



# 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](mailto:david_madero@hacienda.gob.mx)  
[eduardo\\_suarez@hacienda.gob.mx](mailto:eduardo_suarez@hacienda.gob.mx)

## SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

4 de noviembre de 2004

# Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública Tercer 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 tercer trimestre de 2004, en los que destacan los siguientes puntos:

- Durante el tercer trimestre de 2004 se consolidó la recuperación de la producción nacional. Se estima que durante este periodo el valor real del PIB experimentó un crecimiento anual en términos reales de aproximadamente 4.0 por ciento.
- En el trimestre se crearon un total de 137 mil 208 plazas afiliadas al IMSS. Con ello, en los primeros nueve meses del año se generaron 361 mil 230 ocupaciones formales y para el cierre de octubre la creación de empleos alcanzó los 459 mil 232 empleos.
- Durante los primeros nueve meses de 2004 se registró un superávit público de 79 mil 932 millones de pesos y un superávit primario de 242 mil 940 millones de pesos.
- La inversión física presupuestaria se incrementó 10.8 por ciento en términos reales con respecto a enero-septiembre de 2003. Por su parte, la inversión física impulsada por el sector público, que incluye adicionalmente los recursos ejercidos por terceros a través de Pidiregas, aumentó 7.9 por ciento en términos reales.
- De acuerdo con la información disponible a septiembre y a la estimación anual de los ingresos excedentes netos, se canalizarán recursos para programas y obras de infraestructura de las entidades federativas por 15 mil 691 millones de pesos, conforme a lo que establece el inciso j) del artículo 23 del Presupuesto de Egresos de la Federación para 2004.
- Con los recursos de la reapertura de la emisión del mes de agosto por 500 millones de dólares y de la liquidez acumulada por el Gobierno Federal, se amortizarán anticipadamente 13 préstamos contratados con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (Banco Mundial), y dos préstamos contratados con el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA), los cuales en conjunto tenían un saldo pendiente superior a los 500 millones de dólares.

### ***I. Situación Económica***

#### *I.1. Actividad Económica*

- Durante el tercer trimestre de 2004 se consolidó la expansión de la actividad

económica. El repunte económico estuvo propiciado por diversos factores, entre los que destaca el vigor de la inversión privada, sobre todo la destinada a la adquisición de

- maquinaria y equipo, el dinamismo del consumo privado, y el desempeño de la producción manufacturera estadounidense.
- La evolución reciente de las variables macroeconómicas permite anticipar que durante el tercer trimestre de 2004 el valor real del PIB haya experimentado un crecimiento anual en términos reales de aproximadamente 4.0 por ciento.
  - Algunos de los elementos que respaldan este pronóstico son:
    - En el trimestre que se informa las exportaciones totales crecieron a una tasa anual de 16.3 por ciento, las manufactureras se expandieron 13.8 por ciento y las petroleras hicieron lo propio en 35.1 por ciento.
    - En junio la formación bruta de capital fijo creció a una tasa anual de 7.0 por ciento, acumulando ocho meses consecutivos de expansión. En términos ajustados por estacionalidad, la inversión aumentó a una tasa mensual de 1.8 por ciento, es decir, a un ritmo anualizado de 23.9 por ciento.
    - En el bimestre julio-agosto la producción de la economía mostró un avance dinámico y equilibrado entre los sectores industrial y de servicios. El valor generado por la actividad industrial creció a una tasa anual de 4.6 por ciento y los servicios aumentaron 4.5 por ciento. En contraste, el volumen de la producción agropecuaria registró una reducción anual de 1.3 por ciento debido a que durante julio las condiciones climatológicas afectaron severamente las cosechas de diversos productos.
  - En el bimestre referido, la actividad manufacturera creció a una tasa anual de 5.1 por ciento gracias a las expansiones de 10.1 y 4.6 por ciento que registraron las empresas maquiladoras y las de la transformación, respectivamente.
  - El sector de la construcción mantuvo su dinamismo. La edificación de viviendas, escuelas, naves industriales, comercios y servicios, hospitales y clínicas, y de infraestructura pública en transporte, impulsó de manera significativa a la industria de la construcción. Así, en el periodo julio-agosto de 2004 el valor real de su producto creció a una tasa anual de 4.6 por ciento. En términos ajustados por estacionalidad, la industria de la construcción se expandió a un ritmo bimestral de 1.1 por ciento, es decir, a una tasa anualizada de 6.8 por ciento.
  - En el bimestre julio-agosto de 2004 el IGAE se expandió a una tasa anual de 4.2 por ciento. De esta manera, en los primeros ocho meses del año el IGAE acumuló un crecimiento anual de 4.0 por ciento.
  - Continúa la mejoría en el empleo formal. Durante el trimestre que se informa se observó la creación de 137 mil 208 plazas adicionales a las registradas en junio previo. La afiliación de trabajadores al IMSS observada en los primeros nueve meses de 2004 aumentó en 361 mil 230 personas y en octubre esta cifra alcanzó los 459 mil 232 empleos, lo cual representa el mejor desempeño de los últimos cuatro años.

- El comercio interior se vio favorecido por el crecimiento balanceado de la economía y la recuperación del empleo. La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio (ANTAD) informó que en el tercer trimestre de 2004 su índice de ventas generales se expandió a una tasa anual de 10.0 por ciento. Del mismo modo, cifras del INEGI indican que en el bimestre julio-agosto del presente año las ventas en los establecimientos comerciales dedicados al mayoreo y al menudeo tuvieron incrementos reales de 9.9 y 4.5 por ciento, respectivamente.
- Las cuentas externas del país se encuentran en niveles sanamente financiados. Entre julio y septiembre de 2004 la balanza comercial registró un déficit de 2 mil 101.2 millones de dólares. Por su parte, durante los primeros seis meses del año el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicó en 2 mil 273.6 millones de dólares, cifra sustancialmente menor a los recursos que durante ese periodo recibió México en forma de inversión extranjera directa (10 mil 292 millones de dólares). A tasa anual, la inversión extranjera directa creció 55.4 por ciento en la primera mitad de 2004.

### *1.2. Inflación y tasas de interés*

- El entorno externo incidió sobre la inflación en México durante el tercer trimestre de 2004, a través del alza en los precios de los energéticos, de las materias primas y de los productos agropecuarios. Los incrementos de los componentes no subyacentes de la

inflación han contribuido a que la inflación se mantenga en un nivel mayor a la meta de 3 por ciento. Así, al cierre del tercer trimestre la inflación anual del INPC se ubicó en 5.06 por ciento mientras que la inflación anual subyacente se situó en 3.76 por ciento.

- Los mercados financieros nacionales se ajustaron a la mayor restricción monetaria que se instrumentó durante el tercer trimestre del año, tanto dentro como fuera del país. Las tasas de interés de corto plazo promedio en el tercer trimestre aumentaron más de 70 puntos base con respecto a las del trimestre anterior. Por su parte, las tasas de interés a plazos mayores se incrementaron en menor medida, como reflejo de la expectativa de que la economía mundial crecerá a un ritmo más moderado en los próximos trimestres y que el aumento de la inflación es de naturaleza transitoria.
- La fortaleza que se percibe en la economía nacional y la mayor disponibilidad de financiamiento para las economías emergentes se reflejaron de manera positiva en diversos indicadores financieros. Los precios de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores aumentaron en respuesta a los resultados positivos de las empresas y por la expectativa de que éstos continuarán mejorando. El Índice de Precios y Cotizaciones creció más de 6.5 por ciento en el tercer trimestre del año. Por su parte, el riesgo país disminuyó más de 25 puntos base en el periodo julio-septiembre de 2004 y se ubicó al cierre de septiembre por debajo del nivel registrado al cierre del año anterior. El tipo de cambio se ubicó en 11.38 pesos por dólar al final del trimestre, con lo cual el peso se apreció 1.2 por ciento durante el periodo que se informa.

- La estabilidad macroeconómica alcanzada y las modificaciones al marco legal del sistema financiero han permitido que la profundización financiera del país avance. Dicho proceso ha permitido incrementar el ahorro financiero interno y facilitar el acceso al crédito a los hogares y a las empresas mexicanas. En el caso de las empresas, se observó un repunte en las emisiones de Certificados Bursátiles de mediano y largo plazo en el tercer trimestre del año, después de la caída que se registró el trimestre anterior. Por lo que se refiere a los hogares, la cartera de crédito vigente de la banca comercial para consumo aumentó a una tasa anual de más de 40 por ciento en términos reales y la de crédito para la vivienda registró tasas anuales de más de 15 por ciento en términos reales.

## **II. Finanzas Públicas**

- Durante los primeros nueve meses de 2004 el balance público acumuló un superávit de 79 mil 932 millones de pesos, monto 68.8 por ciento superior en términos reales al registrado en el mismo periodo de 2003.
- Por su parte, el superávit primario acumulado a septiembre ascendió a 242 mil 940 millones de pesos, lo que implicó un aumento real de 12.3 por ciento en relación con 2003. Lo anterior se debe, principalmente, al incremento en los precios del petróleo en los mercados internacionales.

### **II.1. Ingresos Presupuestarios**

- Los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 1 billón 309 mil 483 millones de pesos, lo que significa un crecimiento de 5.0 por ciento en términos reales en

comparación con los obtenidos a septiembre de 2003. De esta forma, dichos ingresos superaron en 94 mil 825 millones de pesos el monto previsto en el calendario publicado en el Diario Oficial de la Federación el 30 de enero del presente, de los cuales 86 mil 611 millones de pesos provienen de los ingresos petroleros, 11 mil 75 millones de pesos de los ingresos propios de las entidades de control presupuestario directo distintas de PEMEX y 144 millones de pesos de ingresos tributarios no petroleros, así como una desviación negativa de los ingresos no tributarios del Gobierno Federal respecto a lo programado por 3 mil 5 millones de pesos.

- Cabe señalar que a septiembre se han recaudado por concepto del Aprovechamiento para Obras de Infraestructura (AOI) 12 mil 549 millones de pesos, recursos que se transfirieron en septiembre a PEMEX para dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 7, fracción XI de la Ley de Ingresos de la Federación de 2004.
- Asimismo, de acuerdo con la información disponible a septiembre y a la estimación anual de los ingresos excedentes netos, se canalizarán recursos para programas y obras de infraestructura de las entidades federativas por 15 mil 691 millones de pesos, conforme a lo que establece el inciso j) del artículo 23 del Presupuesto de Egresos de la Federación para 2004 (PEF). A septiembre se enteraron 8 mil 180 millones de pesos a través del Fideicomiso para la Infraestructura en los Estados (FIES) y en octubre se ministraron 4 mil millones de pesos. Los 3 mil 512 millones de pesos restantes se depositarán en dicho fideicomiso en los próximos días.

- Los ingresos petroleros crecieron 14.0 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 0.5 por ciento, destacando la recaudación del IVA y del impuesto a las importaciones que aumentaron 6.0 y 2.2 por ciento, respectivamente, con relación a enero-septiembre de 2003.

## *II.2. Gasto Presupuestario*

- Durante el periodo enero-septiembre de 2004, la política de gasto público apoyó los programas para el desarrollo social y humano, así como los de impulso a las actividades productivas, en un marco de disciplina y responsabilidad fiscal. En el ejercicio presupuestario se continuó con la aplicación de criterios de racionalidad y eficiencia ante la disponibilidad limitada de recursos.
  - De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 30 del PEF, se han atendido las medidas de ahorro y austeridad presupuestaria, en materia de estructuras y gastos de carácter administrativo, así como para el gasto en comunicación social establecidas en el artículo 31 de dicho ordenamiento. Como resultado del Programa Especial de Reducción de Costos y Compactación de Estructuras Administrativas, al noveno mes del año, se logró un ahorro de 3 mil 844 millones de pesos, lo que representa el 83.6 por ciento del programa anual. En lo que respecta al gasto en comunicación social, se generó un ahorro por 424 millones de pesos, equivalente a 98.6 por ciento del monto previsto para el ejercicio fiscal de 2004.
- Es importante señalar que la aplicación de estas medidas ha respetado la operación de los programas prioritarios en educación, salud y seguridad social, infraestructura social y productiva, seguridad pública y procuración e impartición de justicia.
  - En este contexto, a septiembre de 2004 el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 1 billón 234 mil 139 millones de pesos, monto superior en 2.9 por ciento real al del mismo periodo del año anterior. El gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero, ascendió a 1 billón 75 mil 665 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 3.8 por ciento con relación al tercer trimestre de 2003.
  - Dentro del gasto primario resalta el incremento real de 6.3 por ciento con relación al periodo enero-septiembre de 2003 en los recursos canalizados 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 (PAFEF), el cual incluye los recursos entregados mediante el Fideicomiso para la Infraestructura en los Estados (FIES). De igual forma, dentro del gasto programable destaca el aumento de 8.0 por ciento en términos reales en los gastos destinados a desarrollo social.
  - La inversión física presupuestaria se incrementó en 10.8 por ciento en términos reales con respecto a enero-septiembre de 2003 y la inversión física impulsada por el sector público, que incluye adicionalmente los

- recursos ejercidos por terceros a través de Pidiregas, aumentó 7.9 por ciento<sup>1</sup>.
- En lo que respecta a la inversión social, ésta se incrementó en 8.2 por ciento en términos reales con respecto al periodo enero-septiembre de 2003. Este concepto agregado de gasto, incluye los recursos de carácter programable que utilizan las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal para incrementar el capital físico y humano de la sociedad, así como las erogaciones destinadas a mejorar la calidad de los servicios públicos, incluido el pago de la nómina del personal que lleva a cabo funciones de desarrollo social y de seguridad como maestros, médicos, enfermeras, policías y fuerzas armadas. También se incluye el gasto para el desarrollo de infraestructura y los subsidios, debido a que representan apoyos directos que mejoran las condiciones de vida de la población.
  - Las erogaciones por concepto de servicios personales durante el periodo enero-septiembre de 2004 aumentaron 1.4 por ciento con relación al mismo periodo del año anterior, lo que se explica principalmente por los recursos destinados a las funciones de educación, salud, seguridad social, energía y soberanía nacional, ya que en el resto de las funciones estas erogaciones muestran una caída real de 14.8 por ciento.

<sup>1</sup> A partir del primer informe trimestral se introdujeron nuevos conceptos de inversión física presupuestaria y de inversión impulsada por el sector público, con el propósito de reflejar con mayor amplitud el impacto de la acción gubernamental sobre los activos productivos, independientemente de que no sean patrimonio federal. En virtud del cambio metodológico introducido y con el objeto de mantener la comparabilidad de la información reportada en 2003, en el presente informe se presentan los resultados de 2004 con base en la metodología anterior como con la metodología actual.

- Finalmente, en lo que se refiere al costo financiero del sector público, durante el tercer trimestre de este año se observó una reducción real de 3.0 por ciento con relación al mismo periodo de 2003 como resultado, sobre todo, de las menores tasas de interés observadas durante enero-septiembre de 2004 con respecto de las del mismo periodo de 2003.

### **III. Deuda Pública**

- Al cierre del tercer trimestre de 2004, el monto de la deuda pública neta como proporción del PIB se ubicó en 26.2 por ciento, porcentaje mayor en un punto porcentual al observado al cierre de 2003. Esta variación se explica por los siguientes factores:
  - a) Un aumento en la relación de deuda externa neta a PIB de 0.5 puntos porcentuales con respecto al cierre de 2003, el cual refleja en gran medida la depreciación del peso con respecto al dólar de 1.6 por ciento observada durante este lapso, la disminución de los activos financieros del Gobierno Federal en el exterior, el prefinanciamiento de una parte importante de las amortizaciones programadas para el 2005 y ajustes contables al alza. Si se eliminara el efecto del tipo de cambio, la relación deuda externa neta a PIB se incrementaría en 0.3 por ciento.
  - b) Un aumento en la relación deuda interna neta como porcentaje del PIB de 0.5 puntos porcentuales con respecto al nivel observado al cierre de 2003. Como se ha venido informando, la totalidad de las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal para el presente año será cubierta en el mercado interno de acuerdo con lo

establecido en la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2004.

- Al cierre del tercer trimestre del año, el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 79 mil 563.8 millones de dólares, monto superior en 2 mil 511.4 millones de dólares al observado al cierre del cuarto trimestre del 2003. Este resultado fue originado por un desendeudamiento neto de 504.2 millones de dólares, por ajustes contables al alza de 1 mil 418.1 millones de dólares y por una disminución de 1 mil 597.5 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 2004 se situó en 970 mil 325.7 millones de pesos, cifra superior en 43 mil 228.6 millones de pesos a la observada al cierre del 2003 (927 mil 97.1 millones de pesos). Este aumento fue resultado de los siguientes factores: a) un endeudamiento neto de 68 mil 865.8 millones de pesos, b) un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 29 mil 704.4 millones de pesos y c) ajustes contables a la alza por 4 mil 67.2 millones de pesos derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada a la inflación.
- Dentro de las acciones más sobresalientes en materia de deuda externa que se instrumentaron durante el tercer trimestre se encuentran:
  - En el mes de agosto se realizó una reapertura por 500 millones de dólares de la emisión del Bono Global a tasa flotante con vencimiento en el 2009 que fue colocado en los mercados internacionales en el mes de enero del presente año. Esta transacción

se llevó a cabo en condiciones sumamente favorables para el Gobierno Federal, toda vez que se estima que el inversionista recibirá un rendimiento al vencimiento equivalente a tasa fija de 4.40 por ciento, lo que resulta favorable al compararse con el rendimiento de 4.80 por ciento obtenido en la emisión original.

Cabe destacar que con los recursos de esta emisión y de la liquidez acumulada del Gobierno Federal, se amortizarán anticipadamente 13 préstamos contratados con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (Banco Mundial), con un saldo pendiente superior a los 500 millones de dólares y dos préstamos contratados con el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA), con un saldo insoluto del orden de 9 millones de dólares.

- En el mes de septiembre el Gobierno Federal realizó la colocación de un bono global en los mercados internacionales por un monto de 1 mil 500 millones de dólares. El bono tiene un plazo de 30 años con vencimiento en septiembre de 2034 y paga una tasa de interés anual fija en dólares de 6.75 por ciento. Se estima que con esta emisión, el inversionista recibirá un rendimiento al vencimiento de 6.878 por ciento, lo que equivale a un diferencial con respecto a los Bonos del Tesoro Norteamericano (BTN) de 210 puntos base. Cabe destacar que el costo de financiamiento y el diferencial logrados con la colocación de este bono son los más bajos que ha obtenido el

Gobierno Federal en emisiones con un plazo de 30 años.

- Las colocaciones del Gobierno Federal en los mercados internacionales de capitales, durante el periodo enero a septiembre de 2004, registraron un total de 6 mil 778.5 millones de dólares. De este monto, 5 mil 278.5 millones de dólares fueron emitidos para hacer frente a los vencimientos de mercado programados para el año y para realizar operaciones de administración de pasivos, mientras que los 1 mil 500 millones de dólares restantes corresponden a la operación realizada en septiembre, para prefinanciar una parte significativa de las amortizaciones programadas para 2005.
- El costo promedio ponderado de las emisiones realizadas por el Gobierno Federal para el periodo de enero a septiembre, expresado como un diferencial sobre los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, fue de 175 puntos base, nivel inferior en 61 puntos base al alcanzado en las colocaciones llevadas a cabo durante el mismo periodo de 2003. Estas condiciones financieras favorables se lograron a pesar de que el plazo promedio de las emisiones realizadas en los primeros nueve meses de 2004 fue de 20.1 años, lo cual representa 7.7 años más con respecto a las emisiones realizadas 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

44.1 por ciento en el tercer trimestre de 2004. Así el plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales se incrementó en 118 días al pasar de 907 días al cierre de 2003 a 1 mil 25 días al cierre del periodo que se reporta.

- El Gobierno Federal anunció el programa de colocación de valores gubernamentales que estará vigente durante el cuarto trimestre del presente año, el cual es congruente con el límite de endeudamiento interno neto establecido en la Ley de Ingresos de la Federación para 2004, que a su vez se origina en la meta de un déficit público equivalente al 0.3 por ciento del PIB
- El programa de colocaciones del cuarto trimestre es consistente con la estrategia de emisión de deuda interna para 2004 dada a conocer al inicio del presente año, la cual tiene cuatro pilares fundamentales: 1) disminuir el costo de financiamiento del sector público, 2) incrementar el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna, 3) reducir la vulnerabilidad de las finanzas públicas ante movimientos en las tasas de interés y 4) atenuar el impacto de perturbaciones externas en la disponibilidad de recursos en los mercados internacionales.
- En lo referente a la deuda del Gobierno del Distrito Federal, se presentó un desendeudamiento neto por 1 mil 537.2 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-Septiembre		Var. % real	Composición %	
	2003	2004 <sup>p./</sup>		2003	2004 <sup>p./</sup>
<b>BALANCE PÚBLICO (I+II)</b>	<b>45,327.5</b>	<b>79,932.0</b>	<b>68.8</b>		
I. Balance presupuestario (a-b)	45,343.3	75,343.7	59.1		
a) Ingreso presupuestario	1,193,864.2	1,309,482.9	5.0	100.0	100.0
Petrolero	388,160.1	462,195.7	14.0	32.5	35.3
Gobierno Federal	267,178.9	314,085.3	12.5	22.4	24.0
Pemex	120,981.2	148,110.5	17.2	10.1	11.3
No petrolero	805,704.1	847,287.1	0.7	67.5	64.7
Gobierno Federal	593,324.6	623,398.5	0.6	49.7	47.6
Tributarios	520,588.1	546,721.1	0.5	43.6	41.8
No tributarios	72,736.5	76,677.4	0.9	6.1	5.9
Organismos y empresas	212,379.5	223,888.7	0.9	17.8	17.1
b) Gasto neto presupuestario	1,148,520.9	1,234,139.2	2.9	100.0	100.0
Programable	803,270.9	861,981.4	2.7	69.9	69.8
No programable	345,250.0	372,157.8	3.2	30.1	30.2
II. Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	-15.8	4,588.3	n.a.		
<b>Balance primario</b>	<b>207,150.2</b>	<b>242,939.6</b>	<b>12.3</b>		

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 %	
	2003	2004 <sup>p./</sup>		2003	2004 <sup>p./</sup>
<b>INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)</b>	<b>1,193,864.2</b>	<b>1,309,482.9</b>	<b>5.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
I. Petroleros (a+b)	388,160.1	462,195.7	14.0	32.5	35.3
a) PEMEX	120,981.2	148,110.5	17.2	10.1	11.3
b) Gobierno Federal	267,178.9	314,085.3	12.5	22.4	24.0
Derechos y aprovechamientos	200,314.1	268,435.3	28.3	16.8	20.5
IEPS	66,864.8	45,650.0	-34.6	5.6	3.5
II. No petroleros (c+d)	805,704.1	847,287.1	0.7	67.5	64.7
c) Gobierno Federal	593,324.6	623,398.5	0.6	49.7	47.6
Tributarios	520,588.1	546,721.1	0.5	43.6	41.8
ISR	261,819.8	269,763.4	-1.4	21.9	20.6
IVA	190,895.5	211,289.5	6.0	16.0	16.1
IEPS	22,864.4	24,034.1	0.6	1.9	1.8
Importaciones	19,322.0	20,635.8	2.2	1.6	1.6
Otros impuestos <sup>1./</sup>	25,686.3	20,998.2	-21.7	2.2	1.6
No tributarios	72,736.5	76,677.4	0.9	6.1	5.9
Derechos	14,683.5	12,618.0	-17.7	1.2	1.0
Aprovechamientos	54,085.8	60,115.9	6.4	4.5	4.6
Otros	3,967.3	3,943.6	-4.9	0.3	0.3
d) Organismos y empresas <sup>2./</sup>	212,379.5	223,888.7	0.9	17.8	17.1
Partidas informativas:					
Tributarios totales	587,452.9	592,371.1	-3.5	49.2	45.2
No tributarios totales	606,411.3	717,111.8	13.2	50.8	54.8

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.)

### Ingresos Presupuestarios, Enero-Septiembre

Millones de pesos

	Programado	Observado <sup>p./</sup>	Diferencia
<b>INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)</b>	<b>1,214,657.4</b>	<b>1,309,482.9</b>	<b>94,825.4</b>
I. Petroleros (a+b)	375,584.5	462,195.7	86,611.2
a) PEMEX	109,781.7	148,110.5	38,328.8
b) Gobierno Federal	265,802.8	314,085.3	48,282.5
Derechos y aprovechamientos	187,351.5	268,435.3	81,083.8
IEPS	78,451.3	45,650.0	-32,801.3
II. No petroleros (c+d)	839,072.9	847,287.1	8,214.2
c) Gobierno Federal	626,259.5	623,398.5	-2,861.0
Tributarios	546,577.6	546,721.1	143.5
ISR	279,698.2	269,763.4	-9,934.8
IVA	204,933.4	211,289.5	6,356.1
IEPS	22,985.1	24,034.1	1,049.0
Importaciones	17,243.4	20,635.8	3,392.4
Otros impuestos <sup>1./</sup>	21,717.5	20,998.2	-719.3
No tributarios	79,681.9	76,677.4	-3,004.5
Derechos	10,650.3	12,618.0	1,967.7
Aprovechamientos	64,449.8	60,115.9	-4,333.9
Otros	4,581.8	3,943.6	-638.2
d) Organismos y empresas <sup>2./</sup>	212,813.4	223,888.7	11,075.2
Partidas informativas:			
Tributarios totales	625,028.9	592,371.1	-32,657.8
No tributarios totales	589,628.5	717,111.8	127,483.3

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 %	
	2003	2004 <sup>p/</sup>		2003	2004 <sup>p/</sup>
TOTAL (I+II)	1,148,520.9	1,234,139.2	2.9	100.0	100.0
I. Gasto primario (a+b)	992,183.3	1,075,664.9	3.8	86.4	87.2
a) Programable	803,270.9	861,981.4	2.7	69.9	69.8
b) No programable	188,912.4	213,683.6	8.3	16.4	17.3
II. Costo financiero <sup>1/</sup>	156,337.6	158,474.2	-3.0	13.6	12.8

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 <sup>1/</sup>

Millones de dólares

	Saldo a Diciembre 2003	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a Sept. 2004 <sup>2/</sup>
		Disp.	Amort.	Neto		
Saldo de la deuda neta	77,052.4					79,563.8
Activos financieros en el exterior <sup>1/</sup>	-1,971.1					-373.6
Saldo de la deuda pública bruta	79,023.5	17,224.4	17,728.6	-504.2	1,418.1	79,937.4
Estructura por plazo	79,023.5	17,224.4	17,728.6	-504.2	1,418.1	79,937.4
Largo plazo	77,335.7	11,057.6	12,958.9	-1,901.3	1,419.2	76,853.6
Corto plazo	1,687.8	6,166.8	4,769.7	1,397.1	-1.1	3,083.8
Estructura por usuario	79,023.5	17,224.4	17,728.6	-504.2	1,418.1	79,937.4
Gobierno Federal <sup>2/</sup>	58,358.3	7,545.0	7,179.1	365.9	741.7	59,465.9
Organismos y empresas	12,157.7	3,299.9	3,653.5	-353.6	725.5	12,529.6
Banca de desarrollo	8,507.5	6,379.5	6,896.0	-516.5	-49.1	7,941.9
Saldos de deuda externa bruta						
Por fuentes de financiamiento	79,023.5	17,224.4	17,728.6	-504.2	1,418.1	79,937.4
Reestructurada 1989 – 1990	387.7	0.0	116.6	-116.6	0.0	271.1
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	116.6	-116.6	0.0	194.6
No reestructurada	4,310.2	3,703.7	5,384.7	-1,681.0	1.0	2,630.2
Bilaterales	5,283.6	2,759.6	2,854.9	-95.3	-37.0	5,151.3
Bonos colocados ante el gran público invers.	48,806.2	7,178.5	6,319.0	859.5	740.9	50,406.6
OFIS	17,948.0	829.7	1,665.3	-835.6	-30.4	17,082.0
Proveedores	2.3	0.0	2.3	-2.3	0.0	0.0
Otros <sup>3/</sup>	2,285.5	2,752.9	1,385.8	1,367.1	743.6	4,396.2

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

<sup>1/</sup> Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.<sup>2/</sup> Cifras preliminares.<sup>1/</sup> Considera las garantías valuadas a precio de mercado para el principal, 18 meses de intereses para los Bonos Brady y las disponibilidades del FAFEXT.<sup>2/</sup> Incluye, deuda del Ramo XXIV y FAFEXT.<sup>3/</sup> 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 <sup>\*\_j</sup>

Millones de pesos

	Saldo a Diciembre 2003	Endeudamiento			Ajustes <sup>1_j</sup>	Saldo a Sept. 2004 <sup>p_j</sup>
		Disp.	Amort.	Neto		
Saldo de la deuda neta	927,097.1					970,325.7
Activos <sup>2_j</sup>	-84,792.1					-114,496.5
Saldo de la deuda bruta	1,011,889.2	781,905.9	713,040.1	68,865.8	4,067.2	1,084,822.2
Valores	956,657.0	723,252.9	655,452.3	67,800.6	2,320.8	1,026,778.4
Cetes	206,416.3	567,960.6	529,809.0	38,151.6	0.0	244,567.9
Bondes	354,720.4	32,500.0	67,724.0	-35,224.0	0.0	319,496.4
Bonos de desarrollo tasa fija	311,664.1	110,860.0	37,355.2	73,504.8	0.0	385,168.9
Udibonos	83,856.2	11,932.3	20,564.1	-8,631.8	2,320.8	77,545.2
Udibonos udi's	25,016.7	3,500.0	6,094.4	-2,594.4	0.0	22,422.3
Fondo de ahorro S.A.R.	40,655.3	53,543.0	50,564.7	2,978.3	1,344.8	44,978.4
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	5,110.0	7,023.1	-1,913.1	401.6	13,065.1

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

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

p\_j/ Cifras preliminares.

1\_j/ Corresponde al ajuste por el efecto inflacionario.

2\_j/ 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-Septiembre

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)	-77,044.1	-70,893.2	-16,313.5	-16,313.5
I. Ingresos no recurrentes	28,247.1	36,361.4	32,106.2	95,868.7
II. Sector público total (A+B)	-48,796.9	-34,531.8	15,792.7	79,555.2
A. Sector público no financiero	-45,872.5	-14,135.4	-1.8	-1.8
Gobierno Federal	-74,064.2	-27,657.9	-40,649.6	-40,649.6
Presupuestario	-65,072.6	-24,667.0	-34,876.7	-34,876.7
Revisión de registros	-8,991.6	-2,991.0	-5,772.9	-5,772.9
Entidades paraestatales	43,137.3	15,096.0	52,161.5	52,161.5
Presupuestario	78,373.4	69,994.5	114,808.7	114,808.7
PIDIREGAS	-35,236.1	-54,898.5	-62,647.2	-62,647.2
FARAC	-14,945.6	-1,573.4	-11,513.7	-11,513.7
B. Sector público financiero	-2,924.4	-20,396.4	15,794.5	79,557.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento	3,504.6	-10,414.1	8,771.9	8,771.9
Instituto de Protección al Ahorro Bancario	-11,424.8	-10,073.7	-1,361.2	62,401.3
Programas de apoyo de deudores	4,995.8	91.4	8,383.8	8,383.8

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 PUBLICO  
PROYECCIONES DE PAGOS DE CAPITAL <sup>p./</sup>

Cifras a fin de periodo en millones de dólares\*

	2004	2005	2006	2007	2008-2030
TOTAL	3,657.9	10,494.3	6,754.4	5,914.1	53,116.7
MERCADO DE CAPITALES	461.0	3,023.6	2,991.6	3,113.6	40,816.8
Bonos	0.0	500.8	1,038.4	2,813.5	11,417.1
Pagarés	461.0	2,522.8	1,953.2	300.1	29,399.7
MERCADO BANCARIO	156.7	704.4	890.1	542.3	277.2
Bancos	131.1	342.4	198.8	227.7	102.8
Sindicados	25.6	362.0	691.3	314.6	174.4
REESTRUCTURADOS	123.3	354.8	325.0	54.6	76.7
Bonos Españoles	0.0	0.0	0.0	0.0	76.5
Recursos Frescos	38.9	77.9	77.8	0.0	0.0
Garantías BIRF	54.6	147.5	147.5	54.6	0.2
Garantías Eximbank	0.0	99.7	99.7	0.0	0.0
Otros	29.8	29.7	0.0	0.0	0.0
COMERCIO EXTERIOR	1,051.1	1,377.3	458.4	296.9	1,768.2
Eximbank	145.6	301.7	223.2	136.0	1,162.7
Bilateral Banca Comercial	905.5	1,075.6	235.2	160.9	605.5
ORG. INTERNACIONALES	500.1	2,003.7	2,089.3	1,906.7	10,177.8
BID	106.9	627.4	696.4	696.3	4,985.2
BIRF	393.2	1,376.3	1,392.9	1,210.4	5,192.6
OTROS	1,365.7	3,030.5	0.0	0.0	0.0

Nota: Las cifras son con base en el saldo contractual al 30 de septiembre de 2004.

p./ Cifras preliminares.

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

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

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	2004	2005	2006	2007	2008-2034
<b>Total</b>	201,887.9	248,744.4	142,513.5	141,489.7	350,186.7
Valores	189,750.7	214,002.0	140,662.7	139,638.9	342,724.1
Cetes	151,737.2	92,830.7	0.0	0.0	0.0
28 días	17,280.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3 meses	68,222.2	0.0	0.0	0.0	0.0
6 meses	45,495.4	45,864.2	0.0	0.0	0.0
1 año	20,739.6	46,966.5	0.0	0.0	0.0
Bondes	14,976.9	44,559.7	72,737.8	77,312.9	109,909.1
3 años	14,976.9	20,460.7	0.0	0.0	0.0
5 años	0.0	24,099.0	72,737.8	77,312.9	109,909.1
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija	23,036.6	61,184.1	67,924.9	62,326.0	170,697.3
3 años	23,036.6	34,340.0	26,820.0	0.0	0.0
5 años	0.0	26,844.1	41,104.9	62,326.0	27,540.0
7 años	0.0	0.0	0.0	0.0	58,267.9
10 años	0.0	0.0	0.0	0.0	73,339.4
20 años	0.0	0.0	0.0	0.0	11,550.0
Udibonos	0.0	15,427.5	0.0	0.0	62,117.7
5 años	0.0	15,427.5	0.0	0.0	0.0
10 años	0.0	0.0	0.0	0.0	62,117.7
Fondo de Ahorro SAR	12,100.0	32,878.4	0.0	0.0	0.0
Otros	37.2	1,864.0	1,850.8	1,850.8	7,462.6

Nota: Las cifras son con base en el saldo contractual al 30 de septiembre 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

---

<b>Periodo:</b>	<b>Fecha:</b>
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
Julio, 2005	2 de septiembre de 2005
Agosto, 2005	30 de septiembre de 2005
Septiembre, 2005	4 de noviembre de 2005