



# MÉXICO: ALCANCES ECONÓMICOS

## **R** esumen

El presente artículo hace parte de una serie de compilaciones y análisis más detallados de las principales variables socioeconómicas de países latinoamericanos que dan cuenta de desarrollos urbano-regionales de considerable alcance. Todo esto, dentro del marco de una investigación que se adelanta en la unidad de estudio Modelos de Desarrollo Económico de la Facultad de Economía y Finanzas de la EAN.

Se hace un barrido de las principales variables macroeconómicas de México a partir del primer trimestre de 2003, momento en el cual la incertidumbre generada por el aumento de las fricciones entre Estados Unidos e Irak nublaban el ambiente político y económico del mundo, y específicamente de México, uno de los principales socios comerciales de Estados Unidos.

## **A** bstract

The present article belongs to a series of more detailed compilations and analyses of the principal socioeconomic variables of Latin-American countries that show considerable urban-regional developments. All that, within the frame of a research which is part of the module: Economic Developmental Models, taught at EAN's Faculty of Economics and Finances.

The document offers the principal Mexican macroeconomic variables from the first trimester of 2003, a period in which uncertainty generated by the increase of frictions between The United States and Iraq was clouding the political and economic environment of the world, specifically of Mexico, one of the principal commercial associates of The United States.

Por  
**César Andrés Rubio Rozo**  
Estudiante de la Facultad de  
Economía y Finanzas,  
Escuela de Administración  
de Negocios EAN  
E-mail: cesarubio@hotmail.com

Por  
**Willington Ortiz Rojas**  
Estudiante de la Facultad de  
Economía y Finanzas,  
Escuela de Administración  
de Negocios EAN  
E-mail: wortiz777@hotmail.com

### **Palabras clave:**

México, economía mexicana, análisis regional, modelos económicos y de desarrollo.



## I NTRODUCCIÓN

En el transcurso de los primeros tres meses de 2003 la economía mexicana se encontraba inmersa en un ambiente de creciente incertidumbre en medida que Estados Unidos e Irak incrementaban sus movimientos políticos y militares, con dos consecuencias especialmente importantes para la economía mexicana: en primer lugar, el incremento del precio del petróleo; y en segundo lugar, la reducción de la demanda de productos mexicanos no petroleros por parte de Estados Unidos.

Entre enero y marzo de 2003 las exportaciones totales de bienes y servicios crecieron a una tasa anual de 3.9 por ciento en términos reales, mientras que las exportaciones no petroleras tan solo lo hicieron en un 1.5% para el mismo período.



Para el segundo trimestre de 2003 la incertidumbre sembrada por el conflicto entre Estados Unidos e Irak había mermando, lo que permitió que los mercados internacionales de capital se ajustaran positivamente y la volatilidad de los precios mundiales del petróleo y sus derivados se estabilizara. Esta situación redundó en un modesto incremento de la confianza de los consumidores estadounidenses.

El mecanismo de difusión a través del cual la economía global ejerce una influencia significativa sobre el devenir de la producción y el empleo mexicano es el vínculo industrial y financiero que existe con Estados Unidos. De allí que la debilidad que prevaleció en Estados Unidos, especialmente en su sector industrial, explique en gran medida la contracción de la actividad manufacturera mexicana. Sin embargo, el favorable comportamiento de los mercados internacionales de capital junto con una política fiscal cuidadosa generó una evolución positiva de las tasas de interés, el tipo de cambio y el riesgo país durante el segundo trimestre de 2003.

## PRODUCCIÓN Y EMPLEO

La política macroeconómica mexicana, junto con un incremento del crédito al consumo, apoyó el incremento de 0.9 por ciento anual en el consumo privado durante el segundo trimestre de 2003, como resultado de un leve aumento del poder adquisitivo de los mexicanos

Más concretamente, las condiciones generales en el mercado interno mexicano generaron un crecimiento de 1.8 por ciento en el gasto en bienes no duraderos y servicios. Sin embargo, la falta de certidumbre sobre una recuperación generalizada de la economía en el corto plazo propició una caída de 6.7 por ciento en el consumo de productos duraderos. Por su parte, el consumo público creció 2.8 por ciento, siendo ésta la mayor variación anual positiva observada en este indicador desde el cuarto trimestre de 2001 (Cuadro No. 1). Así entre los meses de abril a junio de aquel año el consumo total en bienes y servicios mostró un ascenso anual de 1.1 por ciento.

**CUADRO No. 1  
OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS 2001-2003**

	2001	2002	I	II	III	IV	2003 I	2003 II
<b>OFERTA</b>	-0,6	1,1	-2,8	2,4	2,6	2,1	1,9	-1,3
<b>PIB</b>	-0,3	0,9	-2,2	2,0	1,8	1,9	2,3	0,2
<b>IMPORTACIONES</b>	-1,5	1,6	-4,5	3,5	4,8	2,5	0,8	-5,2
<b>DEMANDA</b>	-0,6	1,1	-2,8	2,4	2,6	2,1	1,9	-1,3
<b>CONSUMO</b>	2,2	0,9	-1,5	2,5	1,7	0,8	3,3	1,1
<b>Privado</b>	2,7	1,2	-1,6	3,1	2	1,2	3,6	0,9
<b>Público</b>	-1,2	-1,3	-1,1	-1,7	-0,8	-1,3	1,1	2,8
<b>FORMACIÓN DE CAPITAL</b>	-5,8	-1,3	-6,9	2,8	-0,8	0	0,6	-3,6
<b>Privada</b>	-4,4	-2,8	-5,9	1,3	-1,5	-5,2	-1,7	-7,4
<b>Pública</b>	-1,3	7,3	-13,2	13,8	3,6	18,6	16,7	22,1
<b>EXPORTACIONES</b>	-3,6	1,4	-6,7	3,1	6	3,4	3,9	-3,5

Fuente: INEGI

La relativa fortaleza del mercado interno pudo mantenerse a causa de los incrementos reales de los salarios y de la expansión del crédito, permitiendo que durante los primeros tres meses de 2003 el consumo privado creciera a una tasa real anual de 3.6 por ciento.

El gasto en inversión del sector privado se redujo a una tasa real anual de 1.7 por ciento durante el primer trimestre de 2003. Una caída mucho menor a la de 5.9 por ciento observada en el mismo período de 2002. La moderada evolución de la actividad industrial se tradujo en un decremento real de 4.8 por ciento en la adquisición de maquinaria y equipo, comparada con un incremento anual de solo el 3.0 por ciento en la inversión en construcción.

El gasto en inversión pública aumentó a una tasa real anual de 16.7 por ciento y el consumo del sector público también presentó una variación real positiva de 1.1 por ciento.

Sectorialmente, la debilidad industrial en Estados Unidos fue un factor que influyó

negativamente en los incrementos de las ramas dirigidas a satisfacer la demanda externa, provocando que la industria manufacturera creciera de manera marginal a una tasa de 0.9 por ciento durante el primer trimestre de 2003. Así mismo, durante el mismo período la minería se expandió 1.3 por ciento. (Cuadro No. 2)

Las actividades productivas dirigidas al mercado interno presentaron un mayor dinamismo en su evolución. Entre enero y marzo de 2003 la construcción creció a una tasa real anual de 5.9 por ciento, y la industria de la electricidad se incrementó 3.0 por ciento. De esta forma se presentó un crecimiento real de 1.8 por ciento anual en el primer trimestre de 2003 para la Industria.

Para el mismo período, el sector servicios mostró un crecimiento real de 2.8 por ciento anual. Lo que se explica en parte por la expansión anual de 4.3 y 4.1 por ciento de los servicios de comunicaciones y transporte, y los financieros respectivamente. Sumado a esto, los servicios comunales, sociales y personales crecieron 2.1 por ciento, y las



**CUADRO No. 2**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO 2001-2003**  
**VARIACIÓN PORCENTUAL REAL ANUAL**

	ANUAL		2002				2003
	2001	2002	I	II	III	VI	I
<b>TOTAL</b>	-0,3	0,9	-2,2	2,0	1,8	1,9	2,3
<b>AGROPECUARIO</b>	3,3	-0,4	2,9	0,0	1	-4,5	-0,2
<b>INDUSTRIAL</b>	-3,5	0	-4,3	2,7	0,5	0,9	1,8
<b>MINERÍA</b>	0,8	-0,3	-2,7	-0,3	-0,4	2,2	1,3
<b>MANUFACTURAS</b>	-3,7	-0,5	-5,4	2,3	0,1	0,5	0,9
<b>CONSTRUCCIÓN</b>	-5,3	1,7	-1,5	5,1	1,6	1,6	5,9
<b>ELECTRICIDAD</b>	1,3	3,8	2,2	4,8	4,6	3,7	3
<b>SERVICIOS</b>	1	1,5	-1,3	2,2	2,6	3,1	2,8
<b>COMERCIO</b>	-1,9	-0,4	-7,2	0,3	1,8	3,3	1,5
<b>TRANSPORTE</b>	3,8	2,2	-1,8	2,9	3,3	4,4	4,3
<b>FINANCIEROS</b>	4,5	4,4	4,7	4,9	4,2	3,7	4,1
<b>COMUNALES</b>	-0,3	1,3	0,5	1,5	1,5	1,6	2,1

Fuente: INEGI

actividades comerciales aumentaron 1.6 por ciento anual, contrastando con la disminución del sector agropecuario en 0.2 por ciento debido a un rendimiento negativo de las cosechas del ciclo primavera-verano y del otoño-invierno, en los primeros tres meses de 2003.

En términos generales, el PIB creció a una tasa real de 2.3 por ciento anual durante el primer trimestre de 2003, mientras que las importaciones fueron superiores en 0.8 por ciento a las del mismo lapso de 2002, con un incremento de la oferta agregada de 1.9 por ciento en comparación con el mismo período de 2002.

El débil comportamiento del sector industrial durante el bimestre abril-mayo de 2003 en Estados Unidos, sumado a la caída simultánea de 20.3 por ciento anual en la industria automotriz mexicana, ocasionó que la actividad fabril presentara una disminución real anual de 5.2 por ciento. Esta cifra

contrasta con las industrias de la construcción, la generación de electricidad, gas y agua y minería, que registraron incrementos reales de 0.8, 1.0 y 3.8 por ciento en su producción respectivamente durante el mismo período. Sin embargo, este aumento fue incapaz de superar la caída de las manufacturas, y en conclusión el sector industrial disminuyó a una tasa real anual de 3.6 por ciento durante dicho bimestre.

Durante el bimestre abril-mayo de 2003 el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) presentó una reducción anual de 0.5 por ciento, toda vez que el sector industrial no pudo ser compensado por la evolución en las actividades agropecuarias y de servicios, afectado negativamente además por el efecto estacional de la Semana Santa y por el calendario del mes de mayo que reducen el número de días laborales en México.

El mercado laboral se vio negativamente afectado por la debilidad de la actividad

productiva, perjudicando aún más el gasto agregado. Para el período abril-junio de 2003 la tasa de desempleo abierto llegó a 2.95 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), cifra superior en 0.38 puntos porcentuales a la registrada en el mismo trimestre de 2002. La disminución del empleo se puede sentir en la disminución de las ventas de los pequeños comerciantes que venden al menudeo, el cual creció a una tasa anual de 3.6 por ciento en el primer trimestre de 2003 y disminuyó su expansión a sólo 0.4 por ciento durante el bimestre abril-mayo. Así mismo, las ventas al mayoreo disminuyeron 5.4 por ciento anual para el mismo período.

### INFLACIÓN

La reducción que presentaron los precios de las frutas, verduras y electricidad, sumados a la pequeña variación de la demanda agregada durante el segundo trimestre de 2003, son las principales causas del descenso inflacionario durante el mismo período. El Índice Nacional de Precios al Consumidor (*INPC*) presentó una variación acumulada de 1.25 por ciento y una tasa de inflación anual de 4.27 por ciento para el cierre de junio de 2003, inferior en 0.67 puntos porcentuales a la presentada durante el mismo mes de 2002. Por otro lado, durante los meses de enero a junio de 2003 el índice de precios de la canasta básica se incrementó 0.79 por ciento, dos puntos porcentuales por debajo de la registrada para el mismo período del año anterior.

Durante los primeros seis meses de 2003 el índice subyacente de servicios aumentó a una tasa anual de 5.25 por ciento. En contraste, el índice subyacente de mercancías exhibió cierta resistencia a la baja, ya que al cierre de junio de 2003 se incrementó en 2.16 por ciento, cifra 0.17 puntos porcentuales superior al nivel registrado en el mismo mes del año precedente.

El Índice de Precios Productor (*INPP*) tuvo un aumento acumulado de 2.22 por ciento durante la primera mitad de 2003, cifra inferior en 2.83 puntos porcentuales a la que se obtuvo en igual lapso de 2002. Excluyendo

el precio del petróleo crudo y de los servicios del *INPP*, en el período enero-junio de 2003 el índice presentó una variación acumulada de 2.46 por ciento, 0.56 puntos porcentuales por debajo del nivel registrado un año antes.

### SALARIOS

Los salarios contractuales crecieron en promedio un 5.2 por ciento nominal, durante el segundo trimestre de 2003. Este crecimiento junto con el descenso de la tasa de inflación provocó un aumento real en el salario de los trabajadores. Para el bimestre



abril-mayo de 2003, las remuneraciones por persona ocupada en las manufacturas presentaron un crecimiento real de 0.4 por ciento anual, mientras que las percepciones reales en la industria maquiladora disminuyeron a una tasa de 1 por ciento anual. Las remuneraciones reales por persona ocupada en los establecimientos comerciales presentaron un crecimiento de 3.8 y 1.5 por ciento anual, en términos reales, para los trabajadores en establecimientos al por mayor y al menudeo respectivamente.

### TASAS DE INTERÉS

Las tasas de interés primarias registraron en general movimientos descendentes durante la primera mitad del año. La tasa primaria de Cetes a 28 días mantuvo una tendencia a la baja durante las primeras seis semanas del trimestre, alcanzando un nivel mínimo de 4.72 por ciento durante la primera semana de junio.



La tendencia decreciente de los Cetes se invirtió hasta alcanzar un nivel de 5.11 por ciento al mes de junio. En consecuencia, la tasa de interés primaria de Cetes a 28 días promedió 6.24 por ciento durante el segundo trimestre de 2003, descendiendo 254 puntos básicos con respecto a la tasa promedio registrada en el primer trimestre de 2003.

La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) registró en el plazo a 28 días un promedio de 6.73 por ciento, mostrando un retroceso de 292 puntos básicos en relación con el promedio del primer trimestre de 2003.

Por su parte el Costo Porcentual Promedio (CPP) se situó en 4.72 por ciento, valor inferior en 128 puntos básicos con respecto al promedio observado en el primer trimestre de 2003.

#### BOLSA MEXICANA DE VALORES

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) mantuvo una tendencia ascendente durante el segundo trimestre del año. Esto se puede

explicar por la menor aversión al riesgo de los inversionistas alentada por un ambiente geopolítico más relajado. El principal indicador bursátil creció 19.29 por ciento con respecto al cierre de marzo de 2003.

A partir del 29 de mayo, las 30 empresas más representativas de los mercados bursátiles estadounidenses entraron a participar directamente en la BMV, ampliando las opciones de inversión en el mercado de capitales y promoviendo, a través de la apertura de más oportunidades de inversión, una mayor participación de los inversionistas en la BMV.

La mejora de la percepción económica y política internacional de los países de la región y especialmente de México durante el segundo trimestre ocasionó una tendencia a la baja del riesgo país; alcanzó 205 puntos básicos el 13 de mayo de 2003, una cifra histórica para México. Para finales del mes de junio el riesgo soberano de este país se ubicó en 237 puntos básicos, 54 puntos por debajo del nivel observado al cierre del mes de marzo del mismo año.

**CUADRO No. 3**  
**BASE MONETARIA, ACTIVOS INTERNACIONALES NETOS Y**  
**CRÉDITO INTERNO NETO**  
Cifras en Millones

	SALDOS		FLUJOS AL SEGUNDO TRIMESTRE	VARIACIÓN REAL
	Dic. 2002	Jun. 2003		
a. Base Monetaria	26.937,00	240.017,50	2.167,90	8,5
b. Activos internacionales netos (pesos)	529.503,00	570.320,30	11.075,00	21,9
Activos internacionales netos (dólares)	50.722,10	55.314,80	1.312,30	
c. Créditos internos netos (a - b) pesos	-265.566,00	-337.302,8	11481,20	33,4
d. Reserva internacional neta (pesos)	500.920,00	557.305,00	3.593,00	
Reserva internacional neta (dólares)	47.984,10	53.397,10	1.408,70	

Fuente: INEGI

**MERCADO CAMBIARIO**

Al igual que otras monedas latinoamericanas, especialmente el real brasileño y el peso argentino, el peso mexicano mantuvo una tendencia hacia la apreciación a partir de la segunda semana de abril. Esto se debe en parte a la mejora de las perspectivas de los países de la región.

El tipo de cambio del peso mexicano por dólar alcanzó un nivel mínimo de 10.12 pesos por dólar para el 13 de mayo de 2003. Fecha después de la cual se registró una ligera tendencia alcista en la paridad del peso frente al dólar en respuesta a la considerable disminución de las tasas de interés mexicanas. Para el cierre del mes de junio el tipo de cambio se situaba en 10.45 pesos

**CUADRO No. 4  
AGREGADO MONETARIO M4a  
Saldos en Millones de Pesos y Variaciones Reales Anuales**

	SALDOS		VARIACIÓN % REAL ANUAL	
	Dic. 2002	Jun. 2003	Dic. 2002	Jun. 2003
M1a	794039	758104	6,5	7,1
Billetes y monedas del público	232421	216979	10,4	8,2
Cuentas de cheques	465257	450344	3,4	6,8
Moneda nacional	379393	368420	5,7	10
Moneda extranjera	85864	81924	-5,6	-5,7
Depósitos en cuenta corriente	96361	90781	13,5	6,1
M2a = M1a+	3220853	3370854	5	5,9
Captación bancaria	742835	800508	-10,3	1,2
Valores públicos en poder de residentes	1261903	1322655	13,3	5,6
Emitidos por el Gobierno Federal	817775	829450	11,3	3,4
Emitidos por el IPAB	209003	242080	32,4	27,4
Emitidos por Banxico	160538	168397	5,7	-6,5
Otros valores públicos	74587	82727	7,8	3
Valores privados	133948	169887	31,6	32
Fondos de SAR	288127	319700	3,3	5,8
M4a = M2a +	3289999	3438003	4,5	5,7
Activos financieros internos	25254	31650	-15,9	17,3
Captación bancos en el exterior	43892	35499	-15,2	-19,1
Fondos del SAR en siefores	319413	362382	23,9	26
Ahorros financieros	3057578	3221023	4	5,5





por dólar, esto es 2.88 por ciento por debajo del nivel observado al cierre de marzo del mismo año.

En la Bolsa Mercantil de Chicago durante el periodo abril-junio de 2003, los contratos para entrega en septiembre y diciembre de 2003 y marzo y junio de 2004 se apreciaron 5.20, 5.64, 5.71 y 5.86 por ciento con respecto a las cotizaciones registradas al cierre del primer trimestre de 2003.

### BASE MONETARIA

Para el 30 de junio de 2003 la base monetaria se ubicó en 240.17 millones de pesos mexicanos, 8.6 por ciento superior en términos reales con relación a la misma fecha del año anterior. El hecho de presentarse una expansión monetaria mayor que el crecimiento de la producción confirma el seguimiento del proceso de remonetización iniciado en 1997 para la economía mexicana.

El descenso en las tasas de interés tanto nominales como reales y el aumento en los cobros por disposición de efectivo dentro de los servicios que ofrecen las instituciones financieras son los factores que permitieron el elevado crecimiento de la base monetaria.

El Banco de México mantenía una cifra de 55,314.8 millones de dólares en activos extranjeros al 30 de junio, cifra mayor en 1.312 millones de dólares a la registrada en el trimestre anterior.

Por su parte, el crédito interno neto del Banco de México registró un flujo efectivo negativo de 11.481,2 millones de pesos durante el trimestre. Ubicándose en un saldo nominal negativo de 337.302,8 millones de pesos al cierre de junio. (Cuadro No. 3)

Las reservas internacionales netas aumentaron 1.408,6 millones de dólares durante el segundo trimestre de 2003, situándose al cierre de junio en 53.397,1 millones de dólares, cifra mayor en 5.413 millones de dólares a la arrojada al cierre del año 2002.

### INDICADORES MONETARIOS Y CREDITICIOS

Para finales de la primera mitad del año 2003 el agregado monetario M1a se ubicó en 758.104 millones de pesos, con un crecimiento real anual de 7.1 por ciento. Este fue el principal efecto de la fuerte expansión de los billetes y monedas en poder del público



y de las cuentas de cheques en moneda nacional, que aumentaron en 8.2 y 10.0 por ciento reales anuales, respectivamente. (Cuadro No. 4)

Los valores emitidos por entidades privadas presentaron al cierre de junio un incremento real anual de 32.0 por ciento.

Los certificados bursátiles presentaron una emisión de 18.747 mp, y se aprobó la futura emisión de títulos adicionales por aproximadamente 29.235 mp, convirtiendo este instrumento en uno de los más dinámicos y usados del mercado. Así mismo, la ampliación de la captación bancaria y la continua expansión de los fondos del sistema de ahorro para el retiro, registraron tasas de crecimiento reales anuales de 1.2 y 5.8 por ciento respectivamente.

Los valores emitidos por el Gobierno Federal presentaron un incremento real anual de 3.4 por ciento al cierre de junio, contrastando con la disminución de 3.9 por ciento registrada durante el primer trimestre del año.

## SECTOR EXTERNO

### Balanza de Pagos

En el primer trimestre de 2003 la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit de 2.140,8 millones de dólares. Por esta razón el déficit de la cuenta corriente como porcentaje del PIB disminuyó, al pasar de 2.1 por ciento en 2002 a 1.4 por ciento en 2003.

En particular, en el período enero-marzo de 2003 la balanza comercial presentó un déficit de 385,3 millones de dólares. Esta reducción tuvo origen en el incremento de 9,5 dólares por barril en el precio del petróleo crudo de exportación con relación al observado en el mismo período del año anterior, lo cual se tradujo en un crecimiento de 79.3 por ciento en las exportaciones petroleras.

Durante los primeros tres meses de 2003 la balanza de servicios no factoriales mostró un déficit superior al registrado en el mismo período de 2002.

El déficit de la balanza de servicios factoriales presentó un incremento anual de 405,5 millones de dólares, alcanzando un nivel de 4.49,7 millones de dólares.

El pago neto de intereses creció 5.9 por ciento anual, al ubicarse en 2.682,6 millones de dólares. En este mismo tiempo las transferencias netas del exterior contabilizaron 2.861,9 millones de dólares.

Para finalizar, en el primer trimestre de 2003 los resultados de la cuenta corriente y de capital generaron una acumulación de reservas internacionales netas por 4004,4 millones de dólares. Para el 31 de marzo las reservas internacionales netas alcanzaron un monto de 51.988,4 millones de dólares, el mayor nivel de la historia.

### Balanza Comercial

Para el segundo trimestre de 2003 la balanza comercial presentó un saldo deficitario de 1.221,1 millones de dólares de acuerdo con información preliminar. Durante el período abril-junio de 2003 las exportaciones de bienes ascendieron a 40.696,4 millones de dólares. Las exportaciones de productos petroleros totalizaron 4,240.2 millones de dólares, lo que significó un crecimiento anual de 13.2 por ciento.

Las ventas al exterior de bienes no petroleros disminuyeron 3.6 por ciento anual, debido al desempeño de las exportaciones de manufacturas, las cuales decrecieron 4.5 por ciento en términos anuales. Se encontró que las ventas de la industria maquiladora se redujeron 4.4 por ciento anual, mientras que el resto de las exportaciones manufactureras presentaron una contracción de 4.6 por ciento.

Las importaciones de bienes se ubicaron en 41.917,6 millones de dólares, al disminuir 2.5 por ciento anual.

Las compras al exterior de bienes de consumo presentaron una contracción de 7.9 por ciento.

El bajo ritmo de actividad en la industria de exportación, ocasionado por la debilidad en



la economía estadounidense, se tradujo en una disminución en las importaciones de maquila. Asimismo, las importaciones de bienes de capital disminuyeron, con lo que acumulan nueve trimestres consecutivos con reducciones anuales. (Cuadro No. 5)

### Finanzas Públicas

En el período de enero a junio de 2003 el balance público acumuló un superávit de 62.200 millones de pesos. El superávit primario ascendió a 164.094 millones de pesos. Los resultados del primer semestre reflejan el efecto de dos factores favorables y de carácter temporal: el repunte del precio de exportación del petróleo y los mayores ingresos no recurrentes.

En el primer semestre de 2003, los ingresos presupuestarios aumentaron 14.3 por ciento en términos reales. Los ingresos tributarios no petroleros del Gobierno Federal crecieron 7.1 por ciento anual en términos reales, destacando la recaudación del IVA y del IEPS

que aumentaron 14.8 y 31.4 por ciento, respectivamente.

Para junio de 2003, las erogaciones totales del sector público superaron en 9.6 por ciento real las realizadas durante el mismo período del año anterior. El gasto primario mostró un incremento real de 11.0 por ciento al encontrarse en 645.123 millones de pesos.

En los primeros seis meses del año se modificó el calendario de gasto del Fondo de Aportaciones para la Educación Básica y Normal (FAEB) y del Fondo de Aportaciones para los Servicios de Salud y Asistencia (FASSA), así como del PAFEF. En el caso del PAFEF, el adelanto del calendario se hizo atendiendo una solicitud de los gobiernos de los estados para permitir que las entidades federativas apoyaran proyectos de inversión en infraestructura y medidas de saneamiento financiero en partes iguales a lo largo del año.

Adicionalmente, en el período analizado se realizaron erogaciones extraordinarias

**CUADRO No. 5**  
**BALANZA COMERCIAL - Millones de Dólares**

	MILLONES DE DÓLARES 2003		VARIACIÓN PORCENTUAL ANUAL 2003	
	I	II	I	II
<b>Exportaciones Totales</b>	39185	40696,4	7,4	-2,1
Petroleras	4926,4	4240,4	79,3	13,2
No petroleras	34259	36456,3	1,5	-3,6
Agropecuarias	1508,5	1324,5	21,5	25,8
Extractivas	105,9	114,7	15,1	21,7
Manufactureras	32644,6	35017,1	0,7	-4,5
Maquiladoras	17810,1	18898,1	-0,5	-4,4
Resto	14834,6	106019,1	2,2	-4,8
<b>Importaciones Totales</b>	39570,8	41917,6	3,8	-2,5
Consumo	4973,3	4885,3	13,9	-7,9
Intermedias	29946,2	32011,1	3,9	-0,5
Maquiladoras	13331,2	14223,1	-0,2	-5,9
Resto	16614,9	17788	7,4	4,3
Capital	4651,4	5021,2	-5,5	-8,7
<b>Balanza Comercial</b>	-385,3	-1221,1	-76,3	-14,4
Maquiladoras	4478,8	4774,9	-1,5	0,3
Resto	-4864,2	-5996,1	-21,2	-3,1

destinadas al Instituto Federal Electoral (IFE) para organizar el proceso electoral de 2003 y el Fideicomiso para la Infraestructura en los Estados (FIES) al Programa de Separación Voluntaria, así como a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) para cubrir el mayor costo de los combustibles para generar electricidad.

### Deuda Pública

En el cierre del segundo trimestre de 2003 el monto de la deuda pública neta como porcentaje del PIB se ubicó en 24.4 por ciento. En consecuencia, se presentó una disminución en la relación deuda externa neta –PIB– de 0.8 puntos porcentuales y una disminución de la deuda interna neta como porcentaje del PIB de 0.6 puntos porcentuales.

En relación con la deuda externa se destaca que durante el segundo trimestre de 2003 se retiraron Bonos Brady Par, denominados en dólares americanos de las series A y B por un monto de 4.340,9 millones de dólares. Esta operación junto con las operaciones de recompra y los pagos anticipados previos significaron la liquidación total de los Bonos Brady Par. De esta forma, del monto total de

Bonos Brady emitidos originalmente sólo queda vigente menos del 4 por ciento, denominados en diversas monedas europeas.

### Deuda Externa del Sector Público

Para el segundo trimestre de 2003, el saldo de la deuda pública externa neta registró una disminución de 1.895,2 millones de dólares. Esta variación observada en el semestre fue resultado de los siguientes factores:

Un aumento en el saldo de la deuda externa bruta por 1.266,1 millones de dólares, producto de: a) un endeudamiento externo neto de 99,7 millones de dólares, b) ajustes contables al alza por 1.166,4 millones de dólares, que reflejan principalmente la depreciación del dólar con respecto a otras monedas como el euro.

Los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa registraron un aumento de 195,4 millones de dólares. Esta variación muestra el incremento experimentado como resultado tanto de los intereses devengados en el período, como de los movimientos en las tasas de interés y los tipos de cambio asociados con el colateral de los Bonos Brady.

### BIBLIOGRAFÍA

Banco de México. (1999) *Desarrollo económico de México, Septiembre*

Banco de México. (2002) *Documento de Investigación No. 2002-17.*

Banco de México. (2003) *Informe monetario, Junio.*

Banco de México. (2003) *La Inflación en México.* Gaceta de Economía, ITAM.

Gamboa, R y Portela, F. (2001) *La Política Fiscal y la Inflación: el Caso de México*

Garcés Díaz, D. G. (1999) *Determinación del Nivel de Precios y la Dinámica Inflacionaria en México.* Banco de México Documento de Investigación No. 9907.

Garcés Díaz, D. G. (2001) *Cambios de Régimen en el Pass-Through y la Incertidumbre Inflacionaria* Banco de México.

Garcés Díaz, D. G. (2002) *Agregados Monetarios, Inflación y Actividad Económica en México.*

Guía Económica. (2003) *Ajuste y pronóstico del PIB.* México.

Hernández, Enrique. (2002) *Crecimiento económico, distribución del ingreso y pobreza en México.* En: *Revista de Comercio Exterior México.*

Sánchez, Georgina. (2001) *¿Y después del libre comercio?* En: *Revista de Comercio Exterior México—OMC México D.F.*

