



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.m

X

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

4 de febrero de 2004

Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública Cuarto 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 cuarto trimestre de 2003, destacando los siguientes aspectos:

- En 2003 se fortaleció la postura fiscal: el déficit público tradicional y los requerimientos financieros del sector público se ubicaron por debajo del monto aprobado por el H. Congreso de la Unión y registraron descensos en términos reales respecto a lo observado en 2002.
- En 2003 el gasto público que beneficia directamente a las personas, denominado inversión social, se incrementó 9.6 por ciento en términos reales con respecto al cierre de 2002. El gasto en desarrollo social se incrementó 8.6 por ciento en términos reales, destacando el incremento en Salud, de 23.8 por ciento, y en Vivienda, de 7.0 por ciento. Por su parte, el gasto destinado al campo aumentó 40.3 por ciento y a la investigación científica y desarrollo tecnológico 21.9 por ciento, en términos reales. Asimismo, la inversión física impulsada por el sector público presentó un incremento real de 20.3 por ciento.
- La recaudación tributaria no petrolera aumentó 5.3 por ciento en términos reales, comportamiento que supera el dinamismo de la actividad económica estimado para 2003. Esto se explica fundamentalmente por la recaudación del IVA que aumentó 11.4 por ciento en términos reales y registró el nivel más alto como porcentaje del PIB desde que se aplica este gravamen.
- Durante 2003, el sector público presentó un desendeudamiento externo neto y el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna del Gobierno Federal aumentó.
- En octubre de 2003 se realizó la primera emisión de Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija a un plazo de 20 años.
- En el cuarto trimestre de 2003, la evolución de los principales indicadores de la actividad económica apunta a que la economía nacional inició una

etapa de mayor crecimiento. Este dinamismo está impulsado en parte por el comportamiento de las actividades industriales en la Unión Americana.

- En 2003, la inflación alcanzó el nivel más bajo de los últimos 34 años.
- La instrumentación de una política económica prudente y responsable, así como el cumplimiento de las metas en materia fiscal y monetaria permitieron avanzar en el fortalecimiento de los fundamentos macroeconómicos del país. Lo anterior favoreció el descenso que registraron las tasas de interés durante 2003 y que el riesgo país continuara disminuyendo. El entorno de estabilidad alcanzado fue propicio para que se diera un incremento en el otorgamiento del crédito al sector privado que redundó en una mayor fortaleza del mercado interno.

I. Situación Económica

I.1. Actividad Económica

- Durante el segundo semestre de 2003 se observó un repunte de las actividades productivas en las principales economías del mundo. Esta recuperación, sobre todo en el último trimestre del año, se reflejó en la industria manufacturera. Lo anterior tuvo como consecuencia una importante revisión al alza de las expectativas de crecimiento de dichas economías para 2004.
- Como consecuencia de la recuperación del sector manufacturero a nivel mundial, durante el cuarto trimestre de 2003 el panorama económico nacional mejoró según se aprecia en la evolución reciente de varios indicadores de coyuntura. Entre éstos destacan los siguientes:
 - Las exportaciones de manufacturas acumularon en diciembre cuatro meses con tasas anuales de crecimiento positivas y cinco meses con tasas mensuales positivas en su serie ajustada por estacionalidad. De hecho, durante diciembre estas exportaciones registraron un incremento anual de 10.2 por ciento.
 - Las importaciones de bienes intermedios se expandieron a una tasa anual de 5.7 por ciento durante el cuarto trimestre de 2003, y en los últimos cuatro meses las tasas mensuales de crecimiento en términos ajustados por estacionalidad han sido positivas. En diciembre, su ritmo de crecimiento anual fue de 11.9 por ciento. Este resultado es alentador, debido a que anticipa el comportamiento que será observado en los próximos meses en la producción de las empresas manufactureras.
 - La producción industrial durante octubre y noviembre registró tasas de crecimiento mensuales de 1.5 y 0.8 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad. Es decir, durante esos meses el valor real de la producción fabril en México se incrementó a ritmos anualizados de 19.5 y 10.0 por ciento, respectivamente.
 - La recuperación significativa del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE).

A noviembre de 2003 esta variable acumuló tres meses consecutivos con tasas de crecimiento positivas tanto en términos anuales como en cifras mensuales ajustadas por estacionalidad.

- En el bimestre octubre-noviembre de 2003 el IGAE registró un ascenso anual de 1.4 por ciento. A su interior, las actividades productivas del sector servicios mantuvieron una trayectoria creciente de tal manera que su valor real se incrementó en 2.3 por ciento, a tasa anual en ese bimestre. Este resultado estuvo impulsado, principalmente, por el sector de las comunicaciones y por los servicios financieros. Asimismo, y como consecuencia de una mayor superficie cosechada durante el ciclo primavera-verano, el sector agropecuario se expandió 2.7 por ciento anual. En contraste, el valor de la producción industrial sufrió una contracción anual de 0.6 por ciento aunque, como se mencionó anteriormente, en términos ajustados por estacionalidad tuvo tasas de crecimiento positivas en ambos meses.
- Al interior de las ramas industriales se observó un comportamiento diferenciado. Por una parte, durante el bimestre octubre-noviembre la minería, la construcción, y la generación de electricidad, gas y agua, registraron tasas de crecimiento anuales de 6.4, 3.5 y 1.1 por ciento, respectivamente. En contraste, las manufacturas descendieron a una tasa anual de 2.0 por ciento. Sin embargo,

debe señalarse que, en cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad manufacturera tuvo un ritmo de crecimiento acelerado, a tasas mensuales de 1.5 y 0.9 por ciento en octubre y noviembre.

- El repunte que se ha observado en la economía nacional durante los últimos meses incidió favorablemente en los datos de empleo. De hecho, en el último trimestre de 2003 se registró una tasa de crecimiento marginalmente positiva en la contratación de trabajadores, según se advierte en cifras ajustadas por estacionalidad. Asimismo, la reducción del empleo que por factores de carácter estacional se observa en el último trimestre de cada año, en esta ocasión fue menor al registrado en años anteriores. En particular, durante el cuarto trimestre del año sólo se perdieron 49 mil 137 plazas de trabajo con respecto al nivel del cierre del trimestre inmediato anterior, cifra sustancialmente menor a los 79 mil 4 empleos que se perdieron en el mismo periodo de 2002. No obstante la mejoría en las cifras de empleo, la debilidad que prevaleció en la contratación de trabajadores durante los primeros nueve meses del año tuvo como consecuencia que en diciembre de 2003 el número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), permanentes y eventuales urbanos, descendiera en 34 mil 790 personas con respecto al cierre de 2002.
- En México, el sector exportador ha respondido favorablemente ante la recuperación de las

actividades manufactureras de la Unión Americana. Durante el cuarto trimestre de 2003 las exportaciones totales registraron un crecimiento anual de 6.3 por ciento. Esta cifra estuvo compuesta por los incrementos anuales de 24.0 y 4.0 por ciento de las exportaciones petroleras y manufactureras, respectivamente. Asimismo, las importaciones de mercancías se incrementaron en 4.1 por ciento anual. A su interior, las compras al exterior de bienes intermedios y de consumo aumentaron a tasas anuales de 5.7 y 0.9 por ciento, respectivamente. En contraste, las importaciones de bienes de capital disminuyeron 1.3 por ciento anual.

- De esta manera, durante el cuarto trimestre de 2003 se registró un déficit de 2 mil 604.4 millones de dólares, lo que representa una reducción anual de 22.8 por ciento. Con estos resultados, el déficit acumulado en 2003 se situó en 5 mil 622.2 millones de dólares, equivalente a un descenso anual de 29.0 por ciento.

1.2. Inflación y tasas de interés

- La conducción oportuna y responsable de la política monetaria, aunada al manejo prudente y disciplinado de la política fiscal, jugaron un papel preponderante para que al cierre de 2003 la inflación se ubicara dentro del intervalo de variabilidad estipulado por el Banco de México y alcanzara, así, el menor nivel de los últimos 34 años. En particular, la inflación

anual se ubicó en 3.98 por ciento, cifra inferior en 1.72 puntos porcentuales a la observada en 2002. El abatimiento inflacionario, junto con la disciplina fiscal, propiciaron que las tasas de interés se mantuvieran en niveles históricamente bajos y que el crédito al sector privado, tanto bancario como no bancario, se expandiera.

- La trayectoria descendente que se observó en la inflación permitió que en la mayoría de los sectores productivos se registraran incrementos salariales reales. En el periodo enero-noviembre de 2003 la remuneración real por hora-hombre en la industria manufacturera presentó un crecimiento de 1.8 por ciento.
- El desempeño de los mercados financieros durante el cuarto trimestre de 2004 reflejó la fortaleza con la cual se percibe a México en dichos mercados. De esta manera las condiciones financieras continuaron siendo favorables y apoyando la reactivación de la actividad económica. El comportamiento de los mercados financieros de México estuvo determinado tanto por factores externos como internos. Entre los factores externos destacan los siguientes: la expectativa de un mayor crecimiento mundial, el ajuste ordenado del dólar estadounidense frente a otras monedas a pesar de la incertidumbre geopolítica y la mejoría en la percepción del riesgo de algunos de los principales países de América Latina. Por el lado interno sobresalió la instrumentación de

una política económica prudente y responsable que permitió avanzar en el fortalecimiento de los fundamentos macroeconómicos del país.

- De esta manera, las tasas de interés de mediano y largo plazo de la deuda interna se mantuvieron estables e incluso retrocedieron con respecto a lo observado en el periodo julio-septiembre. La estabilidad de la parte larga de la curva de rendimientos en el país reflejó tanto la solidez de los fundamentos macroeconómicos de México como los reducidos niveles de tasas de interés en el exterior.
- A este respecto, la percepción favorable de las finanzas públicas de México permitió que el riesgo país alcanzara un nuevo mínimo histórico el 17 de noviembre de 2003, al ubicarse en 187 puntos base, el cual repuntó marginalmente hacia finales del cuarto trimestre para cerrar en 199 puntos base, 13 puntos base menos que al término del trimestre anterior.¹
- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) continuó aumentando en el cuarto trimestre de 2003 como reflejo de la confianza de los inversionistas, así como de las expectativas de mayor crecimiento en el país y su efecto favorable sobre las utilidades de las empresas. De esta manera, el principal indicador bursátil cerró el año con una ganancia de 43.6

por ciento. Por su parte, el tipo de cambio del peso frente al dólar se depreció en el trimestre, aunque mostró una recuperación en el mes de diciembre. A pesar de este repunte, para 2003 en su conjunto, se acumuló una depreciación de 8.1 por ciento.

- La estabilidad de las tasas de interés, la disminución del riesgo país y las ganancias en la Bolsa Mexicana de Valores generaron condiciones financieras propicias para la expansión de la demanda del sector privado. El ahorro financiero continuó aumentando como resultado de la estabilidad alcanzada y de las reformas al marco legal del sector financiero que han sido aprobadas en los últimos años. En particular, destaca el dinamismo de los valores emitidos por el sector privado y el crecimiento del crédito bancario vigente al sector privado. En este sentido, sobresale la aceptación de los Certificados Bursátiles, como instrumentos para financiar a las empresas. El saldo en circulación de Certificados Bursátiles en noviembre de 2003 fue superior a los 95 mil millones de pesos.

II. Finanzas Públicas

- En 2003 el sector público registró un déficit de 41 mil 737 millones de pesos, monto menor en 47.2 por ciento en términos reales al alcanzado en 2002. Este resultado incluye el costo bruto de 16 mil 188 millones de pesos del Programa de Separación Voluntaria (PSV) que se instrumentó durante el año y que permitió cancelar más de 49 mil

¹ Se refiere al diferencial EMBI+ que reporta la empresa JP Morgan

plazas en el sector público, así como el ahorro por 1 mil millones de pesos que se generó en el pago de servicios personales por la aplicación del PSV. Cabe señalar que el H. Congreso de la Unión autorizó, en el presupuesto de 2003, que el déficit presupuestario fuese superior al aprobado en una magnitud equivalente a las erogaciones derivadas del PSV.

- Si se excluye el costo bruto del PSV, el déficit público en 2003 fue de 25 mil 550 millones de pesos, monto equivalente a 0.39 por ciento del PIB estimado para 2003. Por lo tanto, al excluir las erogaciones asociadas al PSV, el déficit público en 2003 fue inferior en 7 mil 318 millones de pesos al monto aprobado por el H. Congreso de la Unión, monto que representa el 48.2 por ciento del costo neto del PSV.
- Cabe señalar que, de acuerdo con lo establecido en el Presupuesto de Egresos de la Federación para 2003 (PEF2003), el 25 por ciento de los ingresos excedentes netos que establece el artículo 21, inciso "j", del PEF2003 se utilizarán para mejorar el balance público. De esta manera, al restar al déficit aprobado originalmente por el H. Congreso de la Unión (32 mil 868 millones de pesos) el 25 por ciento de estos ingresos excedentes netos observados en 2003 (6 mil 228 millones de pesos), se obtiene la meta de déficit público aplicable para 2003 (26 mil 640 millones de pesos). Así, el déficit público observado en 2003, sin considerar el costo bruto del PSV, resultó menor en 1 mil 90

millones de pesos con respecto a dicha meta, lo que se explica fundamentalmente por el ahorro generado en el pago de la nómina por la aplicación del PSV.

- Por su parte, el superávit primario ascendió a 148 mil 843 millones de pesos, cifra superior en 31.8 por ciento real en relación con la observada en 2002 y en 46.2 por ciento real si se descuentan las erogaciones brutas asociadas al PSV.
- En 2003, los requerimientos financieros del sector público se ubicaron en 169 mil 993 millones de pesos (2.6 por ciento del PIB estimado para 2003), monto inferior en 25 mil 310 millones de pesos al programado originalmente al inicio del año y en 8.8 por ciento en términos reales al registrado en 2002².

II.1. Ingresos Presupuestarios

- Los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 1 billón 599 mil 797 millones de pesos y superan en 126 mil 240 millones de pesos al monto previsto en la Ley de Ingresos de la Federación para 2003. De esta cantidad, 69 mil 919 millones de pesos corresponden a ingresos petroleros, 31 mil 33 millones de pesos a los ingresos propios de las entidades de control presupuestario directo distintas de PEMEX, 9 mil 210 a los ingresos tributarios no petroleros y el resto a los ingresos no tributarios.

² Descontando las erogaciones asociadas al PSV, los requerimientos financieros del sector público fueron inferiores en 9 mil 998 millones de pesos corrientes a los registrados en 2002.

- Con respecto a 2002, los ingresos presupuestarios aumentaron 10.3 por ciento en términos reales impulsados, principalmente, por el crecimiento real de 24.6 por ciento de los ingresos petroleros. Los ingresos tributarios no petroleros del Gobierno Federal crecieron 5.3 por ciento anual en términos reales, comportamiento muy favorable si se considera que supera el dinamismo de la actividad económica estimado para 2003. Esto se explica fundamentalmente por la recaudación del IVA que aumentó 11.4 por ciento en términos reales y registró el nivel más alto como porcentaje del PIB desde que se aplica este gravámen. Lo anterior confirma los importantes avances alcanzados en materia de eficiencia recaudatoria. Adicionalmente, los ingresos propios de las entidades de control presupuestario directo distintas de PEMEX muestran un incremento real de 12.1 por ciento.
- El gasto programable mostró un incremento real de 9.3 por ciento al ubicarse en 1 billón 211 mil 647 millones de pesos y si se excluye el costo bruto del PSV el incremento real es de 7.8 por ciento. Cabe señalar que al interior de este agregado, las erogaciones destinadas al desarrollo social se incrementaron 8.6 por ciento en términos reales con respecto a 2002, destacando el incremento en Salud, de 23.8 por ciento, y en Vivienda, de 7.0 por ciento. Por su parte, el gasto destinado al campo aumentó 40.3 por ciento y a la investigación científica y desarrollo tecnológico 21.9 por ciento, en términos reales.
- Además del costo del PSV, el gasto programable del sector público incluye 8 mil 676 millones de pesos de la capitalización de BANOBRAS, 5 mil 702 millones de pesos de aportaciones al Fondo de Inversión en Infraestructura (FINFRA), 12 mil 396 millones de pesos canalizados al Fideicomiso para la Infraestructura en los

II.2. Gasto Presupuestario

- En 2003, las erogaciones totales del sector público fueron de 1 billón 643 mil 829 millones de pesos y superaron en 7.7 por ciento real a las realizadas durante el año anterior y en 6.6 por ciento real cuando se excluyen las erogaciones brutas del PSV. Esto fue posible gracias al incremento que se registró en los ingresos presupuestarios.
- La inversión social, que se refiere al gasto público que beneficia directamente a las personas, se incrementó en 9.6 por ciento en

³ La inversión social considera las erogaciones programables del Poder Ejecutivo Federal que incrementan el capital físico o humano de la ciudadanía, así como el gasto destinado a ofrecer mejores servicios públicos, incluyendo el pago de la nómina del personal que lleva a cabo funciones de desarrollo social y de seguridad, tales como maestros, médicos, enfermeras, policías y fuerzas armadas. En particular, como parte de la inversión social, se incluye el gasto para el desarrollo de infraestructura, así como los subsidios que mejoran las condiciones de vida de la población.

Estados (FIES) y 6 mil 198 de aportaciones al Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros (FEIP). Estas ampliaciones de gasto se encuentran sustentadas en ingresos excedentes y permitieron fortalecer la inversión del sector público, misma que se incrementó en 29.9 por ciento en términos reales, al descontar en 2002 los recursos canalizados para la liquidación del Sistema Banrural y la creación de la Financiera Rural.

- Asimismo, 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 50.8 por ciento del gasto primario del Gobierno Federal, aumentaron en conjunto 3.8 por ciento en términos reales. Este crecimiento se eleva a 8.0 por ciento si no se consideran los anticipos otorgados en 2002 y 2003. Como proporción del PIB, los recursos federalizados en 2003 registran el nivel más elevado en los últimos años.
- Por su parte, en 2003 las erogaciones no programables fueron superiores en 3.6 por ciento en términos reales respecto a 2002 como resultado, principalmente, del aumento real en el pago de Adeudos de ejercicios fiscales anteriores (Adefas).

III. Deuda Pública

- Al 31 de diciembre de 2003, el monto de la deuda pública neta como porcentaje del PIB se ubicó en 26.0 por ciento, porcentaje superior en 1.6 por ciento al observado al cierre de 2002. Lo anterior se explica en gran medida por un aumento en la relación deuda externa neta a PIB de 0.7 puntos porcentuales derivado de la depreciación del peso con respecto al dólar estadounidense registrada en este periodo. Si se aísla dicho efecto, la relación deuda externa neta a PIB hubiera disminuido en 0.4 puntos porcentuales. Por otra parte, la deuda interna neta como porcentaje del PIB reportó un incremento de 0.9 puntos porcentuales con respecto al nivel observado al cierre de 2002, esto debido a que las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal, al igual que en los dos años anteriores, fueron cubiertas en el mercado interno.
- Al cierre de 2003, el sector público registró un desendeudamiento externo neto de 2 mil 459.6 millones de dólares. No obstante, el saldo de la deuda pública externa neta fue superior en 1 mil 368.6 millones de dólares al observado al cierre de 2002, al ubicarse en 77 mil 303.4 millones de dólares. Este resultado fue originado por una disminución de 912.2 millones de dólares en los activos financieros del Gobierno Federal en el exterior asociados a la deuda externa y por ajustes contables a la alza de 2 mil 916 millones de dólares que reflejan principalmente la

depreciación del dólar con respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda y el registro de los pasivos asociados a los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo (Pidiregas).

- Por su parte, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de 2003 se ubicó en 927 mil 97.1 millones de pesos, cifra superior en 105 mil 824.9 millones de pesos a la observada al cierre del 2002 (821 mil 272.2 millones de pesos). Este aumento fue resultado de los siguientes factores: a) un endeudamiento neto de 99 mil 351.1 millones de pesos, b) una disminución en las disponibilidades del Gobierno Federal por 1 mil 343.4 millones de pesos y c) ajustes contables al alza por 5 mil 130.4 millones de pesos derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada a la inflación.
- Dentro de las acciones llevadas a cabo por el Gobierno Federal en materia de deuda externa durante el cuarto trimestre de 2003, sobresale por su importancia la emisión de un bono global por un monto de 1 mil millones de dólares, con un plazo de 10.25 años y que paga una tasa de interés anual fija en dólares de 5.875 por ciento. Los recursos provenientes de esta transacción fueron destinados a refinanciar una parte importante de las amortizaciones de la deuda externa de mercado que el Gobierno Federal deberá hacer en 2004.
- En materia de deuda interna, durante 2003, los objetivos

centrales fueron incrementar el plazo promedio de vigencia de los títulos, reducir la vulnerabilidad de las finanzas públicas ante fluctuaciones adversas en las tasas de interés y promover el desarrollo del mercado nacional de deuda. Para alcanzar dichos objetivos, el Gobierno Federal modificó la oferta de valores gubernamentales para incorporar instrumentos a tasa nominal fija en moneda nacional a plazos más largos. En este sentido, a partir del cuarto trimestre de 2003 el programa de colocación de valores gubernamentales incluyó un nuevo bono a tasa nominal fija con un plazo de veinte años, el cual fue colocado en octubre pasado a una tasa de 8.39 por ciento anual. Dicha colocación marcó la primera vez en nuestra historia y la de América Latina en la que se coloca un instrumento a tasa fija de este plazo, en moneda local y en el mercado interno.

- Así, las colocaciones en los mercados internos y externos demostraron la confianza de los inversionistas en las perspectivas del país, destacando la confianza de que las condiciones de estabilidad se mantendrán en el mediano y largo plazo. En particular, la publicación especializada International Financing Review otorgó dos galardones a nuestro país como el Mejor Emisor Latinoamericano y el Mejor Emisor Soberano de 2003 en los mercados internacionales de capital, reconociendo así la estrategia de financiamiento externo y su implementación en los mercados financieros

internacionales por parte del Gobierno Federal. La política de deuda pública instrumentada ha estado basada en un manejo proactivo de los pasivos públicos para mejorar sus condiciones, liberando así recursos que puedan ser destinados a satisfacer las necesidades en materia de salud, educación, empleo, infraestructura y combate a la pobreza que demandan todos los mexicanos.

- Con relación a la deuda del Gobierno del Distrito Federal, se presentó un endeudamiento neto por 2 mil 998.2 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-diciembre			Var. %		Composición %		
	2002	2003 ^{p./}		Real		2002	2003 ^{p./}	
		Con PSV	Sin PSV	Con PSV	Sin PSV		Con PSV	Sin PSV
BALANCE PÚBLICO (I+II)	-75,606.6	-41,737.2	-25,549.5	-47.2	-67.7			
I. Balance presupuestario (a-b)	-72,715.6	-44,032.1	-27,844.4	-42.1	-63.4			
a) Ingreso presupuestario	1,387,235.5	1,599,797.2	1,599,797.2	10.3	10.3	100.0	100.0	100.0
Petrolero	410,037.6	534,079.6	534,079.6	24.6	24.6	29.6	33.4	33.4
Gobierno Federal	260,006.1	357,928.4	357,928.4	31.7	31.7	18.7	22.4	22.4
Pemex	150,031.6	176,151.2	176,151.2	12.3	12.3	10.8	11.0	11.0
No petrolero	977,197.8	1,065,717.6	1,065,717.6	4.3	4.3	70.4	66.6	66.6
Gobierno Federal	729,347.4	775,255.8	775,255.8	1.7	1.7	52.6	48.5	48.5
Tributarios	616,062.4	678,539.5	678,539.5	5.3	5.3	44.4	42.4	42.4
No tributarios	113,285.0	96,716.2	96,716.2	-18.3	-18.3	8.2	6.0	6.0
Organismos y empresas	247,850.5	290,461.9	290,461.9	12.1	12.1	17.9	18.2	18.2
b) Gasto neto presupuestario	1,459,951.1	1,643,829.3	1,627,641.6	7.7	6.6	100.0	100.0	100.0
Programable	1,060,771.8	1,211,647.0	1,195,459.3	9.3	7.8	72.7	73.7	73.4
No programable	399,179.3	432,182.3	432,182.3	3.6	3.6	27.3	26.3	26.6
II. Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	-2,891.0	2,294.9	2,294.9	n.a.	n.a.			
Balance primario	107,995.4	148,843.2	165,030.9	31.8	46.2			

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

p./ Cifras preliminares.

n.a.: no aplicable

Fuente: SHCP.

Anexo A. Finanzas Públicas (cont.)

Ingresos Presupuestarios del Sector Público

Millones de pesos

	Enero-diciembre		Var. % real	Composición %	
	2002	2003 p_/		2002	2003 p_/
INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)	1,387,235.5	1,599,797.2	10.3	100.0	100.0
I. Petroleros (a+b)	410,037.6	534,079.6	24.6	29.6	33.4
a) PEMEX	150,031.6	176,151.2	12.3	10.8	11.0
b) Gobierno Federal	260,006.1	357,928.4	31.7	18.7	22.4
Derechos y aprovechamientos	147,784.7	270,345.0	75.0	10.7	16.9
IEPS	112,221.4	87,583.4	-25.4	8.1	5.5
II. No petroleros (c+d)	977,197.8	1,065,717.6	4.3	70.4	66.6
c) Gobierno Federal	729,347.4	775,255.8	1.7	52.6	48.5
Tributarios	616,062.4	678,539.5	5.3	44.4	42.4
ISR	318,380.3	336,546.4	1.1	23.0	21.0
IVA	218,441.7	254,437.4	11.4	15.7	15.9
IEPS	24,035.8	30,178.6	20.1	1.7	1.9
Importaciones	27,233.0	26,975.0	-5.3	2.0	1.7
Otros impuestos ^{1_/}	27,971.6	30,402.1	4.0	2.0	1.9
No tributarios	113,285.0	96,716.2	-18.3	8.2	6.0
Derechos	18,601.6	19,001.4	-2.3	1.3	1.2
Aprovechamientos	89,417.4	72,482.7	-22.5	6.4	4.5
Otros	5,266.0	5,232.1	-5.0	0.4	0.3
d) Organismos y empresas ^{2_/}	247,850.5	290,461.9	12.1	17.9	18.2
Partidas informativas:					
Tributarios totales	728,283.8	766,122.9	0.6	52.5	47.9
No tributarios totales	658,951.7	833,674.3	21.0	47.5	52.1

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.)

Ingresos Presupuestarios, Enero- Diciembre 2003

Millones de pesos

	Programa	Observado ^{p_/}	Diferencia
INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)	1,473,556.9	1,599,797.2	126,240.3
I. Petroleros (a+b)	464,160.4	534,079.6	69,919.2
a) PEMEX	152,127.0	176,151.2	24,024.2
b) Gobierno Federal	312,033.4	357,928.4	45,895.0
Derechos y aprovechamientos	191,053.2	270,345.0	79,291.8
IEPS	120,980.2	87,583.4	-33,396.8
II. No petroleros (c+d)	1,009,396.5	1,065,717.6	56,321.1
c) Gobierno Federal	749,968.0	775,255.8	25,287.7
Tributarios	669,329.3	678,539.5	9,210.2
ISR	364,447.3	336,546.4	-27,900.9
IVA	225,154.3	254,437.4	29,283.1
IEPS	27,432.0	30,178.6	2,746.6
Importaciones	25,538.7	26,975.0	1,436.3
Otros impuestos ^{1_/}	26,757.0	30,402.1	3,645.1
No tributarios	80,638.7	96,716.2	16,077.5
Derechos	13,852.9	19,001.4	5,148.5
Aprovechamientos	61,499.2	72,482.7	10,983.5
Otros	5,286.6	5,232.1	-54.5
d) Organismos y empresas ^{2_/}	259,428.5	290,461.9	31,033.4
Partidas informativas:			
Tributarios totales	790,309.5	766,122.9	-24,186.6
No tributarios totales	683,247.4	833,674.3	150,426.8

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-diciembre			Var. %		Composición %		
	2002	2003 ^{p./}		real		2002	2003 ^{p./}	
		Con PSV	Sin PSV	Con PSV	Sin PSV		Con PSV	Sin PSV
TOTAL (I+II)	1,459,951.1	1,643,829.3	1,627,641.6	7.7	6.6	100.0	100.0	100.0
I. Gasto primario (a+b)	1,281,576.2	1,452,916.9	1,436,729.2	8.4	7.2	87.8	88.4	88.3
a) Programable	1,060,771.8	1,211,647.0	1,195,459.3	9.3	7.8	72.7	73.7	73.4
b) No programable	220,804.4	241,269.9	241,269.9	4.5	4.5	15.1	14.7	14.8
II. Costo financiero ^{1/}	178,374.9	190,912.4	190,912.4	2.4	2.4	12.2	11.6	11.7

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-Diciembre ^{*/}

Millones de dólares

	Saldo a Diciembre 2002	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a Diciembre 2003 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Neto		
Saldo de la deuda neta	75,934.8					77,303.4
Activos financieros en el exterior ^{1./}	-2,883.3					-1,971.1
Saldo de la deuda pública bruta	78,818.1	21,368.9	23,828.5	-2,459.6	2,916.0	79,274.5
Estructura por plazo	78,818.1	21,368.9	23,828.5	-2,459.6	2,916.0	79,274.5
Largo plazo	76,028.6	15,613.6	15,604.7	8.9	1,549.2	77,586.7
Corto plazo	2,789.5	5,755.3	8,223.8	-2,468.5	1,366.8	1,687.8
Estructura por usuario	78,818.1	21,368.9	23,828.5	-2,459.6	2,916.0	79,274.5
Gobierno Federal ^{2./}	57,879.1	10,408.8	11,504.4	-1,095.6	1,574.8	58,358.3
Organismos y empresas	12,338.3	4,450.2	5,612.9	-1,162.7	1,233.1	12,408.7
Banca de desarrollo	8,600.7	6,509.9	6,711.2	-201.3	108.1	8,507.5
Saldos de deuda externa bruta						
Por fuentes de financiamiento	78,818.1	21,368.9	23,828.5	-2,459.6	2,916.0	79,274.5
Reestructurada 1989 – 1990	6,107.8	0.0	5,755.2	-5,755.2	35.1	387.7
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	147.6	-147.6	0.7	311.2
No reestructurada	4,811.6	7,054.6	7,565.0	-510.4	9.0	4,310.2
Bilaterales	6,259.6	2,405.2	3,634.3	-1,229.1	253.1	5,283.6
Bonos colocados ante el gran público invers.	42,668.3	7,701.9	2,857.1	4,844.8	1,293.1	48,806.2
OFIS	17,542.9	2,330.3	2,132.5	197.8	207.3	17,948.0
Proveedores	9.8	0.0	7.5	-7.5	0.0	2.3
Otros ^{3./}	1,418.1	1,876.9	1,876.9	0.0	1,118.4	2,536.5

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-Diciembre ^{1/}

Millones de pesos

	Saldo a Diciembre 2002	Endeudamiento			Ajustes ^{1/}	Saldo a Diciembre 2003 ^{p/}
		Disp.	Amort.	Neto		
Saldo de la deuda neta	821,272.2					927,097.1
Activos ^{2/}	-86,135.5					-84,792.1
Saldo de la deuda bruta	907,407.7	966,055.6	866,704.5	99,351.1	5,130.4	1,011,889.2
Valores	793,760.7	897,679.6	737,897.7	159,781.9	3,114.4	956,657.0
Cetes	192,144.5	686,915.1	672,643.3	14,271.8	0.0	206,416.3
Bondes	305,295.6	77,409.1	27,984.3	49,424.8	0.0	354,720.4
Bonos de desarrollo tasa fija	203,669.0	123,190.0	15,194.9	107,995.1	0.0	311,664.1
Udibonos	92,651.6	10,165.4	22,075.2	-11,909.8	3,114.4	83,856.2
Udibonos udi's	28,722.3	3,100.0	6,805.6	-3,705.6	0.0	25,016.7
Fondo de ahorro S.A.R.	35,496.2	62,883.4	59,220.4	3,663.0	1,496.1	40,655.3
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	5,492.1	69,513.3	-64,021.2	519.3	14,576.6

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-Diciembre

Millones de pesos

	RFSP		
	2001	2002	2003
Sector público total sin ingresos no recurrentes (II-I)	-217,503.1	-207,503.1	-216,752.0
I. Ingresos no recurrentes	40,892.5	43,699.5	46,758.6
II. Sector público total (A+B)	-176,610.6	-163,803.6	-169,993.4
A. Sector público no financiero	-112,547.1	-166,471.4	-123,336.7
Gobierno Federal	-75,219.1	-150,139.0	-106,313.1
Presupuestario	-57,836.1	-135,098.0	-99,957.1
Revisión de registros	-17,383.0	-15,041.0	-6,356.1
Entidades paraestatales	-29,752.0	10,223.7	-14,456.7
Presupuestario	15,640.6	59,491.4	58,219.9
PIDIREGAS	-45,392.6	-49,267.7	-72,676.6
FARAC	-7,576.1	-26,556.1	-2,566.8
B. Sector público financiero	-64,063.4	2,667.8	-46,656.7
Banca de desarrollo y fondos de fomento	-8,421.2	25,921.8	-27,114.6
Instituto de Protección al Ahorro Bancario	-55,209.0	-28,445.4	-20,068.1
Programas de apoyo de deudores	-433.2	5,191.4	526.0

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.

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

	2004	2005	2006	2007	2008-2033
TOTAL	11,889.7	7,752.6	6,664.8	5,653.3	47,314.1
MERCADO DE CAPITALES	3,667.1	3,036.1	3,015.9	3,113.6	35,973.5
Bonos	2,909.8	513.3	1,062.4	2,813.5	13,279.4
Pagarés	757.3	2,522.8	1,953.5	300.1	22,694.1
MERCADO BANCARIO	1,017.6	1,049.7	810.4	330.4	198.8
Bancos	838.4	131.4	108.3	11.2	30.7
Sindicados	179.2	918.3	702.1	319.2	168.1
REESTRUCTURADOS	551.7	386.0	356.6	57.6	101.5
Bonos Españoles	0.0	0.0	0.0	0.0	76.5
Recursos Frescos	155.5	77.9	77.8	0.0	0.0
Garantías BIRF	147.6	147.5	147.5	54.6	0.0
Garantías Eximbank	102.5	102.5	102.5	0.0	0.0
Otros	146.1	58.1	28.8	3.0	25.0
COMERCIO EXTERIOR	2,188.5	1,261.4	397.3	262.7	1,510.8
Eximbank	448.3	286.5	234.7	146.1	1,122.4
Bilateral Banca Comercial	1,740.2	218.2	162.6	116.6	388.4
Papel comercial con garantía	0.0	756.7	0.0	0.0	0.0
ORG. INTERNACIONALES	1,928.3	2,019.4	2,084.6	1,889.0	9,529.5
BID	597.6	658.8	706.9	693.0	4,561.0
BIRF	1,330.7	1,360.6	1,377.7	1,196.0	4,968.5
OTROS ^{1/}	2,536.5	0.0	0.0	0.0	0.0

Nota: Las cifras fueron elaboradas con base en el saldo contractual al 31 de diciembre 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

		2004	2005	2006	2007	2008-2030
Total	Plazo	372,935.3	123,707.6	119,600.3	142,636.5	253,009.5
Valores		369,937.4	120,696.8	116,602.7	139,638.9	209,781.2
Cetes		206,416.3	0.0	0.0	0.0	0.0
	28 días	16,023.9	0.0	0.0	0.0	0.0
	3 meses	71,392.8	0.0	0.0	0.0	0.0
	6 meses	51,783.1	0.0	0.0	0.0	0.0
	1 año	67,216.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Bondes		82,700.8	44,559.8	72,737.8	77,312.9	77,409.1
	3 años	82,700.8	20,460.8	0.0	0.0	0.0
	5 años	0.0	24,099.0	72,737.8	77,312.9	77,409.1
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija		60,391.8	61,184.1	43,864.9	62,326.0	83,897.3
	3 años	60,391.8	34,340.0	2,760.0	0.0	0.0
	5 años	0.0	26,844.1	41,104.9	62,326.0	0.0
	7 años	0.0	0.0	0.0	0.0	34,867.9
	10 años	0.0	0.0	0.0	0.0	47,839.4
	20 años	0.0	0.0	0.0	0.0	1,190.0
Udibonos		20,428.5	14,952.9	0.0	0.0	48,474.8
	5 años	20,428.5	14,952.9	0.0	0.0	0.0
	10 años	0.0	0.0	0.0	0.0	48,474.8
Fondo de Ahorro SAR		1,200.0	1,200.0	1,200.0	1,200.0	35,855.3
Otros		1,797.9	1,810.8	1,797.6	1,797.6	7,373.0

Nota: Las cifras son con base en el saldo contractual al 31 de diciembre de 2003, utilizándose para el caso de los
Fuente: SHCP.

Anexo E. Calendario de Publicaciones de Indicadores de Finanzas Públicas

Calendario de Publicación

Periodo:	Fecha:
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
Octubre, 2004	30 de noviembre de 2004
Noviembre, 2004	30 de diciembre de 2004
Diciembre, 2004	4 de febrero de 2005