

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

### **Acciones y Resultados al Cuarto Trimestre de 2005**

- ✓ *Durante 2005 el crecimiento real del PIB se estima fue de 3.0 por ciento y se crearon 576,599 empleos formales.*
- ✓ *El abatimiento inflacionario permitió que las tasas de interés se redujeran en todos sus plazos.*
- ✓ *El crédito bancario directo vigente creció a una tasa anual de 29.5 por ciento en los primeros once meses de 2005, lo que representó un aumento de 186 mil millones de pesos.*
- ✓ *En 2005 se fortaleció la postura fiscal del sector público al alcanzarse un déficit de 0.09 puntos del PIB.*
- ✓ *Los ingresos públicos registraron un crecimiento real positivo debido a los recursos provenientes de la actividad petrolera, la recaudación tributaria y los ingresos propios de las entidades públicas no petroleras.*
- ✓ *Aumentó significativamente la inversión pública, el gasto social, y los recursos federales canalizados a las entidades federativas.*
  - ✓ *La deuda pública neta como proporción del PIB disminuyó en 1.3 puntos porcentuales con respecto al cierre de 2004.*
  - ✓ *La deuda externa neta como proporción del PIB se ubicó en su menor nivel en los últimos 42 años.*

Este día se ponen a disposición del público los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública correspondientes al cuarto trimestre de 2005 en los que destacan los siguientes aspectos:

- **Se estima que durante el cuarto trimestre de 2005 el valor real del PIB haya crecido a una tasa anual de 3.0 por ciento. Este dinamismo estuvo sustentado en las actividades industriales y en la oferta de servicios, ya que la producción agropecuaria se vio severamente afectada por diversas contingencias climatológicas. La expansión del PIB no agrícola se estima que fue de 3.8 por ciento.**
- **Durante el trimestre que se informa se crearon 65 mil 280 plazas formales de empleo, de tal manera que en 2005 la afiliación de trabajadores al IMSS se incrementó en 576 mil 599 personas. Ambas cifras son las mayores para lapsos similares desde 1999.**

- **En el cuarto trimestre de 2005 las exportaciones totales se incrementaron a una tasa anual de 19.0 por ciento y las manufactureras lo hicieron en 17.4 por ciento. Por su parte, las importaciones totales crecieron a un ritmo anual de 13.8 por ciento; a su interior, las de bienes de capital, intermedias y de consumo aumentaron a tasas anuales de 14.6, 11.3 y 25.6 por ciento, respectivamente.**
- **Al cierre de 2005, la inflación anual se ubicó en 3.33 por ciento, el nivel más bajo para un cierre de año desde 1968. El descenso de la inflación registrado en 2005 fue resultado del manejo prudente de la política monetaria y del comportamiento favorable de los precios de los productos agropecuarios y de los administrados y concertados.**
- **En los primeros once meses de 2005 el financiamiento bancario directo vigente al sector privado registró un crecimiento real anual de 29.5 por ciento, lo que es equivalente a 186 mil millones de pesos. A su interior, el renglón más dinámico fue el crédito al consumo, el cual se expandió 45.0 por ciento anual, seguido del crédito a la vivienda y a la actividad empresarial con tasas anuales de 43.8 y 18.7 por ciento en términos reales, respectivamente.**
- **En 2005 se obtuvo un déficit público de 7 mil 503 millones de pesos, monto equivalente a 0.09 por ciento del PIB estimado e inferior en 9 mil 953 millones de pesos al límite establecido originalmente en el Decreto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2005 (PEF2005). Lo anterior como consecuencia de la aplicación de las reglas de distribución de los ingresos excedentes establecidas en el mismo Decreto. Por ello, este déficit es congruente con el programa anual aprobado por el H. Congreso de la Unión. Sin considerar las erogaciones del Programa de Conclusión de la Relación Laboral (CRL), el déficit público se ubicó en 3 mil 54 millones de pesos (0.04 por ciento del PIB estimado). Así, el déficit público de 2005 representa el nivel más bajo registrado durante la presente Administración.**
- **Los requerimientos financieros del sector público se ubicaron en 117 mil 164 millones de pesos, monto equivalente a 1.4 por ciento del PIB estimado para 2005 e inferior en 0.7 puntos del PIB a lo establecido originalmente como resultado de un menor déficit público, una menor inversión financiada (Pidiregas) y un mayor superávit de operación y recuperación de cartera de la banca de desarrollo.**

- **Los ingresos del sector público aumentaron 5.8 por ciento en términos reales debido, principalmente, a los recursos provenientes de la actividad petrolera (9.6 por ciento), la recaudación tributaria (6.4 por ciento) y los ingresos propios de las entidades públicas no petroleras (8.3 por ciento). Al interior de los ingresos tributarios no petroleros, destacan los incrementos reales de 7.5 y 7.1 por ciento en la recaudación del Impuesto al Valor Agregado y del Impuesto sobre la Renta, respectivamente.**
- **Con respecto a lo previsto en la Ley de Ingresos de la Federación para 2005, los ingresos presupuestarios observados en 2005 resultaron mayores en 167 mil 187 millones de pesos, de los cuales 109 mil 137 millones de pesos provienen de los ingresos petroleros, 31 mil 723 millones de pesos de ingresos propios de las entidades de control presupuestario directo distintas de PEMEX, 22 mil 200 millones de pesos de ingresos no tributarios del Gobierno Federal y 4 mil 127 millones de pesos de ingresos tributarios no petroleros.**
- **De la recaudación proveniente del Aprovechamiento sobre Rendimientos Excedentes por un precio de petróleo mayor a 27 dólares por barril, se canalizaron recursos para los programas y proyectos de inversión en infraestructura y equipamiento de las entidades federativas por 21 mil 986 millones de pesos, y un monto igual para gasto de inversión de PEMEX, conforme a lo que establece el artículo 19 del PEF2005.**
- **Se distribuyeron 62 mil 156 millones de pesos conforme a lo que establece el inciso “j” del artículo 21 del PEF2005: 22 mil 305 millones de pesos para inversión en PEMEX, 11 mil 153 millones de pesos al Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros, 11 mil 153 millones de pesos a mejorar el balance público, 1 mil 244 millones de pesos a cubrir el mayor gasto no programable con respecto a lo presupuestado, 7 mil 91 millones de pesos a cubrir el costo de los combustibles de CFE que no se recupera a través de las tarifas subsidiadas, 916 millones de pesos a compensar reducciones de ingresos por otros conceptos y 8 mil 294 millones de pesos a erogaciones adicionales para cubrir desastres naturales.**
- **El resto de los ingresos excedentes se destinaron a las entidades de control directo y a las dependencias que los generaron.**
- **Tanto la inversión física impulsada por el sector público como el gasto programable destinado a desarrollo social se incrementaron en más de 7 por ciento en términos reales con respecto a 2004. Los recursos federales**

**canalizados a las entidades federativas y municipios crecieron 6.7 por ciento en términos reales.**

- **Al cierre de 2005, el monto de la deuda pública neta como proporción del PIB se ubicó en 21.9 por ciento, nivel inferior en 1.3 puntos porcentuales con respecto al observado al cierre de 2004.**
- **La deuda externa neta del sector público representó el 8.3 por ciento del PIB al cierre de 2005, su menor nivel de los últimos 42 años. Por lo que corresponde a la deuda interna, el plazo promedio ponderado de vencimiento se incrementó en 140 días, al pasar de 1 mil 71 días en 2004 a 1 mil 211 días al cierre de 2005.**
- **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 37.5 por ciento del PIB, 0.8 puntos porcentuales inferior al registrado en diciembre de 2004.**

### **Situación Económica**

La información coyuntural disponible sugiere que durante el cuarto trimestre de 2005 el valor real del Producto Interno Bruto (PIB) crecerá a una tasa anual de alrededor de 3.0 por ciento, lo que implicaría una expansión trimestral de 1.1 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad. Este pronóstico descansa enteramente en el dinamismo del sector industrial y de servicios ya que se anticipa una contracción significativa de la producción agropecuaria. Se calcula que en el último trimestre de 2005 el crecimiento anual del PIB no agrícola haya ascendido a 3.8 por ciento en términos reales.

Estas estimaciones descansan sobre los siguientes resultados:

- En el periodo octubre-noviembre de 2005 el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un crecimiento real anual de 2.8 por ciento, dentro del cual el componente no agrícola se expandió a una tasa real de 3.7 por ciento.

En el lapso de referencia, cifras ajustadas por estacionalidad indican que el valor real de la producción industrial creció a un ritmo bimestral anualizado de 4.7 por ciento. En el comparativo anual esta actividad se expandió 2.7 por ciento en términos reales. A su interior destacaron los siguientes resultados:

- ✓ En términos reales, la construcción, la industria manufacturera y la producción minera registraron expansiones anuales de 4.0, 2.7 y 1.4 por ciento, respectivamente. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que estas actividades tuvieron un crecimiento bimestral anualizado de 5.2, 3.5 y 7.8 por ciento, en ese orden.
- ✓ A tasa anual, la generación de electricidad, gas y agua registró un incremento real de 0.7 por ciento. No obstante, en términos ajustados tuvo una contracción bimestral anualizada de 2.3 por ciento.
- ✓ Durante el cuarto trimestre de 2005 el número de vehículos fabricados por la industria automotriz creció a una tasa anual de 34.2 por ciento, según información proporcionada por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Por su parte, en el periodo octubre-noviembre de 2005 el valor real de los servicios se expandió a un ritmo anual de 4.2 por ciento. Es importante señalar que los servicios de comercio, restaurantes y hoteles se vieron disminuidos por el impacto del huracán *Wilma*, pues éste ocasionó el cierre de un sinnúmero de habitaciones en los hoteles de Cancún y Cozumel, principalmente. No obstante, se estima que una parte de la demanda por servicios turísticos se haya canalizado a otros centros de playa del país, lo cual podría haber compensado parcialmente el efecto adverso de este huracán.

El huracán *Stan* y la sequía que imperó en los estados del norte redujo de forma significativa el valor real de la producción agropecuaria, en el periodo octubre-noviembre éste se contrajo a una tasa anual de 7.5 por ciento, lo que implica que de octubre a noviembre la producción agropecuaria cayó en términos reales 9.2 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad.

La demanda agregada continuó impulsando el crecimiento de la economía.

- Durante el cuarto trimestres el valor nominal en dólares de las exportaciones se incrementó a una tasa anual de 19.0 por ciento. Cabe destacar que las exportaciones manufactureras crecieron a un ritmo anual de 17.4 por ciento, gracias a las expansiones de 15.0 y 20.5 por ciento que se observaron en las maquiladoras y en el resto de exportaciones manufactureras, respectivamente. Por su parte, las importaciones aumentaron 13.8 por ciento con respecto al periodo octubre-diciembre de 2004. A su interior, las importaciones de consumo, capital e intermedias se expandieron a ritmos anuales de 25.6, 14.6 y 11.3 por ciento, en ese orden.
- En el periodo octubre-diciembre de 2005 el valor real de las ventas realizadas por Wal-Mart y por las tiendas afiliadas a la ANTAD tuvo un incremento anual de 14.8 y 8.7 por ciento, respectivamente. El INEGI reportó que en el bimestre

octubre-noviembre las ventas al menudeo se incrementaron a una tasa anual de 2.6 por ciento, mientras que las de mayoreo disminuyeron 1.5 por ciento, ambas cifras en términos reales.

- Durante octubre de 2005 la formación bruta de capital fijo se incrementó a una tasa anual de 7.3 por ciento en términos reales.

Durante el cuarto trimestre de 2005 la afiliación de trabajadores al IMSS tuvo el mejor desempeño para un periodo similar desde 1999:

- En el periodo que se informa la afiliación de trabajadores al IMSS se incrementó en 65 mil 280 personas. Con ello, al 31 de diciembre de 2005 el número de trabajadores afiliados al IMSS ascendió a 13 millones 86 mil 25 personas. Esta cifra implica que en 2005 se crearon 576 mil 599 empleos formales, lo cual es equivalente a un incremento relativo de 4.61 por ciento, la mayor expansión desde 1999.
- Durante el cuarto trimestre de 2005 el desempleo a nivel nacional se ubicó en 3.1 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), cifra inferior en 0.6 puntos porcentuales a la observada un año antes (3.7 por ciento). Asimismo, la tasa de desempleo urbano disminuyó 0.7 puntos porcentuales, al pasar de 4.8 a 4.1 por ciento entre el último trimestre de 2004 y el mismo periodo de 2005.

Por su parte, la inflación anual se ubicó en 3.33 por ciento al cierre de 2005, el nivel más bajo desde 1968, año en el que el crecimiento de los precios fue 2.43 por ciento.<sup>1</sup> El descenso de la inflación registrado en 2005 fue resultado del manejo prudente de la política monetaria y del comportamiento favorable de los precios de los productos agropecuarios y de los administrados y concertados. En el cuarto trimestre del año la disminución de la inflación fue de 18 puntos base y se explica primordialmente por el descenso de la inflación de los productos agropecuarios.

En el cuarto trimestre de 2005, los mercados financieros nacionales enfrentaron condiciones externas favorables. Destaca que el incremento en las tasas de interés de corto plazo en Estados Unidos no tuvo efectos significativos sobre los diferenciales que pagan los títulos soberanos de las economías emergentes, lo cual se explica en buena medida por las ligeras variaciones que presentaron los rendimientos de largo plazo en los mercados internacionales en el trimestre. Sin

---

<sup>1</sup> El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se construye desde 1969. El dato de inflación para 1968 fue elaborado por el Banco de México con base en el Índice de Precios al Mayoreo de la Ciudad de México.

embargo, cabe notar que en lo referente a América Latina esta actitud hacia el riesgo soberano fue selectiva, ya que mientras los índices de México y Brasil registraron descensos acumulados en el trimestre, los diferenciales que pagan Argentina, Ecuador, Chile y Venezuela mostraron incrementos moderados. Es importante destacar que el riesgo país de México registró un mínimo histórico el 23 de noviembre, situación que estuvo en línea con el incremento en la calificación de la deuda mexicana por parte de la agencia internacional Fitch Ratings en diciembre.

En el cuarto trimestre el Banco de México redujo en tres ocasiones la tasa de interés por un total de 100 puntos base. Esto fue consecuencia de la evolución positiva de la inflación y las condiciones financieras internacionales favorables. De esta forma, la curva de rendimientos se desplazó hacia menores tasas de interés, disminución que fue más pronunciada en los plazos cortos.

En el cuarto trimestre de 2005 el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores mantuvo una tendencia ascendente, alcanzando un nuevo máximo histórico el 14 de diciembre. Así, el IPyC cerró el cuarto trimestre de 2005 con una ganancia nominal de 10.4 por ciento con respecto al cierre de septiembre, habiendo acumulado en 2005 una ganancia de 37.8 por ciento en pesos y de 44.6 en términos de dólares. Por su parte, el tipo de cambio spot se ubicó en 10.63 pesos por dólar el 30 de diciembre de 2005, lo que implicó una apreciación nominal de 1.27 por ciento con respecto al cierre de septiembre y de 4.70 por ciento con respecto al cierre de 2004.

La estabilidad, las condiciones externas favorables y los descensos en las tasas de interés en los mercados nacionales contribuyeron a que el crédito directo vigente continuara creciendo a tasas elevadas, registrando una expansión de 27.8 por ciento en términos reales anuales en noviembre. De esta manera, el dinamismo sostenido de la actividad en este renglón a lo largo del año permitió que en los primeros once meses el financiamiento bancario directo vigente al sector privado registrara un crecimiento real de 29.5 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior, equivalente a 186 mil millones de pesos. A su interior, el renglón más dinámico fue el crédito al consumo, el cual se expandió 45.0 por ciento anual, seguido del crédito a la vivienda y a la actividad empresarial con tasas anuales de 43.8 y 18.7 por ciento en términos reales, respectivamente.

### **Finanzas Públicas**

En 2005 se obtuvo un déficit público de 7 mil 503 millones de pesos, monto equivalente a 0.09 por ciento del PIB estimado para 2005 e inferior en 9 mil 953 millones de pesos al límite establecido originalmente en el Decreto PEF2005. Lo

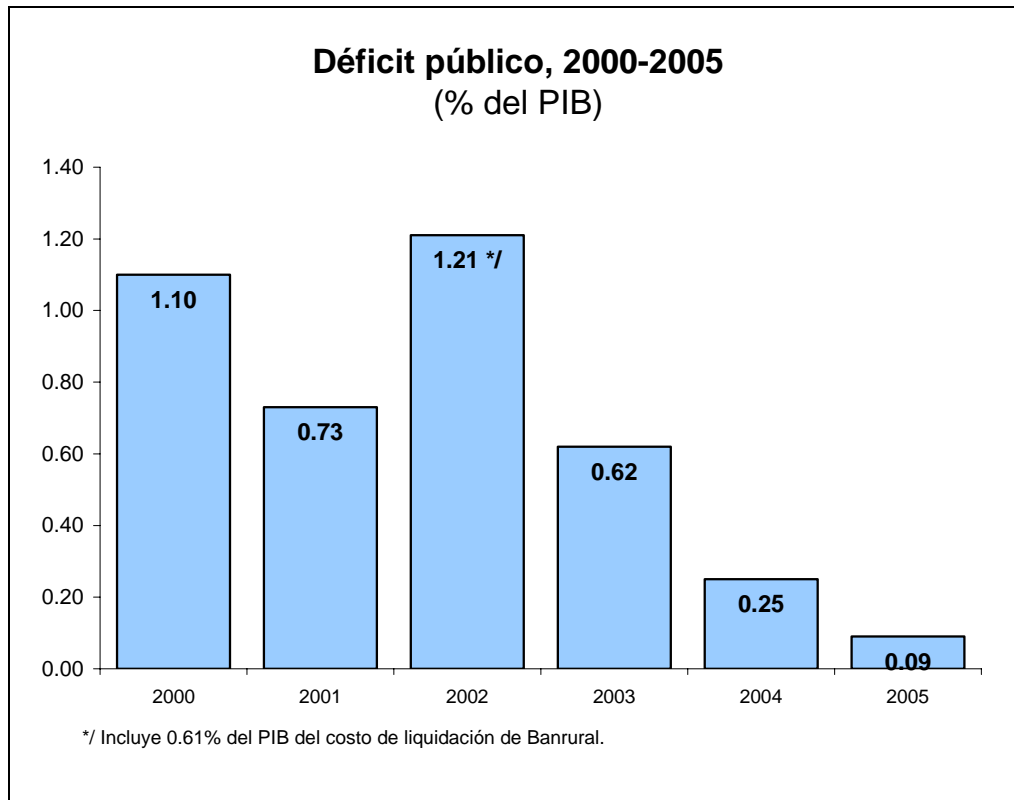
anterior como consecuencia de la aplicación de las reglas de distribución de los ingresos excedentes establecidas en el mismo Decreto. Por ello, este déficit es congruente con el programa anual aprobado por el H. Congreso de la Unión. Asimismo, el déficit observado en 2005 representa una reducción de 12 mil 472 millones de pesos reales respecto de lo observado en 2004. Este resultado incluye 4 mil 448 millones de pesos correspondientes al costo del Programa de Conclusión de la Relación Laboral (CRL) que se instrumentó durante el año y que permitió atender a 9 mil 407 servidores públicos que optaron por él.

Cabe señalar que de acuerdo con las disposiciones aprobadas por el H. Congreso de la Unión el límite para el déficit público en el ejercicio fiscal de 2005 es de 10 mil 751 millones de pesos. Este límite, conforme a lo establecido en los artículos 3 y 21 del Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2005, se obtiene de restar al déficit nominal aprobado originalmente (17 mil 456 millones de pesos) el 25 por ciento de los ingresos excedentes netos del inciso j (11 mil 153 millones de pesos) y sumar las erogaciones del CRL (4 mil 448 millones de pesos)

<b>Déficit público, 2005 (Millones de pesos)</b>	
I. Déficit aprobado	17,455.7
II. 25% de ingresos excedentes del inciso "j"	11,152.7
III. Erogaciones para el CRL	4,448.4
<b>IV. Meta de déficit público para 2005 (I-II+III)</b>	<b>10,751.4</b>
<b>V. Déficit público observado</b>	<b>7,502.6</b>
VI. Diferencia (V-IV)	-3,248.8

El déficit público registrado en 2005 implica una reducción de un punto del producto con respecto al déficit público registrado en 2000 y representa el nivel más bajo registrado durante la presente Administración.





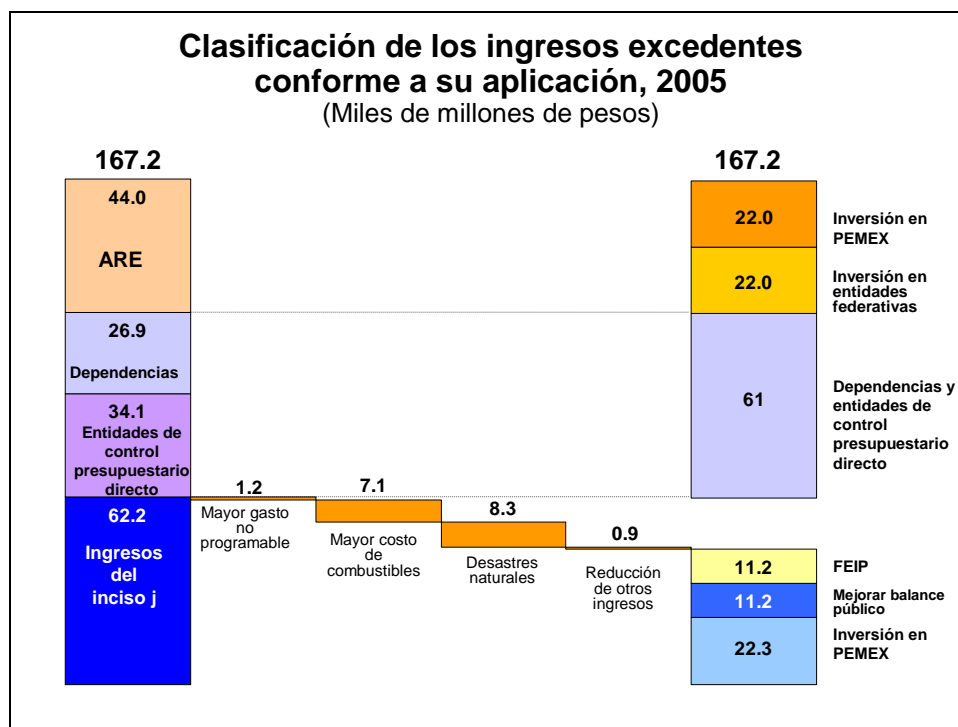
Los ingresos presupuestarios del sector público ascendieron a 1 billón 948 mil 173 millones de pesos, lo que significa un crecimiento de 5.8 por ciento en términos reales en comparación con los obtenidos en 2004. Con respecto a lo previsto en la Ley de Ingresos de la Federación para 2005, los ingresos presupuestarios observados en 2005 resultaron mayores en 167 mil 187 millones de pesos. De este monto, 109 mil 137 millones de pesos provienen de los ingresos petroleros, 31 mil 723 millones de pesos de ingresos propios de las entidades de control directo distintas de PEMEX, 22 mil 200 millones de pesos de ingresos no tributarios del Gobierno Federal y 4 mil 127 millones de pesos de ingresos tributarios no petroleros.

<b>Ingresos excedentes, 2005</b> (Millones de pesos)			
	Programa	Observado	Diferencia
<b>Total</b>	<b>1,780,986.0</b>	<b>1,948,173.0</b>	<b>167,187.0</b>
Petroleros	616,966.9	726,103.5	109,136.6
No petroleros	1,164,019.1	1,222,069.5	58,050.4
Tributarios	789,089.4	793,216.7	4,127.3
No tributarios	57,245.9	79,445.9	22,200.0
Entidades no petroleras	317,683.8	349,406.9	31,723.0

Los ingresos petroleros crecieron 9.6 por ciento en términos reales impulsados por el incremento del precio del petróleo. Los ingresos tributarios no petroleros reportaron un crecimiento real anual de 6.4 por ciento, destacando la recaudación del IVA y del ISR, que aumentaron 7.5 y 7.1 por ciento, respectivamente, con relación a 2004. Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal mostraron una reducción real de 28.5 por ciento, lo que se debe a que en este año los ingresos provenientes de la cancelación de Bonos Brady fueron significativamente menores a los registrados en 2004 y a que no se obtuvieron recursos por el remanente de operación del Banco de México.

De acuerdo con lo que establece el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2005, los ingresos presupuestarios excedentes se aplicaron de la siguiente manera:

- 44.0 miles de millones de pesos provenientes del Aprovechamiento sobre Rendimientos Excedentes por un precio de petróleo mayor a 27 dólares por barril se destinaron a inversión en PEMEX y en las entidades federativas en partes iguales;
- 62.2 miles de millones de pesos se distribuyeron conforme a lo señalado en el inciso j), de los cuales 22.3 miles de millones de pesos fueron para inversión en PEMEX, 11.2 miles de millones de pesos al Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros, 11.2 miles de millones de pesos a mejorar el balance público, 8.3 miles de millones de pesos a erogaciones adicionales para cubrir desastres naturales, 7.1 miles de millones de pesos a cubrir el costo de los combustibles de CFE que no se recupera a través de las tarifas subsidiadas, 0.9 miles de millones de pesos a compensar reducciones de ingresos por otros conceptos y 1.2 miles de millones de pesos para cubrir el mayor gasto no programable
- 34.1 miles de millones de pesos de ingresos propios generados por las entidades de control presupuestario directo se destinaron a ellas mismas.
- 26.9 miles de millones de pesos de ingresos no tributarios se destinaron a las dependencias que los generaron.



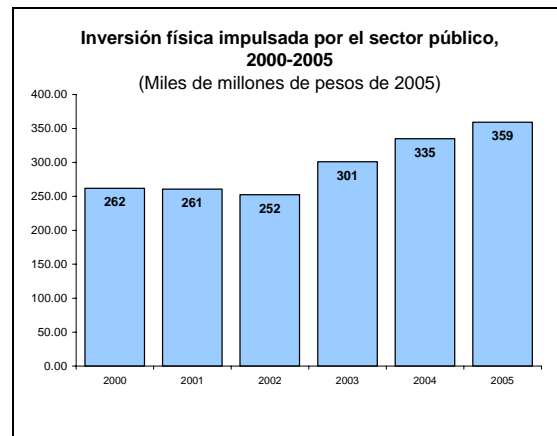
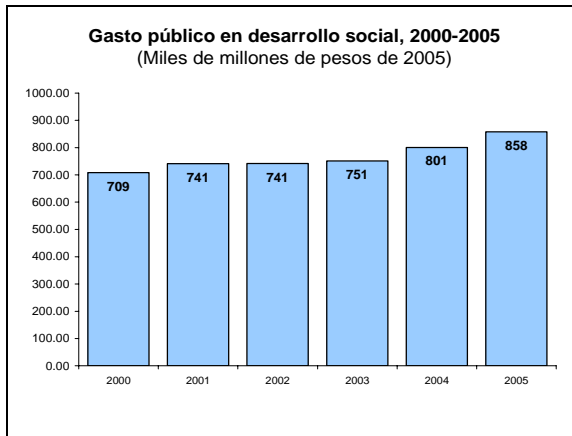
Durante 2005 el gasto público fue congruente con la disponibilidad de recursos y con el límite de déficit público aprobado por el Congreso de la Unión, lo que permitió avanzar en la ejecución de las políticas públicas y de los programas aprobados en el Presupuesto.

La política de gasto asignó la mayor prioridad a la atención de necesidades básicas de la población en materia de educación, salud, superación de la pobreza, seguridad pública, procuración e impartición de justicia, y apoyo al mantenimiento y generación de empleo.

Al cierre de 2005 el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 1 billón 953 mil 686 millones de pesos, monto superior en 4.8 por ciento real al del año anterior. El gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero, ascendió a 1 billón 743 mil 308 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 5.7 por ciento con relación a 2004. En la evolución del gasto público durante 2005 destaca lo siguiente:

- La inversión física impulsada por el sector público aumentó 7.1 por ciento en términos reales con relación a 2004.
- El gasto en funciones de desarrollo social representó el 59.1 por ciento del gasto programable total y tuvo un crecimiento real de 7.2 por ciento respecto a

lo ejercido en 2004. Por su parte, la inversión social creció 7.4 por ciento real respecto al año anterior.<sup>2</sup>



- Las erogaciones en desarrollo agropecuario y forestal, así como las de comunicaciones y transportes aumentaron 5.9 y 29.2 por ciento real, respectivamente, con relación a lo registrado durante 2004.
- Las participaciones a las entidades federativas y los municipios crecieron 11.8 por ciento en términos reales.
- Las erogaciones por concepto de servicios personales durante 2005 aumentaron 3.5 por ciento en términos reales con relación al año anterior. Este resultado obedece, principalmente, al crecimiento que tuvieron las erogaciones para atender las funciones de desarrollo social de 5.5 por ciento. En contraste, las erogaciones en actividades para cumplir las funciones administrativas y de gobierno disminuyeron 4.3 por ciento real. De esta forma en los últimos cinco años las erogaciones para cumplir las funciones administrativas y de gobierno se han reducido en más de 12 por ciento en términos reales.

<sup>2</sup> 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.

<b>Servicios personales, 2004-2005</b>					
<b>Clasificación funcional</b>					
<b>(Millones de pesos)</b>					
Concepto	Enero-diciembre		Var % real	Composición %	
	2004	2005 <sup>p./</sup>		2004	2005
<b>Total</b> <sup>1./</sup>	<b>517,897.4</b>	<b>557,517.7</b>	<b>3.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Poderes y Entes Autónomos	23,576.2	25,265.2	3.1	4.6	4.5
Poder ejecutivo (1+2+3-4)	494,321.2	532,252.5	3.6	95.4	95.5
1. Desarrollo Social	362,857.1	398,261.0	5.5	70.1	71.4
2. Desarrollo económico	93,802.1	99,227.2	1.7	18.1	17.8
3. Gobierno	59,435.3	59,117.4	-4.3	11.5	10.6
4. Aportaciones al ISSSTE y FOVISSSTE <sup>2./</sup>	21,773.3	24,353.1	7.6	4.2	4.4

p./ Cifras preliminares.

1./ Incluye el gasto directo y las aportaciones federales para entidades federativas y municipios, así como las transferencias que se otorgaron para el pago de servicios personales de las entidades bajo control presupuestario indirecto.

2./ Para efectos de consolidación de las estadísticas del gasto del sector público presupuestario, estos recursos se excluyen en virtud de que se encuentran considerados dentro del flujo de efectivo del ISSSTE.

- Las medidas de racionalidad presupuestaria permitieron alcanzar un ahorro de 622 millones de pesos en las actividades administrativas, de apoyo y de operación, y de 279 millones de pesos en el rubro de comunicación social (11.5 por ciento del presupuesto aprobado en este concepto).
- Las erogaciones para cubrir el costo financiero del sector público se redujeron 2.2 por ciento en términos reales, en comparación con 2004 debido, principalmente, a la disminución real en el gasto destinado para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca y en el pago de intereses externos, que más que compensaron el aumento del costo financiero interno derivado del incremento en las tasas de interés.
- Conforme al acuerdo entre el Ejecutivo Federal, por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, y la Cámara de Diputados, se liberaron 80 mil 177 millones de pesos, como ampliaciones al proyecto de presupuesto relacionadas con la Controversia Constitucional que presentó el Ejecutivo Federal ante la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN), en torno al Decreto de Presupuesto para 2005 aprobado por la Cámara de Diputados.
- Asimismo, como consecuencia del acuerdo a que se refiere el punto anterior, la SCJN resolvió dejar sin efecto la suspensión de recursos por 4 mil 195 millones de pesos que se encontraban depositados en la Tesorería de la Federación, para que se aplicaran en los términos de las disposiciones vigentes.

### **Deuda Pública**

La política de deuda pública se ejecutó conforme a los principios de prudencia, transparencia, diversificación y mejores prácticas que han sido distintivos de la presente administración. Específicamente, la gestión de la deuda pública continuó instrumentándose con base en las tres vertientes fundamentales que se han seguido a lo largo de los últimos años: 1) el déficit público se financió en su

totalidad mediante endeudamiento interno e, inclusive, se registraron resultados significativos en materia de desendeudamiento externo; 2) el financiamiento interno se realizó de forma ordenada, principalmente a través de emisiones de instrumentos a tasa nominal fija de largo plazo, y 3) se fortaleció la estructura de la deuda externa a través de una política de manejo de pasivos oportuna y activa.

Adicionalmente, durante 2005 el Gobierno Federal llevó a cabo un conjunto de medidas para promover la transparencia y fortalecer los canales de comunicación con los participantes en los mercados nacionales e internacionales de títulos de deuda soberana. Entre las medidas instrumentadas destacan por su importancia la publicación en línea del documento “Lineamientos Estratégicos para el Manejo del Crédito Público”, en el cual se dieron a conocer los principales elementos que rigen la gestión de la deuda pública del Gobierno Federal, y la habilitación en el portal de Internet de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de una sección dedicada a proporcionar información relacionada con la política de crédito público y la estrategia general de manejo de deuda. En este sentido, se siguió fortaleciendo la comunicación con el público en general, en congruencia con las mejores prácticas internacionales.

Las acciones realizadas durante el 2005 consolidaron a la política de deuda pública no sólo como un elemento fundamental para coadyuvar a la estabilidad y certidumbre del entorno económico sino también como un instrumento de promoción del desarrollo del sistema financiero nacional. Como prueba de lo anterior destaca el hecho de que durante el 2005 las tres principales agencias calificadoras a nivel internacional, Moody’s, Standard & Poor’s y Fitch Ratings, revisaron al alza la calificación de la deuda soberana de México. Cabe señalar que en sus respectivos reportes, estas agencias calificadoras destacaron la importancia que ha tenido el manejo de la deuda para otorgar las revisiones al alza en las calificaciones de la deuda soberana de nuestro país.

Al cierre del periodo que se informa, el monto de la deuda pública neta como porcentaje del PIB se ubicó en 21.9 por ciento, porcentaje inferior en 1.3 puntos porcentuales al observado al cierre de 2004. Lo anterior se explica por una reducción de 2.4 puntos porcentuales en la deuda externa neta del sector público y por un incremento de 1.1 puntos porcentuales en la deuda interna neta, ambas cifras como proporción del tamaño de la economía. Con estos resultados la deuda externa neta del sector público representó el 8.3 por ciento del PIB al cierre de 2005, su menor nivel en los últimos 42 años.

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del cuarto trimestre de 2005 se ubicó en 1 billón 183 mil 310.7 millones de pesos, cifra superior en 153 mil 345.8 millones de pesos a la observada al cierre del 2004 (1 billón 29 mil 964.9 millones de pesos). Este aumento fue resultado de la evolución

de los siguientes factores a lo largo del año: a) un endeudamiento neto de 138 mil 725 millones de pesos, b) una disminución en las disponibilidades del Gobierno Federal por 10 mil 398 millones de pesos, y c) ajustes contables al alza por 4 mil 222.8 millones de pesos derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada a la inflación.

La estrategia de emisión de deuda interna instrumentada en 2005 se sustentó en las siguientes líneas de acción específicas: a) privilegiar la captación neta de recursos mediante las emisiones de Bonos a Tasa Nominal Fija a largo plazo, b) eliminar gradualmente las emisiones de instrumentos con tasa revisable, con el propósito de ceder por completo este nicho de mercado al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, y c) fortalecer la referencia de los Cetes a 6 meses mediante un incremento en el monto a subastar de este instrumento.

De conformidad con lo anterior, la participación porcentual de los valores gubernamentales a tasa nominal fija con plazo mayor o igual a un año pasó de 44.7 por ciento al cierre de 2004 a 48.4 por ciento al término del 2005. Paralelamente, el plazo promedio ponderado de vencimiento de la deuda interna se incrementó en 140 días al pasar de 1 mil 71 días a 1 mil 211 días en ese mismo periodo.

Al cierre del cuarto trimestre de 2005, el saldo de la deuda pública externa neta fue de 67 mil 365.4 millones de dólares, nivel inferior en 10 mil 624.8 millones de dólares al observado al cierre de 2004 (77 mil 990.2 millones de dólares). Este resultado fue originado por un desendeudamiento externo neto de 6 mil 762.3 millones de dólares, un aumento de 3 mil 73.5 millones de dólares en los activos financieros del Gobierno Federal en el exterior y por ajustes contables a la baja de 789 millones de dólares.

Durante 2005 se aceleró el proceso de transformación de deuda externa por interna. Lo anterior se consiguió mediante la ejecución de un conjunto de operaciones financieras enmarcadas en el objetivo general de minimizar el costo financiero de la deuda sujeto a un nivel de riesgo prudente:

La primera operación tuvo el doble objetivo de completar el prefondeo del total de las amortizaciones de deuda externa de mercado programadas para 2006 y realizar un manejo eficiente de pasivos. Dicha operación se realizó en dos etapas. Primero, el Gobierno Federal adquirió 2 mil 878.0 millones de dólares de la posición de reservas internacionales del Banco de México para completar, junto con los recursos obtenidos por las operaciones de prefinanciamiento externas realizadas anteriormente, un monto de disponibilidades superior a los 4 mil 767 millones de dólares. Posteriormente, el Gobierno Federal utilizó parte de estos recursos para cancelar anticipadamente bonos soberanos emitidos en los

mercados internacionales por un monto equivalente a 1 mil 405.9 millones de dólares.

La segunda operación consistió en la emisión de “warrants”. Los “warrants” son títulos que otorgan a su tenedor el derecho, más no la obligación, de intercambiar al término de su vigencia ciertos bonos denominados en dólares, emitidos por el Gobierno Federal en los mercados internacionales, por Bonos de Desarrollo a Tasa Nominal Fija en moneda nacional emitidos en México (Bonos M). La emisión de los “warrants” se realizó a través de tres series que corresponden a distintas canastas de bonos elegibles para ser intercambiados por Bonos M específicos.

Esta fue una operación innovadora de la cual no se tiene precedente en los mercados financieros internacionales. Se obtuvo una demanda de alrededor de 11 mil 500 millones de dólares por las tres series de “warrants” donde el monto elegible a intercambiar sumó 2 mil 500 millones de dólares. Los “warrants” permitirán que el Gobierno Federal continúe su proceso de sustitución de deuda externa por interna sin que se generen fricciones en los mercados financieros nacionales, toda vez que esta sustitución se realiza únicamente en el caso de que exista interés de los inversionistas por aumentar sus posiciones de valores gubernamentales en moneda nacional.

En conjunto, las medidas ejecutadas permitieron disminuir la participación relativa de la deuda externa dentro de la deuda total. La participación de la deuda pública externa dentro de la deuda total representó el 38.0 por ciento al cierre del 2005, nivel 16.6 puntos porcentuales inferior al registrado al inicio de la presente administración.

Al cierre del cuarto trimestre de 2005, 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 37.5 por ciento del PIB, 0.8 puntos porcentuales inferior al registrado en diciembre de 2004 y su menor porcentaje desde 1997.

Con relación a la deuda del Gobierno del Distrito Federal, se presentó un endeudamiento neto por 1 mil 246.4 millones de pesos, siendo el límite de endeudamiento neto autorizado para el año de 1 mil 700 millones de pesos.



## ANEXO

**SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO**  
 (Millones de pesos)

Concepto	Enero-diciembre		Var. % Real	Composición %	
	2004	2005 p./		2004	2005 p./
<b>BALANCE PÚBLICO (I+II)</b>	<b>-19,208.4</b>	<b>-7,502.6</b>	<b>-62.4</b>		
I. Balance presupuestario (a-b)	-20,982.6	-5,512.5	-74.7		
a) Ingreso presupuestario	1,771,314.2	1,948,173.0	5.8	100.0	100.0
Petrolero	637,360.2	726,103.5	9.6	36.0	37.3
Gobierno Federal	446,588.2	540,525.1	16.4	25.2	27.7
Pemex	190,772.0	185,578.4	-6.5	10.8	9.5
No petrolero	1,133,953.9	1,222,069.5	3.6	64.0	62.7
Gobierno Federal	823,622.9	872,662.6	1.9	46.5	44.8
Tributarios	716,785.2	793,216.7	6.4	40.5	40.7
No tributarios	106,837.6	79,445.9	-28.5	6.0	4.1
Organismos y empresas	310,331.1	349,406.9	8.3	17.5	17.9
b) Gasto neto presupuestario	1,792,296.7	1,953,685.5	4.8	100.0	100.0
Programable	1,317,011.1	1,451,472.0	6.0	73.5	74.3
No programable	475,285.6	502,213.5	1.6	26.5	25.7
II. Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	1,774.1	-1,990.1	n.a.		
<b>Balance primario</b>	<b>191,577.3</b>	<b>207,431.2</b>	<b>4.1</b>		

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 %	
	2004	2005 p./		2004	2005 p./
<b>INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)</b>	<b>1,771,314.2</b>	<b>1,948,173.0</b>	<b>5.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
I. Petroleros (a+b)	637,360.2	726,103.5	9.6	36.0	37.3
a) PEMEX	190,772.0	185,578.4	-6.5	10.8	9.5
b) Gobierno Federal	446,588.2	540,525.1	16.4	25.2	27.7
Derechos y aprovechamientos	393,253.8	525,531.6	28.5	22.2	27.0
IEPS	53,334.4	14,993.4	-73.0	3.0	0.8
II. No petroleros (c+d)	1,133,953.9	1,222,069.5	3.6	64.0	62.7
c) Gobierno Federal	823,622.9	872,662.6	1.9	46.5	44.8
Tributarios	716,785.2	793,216.7	6.4	40.5	40.7
ISR	345,217.6	384,496.7	7.1	19.5	19.7
IVA	285,022.7	318,659.4	7.5	16.1	16.4
IEPS	31,910.6	34,442.2	3.8	1.8	1.8
Importaciones	29,521.0	26,823.3	-12.6	1.7	1.4
Otros impuestos <sup>1./</sup>	25,113.3	28,795.1	10.3	1.4	1.5
No tributarios	106,837.6	79,445.9	-28.5	6.0	4.1
Derechos	16,591.4	20,171.1	16.9	0.9	1.0
Aprovechamientos	84,809.8	51,312.2	-41.8	4.8	2.6
Otros	5,436.4	7,962.6	40.8	0.3	0.4
d) Organismos y empresas <sup>2./</sup>	310,331.1	349,406.9	8.3	17.5	17.9
Partidas informativas:					
Tributarios totales	770,119.7	808,210.1	0.9	43.5	41.5
No tributarios totales	1,001,194.5	1,139,962.8	9.5	56.5	58.5

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 2005 (Millones de pesos)

	Programa	Observado <sup>p./</sup>	Diferencia
<b>INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)</b>	<b>1,780,986.0</b>	<b>1,948,173.0</b>	<b>167,187.0</b>
I. Petroleros (a+b)	616,966.9	726,103.5	109,136.6
a) PEMEX	183,197.0	185,578.4	2,381.4
b) Gobierno Federal	433,769.9	540,525.1	106,755.2
Derechos y aprovechamientos	357,909.9	525,531.6	167,621.7
IEPS	75,860.0	14,993.4	-60,866.6
II. No petroleros (c+d)	1,164,019.1	1,222,069.5	58,050.4
c) Gobierno Federal	846,335.3	872,662.6	26,327.3
Tributarios	789,089.4	793,216.7	4,127.3
ISR	388,075.6	384,496.7	-3,578.9
IVA	313,739.9	318,659.4	4,919.5
IEPS	34,945.9	34,442.2	-503.7
Importaciones	25,996.9	26,823.3	826.4
Otros impuestos <sup>1./</sup>	26,331.1	28,795.1	2,464.0
No tributarios	57,245.9	79,445.9	22,200.0
Derechos	13,094.2	20,171.1	7,076.9
Aprovechamientos	38,477.4	51,312.2	12,834.8
Otros	5,674.3	7,962.6	2,288.3
d) Organismos y empresas <sup>2./</sup>	317,683.8	349,406.9	31,723.1
<b>Partidas informativas:</b>			
Tributarios totales	864,949.4	808,210.1	-56,739.3
No tributarios totales	916,036.6	1,139,962.8	223,926.2

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.

## GASTO NETO PRESUPUESTARIO DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-diciembre		Var. % real	Composición %	
	2004	2005 p_/		2004	2005 p_/
<b>TOTAL (I+II)</b>	1,792,296.7	1,953,685.5	4.8	100.0	100.0
I. Gasto primario (a+b)	1,585,466.4	1,743,308.3	5.7	88.5	89.2
a) Programable	1,317,011.1	1,451,472.0	6.0	73.5	74.3
b) No programable	268,455.3	291,836.3	4.5	15.0	14.9
II. Costo financiero <sup>1/</sup>	206,830.3	210,377.2	-2.2	11.5	10.8

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

p\_/ Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> 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 INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL, ENERO-DICIEMBRE <sup>\*\_/</sup>

(Millones de pesos)

Concepto	Saldo a Diciembre 2004	Endeudamiento			Ajustes <sup>1_/</sup>	Saldo a Diciembre 2005 <sup>p_/</sup>
		Disp.	Amort.	Neto		
Saldo de la deuda neta	1,029,964.9					1,183,310.7
Activos <sup>2_/</sup>	-69,241.4					-58,843.4
Saldo de la deuda bruta	1,099,206.3	1,124,244.5	985,519.5	138,725.0	4,222.8	1,242,154.1
Valores	1,039,314.1	1,039,845.8	908,261.8	131,584.0	2,409.3	1,173,307.4
Cetes	241,533.6	833,444.7	786,748.6	46,696.1	0.0	288,229.7
Bondes	310,519.6	21,600.0	44,559.8	-22,959.8	0.0	287,559.8
Bonos de desarrollo tasa fija	402,702.3	160,668.7	61,179.9	99,488.8	-4.2 <sup>2_/</sup>	502,186.9
Udibonos	84,558.6	24,132.4	15,773.5	8,358.9	2,413.5 <sup>3_/</sup>	95,331.0
<i>Udibonos udi's</i>	23,922.3	6,753.0	4,460.9	2,292.1	0.0	26,214.4
Fondo de ahorro S.A.R.	46,607.3	74,349.9	70,315.5	4,034.4	1,502.6 <sup>3_/</sup>	52,144.3
Siefores m/n	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
<i>Siefores udi's</i>	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Otros	13,284.7	10,048.8	6,942.2	3,106.6	310.9 <sup>3_/</sup>	16,702.2

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.

## EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO, ENERO-DICIEMBRE <sup>\*/</sup>

(Millones de dólares)

Concepto	Saldo a Diciembre 2004	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a Diciembre 2005 <sup>p/</sup>
		Disp.	Amort.	Neto		
Saldo de la deuda neta	77,990.2					67,365.4
Activos financieros en el exterior <sup>1/</sup>	-1,235.6					-4,309.1
Saldo de la deuda pública bruta	79,225.8	13,595.4	20,357.7	-6,762.3	-789.0	71,674.5
Estructura por plazo	79,225.8	13,595.4	20,357.7	-6,762.3	-789.0	71,674.5
Largo plazo	77,149.1	6,810.6	12,276.8	-5,466.2	-794.2	70,888.7
Corto plazo	2,076.7	6,784.8	8,080.9	-1,296.1	5.2	785.8
Estructura por usuario	79,225.8	13,595.4	20,357.7	-6,762.3	-789.0	71,674.5
Gobierno Federal <sup>2/</sup>	60,084.2	3,942.5	5,635.4	-1,692.9	-17.7	58,373.6
Organismos y empresas	11,003.4	5,013.9	8,354.8	-3,340.9	-664.1	6,998.4
Banca de desarrollo	8,138.2	4,639.0	6,367.5	-1,728.5	-107.2	6,302.5
Saldos de deuda externa bruta						
Por fuentes de financiamiento	79,225.8	13,595.4	20,357.7	-6,762.3	-789.0	71,674.5
Reestructurada 1989 – 1990	232.3	0.0	77.7	-77.7	-0.2	154.4
Bonos de la banca española	76.5	0.0	0.0	0.0	0.0	76.5
Base de dinero 1990 – 1992	155.8	0.0	77.7	-77.7	-0.2	77.9
No reestructurada	2,681.9	4,476.3	4,691.5	-215.2	-12.1	2,454.6
Bilaterales	5,113.6	1,739.1	3,262.0	-1,522.9	-186.8	3,403.9
Bonos colocados ante el gran público invers.	51,106.6	2,101.4	7,006.7	-4,905.3	261.0	46,462.3
OFIS	17,053.2	1,948.3	1,989.5	-41.2	-184.3	16,827.7
Otros <sup>3/</sup>	3,038.2	3,330.3	3,330.3	0.0	-666.6	2,371.6

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

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

<sup>p/</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, las disponibilidades del FAFEXT y el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.

<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.