

Presentación

Esta publicación incluye el Informe sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el de la Deuda Pública, ambos correspondientes al primer trimestre de 2003.

Con la presentación del primer Informe, dividido en los apartados de Situación Económica y de Finanzas Públicas, el Ejecutivo Federal cumple con lo dispuesto en el Decreto Aprobatorio del Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2003 y la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio correspondiente al mismo año.

También en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley General de Deuda Pública, así como en el Decreto Aprobatorio del Presupuesto de Egresos de la Federación y la Ley de Ingresos de la Federación del Ejercicio Fiscal de 2003, se rinde al H. Congreso de la Unión el Informe de la Deuda Pública relativo al primer trimestre de 2003.

La presente versión se complementa con los anexos de finanzas públicas y deuda pública en los que se incluye información relevante específica, así como sus correspondientes apéndices estadísticos.

I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y LAS FINANZAS PÚBLICAS

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

El entorno de incertidumbre y volatilidad que caracterizó a la economía mundial durante la mayor parte de 2002 se agudizó en los primeros meses del presente año. La economía norteamericana mostró nuevamente signos de fragilidad, algunos de los países que conforman la zona euro continúan creciendo por debajo de su capacidad potencial, la economía japonesa se mantuvo estancada y los precios internacionales del petróleo alcanzaron niveles no observados desde octubre de 1990. A pesar de este entorno desfavorable, la economía mexicana se mantuvo estable y continuó expandiéndose en términos reales. De preservarse la tendencia observada recientemente en las principales variables macroeconómicas, la tasa de crecimiento anual del Producto Interno Bruto (PIB) durante el primer trimestre de 2003 se ubicaría alrededor de 2.7 por ciento.

Ante la relativamente rápida resolución del conflicto armado en Medio Oriente, despejando con ello una de las principales interrogantes en el escenario internacional, es posible esperar que durante lo que resta del año el entorno externo sea más favorable para alcanzar las metas económicas planteadas para 2003. Sin embargo, para garantizar que así sea, es imperativo mantener un manejo disciplinado de la política económica que permita fortalecer las bases de un desarrollo sólido y duradero.

1.1 Producción y empleo

En 2002 la actividad económica nacional tuvo un desempeño ligeramente más favorable que el observado durante 2001. No obstante, el crecimiento anual de 0.9 por ciento del PIB no fue suficiente para consolidar el proceso de recuperación y traducirse en una generación sustancial

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2001-2002 p_/
(Variación % real anual)

	Anual		2001				2002			
	2001	2002	I	II	III	IV	I	II	III	IV
TOTAL	-0.3	0.9	1.8	0.0	-1.5	-1.5	-2.2	2.0	1.8	1.9
Agropecuario	3.3	-0.4	-5.2	5.1	7.5	6.1	2.9	0.0	1.0	-4.5
Industrial	-3.5	0.0	-1.4	-3.6	-4.8	-3.9	-4.3	2.7	0.6	0.9
Minería	0.8	-0.3	3.3	-0.7	-0.4	1.2	-2.7	-0.3	-0.4	2.2
Manufacturas	-3.7	-0.6	-1.4	-3.4	-5.5	-4.6	-5.4	2.3	0.1	0.5
Construcción	-5.3	1.7	-4.3	-7.6	-5.0	-4.4	-1.5	5.1	1.6	1.6
Electricidad	1.3	3.8	1.6	0.9	0.8	1.9	2.2	4.8	4.6	3.7
Servicios	1.0	1.6	3.8	1.4	-0.3	-0.8	-1.3	2.2	2.6	3.1
Comercio	-1.9	-0.4	5.7	-1.2	-5.0	-6.3	-7.2	0.3	1.8	3.3
Transportes	3.8	2.2	7.9	5.3	1.9	0.5	-1.8	2.9	3.3	4.4
Financieros	4.6	4.4	4.2	4.2	4.7	5.3	4.7	4.9	4.2	3.7
Comunales	-0.3	1.3	-0.5	-0.2	-0.2	-0.3	0.6	1.6	1.5	1.6

p_/ Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

sumamente cauteloso en el patrón de gasto del sector privado, que repercutió de forma sustancial en la demanda externa de productos manufactureros mexicanos. De hecho, a lo largo del año pasado las exportaciones de bienes y servicios sólo se incrementaron en 1.4 por ciento en términos reales.

Los componentes del gasto agregado nacional también mostraron cierto debilitamiento y un comportamiento heterogéneo. En 2002 el consumo privado registró un crecimiento anual de 1.2 por ciento, después de haberse expandido a una tasa de 2.7 por ciento durante 2001. Al interior del mismo, la compra de bienes durables creció 3.9 por ciento, en tanto que los gastos en bienes no durables y servicios aumentaron únicamente 1.0 por ciento, ambas cifras en términos reales. Por su parte, el gasto en inversión de las empresas sufrió una contracción de 2.8 por ciento, magnitud claramente menor a la caída de 4.4 por ciento observada en 2001. La dinámica de la inversión

estuvo determinada por una reducción en la adquisición de maquinaria y equipo de 3.7 por ciento, que no pudo ser compensada completamente con el crecimiento de 1.7 por ciento experimentado por la inversión en la construcción. Finalmente, el gasto en inversión pública aumentó 7.3 por ciento mientras que el orientado al consumo disminuyó en 1.3 por ciento. De esta manera, durante 2002 la demanda agregada registró un incremento anual de 1.1 por ciento en términos reales.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2001-2002 p_/
(Variación % real anual)

	Anual		2001				2002			
	2001	2002	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Oferta	-0.6	1.1	3.1	0.5	-3.1	-2.8	-2.8	2.4	2.6	2.1
PIB	-0.3	0.9	1.8	0.0	-1.5	-1.5	-2.2	2.0	1.8	1.9
Importaciones	-1.5	1.6	6.9	1.8	-7.1	-6.1	-4.5	3.5	4.8	2.5
Demanda	-0.6	1.1	3.1	0.5	-3.1	-2.8	-2.8	2.4	2.6	2.1
Consumo	2.2	0.9	4.6	2.5	0.6	1.4	-1.5	2.5	1.7	0.8
Privado	2.7	1.2	6.0	3.2	1.0	1.0	-1.6	3.1	2.0	1.2
Público	-1.2	-1.3	-4.7	-2.6	-2.7	4.0	-1.1	-1.7	-0.8	-1.3
Formación de capital	-5.8	-1.3	0.3	-5.4	-8.7	-9.1	-6.9	2.8	-0.8	0.0
Privada	-4.4	-2.8	-0.8	-4.5	-0.4	-11.9	-5.9	1.3	-1.5	-5.2
Pública	-13.0	7.3	8.5	-11.5	-40.0	2.7	-13.2	13.8	3.6	18.6
Exportaciones	-3.6	1.4	4.5	-0.3	-8.2	-9.2	-6.7	3.1	6.0	3.4

p_/ Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

Por lo que se refiere a los componentes de la oferta, cabe destacar que el valor real de la producción industrial no registró variación alguna con respecto al nivel observado en 2001. Al interior de las actividades fabriles, el volumen de la producción manufacturera y minera disminuyó 0.6 y 0.3 por ciento, respectivamente. En contraste, la generación de electricidad, gas y agua así como el producto de la construcción se expandieron a tasas anuales de 3.8 y 1.7 por ciento, en ese orden. De igual manera, el sector servicios impulsado por la expansión del consumo privado creció 1.6

por ciento. Este resultado se vio favorecido por el aumento de 4.4 por ciento anual en el valor real de los servicios financieros y por el crecimiento de 1.3 por ciento de los servicios comunales. No obstante, el rubro de comercio, restaurantes y hoteles mostró una caída real de 0.4 por ciento anual.

En resumen, durante 2002 el PIB presentó un crecimiento real de 0.9 por ciento que, aunado al ritmo de expansión de 1.6 por ciento observado en las importaciones de bienes y servicios, propició un incremento real anual de 1.1 por ciento de la oferta agregada.

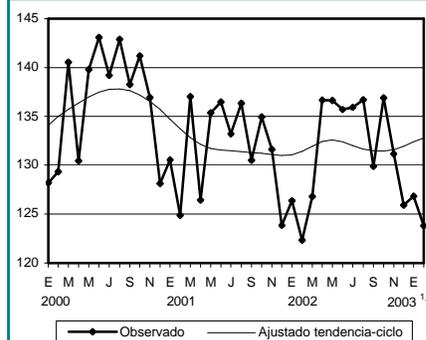
Durante los primeros meses de 2003 el escenario económico mundial estuvo severamente afectado por la agudización de la incertidumbre asociada al posible inicio de un conflicto bélico en Medio Oriente. Los sectores productivos nacionales más vinculados al mercado externo no fueron ajenos a esta coyuntura, situación que afectó en particular a la industria maquiladora de exportación y al sector automotriz. No obstante, durante el bimestre enero-febrero de este año el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real de 2.0 por ciento. En dicho periodo la producción del sector servicios se expandió a una tasa anual de 3.0 por ciento, cifra que estuvo impulsada principalmente por el desempeño de los servicios financieros, de transporte y comunales. El valor agregado del comercio y hoteles se incrementó a un ritmo ligeramente más moderado que el generado por el resto de los servicios, ya que se expandió a una tasa anual de 2.1 por ciento durante el bimestre.

Por lo que se refiere a la producción del sector agropecuario cabe mencionar que ésta sufrió una contracción de 0.7 por ciento anual durante el primer bimestre de 2003. Esta situación se atribuye, fundamentalmente, a la disminución observada en la superficie cosechada de maíz, frijol, trigo, chile verde, plátano, mango, sorgo, limón y maíz forrajero.

Las actividades industriales mostraron un dinamismo poco vigoroso y el valor real de su producción sólo se expandió a una tasa anual de 0.8 por ciento durante el bimestre. Como se indicó anteriormente, esta situación fue consecuencia de la debilidad que caracterizó al mercado externo, la cual propició que el volumen de producción, tanto de la industria manufacturera como de la minera, no experimentara variación alguna con respecto al nivel observado en el primer bimestre de 2002. Sin embargo, la producción de la industria de la construcción y la generación de electricidad, gas y agua se expandieron a tasas de 4.3 y 2.5 por ciento, respectivamente.

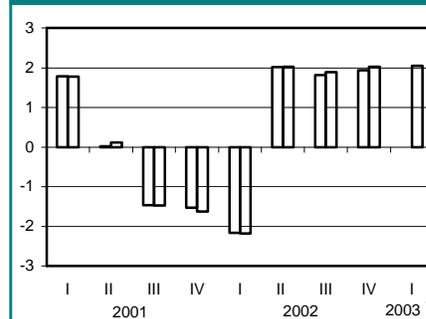
La debilidad de la actividad industrial y la ausencia de expectativas de un crecimiento económico más vigoroso a nivel mundial retrasaron el inicio de diversos proyectos de inversión, lo cual ocasionó que en enero de 2003 se observara una contracción de 5.6 por ciento anual en el gasto destinado a la adquisición de maquinaria y equipo. En contraste, la inversión en la construcción tuvo un desempeño favorable, al incrementarse a una tasa anual de 3.4 por ciento en términos reales. No obstante, durante enero del presente año la totalidad de la formación bruta de capital fijo experimentó una caída real de 1.4 por ciento anual.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
2000-2003
(Índice, 1993=100)



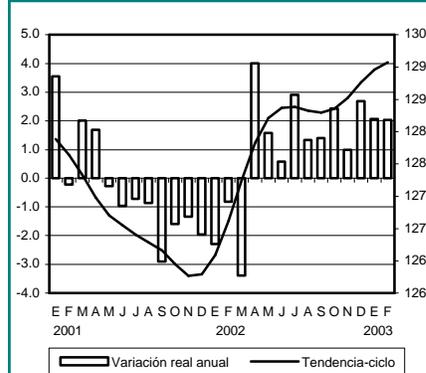
1_/ Información oportuna para febrero.
Fuente: INEGI.

PIB E INDICADOR GLOBAL DE LA
ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2001-2003
(Variación % real anual)



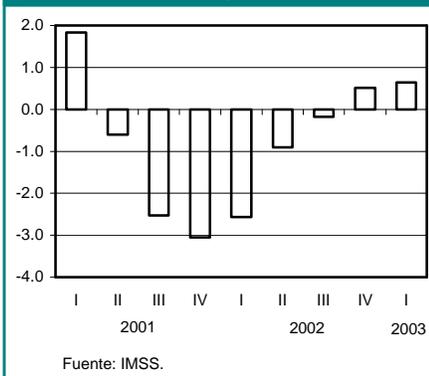
1_/ Corresponde al bimestre enero-febrero.
Fuente: INEGI.

INDICADOR GLOBAL DE LA
ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2001-2003
(Índice, 1993=100)

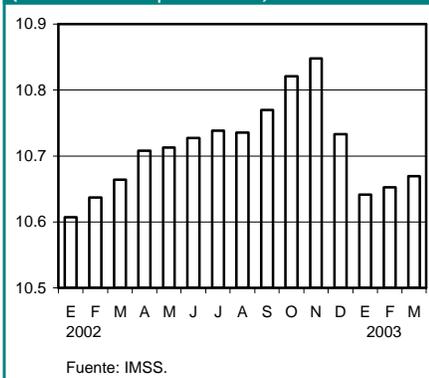


Fuente: INEGI.

**TRABAJADORES ASEGURADOS
TOTALES EN EL IMSS
2001-2003
(Variación % anual)**



**TRABAJADORES ASEGURADOS
PERMANENTES EN EL IMSS
2002-2003
(Millones de personas)**



Asimismo, la débil recuperación de los sectores productivos asociados a la exportación y la falta de proyectos de inversión impidieron que la generación de empleos formales en la economía fuera más vigorosa. Sin embargo, es importante destacar que la disminución del empleo formal que por factores estacionales se observa en el primer trimestre del año fue más moderada que en ocasiones anteriores.¹ Información al 31 de marzo de 2003 revela que el número de trabajadores urbanos afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se ubicaba en 12 millones 207 mil 299 personas, cifra que representa un crecimiento de 77 mil 931 puestos de trabajo con respecto a la afiliación observada en la misma fecha de 2002.

Por lo que se refiere a la contratación de trabajadores permanentes por actividad económica cabe destacar que aún persiste una asimetría importante. Por una parte, la afiliación de trabajadores asociados al comercio y a los servicios presentó un incremento anual de 1.9 por ciento, mientras que en las actividades fabriles y agropecuarias el número de trabajadores despedidos entre el 31 de marzo de 2003 y la misma fecha de 2002 representó 2.6 por ciento de su planta laboral. Ello ocasionó que la afiliación de trabajadores permanentes al IMSS sólo se incrementara a una tasa anual de 0.05 por ciento.

En consecuencia, durante el primer trimestre de 2003 la Tasa de Desempleo Abierto (TDA) sólo se redujo de manera marginal. La TDA se ubicó en 2.79 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), cifra 0.03 puntos porcentuales por debajo del promedio observado en los primeros tres meses de 2002.

Cabe destacar que la incipiente recuperación del mercado laboral, junto con el incremento del poder adquisitivo, hizo posible que las ventas en los establecimientos comerciales dedicados al menudeo se incrementaran de manera significativa durante el bimestre enero-febrero de 2003, alcanzando una tasa de expansión de 3.8 por ciento anual. Sin embargo, las ventas al mayoreo continúan relativamente estancadas como consecuencia de la

situación que prevalece en el sector industrial del país. Durante los primeros dos meses del año el valor real de este tipo de ventas se contrajo 1.4 por ciento anual.

1.2 Precios y Salarios

1.2.1 Inflación

El programa económico para 2003 estableció como un objetivo prioritario continuar avanzando en la estabilidad de precios. En este sentido, la política de precios de los bienes y servicios administrados por el sector público ha sido congruente con la meta inflacionaria de 3.0 por ciento establecida por el Banco Central.

Durante el primer trimestre del presente año, la tasa de inflación mostró una ligera tendencia a la baja. Así, en el periodo enero-marzo de 2003 el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un incremento acumulado de 1.32 por ciento, tasa inferior en 0.05 puntos porcentuales a

¹ Durante el primer trimestre de 2002 el número de personas que perdieron su empleo fue de 34 mil 269, mientras que en los primeros tres meses de 2003 los trabajadores desincorporados fueron 18 mil 283.

la observada en el mismo lapso del año previo. Dicho resultado estuvo limitado, en gran medida, por el comportamiento de los precios de los bienes agropecuarios, los cuales tuvieron una reducción de sólo 0.77 por ciento durante los primeros tres meses del presente año, en tanto que en el mismo periodo de 2002 los precios de esos bienes presentaron una disminución de 4.95 por ciento.

De esta manera, la tasa de inflación anual al cierre de marzo de 2003 ascendió a 5.64 por ciento, inferior en 0.06 puntos porcentuales respecto a la inflación observada en diciembre de 2002.

Por su parte, el índice de precios de los bienes y servicios incluidos en la canasta básica registró un crecimiento acumulado de 1.91 por ciento en los primeros tres meses de 2003, tasa inferior en 0.5 puntos porcentuales a la observada un año antes.

En el trimestre que se informa el Índice Nacional de Precios Productor (INPP) registró un incremento acumulado de 3.36 por ciento, tasa superior en 1.05 puntos porcentuales a la que se observó el mismo periodo de 2002. Si se excluye el petróleo crudo de exportación y los servicios, el crecimiento acumulado del INPP ascendió a 3.02 por ciento, cifra superior en 1.95 puntos porcentuales al aumento registrado en el primer trimestre del año pasado.

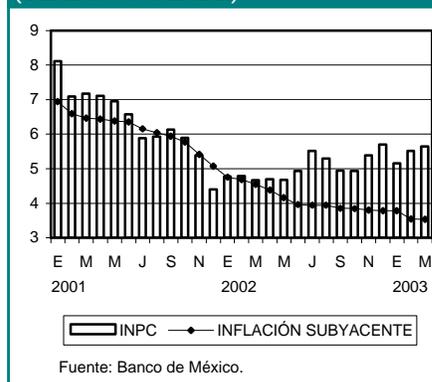
En contraste, la inflación subyacente continuó su tendencia descendente. En marzo de 2003 este indicador registró un incremento acumulado de 1.43 por ciento, tasa inferior en 0.24 puntos porcentuales a la observada el mismo periodo de 2002. Asimismo, al cierre de marzo del presente año la inflación subyacente tuvo un incremento anual de 3.53 por ciento, cifra que se ubica 1.01 puntos porcentuales por debajo de la que se alcanzó en marzo del año anterior. Por su parte, en marzo de 2003 la inflación subyacente de mercancías aumentó a una tasa anual de 2.03 por ciento, magnitud significativamente inferior a la registrada el mismo mes del año anterior a pesar de la depreciación observada en el tipo de cambio. La inflación subyacente de servicios también se redujo de manera importante, aunque sigue estando por arriba de la meta de inflación establecida para el año. En particular, al cierre de marzo este componente del subíndice subyacente exhibió un crecimiento anual de 5.40 por ciento.

1.2.2 Salarios

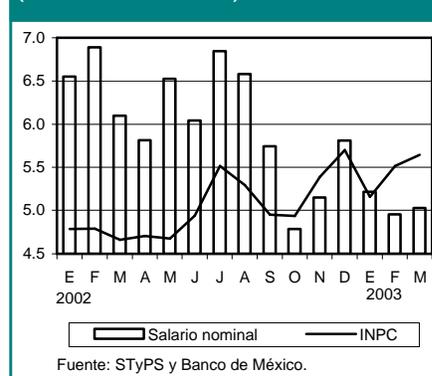
Durante el primer trimestre de 2003 los salarios en las empresas de jurisdicción federal registraron un incremento nominal promedio de 5.1 por ciento. Por su parte, en el primer bimestre de 2003 las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera y en las empresas maquiladoras de exportación aumentaron 0.8 y 1.1 por ciento anual, respectivamente.

De igual manera, los elevados incrementos nominales salariales otorgados en las actividades orientadas al mercado interno propiciaron que las remuneraciones reales del sector observaran variaciones positivas. Durante el primer bimestre de 2003 las percepciones del personal ocupado en los establecimientos comerciales dedicados al menudeo y al mayoreo crecieron en 5.9 y 5.8 por ciento anual, en ese orden.

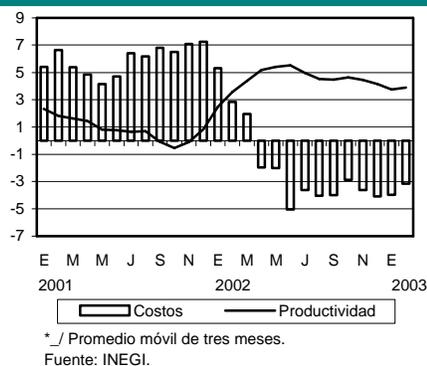
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE, 2001-2003 (Variación % anual)



SALARIO CONTRACTUAL DE JURISDICCIÓN FEDERAL E INFLACIÓN, 2002-2003 (Variación % anual)



PRODUCTIVIDAD Y COSTOS DE LA MANO DE OBRA EN MANUFACTURAS, 2001-2003 (Variación % anual) *_/



Asimismo, en los dos primeros meses de 2003 la productividad en la industria manufacturera mostró un crecimiento anual de 3.8 por ciento en términos reales. Por su parte, los costos unitarios de la mano de obra en las manufacturas registraron un decremento real de 2.4 por ciento anual en el bimestre.

1.3 Sector financiero

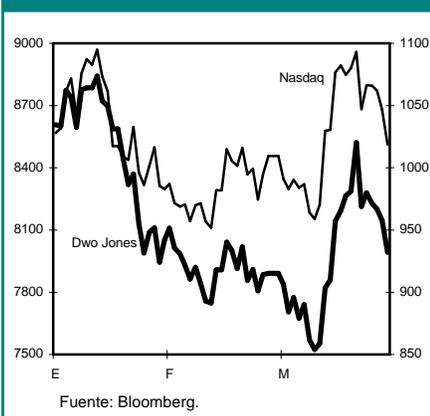
Durante el primer trimestre de 2003, la evolución de los mercados financieros nacionales respondió a una serie de factores de carácter internacional, así como a la instrumentación de diversas medidas de política monetaria y cambiaria llevadas a cabo por las autoridades económicas. En el ámbito externo, en particular, destacó la presencia de los siguientes factores:

1. La incertidumbre asociada con el conflicto bélico en Medio Oriente. El debate político a nivel internacional que antecedió el comienzo del conflicto bélico entre Estados Unidos e Irak se reflejó en un deterioro de la confianza de los inversionistas y consumidores a nivel internacional.
2. El debilitamiento de algunos indicadores importantes de la economía norteamericana. La aparición de nuevos signos de debilidad de la economía de Estados Unidos y los elevados precios del petróleo registrados a nivel internacional en los primeros dos meses del año, afectaron las perspectivas de recuperación de la economía de Estados Unidos y se reflejaron en una pérdida de valor del dólar frente a otras monedas importantes, particularmente el euro.
3. El nerviosismo sobre posibles atentados terroristas. El 7 de febrero y el 17 de marzo las autoridades de seguridad estadounidenses elevaron la alarma antiterrorista a color naranja (alto riesgo de ataque terrorista), situación que incidió desfavorablemente en la evolución de los mercados financieros de ese país.

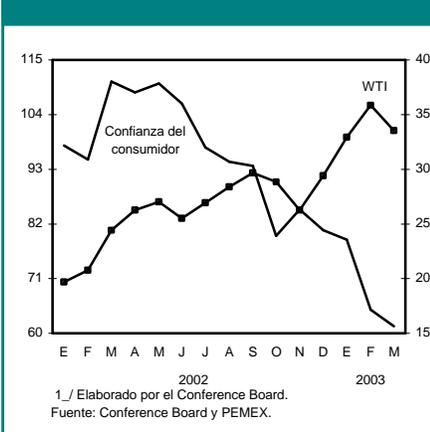
Adicionalmente, los mercados financieros respondieron a la instrumentación de las siguientes medidas:

1. Las modificaciones en la postura de política monetaria llevadas a cabo por el Banco de México. En el transcurso del primer trimestre de 2003 el Instituto Central elevó el monto del corto en tres ocasiones. El 10 de enero el "corto" pasó de 475 millones de pesos (mp) a 550 mp, el 7 de febrero pasó de 550 a 625 mp y el 28 de marzo pasó de 625 a 700 mp.
2. El anuncio del mecanismo para reducir el ritmo de acumulación de Reservas Internacionales. Durante los últimos años las Reservas Internacionales de divisas del Banco de México se han incrementado de manera considerable, lo que ha propiciado un ambiente de estabilidad, facilitando el crédito interno y externo tanto del sector público como privado. Sin embargo, el nivel alcanzado por dichas reservas en ocasiones ha resultado en costos financieros importantes. En este contexto, el 20 de marzo la Comisión de Cambios anunció la

DOW JONES Y NASDAQ, 2003 (Puntos)



PRECIO DEL WTI Y CONFIANZA DEL CONSUMIDOR ^{1/_}, 2002-2003



instrumentación de un mecanismo a través del cual se canalizará al mercado cambiario una fracción de los flujos de divisas que podrían potencialmente acrecentar las reservas, de forma tal que se reduzca su ritmo de acumulación.

1.3.1 Tasas de interés

Durante la mayor parte del primer trimestre del año las tasas de interés experimentaron presiones al alza, como reflejo de la incertidumbre internacional y las modificaciones a la postura monetaria llevadas a cabo por el Banco de México, con el objetivo de evitar la contaminación de las expectativas inflacionarias.

La tasa primaria de Cetes a 28 días inició el trimestre con una tendencia alcista, alcanzando un nivel máximo de 9.70 por ciento durante la segunda semana de marzo. Posteriormente dicha tendencia se revirtió para cerrar al término del periodo que se informa en 8.43 por ciento. De esta forma, la tasa de interés primaria de Cetes a 28 días promedió 8.78 por ciento durante los primeros tres meses de 2003, cifra que representó un incremento de 147 puntos base con respecto a la tasa promedio registrada en el cuarto trimestre de 2002.

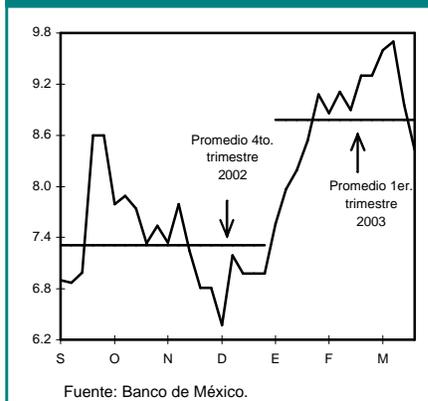
En lo que respecta a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIEE), ésta registró en el plazo a 28 días un promedio de 9.65 por ciento, lo que implicó un aumento de 122 puntos base con relación al promedio del último trimestre de 2002. Por último, el Costo Porcentual Promedio (CPP) se situó en 6.0 por ciento, nivel superior en 67 puntos base con relación al promedio observado en el último trimestre de 2002.

1.3.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

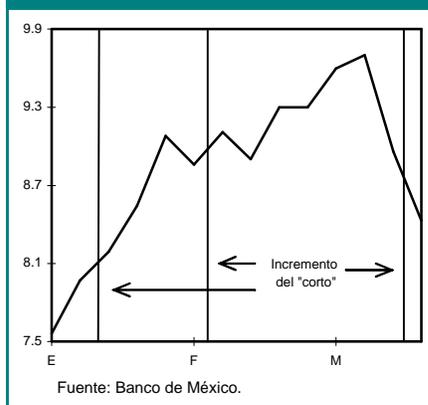
A partir de la segunda semana de enero, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPyC) inició una tendencia descendente, la cual no se estabilizó sino hasta mediados de febrero, para iniciar un comportamiento caracterizado por movimientos laterales. De esta forma, en el primer trimestre de 2003 el principal indicador bursátil retrocedió 3.48 por ciento con respecto al cierre de diciembre de 2002.

Es pertinente señalar que la evolución de los mercados bursátiles en las principales economías del mundo reflejó en gran medida la preferencia de los inversionistas por reducir

TASA DE INTERÉS PRIMARIA DE CETES 28 DÍAS, SEP.-DIC. 2002 - ENE.-MAR. 2003



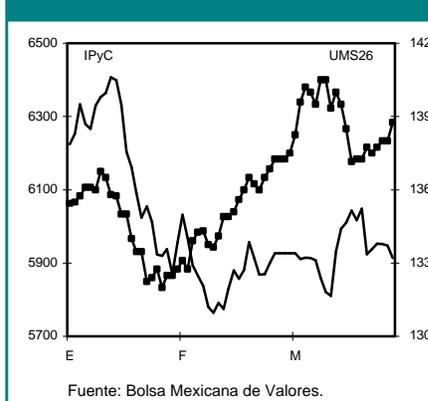
TASA DE INTERÉS PRIMARIA DE CETES 28 DÍAS, ENE.-MAR. 2003 (Semanal)



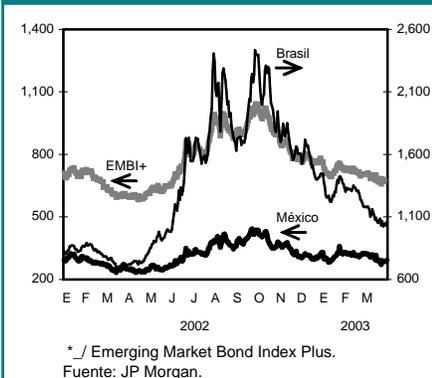
ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES, 2002-2003 (Puntos)



ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES Y PRECIO DEL UMS26, ENE.-MAR., 2002-2003



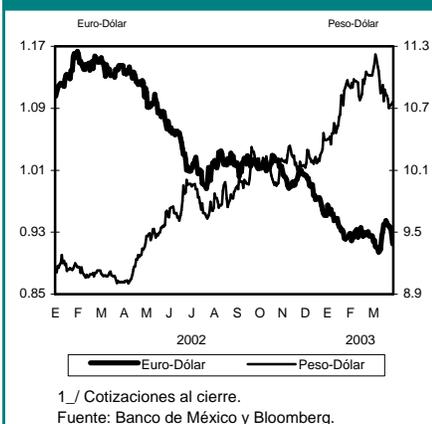
ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO EMBI+ ^{1/}, 2002-2003 (Puntos base)



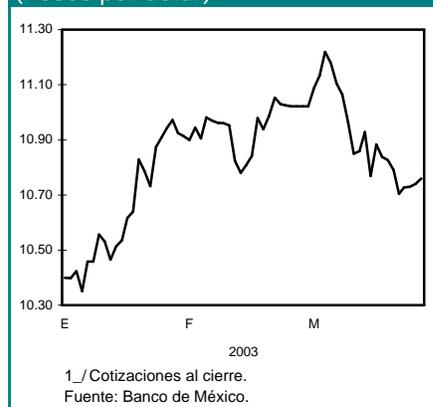
sus tenencias accionarias a favor de una mayor demanda de bonos de renta fija como resultado de la incertidumbre asociada al conflicto bélico en Medio Oriente.

Durante el primer trimestre del año, los precios de los títulos soberanos de deuda registraron un desempeño favorable. En particular, el precio de los bonos Brady a la par se situó en 99.875 centavos de dólar, lo que implicó un incremento de 1.27 por ciento con respecto al cierre de diciembre de 2002. Por su parte, el precio del bono Global UMS26 se ubicó en 138.750 centavos de dólar, cifra 1.65 por ciento superior al cierre del trimestre anterior. Al mismo tiempo, los diferenciales de los rendimientos de los Bonos Brady a la par y del bono Global UMS26 descendieron 36 y 18 puntos base con respecto a la curva de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos, al pasar de 542 y 320 puntos base al cierre de diciembre, a 506 y 302 puntos base al cierre de marzo de 2003, respectivamente.

PARIDADES CAMBIARIAS, 2002-2003 ^{1/}



TIPO DE CAMBIO 48 HRS. VENTA, ENE.-MAR., 2003 ^{1/} (Pesos por dólar)

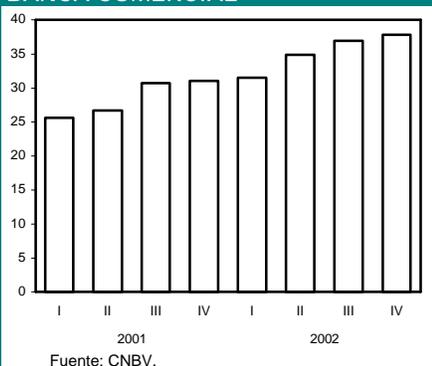


1.3.3 Mercado cambiario

Durante el primer trimestre del año la evolución del tipo de cambio del peso frente al dólar presentó presiones al alza como reflejo de las condiciones adversas que se observaron en los mercados internacionales y de la debilidad de la moneda estadounidense frente al euro. El 5 de marzo el dólar spot a la venta llegó a registrar un nivel máximo en el trimestre de 11.22 pesos por dólar, lo que implicaba una depreciación acumulada en el año de 7.94 por

ciento. A partir de entonces, la paridad del peso frente al dólar se fortaleció para ubicarse al cierre de marzo en 10.76 pesos por dólar, 3.51 por ciento más depreciado que al cierre de diciembre de 2002.

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS COMO % DE LOS INGRESOS TOTALES DE OPERACIÓN DE LA BANCA COMERCIAL



Por lo que respecta al comportamiento de las cotizaciones de los contratos a futuro del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago, durante el periodo enero-marzo de 2003 los contratos para entrega en junio, septiembre y diciembre de 2003 y marzo de 2004 se depreciaron 1.75, 1.64, 1.36 y 1.10 por ciento con respecto a las cotizaciones registradas al cierre del cuarto trimestre de 2002.

1.3.4 Base monetaria y sus componentes

La base monetaria, definida como la suma de billetes y monedas en circulación y los depósitos de las instituciones bancarias en el Instituto Central, se ubicó en 237 mil 850 millones de pesos al 31 de marzo de 2003, 4.1 por ciento superior en términos reales con relación a la misma fecha del año anterior. El crecimiento en la demanda por base monetaria se

explica, en gran medida, por la fortaleza de las bases de nuestra economía, lo cual se ha traducido en tasas de inflación y de interés bajas, así como por el incremento en los costos por disposición de efectivo ante la decisión de las instituciones financieras de aumentar el cobro por estos servicios.

Las reservas internacionales netas, definidas como la diferencia entre las reservas brutas y los pasivos de corto plazo, aumentaron 4 mil 004 millones de dólares durante el primer trimestre del año, situándose al cierre de marzo en un nivel máximo histórico de 51 mil 988 millones de dólares. Asimismo, los activos internacionales netos del Banco de México se ubicaron en 54 mil 003 millones de dólares, saldo que representó un incremento de 3 mil 280 millones de dólares con respecto al del cierre del trimestre anterior. El aumento en los activos internacionales netos fue propiciado por la compra de dólares a PEMEX por parte del Banco de México por 2 mil 950 millones de dólares y por el ingreso de dólares producto de otras operaciones del Instituto Central por 404 millones de dólares, transacciones que fueron compensadas parcialmente por la venta de dólares al Gobierno Federal por 74 millones de dólares.

El crédito interno neto del Banco de México, definido como la diferencia entre el saldo de la base monetaria y los activos internacionales netos, registró un flujo efectivo negativo de 61 mil 529 millones de pesos durante el trimestre que se informa. Este flujo negativo neto fue propiciado principalmente por el fuerte incremento de los activos internacionales netos.

Debido al costo que implica para el Banco de México la acumulación de reservas internacionales, que resulta de la diferencia entre el rendimiento de dicha reserva y la tasa de interés que deberá pagarse por los títulos que se emiten para financiar la mencionada acumulación, la Comisión de Cambios decidió instrumentar un mecanismo no discrecional para reducir el ritmo de acumulación de reservas en la economía, el cual contempla que el Instituto Central realice ventas de dólares directamente en el mercado bajo las siguientes reglas:

- El Banco de México dará a conocer trimestralmente el monto de dólares a vender en el mercado cambiario, el cual será igual al 50 por ciento del flujo de acumulación de reservas netas del trimestre previo.
- Con base en este monto de dólares a vender, el instituto subastará todos los días un monto fijo de dólares en un horario preestablecido, mismo que se determinará en función del número de días hábiles que tenga el trimestre en que se realizará la venta. Sólo podrán participar en la subasta las instituciones de crédito del país.
- En caso de que el monto de ventas a realizar en un trimestre determinado sea inferior a 125 millones de dólares, el mecanismo de venta se suspenderá temporalmente. La venta de dólares no se reanuda hasta que se presente una acumulación de reservas netas mayor a 250 millones de dólares respecto al nivel observado al inicio del último trimestre en que este mecanismo hubiera estado vigente, una vez consideradas las ventas realizadas durante ese mismo trimestre.

La aplicación del procedimiento de subasta diaria iniciará el próximo 2 de mayo, con base en la acumulación de reservas internacionales registrada entre el 17 de enero y el 16 de abril del presente año.

BASE MONETARIA, ACTIVOS INTERNACIONALES NETOS Y CRÉDITO INTERNO NETO (Cifras en millones)

	Saldos		Flujos efectivos al primer trimestre
	Dic. 02	Mar. 03	
A) Base Monetaria (Pesos)	263,937.0	237,850.0	-26,087.0
B) Activos Internacionales Netos ^{1/_} (Pesos) ^{2/_}	529,503.0	582,628.0	35,441.7
Activos Internacionales Netos (Dólares de E.U.)	50,722.1	54,002.5	3,280.5
C) Crédito Interno Neto (Pesos) (A-B)	-265,566.0	-344,778.0	-61,529.0
D) Reserva Internacional Neta ^{3/_} (Pesos)	500,920.0	560,898.0	59,978.0
Reserva Internacional Neta (Dólares de E.U.)	47,984.1	51,988.4	4,004.4

1/_ Los activos internacionales se definen como la reserva bruta, más los créditos con bancos centrales a más de seis meses, a lo que se restan los adeudos totales con el FMI y con bancos centrales derivados de convenios establecidos a menos de seis meses, más el cambio de valor de la compraventa de divisas concertadas a la fecha.

2/_ Para la estimación de los flujos efectivos de los activos internacionales netos en moneda nacional se utiliza el tipo de cambio aplicado a la operación generadora de cada variación. La diferencia en saldos expresados en moneda nacional no corresponde al concepto de flujos efectivos, debido a que los saldos se valúan al tipo de cambio del día del reporte. Esta consideración también explica el que las diferencias en saldos del crédito interno neto no sean iguales a los flujos efectivos reportados.

3/_ Las reservas internacionales comprenden: divisas y oro propiedad de Banxico que se hallen libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no esté sujeta a restricción alguna, la posición a favor de México con el FMI derivada de las aportaciones efectuadas a dicho organismo, así como las divisas provenientes de financiamientos obtenidos con propósitos de regulación cambiaria del FMI y otros organismos de cooperación financiera internacional.

Fuente: Banco de México.

AGREGADO MONETARIO M1a (Saldos en millones de pesos y variaciones reales anuales)

	Saldos		Variación % real anual	
	Dic. 02	Mar. 03 ^{p/_}	Dic. 02	Mar. 03 ^{p/_}
M1a	794,039	733,416	6.5	4.3
Billetes y monedas en poder del público	232,421	213,534	10.4	5.6
Cuentas de cheques	465,257	435,487	3.4	4.1
Moneda nacional	379,393	348,954	5.7	5.3
Moneda extranjera	85,864	86,533	-5.6	-0.3
Depósitos en cuenta corriente en M.N. ^{1/_}	96,361	84,395	13.5	2.3

1/_ Incluye los depósitos en cuenta corriente con interés en moneda nacional. Asimismo, incluye las operaciones bancarias que se efectúan con tarjeta de débito, tales como los pagos de sueldos y salarios a través de nómina electrónica, y algunas modalidades del ahorro a la vista que permiten realizar retiros mediante la referida tarjeta.

p/_ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de México.

1.3.5 Indicadores monetarios y crediticios

El agregado monetario M1a se ubicó en 733 mil 416 millones de pesos al cierre de marzo de 2003, saldo que representó un crecimiento real anual de 4.3 por ciento. El comportamiento de este agregado fue propiciado, principalmente, por el dinamismo de los billetes y monedas en poder del público y las cuentas de cheques en moneda nacional, los cuales aumentaron en 5.6 y 5.3 por ciento real anual, respectivamente.

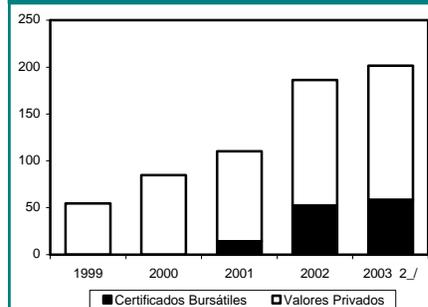
El ahorro financiero, definido como la diferencia entre el agregado monetario amplio, M4a, y los billetes y monedas en poder del público, registró al cierre de marzo un crecimiento real anual de 4.3 por ciento, avanzando así en la profundización del sistema financiero nacional. El aumento del ahorro financiero reflejó la expansión del ahorro generado por los sectores residentes en el país, los cuales contribuyeron con cerca del 85 por ciento del flujo de ahorro generado en el trimestre.

Por sus componentes, destaca el dinamismo de los valores emitidos por entidades privadas, los cuales presentaron un incremento real anual de 26.2 por ciento al cierre de marzo. En particular, resalta el crecimiento de los certificados bursátiles, instrumentos flexibles de fácil emisión, que han mantenido una elevada aceptación en el mercado y se han convertido en una fuente importante de financiamiento empresarial. Así, desde su creación en agosto de 2001, como parte de las reformas financieras aprobadas por el H. Congreso de la Unión en ese mismo año, se han emitido al cierre del primer trimestre de 2003 títulos por un valor superior a los 58 mil 500 millones de

pesos, y se ha aprobado la futura emisión de títulos adicionales por más de 109 mil 400 millones de pesos².

Cabe resaltar la recuperación de la captación bancaria y la continua expansión de los fondos del sistema de ahorro para el retiro (excluyendo SIEFORES) durante el trimestre que se informa, las cuales mostraron tasas de crecimiento reales anuales de 5.6 y 4.4 por ciento en el mismo orden. En particular, la captación bancaria de residentes en el país registró por tercer mes consecutivo tasas de crecimiento positivas, comportamiento que no se observaba desde el trimestre junio-agosto de 1999. Por su parte, los valores emitidos por el Gobierno Federal presentaron una caída real anual de 3.9 por ciento al cierre de marzo, la cual contrastó con el aumento de 11.0 por ciento reportado en el trimestre previo.

EMISIÓN DE VALORES PRIVADOS Y CERTIFICADOS BURSÁTILES ^{1/} 1999-2003



1_/ Saldos acumulados en miles de millones de pesos.
2_/ Cifras preliminares al primer trimestre del año.
Fuente: Banco de México y Bolsa Mexicana de Valores.

AHORRO FINANCIERO (Saldos en millones de pesos y variaciones reales anuales)

	Saldos		Variación % real anual	
	Dic. 02	Mar. 03 ^{p/}	Dic. 02	Mar. 03 ^{p/}
Captación bancaria	1,356,030	1,438,909	-4.9	5.6
Banca comercial	1,131,262	1,196,708	-6.1	4.2
Residente en el país	1,087,371	1,158,520	-5.6	4.3
Residente en el exterior	43,892	38,188	-15.2	3.1
Banca de desarrollo	224,768	242,201	1.2	13.0
Valores emitidos por el Gobierno Federal	834,154	775,055	11.0	-3.9
En poder de residentes en el país	817,928	749,978	11.3	-5.2
En poder de residentes en el exterior	16,226	25,077	-4.1	66.2
Valores emitidos por entidades privadas	133,948	142,935	31.6	26.2
Valores emitidos por el IPAB	210,084	220,185	32.9	28.8
Valores emitidos por Banxico (BREMS)	160,800	173,348	5.2	-4.5
Otros valores públicos ^{1/}	74,587	76,354	7.8	2.8
Fondos del SAR (excluyendo SIEFORES)	288,127	311,134	3.3	4.4
Ahorro financiero ^{2/}	3,057,730	3,137,919	4.0	4.3
En poder de residentes en el país	3,018,959	3,086,919	4.4	4.0
En poder de residentes en el exterior	38,771	51,000	-17.1	27.2

1_/ Incluye los pagarés de indemnización carretera (PICS-FARAC) y valores emitidos por estados y municipios.
2_/ Se define como la diferencia entre el agregado monetario M4a y los billetes y monedas en poder del público.
p_/ Cifras preliminares.
Fuente: Banco de México.

Durante el trimestre que se informa el financiamiento total de la banca comercial al sector privado no bancario continuó contrayéndose, pero a tasas cada vez menores, por lo que se infiere que el financiamiento parece haber alcanzado ya un punto de inflexión en su trayectoria descendente. El financiamiento destinado al gasto en consumo se mantuvo como el componente más dinámico, al registrar una tasa de crecimiento real anual de 36.1 por ciento. Cabe destacar que el financiamiento directo de la banca comercial al sector privado no bancario observó al cierre de marzo una expansión anual de 9.8 por ciento en términos reales, con lo que acumuló un crecimiento positivo por cuarto mes consecutivo. Este comportamiento no era experimentado por este concepto desde que comenzó a reportarse en diciembre de 1995.

² Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

FINANCIAMIENTO DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO NO BANCARIO (Saldos en millones de pesos y variaciones reales anuales)

	Saldos		Variación % real anual	
	Dic. 02	Mar. 03 ^{p./j}	Dic. 02	Mar. 03 ^{p./j}
Financiamiento total ^{1./j}	957,011	958,299	-5.5	-1.8
Financiamiento directo	547,097	551,124	1.3	9.8
Consumo	80,375	85,451	30.8	36.1
Vivienda	56,030	56,138	-11.1	-6.5
Empresas y personas físicas	381,415	383,418	0.4	10.5
Intermediarios financieros no bancarios	29,277	26,116	-17.5	-18.0
Títulos a cargo de IPAB/FOBAPROA ^{2./j}	302,051	302,381	-13.2	-14.1
Reestructuración de cartera en UDI's ^{3./j}	107,864	104,794	-13.2	-13.7

1./ Incluye cartera vigente, vencida, redescontada, intereses devengados, vigentes y vencidos, y el crédito de agencias de bancos mexicanos en el exterior.

2./ Valores resultantes de la cesión de cartera al IPAB/FOBAPROA.

3./ Valores resultantes de la transferencia de cartera a fideicomisos UDI's.

p./ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de México.

CRÉDITO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO (Saldos en millones de pesos y variaciones reales anuales)

	Saldos		Variación % real anual	
	Dic. 02	Mar. 03 ^{p./j}	Dic. 02	Mar. 03 ^{p./j}
Cartera vigente ^{1./j}	448,296	453,742	7.8	13.3
Consumo	76,184	80,222	34.8	37.3
Vivienda	48,461	48,632	-3.5	-3.0
Empresas y personas físicas	300,568	305,007	7.2	14.5
Intermediarios financieros no bancarios	23,083	19,881	-19.9	-21.7

1./ Cartera propia. No incluye cartera asociada a programas de reestructuras.

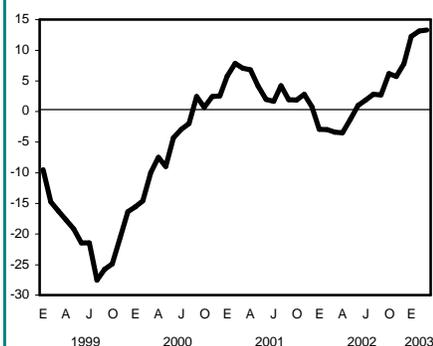
p./ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de México.

Por su parte, la cartera de crédito vigente de la banca comercial, la cual excluye la cartera asociada a los programas de apoyo a deudores y de saneamiento bancario y, por tanto, refleja de forma más cercana el otorgamiento de nuevos créditos, continuó registrando variaciones reales anuales positivas durante el primer trimestre del año. Con respecto a la clasificación de la cartera vigente

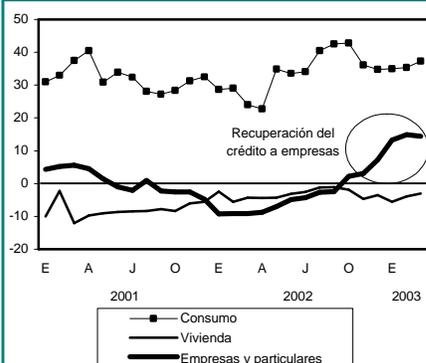
por destino, el crédito al consumo se caracterizó por su elevado dinamismo, al crecer a un ritmo real anual de 37.3 por ciento al cierre de marzo. Por su parte, el crédito canalizado a empresas y personas físicas aumentó a una tasa real anual de 14.5 por ciento al término del primer trimestre del año, acumulando con ello una expansión por sexto mes consecutivo. Sin duda, la reactivación de la cartera de crédito empresarial permitirá fortalecer el proceso de recuperación de la economía durante 2003.

CRÉDITO VIGENTE TOTAL DE LA BANCA COMERCIAL (Variaciones reales anuales)



Fuente: Banco de México.

CRÉDITO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL POR SECTORES (Variaciones reales anuales)



Fuente: Banco de México.

1.4 Sector Externo

1.4.1 Balanza comercial

Durante el primer trimestre de 2003 la balanza comercial presentó un déficit preliminar de 377.1 millones de dólares, cifra inferior en 76.8 por ciento a la registrada en el mismo periodo de 2002 y la menor desde el tercer trimestre de 1997. Es importante señalar que en febrero de 2003 la balanza comercial registró un superávit, situación que no se observaba desde junio de 1997. No obstante, durante el periodo enero-marzo de 2003 el déficit comercial que excluye exportaciones petroleras se incrementó 21.2 por ciento a tasa anual.

En el trimestre que se informa se exportaron mercancías por 39 mil 224.7 millones de dólares, valor superior en 7.5 por ciento al observado un año antes. Cabe destacar que con este resultado las ventas del país al exterior acumularon cuatro trimestres con variaciones positivas.

Durante el periodo enero-marzo de 2003 se exportaron bienes petroleros por 4 mil 925.2 millones de dólares, lo que significó un incremento anual de 79.3 por ciento. Este comportamiento se atribuye al aumento en la cotización internacional del petróleo crudo de exportación, variable que promedió en dicho trimestre un precio de 26.5 dólares por barril.

En el mismo lapso, las exportaciones no petroleras registraron un crecimiento de 1.6 por ciento anual. Dicho resultado se explica por el desempeño de las ventas al exterior de la industria manufacturera, las cuales aumentaron 1.0 por ciento en términos anuales. Al interior de éstas, las exportaciones de la industria maquiladora no presentaron variación en términos anuales, mientras que el resto de las manufacturas se incrementaron 2.2 por ciento. Por su parte, las exportaciones agropecuarias y extractivas crecieron a tasas anuales de 17.6 y 15.1 por ciento, respectivamente.

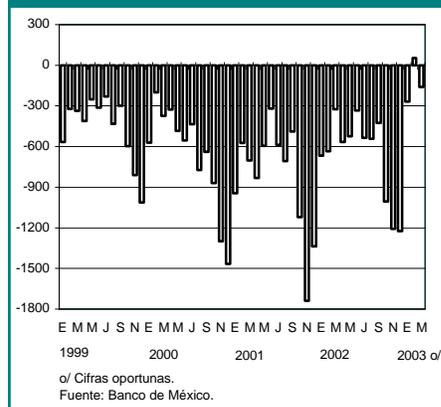
Asimismo, las importaciones totales se situaron en 39 mil 601.7 millones de dólares, magnitud 3.9 por ciento superior a la observada en el primer trimestre de 2002. La debilidad que prevalece en la dinámica de la industria maquiladora de exportación se tradujo también en una menor demanda por insumos del exterior, de tal manera que las importaciones de maquila se redujeron a 13 mil 331.2 millones de dólares, es decir, 0.2 por ciento por debajo del nivel alcanzado durante el primer trimestre de 2002.

La incipiente recuperación de la actividad industrial propició mayores compras de bienes intermedios distintos de la maquila, importaciones que se incrementaron 7.3 por ciento anual. Asimismo, el crecimiento del mercado interno impulsó la adquisición de bienes de consumo, la cual presentó una expansión anual de 14.7 por ciento. Sin embargo, las importaciones de bienes de capital disminuyeron por octavo trimestre consecutivo, en esta ocasión a una tasa anual de 5.5 por ciento; de continuar esta situación la capacidad de crecimiento potencial de la economía podría limitarse de manera sustancial.

BALANZA COMERCIAL

1999-2003

(Millones de dólares)



BALANZA COMERCIAL, 2001-2003
 (Millones de dólares)

	2001				2002				2003	Var. % Anual				
	I (a)	II (b)	III (c)	IV (d)	I (e)	II (f)	III (g)	IV (h)	I o/ (i)	I (e/a)	II (f/b)	III (g/c)	IV (h/d)	I (i/e)
Exportaciones totales	39641.3	40775.6	39011.8	39014.2	36495.7	41551.5	41417.8	41217.0	39224.7	-7.9	1.9	6.2	5.6	7.5
Petroleras	3520.1	3413.0	3302.8	2562.8	2747.2	3746.2	4087.8	3895.6	4925.2	-22.0	9.8	23.8	52.0	79.3
No Petroleras	36121.2	37362.6	35709.1	36451.3	33748.5	37805.2	37330.0	37321.4	34299.4	-6.6	1.2	4.5	2.4	1.6
Agropecuarias	1422.3	1120.4	558.8	801.2	1241.4	1053.2	603.2	929.2	1459.9	-12.7	-6.0	8.0	16.0	17.6
Extractivas	97.3	101.3	96.2	93.7	92.0	94.2	100.7	102.4	105.9	-5.4	-7.0	4.7	9.3	15.1
Manufactureras	34601.6	36140.9	35054.1	35556.4	32415.0	36657.8	36626.2	36289.8	32733.6	-6.3	1.4	4.5	2.1	1.0
Maquiladoras	19042.9	19419.2	18690.4	19728.5	17901.2	19872.1	20011.0	20256.4	17896.0	-6.0	2.3	7.1	2.7	0.0
Resto	15558.7	16721.7	16363.7	15827.9	14513.8	16785.7	16615.1	16033.3	14837.6	-6.7	0.4	1.5	1.3	2.2
Importaciones totales	41862.6	42522.3	40798.6	43212.9	38121.5	42977.6	42925.1	44654.7	39601.7	-8.9	1.1	5.2	3.3	3.9
Consumo	4531.2	4763.9	4687.0	5769.9	4366.1	5305.7	5128.1	6378.5	5005.8	-3.6	11.4	9.4	10.5	14.7
Intermedias	31608.7	32154.4	30837.2	31548.5	28833.7	32172.9	32890.8	32610.7	29944.7	-8.8	0.1	6.7	3.4	3.9
Maquiladoras	14294.6	14396.7	13913.7	14993.6	13356.4	15113.4	15373.9	15452.3	13331.2	-6.6	5.0	10.5	3.1	-0.2
Resto	17314.1	17757.7	16923.4	16555.0	15477.3	17059.5	17516.9	17158.4	16613.4	-10.6	-3.9	3.5	3.6	7.3
Capital	5722.7	5604.0	5274.5	5894.5	4921.7	5499.1	4906.2	5665.5	4651.2	-14.0	-1.9	-7.0	-3.9	-5.5
Balanza comercial	-2221.3	-1746.7	-1786.8	-4198.8	-1625.8	-1426.2	-1507.2	-3437.6	-377.1	-26.8	-18.4	-15.6	-18.1	-76.8
Maquiladoras	4748.3	5022.5	4776.7	4734.9	4544.8	4758.8	4637.1	4804.1	4564.7	-4.3	-5.3	-2.9	1.5	0.4
Resto	-6969.6	-6769.2	-6563.5	-8933.7	-6170.6	-6184.9	-6144.4	-8241.8	-4941.8	-11.5	-8.6	-6.4	-7.7	-19.9

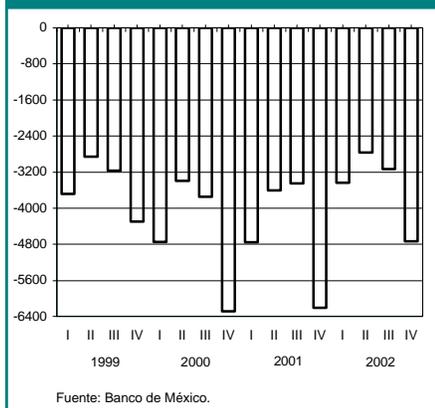
o/ Cifras oportunas.

Fuente: Banco de México.

CUENTA CORRIENTE

1999-2002

(Millones de dólares)


1.4.2 Balanza de pagos

Durante 2002 la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit de 14 mil 58.0 millones de dólares, cifra inferior en 3 mil 949.6 millones de dólares a la registrada en 2001. Asimismo, el déficit de la cuenta corriente como porcentaje del PIB disminuyó de 2.9 por ciento en 2001 a 2.2 por ciento en 2002.

En particular, la balanza comercial registró un déficit de 7 mil 996.8 millones de dólares, monto 19.7 por ciento menor al saldo de 2001. Por su parte, el déficit de la balanza de servicios no factoriales se incrementó 13.8 por ciento anual, al ubicarse en 4 mil 48.2 millones de dólares. Este último resultado fue motivado, fundamentalmente, por el aumento de 13.7 por ciento anual en los egresos asociados a la contratación de servicios de telecomunicaciones y reaseguros.

A su vez, el déficit de la balanza de servicios factoriales exhibió una reducción de 1 mil 553.0 millones de dólares, alcanzando un nivel de 12 mil 281.5 millones de dólares. Dicho resultado se explica en gran medida por la disminución de 1 mil 443.8 millones de dólares en las utilidades reinvertidas en el país. Asimismo, es importante señalar que los egresos por pago de intereses se redujeron 682.5 millones de dólares. Sin embargo, debido a que los ingresos que percibe el país por concepto de intereses cayeron en 1 mil 239.4 millones de dólares, el pago neto de intereses se incrementó en 556.9 millones de dólares durante 2002.

Por otra parte, en 2002 las transferencias netas del exterior registraron un superávit de 10 mil 268.5 millones de dólares, monto superior en 930.5 millones de dólares al observado durante 2001.

En 2002 la incertidumbre financiera mundial se tradujo en una contracción en los flujos de capital hacia América Latina. En consecuencia, el superávit que registró la cuenta de capital de la balanza de pagos fue 4 mil 29.2 millones de dólares menor al observado en 2001, con lo que se ubicó en 20 mil 377.5 millones de dólares al cierre de 2002.

A pesar de ello, el flujo de recursos que recibió el país en forma de inversión fue suficiente para financiar casi la totalidad del saldo de la cuenta corriente, lo cual refleja que dicho déficit es estructuralmente sustentable. En particular, la inversión extranjera directa (IED) se ubicó en 13 mil 626.5 millones de dólares, monto equivalente al 97 por ciento del déficit de la cuenta corriente. Por su parte, el mercado de dinero del país recibió un flujo neto de recursos por 149.6 millones de dólares, mientras que la inversión extranjera en el mercado accionario disminuyó en 103.6 millones de dólares. De esta manera, la inversión extranjera total ascendió a 13 mil 672.6 millones de dólares.

Durante 2002 el endeudamiento neto con el exterior registró una disminución importante debido a las amortizaciones que realizaron los sectores público y privado. Las amortizaciones netas que llevó a cabo el sector público no financiero y la banca de desarrollo ascendieron a 3 mil 220.2 y 1 mil 244.2 millones de dólares, respectivamente. A su vez, la reducción de la deuda del sector privado fue consecuencia de los pagos netos por 3 mil 143.7 millones de dólares que erogó la banca comercial, los cuales compensaron el endeudamiento adicional por 2 mil 547.7 millones de dólares del sector privado no bancario. De esta manera, el endeudamiento externo del país se redujo en 5 mil 60.4 millones de dólares a lo largo de 2002.

Por su parte, la reducción de los activos en el exterior de residentes en México propició que durante 2002 el país recibiera un flujo de recursos por 11 mil 765.3 millones de dólares.

Los saldos de las cuentas de la balanza de pagos, el flujo positivo de 770.3 millones de dólares asentados en el concepto de errores y omisiones, así como el ajuste por valoración de 14.4 millones de dólares, propiciaron una acumulación de reservas internacionales netas por 7 mil 104.1 millones de dólares a lo largo de 2002.

BALANZA DE PAGOS, 2000-2002 (Millones de dólares)						
Concepto	Anual			Variación absoluta (c-b)	Variación Anual	
	2000 (a)	2001 (b)	2002 (c)		(b/a)	(c/b)
Cuenta Corriente	-18160.1	-18007.7	-14058.0	3949.6	-0.8	-21.9
Cuenta de Capital	17361.2	24406.6	20377.5	-4029.2	40.6	-16.5
Pasivos	10262.1	28241.2	8612.2	-19629.1	175.2	-69.5
Endeudamiento	-5623.3	1815.0	-5060.4	-6875.4	n.a.	n.a.
Banca de desarrollo	-185.7	-1210.2	-1244.2	-34.0	551.7	2.8
Banca comercial	-2445.6	-2894.3	-3143.7	-249.4	18.3	8.6
Banco de México	-4285.6	0.0	0.0	0.0	n.s.	n.s.
Público no bancario	-6573.3	-83.9	-3220.2	-3136.3	-98.7	3738.1
Privado	7866.9	6003.4	2547.7	-3455.7	-23.7	-57.6
Inversión Extranjera	15885.4	26426.2	13672.6	-12753.7	66.4	-48.3
Directa ^{1/}	15484.4	25334.5	13626.5	-11707.9	63.6	-46.2
Cartera	401.0	1091.8	46.0	-1045.7	172.2	-95.8
Merc. Accionario	446.8	151.0	-103.6	-254.6	-66.2	n.a.
Merc. Dinero	-45.8	940.8	149.6	-791.1	n.a.	-84.1
Activos	7099.0	-3834.6	11765.3	15599.9	n.a.	n.a.
Errores y omisiones	3623.1	926.1	770.3	-155.8	-74.4	-16.8
Variación reserva neta	2821.5	7325.0	7104.1	-220.9	159.6	-3.0
Ajustes oro-plata y valoración	2.7	0.0	-14.4	-14.5	-98.7	n.a.

1 / El monto de inversión extranjera directa es susceptible de importantes revisiones posteriores al alza. Esto se debe al rezago con el que las empresas con inversión extranjera informan a la Secretaría de Economía sobre las inversiones efectuadas.

n.s. No significativo.

n.a. No aplicable.

Fuente: Banco de México.