

COMUNICADO DE PRENSA

México D. F., 4 de febrero de 2005.

INFORMES SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, LAS FINANZAS PÚBLICAS Y LA DEUDA PÚBLICA

Acciones y Resultados al Cuarto Trimestre de 2004

- ✓ *Se estima que durante 2004 el crecimiento económico fue superior a 4.0 por ciento en términos reales.*
 - ✓ *En 2004 se fortalecieron las finanzas públicas.*
 - ✓ *En 2004 la inversión pública y el gasto social aumentaron considerablemente.*
- ✓ *Los recursos federales canalizados a las entidades federativas se incrementaron de manera importante.*
- ✓ *En 2004 se redujo la deuda pública como proporción del PIB y la relación deuda pública externa neta a PIB se ubicó en su menor nivel en los últimos 32 años.*

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 cuarto trimestre de 2004, en los que destacan los siguientes puntos:

- **Durante el cuarto trimestre de 2004 la actividad económica continuó expandiéndose a ritmos elevados, lo cual permite prever un crecimiento real del PIB superior a 4.5 por ciento con respecto al mismo trimestre del año anterior. De confirmarse este pronóstico, en 2004 la economía habrá crecido a una tasa real superior a 4.0 por ciento. Como consecuencia se crearon 318 mil 634 empleos formales.**
- **La inversión tuvo un repunte importante. En octubre de 2004 la formación bruta de capital fijo creció 6.5 por ciento en términos anuales. Las exportaciones y el consumo privado también presentaron un gran dinamismo. En el trimestre que se informa el valor nominal de las exportaciones creció a una tasa anual de 14.1 por ciento. Por su parte, en el bimestre octubre-noviembre de 2004 las ventas al menudeo se expandieron a un ritmo anual de 6.6 por ciento.**
- **En el periodo octubre-noviembre de 2004 la producción del sector industrial tuvo un crecimiento anual de 3.7 por ciento. A su interior, destacó la expansión manufacturera y de la construcción (3.4 y 5.9 por ciento, respectivamente). Asimismo, la productividad en las manufacturas se incrementó a un ritmo anual de 3.9 por ciento.**

- Los mercados financieros internos se ajustaron de manera ordenada a los incrementos en las restricciones monetarias dentro y fuera del país, en un entorno internacional favorable para las economías emergentes. En este contexto, el financiamiento interno al sector privado continuó expandiéndose. El crédito directo vigente de la banca comercial al sector privado no bancario creció a una tasa anual de 25.3 por ciento en diciembre.
- Durante 2004 se registró un déficit público de 19 mil 741 millones de pesos y los requerimientos financieros del sector público fueron de 133 mil 409 millones de pesos (0.26 y 1.78 por ciento del PIB, respectivamente). Sin considerar las erogaciones del Programa de Separación Voluntaria, el déficit público y los requerimientos financieros del sector público se ubicaron en 12 mil 368 y 126 mil 36 millones de pesos, respectivamente (0.17 y 1.68 por ciento del PIB, en ese orden). De esta forma, durante esta Administración el déficit público se redujo en 0.93 puntos del producto
- Los ingresos presupuestarios mostraron un crecimiento real de 5.9 por ciento con respecto a 2003 debido, fundamentalmente, a los mayores recursos provenientes de la actividad petrolera e ingresos no recurrentes.
- Al interior de los ingresos tributarios no petroleros del Gobierno Federal, destaca el incremento real de 7.1 por ciento en la recaudación del Impuesto al Valor Agregado, lo que permitió que este impuesto alcanzara la proporción del producto más elevada desde que entró en vigor en 1980. Por su parte, la recaudación del ISR registró una reducción real de 2.2 por ciento debido, fundamentalmente, a que las devoluciones y compensaciones se incrementaron 20.3 por ciento en términos reales como resultado de que en 2004 el Servicio de Administración Tributaria instrumentó el proceso de devoluciones automáticas que contribuyó a abatir rezagos, así como por la cumplimentación de sentencias del Poder Judicial, en particular, las relacionadas con el impuesto sustitutivo del crédito al salario; también está influyendo la derogación misma de este impuesto a partir de 2004. Cabe señalar que la recaudación bruta del ISR (antes del pago de devoluciones y compensaciones) aumentó 1.6 por ciento en términos reales con respecto a 2003.
- Conforme a lo que establece el inciso “j” del artículo 23 del Presupuesto de Egresos de la Federación para 2004, se canalizaron recursos para programas y obras de infraestructura de las entidades federativas y al Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros por 23 mil 201 y 11 mil 546 millones de pesos, respectivamente.

- La inversión física presupuestaria y la inversión física impulsada por el sector público se incrementaron en 16.2 y 13.6 por ciento en términos reales con respecto a 2003, respectivamente.
- El gasto programable destinado a funciones de desarrollo social registró un crecimiento real de 7.7 por ciento respecto a lo ejercido en 2003. Por su parte, las erogaciones por concepto de servicios personales durante 2004 disminuyeron 0.2 por ciento. Con respecto a la evolución de estas erogaciones cabe destacar que se dieron incrementos en: educación, 2.5 por ciento; salud, 5.3 por ciento; energía, 3.5 por ciento; seguridad pública, 1.7 por ciento y seguridad social, 1.2 por ciento; mientras que en el resto de las funciones gubernamentales se observó una reducción real de 5.1 por ciento.
- El monto de la deuda pública neta como proporción del PIB se ubicó en 23.9 por ciento, porcentaje inferior en 1.3 puntos porcentuales al observado al cierre de 2003. Por su parte, la deuda externa neta se ubicó en 11.1 por ciento del PIB, el menor nivel de los últimos 32 años. El saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público, indicador que incluye las obligaciones del sector público en su versión más amplia, representó el 39.4 por ciento del PIB, 3.8 puntos porcentuales por debajo de la proporción registrada al cierre de 2003 y el menor nivel observado por este indicador desde 1997.
- El plazo promedio de vencimiento de la deuda interna se amplió en 164 días al pasar de 907 días al cierre de 2003 a 1 mil 71 días para el cierre de 2004.

Situación Económica

Durante el cuarto trimestre de 2004 la actividad económica continuó expandiéndose. De acuerdo con el Indicador Global de la Actividad Económica, durante el bimestre octubre-noviembre de 2004 el valor real de la producción se expandió a una tasa anual de 5.1 por ciento, el mayor incremento para un periodo similar desde el año 2000.

Este repunte en las actividades productivas estuvo acompañado de una expansión vigorosa de diversos componentes de la demanda agregada, específicamente de las exportaciones y del gasto del sector privado en inversión y consumo. El crecimiento generalizado de la producción y de la demanda se tradujo en una mejoría importante del mercado formal de trabajo.

Es preciso señalar que esta fase expansiva de la actividad económica se ha sustentado en un entorno macroeconómico estable, pues a pesar de que se observó un incremento en el nivel general de precios, las tasas de interés y la paridad del peso frente al dólar tuvieron movimientos graduales y ordenados; lo

cual ha permitido que los principales agregados crediticios muestren aumentos importantes. Sin duda, este entorno es resultado de la aplicación de una política económica responsable, caracterizada por la disciplina fiscal, la acción monetaria oportuna y el sano desarrollo de los mercados financieros.

La fase expansiva por la que atraviesa la economía se ha ido generalizando a un número cada vez mayor de ramas industriales y de servicios:

- En el periodo octubre-noviembre de 2004 la producción del sector industrial tuvo un crecimiento anual de 3.7 por ciento. A su interior, destacó el comportamiento de la manufacturas y la construcción:
 - El valor real de la actividad manufacturera se incrementó 3.4 por ciento en el comparativo anual, como resultado de la mayor producción en las empresas de la transformación y en la industria maquiladora, que crecieron a tasas anuales de 3.2 y 6.0 por ciento, respectivamente.
 - Asimismo, los indicadores de productividad y competitividad de la mano de obra en la industria manufacturera mostraron avances importantes. La productividad se incrementó a un ritmo anual de 3.9 por ciento, mientras que los costos unitarios de la mano de obra disminuyeron 5.0 por ciento con respecto al mismo bimestre de 2003.
 - La industria de la construcción se expandió a un ritmo anual de 5.9 por ciento, la mayor tasa de los últimos siete años. El impulso observado en este sector provino del mayor financiamiento a la vivienda, que incentivó la edificación de conjuntos habitacionales; así como de la realización de obras para la industria petroquímica.
 - La generación de electricidad, gas y agua respondió, fundamentalmente, al incremento en la demanda de energía eléctrica de las grandes empresas. Por tal motivo, esta gran división creció 2.7 por ciento en comparación al bimestre octubre-noviembre de 2003.
 - La producción de la industria minera tuvo un incremento de 2.2 por ciento en términos anuales, tras ganar impulso la extracción de minerales no metálicos.
- Por su parte, las actividades terciarias aumentaron 5.6 por ciento con respecto al bimestre octubre-noviembre de 2003. Este resultado estuvo favorecido por un desempeño vigoroso de las actividades comerciales, de los servicios en comunicaciones, transporte, almacenaje, y financieros. De hecho, las cifras ajustadas por estacionalidad revelan que durante el bimestre en cuestión el sector servicios se incrementó a una tasa anualizada de 8.7 por ciento.

La evolución de las actividades productivas provocó un incremento significativo en los gastos de inversión. En octubre de 2004 la formación bruta de capital fijo creció 6.5 por ciento en términos anuales.

Asimismo, los gastos en consumo del sector privado mantuvieron un fuerte dinamismo. En el bimestre octubre-noviembre de 2004 las ventas al menudeo se expandieron a una tasa anual de 6.6 por ciento. Por su parte, en el último trimestre del año el Índice de Ventas de la ANTAD presentó una variación anual de 10.8 por ciento.

Cabe señalar que al intensificarse la fase expansiva del ciclo económico, se favorecieron las condiciones y oportunidades laborales en el mercado formal de trabajo. Durante 2004 se crearon 318 mil 634 empleos formales, lo que implica un incremento relativo de 2.61 por ciento.

Asimismo, la expansión de la economía ha estado acompañada de un intenso intercambio comercial con el exterior. En particular, durante el cuarto trimestre de 2004 las exportaciones registraron un nivel récord: 50 mil 56.8 millones de dólares, lo que implica una expansión anual de 14.1 por ciento. Las exportaciones manufactureras registraron un crecimiento anual de 10.4 por ciento. Del mismo modo, las exportaciones petroleras se incrementaron a una tasa anual de 37.0 por ciento, mientras que las extractivas y agropecuarias se elevaron a ritmos anuales de 86.5 y 27.1 por ciento, respectivamente. Las importaciones totales ascendieron a 54 mil 817.2 millones de dólares, nivel que significa un incremento anual de 17.9 por ciento. Este resultado estuvo compuesto por los incrementos de 17.1 por ciento de las importaciones de bienes intermedios, así como de los crecimientos anuales de 17.5 y 22.7 por ciento en la adquisición de bienes de capital y de consumo, respectivamente.

Así, durante el cuarto trimestre la balanza comercial registró un déficit de 4 mil 760.4 millones de dólares. De manera acumulada, durante 2004 el déficit comercial ascendió a 8 mil 116.8 millones de dólares, cifra equivalente a 1.2 por ciento del PIB.

Estos resultados permiten prever para el PIB del cuarto trimestre de 2004 una expansión a tasa anual superior a 4.5 por ciento en términos reales. De verificarse este pronóstico, la economía habría crecido en la totalidad del año a una tasa superior a 4.0 por ciento en términos reales.

Por su parte, los mercados financieros en México se ajustaron de manera ordenada durante el cuarto trimestre del año a la restricción de la política monetaria, dentro y fuera del país. La percepción de fortaleza de las finanzas públicas y de la economía nacional, así como la mayor disponibilidad de financiamiento para las economías emergentes, se reflejaron en una disminución del riesgo país de México y en el crecimiento del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores. El diferencial de rendimiento de los bonos mexicanos en el exterior con respecto a los bonos del Tesoro estadounidense se redujo de 188 puntos base al cierre de septiembre a 166 puntos base al cierre de diciembre. Durante 2004 el mercado bursátil mexicano fue uno de los más rentables del mundo con una ganancia de 46.9 por ciento en el Índice de Precios y Cotizaciones.

La estabilidad macroeconómica, que se ha consolidado a través de los años, y las modificaciones al marco legal del sistema financiero han permitido un crecimiento mayor del ahorro financiero interno. El ahorro financiero interno aumentó 6.7 por ciento en términos reales en 2004. Con ello, se estima que alcanzó un nivel de alrededor de 51 puntos porcentuales del PIB. El crecimiento de los agregados monetarios ha reflejado el incremento del ahorro institucional, en particular a través del sistema de ahorro para el retiro.

El mayor flujo de ahorro financiero interno y el desarrollo de los mercados financieros internos han facilitado el acceso al crédito a los hogares y a las empresas mexicanas. En este contexto, el financiamiento interno al sector privado continuó expandiéndose. El crédito directo vigente de la banca comercial al sector privado no bancario creció a una tasa anual de 25.3 por ciento en diciembre. Así, el nivel promedio de la cartera bancaria directa vigente al sector privado fue 14.6 por ciento superior, en términos reales, a la del año anterior.

Finanzas Públicas

En 2004 el balance público acumuló un déficit de 19 mil 741 millones de pesos, monto 55.6 por ciento inferior en términos reales al registrado en 2003. Este resultado incluye el costo de 7 mil 373 millones de pesos del Programa de Separación Voluntaria (PSV) que se instrumentó durante el año y que permitió atender a los 12 mil 387 servidores públicos que se acogieron al mismo.

Si se excluye el PSV, el déficit público en 2004 fue de 12 mil 368 millones de pesos, monto equivalente a 0.17 por ciento del PIB estimado para 2004. Cabe señalar que, de acuerdo con lo establecido en el Presupuesto de Egresos de la Federación para 2004 (PEF2004), el 25 por ciento de los ingresos excedentes netos que establece el artículo 23, inciso "j", se aplicaron para mejorar el balance público. De esta manera, al restar al déficit aprobado originalmente por el H. Congreso de la Unión (24 mil 93 millones de pesos) el 25 por ciento de estos ingresos excedentes netos observados en 2004 (11 mil 649 millones de pesos), se obtiene la meta de déficit público aplicable para 2004 (12 mil 444 millones de pesos). Así, el déficit público observado en 2004, sin considerar el costo del PSV,¹ se ajustó cabalmente a dicha meta.

Déficit público, 2004 (Millones de pesos)	
I. Déficit aprobado	24,093.0
II. 25% ingresos excedentes observados inciso "j"	11,648.8
III. Meta de déficit público (I-II)	12,444.2
IV. Déficit público observados sin PSV	12,367.6
V. Diferencia (IV-III)	-76.6

¹ El H. Congreso de la Unión autorizó en el PEF2004 que el déficit presupuestario fuese superior al aprobado en una magnitud equivalente a las erogaciones derivadas del PSV.

El superávit primario ascendió a 189 mil 866 millones de pesos, cifra superior en 26.1 por ciento real en relación con la observada en 2003 y en 17.7 por ciento real si se descuentan las erogaciones asociadas al PSV.

En 2004 los requerimientos financieros del sector público se ubicaron en 69 mil 646 millones de pesos, monto inferior en 124 mil 597 millones de pesos al programado originalmente y en 61.2 por ciento en términos reales al registrado en 2003. Esta reducción incluye el efecto del canje de los Pagarés del Programa de Capitalización y Compra de Cartera (PCCC) que administra el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), realizado en junio de 2004.² Aún sin considerar esta operación, los requerimientos financieros del sector público ascendieron a 133 mil 409 millones de pesos, monto equivalente a 1.78 por ciento del PIB estimado para 2004 y que representa el nivel más bajo desde 1996.

Los ingresos presupuestarios del sector público ascendieron a 1 billón 774 mil 176 millones de pesos, lo que significa un crecimiento de 5.9 por ciento en términos reales en comparación con los obtenidos en 2003. De esta forma, los ingresos superaron en 166 mil 164 millones de pesos el monto previsto en la Ley de Ingresos de la Federación de 2004 (LIF2004), de los cuales 136 mil 639 millones de pesos correspondieron a ingresos petroleros, 23 mil 133 millones de pesos a ingresos propios de las entidades de control presupuestario directo distintas de PEMEX, 4 mil 17 millones de pesos a ingresos no tributarios del Gobierno Federal y 2 mil 375 millones de pesos a ingresos tributarios no petroleros.

Ingresos excedentes de 2004			
(Millones de pesos)			
	LIF	Observado	Diferencia
Total	1,608,012.1	1,774,176.4	166,164.3
Petroleros	502,988.7	639,627.6	136,638.9
Tributarios	714,492.6	716,867.9	2,375.3
No tributarios	103,007.6	107,024.4	4,016.8
Entidades	287,523.2	310,656.5	23,133.3

Los ingresos petroleros crecieron 14.5 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 0.8 por ciento, destacando la recaudación del IVA y del impuesto a las importaciones que aumentaron 7.1 y 4.7 por ciento, respectivamente, con relación a 2003. Por su parte, la recaudación del ISR registró una reducción real de 2.2 por ciento debido, fundamentalmente, a que las devoluciones y compensaciones se incrementaron 20.3 por ciento en términos reales como resultado de que en 2004 el Servicio de Administración Tributaria instrumentó el proceso de devoluciones automáticas que contribuyó a abatir

² El canje del Pagaré genera un beneficio de 115.8 mil millones de pesos para el sector público, de los cuales 63.8 mil millones de pesos se reflejan en los RFSP porque corresponden a una recuperación de un activo (ingreso) y 52.0 mil millones no se reflejan en los RFSP porque corresponden a ajustes contables que reducen el saldo de la deuda pero no impactan el flujo de fondos del IPAB.

rezagos, así como por la cumplimentación de sentencias del Poder Judicial, en particular, las relacionadas con el impuesto sustitutivo del crédito al salario; también está influyendo la derogación misma de este impuesto a partir de 2004. Cabe señalar que la recaudación bruta del ISR (antes del pago de devoluciones y compensaciones) aumentó 1.6 por ciento en términos reales con respecto a 2003.

La asignación del gasto público, de acuerdo con los lineamientos establecidos en el Programa Económico para 2004, dio prioridad a las erogaciones que benefician directamente a la ciudadanía como educación, salud y seguridad, y las que fortalecen los recursos canalizados a los gobiernos estatales y municipales y a los grupos vulnerables. Asimismo, en estricto cumplimiento de lo establecido en el inciso "j" del artículo 23 del PEF2004, en 2004 se canalizaron recursos para programas y obras de infraestructura de las entidades federativas a través del Fideicomiso para la Infraestructura en los Estados (FIES) por 23 mil 201 millones de pesos y se enteraron 11 mil 546 millones de pesos al Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros (FEIP). Asimismo, derivado de la recaudación del Aprovechamiento para Obras de Infraestructura (AOI), PEMEX constituyó un fondo de inversión al que aportó recursos por 32 mil 638 millones de pesos.

La aplicación de las medidas de austeridad y disciplina presupuestarias contenidas en el artículo 30 del PEF2004, permitieron que a través del Programa Especial de Reducción de Costos y Compactación de Estructuras Administrativas se alcanzara un ahorro de 4 mil 201 millones de pesos, equivalente a 15.6 por ciento del presupuesto aprobado para 2003 del gasto administrativo respectivo. Es necesario reiterar que la aplicación de estas medidas no afectó los programas prioritarios en los sectores educación, salud, seguridad social, infraestructura social y productiva, seguridad pública y nacional, así como de procuración e impartición de justicia.

En cumplimiento de la disposición de disminuir el gasto en comunicación social, contenida en el Artículo 31 del PEF2004, se alcanzó un ahorro de 444 millones de pesos, cifra superior en 1.3 millones de pesos a la propuesta presentada originalmente. Es importante resaltar que se protegió el gasto asignado a mensajes cuyo objeto es hacer del conocimiento de la población los programas aprobados en el PEF2004.

En este contexto, en 2004 el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 1 billón 797 mil 477 millones de pesos, monto superior en 4.2 por ciento real al del año anterior. El gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero, ascendió a 1 billón 590 mil 548 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 4.2 por ciento con relación a 2003. En la evolución del gasto público del ejercicio fiscal de 2004 destaca lo siguiente:

- La inversión física presupuestaria y la inversión impulsada por el sector público aumentaron 16.2 y 13.6 por ciento en términos reales, respectivamente, con relación a 2003.
- El gasto en funciones de desarrollo social representó el 57.9 por ciento del gasto programable total y tuvo un crecimiento real de 7.7 por ciento respecto a

lo ejercido en 2003. Por su parte, la inversión social creció 9.5 por ciento real anual respecto al año anterior.³

- Las erogaciones en desarrollo agropecuario y forestal aumentaron 1.4 por ciento real con relación a lo registrado al cierre del año anterior.
- Los recursos canalizados a los gobiernos de las entidades federativas y de los municipios crecieron en 5.8 por ciento en términos reales y representaron el 50.4 por ciento del gasto primario del Gobierno Federal. Cabe señalar que si se excluyen en 2003 y 2004 los apoyos especiales y recuperaciones por anticipos de participaciones, los recursos federalizados registrarían un crecimiento real de 6.4 por ciento.
- Las erogaciones por concepto de servicios personales durante 2004 disminuyeron 0.2 por ciento con relación al año anterior. Este resultado obedece a que, por un lado, se realizaron mayores erogaciones en salud (5.3 por ciento), energía (3.5 por ciento), educación (2.5 por ciento), seguridad pública (1.7 por ciento) y seguridad social (1.2 por ciento). Por otro lado, las erogaciones en actividades que se conforma principalmente por funciones gubernamentales y las derivadas del PSV, disminuyeron 5.1 y 56.5 por ciento, respectivamente.

Servicios personales del sector público presupuestario, 2004 (Millones de pesos)		
Concepto	Estructura % 2004	Crec. Real respecto 2003
Total	100.0	-0.2
PSV	1.4	-56.5
Total sin PSV	98.6	1.7
Poderes y entes autónomos	4.5	-0.2
Administración Pública Federal	94.2	1.8
Educación	42.7	2.5
Federalizado	32.5	2.4
Directo	4.6	4.2
Indirecto	5.1	1.6
Conacyt	0.5	2.8
Seguridad social	18.3	1.2
Energía	13.6	3.5
Pemex	8.3	2.6
LFC	1.4	6.7
CFE	3.8	4.4
Salud	7.6	5.3
Federalizado	5.6	7.1
Directo	0.6	-7.6
Indirecto	1.5	4.2
Seguridad Nacional	4.6	-2.7
Procuración de Justicia	1.2	-1.4
Seguridad Pública	0.7	1.7
Resto	9.3	-5.1
(-) Aportaciones a la seguridad social	-3.9	-3.7

³ En este concepto se incluye el gasto programable de las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal destinado a fortalecer el capital físico y humano de la sociedad. También se consideran las erogaciones para 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.

- El costo financiero del sector público en 2004 observó un aumento real de 3.6 por ciento con relación a 2003 debido al vencimiento y pago anticipado de diversos fideicomisos de los programas de reestructuración en UDI's, y al incremento asociado a los proyectos Pidiregas concluidos.

Deuda Pública

Al cierre del periodo que se informa, el monto de la deuda pública neta como porcentaje del PIB se ubicó en 23.9 por ciento, porcentaje inferior en 1.3 puntos porcentuales al observado al cierre de 2003. Lo anterior refleja disminuciones de la deuda interna y externa de 0.2 y 1.1 puntos del PIB, respectivamente.

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de 2004 se ubicó en 1 billón 29 mil 964.9 millones de pesos (12.8 por ciento del PIB). La evolución de la deuda interna estuvo determinada por los siguientes factores: a) un endeudamiento neto de 80 mil 235.0 millones de pesos, b) una disminución en las disponibilidades del Gobierno Federal por 15 mil 550.7 millones de pesos y c) ajustes contables al alza por 7 mil 82.1 millones de pesos derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada a la inflación.

La estrategia de emisión de deuda instrumentada en el año persiguió los siguientes objetivos: i) fortalecer la referencia de los Cetes a seis meses, mediante la colocación semanal de este instrumento, efectuando reaperturas quincenales de las emisiones para lograr un mayor monto en circulación de cada una de ellas, ii) incrementar de manera gradual los montos a subastar de los Bonos a Tasa Nominal Fija en sus diferentes plazos, con el propósito de consolidar la parte larga de la curva de rendimientos, en particular la referencia a 20 años, iii) adecuar la oferta de Udibonos a 10 años a fin de restituir parte de los vencimientos, sin generar un endeudamiento neto en este tipo de instrumentos y, iv) reducir la importancia relativa de los títulos de tasa nominal revisable en la composición de la deuda interna, mediante una menor colocación de este tipo de instrumentos.

De esta forma, los Cetes a 6 meses pasaron del 25.1 por ciento del saldo total de los Cetes al cierre de 2003 al 38.3 por ciento al término de 2004, mientras que, la participación de los Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija dentro del saldo de valores gubernamentales pasó de 32.6 por ciento del total al cierre de 2003 a 38.8 por ciento del total al cierre del 2004. Con ello, el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna se incrementó en 164 días al pasar de 907 días al cierre de 2003 a 1 mil 71 días para el cierre de 2004.

Por su parte, el saldo de la deuda externa neta al cierre de 2004 se ubicó en 78 mil 852.3 millones de dólares (11.1 por ciento del PIB) Este porcentaje es el más bajo en los últimos 32 años. De manera particular, la evolución de la deuda externa fue resultado de un desendeudamiento neto de 1 mil 686.5 millones de dólares y ajustes contables al alza de 1 mil 888.8 millones de dólares.

Dentro de las acciones realizadas en el 2004 en materia de deuda externa, destacan por su importancia la obtención de recursos para hacer frente a los vencimientos de deuda de mercado y la realización de operaciones de manejo de pasivos. Específicamente, el Gobierno Federal realizó colocaciones en los mercados internacionales de capitales que, a pesar de haber tenido un plazo promedio de 7.6 años mayor al de las operaciones realizadas en 2003, tuvieron un costo ponderado, expresado como un diferencial sobre los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, 47 puntos base inferior al registrado en las colocaciones llevadas a cabo durante el 2003. Asimismo, como parte de la estrategia de manejo de pasivos se realizó una oferta pública de intercambio de Bonos Globales por 3 mil 37.8 millones de dólares y se amortizaron anticipadamente créditos con los Organismos Financieros Internacionales por 782 millones de dólares.

En lo que se refiere a las operaciones en materia de deuda externa llevadas a cabo por el Gobierno Federal durante el cuarto trimestre de 2004, sobresalen por su importancia las siguientes:

- La emisión de un bono global por un monto de 750 millones de euros, con un plazo de 15.25 años y con una tasa de interés anual en euros de 5.50 por ciento. Esta transacción representó la primera vez que un emisor de una economía emergente acude a los mercados internacionales de capital en euros a un plazo mayor a 12 años, y permitió al Gobierno Federal financiarse bajo condiciones favorables, al ampliar su base de inversionistas y diversificar sus fuentes de financiamiento externas. Al mismo tiempo, esta operación permitió continuar con la construcción de una curva de rendimientos bien definida en el mercado de euros.
- La suscripción durante el mes de octubre, de tres préstamos con el Banco Mundial por un total de 475.5 millones de dólares, los cuales se destinarán a financiar proyectos en los sectores de educación, vivienda y finanzas rurales. Los financiamientos tienen un periodo promedio ponderado de amortización de 14.9 años que incluyen 5 años de gracia, y pagan una tasa de interés variable basada en LIBOR, ajustable semestralmente, con un margen fijo de 50 puntos base.
- La suscripción, durante el mismo mes de octubre, de un crédito por 15 millones de dólares con el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola con un plazo de 18 años, incluyendo 3 años de gracia y que será destinado a financiar un proyecto en materia de microcuencas.

Al cierre del cuarto trimestre de 2004, el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público, indicador que incluye las obligaciones del sector público en su versión más amplia, ascendió a 3 mil 157.4 miles de millones de pesos. Dicha cifra representó el 39.4 por ciento del tamaño de la economía, 3.8 puntos porcentuales por debajo de la proporción registrada al cierre de 2003 y el menor nivel registrado por este indicador desde 1997. Los resultados positivos obtenidos en el año obedecen a la evolución favorable tanto de los SHRFSP

internos como de los externos, mismos que disminuyeron 2.7 y 1.1 puntos porcentuales como proporción del PIB con relación al nivel observado al cierre de 2003, respectivamente.

Con relación a la deuda del Gobierno del Distrito Federal, durante el 2004 se presentó un endeudamiento neto por 483.2 millones de pesos, siendo el límite de endeudamiento autorizado para el año de 500 millones de pesos.

ANEXO

SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO					
(Millones de pesos)					
Concepto	Enero-diciembre		Var. % Real	Composición %	
	2003	2004 p_/		2003	2004 p_/
BALANCE PÚBLICO (I+II)	-42,465.4	-19,740.7	-55.6		
I. Balance presupuestario (a-b)	-47,956.7	-23,300.5	-53.6		
a) Ingreso presupuestario	1,600,286.3	1,774,176.4	5.9	100.0	100.0
Petrolero	533,420.7	639,627.6	14.5	33.3	36.1
Gobierno Federal	357,644.1	446,250.2	19.2	22.3	25.2
Pemex	175,776.6	193,377.4	5.1	11.0	10.9
No petrolero	1,066,865.6	1,134,548.8	1.6	66.7	63.9
Gobierno Federal	775,340.9	823,892.3	1.5	48.5	46.4
Tributarios	679,002.9	716,867.9	0.8	42.4	40.4
No tributarios	96,338.0	107,024.4	6.1	6.0	6.0
Organismos y empresas	291,524.7	310,656.5	1.8	18.2	17.5
b) Gasto neto presupuestario	1,648,243.1	1,797,476.9	4.2	100.0	100.0
Programable	1,216,023.2	1,322,160.7	3.9	73.8	73.6
No programable	432,219.9	475,316.2	5.0	26.2	26.4
II. Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	5,491.4	3,559.8	-38.1		
Balance primario	143,849.9	189,865.7	26.1		

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

p_/ Cifras preliminares.

Fuente: SHCP.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-diciembre		Var. % real	Composición %	
	2003	2004 p_/_		2003	2004 p_/_
INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)	1,600,286.3	1,774,176.4	5.9	100.0	100.0
I. Petroleros (a+b)	533,420.7	639,627.6	14.5	33.3	36.1
a) PEMEX	175,776.6	193,377.4	5.1	11.0	10.9
b) Gobierno Federal	357,644.1	446,250.2	19.2	22.3	25.2
Derechos y aprovechamientos	270,064.7	393,253.8	39.1	16.9	22.2
IEPS	87,579.4	52,996.4	-42.2	5.5	3.0
II. No petroleros (c+d)	1,066,865.6	1,134,548.8	1.6	66.7	63.9
c) Gobierno Federal	775,340.9	823,892.3	1.5	48.5	46.4
Tributarios	679,002.9	716,867.9	0.8	42.4	40.4
ISR	337,015.5	345,155.6	-2.2	21.1	19.5
IVA	254,433.4	285,353.8	7.1	15.9	16.1
IEPS	30,178.8	31,911.5	1.0	1.9	1.8
Importaciones	26,897.8	29,469.5	4.7	1.7	1.7
Otros impuestos ^{1_/_}	30,477.5	24,977.5	-21.7	1.9	1.4
No tributarios	96,338.0	107,024.4	6.1	6.0	6.0
Derechos	19,238.5	16,477.5	-18.2	1.2	0.9
Aprovechamientos	71,917.3	84,836.3	12.7	4.5	4.8
Otros	5,182.3	5,710.6	5.3	0.3	0.3
d) Organismos y empresas ^{2_/_}	291,524.7	310,656.5	1.8	18.2	17.5
Partidas informativas:					
Tributarios totales	766,582.3	769,864.3	-4.1	47.9	43.4
No tributarios totales	833,704.0	1,004,312.1	15.1	52.1	56.6

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.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS, ENERO-DICIEMBRE DE 2004

(Millones de pesos)

	Programa	Observado p./	Diferencia
INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)	1,608,012.1	1,774,176.4	166,164.3
I. Petroleros (a+b)	502,988.7	639,627.6	136,638.9
a) PEMEX	152,987.2	193,377.4	40,390.2
b) Gobierno Federal	350,001.5	446,250.2	96,248.7
Derechos y aprovechamientos	243,246.8	393,253.8	150,007.0
IEPS	106,754.7	52,996.4	-53,758.3
II. No petroleros (c+d)	1,105,023.4	1,134,548.8	29,525.4
c) Gobierno Federal	817,500.2	823,892.3	6,392.1
Tributarios	714,492.6	716,867.9	2,375.3
ISR	361,533.7	345,155.6	-16,378.1
IVA	271,614.9	285,353.8	13,738.9
IEPS	31,048.3	31,911.5	863.2
Importaciones	24,076.3	29,469.5	5,393.2
Otros impuestos ^{1./}	26,219.4	24,977.5	-1,241.9
No tributarios	103,007.6	107,024.4	4,016.8
Derechos	13,958.8	16,477.5	2,518.7
Aprovechamientos	82,618.1	84,836.3	2,218.2
Otros	6,430.7	5,710.6	-720.1
d) Organismos y empresas ^{2./}	287,523.2	310,656.5	23,133.3
Partidas informativas:			
Tributarios totales	821,247.3	769,864.3	-51,383.0
No tributarios totales	786,764.8	1,004,312.1	217,547.3

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.

GASTO NETO PRESUPUESTARIO DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-diciembre		Var. % real	Composición %	
	2003	2004 p_/		2003	2004 p_/
TOTAL (I+II)	1,648,243.1	1,797,476.9	4.2	100.0	100.0
I. Gasto primario (a+b)	1,457,380.0	1,590,547.5	4.2	88.4	88.5
a) Programable	1,216,023.2	1,322,160.7	3.9	73.8	73.6
b) No programable	241,356.8	268,386.7	6.2	14.6	14.9
II. Costo financiero ^{1/}	190,863.1	206,929.5	3.6	11.6	11.5

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.

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO, ENERO-DICIEMBRE * /

(Millones de dólares)

Concepto	Saldo a Diciembre 2003	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a Diciembre 2004 p./
		Disp.	Amort.	Neto		
Saldo de la deuda neta	77,052.4					78,852.3
Activos financieros en el exterior ^{1./}	-1,971.1					-373.5
Saldo de la deuda pública bruta	79,023.5	20,915.2	22,601.7	-1,686.5	1,888.8	79,225.8
Estructura por plazo	79,023.5	20,915.2	22,601.7	-1,686.5	1,888.8	79,225.8
Largo plazo	77,335.7	13,350.5	15,425.5	-2,075.0	1,888.4	77,149.1
Corto plazo	1,687.8	7,564.7	7,176.2	388.5	0.4	2,076.7
Estructura por usuario	79,023.5	20,915.2	22,601.7	-1,686.5	1,888.8	79,225.8
Gobierno Federal ^{2./}	58,358.3	9,424.3	8,757.1	667.2	1,058.7	60,084.2
Organismos y empresas	12,157.7	3,349.0	5,318.7	-1,969.7	815.4	11,003.4
Banca de desarrollo	8,507.5	8,141.9	8,525.9	-384.0	14.7	8,138.2
Saldos de deuda externa bruta						
Por fuentes de financiamiento	79,023.5	20,915.2	22,601.7	-1,686.5	1,888.8	79,225.8
Reestructurada 1989 – 1990	387.7	0.0	155.5	-155.5	0.1	232.3
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	155.5	-155.5	0.1	155.8
No reestructurada	4,310.2	4,707.1	6,345.7	-1,638.6	10.3	2,681.9
Bilaterales	5,283.6	3,533.1	3,789.9	-256.8	86.8	5,113.6
Bonos colocados ante el gran público invers.	48,806.2	8,175.1	6,828.4	1,346.7	953.7	51,106.6
OFIS	17,948.0	1,746.9	2,726.9	-980.0	85.2	17,053.2
Proveedores	2.3	0.0	2.3	-2.3	0.0	0.0
Otros ^{3./}	2,285.5	2,753.0	2,753.0	0.0	752.7	3,038.2

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

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

p./ Cifras preliminares.

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

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

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

FUENTE: SHCP.

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL, ENERO-DICIEMBRE * _/

(Millones de pesos)

Concepto	Saldo a Diciembre 2003	Endeudamiento			Ajustes ^{1/}	Saldo a Diciembre 2004 p_/
		Disp.	Amort.	Neto		
Saldo de la deuda neta	927,097.1					1,029,964.9
Activos ^{2/}	-84,792.1					-69,241.4
Saldo de la deuda bruta	1,011,889.2	1,034,809.7	954,574.7	80,235.0	7,082.1	1,099,206.3
Valores	956,657.0	961,455.6	882,881.8	78,573.8	4,083.3	1,039,314.1
Cetes	206,416.3	754,342.4	719,225.1	35,117.3	0.0	241,533.6
Bondes	354,720.4	38,500.0	82,700.8	-44,200.8	0.0	310,519.6
Bonos de desarrollo tasa fija	311,664.1	151,430.0	60,391.8	91,038.2	0.0	402,702.3
Udibonos	83,856.2	17,183.2	20,564.1	-3,380.9	4,083.3	84,558.6
Udibonos <i>udi's</i>	25,016.7	5,000.0	6,094.4	-1,094.4	0.0	23,922.3
Fondo de ahorro S.A.R.	40,655.3	68,198.7	64,587.5	3,611.2	2,340.8	46,607.3
Siefores m/n	0.3	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.2
Siefores <i>udi's</i>	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Otros	14,576.6	5,155.4	7,105.3	-1,949.9	658.0	13,284.7

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.