



PANORAMA ECONÓMICO EN LA CUENTA DE LA HACIENDA PÚBLICA FEDERAL 2004

Comentarios al Panorama Económico presentado en el Informe de los Resultados de la Cuenta de la Hacienda Pública Federal 2004.

El desempeño favorable de las finanzas públicas que se destaca en los Resultados de la Cuenta de la Hacienda Pública Federal de 2004 se logró en el contexto de un entorno económico internacional y nacional más favorables a lo esperado a principios de ese año.

En el ámbito internacional destacaron, por una parte, la reactivación de la economía estadounidense y por otra, los elevados precios del petróleo en los mercados internacionales y la estabilidad que mostraron durante el año las tasas de interés internacionales.

Originalmente, en los Criterios Generales de Política Económica 2004 se había estimado un crecimiento del PIB real de Estados Unidos de 3.8 por ciento, pero el observado fue de 4.4 por ciento, es decir, 0.6 puntos porcentuales por arriba de lo esperado, el mayor crecimiento de la economía estadounidense le permitió incrementar su demanda externa de bienes industriales, por lo que las exportaciones mexicanas de bienes manufacturados a ese país se vieron favorecidas, gracias a ello el PIB industrial registró un crecimiento de 3.8 por ciento ese año, el más alto observado para este sector durante la presente Administración, después de que en los tres años previos se habían registrado variaciones negativas, por su parte los sectores de servicios y agropecuario crecieron a tasas anuales de 4.8 y 4.0 por ciento, respectivamente.

La reactivación del sector industrial y particularmente de la rama manufacturera en 2004, contribuyó para que la economía mexicana creciera por arriba del 3.1 por ciento anual previsto originalmente en los CGPE de ese año, al cierre del mismo el crecimiento del PIB real fue de 4.4 por ciento, es decir 1.3 puntos porcentuales superior a lo estimado.

El crecimiento que observaron las principales actividades productivas durante 2004 permitió que se re-

cuperara el nivel de empleo, así el número de asegurados del IMSS en actividades económicas se incrementó en 447 mil personas entre el cierre de 2003 y el cierre de 2004, al pasar de 12 millones 222 mil a 12 millones 669 mil personas.

Sin embargo, el número de empleos generados en 2004 aún fueron insuficientes para satisfacer la demanda de empleos en ese año y cubrir parte del rezago de empleos acumulado además, al incrementarse la actividad económica hubo un mayor número de personas mayores de 14 años que se incorporaron al mercado en busca de un empleo lo que no todos lograron, por ello la Tasa de Desempleo Abierto (TDA) se incrementó en 0.49 puntos entre 2003 y 2004 para ubicarse en este último año en 3.78 por ciento.

Otro factor externo que influyó de manera importante en el mejor desempeño de la economía mexicana durante 2004 fue el elevado precio del petróleo, que permitió que ingresaran al país más divisas que las que se esperaban originalmente. Al principio de ese año, en los CGPE se estimó un precio de la mezcla mexicana de exportación de 20 dólares por barril (dpb), sin embargo al cierre del año el precio promedio fue de 31 dpb, es decir, 11 dpb arriba de lo originalmente estimado o 55 por ciento más.

En 2004 ingresaron al país divisas por 21 mil 234.3 mdd por concepto de exportaciones de petróleo crudo, 4 mil 558 mdd más que el año previo ó 27.3 por ciento más. De haberse mantenido la plataforma y el precio de exportación de crudo estimados en los CGPE para 2004, los ingresos de divisas hubieran ascendido a 14 mil 330.7 mdd, es decir 6 mil 933.6 mdd menos que lo que realmente entró al país.

Finalmente, entre los factores externos favorables estuvo la estabilidad que mostraron las tasas de interés internacionales ese año, la tasa prima de Estados Unidos se incrementó ligeramente de 4.1 por ciento promedio anual en 2003 a 4.3 por ciento en 2004, mientras que la tasa LIBOR (a tres meses) se incrementó de 1.2 por ciento a 1.5 por ciento en igual periodo.

H. Cámara de Diputados

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Av. Congreso de la Unión, No. 66, Edificio "G" Tercer Nivel
Col. El Parque, Del. V. Carranza, C.P. 15969. MÉXICO, D.F.
Tel. 5628-13-00, Ext. 4902, 1816, Fax. 4901.

Información Económica Oportuna

<http://www.cefp.gob.mx>

Sin embargo, en ese año también se dieron resultados contrarios a lo que originalmente se había estimado, entre estos factores internos estuvo el comportamiento de la inflación que originalmente se había previsto en los CGPE-2004 en 3.0 por ciento (más/menos un punto porcentual) cerró el año en 5.2 por ciento, es decir, 2.2 puntos porcentuales arriba de la meta, no obstante la política restrictiva que aplicó el Banco de México durante ese año y que se reflejó en nueve modificaciones del "corto" monetario, pasando éste de 29 millones de pesos diarios (mpd) en febrero de 2004 a 69 mpd en diciembre, es decir, un incremento de 40 mpd o 138 por ciento.

La decisión del Banco de México de aumentar la restricción monetaria durante 2004 como un esfuerzo por frenar la tendencia inflacionaria, llevó a un aumento importante de las tasas de interés internas, la Tasa de los Cetes a 28 días promedió 6.82 por ciento, es decir, 0.32 puntos porcentuales más respecto al esperado en los CGPE-2004 y 0.59 puntos porcentuales por arriba del promedio de dicha tasa en 2003.

El tipo de cambio, por su parte, después de haberse visto presionado en el segundo y tercer trimestres de 2004, debido a las crecientes entradas de divisas por los mayores precios del crudo y por el envío de remesas, le permitieron al peso recuperar terreno frente al dólar, alcanzando en el cuarto trimestre del año un promedio de 11.32 pesos por dólar, que significó una depreciación de 1.25 por ciento respecto a su nivel del mismo trimestre de 2003. El promedio anual del tipo de cambio en 2004 fue de 11.29 pesos por dólar, 0.50 centavos por arriba de lo esperado en los CGPE-2004, que significó una depreciación de 4.6 por ciento respecto al promedio anual de 2003.

No obstante las mejores condiciones en las que se desarrolló la economía mundial en 2004, las transacciones financieras y comerciales de México con el exterior no mejoraron ese año, las exportaciones ascendieron a 187 mil 998.5 millones de dólares (mdd), 14.0 por ciento superiores a las de 2003, a ello contribuyeron el incremento en los precios del petróleo y las mayores exportaciones manufactureras al mercado estadounidense, sin embargo las importaciones crecieron más aceleradamente al sumar 196 mil 809.7 mdd, 15.4 por ciento más que las de 2003, lo que arrojó un déficit comercial de 8 mil 811.2 mdd, superior en 52.5 por ciento al déficit observado en 2003 por 5 mil 779.4 mdd.

A pesar del deterioro en la balanza comercial, el déficit de la cuenta corriente resultó considerablemente inferior al estimado en los CGPE-2004, ya que mientras en éstos se esperaba un déficit de 16 mil 419.9 mdd, el observado al cierre del año fue de 7 mil 394.1 mdd, es decir, -12.5 por ciento al de 2003, a ello contribuyó la mayor entrada de divisas por concepto de remesas que enviaron los trabajadores mexicanos en el extranjero, las que pasaron de 13 mil 362.2 mdd en 2003 a 16 mil 612.9 mdd en 2004, que significó un incremento de 3 mil 216.7 mdd ó 24.0 por ciento más.

Por su parte, la inversión extranjera directa registró un crecimiento importante entre 2003 y 2004 al pasar de 11 mil 663.6 mdd a 16 mil 601.8 mdd, es decir, un crecimiento de 4 mil 938.2 mdd ó 42.3 por ciento, aunque cabe aclarar que en 2004 la mayor entrada de inversión extranjera directa se explica por la compra de acciones de BBVA-Bancomer por parte del BBV español por un monto de 4 mil 200 mdd y por la compra de acciones de la cementera Apasco por un valor de 700 mdd.

La entrada creciente de divisas al país por los sobrepresos del petróleo y por las remesas familiares permitieron que la acumulación de reservas internacionales alcanzara niveles no vistos, cerrando el año en 61 mil 496.3 mdd, 4 mil 61.4 mdd más que las acumuladas al cierre de 2003.

No obstante que la economía mexicana registró en 2004 su crecimiento más alto en lo que va de la actual administración, el consumo del gobierno tuvo una caída anual de 1.2 por ciento real, mientras que el del sector privado creció 5.5 por ciento, en tanto que la inversión pública creció en 2004 solamente en 3.6 por ciento anual, tasa muy por abajo del crecimiento de 8.5 por ciento de 2003, en los mismos años, la inversión privada tuvo un decrecimiento de 1.5 y un elevado crecimiento de 8.5 anual, respectivamente, contrariamente a lo que explica la caída del consumo y la inversión pública, en la Cuenta de la Hacienda Pública Federal 2004 se justifican dichos resultados por el manejo disciplinado de la política presupuestaria.

Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 4902 ó 1816.

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.

Indicadores Económicos, 2004

Indicadores	CGPE	2004				
		I	II	III	IV	Cierre Anual
Producto Interno Bruto (Var. % real anual)	3.1	3.9	4.1	4.6	4.9	4.4
Precios al Consumidor (Var. % anual al cierre del periodo)	3.0	4.2	4.4	5.1	5.2	5.2
Asegurados del IMSS por Act. Eco. (miles de personas)	n.e	12,297	12,405	12,514	12,669	12,669
Salario Mínimo General (pesos por día)	n.e	43.30	43.30	43.30	43.30	43.30
Tipo de Cambio Nominal (pesos por dólar fix)	11.20	10.98	11.39	11.45	11.32	11.29
Tasa Pasiva de Interés de CETES 28 días	6.50	5.60	6.38	7.13	8.15	6.82
Saldo en Cuenta Corriente (mdd)	-16,419.9	-1,319.1	-275.6	-1,106.1	-4,693.3	-7,394.1
Balanza Comercial (mdd)	n.e	-523.9	-1,119.6	-1,947.6	-5,220.1	-8,811.2
Exportaciones	n.e	43,193.0	47,387.8	47,874.3	49,543.4	187,998.5
Importaciones	n.e	43,716.9	48,507.4	49,821.9	54,763.5	196,809.7
Inversión Extranjera Directa (mdd)	n.e	8,077.8	3,157.6	2,424.6	2,941.8	16,601.8
Petróleo (mezcla mexicana)						
Precio Promedio (dls. por barril)	20.0	26.8	30.2	33.5	33.3	31.0
Plataforma de Exportación Promedio (mbd)	1.959	1.813	1.860	1.838	1.969	1.871
Variables de Apoyo						
PIB de EE.UU (Var. % real)	3.8	4.5	3.3	4.0	3.1	4.4
Inflación de EE.UU (% dic./dic.)	1.8	1.8	3.2	2.5	3.4	3.4
Tasas de Interés Externas (en %)						
Prime Rate de EE.UU	n.e	4.0	4.0	4.4	4.9	4.3
Tasa LIBOR a 3 Meses	2.5	1.2	1.3	1.8	2.3	1.6

n.e: datos no estimados

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de diputados, con datos de INEGI, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Criterios Generales de Política Económica 2004, y Banco de México.

Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 4902 ó 1816.

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.

Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 4902 ó 1816.

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.