



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 agosto de 2004

Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública Segundo Trimestre de 2004

Este día se enviaron al H. Congreso de la Unión los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública correspondientes al segundo trimestre de 2004, en los que destacan los siguientes puntos:

- Durante el segundo trimestre de 2004 continuó la mejoría en la situación económica de México y se consolidó la recuperación de la producción nacional. Se anticipa que en este periodo el PIB haya experimentado una expansión anual en términos reales cercana a 4.0 por ciento.
- El empleo formal registró una recuperación sustancial. En el trimestre se crearon un total de 94 mil 999 plazas afiliadas al IMSS. Con ello, en el primer semestre del año se generaron 224 mil 22 ocupaciones formales.
- Durante el primer semestre de 2004 se registró un superávit público de 56 mil 757 millones de pesos y un superávit primario de 154 mil 321 millones de pesos.
- La disciplina fiscal ha contribuido al movimiento gradual y ordenado que han experimentado recientemente las tasas de interés en respuesta al incremento en las tasas de interés internacionales.
- De acuerdo con la información disponible a junio y a la estimación anual de los ingresos excedentes netos se canalizarán recursos para programas y obras de infraestructura de las entidades federativas por 8 mil 180 millones de pesos, conforme a lo que establece el inciso j) del artículo 23 del Presupuesto de Egresos de la Federación para 2004.
- Se realizó una oferta de intercambio de Bonos Globales con vencimiento en los años 2019, 2022 y 2026 por reaperturas de los bonos con vencimientos en los años 2014 y 2033 en los mercados internacionales por un monto de 3 mil 50 millones de dólares. Esta operación disminuye el pago de intereses y hace más eficiente la curva de rendimientos en dólares. En materia de deuda interna del Gobierno Federal, su plazo promedio de vencimiento se incrementó en 72 días para ubicarse en 979 días.

I. Situación Económica

I.1. Actividad Económica

- Durante el segundo trimestre de 2004 continuó la mejoría en la situación económica de México y se consolidó la recuperación de la producción

nacional. Los ritmos de actividad se incrementaron en los tres sectores de la economía y cada vez más ramas productivas fueron ganando impulso. Asimismo, se percibió una demanda interna más robusta y balanceada, dentro de la cual destacó el repunte del gasto del sector privado destinado a la formación bruta de capital fijo. Estos elementos, conjugados con el dinamismo de la demanda externa, mejoraron la percepción de los agentes económicos sobre el desempeño productivo del país y redundaron en ampliaciones importantes en la contratación formal de trabajadores.

- Esta consolidación estuvo favorecida por un ámbito macroeconómico estable, el cual es reflejo de la congruencia que ha caracterizado la acción de la política económica en México. La disciplina fiscal, como eje rector de esta política, ha reducido las presiones sobre la demanda interna y, con ello, ha contribuido a la contención del proceso inflacionario y al movimiento gradual y ordenado que han experimentado recientemente tanto las tasas de interés como la paridad cambiaria ante la volatilidad registrada en los mercados internacionales.
- Esta contribución de la política fiscal cobra relevancia a la luz del contexto mundial actual, caracterizado por mayores presiones inflacionarias derivadas de los elevados precios que prevalecen en los mercados internacionales de energéticos y otros insumos, así como una tendencia en las naciones industrializadas hacia una disminución del estímulo monetario, lo cual ha llevado a un aumento en las tasas internacionales de interés.
- En México, las condiciones macroeconómicas actuales son propicias para fomentar la inversión y,

por ende, el empleo. No obstante, los ritmos de expansión que experimentará la economía nacional en el futuro inmediato estarán condicionados por el devenir de la producción manufacturera estadounidense.

- Información coyuntural revela que durante el segundo trimestre de 2004 prevalecieron ritmos elevados de actividad económica. Así lo demuestran los indicadores relacionados con el comercio (externo e interno), la formación bruta de capital fijo, la evolución sectorial y el empleo formal afiliado al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). La evolución de estas variables sugiere que es factible que durante el segundo trimestre el valor real del PIB haya experimentado una expansión anual cercana a 4.0 por ciento.
- Algunos de los elementos que respaldan esta previsión son:
 - El comercio exterior continuó avanzando a ritmos significativos. En el segundo trimestre de 2004 las exportaciones manufactureras crecieron a una tasa anual de 15.2 por ciento. Las petroleras hicieron lo propio en 33.5 por ciento debido al aumento anual de 31.5 por ciento en el precio del energético. Asimismo, las importaciones de bienes intermedios y de capital crecieron a tasas anuales 13.3 y 8.1 por ciento, en ese orden.
 - La formación bruta de capital fijo revela nuevamente una clara mejoría. En específico, en abril la inversión ajustada por estacionalidad se incrementó a una tasa mensual de 2.3 por ciento, es decir, a un ritmo anualizado de 31.3 por ciento. En este caso, el mayor crecimiento se observó en la

adquisición de maquinaria y equipo: 3.5 por ciento a tasa mensual; equivalente a 51.4 por ciento en términos anualizados.

- En el bimestre abril-mayo la producción de la economía mostró un avance dinámico y equilibrado entre los sectores productivos. El volumen de la producción agropecuaria registró un incremento anual de 4.2 por ciento, debido a que las condiciones climatológicas favorecieron la cosecha de frutas y verduras propias del ciclo primavera-verano. La oferta real de servicios se vio favorecida por los ascensos significativos en las comunicaciones, los servicios financieros, y las actividades inmobiliarias y de alquiler, por lo que la producción del sector aumentó a una tasa anual de 3.9 por ciento. Asimismo, el valor generado por la actividad industrial creció 3.0 por ciento. Así, en el bimestre abril-mayo el IGAE aumentó a una tasa anual de 3.5 por ciento.
- La actividad manufacturera mantiene una fuerte tendencia al alza a pesar de que en mayo la tasa de crecimiento anual se redujo y en cifras ajustadas por estacionalidad se registró una caída. La desaceleración se explica, fundamentalmente, por la contracción anual de 14.6 por ciento que registró la producción de la industria automotriz. Si el crecimiento del sector manufacturero durante mayo se calcula sin considerar la rama automotriz, la actividad manufacturera habría aumentado a una tasa anual de 4.2 por ciento en lugar de 2.2 por ciento. En cualquier caso, cabe señalar que

durante abril-mayo el producto manufacturero creció a una tasa bimestral cercana a 1.0 por ciento, es decir, a un ritmo anualizado de casi 6 por ciento.

- El sector de la construcción consolida su dinamismo. Gracias a la puesta en marcha de desarrollos inmobiliarios y de infraestructura pública en las principales zonas urbanas del país, la construcción se consolidó como la actividad industrial más dinámica, pues en el bimestre el valor real de su producto aumentó 4.8 por ciento en términos anuales. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que durante los primeros cinco meses de 2004 la construcción acumuló un crecimiento de 2.3 por ciento, es decir, se ha expandido a un ritmo anualizado de 5.7 por ciento.
- La creación de empleos formales sigue creciendo de forma sistemática. Datos ajustados por estacionalidad revelan que, al cierre del primer semestre de 2004, la generación total de empleos había crecido a tasas mensuales positivas en nueve de los últimos diez meses. Asimismo, la contratación bajo la modalidad de trabajador permanente acumuló 10 meses consecutivos de expansión. En el trimestre que se informa se crearon un total de 94 mil 999 plazas, de tal manera que en el primer semestre se generaron 224 mil 22 ocupaciones formales.
- El comercio interior se vio favorecido por el crecimiento balanceado de la economía y también experimenta un fuerte dinamismo. La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio (ANTAD) informó que

en el segundo trimestre de 2004 su índice de ventas generales se expandió a una tasa anual de 8.8 por ciento, mayor en 2.2 puntos porcentuales a la prevaleciente en el mismo periodo del año anterior. Del mismo modo, las ventas en los establecimientos comerciales dedicados al mayoreo y al menudeo mostraron incrementos reales de 6.7 y 3.4 por ciento, respectivamente. Es pertinente comentar que el ritmo de actividad comercial ha estado apuntalado por la expansión del crédito al consumo, tanto bancario como no bancario así como por el crecimiento del empleo.

- Asimismo, las cuentas externas del país se encuentran en niveles sanamente financiados. Entre abril y junio de 2004 la balanza comercial registró un déficit de 950.2 millones de dólares, magnitud que implica una reducción de 32.5 por ciento en términos anuales.
- En el trimestre que se informa las exportaciones totales alcanzaron un monto de 47 mil 561.7 millones de dólares, el mayor nivel de la historia, con lo cual registraron una expansión anual de 17.5 por ciento. Este resultado estuvo propiciado principalmente por el crecimiento de las ventas de petrolíferos y de bienes manufacturados, que aumentaron a ritmos anuales de 33.5 y 15.2 por ciento, respectivamente. Por su parte, las importaciones totales ascendieron a 48 mil 511.9 millones de dólares, es decir, se incrementaron a una tasa anual de 15.8 por ciento. A su interior destacó el comportamiento de las compras al exterior de bienes intermedios y de capital, las cuales crecieron 16.1 y 8.1 por ciento en el comparativo anual.

1.2. Inflación y tasas de interés

- La actual fase de expansión por la que atraviesa la economía ha estado caracterizada por una estabilidad relativa de los precios domésticos, por lo que los movimientos en las tasas de interés internas y en la paridad cambiaria han sido graduales y ordenados. En particular, durante el segundo trimestre de 2004 la inflación anual medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se ubicó en 4.37 por ciento, 0.14 puntos porcentuales por arriba del aumento observado en marzo pasado (4.23 por ciento). Por su parte, la tasa de interés promedio de los CETES a 28 días pasó de 5.6 a 6.3 por ciento, mientras que el tipo de cambio promedio experimentó una depreciación nominal de 3.66 por ciento entre el primero y segundo trimestres de 2004.
- La evolución de los mercados financieros nacionales durante el segundo trimestre del año se vio influida por la anticipación y eventual aumento en la tasa de interés de Fondos Federales de la Reserva Federal de los Estados Unidos, por la reducción en la demanda por bonos soberanos de economías emergentes y por el incremento del "corto" del mes de abril. La expectativa de que la Reserva Federal estadounidense incrementaría la tasa de interés de referencia en la reunión de finales de junio se generalizó ante los incrementos en el ritmo de creación de empleos en ese país. Dicha expectativa provocó una reducción en la demanda por títulos con riesgo que afectó a los bonos soberanos de economías emergentes, en particular a los que no cuentan con grado de inversión.

- Las tasas de interés, el riesgo país y el tipo de cambio se vieron presionados por el aumento en las tasas de interés del exterior. Sin embargo, los efectos en el riesgo país y en el tipo de cambio fueron en gran medida transitorios, en cambio la tendencia al alza de las tasas de interés se considera de carácter permanente.
- La volatilidad financiera internacional motivada, en gran medida, por el cambio en las expectativas sobre el momento a partir del cual la Reserva Federal comenzaría a retirar el estímulo monetario y la mayor restricción monetaria por parte del banco central de nuestro país contribuyeron para desplazar la curva de rendimiento con aumentos generalizados en las tasas de interés de corto y de largo plazo.
- La volatilidad de los mercados financieros internacionales se reflejó, de manera temporal, en el comportamiento de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) durante el segundo trimestre de 2004. Sin embargo, la evolución favorable de los indicadores de crecimiento de la actividad productiva y del gasto interno, así como los buenos resultados financieros de las empresas, lograron atenuar las pérdidas iniciales. Así, la BMV al cierre del primer semestre se ubicó como uno de los mercados bursátiles más rentables a nivel internacional con una ganancia de 16.9 por ciento en pesos y de 15.1 por ciento en dólares.
- El otorgamiento de crédito bancario al sector privado continuó registrando variaciones anuales positivas durante el trimestre que se informa. En particular, la cartera de crédito vigente directo de la banca comercial, la cual no incluye cartera vencida ni asociada a programas de reestructura, aumentó 14.3 puntos porcentuales en términos

reales respecto del mismo periodo del año anterior. Destaca el importante aumento en el crédito al consumo que ha crecido a tasas reales anuales cercanas a 40 por ciento en los tres últimos trimestres, alcanzando al cierre de junio un crecimiento real de 46.9 por ciento. Por su parte, el crédito vigente a la vivienda, registró un crecimiento real en junio de 15.2 por ciento, completando un año de crecimientos reales positivos y crecientes, lo cual es señal de una decidida recuperación en este rubro. Por su parte, la cartera de crédito vigente a empresas y personas físicas con actividad empresarial registró a junio una variación anual de 1.4 por ciento en términos reales.

II. Finanzas Públicas

- Durante el primer semestre de 2004 el balance público acumuló un superávit de 56 mil 757 millones de pesos, monto 13.5 por ciento inferior en términos reales al registrado en el mismo periodo de 2003.
- Por su parte, el superávit primario acumulado a junio ascendió a 154 mil 321 millones de pesos, lo que implicó una reducción real de 9.5 por ciento en relación con la cifra análoga de 2003.
- Lo anterior se debe a que en junio se pagó el adelanto de tres quincenas al magisterio por su periodo vacacional, mismo que en 2003 se realizó en julio. De no considerarse dicho pago, el superávit público muestra un crecimiento real de 23.6 por ciento y el primario de 4.8 por ciento.

II.1. Ingresos Presupuestarios

- Los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 879 mil 386

millones de pesos, lo que significa un crecimiento de 4.5 por ciento en términos reales en comparación con los obtenidos en los primeros seis meses de 2003. De esta forma, dichos ingresos superaron en 53 mil 681 millones de pesos al monto previsto en el calendario publicado en el Diario Oficial de la Federación el 30 de enero del presente, de los cuales 46 mil 936 millones de pesos provienen de los ingresos petroleros, 7 mil 140 millones de pesos de ingresos tributarios no petroleros y 3 mil 802 millones de pesos de los ingresos propios de las entidades de control presupuestario directo distintas de PEMEX, así como una reducción en los ingresos no tributarios del Gobierno Federal por 4 mil 198 millones de pesos.

- De acuerdo con la información disponible a junio y a la estimación anual de los ingresos excedentes netos se canalizarán recursos para programas y obras de infraestructura de las entidades federativas por 8 mil 180 millones de pesos, conforme a lo que establece el inciso j) del artículo 23 del Presupuesto de Egresos de la Federación para 2004, de los cuales 5 mil millones de pesos se entregaron en junio a través del Fideicomiso para la Infraestructura en los Estados (FIES) y los 3 mil 180 millones de pesos restantes se depositarán en dicho fideicomiso en los próximos días.
- Los ingresos petroleros crecieron 13.9 por ciento en términos reales impulsados por el incremento del precio del petróleo en el mercado internacional y por la mayor plataforma de exportación. Los ingresos tributarios no petroleros registraron un crecimiento real anual de 2.4 por ciento, destacando la recaudación del IVA y del ISR que aumentaron 5.4 y 2.3 por ciento,

respectivamente, con relación al primer semestre de 2003.

II.2. Gasto Presupuestario

- Durante los primeros seis meses del año, la política de gasto público se orientó a la atención de las prioridades nacionales relacionadas con el desarrollo social y humano y con el impulso de las actividades productivas. Asimismo, mediante la aplicación de criterios de racionalidad y eficiencia en las erogaciones, ante la limitada disponibilidad de recursos, se ha mantenido el gasto de acuerdo con lo previsto en el presupuesto para el ejercicio fiscal de 2004, lo que contribuye a mantener la estabilidad financiera y económica del país.
- En congruencia con lo anterior, conforme a lo dispuesto en el artículo 30 del Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) para 2004, se establecieron medidas de ahorro y austeridad presupuestaria, dirigidas a reducir las estructuras y el gasto de carácter administrativo. Asimismo, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 de dicho ordenamiento, también se redujo el gasto en comunicación social. Mediante el Programa Especial de Reducción de Costos y Compactación de Estructuras Administrativas se generó a junio un ahorro de 3 mil 499 millones de pesos, lo que representa el 76.1 por ciento del compromiso anual, que asciende a 4 mil 600 millones de pesos. Por otra parte, se logró reducir en 419 millones de pesos las erogaciones en comunicación social, lo que significó 17.4 por ciento del presupuesto autorizado a ese concepto de gasto para el presente ejercicio fiscal.
- Debe destacarse que estos ahorros no afectarán a los programas relacionados

con áreas prioritarias como educación, salud y seguridad social, infraestructura social y productiva, seguridad pública y procuración e impartición de justicia.

- En este contexto, a junio de 2004 el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 817 mil 759 millones de pesos, monto superior en 5.4 por ciento real al del mismo periodo del año anterior. El gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero, ascendió a 728 mil 914 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 8.2 por ciento con relación a los primeros seis meses de 2003. Cabe señalar que este crecimiento respecto al primer semestre del año pasado está influido por un pago de nómina del sector educación que normalmente se hace en el segundo semestre del año y ahora, por razones de calendario escolar, se hizo en el primer semestre. Ello eleva de manera artificial el crecimiento de los servicios personales al comparar los primeros semestres del 2004 y 2003. Sin considerar el adelanto de pagos de nómina del magisterio, el crecimiento real del gasto total y primario es de 2.2 y 4.6 por ciento, en ese orden.
- Dentro del gasto primario resalta el incremento real de 13.9 por ciento con relación al primer semestre de 2003 de las erogaciones canalizadas a los gobiernos de las entidades federativas y municipios, a través de las participaciones, aportaciones (Ramos 25 y 33), gasto descentralizado mediante convenios y el Ramo 39, Programa de Apoyos para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas el cual incluye las aportaciones al Fideicomiso para Infraestructura en los Estados (FIES). De igual forma, dentro del gasto programable destaca el aumento de 15.8 por ciento en términos reales

durante el mismo periodo en los gastos destinados a fortalecer el desarrollo social.

- Al cierre del primer semestre del año la inversión física presupuestaria se incrementó en 13.7 por ciento en términos reales con respecto a enero-junio de 2003 y la inversión física impulsada por el sector público, que incorpora los recursos ejercidos por terceros a través de Pidiregas, aumento 12.5 por ciento.
- Desde hace varios trimestres se reporta la evolución de lo que se ha denominado inversión social. Se estima que ésta se incrementó en 11.8 por ciento en términos reales con respecto al primer semestre de 2003. Cabe recordar este indicador considera todas las erogaciones públicas significan un servicio directo al ciudadano, y que incrementan el capital físico y humano de la ciudadanía.
- Por otra parte, durante el periodo enero-junio de 2004, las erogaciones por concepto de servicios personales, excluyendo el adelanto de nómina al magisterio, aumentaron 1.8 por ciento con relación al mismo periodo del año precedente. Al incluir dicho adelanto, el crecimiento alcanza 11.8 por ciento.
- El incremento del gasto en servicios personales se explica por los recursos destinados a las funciones de educación, salud, seguridad social, energía y soberanía nacional. El gasto en el resto de funciones muestra una caída real de 12.0 por ciento.
- Finalmente, en lo que se refiere al costo financiero del sector público, durante el primer semestre de este año se observó una reducción real de 13.4 por ciento con relación al mismo periodo de 2003 como resultado, sobre todo, de las menores tasas de

interés observadas durante enero-junio de 2004 con respecto de las del mismo periodo de 2003.

III. Deuda Pública

- Al cierre del segundo trimestre de 2004, el monto de la deuda pública neta como proporción del PIB se ubicó en 24.8 por ciento, porcentaje menor en 0.4 puntos porcentuales al observado al cierre de 2003. Esta variación se explica por los siguientes factores: a) Un aumento en la relación deuda externa neta a PIB de 0.2 puntos porcentuales con respecto del cierre de 2003, debido principalmente al endeudamiento externo neto transitorio que resulta de las emisiones llevadas a cabo por el Gobierno Federal durante el primer semestre. Es importante señalar que este endeudamiento disminuirá gradualmente en la medida que se vayan cubriendo los vencimientos de deuda programados para los próximos meses, de forma consistente con el monto de desendeudamiento externo de 500 millones de dólares autorizado por el H. Congreso para el año en su conjunto; b) Una disminución en la relación deuda interna neta como porcentaje del PIB de 0.6 puntos porcentuales con respecto del nivel observado al cierre de 2003.
- Al cierre del segundo trimestre del año, el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 80 mil 462.4 millones de dólares, monto superior en 3 mil 410 millones de dólares al observado al cierre del cuarto trimestre del 2003. Este resultado fue originado por un endeudamiento neto de 452 millones de dólares, por ajustes contables a la alza de 1 mil 364.7 millones de dólares y por una disminución de 1 mil 593.3 millones de dólares en los activos financieros del Gobierno Federal en el exterior. Como se mencionó anteriormente, el endeudamiento neto se irá reduciendo en los meses subsecuentes, conforme se vayan cubriendo los vencimientos programados para el ejercicio fiscal.
- Por su parte, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del segundo trimestre de 2004 se situó en 916 mil 147 millones de pesos, cifra inferior en 10 mil 950.1 millones de pesos a la observada al cierre del 2003 (927 mil 097.1 millones de pesos). Esta disminución fue resultado de los siguientes factores: a) un endeudamiento neto de 64 mil 223 millones de pesos, b) un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 77 mil 957 millones de pesos y c) ajustes contables a la alza por 2 mil 783.9 millones de pesos derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada a la inflación. Al respecto, es pertinente señalar que en el presente año la totalidad de las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal serán cubiertas en el mercado interno de conformidad con lo establecido en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2004.
- Dentro de las acciones implementadas en materia de deuda externa durante el segundo trimestre del año 2004, destaca la realización en abril de una oferta pública de intercambio en los mercados internacionales. Dicha operación consistió en la convocatoria por parte del Gobierno Federal a un proceso de intercambio de bonos denominados en dólares con vencimiento en los años 2019, 2022 y 2026 por reaperturas de los bonos con vencimientos en los años 2014 y 2033. Como resultado de la oferta se intercambiaron 3 mil 50 millones de dólares de bonos a valor de mercado,

cifra que representa el 37 por ciento del monto en circulación.

- Al reemplazar bonos con altos cupones por otros con cupones menores, la operación permitió al Gobierno Federal disminuir el pago de intereses y, a la vez, hacer más eficiente la curva de rendimiento en dólares, coadyuvando a disminuir el costo de futuras emisiones de deuda del Gobierno Federal y a generar importantes ahorros a valor presente. Asimismo, la transacción extendió la vida media de la deuda externa de mercado que fue sustituida en alrededor de 4 años.
- Las colocaciones en los mercados internacionales de capitales, durante el primer semestre de 2004, registraron un total de 4 mil 778.5 millones de dólares, cifra equivalente al 72.5 por ciento de las colocaciones realizadas en el mismo periodo de 2003 (6 mil 356.7 millones de dólares). El costo promedio ponderado de las emisiones realizadas por el Gobierno Federal para el semestre, expresado como un diferencial sobre los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, fue de 174 puntos base, nivel inferior en 62 puntos base al alcanzado en las colocaciones llevadas a cabo durante el mismo periodo de 2003.
- En lo que se refiere a la deuda interna, la estrategia de continuar promoviendo el desarrollo del mercado nacional de deuda se ha reflejado en un incremento adicional en la participación porcentual de los valores gubernamentales de plazo mayor o igual a un año a tasa fija en el saldo de la deuda interna del Gobierno Federal, al pasar de 14.5 por ciento en 2000 a 42.9 por ciento en el segundo trimestre de 2004. Así el plazo promedio de la deuda interna del Gobierno Federal se incrementó en 72 días al pasar de 907

días al cierre de 2003 a 979 días al cierre del periodo que se reporta.

- El Gobierno Federal anunció el programa de colocación de valores gubernamentales que estará vigente durante el tercer trimestre del presente ejercicio fiscal, el cual es consistente con la estrategia de emisión de deuda interna para el 2004 dada a conocer al inicio del año. Los principales objetivos de esta estrategia son incrementar el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna, disminuir el costo de financiamiento del sector público y aumentar el plazo promedio en el que se revisa tasa la deuda interna.
- Es importante destacar que a partir del segundo trimestre del año, se modificó el formato del anuncio trimestral de colocación de valores gubernamentales, por lo que, a diferencia de la práctica anterior, cuando se daban a conocer montos mínimos a colocar por instrumento y un monto máximo a colocar durante todo el trimestre, los montos anunciados para cada instrumento corresponden al monto objetivo. Con ello se fortalece la transparencia y se promueve la certidumbre en el manejo de los pasivos públicos.
- En lo referente a la deuda del Gobierno del Distrito Federal, se presentó un desendeudamiento neto por 972.0 millones de pesos, siendo el límite de endeudamiento autorizado para el año de 500 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-Junio		Var. % real	Composición %	
	2003	2004 ^{p./}		2003	2004 ^{p./}
BALANCE PÚBLICO (I+II)	62,900.2	56,757.1	-13.5		
I. Balance presupuestario (a-b)	62,681.7	61,628.0	-5.7		
a) Ingreso presupuestario	806,733.6	879,386.4	4.5	100.0	100.0
Petrolero	251,916.7	299,322.8	13.9	31.2	34.0
Gobierno Federal	181,549.6	200,507.6	5.9	22.5	22.8
Pemex	70,367.1	98,815.2	34.6	8.7	11.2
No petrolero	554,816.9	580,063.7	0.2	68.8	66.0
Gobierno Federal	416,936.3	438,770.9	0.9	51.7	49.9
Tributarios	360,370.2	384,926.3	2.4	44.7	43.8
No tributarios	56,566.1	53,844.6	-8.7	7.0	6.1
Organismos y empresas	137,880.7	141,292.8	-1.8	17.1	16.1
b) Gasto neto presupuestario	744,052.0	817,758.5	5.4	100.0	100.0
Programable	509,814.8	567,426.7	6.7	68.5	69.4
No programable	234,237.2	250,331.7	2.5	31.5	30.6
II. Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	218.6	-4,870.8	n.a.		
Balance primario	163,479.1	154,320.5	-9.5		

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-Junio		Var. % real	Composición %	
	2003	2004 ^{p./}		2003	2004 ^{p./}
INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)	806,733.6	879,386.4	4.5	100.0	100.0
I. Petroleros (a+b)	251,916.7	299,322.8	13.9	31.2	34.0
a) PEMEX	70,367.1	98,815.2	34.6	8.7	11.2
b) Gobierno Federal	181,549.6	200,507.6	5.9	22.5	22.8
Derechos y aprovechamientos	139,141.8	164,786.3	13.5	17.2	18.7
IEPS	42,407.8	35,721.3	-19.2	5.3	4.1
II. No petroleros (c+d)	554,816.9	580,063.7	0.2	68.8	66.0
c) Gobierno Federal	416,936.3	438,770.9	0.9	51.7	49.9
Tributarios	360,370.2	384,926.3	2.4	44.7	43.8
ISR	184,371.0	196,660.4	2.3	22.9	22.4
IVA	129,246.7	142,045.5	5.4	16.0	16.2
IEPS	15,225.7	16,090.1	1.3	1.9	1.8
Importaciones	12,587.3	12,847.6	-2.1	1.6	1.5
Otros impuestos ^{1./}	18,939.4	17,282.6	-12.5	2.3	2.0
No tributarios	56,566.1	53,844.6	-8.7	7.0	6.1
Derechos	9,473.8	8,555.6	-13.4	1.2	1.0
Aprovechamientos	44,600.3	42,713.7	-8.2	5.5	4.9
Otros	2,492.0	2,575.3	-0.9	0.3	0.3
d) Organismos y empresas ^{2./}	137,880.7	141,292.8	-1.8	17.1	16.1
Partidas informativas:					
Tributarios totales	402,778.0	420,647.5	0.1	49.9	47.8
No tributarios totales	403,955.6	458,738.9	8.9	50.1	52.2

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.

Anexo A. Finanzas Públicas (cont.)

Ingresos Presupuestarios, Enero-Junio

Millones de pesos

	Programado	Observado ^{p./}	Diferencia
INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)	825,705.9	879,386.4	53,680.5
I. Petroleros (a+b)	252,386.6	299,322.8	46,936.2
a) PEMEX	71,615.4	98,815.2	27,199.8
b) Gobierno Federal	180,771.2	200,507.6	19,736.4
Derechos y aprovechamientos	129,060.8	164,786.3	35,725.5
IEPS	51,710.4	35,721.3	-15,989.1
II. No petroleros (c+d)	573,319.3	580,063.7	6,744.4
c) Gobierno Federal	435,828.9	438,770.9	2,942.0
Tributarios	377,786.3	384,926.3	7,140.0
ISR	194,930.1	196,660.4	1,730.3
IVA	139,050.0	142,045.5	2,995.5
IEPS	15,284.7	16,090.1	805.4
Importaciones	11,218.5	12,847.6	1,629.1
Otros impuestos ^{1./}	17,303.0	17,282.6	-20.4
No tributarios	58,042.6	53,844.6	-4,198.0
Derechos	7,137.9	8,555.6	1,417.7
Aprovechamientos	47,902.2	42,713.7	-5,188.5
Otros	3,002.5	2,575.3	-427.3
d) Organismos y empresas ^{2./}	137,490.4	141,292.8	3,802.4
Partidas informativas:			
Tributarios totales	429,496.7	420,647.5	-8,849.2
No tributarios totales	396,209.2	458,738.9	62,529.7

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-Junio		Var. % real	Composición %	
	2003	2004 ^{p./}		2003	2004 ^{p./}
TOTAL (I+II)	744,052.0	817,758.5	5.4	100.0	100.0
I. Gasto primario (a+b)	645,664.9	728,914.3	8.2	86.8	89.1
a) Programable	509,814.8	567,426.7	6.7	68.5	69.4
b) No programable	135,850.1	161,487.6	14.0	18.3	19.7
II. Costo financiero ^{1./}	98,387.1	88,844.1	-13.4	13.2	10.9

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-junio ^{*_/}

Millones de dólares

	Saldo a Diciembre 2003	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a Junio 2004 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Neto		
Saldo de la deuda neta	77,052.4					80,462.4
Activos financieros en el exterior ^{1./}	-1,971.1					-377.8
Saldo de la deuda pública bruta	79,023.5	13,202.6	12,750.6	452.0	1,364.7	80,840.2
Estructura por plazo	79,023.5	13,202.6	12,750.6	452.0	1,364.7	80,840.2
Largo plazo	77,335.7	8,152.0	9,882.0	-1,730.0	1,365.6	76,971.3
Corto plazo	1,687.8	5,050.6	2,868.6	2,182.0	-0.9	3,868.9
Estructura por usuario	79,023.5	13,202.6	12,750.6	452.0	1,364.7	80,840.2
Gobierno Federal ^{2./}	58,358.3	5,382.3	4,908.8	473.5	683.4	59,515.2
Organismos y empresas	12,157.7	2,994.2	2,865.2	129.0	727.7	13,014.4
Banca de desarrollo	8,507.5	4,826.1	4,976.6	-150.5	-46.4	8,310.6
Saldos de deuda externa bruta						
Por fuentes de financiamiento	79,023.5	13,202.6	12,750.6	452.0	1,364.7	80,840.2
Reestructurada 1989 – 1990	387.7	0.0	77.8	-77.8	-0.1	309.8
Bonos de la banca española	76.5	0.0	0.0	0.0	0.0	76.5
Base de dinero 1990 – 1992	311.2	0.0	77.8	-77.8	-0.1	233.3
No reestructurada	4,310.2	3,064.7	4,483.6	-1,418.9	1.7	2,893.0
Bilaterales	5,283.6	1,561.6	1,583.9	-22.3	-35.1	5,226.2
Bonos colocados ante el gran público invers.	48,806.2	5,178.5	4,575.2	603.3	687.1	50,096.6
OFIS	17,948.0	645.9	1,215.2	-569.3	-31.2	17,347.5
Proveedores	2.3	0.0	2.3	-2.3	0.0	0.0
Otros ^{3./}	2,285.5	2,751.9	812.6	1,939.3	742.3	4,967.1

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-junio ^{1/}

Millones de pesos

	Saldo a Diciembre 2003	Endeudamiento			Ajustes ^{1/}	Saldo a Junio 2004 ^{P/}
		Disp.	Amort.	Neto		
Saldo de la deuda neta	927,097.1					916,147.0
Activos ^{2/}	-84,792.1					-162,749.1
Saldo de la deuda bruta	1,011,889.2	509,149.2	444,926.2	64,223.0	2,783.9	1,078,896.1
Valores	956,657.0	471,017.1	407,395.9	63,621.2	1,292.3	1,021,570.5
Cetes	206,416.3	365,737.6	323,401.5	42,336.1	0.0	248,752.4
Bondes	354,720.4	25,500.0	50,918.7	-25,418.7	0.0	329,301.7
Bonos de desarrollo tasa fija	311,664.1	72,990.0	14,997.1	57,992.9	0.0	369,657.0
Udibonos	83,856.2	6,789.5	18,078.6	-11,289.1	1,292.3	73,859.4
Udibonos udi's	25,016.7	2,000.0	5,367.4	-3,367.4	0.0	21,649.3
Fondo de ahorro S.A.R.	40,655.3	33,027.8	31,517.0	1,510.8	1,260.2	43,426.3
Siefores m/n	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
Siefores udi's	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Otros	14,576.6	5,104.3	6,013.3	-909.0	231.4	13,899.0

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.

Fuente SHCP.

Anexo C. Requerimientos Financieros del Sector Público

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO POR SECTOR INSTITUCIONAL

Enero-junio

Millones de pesos

	RFSP			
	2002	2003	2004 * _/	
			Sin intercambio de pagaré Fobaproa	Con intercambio de pagaré Fobaproa
Sector público total sin ingresos no recurrentes (II-I)	-42,224.90	-26,142.70	-10,236.60	-10,236.60
I. Ingresos no recurrentes	28,247.10	33,257.10	31,102.60	94,865.10
II. Sector público total (A+B)	-13,977.80	7,114.40	20,866.00	84,628.50
A. Sector público no financiero	-6,242.30	27,751.30	15,143.10	15,143.10
Gobierno Federal	-36,714.70	17,301.00	-3,828.20	-3,828.20
Presupuestario	-30,992.00	18,707.00	-3,956.10	-3,956.10
Revisión de registros	-5,722.80	-1,406.00	127.9	127.9
Entidades paraestatales	33,495.50	11,531.70	19,368.20	19,368.20
Presupuestario	54,937.00	44,193.20	60,713.20	60,713.20
PIDIREGAS	-21,441.50	-32,661.50	-41,345.00	-41,345.00
FARAC	-3,023.00	-1,081.50	-396.9	-396.9
B. Sector público financiero	-7,735.50	-20,636.90	5,722.90	69,485.40
Banca de desarrollo y fondos de fomento	-743.6	-9,793.60	4,621.90	4,621.90
Instituto de Protección al Ahorro Bancario	-11,571.20	-12,053.40	-3,342.10	60,420.40
Programas de apoyo de deudores	4,579.30	1,210.10	4,443.10	4,443.10

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

p/ Cifras preliminares.

*_/ El 15 de julio de 2004, se formalizó el nuevo programa a que se refiere el artículo Quinto transitorio de la Ley de Protección al Ahorro Bancario. Bajo este programa, el pagaré Fobaproa (PCCC) será sustituido por una nueva obligación a cargo del IPAB cuyo valor neto será menor al monto observado al 31 de marzo de 2004. En este cuadro se presentan cifras con y sin el impacto del citado programa en los RFSP. Cifras preliminares sujetas a revisión.

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	7,483.6	10,075.8	6,685.5	5,863.6	50,731.7
MERCADO DE CAPITALES	2,135.6	3,027.6	2,999.9	3,113.6	38,819.9
Bonos	1,378.3	504.8	1,046.6	2,813.5	11,420.2
Pagarés	757.3	2,522.8	1,953.3	300.1	27,399.7
MERCADO BANCARIO	385.1	661.2	862.6	542.5	277.7
Bancos	312.4	296.8	169.0	227.9	103.1
Sindicados	72.7	364.4	693.6	314.6	174.6
REESTRUCTURADOS	261.1	355.6	326.0	54.6	76.5
Bonos Españoles	0.0	0.0	0.0	0.0	76.5
Recursos Frescos	77.7	77.8	77.8	0.0	0.0
Garantías BIRF	73.8	147.5	147.6	54.6	0.0
Garantías Eximbank	50.3	100.6	100.6	0.0	0.0
Otros	59.3	29.7	0.0	0.0	0.0
COMERCIO EXTERIOR	1,812.4	1,015.9	425.0	263.4	1,532.9
Eximbank	194.8	285.1	219.8	133.2	1,105.6
Bilateral Banca Comercial	1,617.6	655.9	205.2	130.2	427.3
Papel comercial con garantía	0.0	74.9	0.0	0.0	0.0
ORG. INTERNACIONALES	951.2	1,986.6	2,072.0	1,889.5	10,024.7
BID	272.6	614.2	683.1	682.9	4,908.6
BIRF	678.6	1,372.4	1,388.9	1,206.6	5,116.1
OTROS ^{1/}	1,938.2	3,028.9	0.0	0.0	0.0

Nota: La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de junio 2004

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

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

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	2004	2005	2006	2007	2008-2030
Total	332,716.2	162,788.0	134,484.9	141,431.1	307,475.9
Valores	302,415.9	146,956.3	132,692.7	139,638.9	299,866.7
Cetes	222,758.9	25,993.5	0.0	0.0	0.0
28 días	16,276.8	0.0	0.0	0.0	0.0
3 meses	67,685.3	0.0	0.0	0.0	0.0
6 meses	96,300.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1 año	42,496.8	25,993.5	0.0	0.0	0.0
Bondes	31,782.1	44,559.8	72,737.8	77,312.9	102,909.1
3 años	31,782.1	20,460.8	0.0	0.0	0.0
5 años	0.0	24,099.0	72,737.8	77,312.9	102,909.1
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija	45,394.7	61,184.1	59,954.9	62,326.0	140,797.3
3 años	45,394.7	34,340.0	18,850.0	0.0	0.0
5 años	0.0	26,844.1	41,104.9	62,326.0	16,500.0
7 años	0.0	0.0	0.0	0.0	50,907.9
10 años	0.0	0.0	0.0	0.0	66,339.4
20 años	0.0	0.0	0.0	0.0	7,050.0
Udibonos	2,480.2	15,218.9	0.0	0.0	56,160.3
5 años	2,480.2	15,218.9	0.0	0.0	0.0
10 años	0.0	0.0	0.0	0.0	56,160.3
Fondo de Ahorro SAR	29,400.0	14,026.3	0.0	0.0	0.0
Otros	900.3	1,805.4	1,792.2	1,792.2	7,609.2

Nota: Las cifras son con base en el saldo contractual al 31 de marzo de 2004, utilizándose para el caso de los

Udibonos el valor de la Udi al cierre de marzo de 2004. El calendario se elabora con base en los documentos contractuales. De no presentarse en éstos un calendario preestablecido de pagos, como en el caso de la cuenta SAR, las cifras sobre amortizaciones son estimadas.

Fuente SHCP.

Anexo E. Calendario de Publicaciones de Indicadores de Finanzas Públicas

Calendario de Publicaciones

Periodo:	Fecha:
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
Enero, 2005	4 de marzo de 2005
Febrero, 2005	1 de abril de 2005
Marzo, 2005	4 de mayo de 2005
Abril, 2005	31 de mayo de 2005
Mayo, 2005	30 de junio de 2005
Junio, 2005	4 de agosto de 2005