

MÉXICO
SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

6 de Noviembre de 2003

CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA PARA 2004

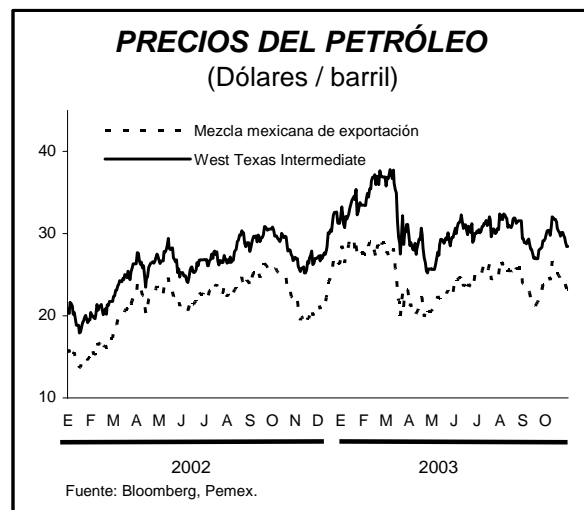
- La coordinación y la aplicación disciplinada de las políticas fiscal y monetaria permitieron abatir los niveles inflacionarios y seguir reduciendo las tasas de interés. Ello logró preservar el poder adquisitivo de los salarios que, junto con la expansión del crédito bancario y no bancario, influyó favorablemente sobre el crecimiento del consumo de las familias. Lo anterior, fue el resultado de una política económica orientada a propiciar una recuperación del mercado interno que, simultáneamente, fuera congruente con la estabilidad de las variables financieras.
- El crecimiento estimado del PIB en términos reales para 2003 es de 1.5 por ciento, menor a lo planteado cuando se elaboró el Programa Económico para el año. Lo anterior, como resultado del efecto negativo que tuvo la ausencia de dinamismo de la producción manufacturera estadounidense y la reducción de la participación de las exportaciones mexicanas en las importaciones de los Estados Unidos.
- Se estima que, al cierre de 2003, el déficit público tradicional, sin considerar las erogaciones derivadas del Programa de Separación Voluntaria, no rebasará la meta establecida por el H. Congreso de la Unión equivalente a 0.5 por ciento del Producto Interno Bruto.
- La disciplina fiscal continuará siendo el fundamento de la estrategia económica del país en 2004. La meta de déficit público para el año se estipula en 0.3 por ciento del PIB y los Requerimientos Financieros del Sector Público se estiman en 2.7 por ciento del PIB.
- El marco macroeconómico para 2004 es conservador. Se estima un crecimiento real del PIB de 3.1 por ciento, una inflación de 3 por ciento y un déficit de la cuenta corriente de 16.4 miles de millones de dólares.

Entorno Externo en 2003

Aunque la economía mundial continuó expandiéndose a un ritmo moderado durante 2003, la producción industrial a nivel mundial no se ha recuperado como se había anticipado al inicio del año.

Para el cierre de 2003, se anticipa que la economía de los Estados Unidos registre una tasa de crecimiento anual de 2.8 por ciento con una inflación ligeramente superior a 2 por ciento. Algunos de los países más grandes de la zona del euro han registrado estancamiento e inclusive recesión y para 2003 se espera que esta región crezca a una tasa inferior a uno por ciento. La economía de Japón, por su parte, registró un repunte en el año pero la debilidad estructural de su sistema financiero y productivo, así como la imposibilidad de erradicar la deflación, generan desconfianza sobre la sostenibilidad de este proceso.

El precio del petróleo se ajustó a la baja menos de lo esperado cuando se disipó la incertidumbre geopolítica del primer trimestre del año. De esta manera, los precios internacionales del petróleo crudo se mantuvieron por encima de lo previsto al inicio del año.

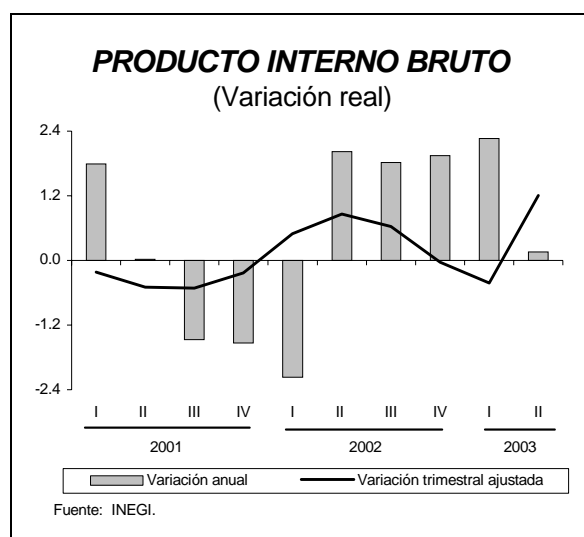


El incremento en la liquidez y la reducción en la incertidumbre global aumentaron el apetito por riesgo en los mercados financieros a partir del segundo trimestre de 2003. Este fenómeno permitió que tanto los diferenciales de los bonos corporativos con calificación BBB con respecto a los del Tesoro de los Estados Unidos, como el riesgo país de México disminuyeran alrededor de 100 puntos base.

El flujo de Inversión Extranjera Directa (IED) hacia las economías emergentes se ha reorientado hacia Asia y el dirigido hacia América Latina fue menor a lo observado en años recientes. La inversión extranjera directa hacia México continuó aumentando como proporción del total latinoamericano en 2003.

Evolución de la Economía Mexicana durante 2003

Durante los primeros seis meses de 2003 el valor real del PIB creció a una tasa anual de 1.2 por ciento. La debilidad de la actividad económica estuvo propiciada principalmente por el comportamiento de la producción industrial, en particular la manufacturera. En contraste, las actividades económicas orientadas al abastecimiento del mercado interno tuvieron un comportamiento más favorable. Lo anterior fue resultado de una política diseñada para fortalecer el mercado interno con instrumentos de carácter macro y microeconómico.



El crecimiento del PIB observado en el primer semestre estuvo impulsado por los componentes del gasto agregado interno, principalmente el consumo privado y la inversión pública. Así, la producción de bienes no comerciables fue capaz de sortear en mejores condiciones la actual fase del ciclo económico por estar orientada en mayor medida a satisfacer la demanda interna, en especial el consumo privado.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2002-2003 ^{1/}									
(Variación real anual)									
	Anual	Ene-jun		2002				2003	
	2002	2002	2003	I	II	III	IV	I	II
Oferta	1.1	-0.2	0.2	-2.8	2.4	2.6	2.1	1.9	-1.3
PIB	0.9	-0.1	1.2	-2.2	2.0	1.8	1.9	2.3	0.2
Importaciones	1.6	-0.5	-2.4	-4.5	3.5	4.8	2.5	0.8	-5.2
Demanda	1.1	-0.2	0.2	-2.8	2.4	2.6	2.1	1.9	-1.3
Consumo	0.9	0.5	2.2	-1.5	2.5	1.7	0.8	3.3	1.1
Privado	1.2	0.8	2.2	-1.6	3.1	2.0	1.2	3.6	0.9
Público	-1.3	-1.5	2.0	-1.1	-1.7	-0.8	-1.3	1.1	2.8
Formación de capital	-1.3	-2.1	-1.6	-6.9	2.8	-0.8	0.0	0.6	-3.6
Privada	-2.8	-2.3	-4.6	-5.9	1.3	-1.5	-5.2	-1.7	-7.4
Pública	7.3	-0.6	19.5	-13.2	13.8	3.6	18.6	16.7	22.1
Exportaciones	1.4	-1.8	0.0	-6.7	3.1	6.0	3.4	3.9	-3.5

Fuente: INEGI.

Como se mencionó, el sector industrial de los Estados Unidos no se ha recuperado a la par del resto de la economía, por lo cual el mercado de exportación de México creció menos de lo esperado. Adicionalmente, la participación de las exportaciones mexicanas en el mercado estadounidense disminuyó ligeramente, lo cual contrasta con la experiencia de las exportaciones de China. En congruencia con este comportamiento, la tasa de crecimiento del PIB para 2003 se corrigió a la baja.

ESTIMACIONES PARA EL CIERRE DE 2003	
Producto Interno Bruto	
Crecimiento real (%)	1.5
Inflación	
Dic./Dic.	3.8
Cuenta Corriente	
% del PIB	1.9

Al cierre de 2003, la estimación del déficit público tradicional, sin considerar las erogaciones derivadas del Programa de Separación Voluntaria de acuerdo a lo señalado en el presupuesto aprobado para este año, se ubicará por debajo de la meta establecida por el H. Congreso de la Unión equivalente a 0.5 por ciento del Producto Interno Bruto. Si se consideran dichas erogaciones el déficit público estimado para 2003 alcanza 0.6 por ciento del PIB.

El comportamiento de los ingresos públicos estimado para el cierre de 2003 está determinado por:

- Mayores ingresos presupuestarios, resultado de la favorable evolución de los mayores ingresos provenientes de la actividad petrolera, así como por los mayores ingresos propios de las entidades de control presupuestario directo distintas de PEMEX.
- Una recaudación tributaria no petrolera que se ubicará ligeramente por debajo de lo previsto en la Ley de Ingresos. Se espera un impacto negativo derivado del fallo de la Suprema Corte de Justicia de la Nación que declaró inconstitucional el impuesto sustitutivo del crédito al salario y por el efecto de algunas modificaciones a las leyes fiscales aprobadas por el H. Congreso de la Unión. En contraste, se estima que la recaudación del IVA aumente 8.4 por ciento en términos reales y supere el monto previsto en la Ley de Ingresos de 2003 en casi 25 mil millones de pesos.
- Ingresos no tributarios del Gobierno Federal que se anticipa rebasarán el monto programado como resultado de mayores recursos no recurrentes.

El gasto programable del sector público en 2003:

- Se estima que éste sea mayor al monto aprobado en 59.2 mil millones de pesos, sustentado en ampliaciones derivadas de los ingresos excedentes generados durante el ejercicio fiscal, así como por el Programa de Separación Voluntaria. Los recursos excedentes se habrán orientado fundamentalmente a cubrir el incremento de los costos de los combustibles utilizados para la generación de energía eléctrica, el gasto en inversión en infraestructura en las entidades federativas, a aportar recursos al Fondo de Estabilización Petrolero, para la capitalización de BANOBRAS y para ampliar el techo de gasto de algunas dependencias y entidades que generaron ingresos adicionales. Todas estas medidas fueron en estricto apego a la normatividad establecida en el Decreto de Presupuesto de Egresos de la Federación para 2003.
- Se privilegiaron las erogaciones destinadas al desarrollo social, al combate a la pobreza y a la provisión de infraestructura productiva. Asimismo, las asignaciones correspondientes a las aportaciones federales de los Ramos 33 y 25, el gasto descentralizado mediante convenios y el Programa de Apoyos al Fortalecimiento de las Entidades Federativas (PAFEF), aumentarán en conjunto 1.5 por ciento en términos reales.

Al considerar los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), se estima que al cierre de 2003 se ubiquen en 3.0 por ciento del PIB, incluyendo los gastos asociados al Programa de Separación Voluntaria, monto similar a lo programado.

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO, 2002-2003				
(% DEL PIB)				
	2002	2003		
		Aprobado	Estimado	Diferencia
I. Déficit público tradicional */	1.2	0.5	0.6	0.1
A. Ingresos presupuestarios	22.6	22.4	23.3	0.9
Petroleros	6.7	7.1	7.8	0.7
No petroleros	15.9	15.4	15.5	0.2
Tributarios	10.0	10.2	10.1	-0.1
No tributarios	1.8	1.2	1.3	0.1
Organismos y empresas	4.0	3.9	4.1	0.1
B. Gasto neto presupuestario	23.9	22.9	23.9	1.0
Programable pagado */	17.3	16.5	17.4	0.8
No programable	6.6	6.4	6.5	0.2
Costo financiero	2.9	2.8	2.9	0.1
Participaciones	3.5	3.4	3.3	-0.2
Adefas y otros	0.2	0.1	0.3	0.2
C. Déficit no presupuestario	-0.1	0.0	0.0	0.0
II. Ajustes	1.4	2.5	2.4	0.0
PIDIREGAS	0.8	1.4	1.3	-0.1
IPAB	0.5	0.3	0.3	0.0
Adecuación de registros	0.2	0.1	0.1	0.0
Programa deudores	-0.1	0.0	0.0	0.0
FARAC	0.4	0.2	0.1	-0.1
Intermediación financiera	-0.4	0.4	0.6	0.2
III. RFSP (I+II)	2.6	3.0	3.0	0.0
Sin ingresos no recurrentes	3.4	3.4	3.6	0.2

*/ El cierre estimado de 2003 incluye las erogaciones para cubrir el Programa de Separación Voluntaria.

Lineamientos de Política Económica para 2004

El principal reto en 2004 será propiciar una recuperación significativa del crecimiento económico y del empleo formal. Para ello, se considera necesario continuar impulsando una agenda de reformas estructurales y consolidar la estabilidad macroeconómica.

Respecto a la agenda estructural, cabe destacar que los esfuerzos se centrarán en lograr los consensos necesarios para avanzar en las reformas en el ámbito fiscal, eléctrico y de pensiones de los trabajadores del Estado. Adicionalmente, se continuará con el proceso de apertura comercial a través de la simplificación y modernización de los trámites aduanales, así como de mejoras en infraestructura portuaria y aduanal.

Por lo que respecta a la consolidación de la estabilidad macroeconómica, cabe resaltar que en materia de política fiscal:

- La prudencia y disciplina en el manejo de las finanzas públicas incentivarán y darán certidumbre a las decisiones de inversión de los agentes privados. Lo

anterior debido a que dichas acciones coadyuvarán en el abatimiento inflacionario, reducirán las presiones en los mercados de financieros internos, evitarán que se eleve el costo del dinero y facilitarán las proyecciones de rentabilidad de las inversiones.

- La reasignación del gasto público privilegiará la puesta en marcha de diversos proyectos productivos que por su naturaleza tienen un fuerte impacto en la contratación de trabajadores.

Así, la política fiscal refrenda el compromiso de reducir gradualmente el déficit público para alcanzar en 2004 una meta de 0.3 por ciento del PIB. Sin embargo, hay que reconocer que los recursos de naturaleza no recurrente y petroleros continuarán jugando un papel importante en el financiamiento del gasto público. En caso de que estos ingresos no se materializara en los montos programados el gasto público tendría que ajustarse.

En este sentido, el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación contempla mecanismos de ajuste al gasto en caso de que la evolución de los ingresos públicos sea distinta a la prevista. Estos mecanismos preservan el gasto prioritario en áreas estratégicas para el desarrollo nacional como son educación, salud, igualdad de oportunidades, desarrollo rural e infraestructura.

Los requerimientos financieros del sector público (RFSP), se estiman en 2.7 por ciento del PIB para 2004. Este resultado considera:

- Un incremento en la inversión que lleva a cabo el sector público mediante los proyectos financiados por terceros (PIDIREGAS) la cual se estima aumente en términos reales más de 28 por ciento anual.
- Mayores recursos para créditos al sector privado y social a través de la banca de desarrollo y fondos de fomento, dando prioridad a los programas de financiamiento a la vivienda.
- Una reducción de las necesidades de financiamiento del IPAB y el FARAC.

Se estima que durante 2004 los ingresos del sector público, sin incluir los procedentes de financiamientos, alcanzarán un monto equivalente a 22.5 por ciento del PIB. Lo anterior obedece a:

- Una reducción significativa de los recursos procedentes de la actividad petrolera por un menor precio de los hidrocarburos.
- Una disminución de 0.2 puntos porcentuales del PIB, por el impacto en la recaudación por la reducción de los aranceles acordada por nuestro país en los distintos tratados de libre comercio y por la derogación del Impuesto Sustitutivo del Crédito al Salario.

En cuanto al gasto programable:

- Habrá una reducción real de 4.0 por ciento con respecto al cierre estimado para 2003.
- Sin embargo, al interior de éste se privilegiará al gasto en desarrollo social que aumentará 1 por ciento en términos reales.

Por su parte, la inversión impulsada por el sector público se ubicará en 3.7 por ciento del PIB y se canalizarán principalmente al desarrollo de infraestructura.

ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS PARA 2003-2004					
	Mill. de pesos corrientes		% del PIB		Crec. real
	2003	2004	2003	2004	
Balance económico sin PSV	-26,918.6	-24,093.0	-0.4	-0.3	-14.1
Balance económico con PSV	-37,918.6	-24,093.0	-0.6	-0.3	-39.0
Balance no presupuestario	1,092.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance presupuestario	-39,011.4	-24,093.0	-0.6	-0.3	-40.7
Ingreso presupuestarios	1,538,421.4	1,594,562.4	23.3	22.5	-0.5
Petroleros	514,467.7	502,988.7	7.8	7.1	-6.2
Gobierno Federal	358,475.2	350,001.5	5.4	4.9	-6.3
PEMEX	155,992.5	152,987.2	2.4	2.2	-5.9
No petroleros	1,023,953.7	1,091,573.7	15.5	15.4	2.3
Gobierno Federal	755,128.2	804,050.5	11.4	11.3	2.2
Tributarios	667,627.7	703,543.0	10.1	9.9	1.1
No tributarios	87,500.5	100,507.5	1.3	1.4	10.2
Organismos y empresas */	268,825.5	287,523.2	4.1	4.1	2.6
Gasto neto pagado	1,577,432.8	1,618,655.4	23.9	22.8	-1.5
Programable pagado **/	1,147,026.8	1,147,405.0	17.4	16.2	-4.0
Diferimiento de pagos	-18,421.3	-18,400.0	-0.3	-0.3	-4.1
Programable devengado	1,165,448.1	1,165,805.0	17.7	16.5	-4.0
No programable	430,406.0	471,250.4	6.5	6.7	5.1
Costo financiero	194,532.6	216,908.2	2.9	3.1	7.0
Participaciones	215,336.2	239,830.4	3.3	3.4	6.9
Adefas y otros	20,537.2	14,511.8	0.3	0.2	-32.2
Costo financiero del sector público ***/	195,362.2	217,737.8	3.0	3.1	7.0
Superávit económico primario	157,443.6	193,644.7	2.4	2.7	18.0

*/ Para fines de comparación en 2003 se excluyeron los ingresos y egresos de LOTENAL y CAPUFE.

**/ En 2003 se consideran las erogaciones para cubrir el Programa de Separación Voluntaria.

***/ Incluye el costo financiero de la deuda pública presupuestaria y de las entidades bajo control presupuestario indirecto.

Con respecto a la política de deuda pública, se propone:

- Aprovechar las condiciones favorables en los mercados financieros internos para acelerar el cambio en la mezcla entre la deuda interna y externa del país. Por lo

tanto, el paquete económico propuesto por el Ejecutivo Federal para el próximo año por primera vez en la historia económica reciente de México, plantea reducir el endeudamiento externo neto por un monto de 500 millones de dólares.

- Mantener las operaciones de manejo y administración de pasivos que permitan mejorar la composición y los términos de la estructura de la deuda externa del sector público, y amplíen la base de inversionistas.

Perspectivas Económicas para 2004

Los supuestos externos sobre los que se construyó el marco macroeconómico para 2004 son los siguientes:

- Crecimiento del PIB de los Estados Unidos de 3.8 por ciento real y de 4.0 por ciento de la producción manufacturera en ese país.
- Precio promedio del petróleo de 20 dólares por barril.

Se espera que el precio internacional del petróleo crudo tienda a disminuir en 2004, a partir de un nivel relativamente elevado. La perspectiva es que este ajuste sea ordenado, toda vez que el incremento en la oferta mundial será marginalmente mayor al de la demanda y a que la OPEP continuará adecuando la oferta para mantener los precios dentro de su rango objetivo.

Adicionalmente, se espera que se presente una disponibilidad adecuada de financiamiento externo para las economías emergentes en un contexto de crecimiento más vigoroso de la economía mundial

La estrategia de política económica está orientada a fortalecer las fuentes internas del crecimiento, a reactivar el gasto en inversión y a mantener la expansión del consumo. Se estima que el PIB crezca a una tasa anual de 3.1 por ciento.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2003-2004 ^{E/}						
	Variación real anual		Estructura porcentual		Contribución al crecimiento	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Oferta	0.9	3.3	136.6	136.8	1.2	4.4
PIB	1.5	3.1	100.0	100.0	1.5	3.1
Importaciones	-1.0	3.7	36.6	36.8	-0.4	1.4
Demanda	0.9	3.3	136.6	136.8	1.2	4.3
Consumo	2.3	3.2	81.5	81.6	1.9	2.6
Privado	2.3	3.6	72.0	72.3	1.6	2.6
Público	2.4	0.0	9.6	9.3	0.2	0.0
Formación de capital ^{1/}	0.5	4.0	19.1	19.3	0.1	0.8
Privada	-1.0	5.1	15.7	16.0	-0.2	0.8
Pública	7.9	-1.0	3.4	3.2	0.2	0.0
Exportaciones	-0.3	4.3	33.6	34.0	-0.1	1.4

1/ No incluye variación de existencias.

e/ Cifras estimadas.

Fuente: SHCP.

Por lo que respecta a los riesgos externos, destacan:

- Un crecimiento significativamente menor en los Estados Unidos.
- Mayor competencia internacional y menor impacto de la recuperación estadounidense en las exportaciones mexicanas de manufacturas.
- Menor precio internacional del petróleo.
- Un aumento inesperado en las tasas de interés internacionales y un deterioro de las condiciones de acceso para mercados emergentes al financiamiento exterior.

Por su parte, los principales riesgos de carácter doméstico serían:

- Mayor debilitamiento del vínculo industrial de México con Estados Unidos.
- Mayor retraso en la reactivación del gasto en inversión por parte del sector privado.
- Deterioro de las expectativas de crecimiento económico en 2004, como consecuencia de la falta de avance en el proceso de reforma estructural.

Evolución de las Finanzas Públicas en el Mediano Plazo

Escenario Macroeconómico 2004-2007

Los supuestos que se utilizan en el modelo macroeconómico se presentan a continuación:

VARIABLES DE APOYO, 2002-2007						
	2002	2003*/	2004	2005	2006	2007
PIB EE.UU. (Var. real anual)	2.4	2.8	3.8	3.3	3.4	3.5
Prod. Industrial EE.UU (Var. % anual)	-0.8	0.2	4.0	4.0	5.0	5.0
Inflación EE.UU. (Var. % anual)	2.4	2.1	1.8	2.5	2.5	2.5
LIBOR 3 meses (Promedio anual)	1.8	1.2	2.5	3.5	4.5	5.5
Precio del petróleo (Promedio anual)	21.5	24.2	20.0	16.7	17.1	17.5

*/ Estimado a partir del año que se indica
Fuente: SHCP.

El marco macroeconómico tiene un crecimiento esperado promedio del PIB en el periodo 2005-2007 de 4.4 por ciento, así como un incremento moderado del déficit de la cuenta corriente.

MARCO MACROECONÓMICO, 2002-2007						
	2002	2003*/	2004	2005	2006	2007
Producto Interno Bruto						
Var. real anual	0.9	1.5	3.1	4.2	4.5	4.6
Inflación						
Dic-dic	5.7	3.8	3.0	3.0	3.0	3.0
Tasa de Interés						
Nominal promedio	7.1	6.5	6.5	5.9	6.7	7.1
Real acumulada	1.5	2.7	3.6	3.0	3.7	4.3
Cuenta Corriente						
% del PIB	-2.2	-1.9	-2.6	-2.7	-2.8	-3.0

*/ Estimado a partir del año que se indica
Fuente: SHCP.

Perspectivas de finanzas públicas 2004-2007

El manejo de las finanzas públicas en México permitió cumplir con los objetivos trazados en el Pronafide y en los Criterios Generales de Política Económica para 2002 y 2003. La conducción responsable de la política fiscal en México, especialmente bajo un contexto macroeconómico adverso, ha contribuido favorablemente a las expectativas de los agentes económicos sobre la evolución futura de las finanzas públicas y de las principales variables financieras.

Presiones Fiscales en el Mediano Plazo

En esta sección se describen y analizan las presiones sobre el gasto y los ingresos públicos con el fin de determinar los ajustes necesarios para lograr los objetivos planteados en términos de balances y endeudamiento público.

Por el lado de los ingresos:

- Se prevé una reducción en los ingresos petroleros y no recurrentes con respecto a los elevados niveles observados en 2003.

Por el lado del gasto público:

- El incremento que registrarán en los próximos años los rubros de Pensiones en curso de pago, Pidiregas y por el crecimiento del gasto en servicios personales.

Al considerar conjuntamente las reducciones en los ingresos públicos y las presiones de gasto comentadas anteriormente, las finanzas públicas enfrentarán en los próximos años una presión respecto a 2003 de entre 1.5 y 2 por ciento del producto.

Las presiones resultan aún mayores si consideramos que el Gobierno Federal debe hacer frente a necesidades de gasto social prioritarias. Entre los rubros de gasto social destacan los siguientes:

- El gasto destinado a remediar los rezagos en materia de salud contenidos en la nueva Ley General de Salud, en particular aquellos recursos públicos destinados al Seguro Popular de Salud.
- Los recursos a canalizarse a través del programa Oportunidades.
- El monto creciente de recursos destinados a la educación, tendiente a alcanzar el objetivo de gasto de 8 por ciento del PIB en este rubro para 2006, de acuerdo a lo establecido por el H. Congreso de la Unión.
- Los apoyos económicos al desarrollo rural integral.
- Se requiere hacer frente a una serie de rezagos acumulados en materia de infraestructura.

Con base en el análisis de las perspectivas fiscales de mediano plazo, destaca la necesidad de llevar a cabo un ajuste a la estructura tributaria que incremente los ingresos públicos, reestructure e incremente los recursos disponibles para satisfacer las necesidades de gasto social e inversión, y permita mantener equilibrio en los balances públicos.

En caso de que una reforma fiscal que incremente la disponibilidad de recursos públicos no se llevara a cabo, la autoridad se enfrentará a la disyuntiva de aplicar una mayor

reducción en el gasto o incurrir en un mayor endeudamiento público. En el primer caso, un menor gasto del Gobierno se traduciría en: a) menores recursos para atender necesidades sociales, b) una menor inversión pública destinada a remediar los rezagos en materia de educación e infraestructura y c) una posible reducción en la calidad y cantidad de algunos servicios públicos. Por otro lado, el escenario en que el desequilibrio fiscal se tradujera en mayor endeudamiento, tendría efectos negativos severos sobre los mercados financieros, lo cual se manifestaría principalmente a través de incrementos en la tasa de interés, devaluaciones, restricción de financiamiento y volatilidad financiera. Lo anterior tendría como consecuencia caídas de la actividad económica, reducción en los salarios reales, aumento del desempleo, deterioro significativo de la distribución del ingreso y aumento de la pobreza y, paradójicamente, un menor gasto público.

En este sentido, se está enviando para consideración del Honorable Congreso de la Unión una propuesta de reforma fiscal simultáneamente a la iniciativa de Ley de Ingresos y al Presupuesto de Egresos de la Federación para 2004. El objetivo de la reforma fiscal propuesta es dotar al Estado de los recursos necesarios para cumplir con sus necesidades en materia económica y social, a la vez que se promueve el desarrollo económico y la creación de empleos.

Anexo

MARCO MACROECONÓMICO, 2003-2004 e/		
	2003	2004
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real	1.5	3.1
Nominal (miles de millones de pesos)	6,595.8	7,086.2
Deflactor del PIB	5.6	4.2
Inflación		
Dic./dic.	3.8	3.0
Tipo de cambio nominal ^{*/}		
Promedio	10.7	11.2
Tasas de interés (Cetes 28 días)		
Nominal promedio, %	6.5	6.5
Real, %	2.7	3.6
Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-11,847.0	-16,419.9
% del PIB	-1.9	-2.6
Balance Público		
% del PIB	-0.5	-0.3
Variables de apoyo:		
PIB EE. UU.		
Crecimiento % real	2.6	3.6
Producción Industrial EE.UU.		
Crecimiento % real	0.2	4.0
Inflación EE. UU.		
Dic./dic.	2.1	1.8
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dls./barril)	24.2	20.0
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1,849	1,959
Tasa de interés externa		
LIBOR, %	1.2	2.5