



MÉXICO

OFICINA DE RELACIÓN
CON INVERSIONISTAS
Tel: 011 (52) 55-91-58-14-61
Fax: 011 (52) (52) 55-91-58-14-65
david_madero@hacienda.gob.mx
eduardo_suarez@hacienda.gob.mx

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

4 de noviembre de 2003

Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública Tercer Trimestre de 2003

El día de hoy se enviaron al H. Congreso de la Unión los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública correspondientes al tercer trimestre de 2003, destacando los siguientes aspectos:

- La fragilidad de la demanda externa y el débil desempeño del gasto en inversión, moderaron el ritmo de expansión de la actividad económica. Sin embargo, en septiembre algunos indicadores comenzaron a recuperarse.
- La inflación continuó descendiendo, lo cual permitió que las expectativas inflacionarias del sector privado se ubicaran por primera vez en el año dentro del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México. Ello contribuyó a que se preservara el entorno de bajas tasas de interés internas que se observó a partir del segundo trimestre del año.
- El balance público al tercer trimestre del año arroja un superávit superior en términos reales al obtenido en el mismo periodo del año anterior y congruente con el programa anual aprobado por el H. Congreso de la Unión.
- El sector público presentó un desendeudamiento externo neto durante el periodo de enero a septiembre.
- Durante el periodo que se informa se continuó presentando un incremento en el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna del Gobierno Federal.

I. Situación Económica

I.1. Actividad Económica

- La vigorosa recuperación económica registrada en los Estados Unidos durante el tercer trimestre de 2003 no se reflejó con la misma intensidad en el sector manufacturero de ese país.

De hecho, la actividad fabril estadounidense creció a una tasa trimestral anualizada de 2.9 por ciento, cifra sustancialmente inferior a la expansión de 7.2 por ciento que registró el PIB en el mismo periodo.¹

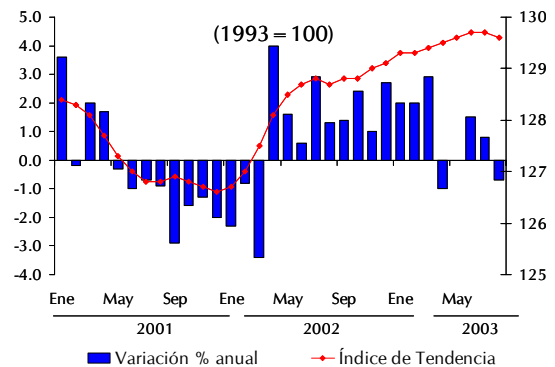
¹ No obstante, la tasa de crecimiento anual del sector manufacturero sufrió una contracción de

- Por tal motivo, y dado el estrecho vínculo industrial existente entre México y Estados Unidos, el sector manufacturero nacional registró un débil desempeño durante el trimestre que se informa. Este sector registró una contracción real de 4.2 por ciento anual en el bimestre julio-agosto de 2003. A pesar de ello, su ritmo de actividad fue ligeramente superior al registrado en el trimestre inmediato anterior y en sus datos desestacionalizados presentó un incremento mensual de 0.3 por ciento en agosto, es decir, una tasa anualizada de 3.7 por ciento.
- Durante el mismo bimestre el buen desempeño de la industria petrolera favoreció el crecimiento anual de 3.3 por ciento en la minería. Adicionalmente, la estabilidad del mercado interno permitió que la construcción y la generación de electricidad, gas y agua, registraran incrementos reales de 2.8 y 0.5 por ciento anual en su producción.
- Sin embargo, debido a la importancia relativa de las manufacturas dentro de las actividades industriales nacionales, el efecto positivo de los incrementos anuales en las otras ramas del sector secundario quedó opacado, por lo que durante el bimestre julio-agosto del presente año la producción total de la industria nacional cayó a una tasa anual de 2.5 por ciento, en términos reales.
- No obstante, al igual que en el caso de las manufacturas, durante agosto los datos desestacionalizados de la actividad industrial total registraron un incremento de 0.4 por ciento con relación a julio previo, es decir, creció a una tasa mensual anualizada de 4.9 por ciento.

1.1 por ciento, es decir, con respecto al nivel registrado durante el tercer trimestre de 2002.

- Por su parte, durante el bimestre julio-agosto el valor real de la producción del sector agropecuario sufrió una contracción de 0.4 por ciento a tasa anual. Este resultado se atribuye, fundamentalmente, a la reducción de la superficie sembrada así como a la cosechada del ciclo primavera-verano.
- En contraste, en los meses de julio y agosto de 2003 la producción del sector servicios registró un crecimiento anual de 1.3 por ciento en términos anuales. No obstante, este desempeño fue ligeramente menos dinámico que el observado durante el trimestre inmediato anterior. Esta desaceleración fue provocada por el comportamiento de las actividades comerciales y hoteleras, ya que el resto de los servicios (de transporte, almacenaje, financieros y comunales) mantuvieron su dinamismo.
- En suma, la evolución favorable del sector terciario contrarrestó la fragilidad prevaleciente en las actividades industriales y agropecuarias, por lo que durante el bimestre julio-agosto de 2003 el Indicador Global de la Actividad Económica creció a una tasa anual de 0.1 por ciento, en términos reales.

Indicador Global de Actividad Económica, 2001-2003



Fuente: INEGI.

- Considerando el patrón de comportamiento de las tasas de crecimiento trimestrales ajustadas por estacionalidad de varios indicadores macroeconómicos, se anticipa que durante el tercer trimestre de 2003 el PIB experimentará un ritmo de expansión superior al registrado por el IGAE en el bimestre julio-agosto.
- En este sentido, se estima que durante el tercer trimestre del presente año la tasa anual de crecimiento del PIB real se ubicará alrededor de 0.7 por ciento, conforme las exportaciones petroleras y las ventas comerciales al menudeo continúen mostrando una mejoría en su evolución.
- En el trimestre que se informa, las exportaciones de bienes totalizaron 41 mil 547.8 millones de dólares, lo que representa un crecimiento anual de 0.3 por ciento. Paralelamente, se importaron mercancías por 42 mil 971.5 millones de dólares, cifra superior en 0.1 por ciento a la registrada el año anterior.
- No obstante, cabe destacar que el comercio exterior comenzó a acelerarse de manera importante al cierre del trimestre. En particular, en septiembre las ventas al exterior de bienes manufacturados crecieron a una tasa anual de 4.8 por ciento, y las transacciones totales de la industria maquiladora se expandieron a un ritmo de 8.0 por ciento.
- Sin embargo, la debilidad de la industria nacional y la reorganización geográfica de las actividades maquiladoras a nivel mundial impactaron de manera considerable la capacidad de generación de empleo formal en el país.
- Por ello, la Tasa de Desempleo Abierto (TDA) alcanzó niveles elevados en comparación con los

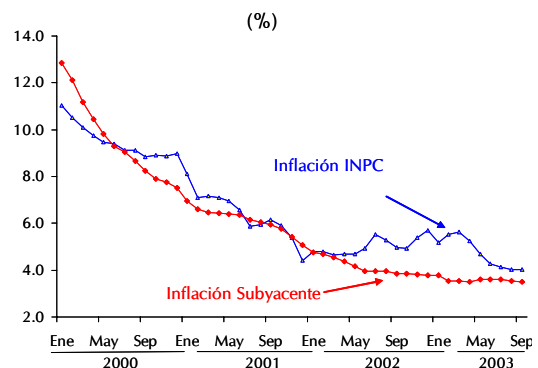
registrados en los meses anteriores. Específicamente, durante el tercer trimestre de 2003 esta tasa se ubicó en 3.78 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA).

- No obstante, la recuperación de algunas de las actividades productivas en Estados Unidos y la contratación de un mayor número de trabajadores en la industria de la construcción permitieron un repunte en el personal empleado en el sector formal de la economía.
- De esta manera, en el trimestre que se informa la afiliación al IMSS se incrementó en 34 mil 689 personas, alcanzando así un nivel de 12 millones 239 mil 929 trabajadores al finalizar septiembre del presente año. Dicha variación resulta favorable en comparación con la reducción de 2 mil 59 trabajadores observada en el periodo abril-junio de 2003.

1.2. Inflación y tasas de interés

- Por su parte, al cierre de septiembre del año en curso la inflación continuó disminuyendo, lo que propició que por primera vez en el año las expectativas inflacionarias se ubicaran dentro del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México.

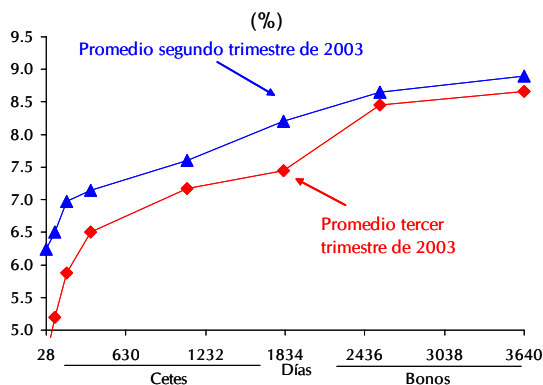
Inflación Anual, 2000-2003



Fuente: Banco de México.

- En particular, en dicho mes el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se incrementó a una tasa anual de 4.04 por ciento, 0.91 puntos porcentuales menos que la inflación anual registrada en el mismo mes de 2002. Así, durante enero-septiembre de 2003 este índice creció a una tasa acumulada de 2.30 por ciento. Lo anterior contribuyó a mantener las tasas de interés domésticas en niveles bajos.
- Durante el tercer trimestre del año, los mercados financieros nacionales mostraron un comportamiento favorable. La tasa de interés primaria de Cetes a 28 días alcanzó durante la quinta semana de julio un nivel mínimo al ubicarse en 4.14 por ciento. Esta tasa promedió 4.58 por ciento durante el tercer trimestre de 2003, cifra que representó un descenso de 166 puntos base con respecto a la registrada en el segundo trimestre de 2003 y de 420 puntos base con respecto al primer trimestre del año.

Tasa de Interés Primaria



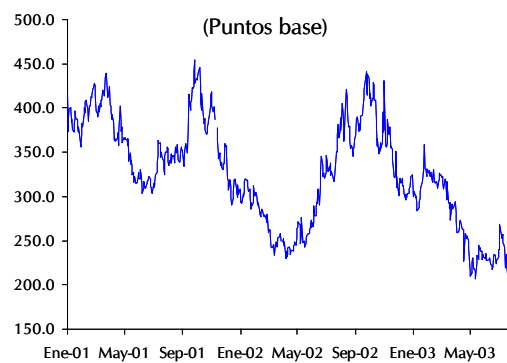
Fuente: Banco de México.

- El tipo de cambio del peso frente al dólar continuó experimentando mayor volatilidad que en los trimestres anteriores, en línea con los movimientos cambiarios que han registrado otras divisas. De esta forma, el tipo de cambio spot al 30 de

septiembre se ubicó en 11.0025 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación nominal de 5.29 por ciento con respecto al cierre de junio de 2003.

- Durante el periodo que se informa, el desempeño del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) continuó determinado por el avance de los mercados bursátiles estadounidenses, así como por los bajos niveles que mostraron las tasas de interés. Así, en el tercer trimestre el principal indicador bursátil creció 10.88 por ciento con respecto al cierre de junio de 2003.
- La fortaleza con la cual se percibe a México en el exterior permitió que el riesgo país alcanzara un nivel mínimo histórico el 25 de septiembre de 2003, al ubicarse en 196 puntos base. El diferencial EMBI+ que reporta la empresa JP Morgan repuntó marginalmente hacia el cierre del trimestre para cerrar en 212 puntos base.

Riesgo Soberano * /



* / Medido de acuerdo al índice EMBI+ elaborado por JP Morgan.

Fuente: JP Morgan.

II. Finanzas Públicas

- En el periodo de enero a septiembre de 2003 el balance público acumuló un superávit de 44 mil 628 millones

de pesos, monto superior en 220.3 por ciento en términos reales al alcanzado en el mismo periodo de 2002 (ver Anexo A).

- El superávit primario ascendió a 204 mil 898 millones de pesos, cifra superior en 16.3 por ciento real en relación con la observada en el mismo periodo de 2002. Los resultados positivos al tercer trimestre reflejan el efecto favorable, pero de carácter temporal, derivado del repunte del precio de exportación del petróleo y del registro de mayores ingresos no recurrentes.

II. 1. Ingresos Presupuestarios

- Los ingresos presupuestarios del sector público a septiembre se ubicaron en 1 billón 193 mil 669 millones de pesos, superando en 83 mil 587 millones de pesos al monto previsto para el periodo en el calendario original publicado en el Diario Oficial de la Federación el 31 de enero del presente año. De esta cantidad, 42 mil 286 millones de pesos corresponden a ingresos petroleros y 17 mil 155 millones de pesos a ingresos no tributarios (ver Anexo A).
- Con respecto al tercer trimestre de 2002, los ingresos presupuestarios aumentaron 12.0 por ciento en términos reales impulsados, principalmente, por el crecimiento real de 24.9 por ciento de los ingresos petroleros.
- Los ingresos tributarios no petroleros del Gobierno Federal crecieron 6.6 por ciento anual en términos reales, destacando la recaudación del IVA y del IEPS que aumentaron 13.1 y 28.3 por ciento, respectivamente. Adicionalmente, los ingresos propios de las entidades de control presupuestario directo distintas de

PEMEX muestran un incremento real de 11.6 por ciento.

Ingresos Presupuestarios, enero-septiembre Millones de pesos

Programa	Observado ^{p./}	Diferencia	
INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)	1,110,082.0	1,193,669.4	83,587.4
I. Petroleros (a+b)	346,263.9	388,549.8	42,285.9
a) PEMEX	106,716.7	121,068.1	14,351.4
b) Gobierno Federal	239,547.2	267,481.7	27,934.5
Derechos y aprovechamientos	150,521.3	200,594.5	50,073.3
IEPS	89,025.9	66,887.2	-22,138.7
II. No petroleros (c+d)	763,818.1	805,119.6	41,301.5
c) Gobierno Federal	571,518.3	592,908.3	21,390.0
Tributarios	515,933.6	520,168.7	4,235.1
ISR	283,636.1	261,446.9	-22,189.2
IVA	172,375.5	190,823.9	18,448.4
IEPS	19,689.2	22,836.7	3,147.5
Importaciones	18,191.2	19,407.2	1,216.0
Otros impuestos ^{1./}	22,041.6	25,653.9	3,612.3
No tributarios	55,584.7	72,739.6	17,154.9
Derechos	10,206.2	13,843.1	3,636.9
Aprovechamientos	41,651.3	54,871.3	13,220.0
Otros	3,727.2	4,025.2	298.0
d) Organismos y empresas ^{2./}	192,299.8	212,211.3	19,911.5
Partidas informativas:			
Tributarios totales	604,959.5	587,055.8	-17,903.7
No tributarios totales	505,122.4	606,613.5	101,491.2

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

p./ Cifras preliminares.

1./ Incluye los impuestos sobre tenencia o uso de vehículos, sobre automóviles nuevos, bienes y servicios suntuarios y accesorios.

2./ Excluye las aportaciones del Gobierno Federal al ISSSTE.

Fuente: SHCP.

II.2. Gasto Presupuestario

- A septiembre de 2003, las erogaciones totales del sector público superaron en 9.3 por ciento real a las realizadas durante el mismo periodo del año anterior. El gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero, mostró un incremento real de 11.0 por ciento al ubicarse en 995 mil 168 millones de pesos (ver Anexo A).
- Cabe señalar que dentro del gasto programable, las erogaciones destinadas al desarrollo social se incrementaron 7.8 por ciento en términos reales con respecto a los primeros nueve meses de 2002.
- Asimismo, las erogaciones programables incluyen 8 mil 676 millones de pesos de la capitalización de BANOBRAS derivadas de aprovechamientos cobrados a ese Institución, 8 mil 127 millones de

pesos erogados en el marco del Programa de Separación Voluntaria y 5 mil 344 millones de pesos canalizados al Fideicomiso para la Infraestructura en los Estados (FIES).

- En particular, los recursos federales asignados a las entidades federativas y municipios a través de las participaciones, aportaciones (Ramos 25 y 33), gasto descentralizado mediante convenios y el Programa de Apoyo para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas (PAFEF), que representan el 52.3 por ciento del gasto primario del Gobierno Federal, aumentaron en conjunto 2.7 por ciento en términos reales.
- Por lo que se refiere al costo financiero del sector público, durante el periodo enero a septiembre de este año se observó una reducción real de 0.5 por ciento con relación al mismo periodo de 2002 como resultado, principalmente, de la caída real de 34.8 por ciento en los apoyos a ahorradores y deudores conforme a lo aprobado en el presupuesto para el año.

III. Deuda Pública

- Al cierre del tercer trimestre del presente año el saldo de la deuda pública externa neta se mantuvo prácticamente sin cambio respecto al saldo observado al inicio del año (ver Anexo B).
- Sin embargo, debido a la depreciación del peso respecto al dólar, el saldo de la deuda externa neta como proporción del PIB aumentó en 1.2 puntos porcentuales en este mismo periodo, al pasar de 11.9 por ciento a 13.1 por ciento. Por su parte, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se incrementó en 29 mil 942.6 millones de pesos respecto al saldo

observado al inicio del presente año, ello como resultado de la política de financiamiento del déficit a través del mercado interno lo cual significó que este monto como porcentaje del PIB se haya incrementado en 0.9 puntos porcentuales al pasar de 12.5 por ciento a 13.4 por ciento del PIB.

- En el mes de julio, se realizó el pago anticipado de las series de Bonos Brady denominados en diversas divisas europeas por un monto equivalente en dólares de 1 mil 266.7 millones. Con esta transacción concluye la liquidación total de los Bonos Brady cuyo vencimiento original era el 31 de diciembre de 2019.
- Asimismo, durante el mes de agosto se realizó un pago por 506.5 millones de dólares con lo cual se liquidó de manera anticipada la totalidad de la línea de crédito por 1 mil 374.5 millones de dólares contratada en mayo de este año y cuyos recursos fueron utilizados para realizar los pagos anticipados de los Bonos Brady.
- Por lo que se refiere a la deuda interna, en el mes de septiembre se anunció el programa de colocación de valores gubernamentales que estará vigente durante el último trimestre del presente año, destacando la colocación de un nuevo bono a tasa fija con vencimiento de 20 años. La colocación de este instrumento a largo plazo y con tasa de interés fija, permite continuar incrementando la duración de la deuda interna, reduciendo así la vulnerabilidad de las finanzas públicas ante cambios temporales en las tasas de interés.
- Al cierre del tercer trimestre de 2003, el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 75 mil 941 millones de dólares, monto superior en 6.2 millones de dólares al observado al

cierre del cuarto trimestre del 2002. Este resultado fue originado por un desendeudamiento neto de 2 mil 335.1 millones de dólares, por ajustes contables a la alza de 1 mil 994.1 millones de dólares y por una disminución de 347.2 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 tercer trimestre de 2003 se situó en 851 mil 214.8 millones de pesos, cifra superior en 29 mil 942.6 millones de pesos a la observada al cierre del 2002. Este incremento fue resultado de los siguientes factores: a) un endeudamiento neto de 76 mil 503.2 millones de pesos, b) un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 49 mil 576.4

millones de pesos y c) ajustes contables al alza por 3 mil 15.8 millones de pesos derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada a la inflación.

- En lo referente a la deuda del Gobierno del Distrito Federal, esta presentó un desendeudamiento neto por 815.4 millones de pesos, siendo el límite de endeudamiento autorizado para el año de 3 mil millones de pesos.

Para mayor detalle sobre las estadísticas de finanzas y deuda pública, consulte la página de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en el sitio de Internet:

<http://shcp.gob.mx/index01.html>.

Anexo A. Finanzas Públicas

Situación Financiera del Sector Público

Millones de pesos

	Enero-septiembre		Var. % Real	Composición %	
	2002	2003 ^{p./}		2002	2003 ^{p./}
BALANCE PÚBLICO (I+II)	13,300.7	44,627.5	220.3		
I. Balance presupuestario (a-b)	11,264.8	42,102.5	256.8		
a) Ingreso presupuestario	1,017,512.9	1,193,669.4	12.0	100.0	100.0
Petrolero	296,968.4	388,549.8	24.9	29.2	32.6
Gobierno Federal	182,315.9	267,481.7	40.1	17.9	22.4
Pemex	114,652.5	121,068.1	0.8	11.3	10.1
No petrolero	720,544.5	805,119.6	6.7	70.8	67.4
Gobierno Federal	538,923.3	592,908.3	5.0	53.0	49.7
Tributarios	466,015.5	520,168.7	6.6	45.8	43.6
No tributarios	72,907.7	72,739.6	-4.7	7.2	6.1
Organismos y empresas	181,621.2	212,211.3	11.6	17.8	17.8
b) Gasto neto presupuestario	1,006,248.1	1,151,566.8	9.3	100.0	100.0
Programable	696,022.9	806,211.2	10.6	69.2	70.0
No programable	310,225.1	345,355.6	6.3	30.8	30.0
II. Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	2,035.9	2,525.0	18.4		
Balance primario	168,279.4	204,898.2	16.3		

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

p./ Cifras preliminares.

Fuente: SHCP.

Anexo A. Finanzas Públicas (cont.)

Ingresos Presupuestarios del Sector Público

Millones de pesos

	Enero-septiembre		Var. % real	Composición %	
	2002	2003 ^{p./}		2002	2003 ^{p./}
INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)	1,017,512.9	1,193,669.4	12.0	100.0	100.0
I. Petroleros (a+b)	296,968.4	388,549.8	24.9	29.2	32.6
a) PEMEX	114,652.5	121,068.1	0.8	11.3	10.1
b) Gobierno Federal	182,315.9	267,481.7	40.1	17.9	22.4
Derechos y aprovechamientos	94,963.3	200,594.5	101.7	9.3	16.8
IEPS	87,352.6	66,887.2	-26.9	8.6	5.6
II. No petroleros (c+d)	720,544.5	805,119.6	6.7	70.8	67.4
c) Gobierno Federal	538,923.3	592,908.3	5.0	53.0	49.7
Tributarios	466,015.5	520,168.7	6.6	45.8	43.6
ISR	247,373.8	261,446.9	0.9	24.3	21.9
IVA	161,057.4	190,823.9	13.1	15.8	16.0
IEPS	16,989.4	22,836.7	28.3	1.7	1.9
Importaciones	18,965.7	19,407.2	-2.3	1.9	1.6
Otros impuestos ^{1./}	21,629.3	25,653.9	13.2	2.1	2.1
No tributarios	72,907.7	72,739.6	-4.7	7.2	6.1
Derechos	14,074.5	13,843.1	-6.1	1.4	1.2
Aprovechamientos	55,582.2	54,871.3	-5.7	5.5	4.6
Otros	3,251.1	4,025.2	18.2	0.3	0.3
d) Organismos y empresas ^{2./}	181,621.2	212,211.3	11.6	17.8	17.8
Partidas informativas:					
Tributarios totales	553,368.1	587,055.8	1.3	54.4	49.2
No tributarios totales	464,144.7	606,613.5	24.8	45.6	50.8

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

p./ Cifras preliminares.

1./ Incluye los impuestos sobre tenencia o uso de vehículos, sobre automóviles nuevos, bienes y servicios suntuarios y accesorios.

2./ Excluye las aportaciones del Gobierno Federal al ISSSTE.

Fuente: SHCP.

Anexo A. Finanzas Públicas (cont.)

Gasto Neto Presupuestario del Sector Público

Millones de pesos

	Enero-septiembre		Var. % real	Composición %	
	2002	2003 ^{p./}		2002	2003 ^{p./}
TOTAL (I+II)	1,006,248.1	1,151,566.8	9.3	100.0	100.0
I. Gasto primario (a+b)	856,197.8	995,168.3	11.0	85.1	86.4
a) Programable	696,022.9	806,211.2	10.6	69.2	70.0
b) No programable	160,174.9	188,957.1	12.6	15.9	16.4
II. Costo financiero ^{1./}	150,050.2	156,398.5	-0.5	14.9	13.6

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: SHCP.

Anexo B. Deuda Pública

Evolución de la Deuda Externa del Sector Público, enero-septiembre 2003^{* /}

Millones de dólares

	Saldo a Diciembre 2002 ^{p./}	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a Septiembre 2003 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Neto		
Saldo de la deuda neta	75,934.8					75,941.0
Activos financieros en el exterior ^{1./}	-2,883.3					-2,536.1
Saldo de la deuda pública bruta	78,818.1	15,960.6	18,295.7	-2,335.1	1,994.1	78,477.1
Estructura por plazo	78,818.1	15,960.6	18,295.7	-2,335.1	1,994.1	78,477.1
Largo plazo	76,028.6	10,666.8	12,425.0	-1,758.2	626.0	74,896.4
Corto plazo	2,789.5	5,293.8	5,870.7	-576.9	1,368.1	3,580.7
Estructura por usuario	78,818.1	15,960.6	18,295.7	-2,335.1	1,994.1	78,477.1
Gobierno Federal ^{2./}	57,879.1	8,556.2	9,962.1	-1,405.9	836.1	57,309.3
Organismos y empresas	12,338.3	2,990.2	3,618.0	-627.8	1,174.1	12,884.6
Banca de desarrollo	8,600.7	4,414.2	4,715.6	-301.4	-16.1	8,283.2
Saldos de deuda externa bruta						
Por fuentes de financiamiento	78,818.1	15,960.6	18,295.7	-2,335.1	1,994.1	78,477.1
Reestructurada 1989 – 1990	6,107.8	0.0	5,718.3	-5,718.3	34.8	424.3
Bonos a la par (Brady)	5,573.2	0.0	5,607.6	-5,607.6	34.4	0.0
Bonos de la banca española	76.5	0.0	0.0	0.0	0.0	76.5
Base de dinero 1990 – 1992	458.1	0.0	110.7	-110.7	0.4	347.8
No reestructurada	4,811.6	4,210.5	5,828.8	-1,618.3	8.4	3,201.7
Bilaterales	6,259.6	2,265.0	2,792.6	-527.6	112.2	5,844.2
Bonos colocados ante el gran público invers.	42,668.3	6,356.7	1,356.1	5,000.6	685.8	48,354.7
OFIS	17,542.9	1,250.2	1,662.4	-412.2	40.6	17,171.3
Proveedores	9.8	0.0	5.1	-5.1	0.0	4.7
Otros ^{3./}	1,418.1	1,878.2	932.4	945.8	1,112.3	3,476.2

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

*./ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

p./ Cifras preliminares.

1./ Considera las garantías valuadas a precio de mercado para el principal, 18 meses de intereses para los Bonos Brady y las disponibilidades del FAFEXT.

2./ Incluye, deuda del Ramo XXIV y FAFEXT.

3./ Se refiere a los movimientos de la deuda directa, ligados a los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas).

Fuente: SHCP.

Anexo B. Deuda Pública (cont.)

Evolución de la Deuda Interna del Gobierno Federal, enero-septiembre ^{*_/} Millones de pesos

	Saldo a Diciembre 2002 ^{p./}	Endeudamiento			Ajustes ^{1./}	Saldo a Septiembre 2003 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Neto		
Saldo de la deuda neta	821,272.2					851,214.8
Activos ^{2./}	-86,135.5					-135,711.9
Saldo de la deuda bruta	907,407.7	715,378.6	638,875.4	76,503.2	3,015.8	986,926.7
Valores	793,760.7	659,211.6	535,272.1	123,939.5	1,732.6	919,432.8
Cetes	192,144.5	502,714.1	485,825.2	16,888.9	0.0	209,033.4
Bondes	305,295.6	62,709.1	12,176.8	50,532.3	0.0	355,827.9
Bonos de desarrollo tasa fija	203,669.0	86,280.0	15,194.9	71,085.1	0.0	274,754.1
Udibonos	92,651.6	7,508.4	22,075.2	-14,566.8	1,732.6	79,817.4
Udibonos udi's	28,722.3	2,300.0	6,805.6	-4,505.6	0.0	24,216.7
Fondo de ahorro S.A.R.	35,496.2	51,381.8	48,090.5	3,291.3	981.3	39,768.8
Siefores m/n	72.3	0.5	73.1	-72.6	0.6	0.3
Siefores udi's	22.4	0.1	22.4	-22.3	0.0	0.1
Otros	78,078.5	4,784.7	55,439.7	-50,655.0	301.3	27,724.8

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

*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

p./ Cifras preliminares.

1./ Corresponde al ajuste por el efecto inflacionario.

2./ Integra el saldo neto denominado en moneda nacional de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación y depósitos en el Sistema Bancario Nacional a partir de diciembre de 2002.

Fuente: SHCP.

Anexo C. Requerimientos Financieros del Sector Público

Requerimientos Financieros del Sector Público Institucional, enero-septiembre

Millones de pesos

	RFSP	
	2002 ^{1/}	2003
Sector público total sin ingresos no recurrentes (II-I)	-77,081.3	-74,007.9
I. Ingresos no recurrentes	28,247.1	33,556.2
II. Sector público total (A+B)	-48,834.1	-40,451.7
A. Sector público no financiero	-45,872.5	-18,459.6
Gobierno Federal	-74,064.2	-31,588.0
Presupuestario	-65,072.6	-24,972.7
Revisión de registros	-8,991.6	-6,615.3
Entidades paraestatales	43,137.3	14,701.7
Presupuestario	78,373.4	69,600.2
PIDIREGAS	-35,236.1	-54,898.5
FARAC	-14,945.6	-1,573.4
B. Sector público financiero	-2,961.6	-21,992.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento	3,467.4	-12,009.7
Instituto de Protección al Ahorro Bancario	-11,424.8	-10,073.7
Programas de apoyo de deudores	4,995.8	91.4

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

p/ Cifras preliminares.

En los RFSP el signo negativo (-) indica un déficit o requerimiento de recursos y el signo positivo (+) un superávit.

1_/ Las cifras para 2002 fueron revisadas desde la publicación del boletín original.

Fuente: SHCP.

Anexo D. Proyección de Pagos de la Deuda del Sector Público

Deuda Externa del Sector Público Proyección de Pagos de Capital

Millones de dólares

	2003	2004	2005	2006	2007-2032
TOTAL	4,639.5	11,248.6	6,288.0	6,320.3	49,980.7
MERCADO DE CAPITALES	1,312.3	3,605.8	3,103.5	3,057.9	37,275.2
Bonos	582.2	2,795.8	494.8	1,018.9	15,679.6
Pagarés	730.1	810.0	2,608.7	2,039.0	21,595.6
MERCADO BANCARIO	717.5	828.3	376.4	543.8	527.2
Bancos	689.2	649.0	131.4	108.3	41.9
Sindicados	28.3	179.3	245.0	435.5	485.3
REESTRUCTURADOS	128.8	547.6	382.5	353.3	157.7
Bonos Españoles	0.0	0.0	0.0	0.0	76.5
Recursos Frescos	36.8	155.2	77.9	77.9	0.0
Garantías BIRF	54.6	147.5	147.5	147.5	54.8
Garantías Eximbank	0.0	98.4	98.4	98.5	0.0
Otros	37.4	146.5	58.7	29.4	26.4
COMERCIO EXTERIOR	1,082.4	1,857.4	460.0	364.3	1,699.5
Eximbank	200.9	415.6	281.0	230.3	1,230.6
Bilateral Banca Comercial	848.6	1,441.8	179.0	134.0	468.9
Papel comercial con garantía	32.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Sindicados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ORG. INTERNACIONALES	451.3	1,880.5	1,965.6	2,001.0	10,321.1
BID	101.3	563.1	621.1	666.9	4,759.0
BIRF	350.0	1,317.4	1,344.5	1,334.1	5,562.1
OTROS ^{1/_}	947.2	2,529.0	0.0	0.0	0.0

Nota: Las cifras fueron elaboradas con base en el saldo contractual al 30 de septiembre de 2003.

1/_ Se refiere a los movimientos de deuda directa, ligados a los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas).

Fuente: SHCP

Anexo D. Proyección de Pagos de la Deuda del Sector Público (cont.)

Deuda Interna del Gobierno Federal Proyección de Pagos de Capital Millones de pesos

Plazo	2003	2004	2005	2006	2007-2030
Total	166,923.0	237,133.6	114,549.5	116,212.3	352,108.3
Valores	153,256.5	234,764.0	112,166.7	113,842.7	305,402.9
Cetes	137,448.9	71,584.5	0.0	0.0	0.0
28 días	16,215.3	0.0	0.0	0.0	0.0
3 meses	74,345.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6 meses	27,569.6	26,047.1	0.0	0.0	0.0
1 año	19,319.0	45,537.4	0.0	0.0	0.0
Bondes	15,807.6	82,700.8	44,559.7	72,737.8	140,022.0
3 años	15,807.6	82,700.8	20,460.7	0.0	0.0
5 años	0.0	0.0	24,099.0	72,737.8	140,022.0
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija	0.0	60,391.8	52,904.1	41,104.9	120,353.3
3 años	0.0	60,391.8	26,060.0	0.0	0.0
5 años	0.0	0.0	26,844.1	41,104.9	54,046.0
7 años	0.0	0.0	0.0	0.0	25,267.9
10 años	0.0	0.0	0.0	0.0	41,039.4
Udibonos	0.0	20,086.9	14,702.9	0.0	45,027.6
5 años	0.0	20,086.9	14,702.9	0.0	0.0
10 años	0.0	0.0	0.0	0.0	45,027.6
Fondo de Ahorro SAR	300.0	600.0	600.0	600.0	37,668.8
Otros	13,366.5	1,769.6	1,782.8	1,769.6	9,036.6

Nota: Las cifras son con base en el saldo contractual al 30 de septiembre de 2003, utilizándose para el caso de los Udibonos el valor de la Udi al cierre de septiembre de 2003. El calendario se elabora con base en los documentos contractuales.

Fuente: SHCP.

Anexo E. Calendario de Publicaciones de Indicadores de Finanzas Públicas

Calendario de Publicación

Periodo:	Fecha:
Octubre, 2003	2 de diciembre de 2003
Noviembre, 2003	30 de diciembre de 2003
Diciembre, 2003	4 de febrero de 2004
Enero, 2004	4 de marzo de 2004
Febrero, 2004	1 de abril de 2004
Marzo, 2004	4 de mayo de 2004
Abril, 2004	1 de junio de 2004
Mayo, 2004	30 de junio de 2004
Junio, 2004	4 de agosto de 2004
Julio, 2004	3 de septiembre de 2004
Agosto, 2004	30 de septiembre de 2004
Septiembre, 2004	4 de noviembre de 2004