

COMUNICADO DE PRENSA

|México D.F., 2 de mayo de 2006

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

Acciones y Resultados al Primer Trimestre de 2006

- ✓ ***El crecimiento de la economía se elevó sustancialmente.***
 - ✓ ***Se obtuvo superávit en las finanzas públicas.***
- ✓ ***Los ingresos públicos registraron un crecimiento real importante debido a los recursos provenientes de la actividad petrolera, la recaudación tributaria y los ingresos por desincorporaciones.***
 - ✓ ***Aumentó significativamente la inversión pública, el gasto social y los recursos federales canalizados a las entidades federativas.***
 - ✓ ***El crédito bancario continuó creciendo a tasas elevadas, particularmente el destinado a la vivienda.***
- ✓ ***El monto de la deuda neta del Sector Público Federal se ubicó en 22.7 por ciento del PIB y el plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales se incrementó.***

Este día se pone a disposición del público los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública correspondientes al primer trimestre de 2006 en los que destacan los siguientes aspectos:

- **El ritmo de crecimiento económico se elevó sustancialmente. Se estima que durante el primer trimestre de 2006 el valor real del PIB se haya incrementado a una tasa anual superior a 5.0 por ciento. Asimismo destaca el crecimiento esperado de más de 5.5 por ciento del PIB no agrícola.**
- **La expansión productiva amplió de manera importante las oportunidades de empleo en el sector formal de la economía. En los primeros tres meses del año se crearon 266 mil 799 puestos de trabajo, la mayor generación de empleos para un periodo similar en los últimos ocho años. Con ello, la afiliación de trabajadores al IMSS registró un incremento anual de 739 mil 999 personas, es decir, de 5.9 por ciento.**
- **La dinámica de la demanda agregada ha estado sustentada fundamentalmente por la expansión de la inversión y de la demanda externa. En particular, durante enero de 2006 la formación bruta de capital fijo creció a una tasa anual de 13.4 por ciento en términos reales. Asimismo, durante el trimestre que se informa el valor nominal en dólares de las exportaciones de mercancías se incrementó a una tasa anual de 25.8 por ciento.**

- Al cierre del primer trimestre de 2006, la inflación anual se ubicó en 3.41 por ciento. A este resultado contribuyeron el manejo prudente de la política monetaria y el comportamiento favorable de los precios de los productos agropecuarios y de los concertados.
- El financiamiento bancario directo vigente al sector privado registró un crecimiento real anual de 27.5 por ciento en febrero de 2006. A su interior, el renglón más dinámico fue el crédito a la vivienda, el cual se expandió 82.2 por ciento anual, seguido del crédito al consumo con una tasa anual de 46.4 por ciento en términos reales. Por su parte, el saldo del crédito vigente directo a empresas y personas físicas con actividad empresarial registró un crecimiento de 7.4 por ciento anual en términos reales en el mismo mes.
- Durante el primer trimestre de 2006 se obtuvo un superávit público de 51 mil 553 millones de pesos y el superávit primario fue de 112 mil 239 millones de pesos, resultados que muestran un crecimiento real de 88.3 y 31.5 por ciento, respectivamente comparando con lo registrado en el primer trimestre del año anterior.
- Los requerimientos financieros del sector público presentaron un superávit de 16 mil 583 millones de pesos, monto equivalente a 0.2 por ciento del PIB estimado para 2006.
- Los ingresos del sector público aumentaron 17.3 por ciento en términos reales reflejo del dinamismo que experimentaron tanto los ingresos petroleros como los no petroleros. Al interior de los ingresos tributarios no petroleros, destaca el incremento real de 19.1 por ciento en la recaudación del Impuesto al Valor Agregado.
- La inversión física presupuestaria y la inversión física impulsada por el sector público se incrementaron en 15.0 y 35.4 por ciento en términos reales con relación al primer trimestre de 2005, respectivamente.
- El gasto programable destinado a desarrollo social observó un crecimiento real de 12.8 por ciento respecto a lo ejercido durante los primeros tres meses de 2005. Por su parte, las erogaciones en servicios personales durante enero-marzo de 2006 aumentaron 5.5 por ciento debido a los incrementos en el sector de desarrollo social y desarrollo económico, ya que los servicios personales del sector Gobierno disminuyeron en términos reales.
- Los recursos federales transferidos a las entidades federativas y municipios a través de participaciones, aportaciones, convenios de descentralización y el Programa de Apoyos para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas se incrementaron 9.5 por ciento real.

- **Al cierre del primer trimestre de 2006, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal como proporción del PIB se ubicó en 20.7 por ciento. Por su parte, la deuda neta del Sector Público Federal, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de los Organismos y Empresas controladas y la de la Banca de Desarrollo, se ubicó en 22.7 por ciento del PIB.**
- **El plazo promedio de vencimiento de la deuda interna del Gobierno Federal se incrementó en 121 días, al pasar de 1 mil 211 días al cierre de 2005 a 1 mil 332 días al término del primer trimestre de 2006.**

Situación Económica

Las condiciones económicas que prevalecieron durante los primeros tres meses de 2006 fueron propicias para que la mayoría de las actividades productivas registrara una expansión vigorosa. Asimismo, durante este periodo se conjugaron favorablemente factores internos y externos que ampliaron la demanda agregada. Estos elementos redundaron en mayores oportunidades de empleo en el mercado formal de trabajo y en menores tasas de desempleo.

Se estima que durante el primer trimestre de 2006 el valor real del Producto Interno Bruto (PIB) haya crecido a una tasa anual superior a 5.0 por ciento. Esta proyección está sustentada principalmente en el fuerte dinamismo que han mostrado recientemente la producción del sector industrial y la oferta de servicios, ya que se anticipa que la producción agropecuaria haya aumentado sólo marginalmente. Se calcula que en el primer trimestre de 2006 el crecimiento anual del PIB no agrícola haya sido superior a 5.5 por ciento en términos reales.

Estas estimaciones se realizaron tomando en consideración los resultados de los siguientes indicadores coyunturales:

- En el primer bimestre de 2006 el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un crecimiento anual de 5.1 por ciento. A su interior, el componente no agrícola se expandió a un ritmo anual de 5.4 por ciento.

Durante dicho bimestre el valor real de la producción industrial se expandió a una tasa anual de 5.7 por ciento, lo cual implicó un crecimiento bimestral anualizado de 8.4 por ciento según cifras ajustadas por estacionalidad. Al interior de la actividad industrial destacaron los siguientes resultados:

- ✓ El valor real de la construcción y la producción minera registraron expansiones anuales de 7.7 y 6.0 por ciento, respectivamente.
- ✓ El valor real de la producción manufacturera creció a una tasa anual de 5.5 por ciento. Este resultado estuvo impulsado por el desempeño vigoroso que registró la producción automotriz. Durante el primer trimestre de 2006 el número de vehículos fabricados en México se incrementó a una tasa anual de 54.3 por ciento.

- ✓ La generación de electricidad, gas y agua registró un incremento anual de 2.8 por ciento en términos reales.

Asimismo, en el periodo enero-febrero de 2006 el valor real de los servicios se expandió a un ritmo anual de 5.3 por ciento. Este resultado se sustentó principalmente en el crecimiento anual de 4.9 por ciento del comercio, restaurantes y hoteles, así como en la expansión de 5.4 por ciento del resto de servicios.

En el bimestre referido la producción agropecuaria aumentó en el comparativo anual a una tasa de 3.5 por ciento. Este resultado se debió a un aumento en la producción en los cultivos de trigo, soya, frijol, sorgo, entre otros.

La demanda agregada se fortaleció e impulsó de manera significativa el crecimiento de la economía.

- Durante el primer trimestre de 2006 el valor nominal en dólares de las exportaciones se incrementó a una tasa anual de 25.8 por ciento. A su interior, las exportaciones petroleras, agropecuarias y manufactureras se expandieron a ritmos anuales de 52.3, 41.2 y 20.9 por ciento, respectivamente. Asimismo, las importaciones aumentaron 19.2 por ciento con respecto al periodo enero-marzo de 2005. Las importaciones de consumo, capital e intermedias se expandieron a ritmos anuales de 25.7, 19.5 y 18.0 por ciento, en ese orden.
- En el trimestre que se informa el gasto en consumo de las familias siguió creciendo a ritmos elevados. En particular, en el periodo enero-marzo de 2006 el valor real de las ventas realizadas por Wal-Mart y por las tiendas afiliadas a la ANTAD tuvo un incremento anual de 12.9 y 10.4 por ciento, respectivamente. Asimismo, en el bimestre enero-febrero de 2006 las ventas realizadas en los establecimientos comerciales dedicados al menudeo aumentaron a un ritmo anual de 3.1 por ciento, en tanto que las de mayoreo se expandieron 1.0 por ciento, ambas cifras en términos reales.
- Durante enero de 2006 el gasto destinado a la formación bruta de capital fijo se incrementó a una tasa anual de 13.4 por ciento en términos reales. A su interior, la adquisición de maquinaria y equipo de origen importado y nacional se incrementó a ritmos anuales de 25.9 y 8.1 por ciento, respectivamente, en tanto que la inversión en construcción aumentó 6.6 por ciento.

La expansión económica amplió las oportunidades de empleo en el mercado formal de trabajo y redujo las tasas de desocupación.

- En el primer trimestre de 2006 la afiliación de trabajadores al IMSS se incrementó en 266 mil 799 personas, el mayor aumento para un periodo similar de los últimos ocho años. Así, al 31 de marzo de 2006 el número de trabajadores afiliados al IMSS ascendió a 13 millones 352 mil 824 personas, lo cual implica un crecimiento anual de 5.9 por ciento, es decir, de 739 mil 999 plazas.

- Durante el trimestre que se informa el desempleo a nivel nacional se ubicó en 3.52 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), cifra inferior en 0.33 puntos porcentuales a la observada un año antes (3.85 por ciento). Asimismo, la tasa de desempleo urbano disminuyó 0.54 puntos porcentuales, al pasar de 5.06 a 4.52 por ciento entre el primer trimestre de 2005 y el mismo periodo de 2006. Cabe destacar que estas disminuciones cobran mayor relevancia si se considera que la tasa neta de participación económica aumentó 0.7 puntos porcentuales, al pasar de 57.5 a 58.2 por ciento entre el primer trimestre de 2005 y el mismo periodo de 2006.

La inflación anual se ubicó en 3.41 por ciento al cierre del primer trimestre de 2006. En el comportamiento de la inflación contribuyeron tanto el manejo prudente de la política monetaria por parte del Banco de México como el comportamiento favorable de los precios de los productos agropecuarios y de los concertados.

Durante el primer trimestre del año los mercados financieros internacionales reflejaron dos fenómenos: 1) la revisión al alza de las perspectivas de crecimiento global para los próximos trimestres, particularmente en los Estados Unidos y; 2) la percepción de que el incremento de la tasa de fondos federales en EEUU sería mayor al anticipado anteriormente, así como la expectativa de que la fase ascendente del ciclo de las tasas de interés se acelerará en Europa y se iniciará en Japón. La menor liquidez en los mercados financieros internacionales afectó las condiciones financieras que enfrentan las economías emergentes. De esta forma, los diferenciales que pagan los bonos soberanos de las economías emergentes mostraron un repunte en marzo, luego que a principios de año registraran mínimos históricos. Cabe señalar que el riesgo país de México registró un mínimo histórico el 27 de febrero (95 puntos base).

En el primer trimestre el Banco de México continuó con su política de reducción de las tasas de interés, permitiendo tres descensos por un total de 100 puntos base (uno de 50 y dos de 25 puntos base en la tasa de fondeo el 27 de enero, 24 de febrero y 24 de marzo, respectivamente). Posterior al periodo de este informe, el 21 de abril permitió otra disminución de 25 puntos base en la tasa de fondeo. Esto fue consecuencia de la evolución positiva de la inflación y la perspectiva favorable sobre la evolución de la economía mundial. Cabe mencionar que la Junta de Gobierno concluyó que para el futuro previsible no existe espacio disponible para una reducción adicional.

En el primer trimestre de 2006 el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores mantuvo una tendencia ascendente y cerró el primer trimestre de 2006 con una ganancia nominal de 8.26 por ciento con respecto al cierre de diciembre de 2005. Por su parte, el tipo de cambio spot se ubicó en 10.90 pesos por dólar el 31 de marzo, lo que implicó una depreciación nominal de 2.58 por ciento con respecto al cierre de 2005.

La estabilidad macroeconómica, 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 27.5 por ciento en términos reales anuales en febrero. A su interior, destaca la variación positiva de todos los componentes, en particular el crédito a la vivienda que creció 82.2 por ciento anual en términos reales en febrero, seguido del crédito al consumo con una tasa

real anual de 46.4 por ciento. Por su parte, el saldo de la cartera de crédito vigente directo a empresas y personas físicas con actividad empresarial creció 7.4 por ciento anual en términos reales en el mismo mes.

Finanzas Públicas

Durante el primer trimestre de 2006 el balance público acumuló un superávit de 51 mil 553 millones de pesos, monto 88.3 por ciento superior en términos reales al superávit observado en el mismo periodo de 2005. Por su parte, el superávit primario acumulado a marzo ascendió a 112 mil 239 millones de pesos, lo que implicó un crecimiento real de 31.5 por ciento en relación con la cifra análoga de 2005.

Los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 565 mil 250 millones de pesos, lo que significa un crecimiento de 17.3 por ciento en términos reales en comparación con los obtenidos en los primeros tres meses de 2005. De esta forma, dichos ingresos superaron en 63 mil 465 millones de pesos al monto previsto en el calendario publicado en el Diario Oficial de la Federación el 24 de enero del presente año, de los cuales 16 mil 426 millones de pesos provienen de los ingresos petroleros, 16 mil 294 de los ingresos propios de las entidades de control directo distintas de PEMEX, 15 mil 808 millones de pesos de los ingresos no tributarios del Gobierno Federal y 14 mil 938 millones de pesos de la recaudación tributaria no petrolera.

Ingresos excedentes, enero-marzo 2006 (Millones de pesos)			
	Programa	Observado	Diferencia
Ingresos	501,784.6	565,249.5	63,464.9
Petroleros	179,327.1	195,753.0	16,425.9
No petroleros	322,457.5	369,496.5	47,039.1
Tributarios	228,141.8	243,079.7	14,937.9
No tributarios	11,343.5	27,151.0	15,807.5
Entidades de control presupuestario directo distintas de PEMEX	82,972.2	99,265.8	16,293.7

Los ingresos petroleros crecieron 19.4 por ciento en términos reales impulsados por el incremento del precio del petróleo en el mercado internacional. Los ingresos tributarios no petroleros reportaron un crecimiento real anual de 9.3 por ciento, destacando la recaudación del IVA, que aumentó 19.1 por ciento con relación al primer trimestre de 2005. Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal mostraron un aumento real de 82.1 por ciento debido a los recursos obtenidos por la venta accionaria de los grupos aeroportuarios del Centro-Norte y del Pacífico. Asimismo, los ingresos propios de las entidades de control presupuestario directo distintas de PEMEX mostraron un crecimiento real de 22.9 por ciento.

Durante el primer trimestre de 2006, el ejercicio del gasto público fue acorde con la disponibilidad de recursos y el propósito de mantener el nivel de gasto congruente con la meta de equilibrio presupuestario aprobada por el H. Congreso de la Unión. De esta

forma, la política de gasto permitió apoyar la ejecución de las acciones de gobierno que benefician la calidad de vida de la población en áreas como educación, salud, seguridad social, superación de la pobreza, seguridad pública, procuración e impartición de justicia, el impulso a la actividad productiva y la generación de empleo, de acuerdo con las políticas y los programas incluidos en el presupuesto, así como contribuir a la estabilidad y fortaleza macroeconómicas.

En este contexto, durante el primer trimestre de 2006 el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 512 mil 383 millones de pesos, monto superior en 14.3 por ciento real al del mismo periodo del año anterior. El gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero, ascendió a 456 mil 963 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 14.9 por ciento con relación a 2005. El dinamismo mostrado por el gasto público en el primer trimestre de 2006 obedece en buena medida a tres factores: primero, el PEF2006 contempló ingresos superiores a los estimados el año anterior ante la consideración de un precio del petróleo más elevado (36.5 dólares por barril en 2006, contra 27 dólares en 2005); segundo, los esfuerzos para hacer más uniforme el ejercicio del gasto público a lo largo del año que se reflejaron en un calendario con mayor peso en el primer trimestre respecto a años anteriores, y tercero, el crecimiento del gasto de los órganos electorales asociado a la realización del proceso electoral federal de este año. En la evolución del gasto público durante los primeros tres meses de 2006 destaca lo siguiente:

- La inversión física presupuestaria y la impulsada por el sector público, aumentaron 15.0 y 35.4 por ciento en términos reales, respectivamente, con relación a enero-marzo de 2005.
- El gasto en funciones de desarrollo social representó el 61.7 por ciento del gasto programable total y tuvo un crecimiento real de 12.8 por ciento respecto a lo ejercido en el primer trimestre de 2005. Por su parte, la inversión social creció 8.1 por ciento real anual respecto al mismo periodo del año anterior.¹
- Las erogaciones en comunicaciones y transportes y en desarrollo agropecuario y forestal aumentaron 61.4 y 60.1 por ciento real, respectivamente con relación a lo registrado el primer trimestre de 2005.
- El gasto ejercido por el IFE aumentó 141.0 por ciento en términos reales. La mayor parte de este incremento corresponde al gasto adicional requerido por el IFE para la realización del proceso electoral federal de 2006.
- Los recursos canalizados a los gobiernos de las entidades federativas y de los municipios crecieron 9.5 por ciento en términos reales.
- Las erogaciones por concepto de servicios personales durante los primeros tres meses de 2006 aumentaron 5.5 por ciento con relación al mismo periodo del año anterior. Ello obedece al incremento en términos reales en las funciones de Desarrollo Social y de Desarrollo Económico del Poder Ejecutivo de 5.1 y 7.5 por ciento, respectivamente y en los Poderes Legislativo y Judicial, y los entes

¹ 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.

autónomos de 19.3 por ciento. En contraste los servicios personales agrupados en las funciones de Gobierno muestran una reducción real de 0.7 por ciento.

Finalmente, en lo que se refiere al costo financiero del sector público durante el primer trimestre de este año, se observó un crecimiento real de 9.2 por ciento con relación al mismo periodo de 2005 debido, principalmente, a los apoyos a los programas de ahorradores y deudores de la banca y los intereses asociados a los proyectos Pidiregas de acuerdo con lo aprobado en el Presupuesto.

Deuda Pública

Las acciones realizadas en el trimestre que se reporta estuvieron encaminadas a mejorar el balance entre deuda interna y externa del país e incrementar la duración del portafolio de la deuda del Gobierno Federal, buscando reducir cada vez más la vulnerabilidad de las finanzas públicas ante perturbaciones en las variables financieras nacionales e internacionales. Asimismo, el manejo de los pasivos públicos se ha mantenido como un elemento fundamental en el desarrollo de los mercados financieros nacionales y en la consolidación de la confianza de los inversionistas en las perspectivas futuras del país.

Como ejemplo de lo anterior, en el primer trimestre del presente año la agencia calificadora Japan Credit Rating Agency (JCR) elevó la calificación de la deuda de largo plazo de México, tanto en moneda extranjera como en moneda nacional. También destaca la respuesta positiva que tuvieron tanto la oferta de recompra y cancelación anticipada de títulos externos de mercado financiada con la emisión de un nuevo bono global en los mercados internacionales, como el anuncio del Gobierno Federal del lanzamiento de un nuevo programa de emisión de notas en el mercado minorista norteamericano.

Con el fin de promover un mayor acceso a la información y fortalecer los canales de comunicación con los inversionistas y el público en general, en los últimos meses se ha realizado un conjunto de acciones dirigidas a difundir la estrategia y la información sobre el manejo y la evolución de la deuda pública. Como parte de este esfuerzo de transparencia y comunicación, a partir del primer trimestre se establece una nueva metodología para la presentación de la información sobre la deuda pública. Esta metodología clasifica y reporta con mayor detalle la estructura y evolución de los pasivos públicos, informando en primer término sobre la evolución de la deuda interna y externa del Gobierno Federal, para posteriormente incluir la deuda de los Organismos y Empresas y de la Banca de Desarrollo en la integración y reporte de la deuda del Sector Público Federal en su conjunto. La ventaja de este formato radica en que permitirá tener una mejor perspectiva de la evolución de los distintos componentes de la deuda, al mismo tiempo que facilitará su análisis y permitirá evaluar el impacto de la política de deuda dentro de cada uno de sus componentes.

Al cierre del periodo que se informa, el monto de la deuda neta del Gobierno Federal como proporción del PIB se ubicó en 20.7 por ciento. A su interior, la deuda interna neta como proporción del PIB representó 14.0 por ciento, mientras que la deuda externa neta

se situó en 6.7 por ciento del producto. Cabe destacar que la deuda externa disminuyó como proporción de la deuda total del Gobierno Federal, al pasar de 33.0 por ciento al cierre de 2005 a 32.5 por ciento al cierre del primer trimestre.

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del primer trimestre de 2006 se ubicó en 1 billón 222 mil 748.5 millones de pesos, cifra superior en 39 mil 437.8 millones de pesos a la observada al cierre del 2005. Esta variación fue resultado conjunto de: a) un endeudamiento neto por 40 mil 129.9 millones de pesos, b) un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 3 mil 51.4 millones de pesos y c) ajustes contables al alza por 2 mil 359.3 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada a la inflación.

La estrategia de emisión de deuda interna para 2006 contiene tres líneas de acción principales: i) privilegiar la captación neta de recursos con la emisión de Bonos de tasa nominal fija a largo plazo, ii) iniciar la emisión regular de Udibonos a largo plazo con el fin de complementar las emisiones que actualmente se realizan a plazo de 10 años, iii) continuar con la colocación de los Bonos de tasa fija a largo plazo mediante una política de reapertura de emisiones que permita minimizar el número de referencias e incrementar el monto de circulación de cada una de ellas. Como resultado de esta estrategia, la participación porcentual de los valores gubernamentales a tasa nominal fija de largo plazo pasó de 48.4 por ciento al cierre de 2005 a 49.9 por ciento al término del primer trimestre de 2006. Por su parte, el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna se incrementó en 0.33 años (121 días), al pasar de 3.32 a 3.65 años en ese mismo periodo.

Al cierre del primer trimestre de 2006, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal fue de 53 mil 715.2 millones de dólares, nivel inferior en 255.4 millones de dólares al observado al cierre de 2005. Este resultado fue originado por: a) un desendeudamiento externo neto de 1 mil 838.1 millones de dólares, b) una disminución de 1 mil 253 millones de dólares en los activos financieros del Gobierno Federal en el exterior y c) por ajustes contables a la alza de 329.7 millones de dólares.

En marzo se informó sobre los resultados de la oferta de recompra y cancelación anticipada de títulos externos de mercado y de la emisión de un nuevo bono global en los mercados financieros internacionales. La operación consistió en la emisión de un nuevo bono global denominado en dólares estadounidenses, vinculado a la realización de una oferta para recomprar y cancelar bonos previamente emitidos en los mercados internacionales. Es pertinente señalar que el diferencial logrado en la colocación del bono emitido es el más bajo que ha obtenido el Gobierno Federal en emisiones con un plazo similar. Esta operación permitió mejorar la composición del portafolio de la deuda externa.

En marzo también se informaron los resultados de la segunda oferta de *warrants*. Estos títulos que otorgan a su tenedor el derecho, más no la obligación, de intercambiar al término de su vigencia ciertos Bonos denominados en euros, emitidos por el Gobierno Federal en los mercados internacionales, por Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija en moneda nacional emitidos en México. Se obtuvo una demanda de alrededor de 1 mil 500 millones de euros y se emitieron *warrants* por un monto de deuda a intercambiar de

600 millones de euros. Esta operación fue la segunda en su tipo realizada por el Gobierno Federal en los mercados financieros internacionales y forma parte de la estrategia general de administración de pasivos delineada en el PRONAFIDE para reducir la importancia relativa de la deuda externa en el total de la deuda. Con esta operación la deuda total del Gobierno Federal permanece constante, al tratarse de la emisión de instrumentos que ofrecen opcionalidad para intercambiar deuda externa por interna.

Al cierre del periodo que se informa, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de los Organismos y Empresas controladas y la de la Banca de Desarrollo, se ubicó en 22.7 por ciento del PIB. La deuda interna del Sector Público como porcentaje del PIB representó 14.7 por ciento del producto, mientras que la deuda externa neta se situó en 8.0 por ciento.

El saldo de la deuda interna neta del Sector Público al cierre del primer trimestre de 2006 se ubicó en 1 billón 278 mil 6.1 millones de pesos, cifra superior en 27 mil 960.1 millones de pesos a la observada al cierre del 2005. Por su parte el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal fue de 64 mil 63.5 millones de dólares, nivel inferior en 1 mil 659.0 millones de dólares al observado al cierre de 2005.

Al cierre del primer trimestre de 2006, 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 37.7 por ciento del PIB.

Con relación a la deuda del Gobierno del Distrito Federal, se presentó un desendeudamiento neto por 18.8 millones de pesos, siendo el límite de endeudamiento neto autorizado para el año de 1 mil 600 millones de pesos.

ANEXO

SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO (Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		Var. % Real	Composición %	
	2005	2006 p /		2005	2006 p /
BALANCE PÚBLICO (I+II)	26,403.5	51,553.0	88.3		
I. Balance presupuestario (a-b)	32,378.5	52,866.1	57.4		
a) Ingreso presupuestario	464,792.4	565,249.5	17.3	100.0	100.0
Petrolero	158,075.2	195,753.0	19.4	34.0	34.6
Gobierno Federal	114,011.5	128,480.2	8.7	24.5	22.7
Pemex	44,063.7	67,272.8	47.2	9.5	11.9
No petrolero	306,717.2	369,496.5	16.2	66.0	65.4
Gobierno Federal	228,819.8	270,230.7	13.9	49.2	47.8
Tributarios	214,442.6	243,079.6	9.3	46.1	43.0
No tributarios	14,377.2	27,151.1	82.1	3.1	4.8
Organismos y empresas	77,897.4	99,265.8	22.9	16.8	17.6
b) Gasto neto presupuestario	432,414.0	512,383.4	14.3	100.0	100.0
Programable	293,877.2	348,889.6	14.5	68.0	68.1
No programable	138,536.8	163,493.8	13.8	32.0	31.9
II. Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	-5,974.9	-1,313.1	-78.8		
Balance primario	82,294.9	112,238.7	31.5		

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-marzo		Var. % real	Composición %	
	2005	2006 p /		2005	2006 p /
INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)	464,792.4	565,249.5	17.3	100.0	100.0
I. Petroleros (a+b)	158,075.2	195,753.0	19.4	34.0	34.6
a) PEMEX	44,063.7	67,272.8	47.2	9.5	11.9
b) Gobierno Federal	114,011.5	128,480.2	8.7	24.5	22.7
Derechos y aprovechamientos	105,632.5	132,835.4	21.3	22.7	23.5
IEPS	8,379.0	-5,556.5	n.a.	1.8	-1.0
Impuesto a los rendimientos petroleros	0.0	1,201.3	n.a.	0.0	0.2
II. No petroleros (c+d)	306,717.2	369,496.5	16.2	66.0	65.4
c) Gobierno Federal	228,819.8	270,230.7	13.9	49.2	47.8
Tributarios	214,442.6	243,079.6	9.3	46.1	43.0
ISR	109,493.0	117,403.1	3.4	23.6	20.8
IVA	78,613.5	97,122.5	19.1	16.9	17.2
IEPS	8,403.8	9,164.1	5.2	1.8	1.6
Importaciones	6,048.6	7,241.3	15.4	1.3	1.3
Otros impuestos ^{1/}	11,883.7	12,148.6	-1.4	2.6	2.1
No tributarios	14,377.2	27,151.1	82.1	3.1	4.8
Derechos	3,712.9	5,313.1	38.0	0.8	0.9
Aprovechamientos	8,882.3	20,270.0	120.1	1.9	3.6
Otros	1,782.0	1,568.0	-15.2	0.4	0.3
d) Organismos y empresas ^{2/}	77,897.4	99,265.8	22.9	16.8	17.6
Partidas informativas:					
Tributarios totales	222,821.6	238,724.4	3.3	47.9	42.2
No tributarios totales	241,970.8	326,525.1	30.1	52.1	57.8

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

p_/ Cifras preliminares.

n.a.: no aplicable.

^{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-MARZO DE 2006 (Millones de pesos)

	Programa	Observado ^{p_/}	Diferencia
INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)	501,784.6	565,249.5	63,464.9
I. Petroleros (a+b)	179,327.1	195,753.0	16,425.9
a) PEMEX	70,383.0	67,272.8	-3,110.2
b) Gobierno Federal	108,944.1	128,480.2	19,536.1
Derechos y aprovechamientos	107,191.3	132,835.4	25,644.1
IEPS	551.4	-5,556.5	-6,107.9
Impuesto a los rendimientos	1,201.4	1,201.3	-0.1
II. No petroleros (c+d)	322,457.5	369,496.5	47,039.0
c) Gobierno Federal	239,485.3	270,230.7	30,745.4
Tributarios	228,141.8	243,079.6	14,937.8
ISR	116,283.4	117,403.1	1,119.7
IVA	85,603.9	97,122.5	11,518.6
IEPS	9,041.4	9,164.1	122.7
Importaciones	4,798.9	7,241.3	2,442.4
Otros impuestos ^{1_/}	12,414.2	12,148.6	-265.6
No tributarios	11,343.5	27,151.1	15,807.6
Derechos	2,463.4	5,313.1	2,849.7
Aprovechamientos	7,232.2	20,270.0	13,037.8
Otros	1,647.9	1,568.0	-79.9
d) Organismos y empresas ^{2_/}	82,972.2	99,265.8	16,293.7
Partidas informativas:			
Tributarios totales	229,894.6	238,724.4	8,829.8
No tributarios totales	271,890.0	326,525.1	54,635.1

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

p_/ Cifras preliminares.

1_/ Incluye los impuestos sobre tenencia o uso de vehículos, sobre automóviles nuevos, bienes y servicios suntuarios y accesorios.

2_/ Excluye las aportaciones del Gobierno Federal al ISSSTE.

Fuente: SHCP.

GASTO NETO PRESUPUESTARIO DEL SECTOR PÚBLICO (Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		Var. % real	Composición %	
	2005	2006 p /		2005	2006 p /
TOTAL (I+II)	432.414.0	512.383.4	14.3	100.0	100.0
I. Gasto primario (a+b)	383.493.0	456.962.7	14.9	88.7	89.2
a) Programable	293.877.2	348.889.6	14.5	68.0	68.1
b) No programable	89.615.8	108.073.1	16.3	20.7	21.1
II. Costo financiero ^{1/}	48.920.9	55.420.7	9.2	11.3	10.8

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.

SALDOS DE LA DEUDA DEL GOBIERNO FEDERAL*

Concepto	Saldo			Porcentaje del PIB			Estructura Porcentual (%)		
	31-Dic-04	31-Dic-05 ^{p./}	31-Mar-06 ^{p./}	31-Dic-04	31-Dic-05 ^{p./}	31-Mar-06 ^{p./}	31-Dic-04	31-Dic-05 ^{p./}	31-Mar-06 ^{p./}
DEUDA INTERNA :									
NETA (Mill. pesos) ^{1./}	1,029,964.9	1,183,310.7	1,222,748.5	12.4	13.1	14.0	60.9	67.0	67.5
BRUTA (Mill. pesos)	1,099,206.3	1,242,154.1	1,284,643.3	13.2	13.8	14.7	61.9	66.4	67.4
DEUDA EXTERNA:									
NETA (Mill. dólares) ^{1./}	58,616.5	53,970.6	53,715.2	7.9	6.5	6.7	39.1	33.0	32.5
BRUTA (Mill. dólares)	60,084.2	58,373.6	56,865.2	8.1	7.0	7.1	38.1	33.6	32.6
TOTAL DE DEUDA:									
NETA (Millones de pesos) ^{1./}	1,690,268.1	1,764,989.6	1,810,983.7	20.3	19.6	20.7	100.0	100.0	100.0
(Millones de dólares) ^{1./}	150,048.7	163,763.1	165,371.5						
BRUTA (Millones de pesos)	1,776,042.8	1,871,287.2	1,907,374.1	21.3	20.8	21.8	100.0	100.0	100.0
(Millones de dólares)	157,663.1	173,625.8	174,173.5						

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

^{1./} Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

^{p./} Cifras preliminares.

^{1./} El concepto de Deuda Neta se obtiene de descontar al Saldo de la Deuda Bruta los activos financieros del Gobierno Federal.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

EVOLUCION DE LOS SALDOS DE LA DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL
PRIMER TRIMESTRE DE 2006
(Millones de pesos*)

Concepto	Saldo 31-Dic-05 ^{p./}	Movimientos de enero a marzo de 2006				Saldo 31-Mar-06 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Otros ^{1./}	
SALDO DE LA DEUDA NETA	1,183,310.7					1,222,748.5
ACTIVOS ^{2./}	-58,843.4					-61,894.8
SALDO DE LA DEUDA BRUTA	1,242,154.1	335,873.3	295,743.4	40,129.9	2,359.3	1,284,643.3
Valores	1,173,307.4	298,082.1	274,533.3	23,548.8	1,201.1	1,198,057.3
Cetes	288,229.7	231,110.3	225,648.3	5,462.0	0.0	293,691.7
Bondes	287,559.8	0.0	27,078.0	-27,078.0	0.0	260,481.8
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija	502,186.9	54,505.0	21,807.0	32,698.0	0.0	534,884.9
Udibonos	95,331.0	12,466.8	0.0	12,466.8	1,201.1	108,998.9
Udibonos (mill. de UDI's)	26,214.4	3,400.0	0.0	3,400.0	0.0	29,614.4
Fondo de ahorro SAR	52,144.3	22,760.1	20,022.0	2,738.1	1,032.3	55,914.7
Siefores M/N	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
Siefores UDI's	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Otros	16,702.2	15,031.1	1,188.1	13,843.0	125.9	30,671.1

*_/ 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: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

EVOLUCION DE LOS SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL
PRIMER TRIMESTRE DE 2006
(Millones de dólares*)

Concepto	Saldo 31-Dic-05 ^{p./}	Movimientos de enero a marzo de 2006				Saldo 31-Mar-06 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
Deuda Neta	53,970.6					53,715.2
Activos ^{1./}	-4,403.0					-3,150.0
Deuda Bruta	58,373.6	3,201.0	5,039.1	-1,838.1	329.7	56,865.2
Emisiones en los Mercados Internacionales	44,075.0	3,008.2	4,540.3	-1,532.1	314.1	42,857.0
Organismos Financieros Internacionales	13,621.1	192.8	402.4	-209.6	11.9	13,423.4
Bilaterales	256.1	0.0	17.5	-17.5	2.8	241.4
Banca Comercial	49.3	0.0	12.3	-12.3	0.0	37.0
Otros	372.1	0.0	66.6	-66.6	0.9	306.4

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

p_/ Cifras preliminares.

1_/ Considera el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación y otros activos en moneda extranjera.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

SALDOS DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL* 1/

Concepto	Saldo			Porcentaje del PIB			Estructura Porcentual (%)		
	31-Dic-04	31-Dic-05 ^{p./}	31-Mar-06 ^{p./}	31-Dic-04	31-Dic-05 ^{p./}	31-Mar-06 ^{p./}	31-Dic-04	31-Dic-05 ^{p./}	31-Mar-06 ^{p./}
DEUDA INTERNA :									
NETA (Mill. pesos) ^{2/}	1,075,824.2	1,250,046.0	1,278,006.1	12.9	13.9	14.7	55.8	63.8	64.6
BRUTA (Mill. pesos)	1,181,311.4	1,339,420.2	1,399,008.1	14.2	14.8	16.0	57.0	63.4	63.9
DEUDA EXTERNA:									
NETA (Mill. dólares) ^{2/}	75,713.1	65,722.5	64,063.5	10.3	7.8	8.0	44.2	36.2	35.4
BRUTA (Mill. dólares)	79,225.8	71,674.5	72,048.4	10.7	8.6	9.1	43.0	36.6	36.1
TOTAL DE DEUDA:									
NETA (Millones de pesos) ^{2/}	1,928,716.6	1,958,383.1	1,979,565.5	23.2	21.7	22.7	100.0	100.0	100.0
(Millones de dólares) ^{2/}	171,216.3	181,707.0	180,765.6						
BRUTA (Millones de pesos)	2,073,774.2	2,111,906.5	2,188,010.1	24.9	23.4	25.1	100.0	100.0	100.0
(Millones de dólares)	184,093.3	195,951.5	199,800.0						

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

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

p_/ Cifras preliminares.

1_/ Comprende los pasivos del Gobierno Federal, los Organismos y Empresas y la Banca de Desarrollo.

2_/ El concepto de Deuda Neta se obtiene de descontar al Saldo de la Deuda Bruta los activos financieros del Gobierno Federal, las disponibilidades de los Organismo y Empresas y de la Banca de Desarrollo.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

EVOLUCION DE LOS SALDOS DE LA DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL
PRIMER TRIMESTRE DE 2006
(Millones de pesos*)

Concepto	Saldo 31-Dic-05 ^{p./}	Movimientos de enero a marzo de 2006				Saldo 31-Mar-06 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
SALDO DE LA DEUDA NETA	1,250,046.0					1,278,006.1
Activos ^{1./}	-89,374.2					-121,002.0
SALDO DE LA DEUDA BRUTA	1,339,420.2	343,600.4	297,700.0	45,900.4	13,687.5	1,399,008.1
ESTRUCTURA POR PLAZO	1,339,420.2	343,600.4	297,700.0	45,900.4	13,687.5	1,399,008.1
Largo Plazo	1,085,200.6	122,672.3	91,417.3	31,255.0	13,688.9	1,130,144.5
Gobierno Federal	1,019,432.3	122,630.2	90,499.1	32,131.1	2,359.3	1,053,922.7
Organismos y Empresas Controladas	5,613.5	29.5	146.7	-117.2	11,130.9	16,627.2
Banca de Desarrollo	60,154.8	12.6	771.5	-758.9	198.7	59,594.6
Corto Plazo	254,219.6	220,928.1	206,282.7	14,645.4	-1.4	268,863.6
Gobierno Federal	222,721.8	213,243.1	205,244.3	7,998.8	0.0	230,720.6
Organismos y Empresas Controladas	0.0	4,685.0	594.4	4,090.6	0.0	4,090.6
Banca de Desarrollo	31,497.8	3,000.0	444.0	2,556.0	-1.4	34,052.4
ESTRUCTURA POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO	1,339,420.2	343,600.4	297,700.0	45,900.4	13,687.5	1,399,008.1
Emisión de Papel en el Mercado Nacional	1,264,365.5	301,082.1	275,740.2	25,341.9	1,421.7	1,291,129.1
Fondo de Ahorro SAR	52,144.3	22,760.1	20,022.0	2,738.1	1,032.3	55,914.7
Banca Comercial	1,694.8	42.1	155.3	-113.2	-18.4	1,563.2
Otros	21,215.6	19,716.1	1,782.5	17,933.6	11,251.9	50,401.1

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

p_/ Cifras preliminares.

1_/ 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, así como las disponibilidades de los Organismos y Empresas y de la Banca de Desarrollo.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**EVOLUCION DE LOS SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL
PRIMER TRIMESTRE DE 2006
(Millones de dólares*)**

Concepto	Saldo 31-Dic-05 ^{p./}	Movimientos de enero a marzo de 2006				Saldo 31-Mar-06 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
SALDO DE LA DEUDA NETA	65,722.5					64,063.5
Activos Financieros en Moneda Extranjera ^{1./}	-5,952.0					-7,984.9
SALDO DE LA DEUDA BRUTA	71,674.5	8,188.6	8,326.6	-138.0	511.9	72,048.4
ESTRUCTURA POR PLAZO	71,674.5	8,188.6	8,326.6	-138.0	511.9	72,048.4
Largo Plazo	70,888.7	4,787.9	6,849.6	-2,061.7	505.1	69,332.1
Gobierno Federal	58,373.6	3,201.0	5,039.1	-1,838.1	329.7	56,865.2
Organismos y Empresas Controladas	6,992.1	1,423.1	1,067.8	355.3	172.3	7,519.7
Banca de Desarrollo	5,523.0	163.8	742.7	-578.9	3.1	4,947.2
Corto Plazo	785.8	3,400.7	1,477.0	1,923.7	6.8	2,716.3
Gobierno Federal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Organismos y Empresas Controladas	6.3	2,401.2	443.1	1,958.1	2.8	1,967.2
Banca de Desarrollo	779.5	999.5	1,033.9	-34.4	4.0	749.1
ESTRUCTURA POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO	71,674.5	8,188.6	8,326.6	-138.0	511.9	72,048.4
Reestructurada 1989-1990	154.4	0.0	19.5	-19.5	0.1	135.0
Bonos de la Banca Española	76.5	0.0	0.0	0.0	0.0	76.5
Base de Dinero 1990-1992	77.9	0.0	19.5	-19.5	0.1	58.5
Banca Comercial	2,454.6	2,403.9	2,365.5	38.4	6.9	2,499.9
Bilaterales	3,403.9	142.1	315.6	-173.5	11.6	3,242.0
Emisiones en los Mercados Internacionales	46,462.3	3,008.2	4,648.6	-1,640.4	315.0	45,136.9
OFIS	16,827.7	233.2	539.8	-306.6	11.5	16,532.6
Otros ^{3./}	2,371.6	2,401.2	437.6	1,963.6	166.8	4,502.0

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

p_/ Cifras preliminares.

1/ Considera el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta de la Tesorería de la Federación y otros activos del Gobierno Federal en moneda extranjera, así como las disponibilidades de los Organismos y Empresas y de la Banca de Desarrollo.

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

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

--- 0 ---