 13.5 por ciento menos que los egresos que realizó por este concepto en el primer trimestre de 2001. Sin embargo, es pertinente precisar que los ingresos factoriales del país también se redujeron sustancialmente, a una tasa anual de 39.2 por ciento. Por su parte, el superávit de la balanza de transferencias aumentó 167.6 millones de dólares, al situarse en 2 mil 291.1 millones de dólares.

La disponibilidad de recursos en los mercados internacionales que enfrentó el país durante los primeros tres meses de 2002 se vio afectada por la volatilidad financiera ocasionada, entre otros factores, por los problemas que atraviesan algunas economías latinoamericanas. Sin embargo, la solidez mostrada por las principales variables macroeconómicas de México ha sido un factor determinante para que el país continúe recibiendo recursos financieros del exterior.

De esta forma, en el primer trimestre de 2002 la cuenta de capital de la balanza de pagos mostró un superávit de 5 mil 705.5 millones de dólares, saldo 2 mil 310.6 millones de dólares inferior al observado el mismo lapso del año previo.

La inversión extranjera captada entre enero y marzo de 2002 fue de 2 mil 873.5 millones de dólares, cifra 749.1 millones de dólares inferior a la observada el mismo periodo de 2001. Durante el primer trimestre de 2002 la inversión extranjera directa (IED) alcanzó un monto de 2 mil 726.1 millones de dólares, monto equivalente al 70 por ciento del déficit de la cuenta corriente y que pone de manifiesto la fortaleza de la economía mexicana. Asimismo, se recibieron flujos de inversión en el mercado accionario por 343.3 millones de dólares, mientras que el mercado de dinero registró una salida neta de 195.9 millones de dólares, ubicando al saldo de la inversión extranjera en cartera en 147.4 millones de dólares.

**BALANZA DE PAGOS, 2000-2002**  
 (Millones de dólares)

Concepto	Anual		Enero-marzo		Variación absoluta (d-c)	Variación % Anual	
	2000	2001	2001	2002		(b/a)	(d/c)
	(a)	(b)	(c)	(d)			
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-18064.9</b>	<b>-17847.5</b>	<b>-4751.3</b>	<b>-3916.1</b>	<b>835.3</b>	<b>-1.2</b>	<b>-17.6</b>
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>17580.8</b>	<b>23967.3</b>	<b>8016.2</b>	<b>5705.5</b>	<b>-2310.6</b>	<b>36.3</b>	<b>-28.8</b>
Pasivos	10481.8	27406.4	7265.9	2858.0	-4407.9	161.5	-60.7
Endeudamiento	-4625.3	1584.0	3643.3	-15.5	-3658.8	n.a.	n.a.
Banca de desarrollo	-185.7	-1210.2	-65.9	-585.3	-519.4	551.7	788.2
Banca comercial	-2445.6	-3060.8	271.6	-1162.1	-1433.7	25.2	n.a.
Banco de México	-4285.6	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.	n.s.
Público no bancario	-6573.3	-31.9	1642.5	537.7	-1104.8	-99.5	-67.3
Privado	8864.9	5886.9	1795.1	1194.2	-600.9	-33.6	-33.5
Inversión Extranjera	15107.1	25822.4	3622.6	2873.5	-749.1	70.9	-20.7
Directa <sup>1/</sup>	14706.0	24730.6	3066.9	2726.1	-340.8	68.2	-11.1
Cartera	401.0	1091.8	555.7	147.4	-408.2	172.2	-73.5
Merc. Accionario	446.8	151.0	211.3	343.3	132.0	-66.2	62.5
Merc. Dinero	-45.8	940.8	344.4	-195.9	-540.2	n.a.	n.a.
Activos	7099.0	-3439.1	750.3	2847.5	2097.2	n.a.	279.5
<b>Errores y omisiones</b>	<b>3308.3</b>	<b>1205.2</b>	<b>1219.4</b>	<b>-445.2</b>	<b>-1664.5</b>	<b>-63.6</b>	<b>n.a.</b>
<b>Variación reserva neta</b>	<b>2821.5</b>	<b>7325.0</b>	<b>4480.6</b>	<b>1348.8</b>	<b>-3131.8</b>	<b>159.6</b>	<b>-69.9</b>
<b>Ajustes oro-plata y valoración</b>	<b>2.7</b>	<b>0.0</b>	<b>3.6</b>	<b>-4.5</b>	<b>-8.1</b>	<b>-98.7</b>	<b>n.a.</b>

1 / El monto de inversión extranjera directa es susceptible de importantes revisiones posteriores al alza. Esto se debe al rezago con el que las empresas con inversión extranjera informan a la Secretaría de Economía sobre las inversiones efectuadas.

n.s. No significativo.

n.a. No aplicable.

Fuente: Banco de México.

Por otra parte, en el primer trimestre de 2002 el endeudamiento neto con el exterior presentó una reducción de 15.5 millones de dólares. Este resultado se compone de una amortización neta del sector público de 47.6 millones de dólares y un endeudamiento neto del sector privado por 32.1 millones de dólares. El flujo de endeudamiento del sector público estuvo integrado por una disposición de 537.7 millones de dólares del Gobierno Federal y otras entidades públicas no financieras, así como de amortizaciones netas de la banca de desarrollo por 585.3 millones de dólares. Al mismo tiempo, el endeudamiento del sector privado provino de disposiciones del sector privado no bancario por 1 mil 194.2 millones de dólares y una amortización neta de la banca comercial por 1 mil 162.1 millones de dólares. El Banco de México registró movimientos nulos de endeudamiento neto durante enero-marzo de 2002. Finalmente, en este periodo los activos en el exterior de residentes en México presentaron una disminución de 2 mil 847.5 millones de dólares.

El déficit en cuenta corriente por 3 mil 916.1 millones de dólares y el superávit en cuenta de capital por 5 mil 705.5 millones de dólares, aunados a un flujo negativo de 445.2 millones de dólares por errores y omisiones y a un ajuste negativo por valoración de 4.5 millones de dólares, permitieron una acumulación de reservas internacionales netas por 1 mil 348.8 millones de dólares. Con ello, las reservas internacionales acumuladas al 31 de marzo pasado se ubicaron en 42 mil 228.7 millones de dólares.

## 2. FINANZAS PÚBLICAS

Durante el primer semestre de 2002 el balance público acumuló un superávit de 23 mil 945 millones de pesos, monto superior en 73.1 por ciento en términos reales al alcanzado en el mismo periodo de 2001. Lo anterior fue posible gracias al aumento real de 1.4 por ciento en los ingresos presupuestarios y a que las erogaciones totales se mantuvieron en el mismo nivel real con respecto a enero-junio del año pasado.

El comportamiento favorable de los ingresos se explica por el crecimiento real de 10.8 por ciento en la recaudación tributaria y de 15.8 por ciento en los ingresos propios de los organismos y empresas sujetos a control presupuestario directo. En contraste, los ingresos no tributarios del Gobierno Federal muestran una contracción real de 35.8 por ciento como consecuencia, principalmente, de la disminución de los derechos cubiertos por Pemex al Gobierno Federal.

Por su parte, las erogaciones programables aumentaron 3.9 por ciento en términos reales. En particular, el gasto destinado al desarrollo social presentó un incremento real de 6.8 por ciento, lo que fue compensado por la reducción real de las erogaciones no programables en 7.4 por ciento, en donde destaca la caída real del costo financiero en 10.7 por ciento. Cabe señalar que las participaciones pagadas a las entidades federativas disminuyeron 6.1 por ciento real con relación al mismo semestre de 2001 debido a que la recaudación federal participable mostró una caída de 2.0 por ciento real y fue menor a la programada. Sin embargo, las asignaciones correspondientes a aportaciones federales (Ramo 25 y 33), gasto descentralizado mediante convenios y el Programa de Apoyos al Fortalecimiento de las Entidades Federativas (PAFEF), aumentaron en conjunto 7.5 por ciento real comparadas con el primer semestre de 2001. Además, debido a que las nuevas medidas fiscales para este año fueron aprobadas en fecha posterior a la que las entidades federativas prepararon sus propios presupuestos, los estados han obtenido ingresos adicionales por encima de los contemplados en sus programas originales.

Por lo que se refiere a la evolución de los ingresos presupuestarios respecto al calendario original publicado en el Diario Oficial de la Federación el 31 de enero del presente, durante el primer semestre del año se observa una reducción de 15 mil 258 millones de pesos. Esta diferencia resulta de una menor recaudación tributaria no petrolera respecto al programa por 30 mil 576 millones de pesos y de 60 millones de pesos en los ingresos petroleros, que se compensan, parcialmente, por los mayores recursos en los rubros de ingresos no tributarios del Gobierno Federal y propios de organismos y empresas de control presupuestario directo distintas de Pemex por 12 mil 640 millones de pesos y 2 mil 738 millones de pesos, en ese orden.

Cabe destacar que la pérdida de ingresos del primer semestre con respecto al calendario original fue menor a la registrada durante el primer trimestre del año debido, principalmente, a la recuperación de los ingresos asociados a la actividad petrolera. Por ello, el Ejecutivo Federal restituyó la mitad de los recursos del PAFEF que fueron contemplados en el ajuste al gasto público informado a la H. Cámara de Diputados el pasado 23 de abril.

Así, en el lapso que se informa, el gasto público se ha tenido que ajustar en respuesta a los menores ingresos percibidos con relación al programa. Cabe señalar que el ajuste al gasto realizado en abril da cumplimiento a los ordenamientos legales que establecen un techo para el endeudamiento público, además de que mantiene el gasto en un nivel congruente con la disponibilidad de ingresos, lo cual es un principio de responsabilidad fiscal que fortalece la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Con el propósito de incrementar la eficiencia, eficacia y transparencia del gasto se llevan a cabo acciones para modernizar el proceso presupuestario, a efecto de elevar la productividad institucional y responder con mayor capacidad a las necesidades sociales. Adicionalmente, se continúa fortaleciendo la coordinación entre instituciones y entre los tres órdenes de gobierno, lo que permite elevar el impacto del gasto público.

Por otra parte, se continúa con el esfuerzo de ahorro en la operación del gobierno, para liberar recursos necesarios para la inversión en infraestructura productiva. Asimismo, el uso eficiente de los recursos permite dar prioridad a los programas enfocados a elevar la cobertura y la calidad de la educación, salud y seguridad social, de los servicios básicos y la vivienda, además de proporcionar apoyos directos a grupos vulnerables como los niños, las mujeres y los indígenas.

No obstante, debe incrementarse el esfuerzo de ahorro y productividad ante el elevado costo de los servicios personales y de las pensiones, que representan, incluidas las aportaciones a seguridad social, el 69.1 por ciento del total del gasto corriente. Esta situación se debe a que el 74.5 por ciento del gasto en servicios personales se destina a educación, salud y seguridad social, seguridad pública, procuración y administración de justicia, así como a defensa y marina. Cabe destacar que el 25.5 por ciento de dicho gasto se aplica en la operación de otros programas dirigidos a responder a las necesidades de la población y a impulsar nuevas oportunidades de desarrollo integral y equilibrado.

En este informe se incluyen trece anexos: doce que dan cuenta de diversos ordenamientos que se establecieron en el Presupuesto de Egresos de la Federación para 2002 (PEF) y uno que informa sobre la intermediación financiera de la banca de desarrollo, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Instituciones de Crédito y el Decreto que la modifica de fecha 30 de abril de 2002.

## 2.1. Principales indicadores de la postura fiscal

Durante enero-junio de 2002, el balance público registró un superávit de 23 mil 945 millones de pesos, superior en 73.1 por ciento real al observado en el mismo periodo del año anterior. Este resultado se compone por el superávit de 56 mil 398 millones de pesos de las entidades bajo control presupuestario directo, y por los déficit reportados por el Gobierno Federal y por las entidades bajo control presupuestario indirecto, de 31 mil 231 y 1 mil 222 millones de pesos, respectivamente.

El superávit primario del sector público, definido como la diferencia entre los ingresos totales y los gastos distintos del costo financiero, se ubicó en 121 mil 14 millones de pesos, monto inferior en 0.7 por ciento real al registrado en el mismo periodo de 2001.

SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO (Millones de pesos)			
Concepto	Enero-junio		Var. % real
	2001	2002 <sup>p./</sup>	
<b>BALANCE PÚBLICO</b>	<b>13,202.5</b>	<b>23,945.0</b>	<b>73.1</b>
Balance presupuestario	14,891.6	25,166.9	61.3
Ingreso presupuestario	631,297.7	670,842.3	1.4
Gobierno Federal	472,205.4	477,807.9	-3.4
Tributarios	328,016.0	380,822.2	10.8
No Tributarios	144,189.4	96,985.7	-35.8
Organismos y Empresas	159,092.3	193,034.5	15.8
Pemex	47,014.5	76,946.4	56.2
Otros <sup>1./</sup>	112,077.8	116,088.0	-1.1
Gasto neto presupuestario	616,406.1	645,675.4	0.0
Programable	403,974.4	439,673.8	3.9
No programable	212,431.8	206,001.6	-7.4
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	-1,689.1	-1,221.9	-30.9
Balance primario	116,367.6	121,014.3	-0.7

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p./ Cifras preliminares.

1./ No incluye enteros a la Tesorería de la Federación de Lotenal y Capufe, y este último incorpora el pago por concepto de coordinación fiscal.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

El balance del sector público medido por sus fuentes de financiamiento se integró de la siguiente manera: un desendeudamiento externo neto por 33 mil 400 millones de pesos y un endeudamiento interno por 9 mil 455 millones de pesos.<sup>1</sup>

El resultado interno estuvo compuesto por un financiamiento con el sector privado por 61 mil 948 millones de pesos, un desendeudamiento neto con el sistema bancario y otras instituciones financieras de 39 mil 831 millones de pesos y de un incremento de sus activos financieros depositados en el Banco de México de 12 mil 662 millones de pesos.

## 2.2. Ingresos presupuestarios

Durante los primeros seis meses del año los ingresos presupuestarios del sector público alcanzaron un total de 670 mil 842 millones de pesos, monto superior en 1.4 por ciento real respecto a los ingresos captados en el transcurso del primer semestre de 2001.

La evolución de los ingresos del sector público se explica por el crecimiento significativo de los ingresos tributarios – equivalente a 10.8 por ciento real con respecto al primer semestre de 2001– como resultado, principalmente, del aumento en la recaudación de los impuestos sobre la renta y especial sobre producción y servicios. Los mayores ingresos se obtuvieron a pesar de la contracción de 35.8 por ciento de los ingresos no tributarios del Gobierno Federal debido, principalmente, a los menores derechos cubiertos por Pemex. Los ingresos propios de los organismos y empresas sujetos a control presupuestario directo también mostraron una variación real positiva, de 15.8 por ciento, como consecuencia de los resultados registrados por Pemex.

Del total de ingresos presupuestarios, 71.2 por ciento correspondió al Gobierno Federal y 28.8 por ciento a organismos y empresas bajo control presupuestario directo.

### INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO (Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		Var. % real	Composición %	
	2001	2002 <sup>p./j</sup>		2001	2002 <sup>p./j</sup>
<b>Total</b>	<b>631,297.7</b>	<b>670,842.3</b>	<b>1.4</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Gobierno Federal</b>	<b>472,205.4</b>	<b>477,807.9</b>	<b>-3.4</b>	<b>74.8</b>	<b>71.2</b>
Tributarios	328,016.0	380,822.2	10.8	52.0	56.8
Impuesto sobre la renta	147,155.1	174,277.5	13.0	23.3	26.0
Impuesto al valor agregado	103,363.2	106,992.3	-1.2	16.4	15.9
Producción y servicios	49,704.3	71,652.2	37.6	7.9	10.7
Importaciones	14,101.3	11,936.2	-19.2	2.2	1.8
Bienes y servicios suntuarios		811.1	n.a.		0.1
Otros impuestos <sup>1./j</sup>	13,692.1	15,152.9	5.6	2.2	2.3
No tributarios	144,189.4	96,985.7	-35.8	22.8	14.5
Derechos	113,869.5	58,864.0	-50.7	18.0	8.8
Aprovechamientos	26,847.4	36,173.8	28.6	4.3	5.4
Otros <sup>2./j</sup>	3,472.5	1,947.9	-46.5	0.6	0.3
<b>Organismos y empresas <sup>3./j</sup></b>	<b>159,092.3</b>	<b>193,034.5</b>	<b>15.8</b>	<b>25.2</b>	<b>28.8</b>
Pemex	47,014.5	76,946.4	56.2	7.4	11.5
Otros <sup>4./j</sup>	112,077.8	116,088.0	-1.1	17.8	17.3
Partidas informativas:					
Petroleros <sup>5./j</sup>	197,142.8	186,108.5	-9.9	31.2	27.7
No petroleros	434,154.9	484,733.9	6.6	68.8	72.3
Tributarios	289,544.1	320,194.2	5.6	45.9	47.7
Otros	144,610.8	164,539.7	8.6	22.9	24.5

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p./j Cifras preliminares.

n.a.: no aplicable.

1./j Incluye los impuestos sobre tenencia o uso de vehículos, sobre automóviles nuevos, a la exportación, sustitutivo del crédito al salario, accesorios y otros.

2./j Incluye productos y contribución de mejoras.

3./j Excluye las aportaciones del Gobierno Federal al ISSSTE.

4./j No incluye enteros a la Tesorería de la Federación de Lotenal y Capufe, y este último incorpora el pago por concepto de coordinación fiscal.

5./j Incluye los ingresos propios de Pemex, los derechos a la extracción de petróleo, el aprovechamiento sobre rendimientos excedentes y el IEPS de gasolinas y diesel.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

### 2.2.1. Ingresos del Gobierno Federal

Durante el periodo enero-junio de 2002 los ingresos del Gobierno Federal se ubicaron en 477 mil 808 millones de pesos, monto 3.4 por ciento menor, en términos reales, que el registrado en el mismo periodo de 2001 y se explica por las siguientes causas:

<sup>1</sup> El endeudamiento externo incluye el endeudamiento directo y la variación de los activos financieros que las entidades públicas mantienen para su operación en instituciones financieras del exterior. Por su parte, el financiamiento interno se mide a valor de colocación e incluye el financiamiento neto a través de operaciones de crédito, colocación de valores gubernamentales, así como la variación de sus activos financieros con fines de administración de su liquidez.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS DEL GOBIERNO FEDERAL, ENERO-JUNIO DE 2002 (Comparación respecto a enero-junio de 2001)		
Concepto	Var. real anual %	Explicación de la variación real anual
Tributarios	10.8	
ISR	13.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>La recaudación generada por este impuesto se está viendo favorecida por la reforma fiscal aprobada a finales de 2001.</li> <li>La administración tributaria continúa adoptando una serie de medidas para propiciar y facilitar el cumplimiento de las obligaciones fiscales, así como para combatir la evasión fiscal.</li> </ul>
IVA	-1.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>La disminución real de los ingresos procedentes de este impuesto se explica por el bajo dinamismo de la actividad económica, especialmente de las ventas.</li> </ul>
IEPS	37.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>Durante el periodo que se reporta, los precios de la gasolina y diesel en el mercado spot de Houston se redujeron, como consecuencia del menor precio del petróleo; esta situación provocó que la tasa del IEPS aumentara para mantener el precio de venta interno de estos productos dentro del precio programado para este año.</li> <li>El menor valor de las ventas de cerveza y el pago de devoluciones por saldos a favor de los contribuyentes.</li> </ul>
Gasolinas y diesel	50.4	
Otros	-6.3	
Importación	-19.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>El menor dinamismo de la actividad económica y la apreciación del tipo de cambio explican esta disminución de los ingresos.</li> </ul>
Otros <sup>1/</sup>	11.3	<ul style="list-style-type: none"> <li>Este incremento se explica, en buena medida, por la introducción de los impuestos sustitutivo del crédito al salario y a la venta de bienes y servicios suntuarios.</li> </ul>
No tributarios	-35.8	
Derechos	-50.7	<p>Los derechos pagados por Pemex fueron menores en 55.1 por ciento real a los cubiertos en el primer semestre de 2001, como resultado de los siguientes elementos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>El volumen de exportación de petróleo fue menor en 96 mil barriles diarios promedio.</li> <li>El precio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo fue inferior en 15.8 por ciento, al pasar de 20.2 dólares por barril en el primer semestre de 2001 a 17.0 en el primer semestre de 2002.</li> <li>Los precios internos de algunos de los productos que determinan su precio con referencia al mercado internacional disminuyeron drásticamente, como es el caso del precio del gas natural que se contrajo en 45.4 por ciento real anual.</li> <li>El volumen de ventas internas de petrolíferos fue menor en 33 mil barriles diarios.</li> <li>La fortaleza del peso.</li> </ul>
Aprovechamientos	28.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hasta junio de 2002, los ingresos no recurrentes ascendieron a 26 mil 175 millones de pesos (destacando el uso de los recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros, las utilidades por operaciones de recompra de deuda, la desincorporación de Aseguradora Hidalgo y la colocación del paquete de acciones de BBVA-Bancomer que mantenía el Gobierno Federal en su poder), mientras que en el mismo periodo de 2001 se ubicaron en 12 mil 609 millones de pesos.</li> </ul>
Otros <sup>2/</sup>	-46.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>Menores ingresos por intereses captados en Productos, como resultado de la disminución de las tasas de interés respecto a las vigentes en 2001 y al menor monto de recursos invertidos.</li> </ul>

1./ Incluye los impuestos sobre tenencia o uso de vehículos, sobre automóviles nuevos, a la exportación, sustitutivo del crédito al salario, a la venta de bienes y servicios suntuarios, accesorios y otros.

2./ Incluye productos y contribución de mejoras.

En cumplimiento del requisito establecido en el artículo primero de la Ley de Ingresos de la Federación para 2002, de informar al H. Congreso de la Unión sobre la recaudación captada bajo la modalidad de pago de las contribuciones en especie o en servicios, se reporta que durante el primer semestre del presente año se obtuvieron ingresos por este concepto de 19 mil 500 pesos.

### 2.2.2. Ingresos de Organismos y Empresas

Durante el primer semestre de 2002, los ingresos propios de los organismos y empresas sujetos a control presupuestario directo alcanzaron un total de 193 mil 35 millones de pesos, monto que representó un crecimiento real de 15.8 por ciento respecto a los obtenidos en los primeros seis meses del año previo. Esta tasa de crecimiento se explica, sobre todo, por la evolución de los ingresos propios de Pemex.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS DE LOS PRINCIPALES ORGANISMOS Y EMPRESAS BAJO CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO, ENERO-JUNIO DE 2002 (Comparación respecto a enero-junio de 2001)		
Entidad	Var. real anual %	Explicación de la variación real anual
Pemex	56.2	Este crecimiento se produjo a pesar de que el volumen y precio de exportación del petróleo, así como el volumen de ventas internas de los petrolíferos resultaron menores a los observados en 2001. Ello se explica por lo siguiente: <ul style="list-style-type: none"> <li>En enero de 2001 Pemex pagó 5 mil 132 millones de pesos por el aprovechamiento a los rendimientos excedentes, lo que disminuyó drásticamente sus ingresos propios. En cambio, en enero de 2002 no cubrió monto alguno por tal aprovechamiento.</li> <li>Las importaciones de mercancía para reventa se redujeron en 57.2 por ciento real.</li> <li>En 2002, la entidad obtuvo ingresos derivados de la desincorporación de AHISA por 2 mil 75 millones de pesos.</li> </ul>
CFE	-3.3	<ul style="list-style-type: none"> <li>Menores ingresos diversos.</li> <li>Menor ingreso por ventas debido a la caída del precio de la energía comercial e industrial en términos reales.</li> </ul>
LFC <sup>1/</sup>	52.0	Una combinación de los siguientes factores: <ul style="list-style-type: none"> <li>Menores pagos por compra de energía a CFE.</li> <li>Incrementos en los precios de la energía doméstica y de servicios.</li> <li>Menores ingresos diversos.</li> </ul>
IMSS	-0.3	<ul style="list-style-type: none"> <li>Menores productos financieros.</li> </ul>
ISSSTE	-0.4	Una combinación de los siguientes factores: <ul style="list-style-type: none"> <li>Aumento en la venta de bienes y servicios.</li> <li>Menores productos financieros.</li> </ul>
Capufe	6.1	Una combinación de los siguientes factores: <ul style="list-style-type: none"> <li>Incremento del 7.6 por ciento en el aforo vehicular en carreteras y 3.4 por ciento en el aforo de peatones.</li> <li>Menores productos financieros.</li> </ul>

1/\_ Para fines de consolidación, los ingresos propios excluyen los pagos por compra de energía a CFE.

### 2.2.3. Principales diferencias respecto al programa

Durante enero-junio de 2002, los ingresos consolidados del sector público presupuestario fueron inferiores en 15 mil 258 millones de pesos al monto programado para el periodo. Esta diferencia la explican los siguientes factores:

INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO RESPECTO AL CALENDARIO PUBLICADO EN EL DIARIO OFICIAL DE LA FEDERACIÓN EL 31 DE ENERO DE 2002 ENERO-JUNIO DE 2002		
Concepto	Variación (Millones de pesos)	Explicación de la variación
<b>Total</b>	<b>-15,257.7</b>	
<b>Gobierno Federal</b>	<b>-28,920.3</b>	
Tributarios	-32,326.5	
ISR	-18,878.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>El dinamismo de la actividad económica del último trimestre de 2001 y del primer trimestre de 2002 fue menor que el esperado, lo que impactó negativamente los pagos provisionales y las retenciones, especialmente por salarios.</li> <li>A lo largo del año pasado, las empresas calcularon sus pagos provisionales considerando el coeficiente de utilidad registrado durante el año 2000, año en que la actividad económica alcanzó un crecimiento real de 6.9 por ciento. Sin embargo, al presentar sus declaraciones definitivas, las empresas ajustaron sus pagos de acuerdo con el nivel de la actividad económica de 2001, que fue negativo en 0.3 por ciento real. Esto implicó la generación de saldos a favor de las empresas, que inmediatamente procedieron a acreditar o a solicitar su devolución, impactando fuertemente la recaudación del primer semestre de 2002.</li> </ul>
IVA	-5,374.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>El valor de las importaciones fue inferior al programado, como resultado de un menor volumen de importaciones y, sobre todo, de la fortaleza del peso.</li> <li>El valor de las ventas de una parte importante de los productos que comercializa Pemex fue menor al considerado en la estimación de la Ley de Ingresos. Por ejemplo, el valor de las ventas del gas L. P. fue menor en 8.5 por ciento, el del combustible en 6.5 por ciento, el del gas natural en 16.7 por ciento, el del diesel en 9.6 por ciento, el de la turbosina en 16.5 por ciento y el de los petroquímicos en 22.7 por ciento.</li> </ul>

Continúa...

...Continuación

INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO RESPECTO AL CALENDARIO PUBLICADO EN EL DIARIO OFICIAL DE LA FEDERACIÓN EL 31 DE ENERO DE 2002 ENERO-JUNIO DE 2002		
Concepto	Variación (Millones de pesos)	Explicación de la variación
IEPS	-4,260.8	<ul style="list-style-type: none"> <li>Menor valor de las ventas de cerveza, mayor pago de devoluciones y, sobre todo, menor recaudación generada por los impuestos a los refrescos y a las telecomunicaciones en 520 y 969 millones de pesos, respectivamente.</li> </ul>
Importación	-1,626.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>Menor crecimiento de la actividad económica y menor tipo de cambio, respecto a las proyecciones originales.</li> </ul>
Otros	-2,187.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incluye los impuestos sobre tenencia o uso de vehículos, automóviles nuevos, sustitutivo de crédito al salario, a la venta de bienes y servicios suntuarios y accesorios.</li> </ul>
No tributarios	3,406.2	
Derechos	-6,585.8	<p>Se explica por el menor pago de derechos de Pemex, como resultado de:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Los precios internos de algunos petrolíferos fueron menores a los programados: el del gas L. P. lo fue en 10.4 por ciento, el del combustóleo en 10.6 por ciento y el del gas natural en 4.4 por ciento.</li> <li>El volumen de exportación de petróleo fue inferior al programado en 30 mil barriles diarios en promedio.</li> <li>El volumen de ventas internas de petrolíferos fue menor en 91 mil barriles diarios en promedio.</li> <li>La fortaleza del peso.</li> </ul>
Aprovechamientos	11,270.9	<ul style="list-style-type: none"> <li>La transferencia de 8 mil millones de pesos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros en marzo, y adicionalmente de 170 millones de pesos en mayo. Lo anterior implicó un adelanto de ingresos, ya que la obtención de dicho monto se había programado en partes iguales entre febrero y diciembre de 2002.</li> <li>No se tenían programados ingresos por la colocación del paquete de acciones de BBVA-Bancomer que mantenía el Gobierno Federal en su poder.</li> </ul>
Otros	-1,278.9	<ul style="list-style-type: none"> <li>Menores productos financieros como resultado de la disminución de las tasas de interés.</li> </ul>
<b>Organismos y empresas</b>	<b>13,662.7</b>	
Pemex	10,925.0	<p>Este saldo favorable se explica por:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>La recuperación de saldos a favor del organismo derivados del pago en exceso de derechos y aprovechamientos durante 2001.</li> <li>La obtención de ingresos derivados de la desincorporación de AHISA, por 2 mil 75 millones de pesos.</li> <li>Pemex realizará el pago del aprovechamiento a los rendimientos excedentes correspondiente al segundo trimestre de 2002 en julio.</li> </ul>
CFE	-363.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>Menores ingresos diversos.</li> <li>Disminución en las ventas por menor cobranza y menor precio promedio en las tarifas industriales que no se compensa con el incremento en las tarifas residenciales.</li> </ul>
LFC <sup>1/</sup>	334.4	<p>Los mayores ingresos se deben a la combinación de los siguientes factores:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Incrementos en los precios de la energía doméstica y de servicios.</li> <li>Atraso en los pagos por compra de energía a CFE respecto a lo programado.</li> </ul>
Capufe	2,172.4	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayores ventas por retraso en el programa de privatización de algunos tramos carreteros.</li> </ul>
Lotería Nacional	-4.7	<ul style="list-style-type: none"> <li>Menores ingresos diversos.</li> </ul>
IMSS	466.6	<p>Resultado de la combinación de los siguientes factores:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Mayores cuotas a la seguridad social.</li> <li>Menores ingresos diversos.</li> </ul>
ISSSTE	132.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayores ventas de bienes y servicios derivado de la promoción de ISSSTE vales, campañas de mercadotecnia, programas para aumentar la afluencia del público a las unidades de venta y mayores ingresos del ISSSTE asegurador.</li> </ul>

1/\_ Para fines de consolidación, los ingresos propios excluyen los pagos por compra de energía a CFE.

**INGRESOS PRESUPUESTARIOS, ENERO-JUNIO DE 2002**  
 (Millones de pesos)

	Programa	Observado <sup>p./</sup>	Diferencia
<b>Total</b>	<b>686,100.0</b>	<b>670,842.3</b>	<b>-15,257.7</b>
Ingresos petroleros	186,168.4	186,108.5	-59.9
Tributarios <sup>1./</sup>	62,378.9	60,628.1	-1,750.8
No tributarios	123,789.5	125,480.4	1,690.9
Derechos	57,768.1	49,681.1	-8,087.0
Aprovechamientos	0.0	-1,147.1	-1,147.1
Propios de Pemex	66,021.4	76,946.4	10,925.0
Resto de los ingresos	499,931.7	484,733.9	-15,197.8
Tributarios	350,769.8	320,194.2	-30,575.7
ISR	193,155.6	174,277.5	-18,878.1
IVA	112,366.8	106,992.3	-5,374.5
IEPS	13,534.1	11,024.1	-2,510.0
Importaciones	13,562.3	11,936.2	-1,626.1
Bienes y servicios suntuarios	3,954.0	811.1	-3,142.9
Otros	14,197.0	15,152.9	955.9
No tributarios	149,161.9	164,539.7	15,377.9

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.

p./ Cifras preliminares.

1./ Incluye IEPS de gasolinas y diesel.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

### 2.3. Gasto total presupuestario

Durante el primer semestre del año la política de gasto se orientó a atender las prioridades nacionales, sobre todo las relacionadas con el bienestar social de la población. Con el propósito de elevar la calidad del gasto público, se aplicaron criterios de disciplina, racionalidad, transparencia y rendición de cuentas en el ejercicio del presupuesto. Así, el manejo escrupuloso de los recursos disponibles permitió dar continuidad a las políticas de desarrollo de los tres órdenes de gobierno y cumplir con la meta de balance público establecida por la H. Cámara de Diputados.

Durante el periodo que se informa, el sector público presupuestario debió ajustar su gasto para compensar la disminución de ingresos respecto a lo programado para los primeros meses del año, en cumplimiento al marco legal vigente y como medida de responsabilidad fiscal.

- De conformidad con lo establecido en los Artículos 3 y 21 del PEF 2002, en el mes de abril se realizó un ajuste por 10 mil 100 millones de pesos, mediante los siguientes mecanismos:
  - Disminución de 7 mil 910 millones de pesos al presupuesto de las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal, a través de un esfuerzo adicional de ahorro y la utilización de economías, principalmente de gasto corriente.
  - Reducción de 2 mil 190 millones de pesos al PAFEF.
- Con base en la recuperación de los ingresos presupuestarios en el segundo trimestre del año, ha sido posible restituir el 50 por ciento de los recursos descontados al PAFEF, con lo que se da cumplimiento al compromiso establecido con los gobiernos de las entidades federativas.

- Asimismo, el Gobierno Federal impulsó el cumplimiento de las acciones comprometidas con la sociedad expresadas en el PEF, protegiendo el gasto destinado a seguridad pública y a procuración e impartición de justicia. De igual forma, se evitó afectar a los principales proyectos de inversión, en especial los del sector eléctrico y se privilegió el uso de recursos orientados al desarrollo social.

En este contexto, en los primeros seis meses de 2002 el gasto pagado del sector público presupuestario sumó 645 mil 675 millones de pesos, cantidad similar en términos reales a la registrada en el mismo periodo del año anterior.

El gasto primario, que se obtiene al descontar del gasto total el costo financiero de la deuda pública, ascendió a 553 mil 325 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 2.0 por ciento en relación con el primer semestre de 2001. De este monto, 79.5 por ciento se concentró en las erogaciones programables y el resto correspondió a gasto no programable.

El gasto programable descentralizado que ejercen las entidades federativas y municipios representó 23.6 por ciento del gasto primario, 1.2 puntos porcentuales más que en el mismo periodo del año anterior. En conjunto, las asignaciones correspondientes a previsiones y aportaciones federales (Ramos 25 y 33), gasto descentralizado mediante convenios y el Programa de Apoyos al Fortalecimiento de las Entidades Federativas (PAFEF), aumentaron en 7.5 por ciento real comparadas con el primer semestre de 2001.

Por su parte, las participaciones federales mostraron una disminución de 6.1 por ciento en términos reales respecto de lo observado en el mismo lapso del ejercicio anterior. La razón principal es la disminución real de 2.0 por ciento en la recaudación federal participable como consecuencia del menor ritmo de la actividad económica del país.

El costo financiero de la deuda del sector público ascendió a 92 mil 350 millones de pesos, menor en 10.7 por ciento en términos reales con relación a los primeros seis meses del año anterior, debido a la reducción de las tasas de interés internas y externas, así como a la fortaleza de nuestra moneda. Del total pagado por este concepto, 70.6 por ciento correspondió a los intereses, comisiones y gastos de la deuda del Gobierno Federal y de los organismos y empresas del sector paraestatal controlado, y el resto se canalizó a los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca (Ramo 34). En particular, el gasto ejercido en este rubro sumó 27 mil 148 millones de pesos, monto superior en 21.4 por ciento real a lo erogado durante los primeros seis

**GASTO TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO**  
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		Var. % real	Composición %	
	2001	2002 <sup>p./</sup>		2001	2002 <sup>p./</sup>
<b>Total</b>	<b>616,406.1</b>	<b>645,675.4</b>	<b>0.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Gasto primario	517,723.7	553,325.4	2.0	84.0	85.7
Programable	403,974.4	439,673.8	3.9	65.5	68.1
No programable	113,749.4	113,651.5	-4.6	18.5	17.6
<b>Costo financiero <sup>1./</sup></b>	<b>98,682.4</b>	<b>92,350.0</b>	<b>-10.7</b>	<b>16.0</b>	<b>14.3</b>

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.  
p./ Cifras preliminares.

1./ Incluye los intereses, comisiones y gastos de la deuda pública, así como las erogaciones para saneamiento financiero y de apoyo a ahorradores y deudores de la banca.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**COSTO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO**  
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		Var. % real	Composición %	
	2001	2002 <sup>p./</sup>		2001	2002 <sup>p./</sup>
<b>Total</b>	<b>98,682.4</b>	<b>92,350.0</b>	<b>-10.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Intereses, comisiones y gastos	77,342.7	65,202.0	-19.5	78.4	70.6
Gobierno Federal	66,321.1	55,307.8	-20.4	67.2	59.9
Sector paraestatal	11,021.6	9,894.2	-14.3	11.2	10.7
Apoyo a ahorradores y deudores	21,339.7	27,148.1	21.4	21.6	29.4
IPAB	12,135.0	14,246.8	12.1	12.3	15.4
Otros	9,204.7	12,901.3	33.8	9.3	14.0

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.  
p./ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

meses de 2001; de esta cantidad, 52.5 se destinó a las obligaciones del IPAB, y el resto, a los programas de apoyo a deudores.

### 2.3.1. Gasto programable

Las erogaciones programables del sector público presupuestario realizadas durante el primer semestre del año ascendieron a 439 mil 674 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real de 3.9 por ciento en términos reales comparado con lo registrado en el mismo periodo de 2001. De este monto, 87.5 por ciento correspondió a erogaciones de naturaleza corriente y el 12.5 por ciento restante se concentró en gasto de capital.

Los factores relevantes que determinaron la evolución del gasto programable durante el primer semestre son los siguientes:

PRINCIPALES CONCEPTOS QUE INFLUYERON EN EL AUMENTO DEL GASTO PROGRAMABLE (Comparación respecto a enero-junio de 2001)		
Concepto	Var. real anual %	Explicación de la variación real anual
SSP	25.8	Durante 2002 se regularizó su estructura organizacional de operación. También influyó la entrega de subsidios a Baja California para la operación de un CEFERESO.
SCT	32.5	Durante 2001 no se contó con un oficio de SECAS, lo que originó retrasos en las licitaciones. En 2002, esto se regularizó y se otorgaron mayores apoyos a Estados y Municipios.
Economía	19.2	En 2002 diversos programas se incorporaron al presupuesto de la Secretaría. Se erogaron mayores recursos para la difusión y apoyo de los programas para las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas y de Desarrollo Empresarial. También se canalizaron recursos para la Red de Centros Regionales para la Competitividad Empresarial.
PGR	26.1	Se incrementaron sueldos al personal operativo y se incorporó el estímulo en las percepciones de los servidores adscritos a la institución. En 2002, el gasto de inversión se calendarizó desde el primer semestre a diferencia de 2001 que fue a partir del segundo semestre.
SEP	11.6	Se autorizó un incremento salarial.
IMSS	4.6	Incremento salarial por la revisión del contrato colectivo de trabajo. Mayor gasto en pensiones y aumento en el pago de servicios para la operación del Instituto.
ISSSTE	13.1	Se incrementó el salario al personal de las ramas médica y paramédica retroactivo a octubre de 2001. Adicionalmente, en el presente ejercicio se inició la cobertura de adelantos de entrega de medicamentos y se canalizaron mayores recursos para enfrentar la demanda de servicios y de pensiones y jubilaciones.

A continuación se realiza un análisis del gasto programable en tres clasificaciones: la económica, que ordena los recursos de acuerdo con su naturaleza corriente o de capital, así como por su objeto de gasto; la administrativa, que identifica las erogaciones por ramo administrativo y entidad, y la funcional, que relaciona el gasto con las principales actividades que realiza el sector público.

#### 2.3.1.1. Clasificación económica del gasto programable <sup>2</sup>

El gasto corriente en el periodo enero-junio de 2002 sumó la cantidad de 384 mil 522 millones de pesos, de los cuales 68.4 por ciento se concentraron en servicios personales y pago de pensiones.

<sup>2</sup> Las cifras relativas al consumo y la inversión del sector público que se reportan en estos informes difieren de las elaboradas por el INEGI por diversos aspectos metodológicos (cobertura, base de registro y clasificación, entre otros). Las estadísticas de finanzas públicas que elabora la SHCP comprenden al sector público federal no financiero, es decir, al Gobierno Federal y a las entidades paraestatales no financieras. Asimismo, utiliza una base de registro en flujo de caja con el fin de conocer las necesidades de endeudamiento del sector público. Por su parte, el INEGI, a través del Sistema Nacional de Cuentas Nacionales de México, considera al consumo público como los gastos corrientes en términos devengados que se realizan en todos los órdenes de gobierno (federal, estatal y municipal, así como el de los organismos que prestan servicios de seguridad social y otros descentralizados, tales como las universidades públicas) para prestar servicios de administración, defensa, sanidad y enseñanza. En los cálculos de la inversión pública, el INEGI computa las adquisiciones de bienes de capital realizadas por los tres órdenes de gobierno mencionados, más las llevadas a cabo por las empresas públicas, en términos devengados. En consecuencia, los resultados que presentan ambas fuentes no son comparables de manera directa.

Los principales determinantes de este componente de gasto son los siguientes:

- El aumento de 8.6 por ciento en términos reales del gasto en servicios personales, en el que destaca el crecimiento real de 8.3 por ciento de este tipo de erogaciones en las aportaciones y provisiones federales que se proporcionan a las entidades federativas. De igual forma, influyó el incremento autorizado en el sector educativo y el aumento de 7.4 por ciento real de este gasto en las entidades de control presupuestario directo.
- El pago de pensiones registró un incremento de 11.2 por ciento en términos reales respecto a lo erogado en el periodo enero-junio de 2001 por el aumento en el número de pensionados.
- El gasto de administración y operación disminuyó 5.8 por ciento en términos reales, lo que se explica por la aplicación de medidas de austeridad y ahorro presupuestario.<sup>3</sup>
- Los subsidios y transferencias distintos de sueldos y salarios crecieron 9.6 por ciento real en comparación con lo registrado en el primer semestre del año anterior. Estos recursos se concentraron en el pago de aportaciones federales para entidades federativas y municipios, principalmente, en el sector educativo.

GASTO PROGRAMABLE PRESUPUESTARIO (Millones de pesos)					
Concepto	Enero-junio		Var. % real	Composición %	
	2001	2002 <sup>p./</sup>		2001	2002 <sup>p./</sup>
<b>Total <sup>1./</sup></b>	<b>403,974.4</b>	<b>439,673.8</b>	<b>3.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Gasto corriente	345,119.5	384,521.6	6.4	85.4	87.5
Servicios personales <sup>2./</sup>	192,369.3	218,858.2	8.6	47.6	49.8
Pensiones	37,727.8	43,967.8	11.2	9.3	10.0
Otros gastos de operación	63,947.3	63,073.2	-5.8	15.8	14.3
Subsidios y transferencias	51,075.2	58,622.4	9.6	12.6	13.3
Gasto de capital	58,854.8	55,152.3	-10.5	14.6	12.5
Inversión física	58,381.4	56,456.3	-7.7	14.5	12.8
Directa	27,815.9	24,479.0	-16.0	6.9	5.6
Subsidios y transferencias	30,565.5	31,977.3	-0.1	7.6	7.3
Otros gastos de capital	473.4	-1,304.0	n.a.	0.1	-0.3
Directa	472.3	-1,474.6	n.a.	0.1	-0.3
Transferencias <sup>3./</sup>	1.1	170.6	-0-	0.0	0.0

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p./ Cifras preliminares.

n.a.: no aplicable; -0-: mayor de 500 por ciento.

1./ No incluye subsidios ni transferencias a las entidades bajo control presupuestario directo.

2./ Incluye el gasto directo y las aportaciones federales para entidades federativas y municipios, así como las transferencias que se otorgaron para el pago de servicios personales de las entidades bajo control presupuestario indirecto.

3./ Incluye las transferencias para amortización e inversión financiera de entidades bajo control presupuestario indirecto.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Por su parte, el gasto de capital sumó 55 mil 152 millones de pesos, lo que significó una reducción de 10.5 por ciento en términos reales con relación a lo erogado en los primeros seis meses del año anterior y representó 12.5 por ciento del gasto programable total.

La inversión física presupuestaria ejercida durante el periodo enero-junio se ubicó en 56 mil 456 millones de pesos y fue inferior en 7.7 por ciento real a la realizada en el mismo periodo de 2001, lo que se explica, principalmente, por la modificación llevada a cabo en la programación de algunas obras y por el reacondicionamiento de diversas actividades de exploración de Pemex; por el desfase presentado en ciertos procesos de licitación en el IMSS; y por la programación de obras de CFE para el segundo semestre.

La inversión financiada realizada a través de los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo (antes Pidiregas), se ubicó en 31 mil 694 millones de pesos, de los cuales 66.0 por ciento se destinó a obras de producción de hidrocarburos y 34.0 por ciento a la generación de electricidad. En hidrocarburos los proyectos de Exploración y Producción mostraron un avance financiero de 20 mil 160 millones de pesos, destacando los proyectos Cantarell, Cuenca de

<sup>3</sup> Para fines de consolidación se descuenta del gasto y del ingreso el pago neto de la energía adquirida a la Comisión Federal de Electricidad por Luz y Fuerza del Centro, que en el primer semestre del año ascendió a 19,372 gigawatts/hora, con un pago de 9 mil 77 millones de pesos.

Burgos, Delta del Grijalva y Programa Estratégico de Gas, y los de Refinación Madero, Tula y Salamanca, con un ejercicio acumulado en el primer semestre de 768 millones.

Por su parte, el sector eléctrico reportó un ejercicio de 10 mil 766 millones de pesos en proyectos relacionados con la generación, transmisión y transformación de energía en diversas zonas del país.

#### PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LARGO PLAZO ENERO-JUNIO DE 2002

Concepto	(Millones de pesos)			Estructura %		
	Directa	Condicionada	Total	Directa	Condicionada	Total
<b>Total</b>	<b>25,210.8</b>	<b>6,483.2</b>	<b>31,694.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Hidrocarburos	20,928.5	0.0	20,928.5	83.0	0.0	66.0
Eléctrico	4,282.3	6,483.2	10,765.5	17.0	100.0	34.0

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

De esta forma, la inversión impulsada por el sector público alcanzó la cantidad de 84 mil 381 millones de pesos, de los cuales el 62.4 por ciento correspondió a inversión física presupuestaria y 37.6 por ciento a inversión financiada.

#### INVERSIÓN IMPULSADA POR EL SECTOR PÚBLICO, ENERO-JUNIO 2002 <sup>p./</sup> (Millones de pesos)

Concepto	Inversión				Impulsada por el sector Público (5=2+4)
	Presupuestaria		Financiada	Impulsada por el sector Público	
	Total (1=2+3)	Inversión Física (2)			
<b>Total</b>	<b>56,456.3</b>	<b>52,687.0</b>	<b>3,769.3</b>	<b>31,694.0</b>	<b>84,381.0</b>
Energético	19,197.4	15,428.1	3,769.3	31,694.0	47,122.1
Hidrocarburos	12,682.4	9,592.2	3,090.2	20,928.5	30,520.7
Eléctrico	6,515.0	5,835.9	679.1	10,765.5	16,601.4
Comunicaciones y Transportes	3,809.1	3,809.1			3,809.1
Educación	2,902.1	2,902.1			2,902.1
Salud	969.7	969.7			969.7
Abastecimiento, agua potable y alcantarillado	894.4	894.4			894.4
Otros	28,683.6	28,683.6			28,683.6

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.

p./ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

### 2.3.1.2. Clasificación administrativa del gasto programable

De acuerdo con esta clasificación, 41.5 por ciento del gasto programable se destinó a las entidades de control presupuestario directo, 26.3 por ciento a la Administración Pública Centralizada, 29.6 por ciento a los gobiernos de las entidades federativas y de los municipios (recursos federales asignados) y 2.6 por ciento a los Poderes Legislativo y Judicial, el Instituto Federal Electoral (IFE) y la Comisión Nacional de los Derechos Humanos (CNDH).

Los Poderes Legislativo y Judicial, así como los entes públicos federales (IFE y CNDH), erogaron en conjunto 11 mil 411 millones de pesos, monto superior en 6.4 por ciento real al del primer semestre del año previo.

El federalismo hacendario impulsado por el Gobierno de la República permitió dar continuidad al fortalecimiento de las finanzas públicas estatales y municipales mediante la transferencia de 130 mil 310 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 7.5 por ciento en comparación con el monto asignado en el primer semestre de 2001. Los recursos se canalizaron a la atención de necesidades de educación, salud, infraestructura social y seguridad pública, principalmente.

El gasto programable del Ejecutivo Federal ascendió a 297 mil 953 millones de pesos, monto 2.3 por ciento superior en términos reales con respecto al mismo lapso del año precedente. Los recursos fueron ejercidos en los programas que operan las dependencias de la Administración Pública Centralizada y sus órganos desconcentrados, y las entidades de control presupuestario directo, así como en el otorgamiento de subsidios y transferencias a las entidades de control presupuestario indirecto.

- La Administración Pública Centralizada erogó 115 mil 509 millones de pesos, lo que representó un incremento de 8.7 por ciento real respecto a 2001. Destacan los incrementos reales de 25.8 por ciento en la Secretaría de Seguridad Pública, 32.5 por ciento en la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, así como de 26.1 por ciento en la Procuraduría General de la República.

GASTO PROGRAMABLE POR NIVEL INSTITUCIONAL, ORDEN DE GOBIERNO Y CLASIFICACIÓN ECONÓMICA (Millones de pesos)							
Concepto	Enero-junio 2001			Enero-junio 2002 <sup>p./</sup>			Var. % real resp.al total
	Corriente	Capital	Total	Corriente	Capital	Total	
<b>Total</b>	<b>345,119.5</b>	<b>58,854.8</b>	<b>403,974.4</b>	<b>384,521.6</b>	<b>55,152.3</b>	<b>439,673.8</b>	<b>3.9</b>
Poderes y Entes Públicos Federales	9,997.5	240.0	10,237.5	11,177.5	233.5	11,411.0	6.4
Legislativo	2,057.0	117.3	2,174.3	2,377.0	81.9	2,458.8	7.9
Judicial	5,606.3	53.1	5,659.4	5,987.4	86.4	6,073.8	2.4
Instituto Federal Electoral	2,184.9	65.1	2,250.0	2,625.0	65.2	2,690.2	14.1
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	149.3	4.5	153.8	188.2	0.0	188.2	16.8
Gobiernos Estatales y Municipales <sup>1./</sup>	89,054.9	26,630.4	115,685.4	101,620.6	28,688.9	130,309.5	7.5
Aportaciones y Previsiones <sup>2./</sup>	80,914.0	19,887.4	100,801.4	90,760.6	21,513.3	112,273.9	6.3
PAFEF	0.0	6,528.8	6,528.8	0.0	6,939.4	6,939.4	1.5
Convenios <sup>3./</sup>	8,141.0	214.1	8,355.1	10,860.0	236.2	11,096.2	26.8
Poder Ejecutivo Federal	246,067.1	31,984.4	278,051.6	271,723.5	26,229.9	297,953.3	2.3
Administración Pública Centralizada	93,994.6	7,423.0	101,417.6	107,936.0	7,572.9	115,508.9	8.7
Entidades de Control Presupuestario Directo	152,072.5	24,561.4	176,633.9	163,787.4	18,657.0	182,444.4	-1.4

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p./ Cifras preliminares.

1./ Para fines de consolidación se excluyen aportaciones al ISSSTE.

2./ Incluye al Ramo 33 Aportaciones Federales para Entidades Federativas y Municipios y Ramo 25 Previsiones y Aportaciones para los Sistemas de Educación Básica, Normal, Tecnológica y de Adultos.

3./ Incluye recursos por convenios de descentralización que consideran el Programa Alianza para el Campo (Sagarpa y CNA) y Ramo 11 (SEP).

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

- Las entidades paraestatales ejercieron recursos por 182 mil 444 millones de pesos, lo que significó una disminución real de 1.4 por ciento respecto a lo ejercido en el mismo semestre del año previo. Destaca la disminución real de 17.4 por ciento en CFE y de 3.5 por ciento en Pemex, lo cual fue parcialmente compensado por los aumentos reales registrados en el IMSS e ISSSTE de 4.6 y 13.1 por ciento, respectivamente.

### GASTO PROGRAMABLE DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO CLASIFICACIÓN FUNCIONAL (Millones de pesos)

Función	Enero-junio		Var. % real	Composición %			
	2001	2002 <sup>p./</sup>		2001	2002 <sup>p./</sup>	2001	2002 <sup>p./</sup>
<b>Total</b>	<b>403,974.4</b>	<b>439,673.8</b>	<b>3.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>		
Funciones de gestión gubernamental	43,975.7	49,064.0	6.5	10.9	11.2	100.0	100.0
Legislación	2,174.3	2,458.8	7.9	0.5	0.6	4.9	5.0
Impartición de justicia	6,291.2	6,733.3	2.2	1.6	1.5	14.3	13.7
Organización de los procesos electorales	2,250.0	2,690.2	14.1	0.6	0.6	5.1	5.5
Procuración de justicia	2,188.2	3,010.8	31.3	0.5	0.7	5.0	6.1
Soberanía del territorio nacional	11,172.3	11,421.2	-2.4	2.8	2.6	25.4	23.3
Gobierno	15,599.2	18,400.0	12.6	3.9	4.2	35.5	37.5
Medio ambiente y recursos naturales	4,146.8	4,116.1	-5.2	1.0	0.9	9.4	8.4
Protección y promoción de los derechos humanos	153.8	233.6	45.0	0.0	0.1	0.3	0.5
Funciones de desarrollo social	258,157.7	288,963.5	6.8	63.9	65.7	100.0	100.0
Educación	111,800.7	125,573.9	7.2	27.7	28.6	43.3	43.5
Salud	47,562.5	46,999.0	-5.7	11.8	10.7	18.4	16.3
Seguridad social	61,759.8	74,189.5	14.7	15.3	16.9	23.9	25.7
Laboral	983.0	1,089.2	5.8	0.2	0.2	0.4	0.4
Abasto y asistencia social	5,482.2	6,492.6	13.0	1.4	1.5	2.1	2.2
Desarrollo regional y urbano	30,569.6	34,619.3	8.1	7.6	7.9	11.8	12.0
Funciones productivas	101,840.9	101,646.4	-4.7	25.2	23.1	100.0	100.0
Desarrollo agropecuario	13,334.7	14,989.5	7.3	3.3	3.4	13.1	14.7
Energía	80,419.8	75,627.1	-10.2	19.9	17.2	79.0	74.4
Comunicaciones y transportes	5,937.3	8,304.5	33.5	1.5	1.9	5.8	8.2
Otros servicios y actividades económicas	2,149.1	2,725.3	21.1	0.5	0.6	2.1	2.7

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.  
p./ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

### 2.3.1.3. Clasificación funcional del gasto programable

Esta clasificación permite ordenar los recursos de acuerdo con su destino. En el periodo enero-junio de este año se ejerció 65.7 por ciento del gasto total en las funciones de desarrollo social, 23.1 por ciento en las funciones productivas y 11.2 por ciento en funciones de gestión gubernamental. Respecto al primer semestre del año anterior, los recursos asignados a las funciones de desarrollo social mostraron un incremento de 6.8 por ciento real y las de gestión gubernamental de 6.5 por ciento, mientras que las funciones productivas registraron una disminución de 4.7 por ciento real.

### PROGRAMAS ESPECIALES, 2002 (Millones de pesos)

Concepto	Asignación anual (1)	Enero-junio Ejercido <sup>p./</sup> (2)	Avance % (3=2/1)
<b>Total</b>	<b>3,918.8</b>	<b>1,177.8</b>	<b>30.1</b>
Programa Nacional para la Atención de Personas con Discapacidad	444.4	177.7	40.0
Programa Nacional para el Desarrollo de Pueblos Indígenas	2,601.7	544.5	20.9
Programa Nacional para la Igualdad de Oportunidades y No Discriminación contra las Mujeres	301.2	50.8	16.9
Programa Nacional para Mexicanos en el Exterior México-Americanos y sus Familias en las Comunidades de Origen	416.0	313.9	75.5
Personas en la Tercera Edad	155.6	90.9	58.4

Nota: Las sumas parciales y el avance pueden no coincidir debido al redondeo.  
p./ Cifras preliminares.

Fuente: Elaborado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público con base en información proporcionada por las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal.

### 2.4. Programas Especiales

De conformidad con lo establecido en el presupuesto para el presente ejercicio fiscal, los programas especiales están diseñados para atender a sectores específicos de la población que por sus características requieren de un apoyo particular. Las erogaciones al primer semestre del año se indican a continuación:

#### Programa Fondo de Desastres Naturales

Durante el periodo enero-junio de 2002 se autorizaron recursos por 1 mil 1 millones de pesos, de los cuales 155 millones de pesos correspondieron al Fondo de Desastres Naturales (Fonden) financiado mediante el Ramo 23, Provisiones Salariales y Económicas, y los restantes 846 millones de pesos se obtuvieron del Fideicomiso Fonden. Esta composición de las asignaciones explica,

en buena medida, el incremento del presupuesto del Programa con relación al mismo lapso del año anterior, así como la autorización de apoyos durante el periodo que se informa para mitigar daños de los eventos ocurridos al final del ejercicio de 2001.

La previsión presupuestaria original anual para el Fonden ascendió a 578 millones de pesos, de los cuales se autorizaron 155 millones de pesos durante el periodo enero-junio para enfrentar las emergencias derivadas de las lluvias atípicas registradas a finales del año pasado en los estados de Quintana Roo, Chiapas y Michoacán y, en menor medida, para atender las necesidades resultantes del sismo ocurrido en el estado de Guerrero en octubre pasado.

**FONDO DE DESASTRES NATURALES: GASTO FEDERAL AUTORIZADO CON CARGO AL RAMO 23 Y FIDEICOMISO FONDEN POR RUBRO DE ATENCIÓN, 2001 – 2002**  
(Millones de pesos)

Denominación	Enero – junio			Estructura porcentual	
	2001	2002 <sup>1./p./</sup>	Var. % real	2001	2002
<b>Total</b>	<b>242.9</b>	<b>1,001.2</b>	<b>293.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Infraestructura pública	124.0	614.4	373.0	51.0	61.4
Carretera y de transporte	81.4	298.9	250.5	33.5	29.9
Educativa	0.0	17.7	n.a.		1.8
Hidráulica	42.6	297.8	567.3	17.5	29.7
Atención a damnificados <sup>2./</sup>	118.9	222.3	78.5	49.0	22.2
Atención a recursos naturales	0.0	3.0	n.a.	0.0	0.3
Equipo especializado <sup>3./</sup>	0.0	161.5	n.a.	0.0	16.1

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p./ Cifras preliminares.

n.a. no aplicable.

1./ Para el año 2002, el gasto federal autorizado se integra por 154.8 Mp con cargo al Ramo 23 y 846.4 Mp con cargo al Fideicomiso Fonden.

2./ Incluye la revolvencia de recursos para la adquisición de suministros de auxilio en situaciones de emergencia y desastre, así como los apoyos a la población de escasos recursos por parte de la Sagarpa para productores agropecuarios y de la Sedesol para la reconstrucción de viviendas dañadas.

3./ Equipamiento a favor de la Sedena, Semarnat y CNA.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**FONDO DE DESASTRES NATURALES: GASTO FEDERAL AUTORIZADO CON CARGO AL RAMO 23 Y FIDEICOMISO FONDEN POR ENTIDAD FEDERATIVA, 2001 - 2002 <sup>p./</sup>**  
(Millones de pesos)

Entidad	Enero – junio				Estructura porcentual	
	2001	2002			2001	2002
		Total	Ramo 23 <sup>1./</sup>	Fid. Fonden <sup>2./</sup>		
<b>Total</b>	<b>256.3</b>	<b>1,001.2</b>	<b>154.8</b>	<b>846.4</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Baja California Sur	1.1	196.0	0.0	196.0	0.4	19.6
Colima	2.1	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0
Chiapas	41.2	44.7	44.7	0.0	16.1	4.5
Guerrero	6.2	20.0	20.0	0.0	2.4	2.0
Guanajuato	44.4	0.0	0.0	0.0	17.3	0.0
Michoacán	0.0	3.1	3.1	0.0	0.0	0.3
Nayarit	6.2	0.0	0.0	0.0	2.4	0.0
Nuevo León	0.0	56.9	0.0	56.9	0.0	5.7
Quintana Roo	0.0	58.3	58.3	0.0	0.0	5.8
San Luis Potosí	13.8	0.0	0.0	0.0	5.4	0.0
Sonora	25.1	198.2	0.0	198.2	9.8	19.8
Veracruz	16.8	233.8	0.0	233.8	6.6	23.4
Zacatecas	66.6	0.0	0.0	0.0	26.0	0.0
Fondo Revolvente <sup>3./</sup>	32.8	28.7	28.7	0.0	12.8	2.9
Equipamiento <sup>4./</sup>	0.0	161.5	0.0	161.5	0.0	16.1

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p./ Cifras preliminares.

1./ La asignación original en este Ramo es de 578.3 Mp, y al primer semestre se han autorizado recursos para la atención de desastres y renovación del Fondo Revolvente por 154.8 Mp.

2./ Fideicomiso constituido ante Banobras, S.N.C.; por Reglas de Operación, al finalizar el ejercicio fiscal del Ramo 23 se traspasará su remanente a este instrumento.

3./ Recursos destinados a la renovación del Fondo para la adquisición de suministros de auxilio en situaciones de emergencia y desastre.

4./ A favor de la Sedena, Semarnat y CNA.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Adicionalmente, de conformidad con lo establecido en las Reglas de Operación del Programa, se autorizaron recursos con cargo al Fideicomiso Fonden por un total de 846 millones de pesos, de los cuales 401 millones de pesos se canalizaron a la reconstrucción de infraestructura federal dañada por lluvias atípicas, principalmente en Sonora, Baja California Sur y Veracruz; 284 millones de pesos se aportaron como coparticipación federal para la rehabilitación de infraestructura y acciones conjuntas con entidades federativas y municipios para mitigar daños diversos; y 161 millones de pesos se utilizaron para la adquisición de equipo especializado por parte de la Sedena, Semarnat y CNA, para atender eventuales desastres. Es importante señalar que los recursos de dicho Fideicomiso no forman parte del Presupuesto de Egresos de la Federación para el presente ejercicio fiscal.

## 2.5. Fortalecimiento del federalismo

Una de las estrategias centrales del Plan Nacional de Desarrollo 2001-2006 (PND) es el impulso de un auténtico federalismo, que reúna los esfuerzos de los gobiernos federal y locales para satisfacer las necesidades de la población y generar oportunidades de desarrollo para cada una de las regiones y de los miembros del Pacto Federal.

En este marco, la política de gasto instrumentada para el ejercicio fiscal de 2002 ratifica el propósito del Ejecutivo Federal de avanzar en el proceso de federalismo hacendario. El impulso del federalismo durante los primeros seis meses del ejercicio se ajustó a lo dispuesto en el PEF y en la Ley de Coordinación Fiscal, así como a los principios definidos en el PND en materia de subsidiariedad, solidaridad, resarcitoriedad y corresponsabilidad en el ejercicio de los recursos públicos.

Los recursos federales asignados a los gobiernos de las entidades federativas y municipios en el

periodo enero-junio de 2002 representaron el 42.4 por ciento del gasto primario<sup>4</sup>. Estas erogaciones sumaron 241 mil 275 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 1.2 por ciento con relación al mismo periodo del año anterior. El 43.3 por ciento de estos recursos correspondió al pago de participaciones y el resto se ejerció a través de gasto programable federalizado.

Es importante señalar que, gracias a la recuperación de los ingresos presupuestarios durante el segundo trimestre del año fue posible restituir el 50 por ciento de los recursos ajustados al PAFEF, equivalente a 1 mil 95 millones de pesos. Con ello, el Gobierno de la República avanzó en el fortalecimiento del federalismo, apoyando así a los gobiernos locales en su esfuerzo por

### RECURSOS FEDERALIZADOS <sup>1/</sup> (Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		Var. % real	Composición %	
	2001	2002 <sup>p/</sup>		2001	2002 <sup>p/</sup>
<b>Total Gasto Federalizado</b>	<b>227,683.5</b>	<b>241,275.4</b>	<b>1.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Participaciones	106,295.4	104,526.0	-6.1	46.7	43.3
Ramo 33	106,504.2	118,713.8	6.4	46.8	49.2
FAEB <sup>2/</sup>	67,936.4	75,957.2	6.7	29.8	31.5
FASSA	11,323.9	12,404.4	4.6	5.0	5.1
FAIS	11,438.4	13,070.3	9.1	5.0	5.4
FASP	2,209.5	1,800.0	-22.2	1.0	0.7
FAM	2,485.1	2,860.4	9.9	1.1	1.2
FORTAMUN <sup>3/</sup>	9,769.6	11,163.4	9.1	4.3	4.6
FAETA	1,341.2	1,458.1	3.8	0.6	0.6
Ramo 23 (PAFEF)	6,528.8	6,939.4	1.5	2.9	2.9
Convenios de descentralización	8,355.1	11,096.3	26.8	3.7	4.6
SEP	7,051.7	9,343.2	26.5	3.1	3.9
Otros <sup>4/</sup>	1,303.5	1,753.1	28.4	0.6	0.7

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p/ Cifras preliminares.

1/ Incluye aportaciones ISSSTE-FOVISSSTE.

2/ Incluye al Ramo 25.

3/ A partir de 2001, su denominación es Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios y de las Demarcaciones Territoriales del Distrito Federal.

4/ Incluye a la Comisión Nacional del Agua y Alianza para el Campo.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

<sup>4</sup> Para calcular la participación del gasto federalizado dentro del gasto primario presupuestal se excluyen del primero las aportaciones ISSSTE-FOVISSSTE, por ser una operación compensada entre el sector público.

atender las necesidades en materia de pensiones, infraestructura y saneamiento financiero.

El gasto federalizado se distribuyó de la siguiente manera:

Por concepto de participaciones se pagó a las entidades federativas la cantidad de 104 mil 526 millones de pesos, lo que representó una disminución de 6.1 por ciento real con relación al mismo semestre de 2001. La recaudación federal participable que sirvió de base para definir las participaciones de acuerdo con la Ley de Coordinación Fiscal fue de 426 mil 908 millones de pesos, cantidad inferior en 2.0 por ciento real a la registrada en el mismo periodo del año anterior.

El gasto en Previsiones y Aportaciones Federales para Entidades Federativas y Municipios (Ramos 25 y 33) ascendió a 118 mil 714 millones de pesos de pesos, lo que en términos reales significó un aumento de 6.4 por ciento con relación al primer semestre de 2001; de este monto, 64 por ciento se canalizó al Fondo de Aportaciones para Educación Básica y Normal (FAEB), cantidad similar a la reportada en el mismo periodo del año precedente.

En congruencia con lo dispuesto en la Ley de Coordinación Fiscal, los gobiernos de los municipios reciben la mayor parte de los recursos del Fondo de Aportaciones Federales para Infraestructura Social y la totalidad del Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios y de las Demarcaciones Territoriales del Distrito Federal (Fortamun-DF). En el periodo de referencia, cada uno de estos fondos creció 9.1 por ciento en términos reales con relación al mismo semestre de 2001.

Para cumplir con las disposiciones de la H. Cámara de Diputados, por tercer año consecutivo se incluyó dentro del presupuesto el PAFEF. Al término del primer semestre del año, el PAFEF reporta un aumento de 1.5 por ciento real en comparación con el dato observado en el mismo periodo de 2001 y refleja la restitución del 50 por ciento de los recursos ajustados por la reducción de los ingresos públicos durante el primer trimestre del año.

Mediante convenios de gasto descentralizado, se erogaron recursos por 11 mil 96 millones de pesos, lo que significa un incremento de 26.8 por ciento real respecto del primer semestre del año anterior. Destacan los convenios celebrados para impulsar los servicios de educación media superior y superior, que sumaron 9 mil 343 millones de pesos y se concentraron en la cobertura de servicios personales y de gastos de operación de las Universidades Tecnológicas Estatales, Colegios de Bachilleres y los centros educativos del sistema tecnológico y los organismos descentralizados estatales. Adicionalmente, en el sector agropecuario y desarrollo rural se ejercieron 1 mil 753 millones de pesos para apoyar la actividad productiva y la superación del nivel de vida de los productores y sus familias.

#### PARTICIPACIONES A ENTIDADES FEDERATIVAS Y MUNICIPIOS, 2002 (Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio
<b>Total</b>	<b>104,526.0</b>
Fondo General	86,414.3
Fondo de Fomento Municipal	4,037.8
Fondo de Impuestos Especiales	1,518.3
Impuesto a la Tenencia o Uso de Vehículos	8,889.2
Impuesto sobre Automóviles Nuevos	2,375.6
Comercio Exterior	547.2
Derecho Adicional Sobre Extracción de Petróleo	23.3
Incentivos Económicos	720.2

Nota: La suma puede no coincidir debido al redondeo.

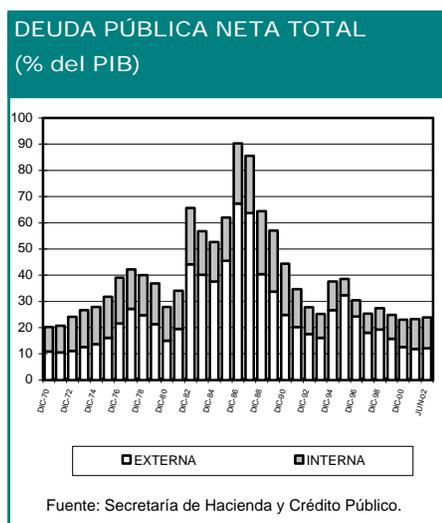
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

## II. INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA

### Introducción

Durante el periodo que se informa las autoridades financieras llevaron a cabo diversas operaciones encaminadas a mantener una favorable evolución de los pasivos públicos. Así, en el mes de junio se anunció una nueva estructura de colocación de valores gubernamentales donde sobresale el inicio de la emisión de los Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija a 7 años con lo que se continúan las acciones tendientes a incrementar gradualmente el plazo promedio de vigencia de dichos títulos y disminuir la vulnerabilidad de las finanzas públicas ante cambios temporales en las tasas de interés. De hecho al cierre del primer semestre del año, el plazo promedio ponderado de valores gubernamentales se ubicó en 793 días, lo que representa un incremento de 45 días con respecto al plazo observado al cierre del año anterior y significa un incremento de cerca del 50 por ciento en relación con lo observado en diciembre de 2000.

Por lo que se refiere a la deuda externa, durante el segundo trimestre de 2002 se retiraron del mercado Bonos Brady Descuento, denominados en dólares americanos, series B, C y D por un monto de 848.6 millones de dólares, lográndose con ello recuperar el colateral asociado a dichos bonos por un monto de 438 millones de dólares. Con estas acciones el Gobierno Federal concluyó la cancelación total de los Bonos Brady Descuento quedando un saldo remanente de 6 mil 585.6 millones de dólares de Bonos Brady Par.



Como puede verse en la gráfica siguiente la relación deuda pública neta a PIB presentó durante el semestre un incremento de 0.6 puntos porcentuales, el cual es resultado de la depreciación del 9.4 por ciento del peso con respecto al dólar observada en este lapso. De hecho, si eliminamos dicho efecto la relación deuda pública neta a PIB hubiera presentado una disminución de 0.4 puntos porcentuales.

De manera particular, dentro de las acciones llevadas a cabo por el Gobierno Federal en materia de deuda externa durante el primer semestre de 2002, destacan por su importancia, además de las reportadas en el informe del trimestre anterior, las siguientes:

- En el mes de mayo se retiraron del mercado Bonos Brady Descuento serie B, denominados en dólares americanos, por un monto de 153 millones de dólares. Al concluir esta operación se alcanzaron los siguientes beneficios i) se redujo el saldo de la deuda externa del Gobierno Federal en 153 millones de dólares, ii) se obtuvieron ahorros en el servicio de la deuda a lo largo del tiempo por alrededor de 14 millones de dólares y iii) se liberó el colateral asociado a estos bonos por 79 millones de dólares.
- En el mismo mes de mayo retiraron del mercado Bonos Brady Descuento serie C, denominados en dólares americanos, por un monto de 106 millones de dólares. Con esta operación se alcanzaron los siguientes beneficios i) se redujo el saldo de la deuda externa del Gobierno Federal, ii) se obtuvieron ahorros en el servicio de la deuda a lo largo del tiempo por alrededor de 11 millones de dólares y iii) se liberó el colateral asociado a estos bonos por 54.9 millones de dólares.
- Finalmente, en el mes de junio, se retiraron del mercado Bonos Brady Descuento serie D, denominados en dólares americanos, por un monto de 589 millones de dólares. Al concluir

esta operación se alcanzaron los siguientes beneficios i) se redujo el saldo de la deuda externa del Gobierno Federal en 589 millones de dólares, ii) se obtuvieron ahorros en el servicio de la deuda a lo largo del tiempo por alrededor de 50 millones de dólares y iii) se liberó el colateral asociado a estos bonos por 304 millones de dólares.

- Es de resaltar que con las operaciones anteriores se concluyó la liquidación total de los Bonos Brady Descuento denominados en dólares. Cabe mencionar que el resto de las series de Bonos Brady Descuento en otras monedas, ha sido cancelado con anterioridad, por lo que con estas transacciones se da por terminada la existencia de los Bonos Brady Descuento.
- A su vez, tal y como se anunció en el informe del trimestre anterior, en el mes de abril se realizó la amortización anticipada de las Notas a Tasa Flotante denominadas tanto en dólares americanos por un monto de 500 millones de dólares así como las denominadas en euros por un monto de 373 millones de euros a través del ejercicio de la opción de pago anticipado de dichos instrumentos.

Por lo que se refiere a las acciones llevadas a cabo en el mercado doméstico, a finales del primer semestre de 2002 el Gobierno Federal dio a conocer la nueva estructura de subasta de valores gubernamentales que estará vigente durante el tercer trimestre de 2002. En este programa destaca por un lado, el inicio de la emisión de los Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija a un plazo de 7 años y por el otro, el que el Gobierno Federal dejará de emitir Bonos a 3 años con cupón a 91 días.

La estructura anterior está en línea con los requerimientos financieros del Gobierno Federal para el presente año, a la vez que busca reforzar los esfuerzos realizados tendientes a incrementar gradualmente el perfil de vencimiento de valores gubernamentales.

Finalmente, es de resaltar que la política de deuda pública y su consecuente evolución durante el primer semestre de 2002, se apegó estrictamente a lo establecido por el H. Congreso de la Unión:

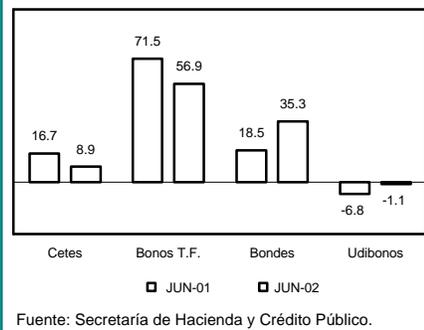
- El sector público presentó un desendeudamiento externo neto de 3 mil 465.6 millones de dólares, lo cual está en línea con lo establecido en el artículo 2o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2002, en donde el monto de endeudamiento externo neto autorizado para el año es nulo.
- Por lo que se refiere a la deuda interna del Gobierno Federal, durante el primer semestre del año, se generó un endeudamiento interno neto por 85 mil 394.4 millones de pesos, cifra que se encuentra dentro del límite de endeudamiento establecido en el artículo antes señalado.

SUBASTA DE VALORES GUBERNAMENTALES Montos mínimos ofrecidos por subasta (Millones de pesos)				
Instrumento/plazo	Subasta tipo		Subasta tipo	
	Segundo trimestre 2002	Periodicidad	Tercer trimestre 2002	Periodicidad
<b>Cetes</b>				
28 días	4,000	Semanal	3,800	Semanal
91 días	4,500	Semanal	4,500	Semanal
182 días	2,800	Cada 2 semanas	3,000	Cada 2 semanas
364 días	4,300	Cada 4 semanas	4,300	Cada 4 semanas
<b>Bonos de desarrollo a tasa fija</b>				
3 años	1,600	Cada 4 semanas	1,300	Cada 4 semanas
5 años	1,400	Cada 4 semanas	1,100	Cada 4 semanas
7 años			500	Cada 4 semanas
10 años	700	Cada 4 semanas	700	Cada 4 semanas
<b>Bonos</b>				
	4,300	*	2,300	Cada 2 semanas
<b>Udibonos<sup>1/</sup> (millones de UDIS)</b>				
	200	Cada 6 semanas	200	Cada 6 semanas

1\_/ Monto total a subastar, independientemente de su plazo.  
 \*\_/ Monto quincenal a subastar de Bonos, independientemente de su plazo y periodicidad de revisión de tasa.  
 Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

### ENDEUDAMIENTO INTERNO NETO A TRAVÉS DE VALORES GUBERNAMENTALES

(Participación porcentual respecto al total del semestre)

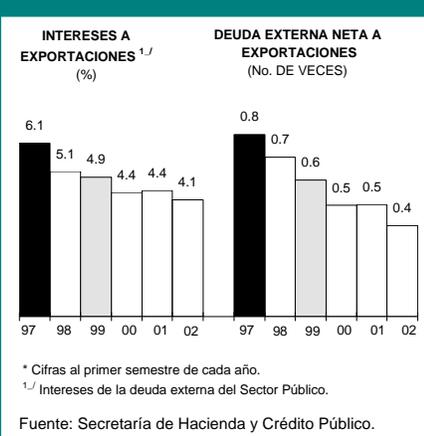


### PLAZO PROMEDIO PONDERADO DE VALORES GUBERNAMENTALES

(Número de días registrados al cierre del periodo)



### INDICADORES DE DEUDA\*



- Con relación a la deuda del Gobierno del Distrito Federal, se presentó un desendeudamiento neto por 831.1 millones de pesos, siendo el límite de endeudamiento autorizado para el año de 5 mil millones de pesos.

## 1. Evolución de la Deuda Pública durante el primer semestre de 2002

Al cierre del primer semestre de 2002, el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 74 mil 740.3 millones de dólares, monto inferior en 1 mil 905.9 millones de dólares al observado al cierre del cuarto trimestre del 2001. Este resultado fue originado por un desendeudamiento neto de 3 mil 465.6 millones de dólares, por ajustes contables al alza de 1 mil 76 millones de dólares y por una disminución de 483.7 millones de dólares en los activos financieros del Gobierno Federal en el exterior.

Por su parte, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del primer semestre de 2002 se situó en 733 mil 284.8 millones de pesos, cifra superior en 42 mil 307.6 millones de pesos a la observada al cierre del 2001 (690 mil 977.2 millones de pesos). Este incremento fue resultado de los siguientes factores: a) un endeudamiento neto de 85 mil 394.4 millones de pesos, b) un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 46 mil 842.1 millones de pesos y c) ajustes contables al alza por 3 mil 755.3 millones de pesos derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada a la inflación.

Es de destacar que durante el primer semestre de 2002 del total del endeudamiento obtenido a través de la colocación de valores gubernamentales, los Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija contribuyeron con poco más de la mitad de dicho endeudamiento neto. Como se muestra en la gráfica siguiente, la mayor participación de estos títulos dentro de la captación neta del Gobierno Federal se ha logrado reduciendo la importancia de los Cetes.

A su vez, durante el periodo que se informa se continuó presentando un incremento en el plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales, al pasar dicho indicador de 748 días al cierre de 2001 a 793 días al cierre del primer semestre de 2002.

Como se muestra en la gráfica de la izquierda, durante el primer semestre de 2002, el porcentaje de las exportaciones del país que debió dedicarse al pago de los intereses de la deuda externa del sector público fue del 4.1 por ciento, cifra inferior al 4.4 por ciento registrado en el mismo periodo del año anterior. Por lo que respecta a la relación deuda externa neta a exportaciones, ésta presentó una evolución positiva, al pasar de 49.1 por ciento en junio de 2001, a 43.8 por ciento en igual lapso del presente año.

Por último, el nivel de la deuda del Sector Público de México medido respecto al PIB, continúa comparándose favorablemente en el contexto internacional, al situarse por debajo de los niveles que presentan la mayoría de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

A continuación se presenta con mayor detalle la información de la evolución de la deuda pública durante el primer semestre de 2002.

## 2. Deuda externa del sector público

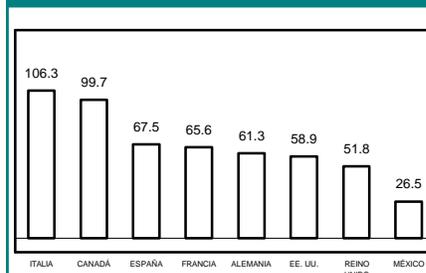
Durante el segundo trimestre de 2002, el saldo de la deuda pública externa neta presentó una disminución de 3 mil 559.9 millones de dólares. Dicha variación más que compensa el incremento registrado en el primer trimestre del año, por lo que en los primeros seis meses el saldo de la deuda neta registró una reducción de 1 mil 905.9 millones de dólares. Dicha variación es resultado de los siguientes factores:

- Una disminución en el saldo de la deuda externa bruta por 2 mil 389.6 millones de dólares, como resultado de: a) un desendeudamiento externo neto de 3 mil 465.6 millones de dólares, derivado de disposiciones por 5 mil 322.7 millones de dólares y amortizaciones por 8 mil 788.3 millones de dólares y b) ajustes contables al alza por 1 mil 76 millones de dólares, que reflejan por un lado, ajustes en virtud de la depreciación del dólar, y por el otro, ajustes al alza como resultado del registro de los pasivos asociados a los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo (Pidiregas).
- Los activos externos del Gobierno Federal asociados a la deuda externa presentaron una disminución de 483.7 millones de dólares. Este monto refleja por una parte, el proceso de recuperación del colateral de aquellos Bonos Brady que han venido siendo cancelados; y por la otra, la variación experimentada en los activos internacionales, como resultado tanto de los intereses devengados en el periodo, como de los movimientos en las tasas de interés y los tipos de cambio asociados con el colateral de los Bonos Brady.

Así, el saldo de la deuda pública externa neta se situó al 30 de junio de 2002 en un monto de 74 mil 740.3 millones de dólares, lo que en términos del PIB, equivale a 12.1 por ciento, porcentaje superior en 0.3 puntos al alcanzado por este indicador al cierre de 2001. Dicho incremento se explica en su totalidad por la depreciación del peso con respecto al dólar observada en el periodo, el cual fue de 9.4 por ciento.

En lo que corresponde a la captación total de recursos efectuada por el sector público durante el primer semestre (5 mil 322.7 millones de dólares), la principal fuente de financiamiento externo fue la emisión de bonos públicos en los mercados internacionales de capital<sup>1</sup> mismos que representaron el 28.2 por ciento del total, le siguió en importancia el registro del pasivo legal de los proyectos Pidiregas con el 22.5 por ciento de las disposiciones realizadas en el periodo, los financiamientos destinados a apoyar al comercio exterior con una participación del 19.8 por ciento, los recursos captados a través del

### COMPARACIÓN INTERNACIONAL DE LA DEUDA PÚBLICA BRUTA TOTAL (% del PIB)



Nota: Las cifras de México son al 30 de junio de 2002 y las del resto de los países son estimaciones para el año 2002.

Fuente: OECD Economic Outlook, June 2002 y Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

### SALDOS Y MOVIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA (Millones de dólares)

Concepto	Movimientos de enero a junio de 2002					Saldo 30-Jun-02 <sup>p/</sup>
	Saldo 31-Dic-01	Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes <sup>1/</sup>	
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	76,646.2					74,740.3
2.-Activos <sup>2/</sup>	3,693.0					3,209.3
3.-Saldo de la Deuda Bruta	80,339.2	5,322.7	8,788.3	-3,465.6	1,076.0	77,949.6
3.1 Largo plazo	68,385.6	3,168.2	3,284.8	-116.6	-1,607.6	66,661.4
3.2 Corto plazo	11,953.6	2,154.5	5,503.5	-3,349.0	2,683.6	11,288.2

p./ Cifras preliminares.

1./ Incluye los ajustes por revaluación de monedas y las obligaciones de largo plazo que vencen en el corto plazo.

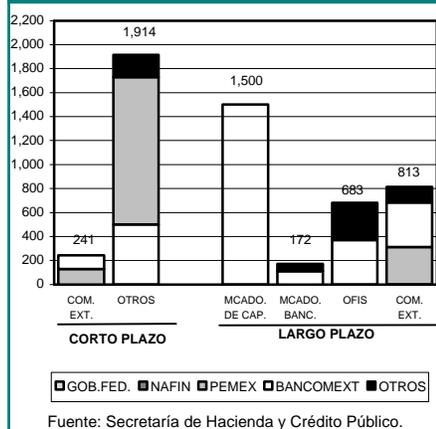
2./ Para los Bonos Brady considera las garantías a precio de mercado para el principal y 18 meses de intereses, así como las disponibilidades del FAFEXT.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

<sup>1</sup> En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluye el Cuadro 10, el cual muestra las condiciones de cada una de las emisiones públicas realizadas en el periodo.

## CAPTACIÓN ENE-JUN 2002

(Millones de dólares)



mercado bancario con el 16.7 y los desembolsos de los Organismos Financieros Internacionales con el 12.8 por ciento.

De las amortizaciones realizadas en el primer semestre (8 mil 788.3 millones de dólares), alrededor del 20 por ciento fue canalizado a pagos anticipados de deuda, tanto de Bonos Brady como de Notas a Tasa Flotante. Del resto de las amortizaciones, el 24.7 por ciento se relaciona con financiamientos ligados al comercio exterior, el 24.4 por ciento con vencimientos de Bonos Públicos, el 11.8 por ciento con el mercado bancario, el 8.8 por ciento con créditos contratados con los Organismos Financieros Internacionales, el 5.1 por ciento con la deuda reestructurada y el restante 4.3 por ciento con otros conceptos.

Tomando como base el saldo de la deuda registrada al 30 de junio, el sector público tiene previsto realizar para el resto del año 2002 (julio-diciembre) amortizaciones por un monto de 7 mil 5.1 millones de dólares, de los cuales, el 18.7 por ciento corresponde a obligaciones con los mercados internacionales de capital. Del resto de los vencimientos, la mayor parte se encuentra relacionado con líneas ligadas al comercio exterior y con los OFIS, que en conjunto representan el 46.7 por ciento del total, siendo estos financiamientos generalmente cubiertos con los programas de préstamos establecidos con los mismos acreedores.

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO  
PROYECCIÓN DE PAGOS DE CAPITAL 2002<sup>1/</sup>  
(Millones de dólares)

Concepto	Saldo 30-Jun-02 <sup>2/</sup>	2002		2003		Total
		3er. Trim.	4to. Trim.	1er. Trim.	2do. Trim.	
Total	77,949.6	3,207.4	3,797.7	2,455.6	1,827.5	11,288.2
Mercado de Capitales	41,108.0	1,312.0	0.0	1,049.7	412.3	2,774.0
Mercado Bancario	3,110.8	486.1	718.1	306.8	57.2	1,568.2
Reestructurados	8,847.0	192.1	203.4	129.4	135.5	660.4
Comercio Exterior	6,639.9	625.4	1,747.0	326.0	432.1	3,130.5
OFIS	16,069.3	422.3	476.3	417.9	444.0	1,760.5
Otros <sup>2/</sup>	2,174.6	169.5	652.9	225.8	346.4	1,394.6

Notas:

p\_/ Cifras preliminares.

1\_/ Las cifras son con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2002.

2\_/ Se refiere a los movimientos de deuda ligados a los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas).

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

deuda externa, así como una proyección de pagos para los próximos años, bajo el rubro de Cuadros 1, 2, 3, 4, 5, y 8, respectivamente.

## Servicio de la deuda pública externa

El pago por concepto de servicio de la deuda pública externa ascendió a 7 mil 288 millones de dólares durante el segundo trimestre de 2002. De esta cantidad 5 mil 810.7 millones de dólares se destinaron a la amortización de principal<sup>2</sup> y de 1 mil 477.3 millones de dólares para cubrir el costo financiero de la deuda.

Así, en el primer semestre del año se erogaron en el servicio de la deuda pública externa 12 mil 80.6 millones de dólares. De esta cantidad 8 mil 788.3 millones de dólares se destinaron a la amortización de principal y 3 mil 292.3 millones de dólares para cubrir el costo financiero de la deuda.

<sup>2</sup> La diferencia entre las amortizaciones proyectadas para el segundo trimestre reportadas en el informe previo, y las efectivamente observadas en el mismo periodo, se explica, principalmente, por el hecho de que en el primer caso se estima con base en los saldos contractuales originales de los pasivos, mientras que en las observadas, se incluyen tanto los pagos contractuales, los pagos anticipados, así como aquellos vencimientos de la deuda contratada en el periodo.

En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluye un cuadro que presenta mayor información respecto al costo de la deuda pública externa, bajo el rubro de Cuadro 13, y del costo de la deuda del Gobierno Federal en el Cuadro 15.

### 3. Deuda interna del Gobierno Federal

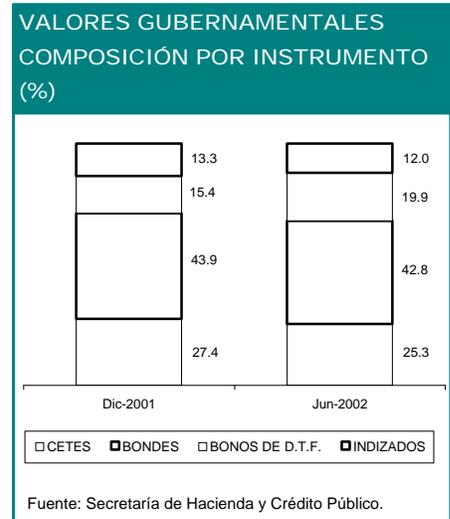
Durante el segundo trimestre del año, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal presentó un incremento de 19 mil 102.6 millones de pesos. Lo anterior, aunado a la variación presentada en el primer trimestre del año, significó un aumento en el saldo de la deuda de 42 mil 307.6 millones de pesos respecto al saldo observado en diciembre del año anterior. La variación en el semestre ha sido resultado de los siguientes factores:

- Un aumento en el saldo de la deuda interna bruta de 89 mil 149.7 millones de pesos, derivado de un endeudamiento interno neto de 85 mil 394.4 millones de pesos y ajustes contables al alza de 3 mil 755.3 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable.
- Un incremento de 46 mil 842.1 millones de pesos en los activos internos del Gobierno Federal.

Así, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se situó al 30 de junio de 2002 en un monto de 733 mil 284.8 millones de pesos, lo que significó un incremento de 3.4 por ciento en términos reales, con relación al saldo registrado en diciembre de 2001. En términos del PIB, la deuda interna neta se ubicó al cierre del segundo trimestre en 11.9 por ciento, presentando así un aumento de 0.3 puntos porcentuales del producto respecto al nivel alcanzado por este indicador al cierre de 2001.

Como se ha señalado anteriormente, el incremento en el saldo de la deuda interna se explica por el hecho de que, como fue previsto en el programa económico para el presente ejercicio fiscal, el financiamiento del déficit del Gobierno Federal será cubierto con recursos provenientes del mercado interno, tal y como se llevo a cabo para el anterior ejercicio fiscal.

Prácticamente, la totalidad del endeudamiento interno neto captado durante el semestre se logró a través de la colocación de valores gubernamentales<sup>3</sup>, destacando por su importancia la emisión neta de Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija en sus diferentes plazos 3, 5 y 10 años, y de Bonos a plazo de 5 años. Es importante destacar que la política de subasta de valores gubernamentales llevada a cabo permitió que del endeudamiento interno neto registrado durante el periodo, el 91.2 por ciento se realizara, principalmente mediante la colocación de títulos a plazo mayor a un año.



**EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS DE LA DEUDA INTERNA  
DEL GOBIERNO FEDERAL  
(Millones de pesos)**

Concepto	Movimientos de enero a junio de 2002					Saldo 30-Jun-02 <sup>p/_</sup>
	Saldo 31-Dic-01	Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Otros <sup>1/_</sup>	
1.-Saldo de la Deuda Neta (3-2)	690,977.2					733,284.8
2.-Activos <sup>2/_</sup>	72,581.4					119,423.5
3.-Saldo de la Deuda Bruta	763,558.6	501,454.1	416,059.7	85,394.4	3,755.3	852,708.3

p/\_ Cifras preliminares.  
 1/\_ Corresponde al ajuste por el efecto inflacionario.  
 2/\_ Saldo neto denominado en moneda nacional de la Cuenta General.  
 Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

<sup>3</sup> En el apéndice estadístico del presente informe se incluyen los cuadros 11 y 12 que presentan las colocaciones semanales de los valores gubernamentales y las tasas de rendimiento.

**DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL  
PROYECCIÓN DE PAGOS DE CAPITAL 2002<sup>\*\_</sup>  
(Millones de pesos)**

Concepto	Saldo 30-Jun-02 <sup>p./</sup>	2002		2003		Total
		3er. Trim.	4o. Trim.	1er. Trim.	2o. Trim.	
Total	852,708.3	160,901.9	80,977.3	58,051.9	15,161.2	315,092.3
Cetes	194,769.7	127,083.2 <sup>1_</sup>	43,484.0	10,149.1	14,053.4	194,799.7
Bondes	329,654.2	28,684.3	35,344.0	12,176.8	0.0	76,205.1
Bonos de desarrollo a Tasa Fija	152,723.8	0.0	0.0	15,194.9	0.0	15,194.9
Udibonos	92,333.3	4,321.7	2,118.9	19,718.9	1,077.4	27,236.9
SAR	54,399.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	28,828.0	812.7	30.4	812.2	30.4	1,685.7

\*Nota: Las cifras son con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2002, utilizándose para el caso de los Udibonos el valor de la Udi al cierre del periodo. El calendario se elabora con base en los documentos contractuales. De no presentarse en éstos un calendario preestablecido de pagos, como en el caso de la Cuenta SAR, las cifras sobre amortizaciones son estimadas.

p./ Cifras preliminares.

1\_/ De dicho monto 88,092.7 millones de pesos corresponden a Cetes de 28 y 91 días.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Tomando como base el saldo de la deuda registrado al cierre de junio, el Gobierno Federal tiene previsto realizar para el resto del año (julio a diciembre) amortizaciones por un monto de 241 mil 879.2 millones de pesos, los cuales están asociados fundamentalmente a los vencimientos de valores gubernamentales y cuyo refinanciamiento se tiene programado realizarlo a través del programa de subastas que lleva a cabo semanalmente el Gobierno Federal.

### 3.1. Costo financiero de la deuda y erogaciones para los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca

En el segundo trimestre de 2002, el Gobierno Federal efectuó erogaciones por un monto de 15 mil 955.1 millones de pesos para el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda interna del Gobierno Federal, así como 20 mil 647.1 millones de pesos de recursos canalizados a través del Ramo 34. Erogaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca.

Con los resultados del segundo trimestre, las erogaciones del Gobierno Federal para cubrir el costo financiero asociado a la deuda interna del Gobierno Federal, ascendió a lo largo de los primeros seis meses del año, a 38 mil 63.9 millones de pesos, así como 27 mil 148.1 millones de pesos de erogaciones realizadas a través del referido Ramo 34.

De los recursos erogados a través del Ramo 34, con base en lo establecido para dicho Ramo en el Decreto Aprobatorio del Presupuesto de Egresos de la Federación para el año 2002, se destinaron 14 mil 246.8 millones de pesos al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario y 12 mil 901.3 millones de pesos a los Programas de Apoyo a Deudores<sup>4</sup>.

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de los recursos canalizados a los Programas de Apoyo a Deudores.

**EROGACIONES PARA LOS PROGRAMAS DE APOYO  
A DEUDORES DE LA BANCA  
(Millones de pesos)**

Concepto	Ene-Mar	Abr-Jun	TOTAL
Total	1.0	12,900.3	12,901.3
Industria	0.7	159.2	159.9
Vivienda	0.0	3,030.4	3,030.4
Agroindustria	0.3	9,710.7	9,711.0

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

<sup>4</sup> Al igual que en los informes anteriores, dentro del total reportado en apoyo a deudores se incluyen los recursos canalizados a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), para cubrir obligaciones derivadas de dichos programas.

En el Apéndice Estadístico del presente Informe se incluyen los cuadros 6, 7, 9, 14, y 15, en los que se presenta mayor información relacionada con la deuda interna del Gobierno Federal.

#### 4. Garantías del Gobierno Federal

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación para este año, y en adición a lo reportado en trimestres anteriores, a continuación se reportan las siguientes operaciones.

En el segundo trimestre de 2002, el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras), en su carácter de fiduciario del Fideicomiso 1936.- Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC), colocó 1 mil 700 millones de Udis en Pagarés de Indemnización Carretera (PIC's), que sumado al monto colocado en el periodo febrero 2001-marzo de 2002, se obtiene un total subastado de 7 mil 50 millones de Udis (2 mil 600 y 4 mil 450 millones a plazo de 20 y 30 años, respectivamente) captándose recursos por 20 mil 653.8 millones de pesos.

Es importante mencionar que el 16 de abril de 2002, se amplió el importe emitido de 3 mil 500 a 7 mil millones de Udis del PIC a plazo de 30 años, suscrito el 22 de febrero de 2001, los cuales se irán colocando en las subastas que mensualmente se llevan a cabo.

Los recursos obtenidos a partir de junio de 2001 en las subastas de PIC's a 20 y 30 años, se destinarán para atender la amortización del total de la emisión del PIC P72U (5 años), por un monto de 4 mil 775 millones de Udis, con vencimiento en agosto de 2002. Por lo anterior, el saldo de la deuda del FARAC se verá incrementado temporalmente hasta agosto de 2002, fecha en que registrará una reducción significativa al liquidarse la serie PIC P72U.

Por otra parte, en el periodo que se informa, la Financiera Nacional Azucarera, S.N.C. en liquidación (FINA), por conducto de su liquidador Nacional Financiera, S.N.C., en su carácter de fiduciario del Fideicomiso Liquidador de Instituciones y Organizaciones Auxiliares de Crédito (FIDELIQ), contrató créditos por un monto de 1 mil 231.7 millones de pesos, quedando garantizados dichos financiamientos por el Gobierno Federal en términos de lo establecido en el artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación, para el ejercicio fiscal de 2002. Los recursos obtenidos fueron destinados al canje o refinanciamiento de las obligaciones financieras de la propia FINA, en términos de lo dispuesto en el último párrafo del artículo citado.

En las cifras del Fobaproa-IPAB se incluyen obligaciones asociadas a los Programas de Apoyo a Deudores a través del otorgamiento de descuentos en los pagos. Estas obligaciones, en caso de que las auditorías que se realicen a las instituciones bancarias, por conducto de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), determinen la correcta aplicación de los programas, serán cubiertas por el Gobierno Federal. Estos apoyos se suman a los otorgados a los deudores a través de los programas de reestructuración en Udis, mediante los cuales se ofreció a los acreditados tasas reales fijas durante toda la vida de sus créditos, para lo cual se requirió que el Gobierno Federal realizara un intercambio entre esta tasa y una tasa real variable de mercado, siendo el resultado del mismo a la fecha de 48 mil 745.7 millones de pesos, y dependiendo su resultado final, de la evolución futura de la tasa real que se observe en el mercado.

A continuación se presentan los saldos totales de las obligaciones que cuentan con la garantía del Gobierno Federal.

### VARIACIÓN EN LAS OBLIGACIONES GARANTIZADAS POR EL GOBIERNO FEDERAL (Millones de pesos)

Concepto	Saldo al 31-Dic-01	Saldo al 30-Jun-02	Variación
TOTAL <sup>1/</sup>	496,278.9	458,844.4	-37,434.5
Fobaproa-IPAB <sup>2/</sup>	240,134.2	242,666.9	2,532.7
FARAC	121,875.5	134,801.9	12,926.4
Fideicomisos y Fondos de Fomento <sup>3/</sup>	122,717.6	69,453.3	-53,264.3
Banca de Desarrollo	8,525.4	8,983.8	458.4
Otros <sup>4/</sup>	3,026.2	2,938.5	-87.7

1\_/ Cifras preliminares, sujetas a revisión. Excluye las garantías contempladas en las leyes orgánicas de la banca de desarrollo, las cuales ascienden a 435 mil 906.8 millones de pesos al 30 de junio de 2002.

2\_/ En términos de la Ley de Protección al Ahorro Bancario, el IPAB asume la titularidad de las operaciones del FOBAPROA, por lo que los movimientos en las garantías del Gobierno Federal relacionadas con dichas operaciones, se reportarán sucesivamente conforme dicho Instituto las vaya documentando.

3\_/ Incluye, fundamentalmente, a FIRA.

4\_/ Incluye principalmente a CFE.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Como se muestra en el cuadro anterior, el principal cambio se registra en el rubro de Fideicomisos y Fondos de Fomento, lo anterior se explica en términos del artículo 2° Transitorio de la Ley Orgánica de la Sociedad Hipotecaria Federal, el cual establece “La Sociedad Hipotecaria Federal será Fiduciario sustituto del Fondo de Operación y Financiamiento Bancario a la Vivienda, a partir del día en que su Consejo Directivo lleve a cabo su primera sesión. El Gobierno Federal, por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público garantiza las obligaciones del mencionado Fondo derivadas de operaciones de financiamiento contraídas con anterioridad a la entrada en vigor del presente decreto”. Por lo anterior, a partir de este año, los montos correspondientes a FOVI anteriormente reportados en dicho rubro, ahora se encuentran en la nota 1 del cuadro citado.

## 5. Inversión física impulsada por el Sector Público. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo

Los proyectos de inversión financiada (Pidiregas), que forman parte de la inversión física impulsada por el sector público, se pueden agrupar en dos: a) Los Pidiregas denominados de inversión directa que comprenden aquellos proyectos que en el tiempo constituirán inversión pública y que por lo tanto supone para el Sector Público adquirir obligaciones financieras que son registradas de conformidad con el artículo 18 de la Ley General de Deuda Pública y b) Aquellos proyectos cuya propiedad son del sector privado, ya que implican compromisos comerciales del Sector Público, salvo que se presente causas de fuerza mayor, en cuyo caso dichos activos serían adquiridos por el Sector Público.

Con el objeto de ampliar y mejorar la presentación de la información relativa a los pasivos asociados a los Proyectos de Inversión Financiada, que a lo largo del tiempo irán constituyendo inversión pública, a continuación se detalla lo relativo a estos proyectos. En particular, se incluye la información del pasivo de los proyectos Pidiregas que, de acuerdo a la normatividad aplicable, han sido recibidos a satisfacción por Petróleos Mexicanos y la Comisión Federal de Electricidad y que por lo tanto se reflejan en sus registros contables, conforme a la norma aplicable.

Asimismo, en el rubro que se reporta como saldo del financiamiento obtenido por terceros, las Entidades estimaron los compromisos acumulados en dichos proyectos, con base en los avances de obra y en los contratos respectivos, mismos que una vez recibidas las obras y proyectos en los términos pactados, se reflejarán en los balances de las Entidades.

**PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LARGO PLAZO DE INVERSIÓN DIRECTA (PIDIREGAS) <sup>1./</sup>**  
(Millones de dólares al 30 de junio de 2002)

Proyecto	Registro de Acuerdo a NIF-09-A			Saldo de Financiamientos Obtenidos por Terceros
	Pasivo Directo	Pasivo Contingente	Pasivo Total	Vigente
PEMEX (varios proyectos)	1,872.5	6,882.9	8,755.4	17,746.6
CFE (varios proyectos)	302.1	2,499.1	2,801.2	3,502.2
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>2,174.6</b>	<b>9,382.0</b>	<b>11,556.6</b>	<b>21,248.8</b>

Notas:  
1./ Cifras preliminares, proporcionadas por las entidades.  
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

En el Anexo Estadístico del presente Informe se incluyen tres cuadros con la información de cada uno de los proyectos, bajo el rubro de Anexos de Deuda Pública, en el Numeral I.

### 6. Comportamiento de la deuda pública del Gobierno del Distrito Federal al 30 de junio de 2002

Conforme a lo establecido en los artículos 73 fracción VIII de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos y 3, números 4 y 7 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2002, a continuación se presenta el informe remitido por el Gobierno del Distrito Federal.

#### Informe trimestral de la Situación de la Deuda del Gobierno del Distrito Federal abril-junio 2002

El Gobierno del Distrito Federal mantiene como política de endeudamiento la regulación del crecimiento de los recursos provenientes de crédito para que correspondan al comportamiento de los ingresos y de las necesidades de financiamiento de la ciudad. Además, en el segundo trimestre del año se conservaron los esfuerzos para mejorar la estructura de la deuda pública del Distrito Federal mediante la búsqueda de fuentes de financiamiento con menor costo a través de la implementación de una subasta de las líneas de crédito, las cuales se encuentran actualmente en proceso de contratación. El uso de recursos de financiamiento está orientado a proyectos que fomentan el crecimiento económico y el incremento de la infraestructura de la Ciudad. Por otra parte, se continuó la política de transparencia actualizando constantemente la información difundida vía Internet.

La utilización de los recursos de crédito, en el segundo trimestre del año, se asignó principalmente a proyectos de transporte público, Sistema de Transporte Colectivo y Red de Transporte de Pasajeros, para lo cual se solicitó en tiempo y forma las autorizaciones correspondientes a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

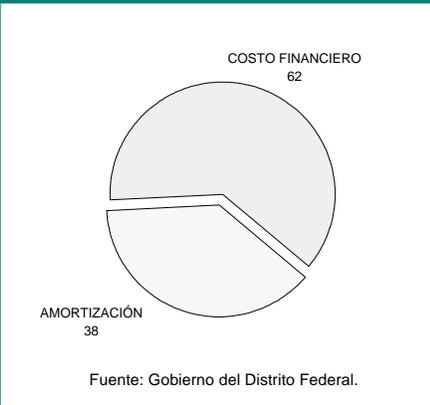
Por otra parte, se continuó atendiendo los compromisos financieros derivados del servicio de la deuda pública, lo cual permitió que el Gobierno del Distrito Federal mantuviera la calificación crediticia más alta en el mercado local.

**SALDO DE LA DEUDA DEL GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL ENERO – JUNIO 2002**  
(Millones de pesos)

Concepto	Saldo 31-Dic-01	Disp.	Amort.	Endeud. Neto	Actualización	Saldo Preliminar 30-Jun-02
<b>Gobierno D.F.</b>	<b>32,784.5</b>	<b>300.3</b>	<b>1,131.5</b>	<b>-831.1</b>	<b>0.3</b>	<b>31,953.8 <sup>*/</sup></b>
Sector Central	27,101.8	205.2	656.8	-451.6	0.0	26,650.3
Sector Paraestatal	5,682.7	95.2	474.7	-379.5	0.3	5,303.5

\* Las sumas pueden discrepar debido al redondeo.  
Fuente: Gobierno del Distrito Federal.

**DISTRIBUCIÓN DEL SERVICIO DE LA DEUDA DEL GDF ABR-JUN 2002 (%)**

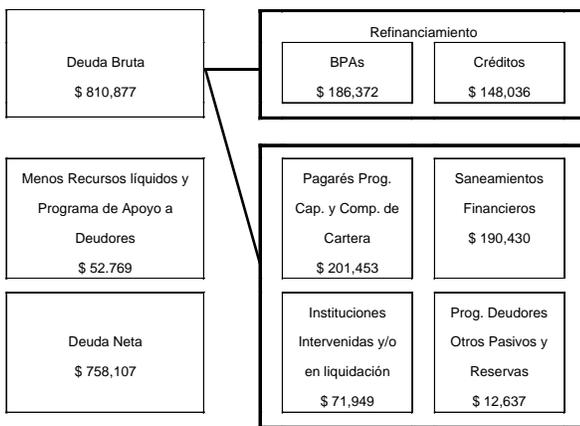


El H. Congreso de la Unión autorizó, para el presente año fiscal, un techo de endeudamiento neto por 5 mil millones de pesos para el Distrito Federal, de los cuales se colocaron 6.2 millones de pesos en colocación bruta para el primer trimestre y 294.1 millones de pesos para el segundo trimestre, cabe señalar que estos recursos tienen como origen a la Banca de Desarrollo. Por otra parte, se amortizaron 760 millones de pesos en el primer trimestre y 371.5 millones de pesos en el trimestre abril-junio. De tal forma que para el 30 de junio del presente año, el saldo de la deuda pública del Distrito Federal se ubicó en 31 mil 953.8 millones de pesos.

Al Sector Central le correspondió el 83.4 por ciento del saldo de la deuda pública y, por lo tanto, el 16.6 por ciento para los Organismos y Empresas Coordinadas.

En el trimestre abril-junio se pagó por el servicio de la deuda un total de 927.7 millones de pesos, de los cuales 601.2 millones de pesos correspondieron al costo financiero y 371.5 millones de pesos al concepto de amortización, por otro lado, por servicio de la deuda el Sector Central pagó 691.3 millones de pesos y el Sector Paraestatal 281.4 millones de pesos.

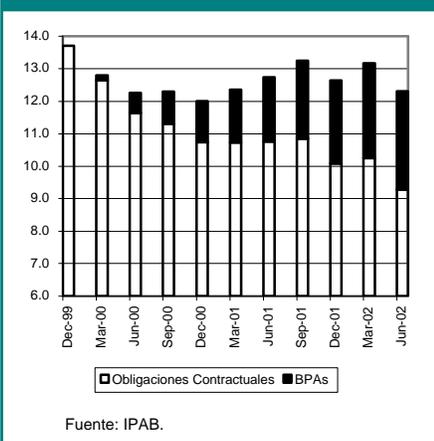
**DEUDA TOTAL AL 30 DE JUNIO DE 2002 (Millones de pesos)**



**7. Operaciones activas y pasivas del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al segundo trimestre de 2002<sup>5</sup>**

En cumplimiento de los artículos 73 y 74 fracción IV del Decreto aprobatorio del Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2002, el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (Instituto) presenta el siguiente informe.

**DEUDA NETA TOTAL TRIMESTRAL (Porcentaje del PIB)**



**Deuda del Instituto**

Al cierre del segundo trimestre de 2002, cabe destacar entre otros aspectos sobre la situación financiera del Instituto la disminución de su deuda neta<sup>6</sup> en 1.6 por ciento en términos reales con respecto al cierre de 2001. Al 30 de junio de 2002 ésta se ubicó en 758 mil 107 millones de pesos.

El saldo de la deuda neta representó un 12.3 por ciento del PIB estimado para el segundo trimestre de 2002. Con la estructura actual de los pasivos, y asumiendo que la asignación de recursos fiscales así como los ingresos por cuotas y recuperaciones sean suficientes para cubrir el componente real de la deuda, se impedirá el crecimiento real de la misma, lo que implicaría que en la medida en que la economía crezca, los pasivos disminuirán como porcentaje del PIB.

<sup>5</sup> Las cifras al cierre del segundo trimestre son preliminares y se encuentran en proceso de revisión por parte del auditor externo del Instituto.

<sup>6</sup> Pasivos totales netos de recursos líquidos y del Programa de Apoyo a Deudores.

Asimismo, los pasivos totales del Instituto aumentaron 0.3 por ciento en términos reales respecto a la cifra presentada al cierre de diciembre de 2001. El comportamiento observado en los pasivos totales durante el periodo enero-junio de 2002 se explica primordialmente por un incremento en el monto de los pasivos adquiridos por operaciones de refinanciamiento. En contraste, la disminución observada de 1.6 por ciento en términos reales de la deuda neta total se explica por menores tasas reales observadas y porque los recursos obtenidos por las operaciones de refinanciamiento se mantienen como activos líquidos. Considerando la estacionalidad en los egresos del Instituto, mismos que se incrementan durante los últimos meses del año, los activos líquidos irán disminuyendo conforme se utilicen para hacer frente a las obligaciones del Instituto.

Durante el segundo trimestre de 2002 se emitieron BPA's por un total de 18 mil 600 millones de pesos, equivalentes a un mil 431 millones de pesos por subasta en promedio.

La sobretasa ponderada por arriba de los Cetes a 28 días durante el segundo trimestre de 2002 fue de 0.72 puntos porcentuales.

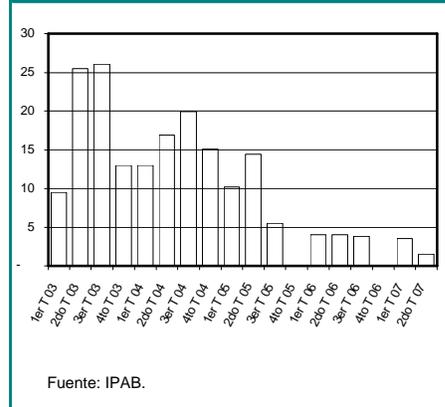
Los flujos obtenidos por recuperaciones directas durante este mismo periodo ascendieron a 5 mil 478 millones de pesos<sup>7</sup>. Los ingresos por cuotas totalizaron 1 mil 239 millones de pesos.

En materia de administración de pasivos cabe mencionar que la vida promedio de los pasivos del Instituto es de 4.49 años al 30 de junio de 2002 y al cierre de diciembre de 2001 era de 4.38 años, y que el periodo de "repreciación" promedio o duración<sup>8</sup> de la deuda al cierre de junio de 2002 es de 10.11 días y al cierre de diciembre de 2001 era de 10.45 días.

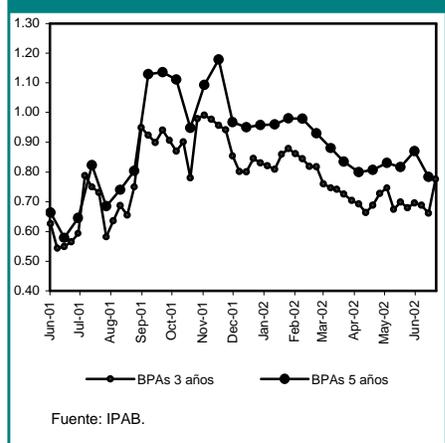
Al cierre del segundo trimestre de 2002, el saldo de los activos totales<sup>9</sup> del Instituto fue de 177 mil 874 millones de pesos; cifra que representa un aumento de 5.7 por ciento en términos reales, en comparación con la cifra reportada a diciembre de 2001.

El incremento registrado en el activo total se explica principalmente por la acumulación de recursos por la colocación de BPA's como consecuencia del objetivo de mantener constantes las emisiones de deuda y del hecho de que en los últimos meses del año se concentra la mayor parte de los egresos del IPAB. Como ya se mencionó, conforme transcurra el año estos activos líquidos irán disminuyendo con los pagos que se lleven a cabo a diversas obligaciones del Instituto. Es importante señalar que la disminución en los recursos del Fondo de Protección al Ahorro es resultado del pago de las obligaciones garantizadas resultado de la liquidación de Banca Quadrum, S.A.

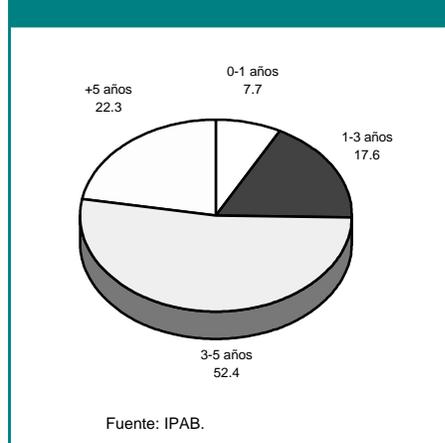
VENCIMIENTOS TRIMESTRALES DE BPAs (Miles de millones de pesos)



SOBRETASA DE BPAs (%)



DEUDA IPAB, VIDA PROMEDIO (%)



<sup>7</sup> Cifra preliminar. Incluye los pagos derivados de la subrogación de pasivos correspondientes a las obligaciones garantizadas resultado de la liquidación de Banca Quadrum, S.A.

<sup>8</sup> Indicador que mide la sensibilidad de los pasivos ante cambios en las tasas de interés.

<sup>9</sup> Netos de reservas y registrados a su valor estimado de realización.

