

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

Acciones y Resultados al Tercer Trimestre de 2005

- ✓ *La economía continuó expandiéndose*
- ✓ *Se obtuvo superávit en las finanzas públicas y los ingresos públicos mantuvieron un crecimiento positivo*
- ✓ *Aumento significativo de la inversión pública, del gasto social, del gasto en comunicaciones y transportes y de las participaciones federales canalizadas a las entidades federativas*
- ✓ *El crédito bancario siguió creciendo a tasas elevadas*
- ✓ *El Gobierno Federal completó los recursos de divisas necesarios para hacer frente a la totalidad de los vencimientos de títulos externos de mercado que se presentarán en 2006 y 2007*

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

- **Se calcula que durante el tercer trimestre de 2005 el PIB crecerá a una tasa anual cercana a 3.5 por ciento. Es importante advertir que esta proyección está sujeta a un grado de incertidumbre considerable, pues aún no se pueden estimar con precisión los efectos que diversas contingencias climatológicas tuvieron sobre la actividad económica en septiembre.**
- **Durante el tercer trimestre de 2005 el número de trabajadores afiliados al IMSS se incrementó en 220 mil 962 personas, la mayor cifra registrada para un periodo similar en los últimos cinco años. De esta manera, la afiliación al IMSS se encuentra en un máximo histórico.**
- **La inflación anual se redujo de 4.33 a 3.51 por ciento entre junio y septiembre de 2005. Ello ha permitido descensos en las tasas de interés internas.**
- **Las exportaciones manufactureras crecieron a tasas anuales de 9.3 por ciento mientras que las importaciones de bienes de capital e intermedias lo hicieron a ritmos de 15.9 y 9.9 por ciento, respectivamente.**

- Durante el segundo trimestre de 2005 las transferencias netas del exterior ascendieron a 5 mil 323.7 millones de dólares. Este monto, además de constituir un máximo histórico, superó a la inversión extranjera directa por quinto trimestre consecutivo.
- Las tasas de interés en México descendieron en respuesta a los anuncios de política monetaria realizados por el Banco de México. En este sentido, las reducciones en la inflación hacia la meta observadas en el trimestre motivaron el cambio en la postura de política monetaria y los descensos en la tasa de fondeo del papel gubernamental de 25 puntos base en agosto y septiembre. Cabe destacar que las mayores reducciones se presentaron en las tasas de largo plazo.
- El financiamiento bancario directo vigente al sector privado creció 31.6 por ciento anual en términos reales en agosto. El renglón del consumo registró el mayor dinamismo, expandiéndose 44.7 por ciento anual en agosto, seguido del crédito a la vivienda con una tasa anual de 43.5 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 22.7 por ciento anual en términos reales en el mismo mes.
- Durante los primeros nueve meses de 2005 se obtuvo un superávit público de 101 mil 604 millones de pesos, monto superior en 21.9 por ciento en términos reales al obtenido en el mismo periodo del año anterior y congruente con el programa anual aprobado por el H. Congreso de la Unión.
- Los ingresos del sector público aumentaron 4.6 por ciento en términos reales debido, principalmente, a los recursos provenientes de la actividad petrolera, la recaudación tributaria y a los ingresos propios de las entidades públicas no petroleras. Al interior de los ingresos tributarios no petroleros, destacan los incrementos reales de 6.3 y 5.2 por ciento en la recaudación del Impuesto al Valor Agregado y del Impuesto sobre la Renta, respectivamente.
- De la recaudación proveniente del Aprovechamiento sobre Rendimientos Excedentes por un precio de petróleo mayor a 27 dólares por barril, se han canalizado recursos para los programas y proyectos de inversión en infraestructura y equipamiento de las entidades federativas por 3 mil 913 millones de pesos, y un monto igual para gasto de inversión de PEMEX,

conforme a lo que establece el artículo 19 del Presupuesto de Egresos de la Federación para 2005.

- La inversión física presupuestaria y la impulsada por el sector público se incrementaron en 9.5 y 13.2 por ciento en términos reales, respectivamente, con respecto al tercer trimestre de 2004.
- El gasto programable destinado a desarrollo social observó un crecimiento real de 7.6 por ciento respecto a lo ejercido durante los primeros nueve meses de 2004.
- Las participaciones a las entidades federativas y municipios se incrementaron 10.8 por ciento real.
- El Gobierno Federal completó los recursos de divisas necesarios para hacer frente a la totalidad de los vencimientos de títulos externos de mercado que se presentarán en 2006 y 2007 a través de la compra de 2 mil 878 millones de dólares de la posición de reservas internacionales del Banco de México.
- A septiembre, el monto de la deuda pública neta como porcentaje del PIB se ubicó en 23.1 por ciento, nivel inferior en 0.1 puntos porcentuales con respecto al observado al cierre de 2004. Por su parte, el plazo promedio ponderado de vencimiento de la deuda interna se incrementó en 90 días, al pasar de 1 mil 71 días en 2004 a 1 mil 161 días al cierre de septiembre de 2005.

Situación Económica

Durante el tercer trimestre de 2005 la economía de México aceleró su ritmo de expansión. El sector exportador creció a tasas anuales más elevadas y la demanda interna, particularmente, la asociada con la formación bruta de capital fijo, mantuvo un fuerte dinamismo. El impulso renovado de la demanda agregada se tradujo en un desempeño favorable de la actividad de los tres sectores productivos, el cual se cristalizó en un importante aumento del empleo formal.

Actualmente, la mayoría de los analistas económicos pronostica que la inflación al cierre de 2005 estará cercana al objetivo inflacionario de 3 por ciento estipulado por el Banco de México. Ello ha propiciado un descenso en las tasas de interés internas. Asimismo, entre junio y septiembre el riesgo país de México se redujo de

forma significativa, 172 a 138 puntos, reflejo del favorable entorno internacional y de la confianza de los inversionistas en el futuro económico del país.

La información coyuntural disponible indica que durante el tercer trimestre de 2005 el valor real del Producto Interno Bruto (PIB) crecerá a una tasa anual cercana a 3.5 por ciento. Es preciso advertir que esta proyección está sujeta a un grado de incertidumbre considerable, pues aún no se pueden estimar con precisión los efectos que diversas contingencias climatológicas tuvieron sobre la actividad económica en el mes de septiembre.

Diversos indicadores oportunos advierten que durante el tercer trimestre de 2005 la economía aceleró su ritmo de expansión. En particular, se observa un desempeño más vigoroso del comercio exterior, la producción y el empleo. Asimismo, el consumo privado y la inversión fortalecieron su dinamismo.

- Entre julio y septiembre de 2005 el valor nominal de las exportaciones totales se incrementó a una tasa anual de 13.5 por ciento. Las exportaciones manufactureras y petroleras crecieron a tasas anuales de 9.3 y 40.1 por ciento, respectivamente. Asimismo, las importaciones aumentaron a una tasa anual de 12.1 por ciento, como consecuencia de los incrementos de 21.7, 15.9 y 9.9 por ciento de las importaciones de consumo, capital e intermedias, en ese orden.
- En julio de 2005 la formación bruta de capital fijo se incrementó 2.9 por ciento en términos anuales. Este avance implica una expansión mensual anualizada de 11.5 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad.
- Al mes de agosto de 2005 la producción industrial acumuló un crecimiento bimestral anualizado de 3.5 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad. En el comparativo anual, durante julio-agosto la actividad industrial se expandió 0.4 por ciento. Por división industrial el resultado fue el siguiente:
 - ✓ En el bimestre julio-agosto de 2005, la construcción registró una variación anual de 2.1 por ciento. Asimismo, la producción minera y la generación de electricidad, gas y agua crecieron a ritmos anuales de 1.1 y 0.7 por ciento, respectivamente.
 - ✓ Por su parte, en ese periodo la actividad manufacturera no registró crecimiento en el comparativo anual. No obstante, cifras ajustadas por estacionalidad revelan que al mes de agosto el valor real de la producción de las empresas manufactureras se había acelerado a una tasa anualizada de 5.1 por ciento con respecto a junio.

- Durante agosto y septiembre la producción de la industria automotriz creció a tasas anuales de 7.2 y 7.0 por ciento, respectivamente.
- En el bimestre julio-agosto de 2005 las ventas en establecimientos comerciales dedicados al menudeo se expandieron a un ritmo anual de 4.4 por ciento, mientras que las realizadas al mayoreo crecieron 1.2 por ciento.
- Durante el tercer trimestre de 2005 el Índice General de Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) tuvo un crecimiento anual de 9.4 por ciento. Por su parte, en este trimestre el valor real de las ventas realizadas por Wal-Mart se expandió a una tasa anual de 14.7 por ciento.
- En el periodo julio-agosto de 2005 el valor real de la producción de servicios se expandió a un ritmo anual de 4.0 por ciento, lo cual implicó un incremento bimestral anualizado de 10.6 por ciento según cifras ajustadas por estacionalidad.
- Asimismo, la regularización de las lluvias impulsó las actividades de siembra de diversos cultivos, por lo que durante julio-agosto la producción agropecuaria aumentó a una tasa anual de 13.0 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican una expansión bimestral de 17.9 por ciento.

En conjunto, en el periodo julio-agosto de 2005 el comportamiento favorable de las actividades productivas redundó en un incremento anual del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de 3.2 por ciento, equivalente a una expansión bimestral anualizada de 18.4 por ciento según cifras ajustadas por estacionalidad.

Este comportamiento se cristalizó en un incremento significativo del empleo formal. Durante el tercer trimestre de 2005 la afiliación de trabajadores al IMSS alcanzó máximos históricos:

- En el periodo que se informa el número de trabajadores afiliados al IMSS se incrementó en 220 mil 962 personas, equivalente a un crecimiento relativo de 1.73 por ciento. Cabe destacar que la contratación observada en este periodo es la más alta de los últimos cinco años para un trimestre similar. Con ello, al cierre de septiembre de 2005 la afiliación al IMSS ascendió a 13 millones 20 mil 745 personas.
- Esta recuperación se tradujo en una reducción de los niveles de desempleo. Entre julio y agosto de 2005 la Tasa de Desempleo Abierto (TDA) en las principales áreas urbanas, la cual es calculada de acuerdo con

la metodología de la Encuesta Nacional de Empleo Urbano, se ubicó en 3.75 por ciento, tasa significativamente inferior a la registrada un año antes 4.04 por ciento. Asimismo, cifras ajustadas por estacionalidad confirman la reducción del desempleo urbano, ya que entre el segundo y tercer trimestre de 2005 la TDA ajustada pasó de 4.02 a 3.53 por ciento.

El crecimiento de los precios se redujo de manera importante en el tercer trimestre de 2005. En septiembre la inflación anual se ubicó en 3.51 por ciento, lo cual significó una reducción de 82 puntos base respecto a junio (4.33%). La disminución en el crecimiento de los precios se debió principalmente a la reducción de la inflación no subyacente, así como al menor ritmo de crecimiento del subíndice subyacente de mercancías.

Los mercados financieros nacionales enfrentaron condiciones externas favorables en el tercer trimestre de 2005. En este sentido, la sobretasa que pagan los títulos de deuda mexicanos se redujo a lo largo del tercer trimestre. Cabe notar que estas condiciones favorables fueron comunes a otras economías emergentes, reflejándose en la reducción acumulada que presentaron los diferenciales que pagan sus bonos soberanos. Así, dichos diferenciales cerraron al tercer trimestre en niveles inferiores a los del segundo.

En el tercer trimestre, el Banco de México permitió dos descensos de 25 puntos base cada uno en la tasa de fondeo (26 de agosto y 23 de septiembre). De acuerdo a la Institución, esta medida respondió a la mejoría en los índices de inflación general y subyacente. De esta forma, las tasas de interés mostraron una reducción en todos sus plazos en el tercer trimestre, disminución que fue más pronunciada en los rendimientos de largo plazo.

En el tercer trimestre de 2005 el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) mantuvo una tendencia ascendente, alcanzando un nuevo máximo histórico el 30 de septiembre. Así, el IPyC cerró el tercer trimestre con una ganancia nominal de 19.5 por ciento con respecto al cierre de junio. Por su parte, el tipo de cambio spot se ubicó en 10.76 pesos por dólar el 30 de septiembre de 2005, lo que implicó una apreciación de 0.13 por ciento con respecto al cierre de junio y de 3.48 por ciento con respecto al cierre de 2004.

Las condiciones de estabilidad en los mercados financieros nacionales fueron propicias para que el crédito directo vigente de la banca comercial al sector privado siguiera creciendo en forma acelerada, registrando una expansión a tasa anual de 31.6 por ciento en términos reales en agosto. A su interior, el renglón del consumo registró el mayor dinamismo, expandiéndose 44.7 por ciento anual en agosto, seguido del crédito a la vivienda con una tasa anual de 43.5 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 22.7 por ciento anual en términos reales en agosto.

Finanzas Públicas

Durante enero-septiembre de 2005 el balance público acumuló un superávit de 101 mil 604 millones de pesos, monto 21.9 por ciento superior en términos reales al superávit observado en el mismo periodo de 2004. Por su parte, el superávit primario acumulado a septiembre se ubicó en 273 mil 115 millones de pesos, lo que implicó un aumento real de 7.6 por ciento en relación al mismo periodo de 2004.

Los ingresos presupuestarios del sector público ascendieron a 1 billón 426 mil 906 millones de pesos, lo que significa un crecimiento de 4.6 por ciento en términos reales en comparación con los obtenidos en los primeros nueve meses de 2004. De esta forma, los ingresos superaron en 78 mil 838 millones de pesos al monto previsto en el calendario publicado en el Diario Oficial de la Federación el 28 de enero del presente año. De este monto, 54 mil 261 millones de pesos provienen de los ingresos petroleros, 22 mil 168 millones de pesos de ingresos propios de las entidades de control directo distintas de PEMEX y 6 mil 449 millones de pesos de ingresos no tributarios del Gobierno Federal. Por el contrario, los ingresos tributarios no petroleros resultaron menores a los programados en 4 mil 40 millones de pesos.

Ingresos excedentes, Enero-septiembre 2005 (Millones de pesos)			
	Programa	Observado	Diferencia
Total	1,348,067.5	1,426,905.7	78,838.2
Petroleros	462,318.6	516,579.7	54,261.1
No petroleros	885,748.9	910,325.9	24,577.0
Tributarios	603,495.0	599,454.9	-4,040.1
No tributarios	47,636.1	54,085.0	6,448.9
Entidades no petroleras	234,617.8	256,786.1	22,168.3

Cabe señalar que en mayo y agosto se entregaron los anticipos correspondientes al primer y segundo trimestres de 2005, de 662 y 3 mil 251 millones de pesos, respectivamente, por concepto del Aprovechamiento sobre Rendimientos Excedentes generado a partir de 27 dólares por barril de petróleo tanto a las entidades federativas como a PEMEX, de acuerdo con lo que establece el artículo 19 del Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2005.

Los ingresos petroleros crecieron 7.2 por ciento en términos reales impulsados por el incremento del precio del petróleo. Los ingresos tributarios no petroleros reportaron un crecimiento real anual de 5.1 por ciento, destacando la recaudación del IVA y del ISR, que aumentaron 6.3 y 5.2 por ciento, respectivamente, con relación al tercer trimestre de 2004. Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal mostraron una reducción real de 32.2 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 (durante enero-septiembre de 2004 se registraron 15 mil millones de pesos).

Durante el periodo enero-septiembre de 2005 el gasto público fue congruente con la disponibilidad de recursos y con la meta de déficit público aprobada 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 como la educación, la salud, la superación de la pobreza, seguridad pública, la procuración e impartición de justicia, y el apoyo al mantenimiento y generación de empleo.

En este contexto, al tercer trimestre de 2005 el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 1 billón 329 mil 286 millones de pesos, monto superior en 3.4 por ciento real al del mismo periodo del año anterior. El gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero, ascendió a 1 billón 166 mil 43 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 4.0 por ciento con relación a 2004. En la evolución del gasto público durante los primeros nueve meses de 2005 destaca lo siguiente:

- La inversión física presupuestaria y la impulsada por el sector público, aumentaron 9.5 y 13.2 por ciento en términos reales, respectivamente, con relación a enero-septiembre de 2004.
- El gasto en funciones de desarrollo social representó el 63.3 por ciento del gasto programable total y tuvo un crecimiento real de 7.6 por ciento respecto a lo ejercido al tercer trimestre de 2004. Por su parte, la inversión social creció 7.4 por ciento real anual respecto al mismo periodo del año anterior.¹

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.

- Las erogaciones en desarrollo agropecuario y forestal, y las de comunicaciones y transportes aumentaron 9.8 y 25.5 por ciento real, respectivamente, con relación a lo registrado durante los primeros nueve meses de 2004.
- Las participaciones a las entidades federativas y los municipios crecieron 10.8 por ciento en términos reales.
- Las medidas de racionalización del gasto generaron un ahorro de 397 millones de pesos en las erogaciones en actividades administrativas, de apoyo y de operación, así como un ahorro de 266 millones de pesos en el rubro de comunicación social, lo que representa 11.6 por ciento respecto del presupuesto aprobado en ese concepto.
- Las erogaciones por concepto de servicios personales durante el tercer trimestre de 2005 aumentaron 2.6 por ciento en términos reales con relación al año anterior. Este resultado obedece principalmente a la mejoría que tuvieron las erogaciones para atender las funciones de desarrollo social de 4.3 por ciento. En contraste, las erogaciones en actividades para cumplir las funciones administrativas y de gobierno disminuyeron 6.7 por ciento.

Servicios personales, Enero-septiembre					
Clasificación funcional					
(Millones de pesos)					
Concepto	Enero-septiembre		Var % real	Composición %	
	2004	2005 ^{p./}		2004	2005
Total ^{1./}	370,946.3	396,965.2	2.6	100.0	100.0
Poderes y Entes Autónomos	16,783.6	17,556.5	0.3	4.5	4.4
Poder ejecutivo (1+2+3-4)	354,162.7	379,408.7	2.7	95.5	95.6
1. Desarrollo Social	263,781.8	287,021.2	4.3	71.1	72.3
2. Desarrollo económico	65,019.1	69,736.9	2.8	17.5	17.6
3. Gobierno	41,825.9	40,705.4	-6.7	11.3	10.3
4. Aportaciones al ISSSTE y FOVISSSTE ^{2./}	16,464.1	18,054.8	5.1	4.4	4.5

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.

En lo que se refiere al costo financiero del sector público, durante enero-septiembre de este año se observó una reducción real de 1.2 por ciento con relación al mismo periodo de 2004 debido, principalmente, a la disminución real en las erogaciones 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 real del costo financiero interno derivado del aumento en las tasas de interés.

Deuda Pública

Durante el tercer trimestre del presente año las acciones realizadas en materia de deuda se enmarcaron dentro de los parámetros planteados para el presente año, cuyo objetivo general es captar los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones de deuda vigente y al financiamiento del déficit público en las condiciones de costo más favorables posibles en el mediano y largo plazo, de acuerdo con un nivel de riesgo prudente. Así, se continuó avanzando en la obtención de un mejor balance entre la deuda interna y externa del país, en la ampliación del plazo promedio y la duración de los pasivos del Gobierno Federal, y en el suavizamiento del perfil de amortizaciones de la deuda pública.

De igual manera, el Gobierno Federal continuó poniendo en marcha diversas medidas para promover una mayor transparencia y una mejor comunicación entre las autoridades y el público inversionista. Durante el periodo que se informa se dio a conocer el documento “Lineamientos Estratégicos para el Manejo del Crédito Público”, en el cual se establecen los principales elementos que rigen la gestión de la deuda pública del Gobierno Federal. Asimismo, se habilitó en el portal de Internet de esta Secretaría de Hacienda y Crédito Público una sección dedicada a proporcionar información relacionada con la política de crédito público.² Con ello, se continuará fortaleciendo los canales de comunicación con los participantes en el mercado de títulos de deuda soberana, en congruencia con las mejores prácticas a nivel internacional.

Al cierre del periodo que se informa, el monto de la deuda pública neta como porcentaje del PIB se ubicó en 23.1 por ciento, porcentaje inferior en 0.1 puntos porcentuales al observado al cierre de 2004. Lo anterior se explica por una reducción de 1.3 puntos porcentuales en la deuda externa neta del sector público y por un incremento de 1.2 puntos porcentuales en la deuda interna neta, ambas cifras expresadas como proporción del tamaño de la economía.

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del tercer trimestre de 2005 se ubicó en 1 billón 99 mil 678.7 millones de pesos, cifra superior en 69 mil 713.8 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) un endeudamiento neto de 111 mil 992.6 millones de pesos, b) un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 44 mil 692.2 millones de pesos y c) ajustes contables al alza por 2 mil 413.4 millones de pesos derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada.

De conformidad con la estrategia de emisión de deuda interna para el presente año, durante el tercer trimestre de 2005 el endeudamiento interno neto se obtuvo

² http://www.shcp.sse.gob.mx/contenidos/informacion_economica/temas/unidad_credito_publico/index.html

principalmente a través de la emisión de Cetes a seis meses y Bonos de Desarrollo a tasa nominal fija.

De esta forma, 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 47.9 por ciento al término del tercer trimestre de 2005. Por su parte, el plazo promedio ponderado de vencimiento de la deuda interna se incrementó en 90 días al pasar de 1 mil 71 días a 1 mil 161 días en ese mismo periodo.

Al cierre del tercer trimestre de 2005, el saldo de la deuda pública externa neta fue de 69 mil 099.0 millones de dólares, nivel inferior en 8 mil 891.2 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 4 mil 429.5 millones de dólares, un aumento de 3 mil 611.6 millones de dólares en los activos financieros del Gobierno Federal en el exterior y por ajustes contables a la baja de 850.1 millones de dólares.

Dentro de las acciones realizadas en materia de manejo de pasivos externos durante el tercer trimestre de 2005 destaca el profundeo de los recursos de divisas necesarios para hacer frente a la totalidad de los vencimientos de títulos externos de mercado del Gobierno Federal que se presentarán en 2006 y 2007, a través de la compra de 2 mil 878 millones de dólares de la posición de reservas internacionales del Banco de México. Los recursos para esta operación provinieron de la liquidez acumulada en operaciones de financiamiento realizadas en meses anteriores.

Al realizar esta operación se alcanzaron los siguientes beneficios: 1) se completó el financiamiento necesario para hacer frente al total de las amortizaciones de instrumentos de mercado en moneda extranjera del Gobierno Federal que se presentarán en 2006 y 2007; 2) se obtuvo una mezcla más adecuada entre la deuda interna y la externa, disminuyendo la importancia relativa de los pasivos netos denominados en moneda extranjera dentro de los pasivos netos totales; y 3) se disminuyó la sensibilidad del costo financiero de la deuda pública ante movimientos en las tasas de interés externas y el tipo de cambio, al fortalecer la estructura de los pasivos del Gobierno Federal.

Con relación a la deuda del Gobierno del Distrito Federal, se presentó un desendeudamiento neto por 187.4 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-septiembre		Var. % Real	Composición %	
	2004	2005 p./		2004	2005 p./
BALANCE PÚBLICO (I+II)	79,932.0	101,604.2	21.9		
I. Balance presupuestario (a-b)	75,407.4	97,620.0	24.1		
a) Ingreso presupuestario	1,308,436.0	1,426,905.7	4.6	100.0	100.0
Petrolero	462,060.9	516,579.7	7.2	35.3	36.2
Gobierno Federal	314,085.3	371,897.4	13.5	24.0	26.1
Pemex	147,975.6	144,682.4	-6.2	11.3	10.1
No petrolero	846,375.1	910,325.9	3.1	64.7	63.8
Gobierno Federal	623,233.6	653,539.8	0.5	47.6	45.8
Tributarios	546,732.8	599,454.9	5.1	41.8	42.0
No tributarios	76,500.9	54,085.0	-32.2	5.8	3.8
Organismos y empresas	223,141.5	256,786.1	10.3	17.1	18.0
b) Gasto neto presupuestario	1,233,028.6	1,329,285.6	3.4	100.0	100.0
Programable	861,064.0	941,402.0	4.8	69.8	70.8
No programable	371,964.6	387,883.6	0.0	30.2	29.2
II. Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	4,524.6	3,984.2	-15.6		
Balance primario	243,265.2	273,115.2	7.6		

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-septiembre		Var. % real	Composición %	
	2004	2005 p./		2004	2005 p./
INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)	1,308,436.0	1,426,905.7	4.6	100.0	100.0
I. Petroleros (a+b)	462,060.9	516,579.7	7.2	35.3	36.2
a) PEMEX	147,975.6	144,682.4	-6.2	11.3	10.1
b) Gobierno Federal	314,085.3	371,897.4	13.5	24.0	26.1
Derechos y aprovechamientos	268,435.3	356,351.7	27.3	20.5	25.0
IEPS	45,650.0	15,545.7	-67.3	3.5	1.1
II. No petroleros (c+d)	846,375.1	910,325.9	3.1	64.7	63.8
c) Gobierno Federal	623,233.6	653,539.8	0.5	47.6	45.8
Tributarios	546,732.8	599,454.9	5.1	41.8	42.0
ISR	269,795.1	295,992.4	5.2	20.6	20.7
IVA	211,289.2	234,222.2	6.3	16.1	16.4
IEPS	24,033.4	25,827.3	3.0	1.8	1.8
Importaciones	20,611.2	19,154.2	-10.9	1.6	1.3
Otros impuestos ^{1/}	21,004.0	24,258.8	10.7	1.6	1.7
No tributarios	76,500.9	54,085.0	-32.2	5.8	3.8
Derechos	12,427.3	15,367.3	18.6	0.9	1.1
Aprovechamientos	60,278.4	32,772.1	-47.9	4.6	2.3
Otros	3,795.1	5,945.6	50.2	0.3	0.4
d) Organismos y empresas ^{2/}	223,141.5	256,786.1	10.3	17.1	18.0
Partidas informativas:					
Tributarios totales	592,382.7	615,000.6	-0.5	45.3	43.1
No tributarios totales	716,053.3	811,905.1	8.7	54.7	56.9

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-SEPTIEMBRE DE 2005 (Millones de pesos)

	Programa	Observado ^{p./}	Diferencia
INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)	1,348,067.5	1,426,905.7	78,838.2
I. Petroleros (a+b)	462,318.6	516,579.7	54,261.1
a) PEMEX	127,912.8	144,682.4	16,769.6
b) Gobierno Federal	334,405.8	371,897.4	37,491.6
Derechos y aprovechamientos	280,523.1	356,351.7	75,828.6
IEPS	53,882.7	15,545.7	-38,337.0
II. No petroleros (c+d)	885,748.9	910,325.9	24,577.0
c) Gobierno Federal	651,131.1	653,539.8	2,408.7
Tributarios	603,495.0	599,454.9	-4,040.1
ISR	300,376.1	295,992.4	-4,383.7
IVA	236,143.4	234,222.2	-1,921.2
IEPS	25,796.4	25,827.3	30.9
Importaciones	18,684.4	19,154.2	469.8
Otros impuestos ^{1./}	22,494.7	24,258.8	1,764.1
No tributarios	47,636.1	54,085.0	6,448.9
Derechos	10,097.6	15,367.3	5,269.7
Aprovechamientos	33,233.0	32,772.1	-460.9
Otros	4,305.5	5,945.6	1,640.1
d) Organismos y empresas ^{2./}	234,617.8	256,786.1	22,168.3
Partidas informativas:			
Tributarios totales	657,377.7	615,000.6	-42,377.1
No tributarios totales	690,689.8	811,905.1	121,215.3

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-septiembre		Var. % real	Composición %	
	2004	2005 p_/		2004	2005 p_/
TOTAL (I+II)	1 233 028.6	1 329 285.6	3.4	100.0	100.0
I. Gasto primario (a+b)	1 074 554.4	1 166 043.2	4.0	87.1	87.7
a) Programable	861 064.0	941 402.0	4.8	69.8	70.8
b) No programable	213 490.4	224 641.1	0.9	17.3	16.9
II. Costo financiero ^{1/}	158 474.2	163 242.5	-1.2	12.9	12.3

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 INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL, ENERO-SEPTIEMBRE ^{1/}

(Millones de pesos)

Concepto	Saldo a Diciembre 2004	Endeudamiento			Ajustes ^{1/}	Saldo a Septiembre 2005 ^{p/}
		Disp.	Amort.	Neto		
Saldo de la deuda neta	1,029,964.9					1,099,678.7
Activos ^{2/}	-69,241.4					-113,933.6
Saldo de la deuda bruta	1,099,206.3	837,336.5	725,343.9	111,992.6	2,413.4	1,213,612.3
Valores	1,039,314.1	773,627.6	663,447.0	110,180.6	1,145.1	1,150,639.8
Cetes	241,533.6	623,213.0	585,490.2	37,722.8	0.0	279,256.4
Bondes	310,519.6	18,000.0	35,339.2	-17,339.2	0.0	293,180.4
Bonos de desarrollo tasa fija	402,702.3	114,240.0	26,844.1	87,395.9	0.0	490,098.2
Udibonos	84,558.6	18,174.6	15,773.5	2,401.1	1,145.1	88,104.8
<i>Udibonos udi's</i>	23,922.3	5,103.0	4,460.9	642.1	0.0	24,564.4
Fondo de ahorro S.A.R.	46,607.3	58,660.8	54,993.2	3,667.6	1,100.3	51,375.2
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	5,048.1	6,903.7	-1,855.6	168.0	11,597.1

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-SEPTIEMBRE ^{1/}

(Millones de dólares)

Concepto	Saldo a Diciembre 2004	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a Septiembre 2005 ^{p./}
		Disp.	Amort.	Neto		
Saldo de la deuda neta	77,990.2					69,099.0
Activos financieros en el exterior ^{1/}	-1,235.6					-4,847.2
Saldo de la deuda pública bruta	79,225.8	10,168.6	14,598.1	-4,429.5	-850.1	73,946.2
Estructura por plazo	79,225.8	10,168.6	14,598.1	-4,429.5	-850.1	73,946.2
Largo plazo	77,149.1	4,156.6	8,429.5	-4,272.9	-848.3	72,027.9
Corto plazo	2,076.7	6,012.0	6,168.6	-156.6	-1.8	1,918.3
Estructura por usuario	79,225.8	10,168.6	14,598.1	-4,429.5	-850.1	73,946.2
Gobierno Federal ^{2/}	60,084.2	2,543.3	3,729.6	-1,186.3	-118.4	58,779.5
Organismos y empresas	11,003.4	3,925.7	5,987.5	-2,061.8	-649.1	8,292.5
Banca de desarrollo	8,138.2	3,699.6	4,881.0	-1,181.4	-82.6	6,874.2
Saldos de deuda externa bruta						
Por fuentes de financiamiento	79,225.8	10,168.6	14,598.1	-4,429.5	-850.1	73,946.2
Reestructurada 1989 – 1990	232.3	0.0	58.3	-58.3	-0.1	173.9
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	58.3	-58.3	-0.1	97.4
No reestructurada	2,681.9	2,828.1	2,603.1	225.0	-10.2	2,896.7
Bilaterales	5,113.6	1,420.1	2,677.5	-1,257.4	-144.8	3,711.4
Bonos colocados ante el gran público invers.	51,106.6	2,101.4	5,503.1	-3,401.7	127.4	47,832.3
OFIS	17,053.2	488.8	1,468.7	-979.9	-142.9	15,930.4
Otros ^{3/}	3,038.2	3,330.2	2,287.4	1,042.8	-679.5	3,401.5

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, las disponibilidades del FAFEXT y el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.

^{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.