

Informe Anual

2007



BANCO DE MEXICO

ABRIL, 2008

JUNTA DE GOBIERNO

Gobernador

GUILLERMO ORTIZ MARTÍNEZ

Subgobernadores

ROBERTO DEL CUETO LEGASPI
EVERARDO ELIZONDO ALMAGUER
GUILLERMO GÜÉMEZ GARCÍA
JOSÉ JULIÁN SIDAQUI DIB

Secretario

FRANCISCO JOAQUÍN MORENO Y GUTIÉRREZ

FUNCIONARIOS

Directores Generales

MANUEL GALÁN MEDINA (Emisión)
ALEJANDRO GARAY ESPINOSA (Administración)
DAVID AARON MARGOLÍN SCHABES (Operaciones de Banca Central)
FRANCISCO JOAQUÍN MORENO Y GUTIÉRREZ (Jurídica)
JOSÉ GERARDO QUIJANO LEÓN (Análisis del Sistema Financiero)
MANUEL RAMOS FRANCIA (Investigación Económica)

Contralor

JORGE MANUEL NICOLÍN FISCHER

Directores

ALEJANDRO ALEGRE RABIELA (Seguridad)
SAMUEL ALFARO DESENTIS (Análisis y Evaluación de Mercados)
JOAQUÍN ARAICO RÍO (Recursos Humanos)
FRANCISCO JAVIER CÁRDENAS RIOSECO (Intermediarios Financieros de Fomento)
GABRIEL TEODORO CASAS SAAVEDRA (Trámite Operativo)
FERNANDO ALFREDO CASTAÑEDA RAMOS (Sistemas)
JESÚS ALEJANDRO CERVANTES GONZÁLEZ (Medición Económica)
FERNANDO LUIS CORVERA CARAZA (Disposiciones de Banca Central)
FRANCISCO JAVIER DUCLAUD GONZÁLEZ DE CASTILLA (Operaciones)
IGNACIO JAVIER ESTEVÉZ GÓNZALEZ (Recursos Materiales)
ALEJANDRO JOSÉ GARCÍA KOBEH (Estrategia)
JAVIER EDUARDO GUZMÁN CALAFELL (Asuntos Internacionales)
RICARDO MEDINA ÁLVAREZ (Sistemas Operativos y de Pagos)
JOSÉ CUAUHTÉMOC MONTES CAMPOS (Información del Sistema Financiero)
JOSÉ ANTONIO MURILLO GARZA (Sistematización de Información Económica y Servicios)
PASCUAL RAMÓN O'DOGHERTY MADRAZO (Análisis del Sistema Financiero)
FEDERICO RUBLI KAISER (Relaciones Externas)
HUMBERTO ENRIQUE RUIZ TORRES (Jurídica)
JAVIER SALAS MARTÍN DEL CAMPO (Precios, Salarios y Productividad)
ALBERTO TORRES GARCÍA (Análisis Macroeconómico)
GABRIEL ALBERTO VERA Y FERRER (Coordinación de la Información)
GERARDO RUBÉN ZÚNIGA VILLARCE (Contabilidad)

Informe Anual
que se rinde al Ejecutivo Federal y al Congreso de la Unión
en cumplimiento de lo dispuesto en la fracción III del
artículo 51 de la Ley del Banco de México

ADVERTENCIA

Las cifras correspondientes a 2007 son de carácter preliminar y están sujetas a revisiones. Aún cuando los datos presentados son congruentes a nivel de cada apartado, al compararse cifras tomadas de distintas secciones podrían surgir discrepancias. Tales diferencias obedecen a que las cifras correspondientes han sido estimadas con base en fuentes y metodologías distintas.

Índice

| | | |
|------|--|-----|
| I. | Introducción | 1 |
| II. | Entorno Internacional | 3 |
| III. | Evolución de la Economía: Panorama General..... | 11 |
| | III.1. Actividad Económica | 11 |
| | III.2. Empleo, Remuneraciones y Productividad | 19 |
| | III.3. Sector Externo..... | 27 |
| | III.4. Finanzas Públicas | 38 |
| | III.5. Agregados Monetarios y Crediticios..... | 44 |
| | III.6. Inflación | 54 |
| IV. | Política Monetaria y Cambiaria durante 2006..... | 63 |
| | IV.1. Política Monetaria..... | 63 |
| | IV.2. Política Cambiaria | 71 |
| V. | Consideraciones Finales | 75 |
| | Anexos | 77 |
| | Anexo 1 | 78 |
| | Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales | 78 |
| | Anexo 2..... | 83 |
| | Requerimientos Financieros Totales del Sector Público (RFSP) | 83 |
| | Apéndice Estadístico | 91 |
| | Balance General | 171 |

I. Introducción

En 2007, la economía mundial mostró un ritmo de crecimiento elevado, si bien la actividad económica en Estados Unidos presentó un menor dinamismo que en 2006, particularmente hacia el cuarto trimestre del año. Por otra parte, la inflación repuntó a nivel mundial. Estas presiones tuvieron su origen, principalmente, en el incremento en los precios de los energéticos y los alimentos. En diversas economías emergentes, la inflación también se vio impulsada por el crecimiento de la demanda interna.

Los mercados financieros internacionales mantuvieron condiciones holgadas de liquidez durante la primera mitad de 2007. Sin embargo, el agravamiento de las dificultades observadas en el mercado de créditos hipotecarios de menor calidad en Estados Unidos en el segundo semestre del año, generó una crisis en los mercados financieros de ese país y otras economías avanzadas. A pesar del tamaño relativamente pequeño del mercado hipotecario de menor calidad, la crisis afectó de manera significativa a diversas instituciones vinculadas de una manera u otra con este mercado, incluyendo bancos comerciales, aseguradoras de bonos y agencias calificadoras. Además, la combinación de diversos factores propició que estas dificultades dieran lugar a la percepción entre los inversionistas de un mayor riesgo crediticio global. De esta forma, la crisis propició un endurecimiento generalizado de las condiciones crediticias que afectó incluso a instrumentos no relacionados directamente con el problema hipotecario.

Los bancos centrales de las economías avanzadas afectadas por este problema llevaron a cabo diversas acciones para restablecer el orden en los mercados financieros. En un principio, las medidas se enfocaron a inyectar montos elevados de liquidez en los mercados y a flexibilizar las condiciones de acceso al financiamiento del banco central. Al hacerse evidente que estas medidas eran insuficientes, se tomaron acciones adicionales. Así, el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos introdujo en diciembre un mecanismo para inyectar fondos al sistema financiero a través de subastas, con el fin de superar algunas de las limitantes de la ventanilla de descuento. Asimismo, los bancos centrales de diversos países industriales coordinaron esfuerzos para suministrar liquidez a los mercados. Por otra parte, varios de ellos, particularmente el Banco de la Reserva Federal, redujeron sus tasas de interés de referencia, mientras que otros dejaron de incrementarlas para aminorar los efectos de la mayor astringencia en los mercados crediticios sobre el resto de la economía. Esta situación se reflejó en el segundo semestre del año en un incremento en los diferenciales para la colocación de deuda soberana de las economías emergentes. No obstante, el impacto fue de menor magnitud que el registrado en etapas previas de turbulencia financiera.

Durante 2007, la actividad económica en México presentó un menor dinamismo que en el año anterior. El PIB registró un crecimiento real anual de 3.3 por ciento, que se compara con 4.8 por ciento en 2006. Esta desaceleración se originó, principalmente, por un menor crecimiento de la demanda externa, aunque también el gasto interno atenuó su ritmo de expansión. Por su parte, la disminución en el crecimiento de la masa salarial y en los ingresos por remesas del exterior contribuyeron a la desaceleración del gasto de consumo privado. La



inversión, en particular la realizada por el sector privado, también redujo su tasa de crecimiento. Ahora bien, ésta se incrementó a una tasa anual que superó a la del PIB por cuarto año consecutivo.

La evolución de la inflación en México durante 2007 se vio afectada por el alza en las cotizaciones internacionales de diversas materias primas, particularmente, las utilizadas como insumos en la producción de alimentos. Así, la inflación general durante los primeros ocho meses del año fluctuó alrededor de 4 por ciento, ubicándose en niveles menores durante el último cuatrimestre para cerrar el año en 3.76 por ciento. A pesar del nivel de inflación observado, las expectativas de los analistas sobre esta variable para horizontes de mediano y largo plazo se mantuvieron relativamente estables, si bien por arriba de la meta de 3 por ciento.

Bajo el entorno descrito, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió restringir las condiciones monetarias en dos ocasiones a lo largo del año. En abril, la postura monetaria se restringió de manera preventiva para alcanzar un mejor balance en cuanto a los riesgos asociados a la inflación y evitar que el alza en las cotizaciones internacionales de diversas materias primas afectaran el proceso de formación de precios y salarios en la economía. Con ello, la tasa de interés de fondeo bancario se incrementó de 7.00 a 7.25 por ciento. Posteriormente, a raíz de una revisión al alza en las previsiones para la inflación y del deterioro en el balance de riesgos correspondiente, en octubre, una nueva restricción en las condiciones monetarias dio lugar a que la tasa de interés de fondeo bancario se incrementara a 7.50 por ciento. Esta acción tuvo el propósito de contribuir, por un lado, a evitar una posible contaminación del proceso de formación de precios y salarios y, por otro, a moderar las expectativas de inflación.

II. Entorno Internacional

Durante 2007, la expansión de la economía mundial continuó por cuarto año consecutivo a un ritmo elevado, a pesar de la pérdida de vigor de la economía estadounidense (Cuadro 1) y del surgimiento de serios problemas en los mercados financieros de Estados Unidos y otros países avanzados. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB durante 2007 fue inferior al observado en 2006, en lo que influyó de manera importante la contracción de los sectores relacionados con la construcción residencial. En la zona del euro y en Japón el crecimiento también tendió a moderarse, si bien de manera menos pronunciada. El crecimiento de las economías emergentes, por el contrario, retuvo su dinamismo, aunque hacia finales del año se observó cierta desaceleración de la actividad económica de este grupo de países. La inflación tendió a aumentar durante 2007 tanto en los países industriales como en las economías emergentes, impulsada principalmente por los incrementos de los precios de la energía y los alimentos y, en los países emergentes, también por el fuerte crecimiento de la demanda interna. Por otra parte, el deterioro de los instrumentos financieros respaldados por hipotecas de menor calidad en Estados Unidos, desembocó durante el segundo semestre en un aumento de la aversión al riesgo en los mercados crediticios, que llevó a una crisis de liquidez y a una ampliación de las primas de riesgo. Ello obligó a los bancos centrales de los países afectados a adoptar diversas medidas, que incluyeron la inyección de liquidez a los mercados y, en algunos casos, la modificación de la postura de su política monetaria. Estos problemas resultaron en un incremento de los diferenciales de riesgo para las emisiones de deuda de las economías emergentes, sin embargo, dicho incremento fue menor al observado en episodios anteriores de turbulencia financiera.

Los precios de los productos primarios, particularmente el petróleo y los alimentos, registraron fuertes incrementos durante 2007, constituyéndose en fuentes de presión inflacionaria importantes a nivel global. El precio del petróleo se vio afectado por la creciente demanda de las economías de mercados emergentes, la turbulencia política en el Medio Oriente, la depreciación del dólar y un estancamiento de la oferta de países miembros y no miembros de la OPEP, entre otros factores. El precio del petróleo superó sus marcas históricas previas, rozando brevemente en noviembre el nivel de los 100 dólares por barril para el tipo West Texas International (WTI), aunque las expectativas de un menor crecimiento de la economía estadounidense contribuyeron a reducirlo a 96 dólares al término del año. Por su parte, el alza de las cotizaciones de los alimentos resultó principalmente del aumento del consumo en los países emergentes de rápido crecimiento, la demanda de bienes agrícolas para la producción de bio-combustibles y condiciones climáticas adversas. Según información del Fondo Monetario Internacional, las tasas de crecimiento de los productos primarios no petroleros y los alimentos se ubicaron en promedio en 14.1 y 15.2 por ciento, respectivamente, en 2007.

Cuadro 1
PIB y Comercio Mundial
Variación anual en por ciento

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 ^{e/} |
|--|-------------|------------|------------|--------------------|
| PIB Mundial | 4.9 | 4.4 | 5.0 | 4.9 |
| Países Industriales | | | | |
| Principales Economías Industriales ^{1/} | 3.2 | 2.6 | 3.0 | 2.7 |
| Estados Unidos | 3.6 | 3.1 | 2.9 | 2.2 |
| Zona del Euro | 2.1 | 1.6 | 2.8 | 2.6 |
| Japón | 2.7 | 1.9 | 2.4 | 2.1 |
| Países Asiáticos de Reciente Industrialización ^{2/} | 5.9 | 4.8 | 5.6 | 5.6 |
| Países en Desarrollo y de Mercados Emergentes | 7.5 | 7.1 | 7.8 | 7.9 |
| África | 6.5 | 5.7 | 5.9 | 6.2 |
| Asia | 8.6 | 9.0 | 9.6 | 9.7 |
| Medio Oriente | 5.9 | 5.7 | 5.8 | 5.8 |
| América Latina y el Caribe | 6.2 | 4.6 | 5.5 | 5.6 |
| Comercio Mundial de Bienes y Servicios | 10.7 | 7.6 | 9.2 | 6.8 |

e/ Estimado.

1/ Incluye a los EUA, Japón, Alemania, Francia, Italia, el Reino Unido y Canadá.

2/ Incluye a Hong-Kong, Corea, Singapur y Taiwán.

Fuente: World Economic Outlook, FMI, abril, 2008. Para los EUA, Bureau of Economic Analysis; zona del Euro, Eurostat, y Japón, Oficina del Gabinete.

El crecimiento de la economía de Estados Unidos se redujo de 2.9 por ciento en 2006 a 2.2 por ciento en 2007, la cifra más baja desde 2002, debido principalmente a la agudización de la debilidad de la inversión fija (Cuadro 2). Esta fue arrastrada a la baja por el componente residencial, cuya caída restó casi un punto porcentual al crecimiento del PIB. Además, la contribución del componente de inversión en equipo y software a dicho crecimiento fue de apenas 0.1 por ciento, la menor desde 2002. El rezago de la inversión fue parcialmente compensado por la primera contribución positiva de las exportaciones netas al crecimiento de la economía desde 1995, lo que resultó en parte de la depreciación acumulada del dólar. La contribución del consumo privado al crecimiento, de 2.02 puntos porcentuales, fue sólo ligeramente menor (0.13 puntos porcentuales) a la observada en 2006. No obstante, la tasa de crecimiento del consumo se redujo de manera importante a finales del año, como resultado del debilitamiento gradual del empleo, el aumento de los precios de la gasolina, el endurecimiento de las condiciones en los mercados crediticios y el impacto de la crisis en el sector residencial sobre el gasto de las familias, entre otros factores. Cabe señalar que tanto la producción industrial como la manufacturera crecieron 1.7 por ciento en el año, por debajo de lo observado el año previo (2.2 y 2.4 por ciento, respectivamente).

El mercado laboral se debilitó durante 2007, creando 850 mil empleos menos que en 2006. No obstante, el número total de nuevas plazas fue superior al de 2004, cuando comenzó la expansión sostenida del empleo. El debilitamiento del mercado laboral fue especialmente visible en el sector de la producción de bienes, aunque también en el sector de servicios hubo una disminución importante en la creación de empleos. La tasa de desempleo promedio permaneció inalterada con respecto al año anterior (4.6 por ciento).

Cuadro 2
EUA: Oferta y Demanda Agregada
 Variación anual y trimestral anualizada en por ciento

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2007 | | | |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | | I | II | III | IV |
| PIB | 3.1 | 2.9 | 2.2 | 0.6 | 3.8 | 4.9 | 0.6 |
| Absorción Interna ^{1/} | 3.4 | 2.8 | 1.8 | 1.7 | 2.1 | 2.5 | 1.1 |
| Consumo Privado | 3.2 | 3.1 | 2.9 | 3.7 | 1.4 | 2.8 | 2.3 |
| Inversión Fija Privada | 6.9 | 2.4 | -2.9 | -4.4 | 3.2 | -0.7 | -4.0 |
| No Residencial | 7.1 | 6.6 | 4.7 | 2.1 | 11.0 | 9.3 | 6.0 |
| Residencial | 6.6 | -4.6 | -17.0 | -16.3 | -11.8 | -20.5 | -25.2 |
| Gasto del Gobierno | 0.7 | 1.8 | 2.0 | -0.5 | 4.1 | 3.8 | 2.0 |
| Exportaciones de Bienes y Servicios | 6.9 | 8.4 | 8.1 | 1.1 | 7.5 | 19.1 | 6.5 |
| Importaciones de Bienes y Servicios | 5.9 | 5.9 | 1.9 | 3.9 | -2.7 | 4.4 | -1.4 |

^{1/} Neta de inventarios.

Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA).

La inflación general aumentó, principalmente como consecuencia de los mayores precios de los energéticos. La tasa de crecimiento anual del índice de precios al consumidor fue de 4.1 por ciento en diciembre de 2007, después de haber registrado una cifra de alrededor de 2 por ciento en agosto y de 2.5 por ciento a finales de año anterior. Por su parte, la inflación subyacente al consumidor cerró el año en 2.4 por ciento, cifra ligeramente inferior a la observada al cierre de 2006 (2.6 por ciento). Lo anterior sugiere que los incrementos en los precios de los productos excluidos del índice subyacente no contaminaron al mismo durante 2007 y que la menor actividad económica pudo haber contribuido a reducir las presiones inflacionarias.

A pesar del aumento de la factura petrolera, el déficit en cuenta corriente se contrajo por primera vez desde el fin de la recesión de 2001, como respuesta a la desaceleración de la actividad económica en Estados Unidos, la sólida expansión económica en el resto del mundo y la depreciación del dólar, que impulsaron a las exportaciones y desalentaron las compras al exterior. Como proporción del PIB, el déficit en cuenta corriente disminuyó de 6.2 por ciento en 2006 a 5.3 por ciento en 2007.

Los mercados financieros en Estados Unidos estuvieron sujetos a tensiones persistentes durante 2007. Desde principios del año, se empezó a observar una mayor preocupación por el crecimiento de los índices de morosidad de la cartera hipotecaria de menor calidad ("subprime"), y especialmente del segmento sujeto a tasas de interés ajustables. La explicación fundamental del deterioro de esta cartera radica en el fin del auge inmobiliario. Durante el lapso en el cual los precios de las casas registraban tasas de crecimiento anuales de dos dígitos, los prestatarios de menor calidad crediticia estaban en posibilidades de refinanciar sus hipotecas, extrayendo liquidez adicional al aumentar el valor de los bienes raíces usados como colateral. Esto les permitía efectuar los pagos de intereses correspondientes.

Sin embargo, la viabilidad financiera de muchas de estas hipotecas, a menudo pactadas con una tasa de interés que se ajustaba al alza después de cierto tiempo, se vio mermada al disiparse las expectativas de una continuación

de los aumentos en los precios de los bienes raíces. Al cambiar las condiciones en el mercado residencial, los deudores que habían pactado créditos con bajos pagos iniciales se enfrentaron a dificultades crecientes para refinanciar sus pasivos y para hacer frente al rápido aumento en los pagos previstos en los contratos. Así, el repunte de las tasas de interés y el debilitamiento de los precios de las casas, detonó un fuerte aumento de los índices de morosidad y embargo de una cantidad creciente de contratantes de hipotecas riesgosas.

Aunque los deudores hipotecarios de menor calidad y los inversionistas que adquirieron estas hipotecas fueron los más directamente afectados por el colapso de este mercado, diversos factores incidieron para generar un impacto sustancial en otros mercados financieros, a pesar del tamaño relativamente pequeño del mercado de hipotecas de alto riesgo. En particular, la crisis en el mercado hipotecario de menor calidad parece haber dado lugar a la percepción entre los inversionistas de un mayor riesgo crediticio global. Además, la complejidad de los instrumentos financieros utilizados en el mercado de menor calidad crediticia, generó una mayor conciencia entre los inversionistas sobre las dificultades para valorar de manera apropiada una gama amplia de activos financieros. Por otra parte, los problemas para valorar los productos utilizados en el mercado de menor calidad crediticia propiciaron una mayor demanda de los servicios de agencias calificadoras de riesgo. Al detonarse la crisis, se observó una pérdida de confianza en estas agencias, que impactó incluso a activos no relacionados con hipotecas. Asimismo, al afectar las pérdidas en el mercado crediticio de menor calidad aún a los tramos con mayor prioridad sobre el colateral que los respaldaba,¹ la preocupación de los inversionistas se extendió a algunos activos financieros que hasta entonces se consideraban líquidos y seguros, especialmente el papel comercial respaldado por activos.

La propagación de los problemas en el mercado crediticio de menor calidad a otros segmentos también se vio muy influida por su impacto sobre los bancos comerciales y las aseguradoras financieras especializadas (“monoline insurers”). Si bien los bancos no estaban directamente expuestos a la mayor parte de las operaciones con instrumentos que involucran créditos de calidad menor, muchos de ellos participaron de manera muy activa en la promoción de dichos esquemas de financiamiento mediante operaciones fuera de su balance. Esto incluyó la suscripción de préstamos, la creación de vehículos de inversión estructurados, servicios de asesoría y el otorgamiento de financiamiento contingente, entre otros.

El agravamiento de las dificultades en el mercado hipotecario de menor calidad forzó a un número considerable de bancos a apoyar las facilidades financieras de este mercado, ya sea proporcionándoles financiamiento u otro tipo de apoyo, o bien incorporándolas en sus balances, en virtud de los compromisos contraídos o para evitar el riesgo reputacional. Además, los balances de los bancos se expandieron al aumentar el número de créditos hipotecarios y de otra naturaleza para los cuales dejó de existir un mercado secundario. Ante la expansión de los balances de los bancos, el surgimiento de pérdidas inesperadas y la incertidumbre sobre las tenencias de productos hipotecarios de menor calidad entre los distintos bancos, se observó una reticencia a conceder crédito

¹ Cabe recordar que estos productos se crean agrupando diversos instrumentos financieros y respaldándolos con un colateral (deuda bancaria, hipotecas, préstamos a estudiantes, etc.). Estos son vendidos a los inversionistas bajo la forma de tramos con diversos grados de prioridad sobre dicho colateral. Los activos con mayores derechos sobre el colateral obtienen una calificación crediticia mayor.

en el mercado interbancario, generándose una crisis de liquidez. Además, las condiciones de los préstamos a empresas y familias se endurecieron. El problema adquirió escala mundial al revelarse que algunas instituciones de Europa y otras regiones estaban altamente expuestas al riesgo de hipotecas de calidad menor, lo cual contribuyó a que la liquidez global se contrajera.

La crisis afectó también a las instituciones financieras especializadas en el aseguramiento de distintas clases de valores (“monoline insurers”). Al sufrir grandes pérdidas por su respaldo a activos involucrados en el problema hipotecario, estas compañías vieron disminuida su calificación crediticia. Así, los diferenciales sobre sus contratos de intercambio de riesgo se ampliaron desde noviembre de 2007 y comenzaron a afectar a otro tipo de activos, respaldados por ellas pero no relacionados con el problema hipotecario, tales como los bonos municipales.

La respuesta de los bancos centrales afectados por la crisis en el mercado hipotecario de menor calidad tuvo durante 2007 varias dimensiones. Las medidas adoptadas incluyeron inyecciones de liquidez a los mercados financieros, la flexibilización de las condiciones para acceder a financiamiento de los bancos centrales, acciones concertadas por parte de varios de ellos y modificaciones a su postura de política monetaria.

En una primera etapa, las acciones de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo (BCE), entre otros bancos centrales, se enfocaron a inyectar considerables montos de recursos con el fin de asegurar la liquidez en los mercados financieros. Estas medidas fueron apoyadas posteriormente con esfuerzos en otras áreas. Así, a mediados de agosto el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos redujo en 50 puntos base la tasa de descuento (con lo cual disminuyó el margen entre dicha tasa y la tasa de fondos federales a medio punto porcentual) y amplió el plazo en las operaciones de financiamiento mediante la ventanilla de descuento. Esta medida permitió también a los bancos solicitar recursos a la Reserva Federal utilizando una gama más amplia de colateral que la requerida en las operaciones de mercado abierto. Posteriormente, en septiembre, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal redujo en 50 puntos base su objetivo para la tasa de fondos federales.

Esas primeras medidas tuvieron un efecto positivo en los mercados. Sin embargo, el anuncio de pérdidas elevadas en bancos comerciales y aseguradoras de bonos (en el contexto de un deterioro adicional de la situación en el mercado hipotecario de menor calidad y de gran incertidumbre sobre los riesgos en otros mercados y sobre la posibilidad de pérdidas adicionales en instituciones financieras), dio lugar a un nuevo episodio de turbulencia a finales de 2007.

En este contexto, la Reserva Federal introdujo en diciembre un mecanismo para inyectar fondos al sistema financiero a través de subastas (denominado Temporary Auction Facility), con el objetivo de superar algunas de las limitaciones de la ventanilla de descuento. Adicionalmente, los bancos centrales de varios países industriales coordinaron esfuerzos para inyectar liquidez en los mercados. Como parte de estos esfuerzos, la Reserva Federal acordó un mecanismo de intercambio de divisas con el BCE y el Banco Nacional de Suiza a fin de asegurar la disponibilidad de liquidez en dólares. Asimismo, algunos bancos centrales, incluyendo la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra

y el Banco de Canadá disminuyeron sus tasas de política, en tanto que el BCE y el Banco de Japón se abstuvieron de modificar sus tasas.² El gobierno de Estados Unidos introdujo además una serie de medidas para evitar el aumento de las tasas de mora y embargo sobre créditos hipotecarios. Lo anterior incluyó acciones orientadas a facilitar el refinanciamiento de pasivos mediante la ampliación de un programa del gobierno federal para el otorgamiento de garantías sobre créditos hipotecarios, así como esfuerzos dirigidos a facilitar los procesos de negociación entre deudores y acreedores, para evitar costosos procesos de embargo.

Nuevamente, las medidas implementadas tendieron a estabilizar los mercados, bajando las primas de riesgo, pero sin resolver el problema de manera definitiva. Así, hacia finales del año el diferencial entre las tasas interbancarias y el rendimiento de los bonos gubernamentales se ubicaba todavía en niveles elevados. De esta forma, las dificultades en los mercados financieros internacionales aumentaron de manera importante los riesgos a la baja para el crecimiento económico, particularmente en Estados Unidos.

Los mercados accionarios de todo el mundo estuvieron sujetos a una elevada volatilidad en 2007, aunque las pérdidas se concentraron principalmente en las empresas de los sectores financieros de los países avanzados. Los índices Standard & Poor's y FTSE registraron ganancias en el año de 3.5 y 3.8 por ciento, respectivamente, mientras que el Nikkei cayó 11 por ciento. Por su parte, el dólar tuvo un fuerte retroceso que se sumó al de años previos. El índice de tipo de cambio efectivo real del dólar se depreció al cierre del año 7.3 por ciento contra las principales monedas y 6.4 por ciento contra la canasta amplia.³

Durante 2007, las economías de Japón y la zona del euro mostraron una vigorosa expansión económica, si bien menor que la observada en 2006. El PIB de la zona del euro creció 2.6 por ciento, apenas dos décimas menos que el año previo, impulsado por la demanda interna. Cabe señalar que la actividad económica de la zona del euro se debilitó a finales del año, como resultado de las dificultades en los mercados financieros y el impacto de los elevados precios del petróleo sobre el ingreso real disponible. Por su parte, la economía de Japón redujo su ritmo de expansión a 2.1 por ciento en 2007, luego de haber crecido 2.4 por ciento en 2006. El crecimiento del PIB japonés estuvo basado en la fortaleza de la inversión y las exportaciones ante cierta atonía del gasto en consumo. El PIB del Reino Unido registró una fuerte expansión de 3.0 por ciento a pesar de los problemas del sector financiero, que incluyeron el primer rescate bancario en el Reino Unido desde 1998. En Canadá, el PIB creció ligeramente por debajo de la cifra observada el año previo (2.7 por ciento contra 2.8 por ciento), debido al menor crecimiento de la demanda en su principal socio comercial y a una menor disponibilidad de crédito. En lo referente a la trayectoria de los precios, la inflación general al consumidor en la zona del euro mostró un fuerte repunte durante 2007, en particular durante el último trimestre, debido a los incrementos

² La Reserva Federal redujo en 50 puntos base la tasa de fondos federales en septiembre y en 25 puntos base en octubre y diciembre. El Banco de Canadá redujo su tasa de política en 25 puntos base en diciembre. El Banco de Inglaterra había subido su tasa de política en un cuarto de punto porcentual en tres ocasiones durante el año, pero en diciembre revirtió el proceso de restricción con una baja de 25 puntos base.

³ El índice de la Reserva Federal para el tipo de cambio real efectivo del dólar frente a las principales monedas incorpora cotizaciones respecto del euro, el yen, el dólar canadiense, la libra esterlina, el franco suizo, el dólar australiano y la corona sueca. En el índice amplio, la Reserva Federal incluye 26 monedas.

en las cotizaciones de los energéticos y los alimentos. Con ello, la inflación general terminó el año en 3.1 por ciento, más de un punto porcentual por encima de la meta del Banco Central Europeo. En Japón, la inflación fue ligeramente positiva al finalizar el año, si bien la inflación subyacente permaneció en terreno negativo.⁴ En el Reino Unido, la inflación al cierre de 2007 se ubicó en 2.1 por ciento, a pesar del fuerte crecimiento del PIB y el incremento de los precios de la energía. La inflación total en Canadá (2.4 por ciento) se mantuvo por arriba del centro de la banda objetivo de 2 por ciento, en tanto que la inflación excluyendo alimentos y energía fue apenas de 1.7 por ciento, en parte por los efectos de la fuerte apreciación de la moneda canadiense a una virtual paridad 1 a 1 con respecto al dólar.

Las economías emergentes se expandieron durante 2007 a tasas mayores o cercanas a las del año previo. El crecimiento de China fue de 11.4 por ciento, tres décimas más que en 2006, a lo que contribuyó el fuerte crecimiento de la inversión y las exportaciones, si bien la expansión de éstas últimas registró cierta moderación al final del año. El crecimiento del PIB en Rusia se situó en 8.1 por ciento en 2007. Su posición como el mayor exportador de petróleo crudo contribuyó además a que su superávit en cuenta corriente como proporción del PIB se ubicara cerca de 6 por ciento. En la India, el crecimiento de la economía fue ligeramente menor al del año anterior (9.2 por ciento contra 9.7 por ciento), y estuvo basado fundamentalmente en la demanda interna, lo cual propició un aumento del déficit en cuenta corriente a 1.8 por ciento del PIB. Por otra parte, el acelerado ritmo de actividad económica se vio reflejado en un fuerte aumento en la tasa de inflación en China, la cual alcanzó 6.5 por ciento al terminar el año, a pesar de varias medidas de restricción monetaria llevadas a cabo por el banco central. La inflación en la India fue de 5.5 por ciento al cierre de 2007, en tanto que en Rusia alcanzó al finalizar el año casi 12 por ciento, excediendo ampliamente la meta del banco central (6.5-8 por ciento).

El PIB de los países de América Latina se expandió en 5.6 por ciento durante 2007 (5.5 por ciento en 2006), principalmente por la contribución de la demanda interna. La balanza en cuenta corriente de la región se mantuvo positiva aunque ya muy cerca al equilibrio (0.5 por ciento del PIB). Argentina acumuló su sexto año de expansión y continuó creciendo a una de las tasas más altas de la región. El crecimiento de la actividad económica en Brasil alcanzó 5.4 por ciento, en un entorno de reducciones sostenidas de la tasa de interés real. Por su parte, el PIB de Chile creció a una tasa elevada en 2007 (5.1 por ciento), a pesar de diversas medidas de política monetaria para controlar el rebote inflacionario provocado por los precios de los energéticos y los alimentos, que llevó la tasa de crecimiento del índice de precios al consumidor a 7.8 por ciento en diciembre, la más alta desde 1995. La inflación también se mantuvo elevada en Argentina, en tanto que en Venezuela repuntó a más de 20 por ciento a finales de 2007. En Brasil el crecimiento de los precios terminó el año en 4.5 por ciento, básicamente en el centro de la banda objetivo.

Los problemas en los mercados financieros internacionales durante 2007 tuvieron un menor impacto sobre las economías emergentes que episodios previos de turbulencia financiera. Lo anterior se explica en parte por la mejora en las condiciones económicas fundamentales de este grupo de países en años

⁴ Las cifras de inflación a las que se hace referencia en esta sección se refieren al índice de precios al consumidor.



recientes, así como por la trayectoria favorable de sus términos de intercambio. Además, en general las instituciones financieras de estas economías no están expuestas de manera importante a activos respaldados por hipotecas de menor calidad. Los flujos de capital a las economías emergentes permanecieron en niveles elevados a pesar de los episodios de nerviosismo. Por otra parte, si bien los mercados accionarios de estos países se vieron contagiados por los eventos en las economías avanzadas, al finalizar el año presentaron ganancias.⁵ Las primas de riesgo soberano para las economías emergentes mostraron durante 2007 por primera vez en varios años una tendencia alcista, luego de alcanzar mínimos históricos a mediados del año, como resultado del aumento en la percepción de riesgo global. No obstante, dichas primas se mantuvieron en niveles reducidos en términos históricos.

⁵ Los índices accionarios de Brasil, China, India y Rusia aumentaron en el año en 43.6, 181.2, 63.0 y 19.2 por ciento, respectivamente.

III. Evolución de la Economía: Panorama General

III.1. Actividad Económica

Durante 2007 la actividad económica en el país mostró una desaceleración que comprendió al producto y a los distintos renglones de la demanda agregada, pero principalmente, al de las exportaciones de bienes y servicios. Esto último en respuesta a una desaceleración de la demanda externa proveniente de Estados Unidos. Así, ese año el PIB registró un crecimiento de 3.3 por ciento, tasa inferior a la 4.8 por ciento observada en 2006. En 2007 el aumento del producto se derivó de incrementos en los tres sectores que lo integran, resultando más elevado en los servicios que en el agropecuario y el industrial. El avance de este último fue modesto, particularmente, en su componente de producción manufacturera. Cabe señalar que en el cuarto trimestre se acentuó la desaceleración económica, lo que fue notorio en la variación trimestral del PIB medida con datos desestacionalizados, misma que resultó inferior a las registradas en el segundo y tercer trimestres del año.

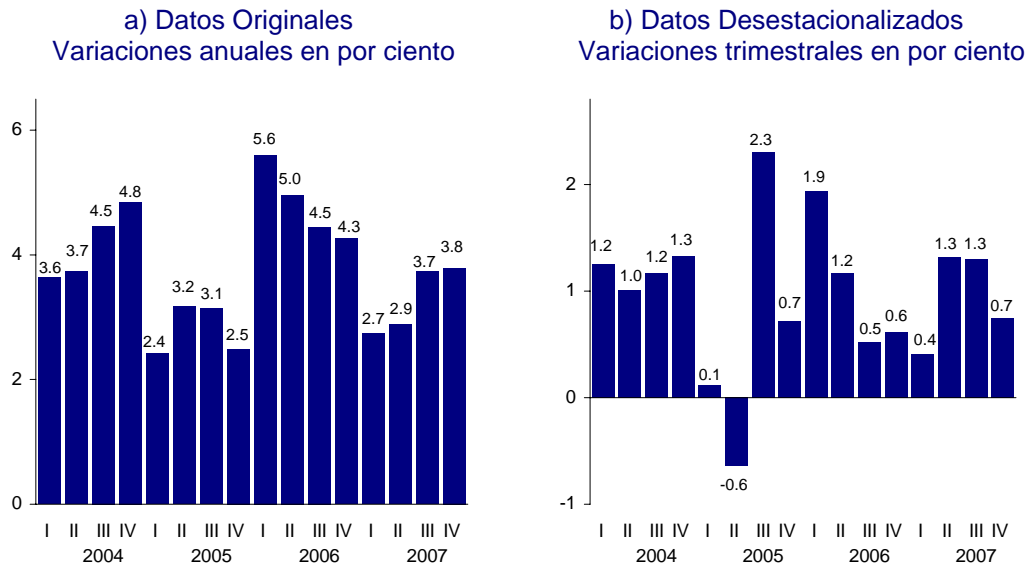
En general, los principales aspectos que caracterizaron la evolución de la actividad económica en México en 2007, fueron los siguientes:

- a) La demanda agregada y el PIB registraron crecimientos menores que los observados en 2006. La menor expansión de la demanda comprendió a sus dos componentes: el interno y el externo.
- b) En la demanda agregada, el gasto de consumo privado se desaceleró, pero continuó siendo el renglón que mayor contribución aportó al aumento del PIB real, seguido por la formación bruta de capital. En el consumo privado, su expansión más moderada respondió a varios factores, entre los que destacan los siguientes: el financiamiento a ese rubro de gasto mantuvo una variación anual elevada, pero menor que en el año precedente; los indicadores de masa salarial en términos reales presentaron un menor crecimiento anual; el ingreso de recursos al país por concepto de remesas familiares registró una fuerte desaceleración; y se debilitaron los indicadores de confianza y de clima de negocios, al igual que los pronósticos sobre el desempeño de la actividad económica en el país. Esto último pudo haber impactado adversamente al gasto privado.
- c) La inversión creció por cuarto año consecutivo a un ritmo superior al que registró el PIB. Dicho comportamiento reflejó aumentos de los gastos de inversión tanto del sector público como el privado. El componente con mayor dinamismo fue el de los bienes de capital importados.

- d) El nivel de gasto público en 2007, medido en las cuentas nacionales, superó al del año anterior, como resultado principalmente de un incremento importante de su componente de inversión. Tal aumento fue favorecido por mayores ingresos públicos derivados de los elevados precios que registró la mezcla mexicana de petróleo de exportación.
- e) Las exportaciones de bienes y servicios constituyó el renglón de la demanda agregada que redujo de manera más importante su crecimiento anual. Ello reflejó fundamentalmente la desaceleración de la demanda proveniente de Estados Unidos.
- f) La expansión anual del producto en su componente de bienes no comerciables superó a la registrada por el de comerciables.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), en 2007 el PIB de México creció 3.3 por ciento a precios constantes (Gráfica 1). En dicho año la demanda y la oferta agregadas de la economía se incrementaron 4.8 por ciento. En el caso de la oferta, esta tasa se originó del referido crecimiento del PIB y de un aumento de 8.2 por ciento de las importaciones de bienes y servicios. Por su parte, la variación de la demanda agregada se derivó de tasas positivas de 3.8 por ciento en el consumo, 6.7 por ciento en la inversión y 5.5 por ciento en las exportaciones de bienes y servicios (Cuadro 3)

Gráfica 1
Crecimiento Trimestral del PIB



Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

Cuadro 3 Oferta y Demanda Agregadas

Variaciones anuales en por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior

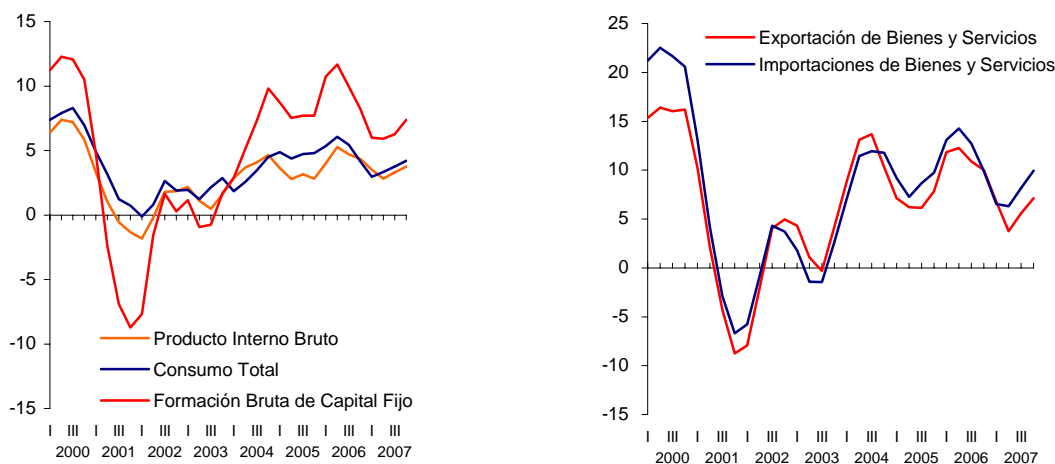
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | | | | Anual |
|------------------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|-------|
| | Anual | Anual | Anual | I | II | III | IV | |
| Oferta Agregada | 6.2 | 4.4 | 6.9 | 3.6 | 4.1 | 5.5 | 5.9 | 4.8 |
| PIB | 4.2 | 2.8 | 4.8 | 2.7 | 2.9 | 3.7 | 3.8 | 3.3 |
| Importaciones | 11.6 | 8.6 | 11.9 | 5.6 | 7.0 | 9.4 | 10.5 | 8.2 |
| Demanda Agregada | 6.2 | 4.4 | 6.9 | 3.6 | 4.1 | 5.5 | 5.9 | 4.8 |
| Consumo Total | 3.6 | 4.6 | 5.1 | 2.8 | 3.9 | 3.6 | 4.8 | 3.8 |
| Privado | 4.1 | 5.1 | 5.0 | 3.6 | 4.6 | 3.9 | 4.6 | 4.2 |
| Público | -0.4 | 0.4 | 6.0 | -3.8 | -1.3 | 1.5 | 5.9 | 0.8 |
| Inversión Total | 7.5 | 7.6 | 9.9 | 5.1 | 6.7 | 5.9 | 8.9 | 6.7 |
| Privada | 8.8 | 9.7 | 11.5 | 9.3 | 7.5 | 3.7 | 5.8 | 6.5 |
| Pública | 2.5 | -0.6 | 2.8 | -15.3 | 2.1 | 18.6 | 20.3 | 7.3 |
| Exportaciones | 11.6 | 7.1 | 11.1 | 4.3 | 3.2 | 7.9 | 6.4 | 5.5 |

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

La expansión del gasto de consumo en 2007 se originó principalmente del incremento de 4.2 por ciento que presentó el efectuado por el sector privado, toda vez que el correspondiente al sector público se elevó 0.8 por ciento. En el año, el consumo total medido con respecto al PIB se ubicó en 82.9 por ciento a precios constantes de 1993, nivel que superó al alcanzado en 2006 (82.5 por ciento). Lo anterior reflejó una mayor participación del consumo privado en el PIB, misma que pasó de 73.6 por ciento en 2006 a 74.2 por ciento en 2007 (Gráfica 3).

Gráfica 2 Componentes de la Demanda y Oferta Agregadas

Variaciones anuales en pesos constantes:
Promedio móvil de dos trimestres

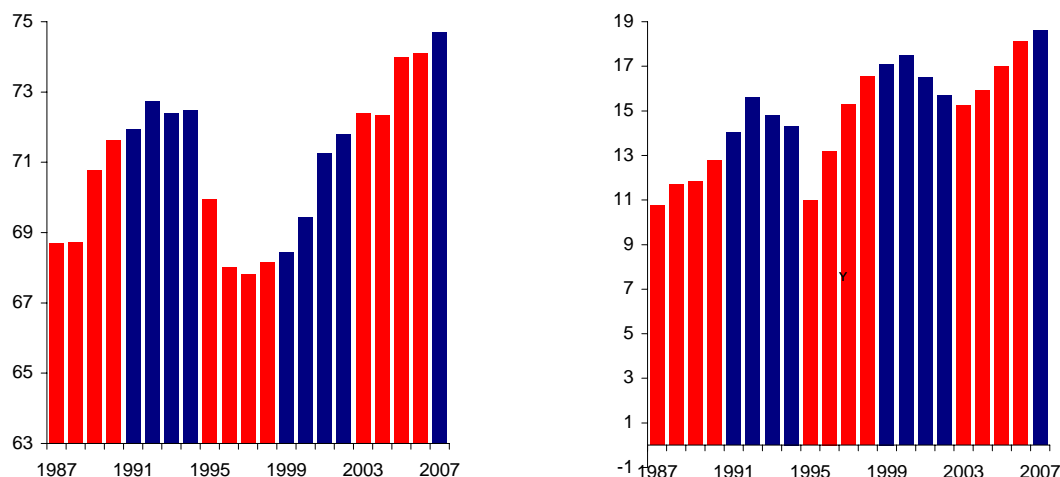


Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

Gráfica 3
Consumo e Inversión del Sector Privado
 Por ciento del PIB a precios constantes

a) Consumo Privado

b) Inversión Privada



Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

El crecimiento del gasto de consumo privado en 2007 reflejó mayores adquisiciones de una amplia gama de bienes, sobresaliendo el rubro de bienes no durables y servicios que aumentó 4.2 por ciento (crecimiento de 3.3 por ciento en el renglón de bienes y de 4.9 por ciento en el de servicios), mientras que el de bienes duraderos lo hizo en 3.4 por ciento. No obstante, dichas tasas resultaron menores que las registradas en 2006. Tal desaceleración del consumo privado reflejo el efecto entre otros, de los siguientes factores: un reducido avance de los ingresos del país por remesas familiares, lo que disminuyó su contribución al incremento del gasto en consumo; una desaceleración en la generación de empleos, que aunada a menores alzas de las remuneraciones reales en diversos sectores, implicaron un menor aumento del ingreso disponible de las familias; y un menor dinamismo del crédito a ese rubro de gasto por parte de la banca comercial y de los intermediarios financieros no bancarios.

Durante 2007 la formación bruta de capital fijo medida a precios constantes creció 6.7 por ciento, un avance menor que el observado en los tres años previos. El gasto en maquinaria y equipo aumentó 10.3 por ciento, tasa que respondió a alzas tanto de su componente de maquinaria y equipo importado (12.3 por ciento) como del correspondiente a bienes de origen nacional (5.6 por ciento). Por su parte, los gastos realizados en construcción se acrecentaron 2.1 por ciento. Cabe señalar que a pesar de la desaceleración de la inversión total, ésta creció a una tasa superior a la del PIB por cuarto año consecutivo.

El avance de la inversión en 2007 se derivó de incrementos tanto de la efectuada por el sector privado (6.5 por ciento) como de la correspondiente al sector público (7.3 por ciento). De acuerdo con las cifras del INEGI, el comportamiento del gasto público en inversión mostró altibajos a lo largo del año. Así, mientras que en el primer semestre dicho gasto presentó una caída anual de -7.1 por ciento, en el segundo semestre su crecimiento fue elevado, de 19.7 por ciento. Por otra parte, en 2007 la inversión privada aumentó su participación con

relación al PIB a 18.6 puntos porcentuales, medida en pesos constantes. En este contexto, cabe señalar que en el año que se reporta diversos sectores productivos obtuvieron resultados positivos en sus utilidades, lo que aunado a una mayor disponibilidad de recursos crediticios, facilitó financiar su gasto de inversión.

En 2007 el gasto público en bienes y servicios aumentó 2.7 por ciento a precios constantes, en respuesta a alzas de 0.8 por ciento del gasto de consumo y de 7.3 por ciento del correspondiente a inversión.

La demanda externa se desaceleró en 2007, de manera que las exportaciones de bienes y servicios mostraron un menor dinamismo, al crecer 5.5 por ciento a precios constantes, mientras que en 2006 la tasa correspondiente había sido de 11.1 por ciento. Por otra parte, el valor de las exportaciones, medido como proporción del PIB y a precios constantes, resultó en 2007 de 41.7 por ciento, cifra mayor que la observada en 2006 (40.9 por ciento). Cabe destacar que en el año de referencia la suma del intercambio de bienes y servicios de México con el exterior, fue equivalente a 88.7 por ciento del PIB.

El financiamiento de la formación bruta de capital, expresado como proporción del PIB a precios corrientes, ascendió en 2007 a 21.2 por ciento (Cuadro 4). En ese año la tasa de ahorro interno resultó de 20.4 por ciento del PIB, por lo que la diferencia entre esas dos cifras fue cubierta con ahorro externo, por un monto equivalente a 0.8 puntos porcentuales del PIB (igual al déficit de la cuenta corriente).

Cuadro 4
Ahorro e Inversión
Por ciento del PIB a precios corrientes

| Concepto | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 ^{p/} | 2006 ^{p/} | 2007 ^{p/} |
|--|------|------|------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Financ. de la Formación Bruta de Capital ^{1/} | 20.6 | 20.5 | 22.0 | 21.8 | 21.9 | 21.2 |
| Ahorro Externo | 2.2 | 1.4 | 1.0 | 0.7 | 0.3 | 0.8 |
| Ahorro Interno | 18.4 | 19.1 | 21.0 | 21.1 | 21.6 | 20.4 |

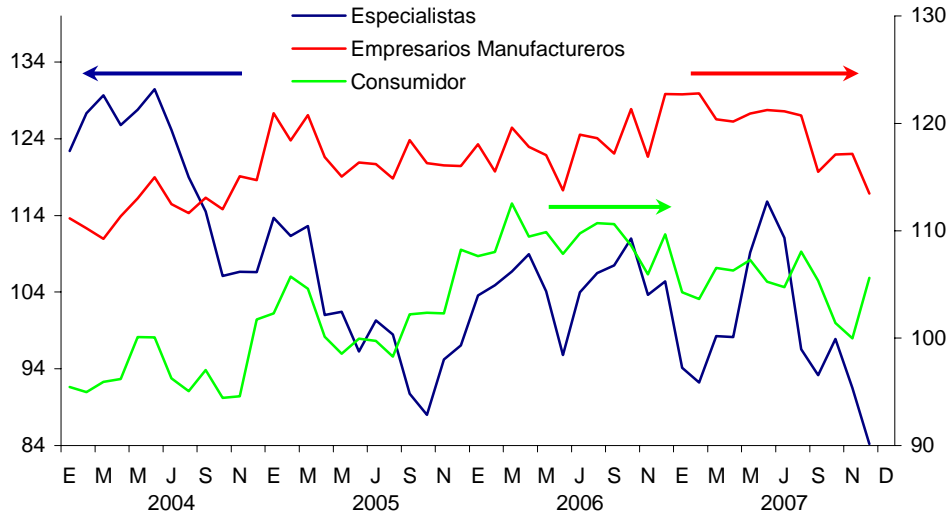
p/ Preliminar.

^{1/} Incluye la formación bruta de capital más la variación de existencias.

Fuente: Elaboración del Banco de México con información del Sistema de Cuentas Nacionales de México (INEGI), exceptuando las cifras del ahorro del exterior, que corresponden al saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, medida en pesos corrientes y como proporción del PIB.

Los índices de Confianza del Consumidor, el de los Empresarios Manufactureros y el de Confianza de los Analistas del Sector Privado, cerraron en 2007 en niveles inferiores a los de diciembre del año previo (Gráfica 4). En general, los tres indicadores de confianza elaborados para México presentaron un debilitamiento a lo largo del año.

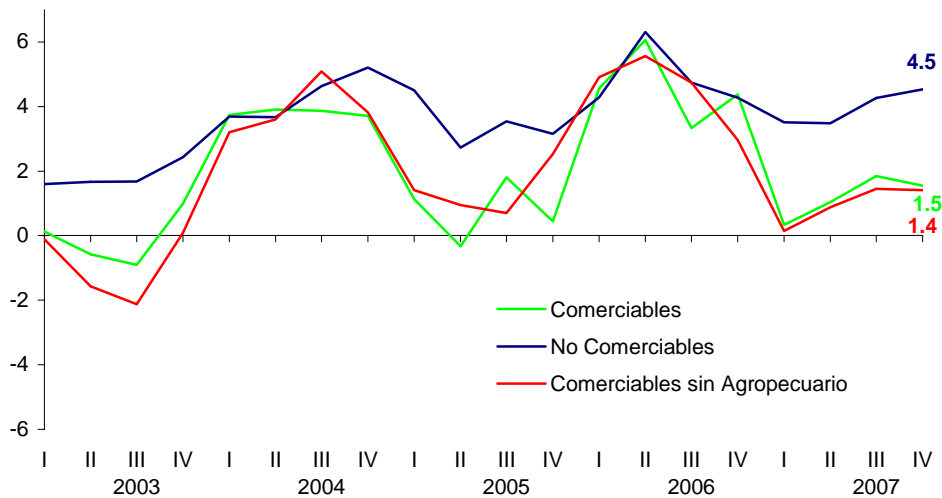
Gráfica 4
Índices de Confianza: del Consumidor, de los Especialistas del Sector Privado
y de los Empresarios Manufactureros
 Enero de 2003=100



Fuente: Banco de México e INEGI.

El incremento del PIB de 3.3 por ciento en 2007 se derivó de aumentos de 4.4 por ciento del sector servicios, de 1.4 por ciento del industrial y de 2 por ciento del agropecuario (Cuadro 5). El mayor avance relativo que presentó el sector servicios, propició que ese año se ampliara la brecha en el ritmo de expansión anual de los bienes no comerciables con respecto al de los comerciables (Gráfica 5).

Gráfica 5
Evolución del PIB de Comerciables y No Comerciables
 Datos desestacionalizados, variaciones porcentuales anuales



Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

Durante 2007 el PIB del Sector Agropecuario, Silvícola y Pesquero se incrementó 2 por ciento (5.2 por ciento en 2006). La evolución de la agricultura fue influida por condiciones climáticas favorables que permitieron un crecimiento anual de 9.4 por ciento del volumen de producción de los principales cultivos del ciclo otoño-invierno, sobresaliendo el aumento en cártamo, sorgo, maíz, trigo, jitomate y arroz. Por su parte, la producción del ciclo de siembras primavera-verano no presentó variación anual. En lo que respecta a los cultivos perennes hubo alzas en los volúmenes cosechados de copra, nuez, papaya, caña de azúcar, alfalfa verde, piña, mango y naranja. Por último, en la ganadería registraron tasas anuales positivas la producción de carne de porcino y de ave, así como la de leche fresca.

Cuadro 5
Producto Interno Bruto Real
 Variación porcentual anual con relación al mismo periodo del año anterior

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | | | | |
|------------------------------------|------|------|------|------|-----|------|------|-------|
| | | | | I | II | III | IV | Anual |
| Total | 4.2 | 2.8 | 4.8 | 2.7 | 2.9 | 3.7 | 3.8 | 3.3 |
| Sector Agrícola, Silvícola y Pesca | 3.5 | -2.1 | 5.2 | 0.4 | 2.0 | 3.9 | 1.9 | 2.0 |
| Sector Industrial | 4.2 | 1.7 | 5.0 | 0.9 | 1.1 | 1.6 | 1.8 | 1.4 |
| Minería | 3.4 | 2.1 | 2.4 | -0.5 | 1.4 | -0.3 | 0.3 | 0.2 |
| Manufacturas | 4.0 | 1.4 | 4.7 | 0.2 | 0.8 | 1.5 | 1.5 | 1.0 |
| Construcción | 6.1 | 3.3 | 7.2 | 2.6 | 1.2 | 2.1 | 2.6 | 2.1 |
| Electricidad, Gas y Agua | 2.8 | 1.7 | 5.5 | 5.2 | 3.1 | 2.9 | 4.7 | 3.9 |
| Sector Servicios | 4.4 | 4.0 | 4.9 | 3.9 | 3.8 | 4.8 | 4.9 | 4.4 |
| Comercio, Restaurantes y Hoteles | 5.5 | 2.7 | 3.7 | 1.7 | 2.5 | 3.2 | 3.4 | 2.7 |
| Transportes y Comunicaciones | 9.2 | 7.1 | 9.1 | 7.9 | 7.2 | 9.6 | 10.1 | 8.7 |
| Financieros, Seguros e Inmuebles | 3.9 | 5.8 | 5.4 | 4.9 | 4.7 | 5.2 | 5.3 | 5.0 |
| Comunales, Sociales y Personales | 0.6 | 1.8 | 2.9 | 2.3 | 2.1 | 2.5 | 2.5 | 2.4 |

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

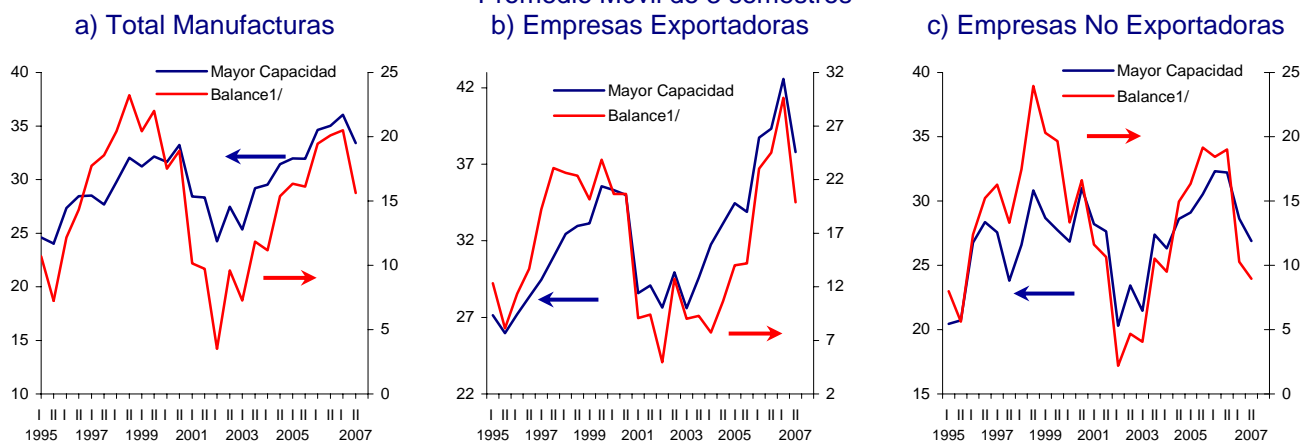
El crecimiento del sector industrial en 2007 fue modesto, de 1.4 por ciento, lo que reflejó principalmente la evolución del sector manufacturero que aumentó 1 por ciento. Por su parte, la construcción, la minería y la electricidad crecieron 2.1, 0.2 y 3.9 por ciento, respectivamente. Todas esas tasas fueron inferiores a las observadas por esos mismos sectores en 2006. El ligero avance de la actividad minera respondió a la combinación de un incremento de la no petrolera de 3.7 por ciento y un descenso de -2.8 por ciento de la petrolera.

El ritmo de actividad de la industria manufacturera en 2007 fue afectado por una desaceleración significativa de la industria automotriz terminal. En particular, el número de vehículos automotores producidos en México mostró un incremento de sólo 2 por ciento, luego de que había crecido 21.1 por ciento en 2006. Tal evolución se derivó de la combinación de un aumento de 4.5 por ciento del número de unidades fabricadas para la exportación (alza de 27.9 por ciento en 2006) y de una disminución de -5.5 por ciento de las destinadas al mercado interno. En cuanto a las ventas internas de vehículos nuevos al menudeo, éstas se contrajeron en -3.5 por ciento en 2007, lo que respondió a una fuerte importación de vehículos usados. En el año objeto de este informe, la producción de vehículos en el país para la exportación representó 77.3 por ciento del número total de unidades y un 63 por ciento de la demanda interna por vehículos nuevos se satisfizo con unidades importadas.

La industria automotriz correspondiente a carrocerías, motores y refacciones para vehículos, constituyó una de las ramas manufactureras con mayor dinamismo en 2007, además de las de vidrio y productos del vidrio; frutas y legumbres; refrescos; y cerveza y malta. En total, 29 de las 49 ramas manufactureras mostraron aumento en 2007, mientras que las 20 restantes disminuyeron.

En congruencia con el menor dinamismo que presentó la producción manufacturera en 2007, los resultados de la Encuesta Semestral de Coyuntura que recaba el Banco de México, mostraron que únicamente el 32 por ciento de las empresas manufactureras encuestadas indicó haber incrementado ese año su capacidad de producción. Cabe señalar que en los cuatro años previos el correspondiente porcentaje de empresas que ampliaron su capacidad de planta fue en aumento al pasar de 26 por ciento en 2002 a 37 por ciento en 2006 (Gráfica 6).

Gráfica 6
Porcentaje de Empresas Manufactureras que han Ampliado su Capacidad de Planta
Porcentajes Ponderados de Opinión
 Promedio Móvil de 3 semestres



Fuente: Banco de México, Encuesta Semestral de Coyuntura.

1/ El balance se refiere al porcentaje de empresas que señalaron mayor capacidad instalada en el semestre de referencia menos el porcentaje de empresas que indicó menor capacidad instalada.

Durante 2007 el PIB del sector servicios creció 4.4 por ciento, como resultado de incrementos en los cuatro renglones que lo integran: transporte, almacenamiento y comunicaciones (8.7 por ciento); financieros, seguros y actividades inmobiliarias y de alquiler (5 por ciento); comunales, sociales y personales (2.4 por ciento); y comercio, restaurantes y hoteles (2.7 por ciento). En este último sector destacó el avance de las ventas minoristas en el mercado nacional. Así, ese año las ventas totales al menudeo efectuadas por las empresas que integran la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) crecieron 9.6 por ciento en términos reales (14.8 por ciento en 2006). Por su parte, la ocupación hotelera mostró un aumento, destacando las alzas en los Centros de Playa Tradicionales como Acapulco, Cozumel y la Paz.

El crecimiento que presentó en 2007 el sector de transporte y comunicaciones se originó principalmente de la evolución de los servicios de telefonía móvil. En el caso de transporte destacaron los aumentos del aéreo, el

automotor de carga y el ferroviario. Por otra parte, el incremento del PIB de los servicios financieros y alquileres reflejó un importante avance en los servicios bancarios. En cuanto a la expansión del conjunto de los servicios comunales, sociales y personales, éste respondió a mayores niveles de actividad alcanzados por la rama de “otros servicios”, por los servicios médicos y los de educación.

Durante 2007, el crecimiento observado en la economía no representó una fuente de presión sobre la capacidad productiva de la misma que, a su vez, pudiera haber constituido una fuente de presión de precios. En particular:

- a) La expansión del producto y de la demanda interna, en 2007 implicaron una desaceleración significativa respecto a lo observado en 2006 (el crecimiento del PIB pasó de 4.8 a 3.3 por ciento y el de la demanda de 5.4 a 4.5 por ciento, respectivamente). De esta manera, no se presentó una ampliación en la brecha del crecimiento de estos rubros.
- b) El crecimiento de la economía fue cercano al potencial. Asimismo, diferentes indicadores de la brecha del producto continuaron ubicándose, en términos generales, en niveles cercanos a cero.
- c) Indicadores elaborados por el Banco de México señalan que durante 2007, el sector manufacturero no observó una escasez de mano de obra que pudiera haber generado presiones salariales en dicho sector.
- d) El dinamismo de la inversión en los años recientes ha propiciado un incremento importante del acervo de capital y que éste sea más moderno y con un mayor nivel de productividad.
- e) Por último, el reducido saldo deficitario que registró la cuenta corriente de la balanza de pagos en 2007 (al igual que el ligero incremento del déficit de la balanza comercial no petrolera) indicador adicional que sugiere que ese año no se presentaron presiones de demanda que impactaran de manera significativa a las cuentas externas o a los precios internos.

III.2. Empleo, Remuneraciones y Productividad

El menor ritmo de crecimiento que registró el PIB en 2007 con relación que el observado el año previo, tendió a desacelerar la demanda de trabajo, particularmente en el sector formal en la economía.

Los aspectos sobresalientes de la evolución del mercado laboral en 2007, fueron los siguientes:

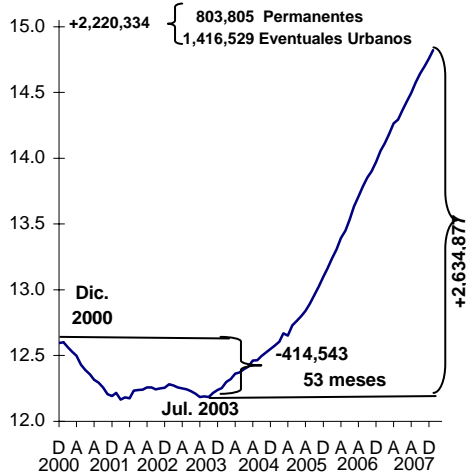
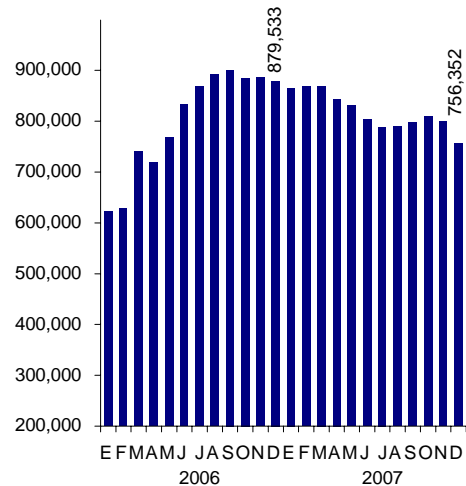
- a) El número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) mostró un aumento importante, pero que resultó menor que el alcanzado en 2006.
- b) El aumento de la ocupación formal se derivó de alzas tanto de los trabajadores eventuales urbanos como de los permanentes, resultando más significativo el crecimiento de los primeros. Lo anterior podría estar reflejando que dadas las rigideces que enfrentan las empresas en el mercado laboral, éstas han buscado flexibilizar sus procesos productivos mediante el empleo de trabajadores eventuales.

- c) El crecimiento del número de trabajadores afiliados al IMSS fue mayor en el sector servicios que en el industrial.
- d) La mejoría que registró el empleo formal en 2007 no implicó una mayor escasez de recursos humanos calificados.
- e) La tasa de desocupación a nivel nacional en 2007 superó ligeramente a observada en 2006.
- f) En su conjunto, la proporción de la población ocupada en actividades informales y la tasa de subocupación se mantuvieron elevadas a lo largo del año.

Al cierre de 2007 el número de trabajadores afiliados al IMSS se ubicó en 14,721,910 personas, para un incremento de 756,352 ocupaciones (de diciembre de 2006 a diciembre de 2007), lo que representó un crecimiento anual de 5.42 por ciento. Dicho aumento resultó menor que el observado al cierre de 2006 de 879,533 asegurados y 6.72 por ciento. El avance en los trabajadores afiliados en 2007 se integró de alzas de 374,515 trabajadores permanentes (3.3 por ciento) y de 381,837 eventuales urbanos (15.2 por ciento). Por otra parte, al considerar la evolución del empleo formal con datos desestacionalizados, resulta que al cierre de 2007 éste superó en 2,220,334 empleos a su nivel máximo previamente alcanzado a finales del 2000 (Gráfica 7).

La generación de empleo formal en 2007 fue generalizada en las entidades del país, pero resultó reducida en los estados de Tlaxcala y Chiapas. Las entidades con mayores aumentos anuales en el número de trabajadores fueron: el Distrito Federal con 143,182 personas; Estado de México con 79,412 trabajadores; Nuevo León con 64,815 personas y Jalisco con 63,907 trabajadores. Asimismo, la mejoría de ese rubro abarcó a la mayoría de los sectores económicos, pero su avance más significativo se observó en los servicios, especialmente en las actividades de comercio (181,629 trabajadores y 6.6 por ciento) y en los servicios para empresas, personas y hogares (287,377 personas y 9 por ciento). Por su parte, en el sector industrial el incremento del número de trabajadores afiliados al IMSS fue más moderado (209,308 personas y alza de 3.9 por ciento), especialmente, en la industria manufacturera (119,162 trabajadores y 3 por ciento).

Gráfica 7
Trabajadores Asegurados: Permanentes y Eventuales Urbanos

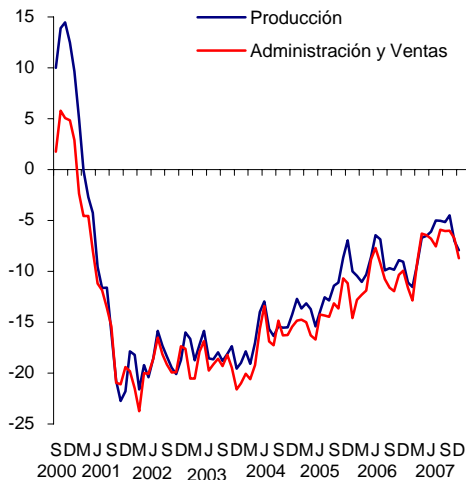
 a) Millones de Trabajadores Asegurados
 Datos desestacionalizados

 b) Número de Asegurados en el IMSS
 Variación anual de datos originales


Fuente: IMSS, desestacionalización efectuada por el Banco de México.

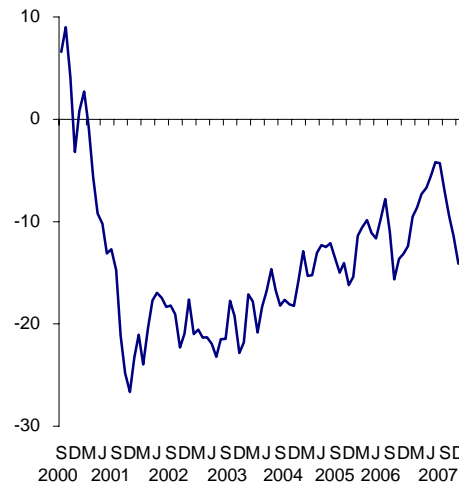
Los diversos indicadores mensuales que elabora el Banco de México para el sector manufacturero, muestran que a lo largo del año las empresas de ese sector no enfrentaron dificultades para contratar mano de obra calificada en las áreas de producción, ventas y administración (Gráfica 8).

Gráfica 8
**Indicadores de Escasez de Mano de Obra en el Sector Manufacturero:
 Promedio móvil de dos meses de los balances de respuestas**

a) Hay mayor dificultad para contratar mano de obra calificada en las áreas de:



b) Número de personas que renunciaron a la empresa para contratarse en otras firmas



Fuente: Resultados recabados por el Banco de México con su Encuesta Mensual de Coyuntura en el Sector Manufacturero. Los balances de respuestas se refieren al porcentaje (ponderado) de empresas que señalaron haber enfrentado mayor dificultad para contratar mano de obra (o en su caso al de empresas que indicó que aumentó el número de personas que renunció para contratarse en otras firmas), menos el de aquellas que expresó haber enfrentado menor dificultad.

Cuadro 6
Indicadores de Empleo

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | | | | | | |
|--------------------------------------|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | I | II | III | IV | Nov. | Dic. | Anual |
| Asegurados en el IMSS | Variación anual en por ciento | | | | | | | | | |
| Total | 1.71 | 3.34 | 6.24 | 6.56 | 6.11 | 5.74 | 5.61 | 5.66 | 5.42 | 6.00 |
| Permanentes | 1.16 | 1.73 | 2.97 | 3.72 | 3.42 | 3.32 | 3.35 | 3.34 | 3.27 | 3.45 |
| Eventuales Urbanos | 5.45 | 13.81 | 25.23 | 21.20 | 19.27 | 16.94 | 15.77 | 15.96 | 15.20 | 18.16 |
| Industria de Transformación | -0.27 | 1.62 | 4.74 | 4.13 | 2.97 | 2.56 | 2.92 | 2.85 | 3.00 | 3.14 |
| Agropecuario | -9.67 | 0.38 | 9.24 | 3.14 | 8.68 | 12.24 | 14.63 | 15.80 | 13.17 | 9.41 |
| Industrias Extractivas | 3.24 | 4.48 | 6.78 | 7.63 | 9.09 | 12.17 | 14.62 | 14.98 | 13.98 | 10.93 |
| Construcción | 2.43 | 6.54 | 15.01 | 13.64 | 12.88 | 9.67 | 7.60 | 7.88 | 6.52 | 10.82 |
| | Por ciento de la Población Económicamente Activa | | | | | | | | | |
| Tasa de Desocupación Nacional | 3.92 | 3.60 | 3.61 | 4.00 | 3.36 | 3.91 | 3.60 | 3.46 | 3.40 | 3.72 |
| Distrito Federal | 5.93 | 5.58 | 5.53 | 5.70 | 5.92 | 6.46 | 5.83 | N.D. | N.D. | 5.98 |
| Jalisco | 3.95 | 3.60 | 3.56 | 3.49 | 2.94 | 3.48 | 3.25 | N.D. | N.D. | 3.29 |
| Nuevo León | 5.56 | 5.15 | 4.99 | 4.98 | 4.54 | 4.86 | 3.86 | N.D. | N.D. | 4.56 |

Fuente: IMSS y Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo ENOE, INEGI.

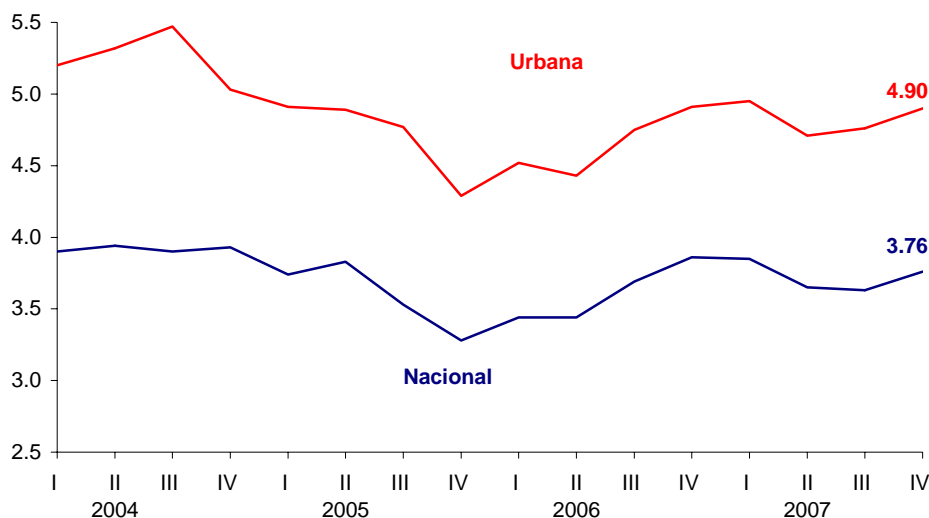
El aumento del empleo formal registrado en 2007 no implicó una disminución de la tasa de desocupación en el país. Así, de acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del INEGI, la “tasa de desocupación nacional” fue en promedio de 3.72 por ciento durante 2007, mientras que en 2006 había sido de 3.61 por ciento (Cuadro 6). Por otro lado, el porcentaje de la población ocupada que laboró en actividades informales tendió a elevarse a lo largo del año, ubicándose en 27.3 por ciento en el cuarto trimestre de 2007 (26.6 por ciento en igual trimestre en 2006), mientras que también se mantuvo alto el porcentaje de aquella que se consideró subocupada (Cuadro 7).

Cuadro 7
Características del Empleo
Porcentaje de la Población Ocupada

| | 2006 | | | | | 2007 | | | | |
|---|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|-------|
| | I | II | III | IV | Anual | I | II | III | IV | Anual |
| Tasa de subocupación | 6.2 | 6.0 | 8.2 | 7.0 | 6.8 | 7.7 | 6.9 | 6.9 | 7.1 | 7.2 |
| Tasa de ocupación en el sector informal | 27.6 | 27.2 | 26.8 | 26.6 | 27.1 | 26.9 | 27.1 | 26.9 | 27.3 | 27.1 |

Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

Gráfica 9
Tasa de Desocupación Nacional y en Áreas Urbanas
Datos desestacionalizados
 Por ciento



Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

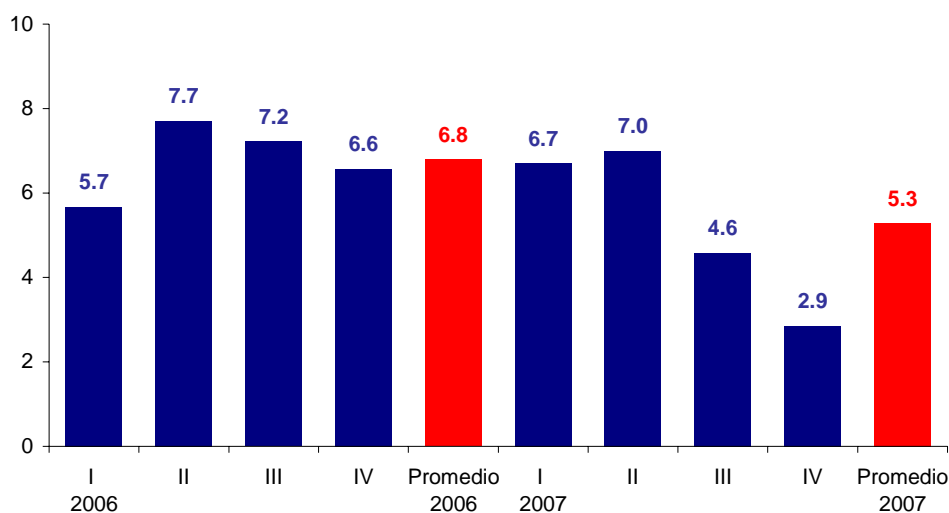
En lo que respecta al comportamiento de los salarios y del producto por trabajador durante 2007, destacan los siguientes hechos:

- a) Los principales indicadores salariales tuvieron una evolución mixta en su ritmo de crecimiento. En el caso del ingreso nominal del personal ocupado remunerado, según los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), se registró una variación promedio de magnitud menor a la observada en 2006. En contraste, el salario base de cotización al IMSS y los salarios contractuales mostraron un repunte (Gráfica 10 y Cuadro 8).
- b) El producto por trabajador para el total de la economía, calculado con información de la ENOE y de Cuentas Nacionales, mostró un incremento promedio menor al del año previo.

De acuerdo a las cifras de la ENOE, el ingreso nominal del personal ocupado remunerado del total de la economía aumentó en promedio 5.3 por ciento durante 2007.⁶ Dicho incremento fue 1.5 puntos porcentuales menor a la cifra correspondiente del año anterior. En particular, la evolución de este indicador se caracterizó por una moderación en su ritmo de crecimiento durante el segundo semestre del año que se reporta (Gráfica 10).

⁶ Este indicador incluye la totalidad de las percepciones monetarias y en especie que reciben los trabajadores.

Gráfica 10
Ingreso Nominal Promedio por Persona (ENOE)^{1/}
 Variación anual promedio en por ciento



Fuente: Cálculos elaborados por el Banco de México con información del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).

1/ Corresponde al ingreso de la población ocupada remunerada, la cual incorporó 40.1 millones de personas durante 2007.

A lo largo de 2007, el salario base de cotización al IMSS (SBC), que incorpora las remuneraciones de trabajadores permanentes y eventuales del sector formal afiliados a dicho instituto, promedió 211.0 pesos diarios.⁷ Ello implicó una variación anual en términos nominales de 5.5 por ciento, cifra mayor en 0.2 puntos porcentuales a la registrada durante el año previo. Asimismo, en el caso de los empleados permanentes, la variación anual promedio del SBC fue 5.4 por ciento en 2007, dato superior al observado en 2006 (5.1 por ciento).

Con respecto a la información sobre los cotizantes permanentes por actividad económica, destacó que los mayores incrementos salariales fueron obtenidos por aquéllos que se desempeñan en tareas relativas a la agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca; y, a las industrias extractivas (Cuadro 8).

De manera análoga, un desglose por tamaño de establecimiento, indica que los empleados permanentes del sector formal afiliados al IMSS que laboran en empresas con más de 300 trabajadores obtuvieron el mayor incremento salarial (5.4 por ciento, en términos nominales), el cual resultó 1.7 puntos porcentuales mayor al observado en el año previo (3.7 por ciento).⁸ Sin embargo, es importante señalar que no en todos los estratos considerados las variaciones en el SBC durante 2007 fueron mayores a las registradas en 2006. Al respecto, destaca la desaceleración salarial en las empresas de uno hasta 50 trabajadores y en aquéllas donde laboran de 101 a 300 trabajadores (Cuadro 8).

⁷ El SBC comprende el sueldo diario de los trabajadores y algunas prestaciones como gratificaciones, prima vacacional y comisiones, entre otras.

⁸ La agrupación de empresas, de acuerdo al número de trabajadores, es realizada por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (CONASAMI).

Cuadro 8
Salario Base de Cotización al IMSS

Variación nominal anual en por ciento, pesos por día y estructura porcentual de los cotizantes permanentes

| Actividad | Variación anual en por ciento | | | Pesos por día | | Estructura porcentual de los cotizantes permanentes |
|---|-------------------------------|------|-----------|---------------|-------|---|
| | 2006 | 2007 | (B) - (A) | 2006 | 2007 | 2007 |
| | (A) | (B) | | | | |
| Cotizantes Totales (Permanentes y Eventuales) | 5.3 | 5.5 | 0.2 | 200.0 | 211.0 | |
| Cotizantes Permanentes | 5.1 | 5.4 | 0.3 | 198.5 | 209.2 | 100 |
| Cotizantes permanentes por actividad económica | | | | | | |
| Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca | 0.6 | 8.1 | 7.5 | 109.4 | 118.2 | 2.6 |
| Industrias Extractivas | 9.4 | 8.1 | -1.3 | 245.9 | 265.8 | 0.6 |
| Industrias de Transformación | 5.7 | 6.1 | 0.4 | 201.0 | 213.2 | 30.9 |
| Construcción | 6.3 | 5.7 | -0.6 | 158.2 | 167.1 | 5.2 |
| Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable | 7.3 | 7.9 | 0.6 | 430.2 | 464.2 | 1.2 |
| Comercio | 6.0 | 5.4 | -0.6 | 174.4 | 183.8 | 21.4 |
| Transporte y Comunicaciones | 4.4 | 4.0 | -0.4 | 260.5 | 270.8 | 5.8 |
| Servicios para Empresas y Personas | 4.6 | 4.7 | 0.1 | 202.7 | 212.2 | 25.0 |
| Servicios Sociales | 4.9 | 5.0 | 0.1 | 210.9 | 221.5 | 7.2 |
| Cotizantes permanentes por tamaño de empresa | | | | | | |
| De 1 a 10 Trabajadores | 6.7 | 5.4 | -1.3 | 106.2 | 111.9 | 14.6 |
| De 11 a 50 Trabajadores | 5.4 | 5.1 | -0.3 | 157.0 | 165.0 | 18.2 |
| De 51 a 100 Trabajadores | 4.1 | 4.9 | 0.8 | 190.8 | 200.2 | 9.7 |
| De 101 a 300 Trabajadores | 4.5 | 4.3 | -0.2 | 214.8 | 224.1 | 18.2 |
| De 301 y más Trabajadores | 3.7 | 5.4 | 1.7 | 247.5 | 261.0 | 39.4 |

Fuente: Cálculos elaborados por el Banco de México con información de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (CONASAMI).

Por su parte, el incremento promedio al salario nominal incorporado en las revisiones contractuales de los trabajadores de empresas de jurisdicción federal, se ubicó en 4.2 por ciento durante 2007.⁹ Dicha cifra resultó 0.1 puntos porcentuales mayor a la observada el año previo (Cuadro 9).

De acuerdo con el tipo de propiedad de las empresas, durante 2007 las revisiones salariales efectuadas por aquéllas de propiedad privada alcanzaron un incremento promedio ponderado de 4.3 por ciento, cifra mayor en 0.2 puntos porcentuales respecto del aumento obtenido por los trabajadores de empresas públicas (Cuadro 9). Cabe destacar que en el caso de estas últimas, el aumento promedio de los salarios contractuales pasó de 3.8 a 4.1 por ciento entre 2006 y 2007. Lo anterior fue resultado, principalmente, de los mayores incrementos negociados por las instituciones del sector energético y de seguridad social.

⁹ Los salarios contractuales únicamente incorporan el incremento directo al tabulador que negocian los trabajadores.

Cuadro 9
Salarios Contractuales en Empresas de Jurisdicción Federal
 Variación porcentual, promedio ponderado del periodo^{1/}

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | | | | Anual |
|----------------|------|------|------|------|------|-----|-----|-----|-------|
| | | | | | I | II | III | IV | |
| Total | 4.7 | 4.1 | 4.4 | 4.1 | 4.2 | 4.4 | 4.3 | 4.1 | 4.2 |
| Públicas | 4.1 | 3.5 | 4.0 | 3.8 | 3.9 | 4.2 | 4.3 | 4.0 | 4.1 |
| Privadas | 5.2 | 4.6 | 4.7 | 4.4 | 4.3 | 4.4 | 4.3 | 4.4 | 4.3 |
| Manufacturas | 5.2 | 4.6 | 4.7 | 4.4 | 4.4 | 4.5 | 4.5 | 4.5 | 4.4 |
| Otros Sectores | 4.6 | 3.9 | 4.2 | 4.0 | 4.0 | 4.3 | 4.2 | 4.1 | 4.1 |

^{1/} El promedio ponderado se calcula en base al número de trabajadores beneficiados en cada revisión salarial.
 Fuente: Cálculos elaborados por el Banco de México con información de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS).

Por intervalo de incremento, destaca que durante 2007 el 78.3 por ciento de los trabajadores de empresas de jurisdicción federal obtuvo un aumento salarial entre 4.0 y 4.9 por ciento, mientras que la cifra comparable registrada el año previo fue de 53.2 por ciento (Cuadro 10).

Cuadro 10
Revisiones del Salario Contractual por Intervalo de Incremento
 Distribución en por ciento

| Intervalo de Incremento | 2006 | 2007 | | | | Prom |
|--|------|------|------|------|------|------|
| | | I | II | III | IV | |
| Según el número de trabajadores beneficiados | | | | | | |
| 0.0-3.9% | 35.9 | 21.1 | 13.4 | 8.1 | 4.5 | 11.8 |
| 4.0- 4.9% | 53.2 | 65.2 | 73.5 | 81.6 | 91.1 | 78.3 |
| 5.0- 5.9% | 7.0 | 10.0 | 9.2 | 6.0 | 3.0 | 6.8 |
| 6.0 y más | 3.9 | 3.7 | 3.9 | 4.3 | 1.4 | 3.1 |

Fuente: Cálculos elaborados por el Banco de México con información de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS).

En diciembre de 2007, el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos acordó un incremento promedio de 4.0 por ciento para el salario mínimo general, con vigencia a partir del primero de enero de 2008. Dicha cifra fue mayor en 0.1 puntos porcentuales respecto del alza negociada el año previo. Con ello, la referida medida salarial se ubicó en 50.84 pesos por día. Conviene mencionar que para las tres áreas geográficas existentes se pactó el mismo incremento al salario mínimo (Cuadro 11).

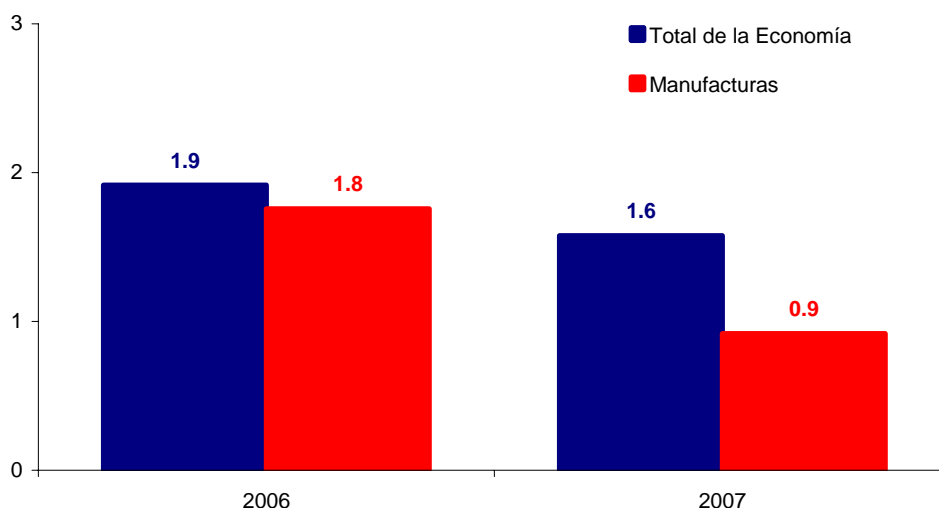
Cuadro 11
Salario Mínimo Nominal
 Pesos por día y variación anual en por ciento

| Periodo | Pesos por día | | | | Variación anual en por ciento | | | |
|---------|---------------|-----------------|-------|-------|-------------------------------|-----------------|------|------|
| | General | Área Geográfica | | | General | Área Geográfica | | |
| | | A | B | C | | A | B | C |
| 2002 | 39.74 | 42.15 | 40.10 | 38.30 | 5.78 | 4.50 | 5.70 | 6.90 |
| 2003 | 41.53 | 43.65 | 41.85 | 40.30 | 4.50 | 3.56 | 4.36 | 5.22 |
| 2004 | 43.29 | 45.24 | 43.73 | 42.11 | 4.24 | 3.64 | 4.50 | 4.50 |
| 2005 | 45.24 | 46.80 | 45.35 | 44.05 | 4.50 | 3.50 | 3.70 | 4.60 |
| 2006 | 47.05 | 48.67 | 47.16 | 45.81 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 |
| 2007 | 48.88 | 50.57 | 49.00 | 47.60 | 3.90 | 3.90 | 3.90 | 3.90 |
| 2008 | 50.84 | 52.59 | 50.96 | 49.50 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 |

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (CONASAMI).

Durante 2007, el producto por trabajador para el total de la economía, calculado con información de la ENOE y de Cuentas Nacionales, registró, en promedio, una tasa de crecimiento de 1.6 por ciento. Dicha cifra resultó 0.3 puntos porcentuales menor a la observada durante el año previo. En el caso de la industria manufacturera, este indicador mostró una mayor desaceleración al registrar un crecimiento promedio anual de 0.9 por ciento en 2007, el cual se compara con el dato observado durante 2006 de 1.8 por ciento (Gráfica 11).

Gráfica 11
Producto por Trabajador: Total de la Economía e Industria Manufacturera^{1/}
 Variación anual promedio en por ciento



1/ Para calcular el producto medio por trabajador, se toma en cuenta la información de producción de Cuentas Nacionales y el personal ocupado de la ENOE.

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).

III.3. Sector Externo

El menor crecimiento que registró en 2007, tanto la demanda agregada como el PIB, se tradujo en un saldo deficitario reducido de la cuenta corriente de la balanza de pagos, medido con relación al PIB. En general, en la evolución del sector externo en 2007 sobresalieron los siguientes aspectos:

- a) Las exportaciones no petroleras mostraron un crecimiento significativo, pero menor que el observado en 2006. Tal resultado reflejó una desaceleración de la demanda externa proveniente de Estados Unidos, misma que abarcó incluso a las exportaciones efectuadas por la industria automotriz. En contraste, las exportaciones destinadas a otros mercados mantuvieron un dinamismo significativo, que propició que aumentara su participación en la exportación no petrolera. Lo anterior fue favorecido por la depreciación que presentó la cotización del peso mexicano con relación a otras principales monedas distintas al dólar estadounidense.

- b) El valor de las exportaciones petroleras alcanzó un monto sin precedentes que reflejó los elevados precios del crudo que prevalecieron en los mercados internacionales durante la mayor parte del año. No obstante, el ritmo de crecimiento de tales exportaciones fue superado por el que registraron las importaciones de productos petroleros. Lo anterior implicó que se redujera el superávit de la balanza comercial de productos petroleros con relación al observado en 2006.
- c) Las importaciones de mercancías presentaron en 2007 un crecimiento importante, pero menor que el registrado en 2006. Tal evolución respondió a la desaceleración que observaron en el año tanto el producto como la demanda agregada. Dicho aumento de las importaciones comprendió a los tres renglones que las conforman (bienes intermedios, de capital y de consumo).
- d) El ingreso de recursos al país por concepto de remesas familiares mostró una fuerte desaceleración que comprendió a las distintas entidades del país. Lo anterior es atribuible a varios factores, entre los que destacan: i) la desaceleración de la actividad económica en Estados Unidos y especialmente en la industria de la construcción, la cual representa una fuente importante de empleo para un número elevado de trabajadores de origen mexicano; ii) los mayores problemas que han enfrentado los trabajadores mexicanos para emigrar a Estados Unidos, ante una mayor vigilancia fronteriza en ese país; iii) las crecientes dificultades para que los migrantes indocumentados encuentren ocupación, ante controles oficiales más estrictos en los lugares de trabajo; y, iv) la desaparición gradual en la estadística de remesas del efecto al alza derivado de la mejoría en la cobertura del registro de tales transacciones. Ahora bien, la entrada de recursos por remesas siguió constituyendo una fuente significativa de ingreso para un número muy elevado de familias mexicanas.
- e) Un superávit en la cuenta de capital como resultado neto de los siguientes conceptos: entrada elevada de recursos por inversión extranjera, tanto directa como de cartera; endeudamiento con el exterior por parte del sector privado (bancario y no bancario); y por financiamiento externo dirigido a proyectos Pidiregas; y egresos derivados tanto de desendeudamiento con el exterior del sector público como de un aumento de los activos en el exterior. Esto último refleja las transacciones normales de un país muy integrado a la economía mundial, como es el caso de México, tanto en el mercado de bienes y servicios como en el financiero. Tales transacciones incluyen un flujo importante de inversión directa de firmas mexicanas en otros países; depósitos bancarios de empresas nacionales (exportadoras e importadoras) que requieren para sus transacciones comerciales y financieras con el exterior; activos en el exterior de sociedades de inversión; depósitos de instituciones bancarias de los sectores privado y público; y activos en el exterior de entidades del sector público.
- f) El monto de inversión extranjera directa en 2007 constituyó el segundo más elevado que ha registrado la economía mexicana, sólo superado

por el observado en 2001, que incluyó una cuantiosa operación de adquisición en el sector bancario.

- g) Incremento importante de la reserva internacional neta.

Cuadro 12
Balanza Comercial
Millones de dólares

| CONCEPTO | 2005 (1) | 2006 (2) | 2007 (3) | Variación | Variación en por ciento | |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|-------------------------|-----------------|
| | | | | absoluta en 2007 | 2006 (2)/(1) | 2007 (3)/(2) |
| Exportaciones | 214,233 | 249,925 | 271,875 | 21,950 | 16.7 | 8.8 |
| Petroleras | 31,891 | 39,022 | 43,018 | 3,996 | 22.4 | 10.2 |
| Petróleo crudo | 28,330 | 34,707 | 37,937 | 3,230 | 22.5 | 9.3 |
| Otras | 3,561 | 4,315 | 5,081 | 766 | 21.2 | 17.8 |
| No petroleras | 182,342 | 210,903 | 228,857 | 17,954 | 15.7 | 8.5 |
| Agropecuarias | 6,008 | 6,853 | 7,435 | 583 | 14.1 | 8.5 |
| Extractivas | 1,168 | 1,317 | 1,737 | 420 | 12.8 | 31.9 |
| Manufactureras | 175,166 | 202,734 | 219,685 | 16,951 | 15.7 | 8.4 |
| Importaciones | 221,820 | 256,058 | 282,975 | 26,917 | 15.4 | 10.5 |
| Bienes de consumo | 31,513 | 36,901 | 43,055 | 6,154 | 17.1 | 16.7 |
| Bienes de uso intermedio | 164,091 | 188,633 | 205,296 | 16,663 | 15.0 | 8.8 |
| Bienes de capital | 26,216 | 30,525 | 34,625 | 4,100 | 16.4 | 13.4 |
| Balanza Comercial Total | -7,587 | -6,133 | -11,100 | -4,967 | -19.2 | 81.0 |
| Balanza Comercial Petrolera | 14,973 | 19,005 | 17,341 | -1,664 | 26.9 | -8.8 |
| Balanza Comercial No Petrolera | -22,559 | -25,138 | -28,441 | -3,303 | 11.4 | 13.1 |

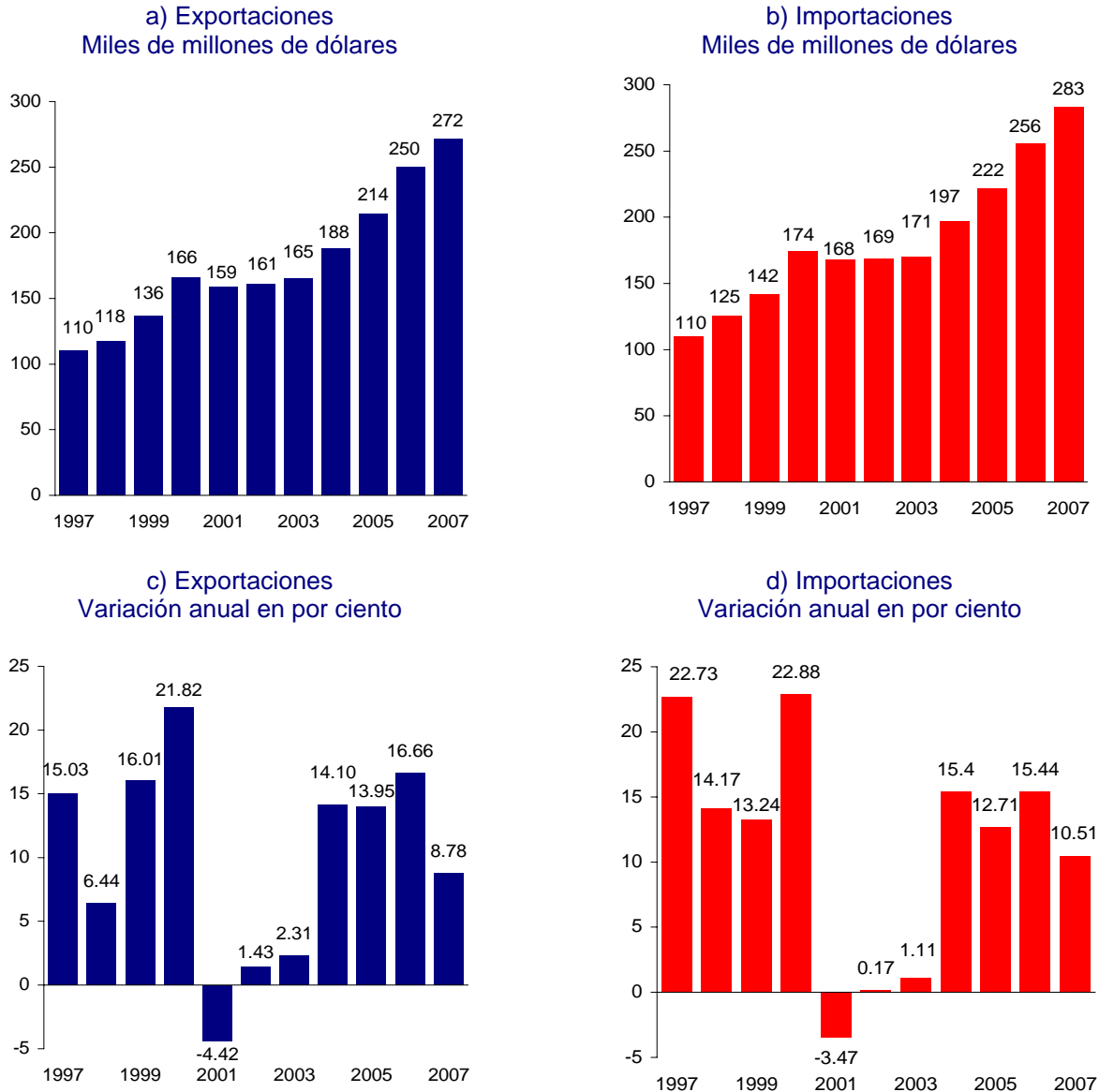
Nota: La suma de los parciales puede no coincidir debido al redondeo.

La balanza comercial mostró en 2007 un saldo deficitario de 11,110 millones de dólares. En dicho año el valor de las exportaciones de mercancías creció 8.8 por ciento, en respuesta a incrementos de 10.2 por ciento de las petroleras y de 8.5 por ciento de las no petroleras. En estas últimas, las correspondientes a productos manufacturados aumentaron 8.4 por ciento, tasa que se originó por crecimientos de 5.7 por ciento de las efectuadas por la industria automotriz y de 9.3 por ciento de las llevadas a cabo por el resto del sector manufacturero (Cuadro 12). También, cabe señalar que la expansión de las exportaciones no petroleras se originó de la combinación de una modesta alza de las canalizadas a Estados Unidos (4.8 por ciento) y un notable aumento de las dirigidas al resto del mundo (30.2 por ciento).

Durante 2007 el valor de las exportaciones petroleras alcanzó un máximo histórico de 43,018 millones de dólares, lo que significó un incremento anual de 10.2 por ciento. Tal evolución reflejó un elevado precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, mismo que pasó de 53.04 dólares por barril en 2006 a 61.64 dólares en 2007. No obstante, el aumento que presentó el valor de las exportaciones petroleras fue superado por el de las importaciones de tales productos. Esto propició que el superávit de la balanza comercial de productos petroleros (incluyendo a la industria petroquímica) se redujera de 19,005 millones de dólares en 2006 a 17,341 millones en 2007. Cabe señalar que en el comercio exterior de estos productos destacó el elevado valor de las importaciones de gasolina, mismas que en el año que se reporta fueron equivalentes a 26 por ciento del valor de las exportaciones de petróleo crudo.

Las importaciones de mercancías registraron en 2007 un incremento de 10.5 por ciento (15.4 por ciento en 2006; Gráfica 12), que reflejó alzas en los tres tipos de bien en que se clasifican: bienes de consumo (16.7 por ciento), bienes intermedios (8.8 por ciento) y bienes de capital (13.4 por ciento). Cabe mencionar que el crecimiento de las importaciones se vio influido al alza por las correspondientes a productos petroleros, que aumentaron 28.3 por ciento, en tanto que el resto de las importaciones se expandieron a una tasa de 9 por ciento.

Gráfica 12
Comercio Exterior de Mercancías



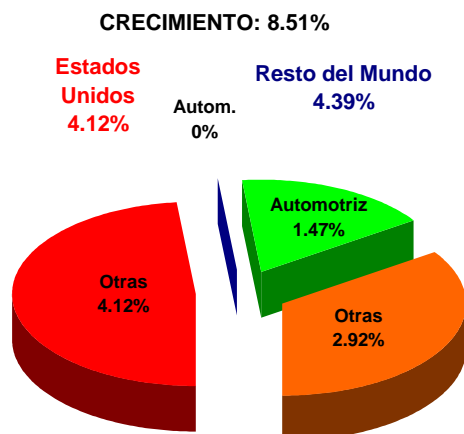
Cuadro 13
Balanza Comercial Regional
Millones de dólares

| | 2005 (A) | 2006 (B) | 2007 (C) | Variación Absoluta (C) - (B) | Variación Porcentual | | | |
|------------------|-------------|-------------|-------------|------------------------------------|----------------------|------|---------------|------|
| | | | | | Exportaciones | | Importaciones | |
| | | | | | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 |
| TOTAL | -7,587 | -6,133 | -11,100 | -4,967 | 16.7 | 8.8 | 15.4 | 10.5 |
| ZONA DEL TLCAN | 63,081 | 79,288 | 81,225 | 1,937 | 15.5 | 5.8 | 10.4 | 7.8 |
| Estados Unidos | 65,016 | 81,488 | 82,697 | 1,209 | 15.4 | 5.4 | 9.9 | 7.8 |
| Canadá | -1,935 | -2,200 | -1,472 | 728 | 22.2 | 25.4 | 19.6 | 8.0 |
| RESTO DEL MUNDO | -70,667 | -85,422 | -92,325 | -6,903 | 24.6 | 28.2 | 21.9 | 13.7 |
| Resto de América | -1,827 | -1,228 | 2,363 | 3,591 | 24.7 | 28.2 | 16.8 | 2.8 |
| Europa | -18,952 | -20,585 | -21,442 | -856 | 19.7 | 33.4 | 12.3 | 14.5 |
| Asia | -48,875 | -62,508 | -71,873 | -9,365 | 33.6 | 19.2 | 28.4 | 15.4 |
| Otros | -1,013 | -1,100 | -1,372 | -272 | 28.7 | 27.5 | 17.3 | 26.1 |

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir debido al redondeo.

Desde una perspectiva regional, el incremento que presentó en 2007 el déficit comercial del país se derivó de la combinación de un mayor superávit con la zona del TLCAN; el paso de déficit a superávit del saldo comercial con los demás países del Continente Americano y un aumento de los déficit con las demás regiones (Cuadro 13). En lo anterior destaca el alza que registró el saldo deficitario del intercambio comercial con Asia, que reflejó principalmente el efectuado con China. Dicha economía continuó siendo el segundo proveedor de mercancías de México. Cabe señalar que la expansión de las exportaciones no petroleras en 2007 se originó de la combinación de una modesta alza de las canalizadas a Estados Unidos y un notable crecimiento de las dirigidas al resto del mundo (Cuadro 14). De hecho, el incremento absoluto en 2007 del valor de las exportaciones no petroleras fue de 17,954 millones de dólares y, de ese monto, el alza de las canalizadas a Estados Unidos fue de 8,697 millones, cifra superada por el aumento de 9,257 millones de dólares de las dirigidas al mercado no estadounidense.

Gráfica 13
Contribución de los Mercados al Crecimiento de las Exportaciones No Petroleras
Por ciento



Cuadro 14
Crecimiento de las Exportaciones No Petroleras a Distintos Mercados en 2007
Por ciento

| | Participación | Crecimiento Anual |
|------------------------|---------------|-------------------|
| Total | 100.00 | 8.51 |
| Estados Unidos | 82.54 | 4.83 |
| Automotriz | 20.41 | -0.15 |
| Otras | 62.13 | 6.57 |
| Resto del Mundo | 17.46 | 30.16 |
| Automotriz | 4.11 | 48.89 |
| Otras | 13.35 | 25.30 |

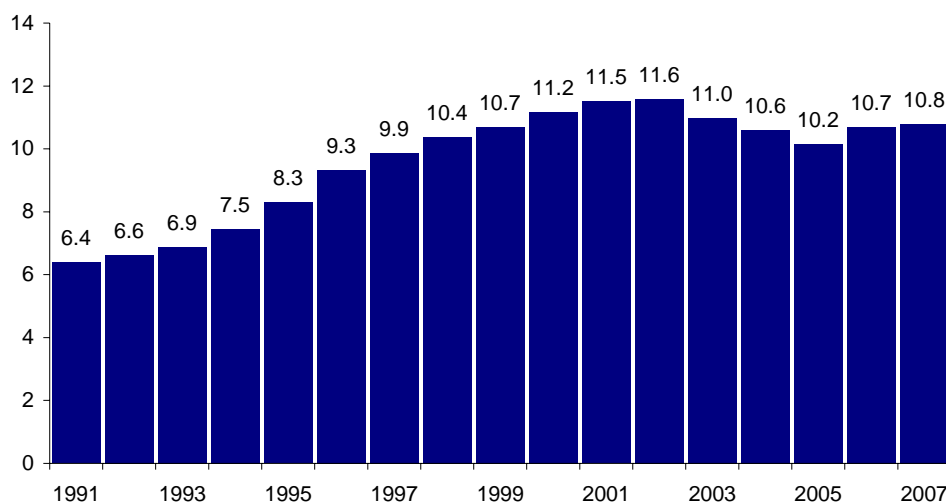
En 2007 los productos mexicanos exportados al mercado de Estados Unidos registraron un desempeño ligeramente mejor que el alcanzado por los del conjunto de los otros proveedores de ese país. Así, en 2007 las exportaciones mexicanas al referido mercado crecieron 6.3 por ciento, tasa superior a la de 5.4 por ciento que mostraron las adquisiciones totales de Estados Unidos en el exterior (Cuadro 15). En consecuencia la participación de los productos mexicanos en las importaciones totales de ese país pasó de 10.7 por ciento en 2006 a 10.8 por ciento en 2007 (Gráfica 14).

Cuadro 15
Importaciones de los Estados Unidos
Por ciento

| | Participación | | Variaciones Porcentuales Anuales: 2007 | | | | |
|---------------------------------|---------------|---------------|--|--------------|--------------------|--------------|-------------------------------------|
| | 2006 | 2007 | Total | Petróleo | Total sin Petróleo | Automotriz | Total sin Petróleo y Sin Automotriz |
| Total | 100.00 | 100.00 | 5.38 | 9.32 | 4.86 | -3.30 | 6.36 |
| Total s/México | 89.31 | 89.21 | 5.27 | 10.84 | 4.56 | -4.55 | 6.04 |
| Total s/México y s/China | 73.78 | 72.75 | 3.92 | 11.04 | 2.79 | -4.55 | 4.34 |
| 1. China | 15.53 | 16.46 | 11.69 | -70.18 | 11.83 | -- | 11.83 |
| 2. Canadá | 16.30 | 16.03 | 3.59 | 15.53 | 2.13 | -4.45 | 4.39 |
| 3. México | 10.69 | 10.79 | 6.32 | -0.04 | 7.47 | 1.96 | 9.74 |
| 4. Japón | 7.99 | 7.45 | -1.82 | -- | -1.82 | -8.31 | 2.63 |
| 5. Alemania | 4.81 | 4.83 | 5.93 | -- | 5.93 | -7.29 | 11.55 |
| 6. Reino Unido | 2.89 | 2.91 | 6.32 | -12.87 | 7.43 | -19.74 | 11.64 |
| 7. Corea | 2.47 | 2.43 | 3.87 | -- | 3.87 | -8.67 | 8.51 |
| 8. Francia | 2.00 | 2.13 | 12.21 | -- | 12.21 | -- | 12.21 |
| 9. Venezuela | 2.00 | 2.04 | 7.41 | 11.10 | -2.45 | -- | -2.45 |
| 10. Taiwan | 2.06 | 1.96 | 0.22 | -- | 0.22 | 4.06 | 0.00 |

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información del Buró del Censo del Departamento de Comercio de Estados Unidos.

Gráfica 14
Participación de las Exportaciones Mexicanas en las Importaciones de Estados Unidos
Por ciento



Fuente: Elaborado por el Banco de México con información del Buró del Censo del Departamento de Comercio de Estados Unidos.

La cuenta corriente de la balanza de pagos mostró en 2007 un déficit de 7,281 millones de dólares, monto equivalente a 0.8 por ciento del PIB (Gráfica 15). Dicho saldo se originó de la combinación de déficit en las balanzas comercial (11,100 millones de dólares), de servicios no factoriales (6,638 millones) y de servicios factoriales (13,895 millones) y de un superávit en la cuenta de transferencias (24,352 millones; Cuadro 16).

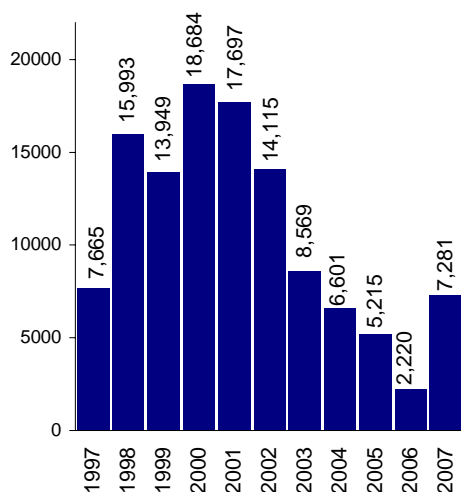
Cuadro 16
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
Millones de dólares

| Concepto | 2006 (A) | 2007 (B) | Variación absoluta (B - A) |
|--------------------------|---------------|---------------|----------------------------------|
| Cuenta Corriente | -2,220 | -7,281 | -5,061 |
| Balanza Comercial | -6,133 | -11,100 | -4,967 |
| Exportaciones | 249,925 | 271,875 | 21,950 |
| Importaciones | 256,058 | 282,975 | 26,917 |
| Servicios No Factoriales | -5,736 | -6,638 | -902 |
| Servicios Factoriales | -14,475 | -13,895 | 580 |
| Transferencias | 24,124 | 24,352 | 228 |

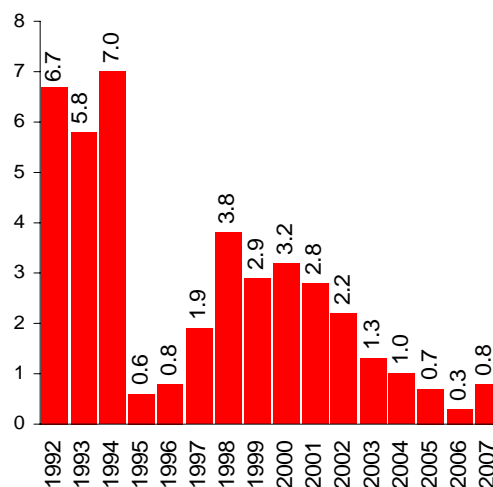
Nota: La suma de los parciales puede no coincidir debido al redondeo.

Gráfica 15
Déficit de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos

a) Millones de dólares



b) Como Proporción del PIB

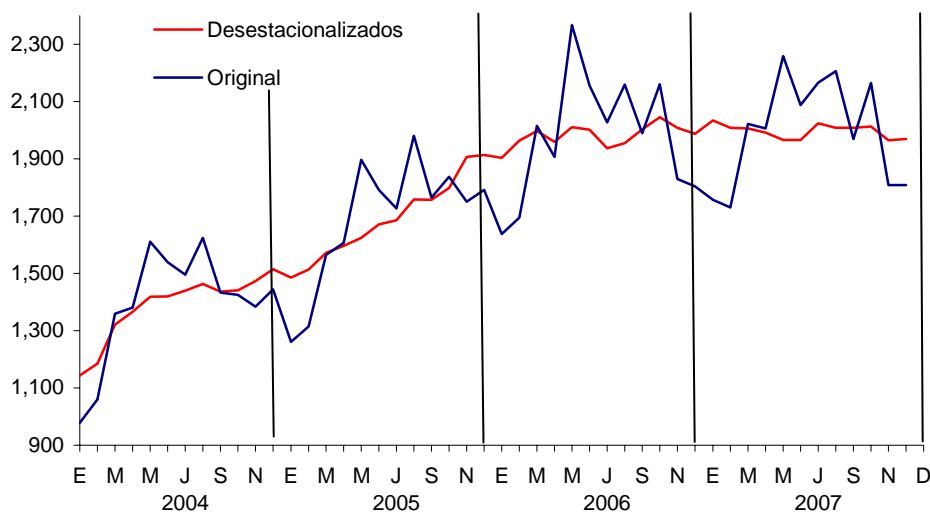


La balanza de servicios no factoriales presentó en 2007 un saldo deficitario de 6,638 millones de dólares. En dicha balanza, la cuenta de viajeros internacionales mostró un superávit de 4,523 millones de dólares (4,068 millones en 2006), como resultado neto de ingresos provenientes de los viajeros internacionales que visitaron México por 12,901 millones de dólares (aumento de 5.9 por ciento) y de gastos de los residentes nacionales en sus viajes al exterior por 8,378 millones (alza de 3.3 por ciento). Cabe precisar que los incrementos tanto de los ingresos como de los egresos de esta cuenta se vieron afectados por una caída importante del número de cruces fronterizos, tanto de los residentes del exterior que visitaron México (-7.8%) como de los residentes en el país que

viajaron a la zona fronteriza de Estados Unidos (-11.8%). Tal disminución respondió a la percepción de problemas de inseguridad en ciertas ciudades fronterizas del norte del país y a las mayores dificultades y tiempos de espera para ingresar a los Estados Unidos. Adicionalmente, los flujos de ingreso por viajeros internacionales también se vieron afectados por los daños causados en agosto de 2007 por el huracán “Dean” a puertos de Quintana Roo donde arriban cruceros. El resto de los renglones que integran la balanza de servicios no factoriales registró en su conjunto un déficit de 11,161 millones de dólares, que se originó en lo principal de gastos asociados al intercambio de mercancías con el exterior.

La balanza de servicios factoriales fue deficitaria en 2007 en 13,895 millones de dólares. En dicho año, el pago neto por intereses al exterior (egresos menos ingresos) resultó de 8,553 millones de dólares. El resto de los renglones que integran esta balanza mostraron en su conjunto un saldo deficitario de 5,342 millones de dólares, que reflejó principalmente los egresos por concepto de utilidades (remitidas y reinvertidas) de las empresas que tienen participación extranjera en su capital y que ascendieron a 6,736 millones, de los cuales 4,117 millones se reinvirtieron en el país. Cabe recordar que las utilidades reinvertidas se contabilizan en la cuenta corriente como una erogación por servicios factoriales, que tiene como contrapartida en la cuenta de capital un flujo de ingreso por IED.

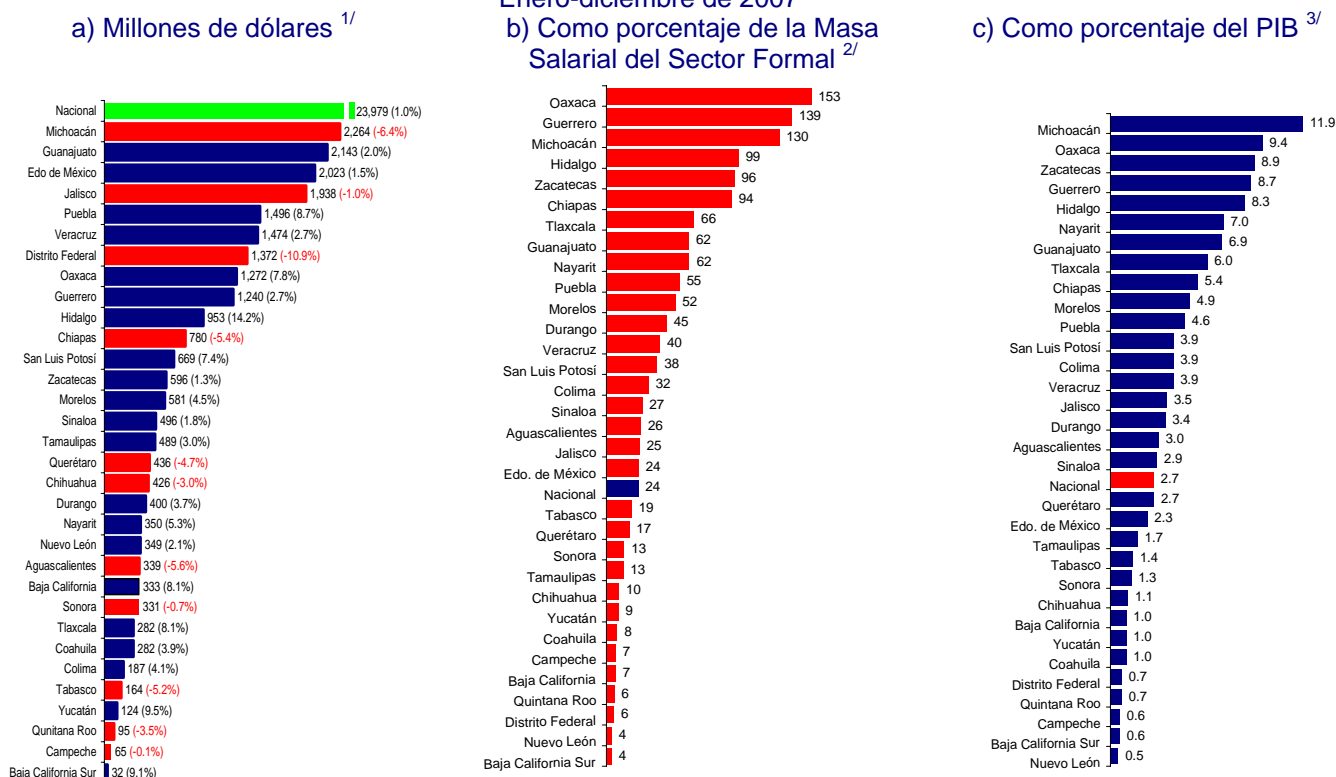
Gráfica 16
Remesas Familiares
 Millones de dólares por mes;
 Datos originales y desestacionalizados



En 2007 el saldo de la cuenta de transferencias fue superavitario en 24,352 millones de dólares. El principal componente de esta cuenta es el de las remesas que los residentes en el exterior de origen mexicano envían a sus familiares en México, rubro que ascendió a 23,979 millones de dólares, lo que significó un incremento anual de 1 por ciento (de 17.1 por ciento en 2006). Tal cifra se originó de 68.8 millones de transacciones, con un valor promedio por remesa de 349 dólares. Asimismo, tales ingresos fueron equivalentes a 138 por ciento del saldo superavitario de la balanza comercial de productos petroleros y

ligeramente superiores al flujo de IED que recibió el país. Cabe señalar que la desaceleración del ingreso por remesas abarcó a las 32 entidades federativas del país y que, de hecho, en 11 de ellas la correspondiente tasa anual fue negativa. Ahora bien, la entrada de recursos por remesas siguió constituyendo una fuente significativa de ingreso para un número elevado de familias mexicanas (Gráfica 17).

Gráfica 17
Remesas Familiares por Entidad Federativa
Enero-diciembre de 2007



1/ Las cifras entre paréntesis corresponden a la variación porcentual anual de las remesas de cada entidad federativa.

2/ Elaboración del Banco de México con datos del IMSS y de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos.

3/ El PIB por entidad federativa resulta de aplicar a los datos de 2007 la estructura del PIB estatal de 2006 a precios corrientes reportada por el INEGI.

La cuenta de capital de la balanza de pagos mostró en 2007 un superávit de 19,633 millones de dólares. Este saldo superavitario fue resultado neto de ingresos por inversión extranjera, tanto directa como de cartera; de financiamiento externo destinado a proyectos Pidiregas; y de endeudamiento con el exterior por parte del sector privado bancario y no bancario; así como de egresos por desendeudamiento externo del sector público y por un aumento de los activos en el exterior propiedad de residentes en México (Cuadro 17).

La economía mexicana captó en 2007 un monto de recursos por Inversión Extranjera Directa (IED) de 23,230 millones de dólares (Gráfica 18). En la distribución sectorial de dicho flujo destacó lo canalizado a los sectores manufacturero (49.7 por ciento), servicios financieros (24.3 por ciento), extractivo (5.8 por ciento) y comercio (5.3 por ciento). En cuanto a los países de origen, la IED provino principalmente de Estados Unidos (47.3 por ciento), Holanda (15.1 por ciento), España (9.6 por ciento) y Francia (7.2 por ciento). En lo

referente a la inversión extranjera de cartera en 2007 el ingreso de recursos por ese concepto resultó de 8,576 millones de dólares, derivado de la combinación de ingresos por 9,058 millones en el mercado de dinero y de egresos por 482 millones en el mercado accionario. Con lo anterior, el flujo total de inversión extranjera (directa y de cartera) que recibió la economía mexicana en ese año sumó 31,806 millones de dólares.

Cuadro 17
Balanza de Pagos
Millones de dólares

| Concepto | 2006 | 2007 |
|---|---------------|---------------|
| Cuenta Corriente | -2,220 | -7,281 |
| Cuenta de Capital | -2,046 | 19,633 |
| Pasivos | 15,869 | 46,888 |
| Endeudamiento | -9,834 | 15,081 |
| Banca de Desarrollo | -7,959 | -1,040 |
| Banca Comercial | 446 | 3,026 |
| Banco de México | 0 | 0 |
| Sector Público No Bancario | -14,068 | -5,908 |
| Sector Privado No Bancario | 4,722 | 5,778 |
| Pidiregas | 7,026 | 13,225 |
| Inversión extranjera | 25,703 | 31,806 |
| Directa | 19,225 | 23,230 |
| De Cartera | 6,478 | 8,576 |
| Mercado Accionario | 2,805 | -482 |
| Mercado de Dinero | 3,672 | 9,058 |
| Activos | -17,915 | -27,255 |
| Errores y Omisiones | 3,263 | -2,066 |
| Variación de la Reserva Internacional Neta | -989 | 10,311 |
| Ajustes | -14 | -25 |

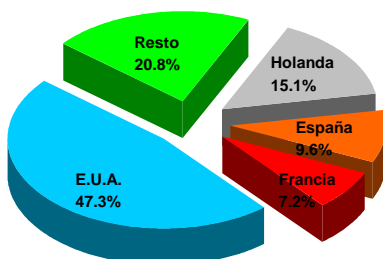
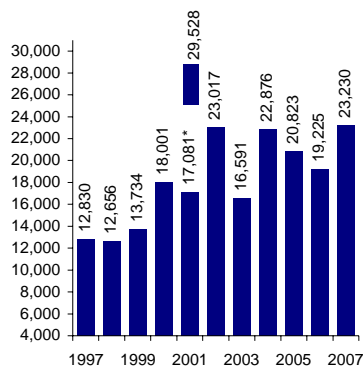
Nota: La suma de los parciales puede no coincidir debido al redondeo.

Durante 2007 el sector público registró un desendeudamiento con el exterior por 6,947 millones de dólares,¹⁰ que se originó de amortizaciones netas del Gobierno Federal por 1,424 millones, de las empresas públicas no financieras por 4,484 millones y de la banca de desarrollo por 1,039 millones. Por otro lado, en el año ingresaron recursos al país por 13,225 millones de dólares por concepto de financiamiento a proyectos Pidiregas. En lo referente al sector privado, éste presentó un endeudamiento con el exterior por 8,804 millones de dólares. Tal cifra reflejó disposiciones netas por 5,778 millones de dólares del sector privado no bancario y por 3,026 millones de la banca comercial. Por su parte, el saldo de los activos en el exterior propiedad de residentes del país observó un aumento de 27,255 millones de dólares. Ello reflejó las transacciones normales de un país muy integrado a la economía mundial, como es el caso de México, tanto en el mercado de bienes y servicios como en el financiero.

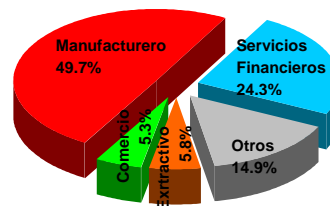
¹⁰ Los datos de endeudamiento externo del sector público que se reportan en la balanza de pagos muestran algunas diferencias con respecto a los divulgados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Ello se debe a que en la balanza de pagos se excluyen algunas operaciones de deuda externa del sector público que no dan lugar a un flujo efectivo de recursos.

Gráfica 18
Flujos de Inversión Extranjera Directa
b) 2007: Por países
Porcentajes

a) Millones de Dólares



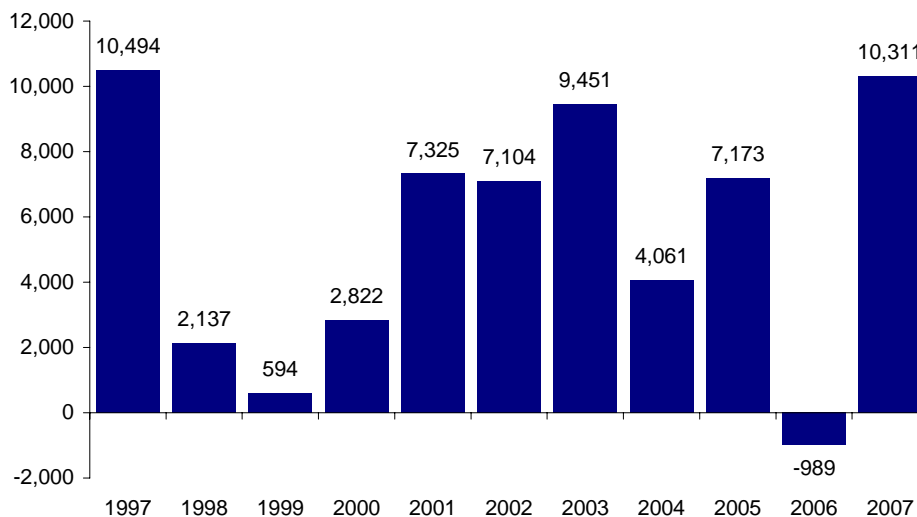
c) 2007: Sectorial
Porcentajes



1/ Excluye la operación de venta de Banamex.

En resumen, en 2007 la balanza de pagos se caracterizó por un déficit en la cuenta corriente de 7,281 millones de dólares; un superávit en la cuenta de capital de 19,633 millones de dólares; un flujo negativo de 2,066 millones de dólares en el renglón de errores y omisiones; y un aumento de la reserva internacional neta del Banco de México por 10,311 millones de dólares¹¹ (Gráfica 19). Con esto último, el saldo de dicha reserva se ubicó al cierre del año en 77,991 millones de dólares.

Gráfica 19
Variación de las Reservas Internacionales Netas
Millones de dólares



¹¹ Según la definición de reserva internacional contenida en la Ley del Banco de México. Cabe señalar que para que la suma de los saldos de la cuenta corriente, de la cuenta de capital y del renglón de errores y omisiones resulte en la variación de la reserva internacional neta del Banco de México, es preciso efectuar un ajuste de 25 millones de dólares por la valuación de la reserva internacional neta.

III.4. Finanzas Públicas

III.4.1. Balance Económico

En 2007, el resultado del balance económico del sector público federal fue congruente con la meta de mantener el equilibrio presupuestal, al registrar un superávit de 0.01 puntos del PIB (Cuadro 18).¹² Cabe destacar que el equilibrio fiscal se alcanzó con niveles de ingresos y gastos presupuestales mayores a los originalmente programados, debido a que los ingresos excedentes que se recibieron en el año dieron lugar a un incremento similar en el gasto público, de acuerdo a los mecanismos definidos en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPyRH) y en la Ley de Ingresos de la Federación para 2007 (LIF-2007). En lo que respecta al superávit primario (definido como la diferencia entre los ingresos y el gasto distinto del costo financiero), éste representó 2.51 puntos del PIB, nivel inferior en 0.33 puntos al registrado en 2006.

Cuadro 18
Balance Público en 2005 – 2007^{1/}

| | Miles de millones de pesos de 2007 | | | Por ciento del PIB | | |
|----------------------------------|------------------------------------|--------------|--------------|--------------------|-------------|--------------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2005 | 2006 | 2007 |
| Balance Económico | -10.9 | 10.3 | 1.0 | -0.12 | 0.11 | 0.01 |
| Balance Presupuestario | -11.0 | 8.7 | 2.7 | -0.12 | 0.09 | 0.03 |
| Gobierno Federal | -108.5 | -187.8 | -218.4 | -1.20 | -1.97 | -2.24 |
| Organismos y Empresas (1+2) | 97.5 | 196.5 | 221.1 | 1.08 | 2.06 | 2.26 |
| 1 Pemex | 53.2 | 155.4 | 169.4 | 0.59 | 1.63 | 1.74 |
| 2 Resto | 44.3 | 41.2 | 51.7 | 0.49 | 0.43 | 0.53 |
| Balance No Presupuestario | 0.1 | 1.6 | -1.6 | 0.00 | 0.02 | -0.02 |
| Balance Primario | 217.2 | 270.6 | 245.0 | 2.41 | 2.84 | 2.51 |

Fuente: SHCP.

1/ Déficit (-), Superávit (+).

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Durante 2007, los ingresos presupuestarios representaron 25.5 puntos del PIB (2,485.6 miles de millones de pesos, mmp). En este resultado destaca el dinamismo que mostraron los rubros de ingreso distintos a los petroleros, lo que propició un cambio en la tendencia de los ingresos públicos observada en los últimos años (Gráfica 21a). De esta manera, en 2007 los ingresos presupuestarios se integraron en un 35.4 por ciento por ingresos petroleros y el restante 64.6 por ciento por no petroleros (en 2006, estos porcentajes fueron 38.1 y 61.9 por ciento, respectivamente).¹³

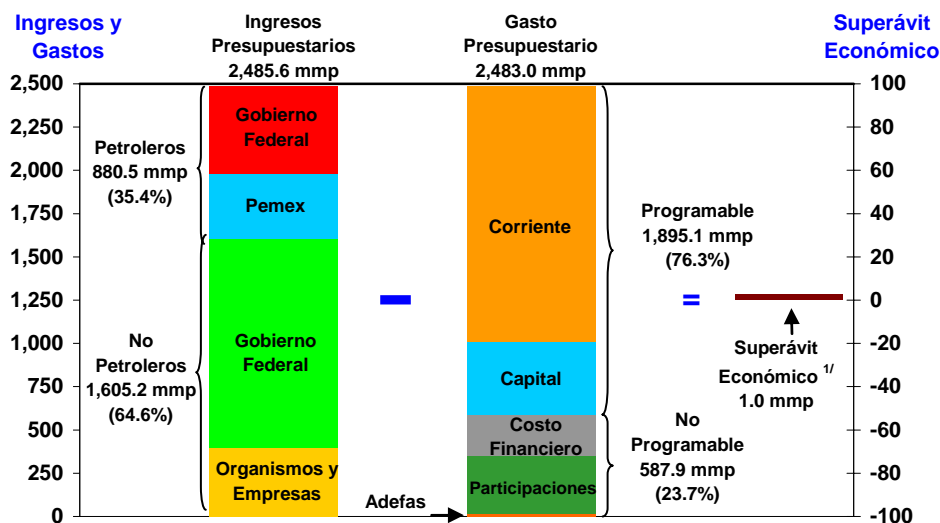
Los ingresos presupuestarios crecieron en términos reales 5.6 por ciento respecto a los registrados en 2006. Este crecimiento se explica, exclusivamente, por el incremento en el componente no petrolero de los ingresos (10.1 por ciento), ya que el componente petrolero se redujo en 1.7 por ciento real. Esta disminución fue resultado, principalmente, de una menor extracción de petróleo crudo (173 miles de barriles diarios, reducción superior al 5 por ciento

¹² El balance económico refleja la posición financiera neta del sector público y se utiliza para evaluar el nivel de cumplimiento de las metas presupuestarias de la Administración Pública Federal No Financiera.

¹³ Los ingresos petroleros se definen como la suma de los ingresos propios de PEMEX, los derechos y aprovechamientos petroleros, el impuesto a los rendimientos petroleros, y el IEPS sobre gasolina y diesel.

respecto a lo registrado en 2006), ya que el precio observado del hidrocarburo superó en 4.2 d.p.b. la cotización alcanzada el año anterior.

Gráfica 20
Ingreso, Gasto y Balance Económico en 2007
 Miles de millones de pesos



Fuente: SHCP.

1/ Incluye el déficit del sector no presupuestario por 1.6 miles de millones de pesos.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

El crecimiento de los ingresos tributarios no petroleros de 8.1 por ciento real se debió, principalmente, al aumento de 13.1 por ciento en la recaudación por ISR, a lo cual contribuyeron el mayor pago definitivo del ejercicio fiscal de 2006 y las modificaciones a la Ley del Impuesto al Activo que fueron aplicadas este año. Por su parte, la recaudación por IVA presentó un incremento real de 3.4 por ciento.

En 2007, los ingresos no tributarios no petroleros del Gobierno Federal ascendieron a 160 mmp (1.6 puntos del PIB), lo que representó un crecimiento real de 82.1 por ciento real respecto a los obtenidos en 2006. Este crecimiento se explica, principalmente, por la presencia de mayores ingresos no recurrentes (72.6 mmp).¹⁴

¹⁴ Entre los ingresos no recurrentes destacan los ingresos derivados de la desincorporación del Grupo Aeroportuario Centro-Norte, la concesión de las autopistas Maravatio-Zapotlanejo y Guadalajara-Aguascalientes-León, y el pago del Rendimiento Mínimo Garantizado de Pemex.

Cuadro 19
Balance Público 2006 y 2007 ^{1/}

| | Miles de millones de pesos | | | | Crecimiento Real % |
|----------------------------------|----------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------------------|
| | 2006 | 2007 | | Diferencia | |
| | Observado | Aprobado | Observado | | |
| (1) | (2) | (3) | (3-2) | (3/1) | |
| Balance Económico | 9.9 | 0.0 | 1.0 | 1.0 | -89.9 |
| Balance No Presupuestario | 1.6 | 0.0 | -1.6 | -1.6 | n.a. |
| Balance Presupuestario | 8.4 | 0.0 | 2.7 | 2.7 | -69.4 |
| Ingresos Presupuestarios | 2,263.6 | 2,238.4 | 2,485.6 | 247.2 | 5.6 |
| Petroleros | 861.3 | 816.8 | 880.5 | 63.6 | -1.7 |
| Gobierno Federal | 543.6 | 478.6 | 505.9 | 27.4 | -10.5 |
| Pemex | 317.7 | 338.3 | 374.5 | 36.2 | 13.4 |
| No Petroleros | 1,402.3 | 1,421.6 | 1,605.2 | 183.6 | 10.1 |
| Gobierno Federal | 1,015.2 | 1,033.3 | 1,205.6 | 172.3 | 14.2 |
| Tributarios | 930.7 | 984.6 | 1,045.6 | 61.0 | 8.1 |
| ISR | 448.1 | 452.1 | 526.7 | 74.6 | 13.1 |
| IVA | 380.6 | 428.7 | 409.1 | -19.6 | 3.4 |
| IEPS | 37.0 | 43.1 | 41.6 | -1.5 | 8.1 |
| Importaciones | 31.7 | 27.6 | 32.3 | 4.7 | -2.0 |
| Otros | 33.3 | 33.1 | 35.9 | 2.9 | 3.7 |
| No Tributarios | 84.5 | 48.6 | 160.0 | 111.4 | 82.1 |
| Derechos | 20.3 | 13.5 | 26.9 | 13.4 | 27.1 |
| Productos | 6.9 | 7.7 | 6.8 | -1.0 | -6.3 |
| Aprovechamientos | 57.2 | 27.4 | 126.4 | 99.0 | 112.4 |
| Organismos y Empresas | 387.1 | 388.3 | 399.6 | 11.3 | -0.7 |
| Gasto Neto Presupuestario | 2,255.2 | 2,238.4 | 2,483.0 | 244.6 | 5.9 |
| Programable Pagado | 1,656.9 | 1,639.0 | 1,895.1 | 256.1 | 10.0 |
| Diferimiento de Pagos | n.a. | -22.0 | n.a. | n.a. | n.a. |
| Programable Devengado | 1,656.9 | 1,661.0 | 1,895.1 | 234.1 | 10.0 |
| Gasto Corriente | 1,321.4 | 1,375.0 | 1,474.7 | 99.8 | 7.3 |
| Servicios Personales | 610.7 | 652.1 | 653.9 | 1.9 | 3.0 |
| Otros | 710.7 | 722.9 | 820.8 | 97.9 | 11.1 |
| Gasto de Capital | 335.5 | 286.1 | 420.4 | 134.3 | 20.5 |
| Inversión Física | 273.3 | 249.8 | 343.8 | 94.0 | 21.0 |
| Inversión Financiera | 62.2 | 36.3 | 76.5 | 40.3 | 18.4 |
| No Programable | 598.3 | 599.4 | 587.9 | -11.5 | -5.5 |
| Costo Financiero | 250.1 | 263.1 | 239.0 | -24.2 | -8.1 |
| Gobierno Federal | 153.8 | 185.2 | 160.7 | -24.5 | 0.5 |
| Organismos y Empresas | 57.6 | 27.2 | 50.3 | 23.1 | -16.1 |
| Apoyo a Ahorradores y Deudores | 38.6 | 50.8 | 28.0 | -22.7 | -30.2 |
| Participaciones | 329.3 | 324.3 | 332.6 | 8.3 | -2.9 |
| Adefas y Otros | 18.9 | 12.0 | 16.3 | 4.3 | -16.7 |

Fuente: SHCP.

^{1/} Déficit (-), Superávit (+).

n.a. No aplica.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo; el crecimiento real se calcula utilizando la inflación promedio del año.

En 2007, los ingresos presupuestarios fueron superiores en 247.2 mmp (2.5 puntos del PIB) a los programados en la LIF-2007 (Cuadro 19). Estos ingresos excedentes provinieron de las siguientes fuentes:

- el 25.7 por ciento de los 247.2 mmp excedentes provino de ingresos petroleros, debido a un mayor precio del petróleo respecto al nivel presupuestado;¹⁵
- la mayor recaudación tributaria no petrolera (principalmente por el ISR) contribuyó con el 24.6 por ciento de los ingresos excedentes;
- el 45 por ciento del total de los ingresos excedentes derivó de ingresos no tributarios no petroleros (provenientes principalmente de ingresos no recurrentes); y

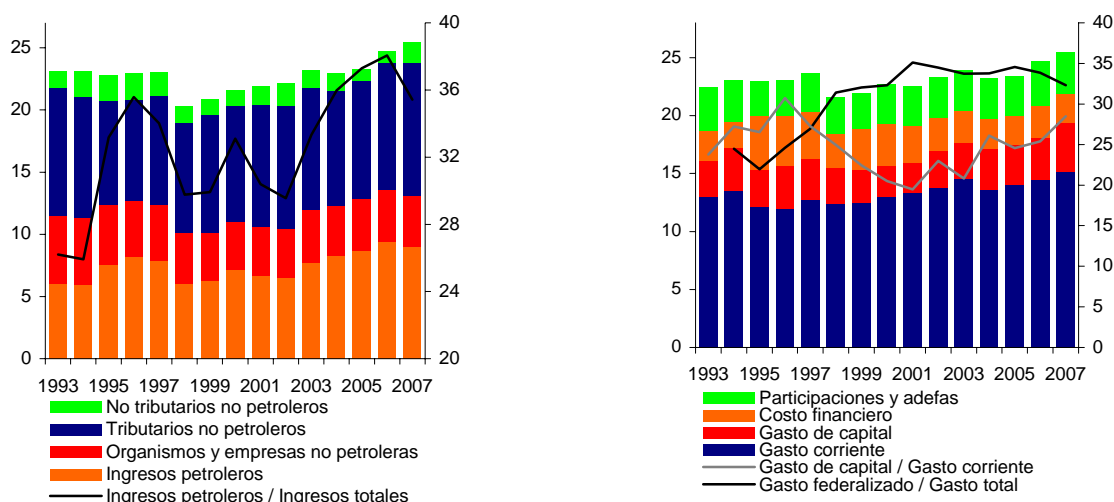
¹⁵ En 2007, el precio promedio de la mezcla mexicana superó en 15.5 d.p.b. al nivel presupuestado.

- d) el 4.7 por ciento de los ingresos excedentes provino de los ingresos de los organismos y empresas diferentes de Pemex, como resultado, principalmente, de mayores ventas de energía en la CFE.

Como resultado de la presencia de ingresos excedentes, en 2007, el gasto presupuestario superó en 244.6 miles de millones de pesos (10.9 por ciento) su nivel programado. Estos recursos y las reglas para su aplicación, definidas en la LFPyRH y la LIF-2007, propiciaron una mayor orientación de las erogaciones programables hacia el gasto de capital respecto a la tendencia que se venía observando en años anteriores (Gráfica 21b).

Gráfica 21
Ingreso y Gasto Presupuestario del Sector Público en 1993 - 2007

a) Ingresos (por ciento del PIB) y Por ciento del total b) Gasto (por ciento del PIB) y Por ciento del total



Fuente: SHCP.

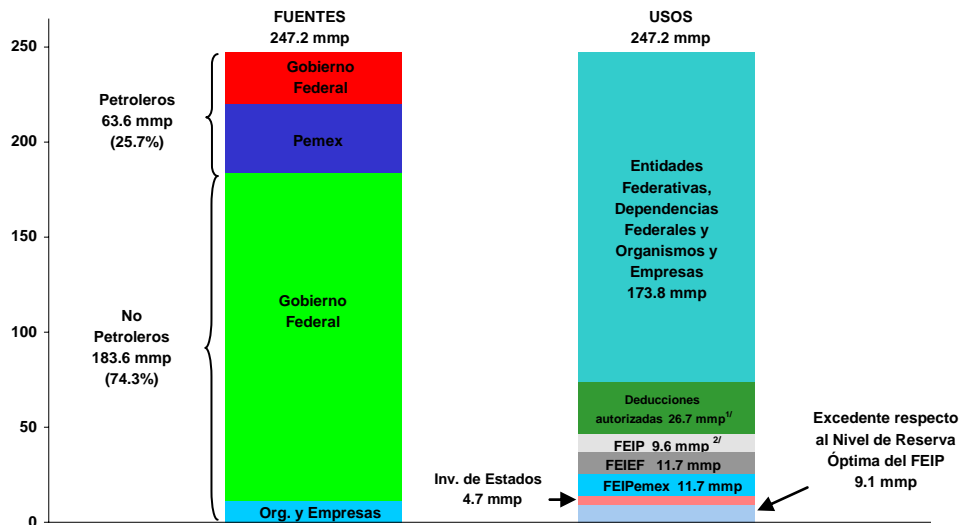
De acuerdo a las reglas establecidas en la LFPyRH y en la LIF-2007, los ingresos excedentes brutos obtenidos en 2007 (247.2 mmp) se canalizaron al gasto público de la siguiente forma:

- a) 173.8 mmp de ingresos no tributarios y los propios generados por las entidades de control presupuestario directo se destinaron a las entidades federativas, dependencias federales y organismos y empresas de control presupuestario directo;
- b) 26.7 mmp se utilizaron para cubrir las deducciones autorizadas (los daños ocasionados por desastres naturales que no alcanzaron a ser cubiertos por el Fondo de Desastres Naturales (Fonden) y las obligaciones fiscales de ejercicios anteriores, entre otros);
- c) después de las anteriores aplicaciones de recursos, los ingresos excedentes netos a repartir ascendieron a 46.7 mmp y se utilizaron en dos tramos. El primer tramo por 37.5 mmp se aplicó a la capitalización de los fondos de estabilización de los ingresos (FEIP y FEIEF) y los fondos de inversión de Pemex (FEIPemex) y de los gobiernos estatales (FIES).¹⁶ El segundo tramo se originó al alcanzarse por primera vez la reserva óptima del FEIP, lo que condujo a que los recursos excedentes

¹⁶ FIES: Fideicomiso para la Infraestructura en los Estados.

sobre dicha reserva (9.1 mmp) se repartieran, en partes iguales, en favor de una mayor inversión física (federal, estatal y de Pemex por un total de 6.8 mmp) y al Fondo de Apoyo para la Reestructura de Pensiones (FARP) por 2.3 mmp.

Gráfica 22
Fuentes y Usos de los Ingresos Excedentes en 2007
Miles de millones de pesos



1/ Comprende obligaciones fiscales de años anteriores (5.3 mmp) y desastres naturales no cubiertos por el Fonden (21.4 mmp). Para 2007, a diferencia de años anteriores, no se registró mayor gasto no programable ni mayor costo de combustibles en CFE, los cuales también son parte de las deducciones autorizadas.

2/ Mientras no se alcance la reserva óptima del FEIP, este fondo se capitaliza, en primera instancia, con el 40% de los ingresos excedentes netos y, en segundo orden, con los ingresos del DSHFE. Debido a que en 2007 se alcanzó el nivel de la reserva óptima del FEIP, los recursos en exceso a dicha reserva fueron distribuidos en partes iguales a la inversión en proyectos federales (25%), estatales (25%) y de Pemex (25%), así como al FARP (25%), de acuerdo a lo que fija la LFPyRH. Este último fondo también recibió la parte del DSHFE que no pudo ser capitalizado al FEIP, por haber alcanzado éste su nivel de reserva óptima.

Nota: FEIP = Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros; FEIEF = Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas; FEIPemex = Fondo de Estabilización en Infraestructura de Pemex; FARP = Fondo de Apoyo para la Reestructura de Pensiones; y DSHFE = Derecho sobre Hidrocarburos para el Fondo de Estabilización.

En 2007, el gasto público presupuestario representó 25.4 puntos del PIB (2,483.0 miles de millones de pesos). Respecto a 2006, el gasto público creció 5.9 por ciento en términos reales debido al incremento de las erogaciones programables (10.0 por ciento real), en particular del gasto de capital.

En el gasto programable, el gasto corriente creció 7.3 por ciento en términos reales por los aumentos en: servicios personales (3.0 por ciento real); gastos de operación (9.5 por ciento real); pensiones y jubilaciones (9.5 por ciento real); y, subsidios, transferencias y ayudas (20.0 por ciento real). Cabe aclarar que estos últimos incluyen parte de las aportaciones federales entregadas a los Estados y Municipios y algunos programas federales destinados al desarrollo social y económico.

En 2007, el gasto de capital creció 20.5 por ciento real respecto a 2006 y representó 4.3 puntos del PIB. Con ello su participación en las erogaciones programables aumentó de 20.3 por ciento en 2006 a 22.2 por ciento en 2007. Dentro de las erogaciones de capital destaca el componente de la inversión financiera, rubro donde se registró, entre otros, la capitalización de los fondos FEIP, FEIEF, FEIPemex y FARP.

En 2007, el gasto no programable disminuyó 5.5 por ciento en términos reales, como resultado de la reducción de sus tres componentes: a) el costo financiero se redujo 8.1 por ciento real, debido a una baja en el pago de intereses por Pidiregas y en los recursos transferidos al IPAB; b) las participaciones a Estados y Municipios disminuyeron 2.9 por ciento en términos reales, debido a una reducción en el componente petrolero de la Recaudación Federal Participable y a que la revisión de las participaciones entregadas en 2006 resultó negativa, por lo que esta diferencia se descontó de las participaciones de 2007; y, c) las Adefas disminuyeron 16.7 por ciento real.

En lo referente a la inversión impulsada (suma de la inversión presupuestaria neta de pagos de capital a Pidiregas, más la inversión financiada fuera de presupuesto), ésta creció 10.0 en términos reales respecto a la observada 2006, y representó 5.0 por ciento del PIB. Este crecimiento fue resultado tanto de la expansión de la inversión presupuestaria (reflejo del reparto de los ingresos excedentes a favor de la inversión pública) como de la inversión financiada (Pidiregas) y la proveniente del fondo de inversión de Pemex.

El gasto federalizado (total de los recursos federales transferidos a las Entidades Federativas y los Municipios para su ejercicio directo) presentó un bajo crecimiento en 2007, 1.2 por ciento en términos reales, debido, principalmente, al efecto de la disminución de las participaciones antes mencionado. No obstante, el resto de los componentes de dicho gasto aumentó 4.2 por ciento real.

En materia de finanzas públicas, en 2007 se presentaron dos cambios importantes, los cuales tendrán efecto a partir de 2008. El primero de ellos fue la aprobación en septiembre de 2007 de la reforma fiscal. Esta reforma contiene cambios en 4 pilares: sistema tributario, administración tributaria, gasto público y federalismo fiscal. En materia de recaudación, destaca el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU).¹⁷ De acuerdo con la SHCP, este impuesto, junto con la eficiencia recaudatoria esperada en el ISR e IVA, aportaría recursos tributarios no petroleros adicionales por el equivalente a 1.1 puntos del PIB en 2008 y continuaría aumentando gradualmente en los siguientes años hasta llegar a 2.1 puntos en 2012. En lo referente a la administración tributaria, se emitieron disposiciones encaminadas a combatir la evasión y elusión fiscal, el contrabando y facilitar el cumplimiento fiscal de los contribuyentes. En cuanto al gasto público, se establecieron mecanismos para incentivar la calidad de las erogaciones en los tres órdenes de gobierno, así como esquemas que alienten la transparencia y la rendición de cuentas. Finalmente, en materia de federalismo fiscal destaca el establecimiento de un impuesto especial federal sobre las ventas de gasolinas y diesel, el cual es participable en su totalidad a las Entidades Federativas y Municipios. Adicionalmente se modificaron las fórmulas de distribución de algunos fondos de aportaciones y participaciones federales.

El segundo cambio en materia de legislación de las finanzas públicas fue la modificación al régimen fiscal de Pemex. Este cambio de régimen tiene la finalidad de aumentar los ingresos disponibles de la empresa para aumentar su

¹⁷ Las otras 2 contribuciones fueron: el Impuesto a los Depósitos en Efectivo (IDE), el cual es un tributo destinado a gravar a la economía informal que utiliza al sistema bancario para realizar sus operaciones financieras; y el Impuesto Especial sobre Juegos y Loterías.

inversión.¹⁸ Para ello, se redujo la tasa del Derecho Ordinario sobre Hidrocarburos que paga la empresa al Gobierno Federal.

III.5. Agregados Monetarios y Crediticios

III.5.1. Base Monetaria, Crédito Interno Neto y Activos Internacionales Netos

Al cierre de 2007, el saldo de la base monetaria ascendió a 494.7 mil millones de pesos. En este año, la base monetaria creció a una tasa nominal anual promedio de 12.7 por ciento, lo que significó una reducción en su tasa de crecimiento respecto a la observada en 2006 de 16.2 por ciento promedio anual (Gráfica 23a).¹⁹ El menor ritmo de crecimiento de la base monetaria se debió a una disminución del crecimiento de la actividad económica y al desvanecimiento de factores temporales que tuvieron lugar durante 2006, como el mayor uso de efectivo que, por lo general, se asocia con los procesos electorales federales.

En el periodo que comprende este Informe continuó el proceso de remonetización en la economía mexicana.²⁰ Durante 2007, el promedio de los saldos diarios de la base monetaria representó 4.24 por ciento del PIB, superior en 0.23 puntos porcentuales del producto respecto a la cifra observada un año antes (Gráfica 23b).

En 2007, los activos internacionales netos se incrementaron en 10,931 millones de dólares para ubicarse en 87,235 millones de dólares al cierre del año.²¹ Por su parte, la base monetaria se incrementó en 44,922 millones de pesos durante 2007. Como resultado de lo anterior, el crédito interno neto del Banco de México se redujo en 73,562 millones de pesos en el año (Cuadro 20).

¹⁸ Esta nueva reforma al régimen fiscal de Pemex es adicional a la aprobada en 2005, cuyos efectos surtieron efectos a partir de 2006.

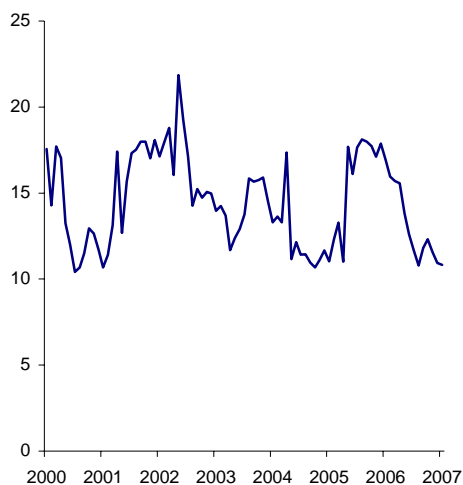
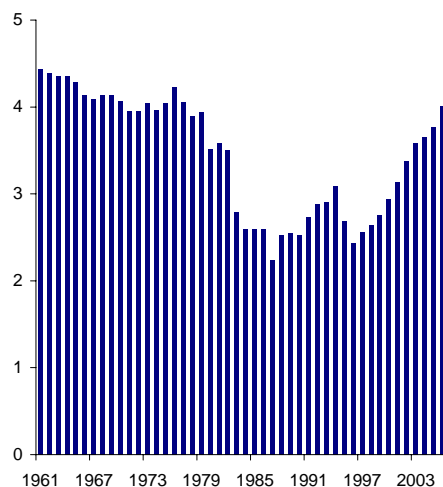
¹⁹ Variaciones calculadas con base en el promedio de saldos diarios.

²⁰ Cuando una economía transita de un ambiente de alta inflación que erosiona el poder adquisitivo del dinero y desalienta su demanda, a un entorno de inflación baja y estable, suele darse un incremento en la demanda de dinero en la medida en que los agentes resarcen gradualmente su tenencia de billetes y monedas. Este fenómeno se ve reflejado en un incremento gradual de la base monetaria expresada como porcentaje del producto y se conoce como proceso de remonetización.

²¹ Las definiciones de activos internacionales y reserva internacional pueden ser consultadas en el glosario del Comunicado de Prensa sobre el Estado de Cuenta del Banco de México (publicación semanal). Al restar de la base monetaria los activos internacionales se obtiene una medida amplia de la posición crediticia del Banco de México frente al mercado interno (crédito interno neto). Es decir, el financiamiento otorgado, o recibido, internamente por el Banco Central. La reserva internacional es una medida que excluye los pasivos en divisas del Banco de México a corto plazo (a menos de seis meses).

Gráfica 23
Base Monetaria

a) Variación nominal anual en por ciento


 b) Por ciento del PIB^{1/}


1/ Hasta 1988 el cálculo se realizó con base en el promedio anual de los saldos de fin de mes de la base monetaria. A partir de 1989 se utilizó el promedio de los saldos diarios. Cifras expresadas como por ciento del PIB promedio anual.

Las reservas internacionales del Banco de México registraron un incremento de 10,311 millones de dólares, debido a un aumento de la reserva bruta de 10,881 millones de dólares, en tanto que los pasivos a menos de seis meses se incrementaron en 570 millones de dólares. La principal fuente de acumulación de reservas internacionales fue la compra de divisas a PEMEX (12,899 millones de dólares). Con respecto a los usos de divisas, destaca la disposición del Gobierno Federal de 3,648 millones de dólares y la venta de dólares, bajo el mecanismo para reducir el ritmo de acumulación de reservas, por 4,240 millones de dólares durante el año.

Cuadro 20
Base Monetaria, Activos Internacionales y Crédito Interno Neto
 Millones

| | Saldos al cierre | | | Flujos acumulados en | | |
|---|------------------|----------|----------|----------------------|---------|---------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2005 | 2006 | 2007 |
| (A) Base Monetaria (Pesos) | 380,034 | 449,821 | 494,743 | 39,856 | 69,788 | 44,922 |
| (B) Activos Internacionales Netos (Pesos) ^{1/ 2/} | 788,167 | 824,967 | 952,227 | 104,918 | 25,941 | 118,484 |
| Activos Internacionales Netos (Dólares) ^{2/} | 74,115 | 76,304 | 87,235 | 9,881 | 2,189 | 10,931 |
| (C) Crédito Interno Neto (Pesos) [(A)-(B)] ^{1/} | -408,133 | -375,145 | -457,484 | -65,062 | 43,847 | -73,562 |
| (D) Reserva Bruta (Dólares) | 74,110 | 76,330 | 87,211 | 9,913 | 2,220 | 10,881 |
| Pemex | | | | 20,378 | 26,698 | 12,899 |
| Gobierno Federal | | | | -7,290 | -20,192 | -3,648 |
| Venta de dólares a la banca ^{3/} | | | | -4,402 | -8,014 | -4,240 |
| Otros ^{4/} | | | | 1,227 | 3,728 | 5,870 |
| (E) Pasivos a menos de seis meses (Dólares) | 5,441 | 8,650 | 9,220 | 2,740 | 3,209 | 570 |
| (F) Reserva Internacional (Dólares) [(D)-(E)] ^{5/} | 68,669 | 67,680 | 77,991 | 7,173 | -989 | 10,311 |

1/ Para la estimación de los flujos efectivos en moneda nacional de los activos internacionales netos se utiliza el tipo de cambio aplicado a la operación generadora de cada variación.

2/ Los activos internacionales netos se definen como la reserva bruta, más los créditos convenio 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.

3/ Corresponde a las ventas diarias de dólares realizadas conforme al mecanismo para reducir el ritmo de acumulación de reservas internacionales (ver comunicado de prensa de la Comisión de Cambios del 20 de marzo de 2003).

4/ Incluye los rendimientos de los activos internacionales netos y otras operaciones.

5/ Según se define en la Ley del Banco de México.

III.5.2. Agregados Monetarios y Financiamiento al Sector Privado

En 2007, en un entorno caracterizado por una moderación en el crecimiento de la actividad económica, los agregados monetarios mostraron un menor dinamismo que el observado en 2006. En lo que respecta al agregado monetario M1, éste registró una variación nominal anual promedio de 9.7 por ciento, inferior en 5.9 puntos porcentuales a la observada un año antes (Cuadro 21). A este menor crecimiento contribuyó la desaceleración de todos sus componentes. Entre estos, el saldo promedio de los billetes y monedas en poder del público creció a una tasa nominal de 12.2 por ciento anual, 3.7 puntos porcentuales menos que en 2006. En lo que respecta a los principales conceptos de captación líquida, los saldos promedio de las cuentas de cheques en moneda nacional y de las cuentas corrientes crecieron a tasas de 10.4 y 13.5 por ciento nominal anual, respectivamente, 4.8 y 6.5 puntos porcentuales por debajo del crecimiento observado en 2006.

Cuadro 21
Agregado Monetario M1
Variación nominal anual en por ciento de los saldos promedio

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2007 | | | |
|---|------|------|------|------------|-------|-------|------|
| | | | | Trimestres | | | |
| | | | | I | II | III | IV |
| M1 | 11.2 | 15.6 | 9.7 | 11.6 | 7.7 | 9.5 | 9.9 |
| Billetes y Monedas en Poder del Público | 12.3 | 15.9 | 12.2 | 15.1 | 11.5 | 11.8 | 10.6 |
| Cuentas de Cheques M.N. | 9.6 | 15.2 | 10.4 | 11.2 | 7.7 | 11.5 | 11.2 |
| Depósitos en Cuenta Corriente | 15.3 | 20.0 | 13.5 | 17.6 | 13.6 | 13.1 | 10.0 |
| Depósitos a la Vista en las Sociedades de Ahorro y Préstamo | 22.8 | 29.3 | 22.1 | 30.7 | 26.6 | 19.2 | 13.4 |
| Cuentas de Cheques M.E. | 8.8 | 9.7 | -7.7 | -7.5 | -12.6 | -11.0 | 1.3 |

El crecimiento del ahorro en activos financieros internos de los residentes en 2007, también mostró una desaceleración respecto del año anterior. El agregado monetario M2, que incluye al agregado monetario M1 y el ahorro de los residentes en activos financieros internos a plazo, presentó una variación real anual promedio de 6.3 por ciento, inferior en 4.2 puntos porcentuales a la registrada en 2006. Durante 2007, se observó una reducción de 1.5 por ciento en términos reales del saldo promedio de la captación bancaria a plazo. El saldo de los valores públicos en poder de los residentes mostró una desaceleración, especialmente hacia finales del año, para registrar un crecimiento promedio real anual de 10.1 por ciento (14.4 por ciento en 2006). El componente más dinámico del ahorro de los residentes fue su tenencia de valores privados, la cual creció en términos reales 13.9 por ciento, superior en 8.9 puntos porcentuales al incremento registrado en 2006 (Cuadro 22).

Cuadro 22
Agregados Monetarios Amplios
 Variación real anual en por ciento de los saldos promedio

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2007 | | | |
|--|------|------|------|------------|-------|------|------|
| | | | | Trimestres | | | |
| | | | | I | II | III | IV |
| M2 (= M1 +) | 9.2 | 10.5 | 6.3 | 7.1 | 5.2 | 6.8 | 6.3 |
| Captación Bancaria | 6.3 | 3.5 | -1.5 | -2.6 | -11.1 | 0.0 | 8.7 |
| Captación en Sociedades de Ahorro y Préstamo | 20.1 | 15.8 | 12.8 | 14.8 | 15.8 | 12.0 | 8.8 |
| Valores Públicos | 12.2 | 14.4 | 10.1 | 11.1 | 13.7 | 10.5 | 5.4 |
| Valores Privados | 4.1 | 5.0 | 13.9 | 10.3 | 14.4 | 15.3 | 15.3 |
| Fondos para la Vivienda y Otros | 11.0 | 9.4 | 3.7 | 7.2 | 3.4 | 2.7 | 1.9 |
| M3 | 10.5 | 11.1 | 6.9 | 7.3 | 5.2 | 7.7 | 7.5 |
| M4 | 10.4 | 11.1 | 7.2 | 7.4 | 5.5 | 8.1 | 7.7 |
| Memo: | | | | | | | |
| Ahorro del SAR incluido en el M2 ^{1/} | 14.2 | 8.8 | 7.2 | 6.8 | 9.2 | 7.4 | 5.5 |
| Ahorro de no Residentes | 72.2 | 27.2 | 25.3 | 8.9 | 5.9 | 41.5 | 47.0 |

1/ Excluye del total de recursos del SAR la inversión en instrumentos de deuda externa y de renta variable.

El saldo de los recursos del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) mostró una desaceleración en su crecimiento durante 2007, en particular en el segundo semestre del año (Gráfica 24c). Este comportamiento estuvo influido, entre otros factores, por la reducción en el crecimiento del empleo y de la masa salarial en el sector formal de la economía. Así, el saldo total de los recursos del SAR registró una variación real anual promedio de 11 por ciento, en tanto que un año antes se incrementó 13.9 por ciento real anual promedio. Por su parte, el ahorro del SAR invertido en activos financieros que forman parte del agregado M2, que en diciembre de 2007 representó 90.9 por ciento del total del recursos en el SAR, tuvo un crecimiento real anual promedio de 7.2 por ciento (8.8 por ciento en 2006).²²

En 2007, continuó la expansión del ahorro total en instrumentos financieros internos (M4), aunque a un ritmo inferior al registrado en 2006. Así, el agregado monetario M4 presentó una tasa de crecimiento real anual promedio de 7.2 por ciento, en tanto que un año antes este agregado creció 11.1 por ciento promedio en términos reales (Gráfica 24a). Dicho comportamiento fue resultado de la desaceleración del ahorro en activos financieros internos de los residentes (M2) mencionada anteriormente, misma que fue parcialmente compensada por el mayor dinamismo del ahorro financiero de los no residentes.

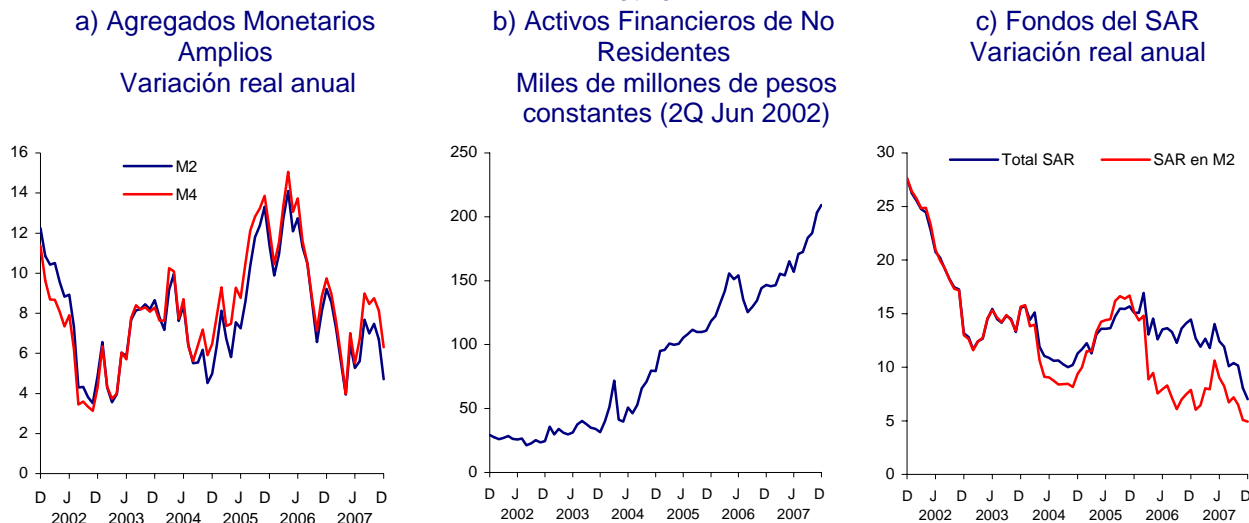
Al igual que en años anteriores el ahorro financiero de los no residentes continuó mostrando tasas de crecimiento elevadas, en particular en el segundo semestre de año, para presentar un crecimiento real anual promedio de 25.3 por ciento (Gráfica 24b). Un factor que explica la evolución de este rubro fue la

²² La reducción en las tasas de crecimiento del ahorro del SAR incluido en M2 fue resultado, principalmente, de las modificaciones a la normatividad relativa al régimen de inversión de las Siefiores, que les permite invertir parte de sus recursos en instrumentos financieros de renta variable, valores gubernamentales emitidos en el exterior (Bonos UMS) y valores extranjeros de deuda, los cuales no se incluyen en los agregados monetarios (Véase Circular Consar 15-12 que regula el régimen de inversión de las Siefiores publicada en el Diario Oficial de la Federación el 26 de mayo de 2004).

ampliación del diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos a partir del tercer trimestre del año.²³

Gráfica 24

Agregados Monetarios Amplios, Activos Financieros de no Residentes y Sistema de Ahorro para el Retiro



Durante 2007 continuó la expansión del financiamiento al sector privado que se ha venido observando en los últimos años, destacando el incremento en los recursos destinados al financiamiento a las empresas. En diciembre de 2007, el saldo de financiamiento total al sector privado no financiero representó 32.6 por ciento del producto, cifra superior en dos puntos porcentuales a la observada al cierre de 2006 (Cuadro 23). Por otra parte, este agregado registró una variación real anual de 9.6 por ciento durante el año, mientras que en 2006 había mostrado un crecimiento de 15.5 por ciento real anual.

Las fuentes externas de financiamiento al sector privado no financiero registraron una moderación en su ritmo de crecimiento de 16.8 por ciento real anual en 2006 a 2.8 por ciento en 2007, año en que representaron 7.5 por ciento del producto. Esta desaceleración obedece, principalmente, a la disminución de 2 por ciento real anual en el saldo del financiamiento directo (Cuadro 23).

El financiamiento interno al sector privado no financiero mantuvo una evolución favorable durante 2007, apoyado, principalmente, en el crecimiento del crédito de la banca comercial. En 2007, el componente interno del financiamiento al sector privado se expandió a una tasa real anual de 11.9 por ciento, crecimiento ligeramente inferior al observado en 2006, 15.1 por ciento real anual. Con ello, el financiamiento interno aumentó su participación en el PIB en 2.1 puntos porcentuales para situarse en 25.1 por ciento en 2007 (Cuadro 23). Por su parte, el crédito total de la banca comercial al sector privado continuó creciendo a tasas importantes, con una variación real anual de 24 por ciento en 2007.

²³ El diferencial entre la tasa de interés de los bonos gubernamentales a 10 años en México y los bonos a 10 años en los Estados Unidos se incrementó de 2.46 puntos porcentuales en junio de 2007 a 3.99 puntos porcentuales en diciembre de 2007.

Cuadro 23
Financiamiento Total al Sector Privado no Financiero

| | Saldos en miles de millones de pesos | | | | Por ciento del PIB | | | | Variación real anual en por ciento | |
|---|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|------------------------------------|---------------|
| | Dic.95 | Dic.00 | Dic.06 | Dic.07 | Dic.95 | Dic.00 | Dic.06 | Dic.07 | Dic.06-Dic.05 | Dic.07-Dic.06 |
| | Financiamiento total | 1,155.3 | 1,679.2 | 2,800.4 | 3,185.1 | 62.8 | 30.5 | 30.6 | 32.6 | 15.5 |
| Externo | 239.9 | 520.2 | 690.7 | 736.5 | 13.0 | 9.5 | 7.5 | 7.5 | 16.8 | 2.8 |
| Financiamiento externo directo ^{1/} | 141.3 | 322.3 | 480.5 | 488.7 | 7.7 | 5.9 | 5.2 | 5.0 | 27.3 | -2.0 |
| Emisión de deuda colocada en el exterior ^{2/} | 98.5 | 197.9 | 210.2 | 247.7 | 5.4 | 3.6 | 2.3 | 2.5 | -1.8 | 13.6 |
| Interno | 915.4 | 1,159.0 | 2,109.7 | 2,448.6 | 49.7 | 21.1 | 23.0 | 25.1 | 15.1 | 11.9 |
| De bancos comerciales ^{3/} | 700.6 | 700.4 | 1,134.4 | 1,459.3 | 38.1 | 12.7 | 12.4 | 14.9 | 26.7 | 24.0 |
| De otros intermediarios ^{4/} | 137.2 | 157.6 | 316.5 | 268.4 | 7.5 | 2.9 | 3.5 | 2.7 | -0.8 | -18.3 |
| Emisión de instrumentos de deuda | 19.2 | 79.7 | 175.8 | 187.8 | 1.0 | 1.5 | 1.9 | 1.9 | 1.7 | 2.9 |
| De INFONAVIT ^{5/} | 58.4 | 221.1 | 482.9 | 533.2 | 3.2 | 4.0 | 5.3 | 5.5 | 8.2 | 6.4 |
| Memo: | | | | | | | | | | |
| Hogares | 271.7 | 514.1 | 1,267.9 | 1,432.3 | 14.8 | 9.4 | 13.8 | 14.7 | 16.3 | 8.9 |
| Consumo | 44.2 | 61.1 | 429.1 | 525.8 | 2.4 | 1.1 | 4.7 | 5.4 | 28.9 | 18.1 |
| Vivienda | 227.5 | 453.0 | 838.8 | 906.5 | 12.4 | 8.2 | 9.2 | 9.3 | 10.7 | 4.2 |
| Empresas ^{6/} | 883.6 | 1,165.1 | 1,532.5 | 1,752.8 | 48.0 | 21.2 | 16.7 | 18.0 | 14.8 | 10.2 |
| Financiamiento externo | 239.9 | 520.2 | 690.7 | 736.5 | 13.0 | 9.5 | 7.5 | 7.5 | 16.8 | 2.8 |
| Financiamiento interno ^{7/} | 643.7 | 644.9 | 841.8 | 1,016.3 | 35.0 | 11.7 | 9.2 | 10.4 | 13.3 | 16.4 |
| Financiamiento externo expresado en dólares ^{8/} | 31.0 | 54.1 | 63.9 | 67.5 | -- | -- | -- | -- | 19.5 | 5.6 |

Fuente: Estados Financieros trimestrales, INFONAVIT.

Nota: Cifras sujetas a revisión. Los saldos están expresados en por ciento del PIB promedio anual. Los saldos y los datos en por ciento del PIB pueden no coincidir con las sumas de sus componentes debido al redondeo de las cifras.

1/ Incluye proveedores extranjeros de empresas, crédito de banca comercial externa y otros acreedores. Fuente: Balanza de Pagos, no incluye PIDIREGAS de PEMEX.

2/ Papel comercial, bonos y colocaciones en el exterior. Fuente: Balanza de Pagos, no incluye PIDIREGAS de PEMEX.

3/ Incluye cartera de crédito total e intereses devengados y cartera asociada a programas de reestructura (UDIs y EPF IPAB-FOBAPROA).

4/ Incluye el crédito otorgado por la banca de desarrollo, empresas de factoraje, arrendadoras, uniones de crédito, SAPS y Sofoles. Excluye a los intermediarios financieros que se convirtieron en Sofomes.

5/ Corresponde a la cartera hipotecaria vigente y vencida del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (INFONAVIT).

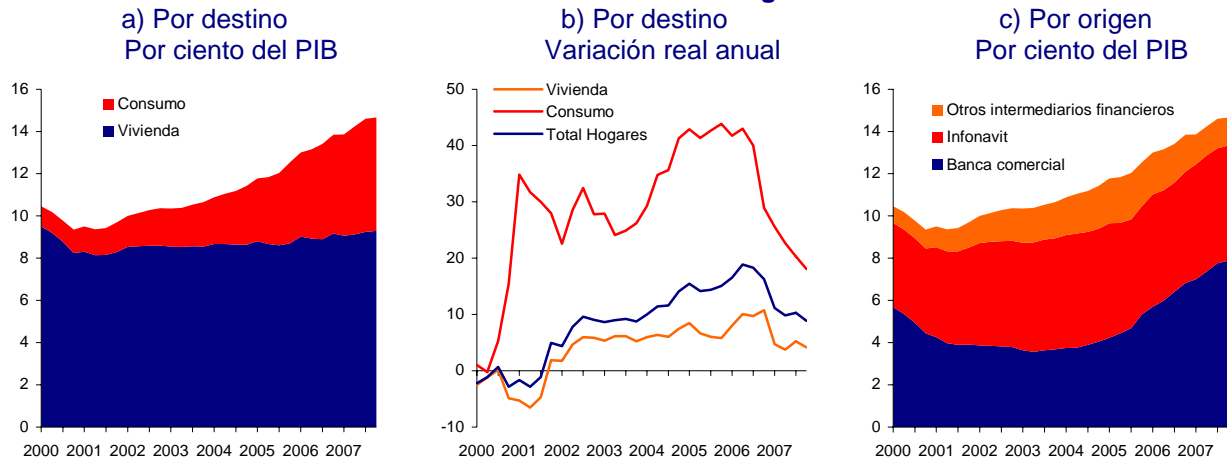
6/ Incluye Personas Físicas con Actividad Empresarial.

7/ El total del financiamiento otorgado por Factorajes, Arrendadoras y Uniones de Créditos se incluye dentro del financiamiento interno a empresas. El financiamiento otorgado por SAPS no se asigna a empresas ya que principalmente se destina a hogares.

8/ Expresado en millones de dólares. Variación nominal. No incluye PIDIREGAS de PEMEX.

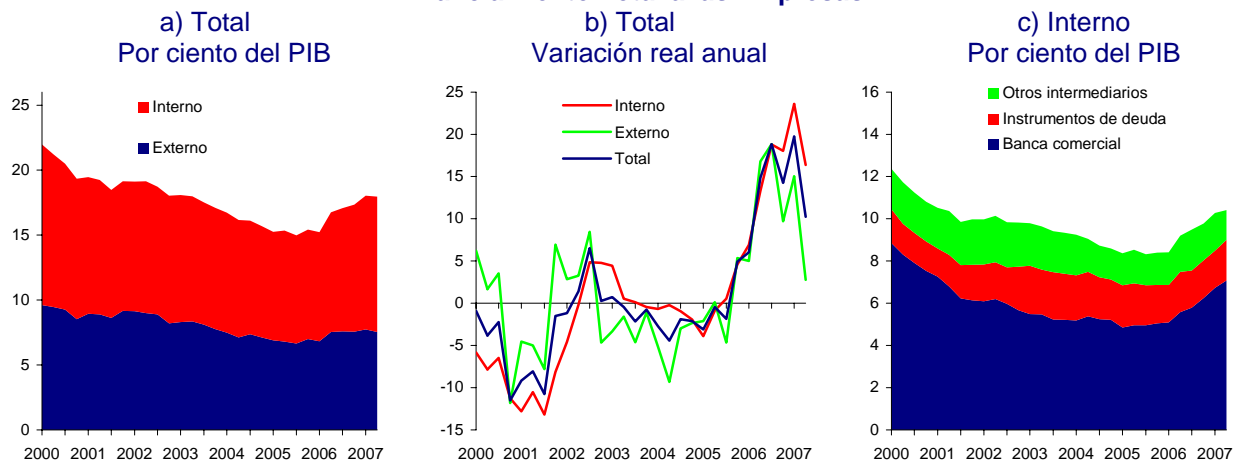
En 2007, el crecimiento del financiamiento a los hogares, tanto el crédito para el consumo como el destinado a la adquisición de vivienda, presentó un menor dinamismo con respecto al observado en años anteriores (Gráfica 25b). El crédito total a los hogares registró una variación real anual de 8.9 por ciento, para representar al cierre de 2007 14.7 por ciento del producto. El crédito al consumo mostró una variación real anual de 18.1 por ciento (28.9 por ciento en 2006), con lo que al cierre de 2007 representó 5.4 por ciento del PIB (Gráfica 25a). La moderación en el crecimiento del crédito al consumo fue resultado, entre otros factores, del menor crecimiento de la actividad económica y del gradual agotamiento de las posibilidades de bancarización de nuevos sectores de la población. Por su parte, el crédito a la vivienda registró un crecimiento real anual de 4.2 por ciento, con lo que en 2007 representó 9.3 por ciento del PIB. En lo que respecta al crédito por tipo de intermediario, la banca comercial continuó ampliando su participación en el crédito a los hogares (Gráfica 25c).

Gráfica 25
Financiamiento Total a Hogares
b) Por destino
Variación real anual



En el periodo que comprende este Informe, el saldo del financiamiento total a las empresas privadas no financieras creció a una tasa real anual de 10.2 por ciento, para representar al cierre de 2007 18 por ciento del PIB (Gráfica 26a y b). El mayor dinamismo del financiamiento a las empresas privadas no financieras provino del aumento de las fuentes internas de financiamiento, en particular del crédito otorgado por la banca comercial (Gráfica 26c). En 2007, el financiamiento interno a las empresas privadas no financieras tuvo un incremento real anual de 16.4 por ciento, el más elevado en los últimos años. Por su parte, al cierre de 2007 el crédito de la banca comercial a las empresas privadas no financieras tuvo un crecimiento de 30.5 por ciento real anual. Cabe señalar que a la evolución del financiamiento a las empresas contribuyó el aumento en el número de empresas que tuvieron acceso al crédito bancario.²⁴

Gráfica 26
Financiamiento Total a las Empresas
a) Total
Por ciento del PIB



En lo que respecta a la emisión de instrumentos de deuda, en 2007 la emisión de instrumentos de deuda en el mercado internacional creció a una tasa

²⁴ En 2007, cifras del Reporte Regulatorio R04c indican que el número de créditos de la banca múltiple a las empresas fue de 288.9 mil, un incremento de 76 miles de créditos con respecto a 2006.

real anual de 13.6 por ciento, en tanto que la emisión de deuda en el mercado interno creció únicamente 2.9 por ciento en términos reales (Cuadro 23).

III.5.3. Flujo de Fondos

El ejercicio de flujo de fondos presenta de forma resumida los flujos de recursos financieros que tuvieron lugar entre los diferentes sectores de la economía (público, privado, bancario y externo) durante el año. Este análisis permite identificar los sectores que fueron oferentes o demandantes netos de recursos financieros.²⁵ Los flujos corresponden a posiciones netas, para las cuales el signo positivo significa que el sector en cuestión en términos netos recibió financiamiento, en tanto que flujos negativos implican una posición acreedora, es decir, que en términos netos el sector otorgó financiamiento.²⁶ En lo concerniente a los flujos correspondientes al sector público, se considera una definición amplia de déficit público, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP).²⁷

En 2007, el sector externo constituyó una fuente neta de recursos para la economía mexicana, al canalizar recursos equivalentes a 0.8 ciento del PIB (correspondiente al déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos), en tanto que en 2006 los recursos recibidos del exterior ascendieron a 0.3 por ciento del PIB (Cuadro 24). La principal fuente de recursos externos fue la inversión extranjera directa (2.6 por ciento del PIB), cifra superior en 0.3 puntos porcentuales a la observada el año anterior. Adicionalmente, el flujo de financiamiento externo permitió un incremento de los recursos disponibles tanto para el sector público como para el sector privado. En 2007, el flujo de recursos externos al sector público ascendió a 0.8 por ciento del PIB (-1.6 por ciento del PIB en 2006), en tanto que el sector privado tuvo un flujo positivo de financiamiento del exterior de 0.8 por ciento del PIB (0.5 por ciento del PIB en 2006). Estas entradas de recursos fueron contrarrestadas, en parte, por el aumento de los activos externos de los residentes de 3.1 por ciento del PIB (2.1 por ciento del PIB en 2006).

En 2007, los Requerimientos Financieros del Sector Público representaron 1 por ciento del PIB, cifra similar a la registrada en 2006 (Cuadro 24). El financiamiento de esta posición deudora estuvo compuesto por un flujo de endeudamiento con recursos internos equivalente a 1.8 por ciento del PIB, principalmente a través de la colocación de valores, y de una disminución de su posición deudora con el exterior de 0.8 por ciento del PIB.

²⁵ Para una explicación detallada de la metodología utilizada para la elaboración de la matriz de flujo de fondos, ver el Informe Anual 1998 del Banco de México, Anexo 6, página 243.

²⁶ La matriz desglosada de usos y fuentes de recursos financieros para 2007 se presenta en el anexo estadístico de este Informe.

²⁷ La definición de RFSP se puede consultar en el Anexo 2 de este Informe. En el ejercicio de flujo de fondos se utiliza los RFSP que incluye los ingresos no recurrentes. El dato que se presenta en la matriz de flujo de fondos es elaborado de acuerdo con la metodología del Banco de México.

Cuadro 24
Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional ^{1/}
 Financiamiento neto recibido por cada sector
 (Signo positivo significa posición deudora, signo negativo posición acreedora)
 Flujos revalorizados como por ciento del PIB ^{2/}

| | Privado ^{3/} | Público ^{4/} | Bancario ^{5/} | Externo | Privado ^{3/} | Público ^{4/} | Bancario ^{5/} | Externo |
|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| | 2006 | | | | 2007 | | | |
| 1. Variación en instrumentos financieros internos (2 + 7 + 8 + 9) | -1.9 | 3.0 | -0.3 | -0.8 | -1.9 | 1.8 | 1.2 | -1.1 |
| 2. Instrumentos financieros | -7.2 | 7.1 | 0.5 | -0.4 | -3.4 | 1.6 | 3.0 | -1.1 |
| 3. Billetes y monedas | -0.6 | | 0.6 | | -0.4 | | 0.4 | |
| 4. Instrumentos de captación bancaria | -1.1 | 0.6 | 0.6 | -0.1 | -2.0 | -0.2 | 2.4 | -0.3 |
| 4.1 Empresas y otras instituciones | -0.5 | 0.6 | 0.0 | 0.0 | -1.3 | -0.2 | 1.8 | -0.3 |
| 4.2 Personas físicas | -0.6 | | 0.6 | -0.1 | -0.7 | | 0.7 | 0.0 |
| 5. Emisión de Valores ^{6/} | -5.5 | 6.5 | -0.7 | -0.3 | -1.0 | 1.7 | 0.1 | -0.8 |
| 6. Fondos de pensión y vivienda ^{7/} | -0.1 | 0.1 | | | 0.0 | 0.0 | | |
| 7. Financiamiento | 2.4 | -2.7 | 0.3 | | 3.2 | -1.0 | -2.2 | |
| 7.1 Empresas y otras instituciones ^{8/} | 0.5 | -2.7 | 2.2 | | 1.5 | -1.0 | -0.5 | |
| 7.2 Hogares | 1.9 | | -1.9 | | 1.7 | | -1.7 | |
| 8. Mercado accionario | 0.4 | | 0.0 | -0.3 | -0.1 | | 0.0 | 0.1 |
| 9. Otros conceptos del sistema financiero ^{9/} | 2.6 | -1.4 | -1.1 | | -1.6 | 1.2 | 0.4 | |
| 10. Variación en instrumentos financieros externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15) | 1.2 | -2.0 | 0.3 | 0.5 | 1.7 | -0.8 | -1.2 | 0.3 |
| 11. Inversión extranjera directa | 2.3 | | | -2.3 | 2.6 | | | -2.6 |
| 12. Financiamiento del exterior | 0.5 | -1.6 | 0.0 | 1.2 | 0.8 | 0.8 | -0.1 | -1.6 |
| 13. Activos en el exterior | -2.0 | -0.4 | 0.3 | 2.1 | -1.5 | -1.6 | 0.0 | 3.1 |
| 14. Reserva internacional del Banco de México | | | 0.1 | -0.1 | | | -1.2 | 1.2 |
| 15. Errores y omisiones (Balanza de Pagos) | 0.4 | | | -0.4 | -0.2 | | | 0.2 |
| 16. Discrepancia estadística ^{10/} | 0.0 | | | 0.0 | 0.0 | | | 0.0 |
| 17. Variación total en instrumentos financieros (1+ 10 +16) | -0.7 | 1.0 | 0.0 | -0.3 ^{11/} | -0.2 | 1.0 | 0.0 | -0.8 ^{11/} |

1/ Cifras preliminares. La suma de las partes puede no coincidir debido al redondeo.

2/ Se elimina el efecto de las variaciones del tipo de cambio del peso mexicano con relación a otras monedas. Las cifras están expresadas en por ciento del PIB promedio anual.

3/ El sector privado incluye empresas, personas físicas e intermediarios financieros no bancarios.

4/ El sector público medido como los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), incluyendo los ingresos por privatizaciones de activos no financieros.

5/ El sector bancario consolida al Banco de México, a la banca de desarrollo y a la banca comercial (incluyendo sus agencias en el exterior). Por construcción, este sector tiene una posición neta total de cero (renglón 17), por tratarse de intermediarios financieros. Para la consolidación de los flujos financieros del sector bancario, se utilizaron las estadísticas de recursos y obligaciones de la banca comercial, la banca de desarrollo y del Banco de México.

6/ Incluye valores gubernamentales, BPAS, BPATS, BREMS, valores privados y valores de estados y municipios, así como los valores en poder de las SIEFORES.

7/ Incluye los fondos para el retiro del ISSSTE y del IMSS en Banco de México, así como los fondos de vivienda.

8/ Para la columna del sector privado, además de las empresas incluye: uniones de crédito, sociedades de ahorro y préstamo, sociedades de inversión, arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero, sociedades financieras de objeto limitado, instituciones de seguros, sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro, instituciones de fianzas, almacenes generales de depósito, fondos de fomento económico y casas de bolsa, los estados y municipios y la cartera asociada a programas de reestructura. En el caso de la columna del sector público incluye a las entidades definidas en los RFSP.

9/ Incluye activos no sectorizados, activos en bienes inmuebles y otros, así como cuentas de capital y de resultados del sector bancario.

10/ Diferencia existente entre la información financiera y la de balanza de pagos.

11/ Corresponde a la cuenta corriente reportada en la balanza de pagos. Un resultado negativo significa un financiamiento del sector externo a la economía doméstica (superávit para el sector externo), que es equivalente al déficit en cuenta corriente del país.

En 2007, el sector privado mostró un balance con un flujo acreedor neto de 0.2 por ciento del PIB, menor al que presentó en 2006 de 0.7 por ciento del PIB (Cuadro 24). El balance del sector privado estuvo compuesto por un ahorro interno neto de 1.9 por ciento del PIB, cifra similar a la observada en 2006.²⁸ El

²⁸ Cabe destacar que en esta sección se hace referencia al ahorro financiero y no al ahorro total en la economía reportado en la sección III.1 de este Informe. Al respecto, el ahorro financiero es parte del referido ahorro total.

flujo de ahorro interno neto del sector privado se caracterizó por una menor tenencia de instrumentos financieros (3.4 y 7.2 por ciento del PIB en 2007 y 2006, respectivamente) y un mayor crédito recibido por dicho sector (0.8 puntos del PIB más que en 2006). En el financiamiento recibido por el sector privado, destaca el aumento en el flujo del financiamiento a las empresas de 0.5 por ciento del PIB en 2006 a 1.5 por ciento en 2007. Por su parte, el flujo del crédito a los hogares fue ligeramente inferior al del año anterior (1.7 y 1.9 por ciento del PIB en 2007 y 2006, respectivamente). El financiamiento externo neto recibido por el sector privado aumentó de 1.2 por ciento del PIB en 2006 a 1.7 por ciento en 2007. Esta situación fue consecuencia, principalmente, del aumento de los flujos de Inversión Extranjera Directa.

III.5.4. Mercado de Valores y de Derivados

Durante 2007, la evolución del mercado mexicano de capitales se vio afectada de manera importante por el entorno externo. Durante el primer semestre del año se mantuvieron condiciones holgadas de liquidez en los mercados financieros internacionales y un crecimiento importante del índice de precios de la Bolsa Mexicana de Valores, 17.8 por ciento con respecto al cierre de 2006. Por su parte, la segunda mitad del año se caracterizó por la reducción del apetito por riesgo en los mercados financieros internacionales. Lo anterior respondió, en gran medida, a la crisis de las hipotecas de alto riesgo (subprime) en Estados Unidos que se tradujo en episodios de alta volatilidad e incertidumbre en los mercados internacionales de capitales, que a su vez impactaron al mercado mexicano. Así, la Bolsa Mexicana de Valores registró un rendimiento de -5.2 por ciento de julio a diciembre de 2007 (Gráfica 27a).

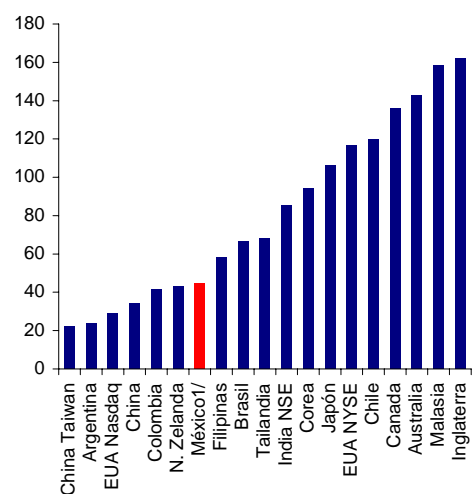
Lo anterior dio como resultado que en 2007, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC) registrara un rendimiento nominal acumulado de 11.7 por ciento y de 11.8 por ciento en dólares. A diferencia de años previos, dicho rendimiento en dólares resultó inferior al observado en otros mercados desarrollados y emergentes (Cuadro 25). Al cierre de 2007, el valor de capitalización de la Bolsa Mexicana de Valores representó 44.5 por ciento del PIB, un nivel relativamente bajo con respecto al observado en otras economías (Gráfica 27b). Por otra parte, es importante señalar que durante 2007 se registraron 6 ofertas primarias de acciones, con lo que al cierre del año el mercado accionario mexicano contaba con 133 emisoras.

Finalmente, en lo que se refiere al mercado de futuros y opciones negociado a través del MexDer, en 2007 se operaron 229 millones de contratos, cifra que resultó inferior en 16.8 por ciento a la observada el año previo. No obstante, de las bolsas que negocian derivados y pertenecen a la Futures Industry Association (FIA), el Mex-Der ocupó el lugar 15 a nivel mundial por volumen operado en 2007, destacando por su importancia los contratos a futuro de la TIIE. Cabe señalar que durante 2007, el 96.4 por ciento del total de los contratos a futuro negociados en el MexDer correspondió a la TIIE.

Gráfica 27
Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores

a) Índice de Precios y Cotizaciones en Dólares de la Bolsa Mexicana de Valores, Índices Dow Jones y NASDAQ de los Estados Unidos
2 de enero de 2007=100

b) Valor de Capitalización del Mercado Accionario, 2006
Por ciento del PIB



Fuente: Elaborado con base en información de la Bolsa Mexicana de Valores y de Bloomberg.

1/ Para México el dato corresponde a 2007.
Fuente: World Federation of Exchanges.

Cuadro 25
Principales Índices Bursátiles ^{1/}

| País | Índice | Rendimiento en Dólares | | | | |
|----------------|--------------|------------------------|------|------|------|---------|
| | | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2004-07 |
| Brasil | BOVESPA | 28.3 | 45.2 | 45.5 | 72.5 | 367.5 |
| México | IPC | 46.5 | 44.0 | 47.2 | 11.8 | 247.2 |
| Corea del Sur | KOSPI | 27.3 | 57.8 | 12.9 | 31.4 | 198.0 |
| Alemania | DAX | 15.5 | 11.1 | 35.9 | 35.1 | 135.6 |
| Singapur | SS1 | 22.0 | 11.5 | 37.5 | 24.5 | 132.9 |
| Chile | IGPA GENERAL | 30.3 | 11.5 | 29.4 | 21.6 | 128.5 |
| Canada | TSE-300 | 21.4 | 26.1 | 14.2 | 26.3 | 120.6 |
| Hong Kong | HANG SENG | 13.0 | 4.8 | 33.8 | 38.9 | 120.1 |
| Argentina | MERVAL | 26.5 | 10.1 | 34.1 | 0.1 | 86.8 |
| Francia | CAC-40 | 15.6 | 7.9 | 30.9 | 11.9 | 82.7 |
| Reino Unido | FTSE-100 | 15.5 | 4.8 | 25.9 | 5.1 | 60.3 |
| Japón | NIKKEI-225 | 12.4 | 22.2 | 5.7 | -5.4 | 37.4 |
| Estados Unidos | DJIA | 3.1 | -0.6 | 16.3 | 6.4 | 26.8 |
| | NASDAQ | 8.6 | 1.4 | 9.5 | 9.7 | 32.2 |
| | S&P 500 | 9.0 | 3.0 | 13.6 | 3.4 | 31.9 |

1/ Información correspondiente al cierre de cada año.

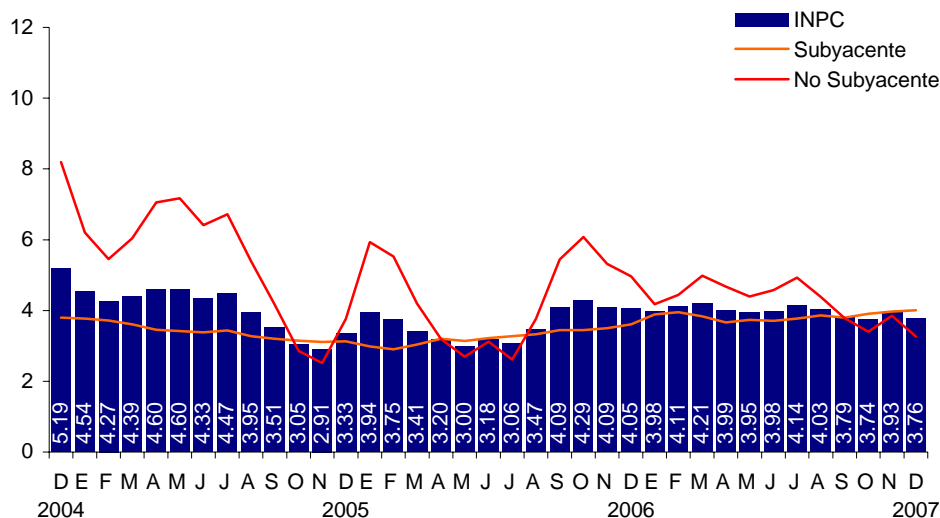
Fuente: Elaborado con base en información de la Bolsa Mexicana de Valores y de Bloomberg.

III.6. Inflación

La inflación general anual al cierre de 2007 fue de 3.76 por ciento, cifra menor en 0.29 puntos porcentuales respecto del resultado obtenido en diciembre de 2006 (4.05 por ciento). En particular, durante los primeros ocho meses del año

que se reporta, este indicador tuvo un nivel promedio de 4.05 por ciento; sin embargo, en los últimos cuatro meses mostró menores tasas de variación, registrando un promedio de 3.81 por ciento (Gráfica 28).

Gráfica 28
Índice Nacional de Precios al Consumidor
 Variación anual en por ciento



La evolución de la inflación en 2007 estuvo determinada, fundamentalmente, por tres factores: primero, una dinámica creciente de los precios de los alimentos procesados, como respuesta a las perturbaciones de oferta que se presentaron a nivel mundial, presionando las cotizaciones de algunas materias primas básicas; segundo, por una inflación no subyacente que mantuvo un nivel elevado durante los primeros ocho meses del año, para descender en los últimos cuatro meses como consecuencia de bajas en las cotizaciones de los productos agropecuarios, así como por el congelamiento de los precios de algunos bienes administrados (gasolina magna, gas LP y electricidad); y tercero, la dilución de perturbaciones de oferta que se presentaron en 2006, entre ellas destaca la desinflación del grupo de la vivienda como resultado del menor ritmo de crecimiento de los precios de los materiales para la construcción (Cuadro 26).

La inflación subyacente anual se incrementó en 0.39 puntos porcentuales durante diciembre de 2007, con relación a la cifra comparable de 2006, pasó de 3.61 a 4.00 por ciento (Cuadro 27), la trayectoria alcista que mostró a lo largo de 2007 este indicador se vio influida, en lo principal, por la evolución del subíndice subyacente de alimentos. Sin embargo, dicho aumento se vio parcialmente compensado por menores tasas de inflación en el componente subyacente de servicios, destacando el grupo de la vivienda (Gráfica 29).

Cuadro 26
Índice Nacional de Precios al Consumidor
 Variaciones anuales en por ciento

| | Variación anual por ciento | | | Incidencias puntos porcentuales | | | | |
|---|-------------------------------|-------------|-------------|------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| | Dic-2006 | Jun-2007 | Dic-2007 | Dic-2006 (a) | Jun-2007 (b) | Dic-2007 (c) | Diferencia (c-a) | Diferencia (c-b) |
| | INPC | 4.05 | 3.98 | 3.76 | 4.05 | 3.98 | 3.76 | -0.29 |
| Subyacente | 3.61 | 3.70 | 4.00 | 2.43 | 2.52 | 2.68 | 0.25 | 0.16 |
| Mercancías | 3.38 | 4.07 | 4.52 | 1.19 | 1.44 | 1.58 | 0.39 | 0.14 |
| Alimentos | 5.10 | 6.38 | 7.52 | 0.76 | 0.96 | 1.13 | 0.37 | 0.17 |
| Tortilla de maíz | 13.82 | 13.61 | 5.60 | 0.19 | 0.19 | 0.08 | -0.11 | -0.11 |
| Azúcar | 31.93 | 18.32 | -12.06 | 0.07 | 0.04 | -0.03 | -0.11 | -0.08 |
| Lácteos ^{1/} | 3.55 | 6.69 | 11.92 | 0.11 | 0.21 | 0.37 | 0.26 | 0.16 |
| Productos derivados del trigo ^{2/} | 6.83 | 6.90 | 10.93 | 0.12 | 0.12 | 0.19 | 0.07 | 0.07 |
| Resto de alimentos | 4.25 | 6.13 | 7.93 | 0.27 | 0.40 | 0.52 | 0.25 | 0.13 |
| Resto de mercancías | 2.12 | 2.36 | 2.26 | 0.43 | 0.48 | 0.45 | 0.02 | -0.03 |
| Servicios | 3.87 | 3.31 | 3.43 | 1.24 | 1.08 | 1.10 | -0.14 | 0.02 |
| Vivienda | 3.73 | 2.95 | 3.01 | 0.65 | 0.52 | 0.52 | -0.13 | 0.00 |
| Resto de servicios | 4.02 | 3.74 | 3.94 | 0.59 | 0.56 | 0.58 | -0.01 | 0.02 |
| No Subyacente | 4.96 | 4.58 | 3.27 | 1.62 | 1.46 | 1.08 | -0.55 | -0.38 |
| Agropecuarios | 8.30 | 6.68 | 3.42 | 0.71 | 0.55 | 0.30 | -0.40 | -0.25 |
| Frutas y Verduras | 15.46 | 3.97 | 0.15 | 0.52 | 0.12 | 0.01 | -0.51 | -0.12 |
| Jitomate | 10.18 | -6.72 | 4.64 | 0.06 | -0.03 | 0.03 | -0.03 | 0.06 |
| Cebolla | 186.09 | 23.22 | -51.14 | 0.22 | 0.02 | -0.17 | -0.39 | -0.19 |
| Tomate verde | 77.10 | -19.26 | -47.74 | 0.07 | -0.01 | -0.07 | -0.13 | -0.05 |
| Resto de frutas y verduras | 6.60 | 5.70 | 8.20 | 0.17 | 0.14 | 0.22 | 0.05 | 0.07 |
| Pecuarios | 3.69 | 8.35 | 5.77 | 0.19 | 0.43 | 0.30 | 0.11 | -0.13 |
| Administrados y Concertados | 3.14 | 3.23 | 2.37 | 0.57 | 0.57 | 0.43 | -0.14 | -0.14 |
| Administrados | 4.42 | 3.71 | 3.41 | 0.41 | 0.32 | 0.32 | -0.09 | -0.01 |
| Gasolina bajo octanaje | 5.59 | 3.66 | 4.79 | 0.17 | 0.12 | 0.15 | -0.02 | 0.03 |
| Gasolina alto octanaje | 8.46 | 8.08 | 5.65 | 0.04 | 0.04 | 0.03 | -0.01 | -0.01 |
| Electricidad | 5.07 | 2.95 | 3.00 | 0.15 | 0.07 | 0.09 | -0.06 | 0.02 |
| Gas doméstico | 1.53 | 3.65 | 1.76 | 0.04 | 0.09 | 0.05 | 0.00 | -0.05 |
| Concertados | 1.83 | 2.76 | 1.26 | 0.16 | 0.25 | 0.11 | -0.05 | -0.14 |
| Servicio telefónico local | -0.50 | 0.00 | -4.36 | -0.01 | 0.00 | -0.07 | -0.06 | -0.07 |
| Línea telefónica | 4.74 | 7.52 | -10.32 | 0.01 | 0.01 | -0.02 | -0.03 | -0.03 |
| Resto de concertados | 2.27 | 3.24 | 2.76 | 0.16 | 0.23 | 0.19 | 0.03 | -0.04 |
| Educación | 5.71 | 5.63 | 5.68 | 0.35 | 0.34 | 0.35 | 0.00 | 0.01 |

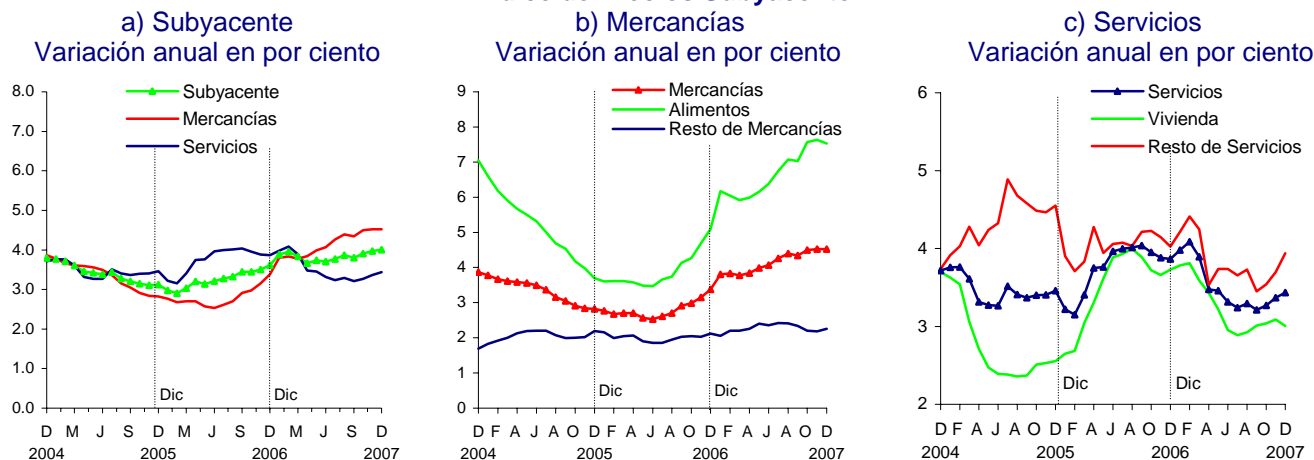
1/ Los productos lácteos en el INPC son los siguientes: Leche Pasteurizada y Fresca, Leche en Polvo, Leche Evaporada, Condensada y Maternizada, Queso Fresco, Yogurt, Queso Oaxaca o Asadero, Crema de Leche, Queso Manchego o Chihuahua, Otros Quesos, Helados, Queso Amarillo y Mantequilla.

2/ Los productos derivados del trigo en el INPC son los siguientes: Pan Dulce, Pan Blanco, Pan de Caja, Pastelillos y Pasteles, Pasta para Sopa, Galletas Populares, Tortillas de Harina de Trigo, Otras Galletas, Harinas de Trigo y Cereales en Hojuelas.

Cuadro 27
Evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor: 2006 - 2007
 Variaciones anuales en por ciento

| Mes | 2006 | | | 2007 | | |
|------------|------|------------|---------------|------|------------|---------------|
| | INPC | Subyacente | No Subyacente | INPC | Subyacente | No Subyacente |
| Enero | 3.94 | 2.98 | 5.93 | 3.98 | 3.89 | 4.17 |
| Febrero | 3.75 | 2.90 | 5.52 | 4.11 | 3.95 | 4.44 |
| Marzo | 3.41 | 3.04 | 4.20 | 4.21 | 3.83 | 4.98 |
| Abril | 3.20 | 3.20 | 3.19 | 3.99 | 3.66 | 4.67 |
| Mayo | 3.00 | 3.14 | 2.70 | 3.95 | 3.73 | 4.40 |
| Junio | 3.18 | 3.22 | 3.12 | 3.98 | 3.70 | 4.58 |
| Julio | 3.06 | 3.27 | 2.62 | 4.14 | 3.77 | 4.93 |
| Agosto | 3.47 | 3.33 | 3.76 | 4.03 | 3.86 | 4.39 |
| Septiembre | 4.09 | 3.45 | 5.44 | 3.79 | 3.80 | 3.78 |
| Octubre | 4.29 | 3.44 | 6.08 | 3.74 | 3.91 | 3.40 |
| Noviembre | 4.09 | 3.50 | 5.31 | 3.93 | 3.97 | 3.85 |
| Diciembre | 4.05 | 3.61 | 4.96 | 3.76 | 4.00 | 3.27 |

Gráfica 29
Índice de Precios Subyacente

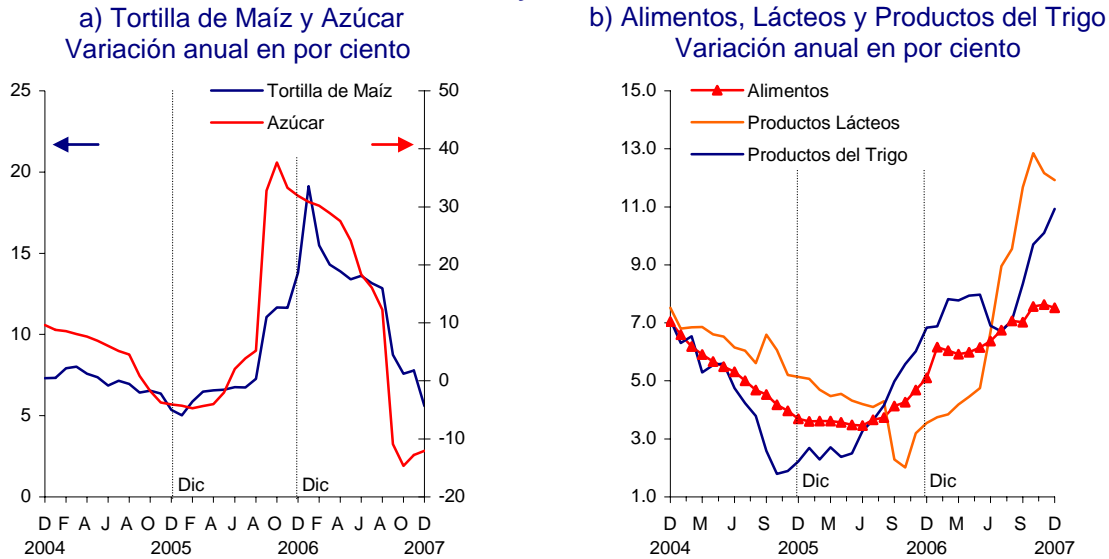
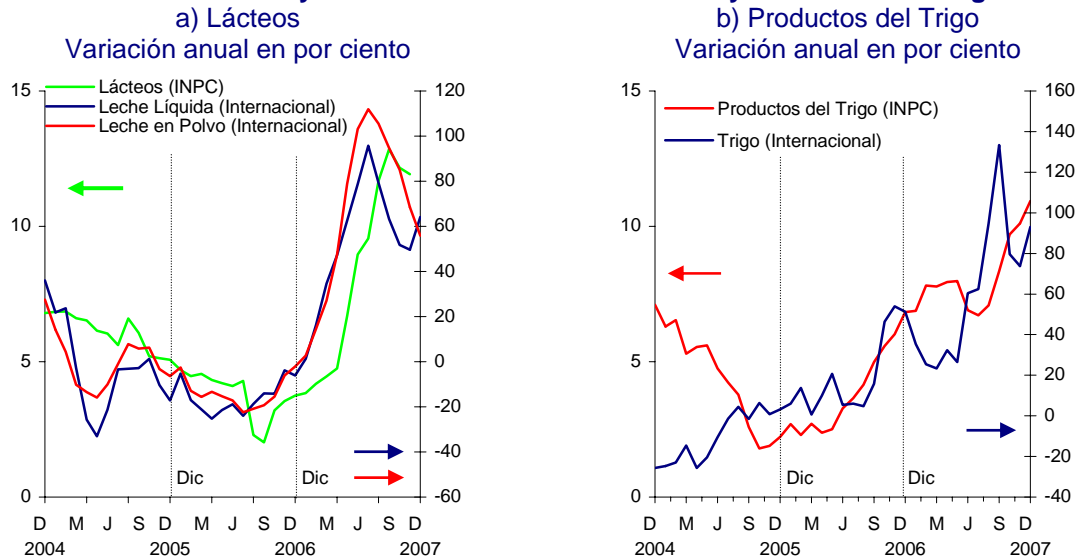


La inflación anual del subíndice subyacente de alimentos al cierre de 2007 fue 7.52 por ciento, cifra mayor a la registrada en diciembre de 2006 (5.10 por ciento). Durante el primer semestre de 2007, las mayores contribuciones a la inflación subyacente se debieron a los aumentos en los precios de la tortilla de maíz y del azúcar, los cuales fueron diluyéndose en los meses subsecuentes debido, en parte, a políticas adoptadas por el Gobierno Federal (Gráfica 30a).²⁹ A partir del segundo semestre y hasta el cierre del año se presentaron alzas en los precios de los productos lácteos y de los alimentos derivados del trigo. Destacó también la mayor incidencia del precio de los cigarros, derivada de alzas en el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) al que están sujetos (Cuadro 26 y Gráfica 30b).³⁰

Las mayores tasas de crecimiento de los precios de los alimentos derivados del trigo y de los productos lácteos obedecieron a la dinámica que éstos exhibieron en los mercados internacionales, los cuales aumentaron significativamente ante una mayor demanda en economías emergentes, particularmente de Asia (Gráfica 31). Ello se acentuó en el caso de los granos, debido al mayor uso del maíz en la producción de biocombustibles y a condiciones climáticas adversas en varios de los países productores. Este fenómeno se vio reflejado en las cotizaciones internas de diferentes productos; destacando, las del pan blanco y el pan de caja que pasaron de variaciones anuales de 8.91 y 6.44 por ciento en diciembre de 2006, a 16.50 y 15.42 por ciento, respectivamente, al cierre de 2007. Asimismo, las cotizaciones de la leche pasteurizada y de la leche en polvo alcanzaron, en diciembre de 2007, variaciones anuales de 11.39 y 13.60 por ciento, respectivamente, cuando en diciembre del año anterior las tasas comparables fueron de 4.85 y 4.42 por ciento.

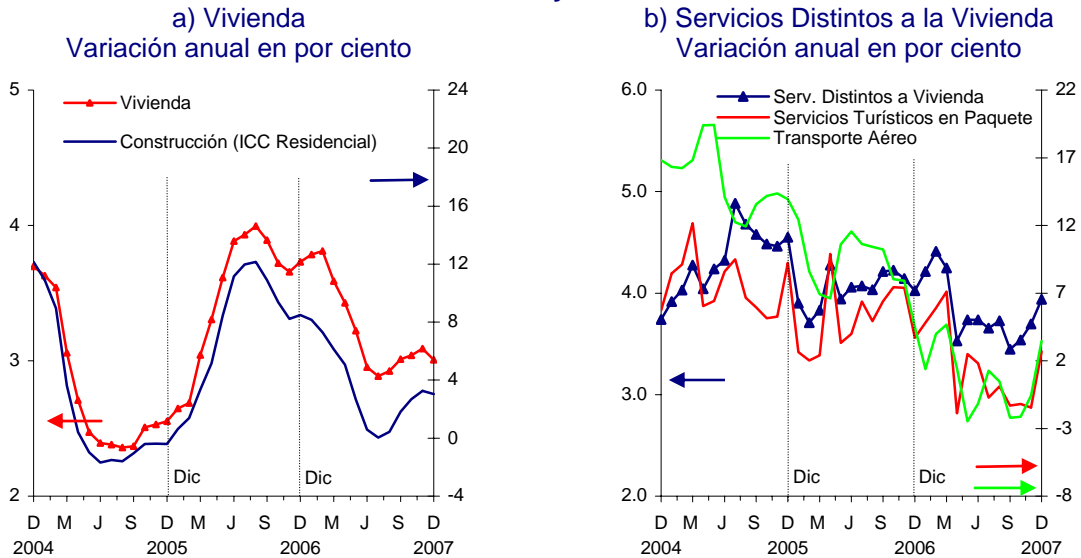
²⁹ Durante 2007, el Gobierno Federal puso en marcha el Acuerdo para Estabilizar el Precio de la Tortilla, en el cual se establecieron precios de venta máximos para la tortilla y sus insumos (maíz y harina). Asimismo, a partir del 9 de mayo de 2007, se decretó una reducción en el arancel a la importación de azúcar procedente de América del Norte, pasando éste de 288 a 35.31 dólares por tonelada.

³⁰ El Gobierno Federal incrementó el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) que grava el consumo de los cigarros, pasando de 110 por ciento en 2006 a 140 por ciento en 2007.

Gráfica 30
Subíndice Subyacente Alimentos

Gráfica 31
Precios Internos y Externos de Productos Lácteos y Productos del Trigo


Fuente: Banco de México y United States Department of Agriculture (USDA).

Por su parte, el subíndice de precios subyacente de servicios mostró una desaceleración a lo largo de 2007. En particular, la variación anual en los precios del grupo de la vivienda pasó de 3.73 a 3.01 por ciento de diciembre de 2006 al mismo mes de 2007 (Cuadro 26). Lo anterior se explica, en buena medida, por el comportamiento en los precios de algunos materiales para la construcción residencial, entre los que destacan el cobre y el acero (Gráfica 32a).

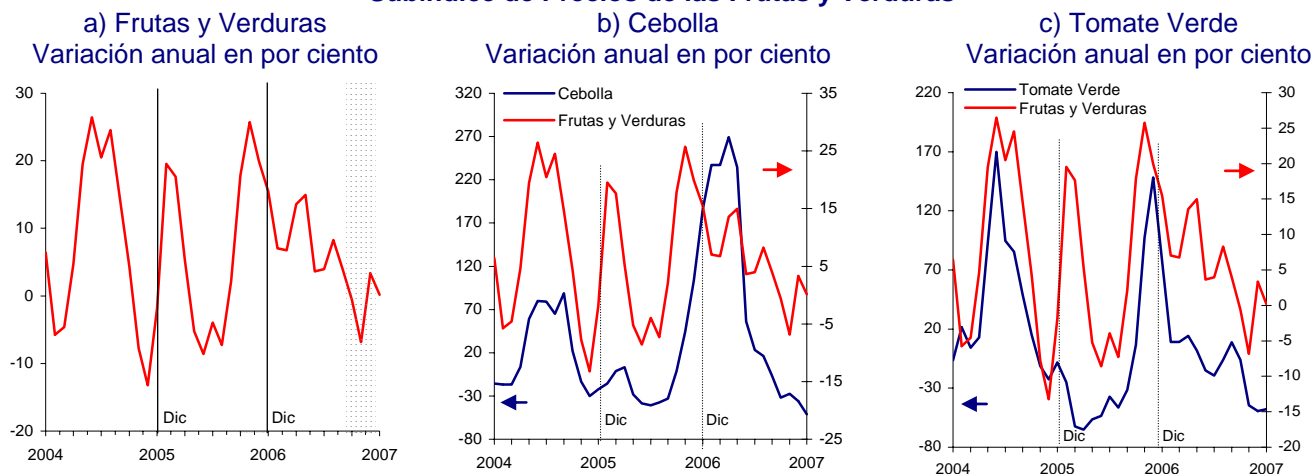
Gráfica 32
Subíndice de Precios Subyacente de los Servicios


Las tarifas del resto de los servicios mostraron una trayectoria ascendente de diciembre de 2006 a marzo de 2007, consecuencia de las alzas en los servicios turísticos en paquete y en el transporte aéreo, que ocurrieron en el primer trimestre del año. De abril a noviembre se revirtió esta tendencia, lo cual obedeció a dos factores: primero, al cambio en la fecha en que ocurrió el periodo vacacional de semana santa; y, segundo, a la baja en las tarifas aéreas que se venía observando desde mediados de 2004, consecuencia de un mayor grado de competencia en la industria. Cabe señalar, que con el alza de los precios de la turbosina en los últimos meses de 2007 (estos pasaron de una variación anual de -2.01 a 42.29 por ciento entre agosto y diciembre de 2007) se observó un repunte en los servicios relacionados con el turismo (Gráfica 32b).

Al cierre de 2007, el índice no subyacente del INPC observó una menor tasa de crecimiento anual respecto del año previo (pasó de 4.96 a 3.27 por ciento). Dicha baja en la inflación no subyacente es consecuencia de la evolución de los precios de los subíndices agropecuario, y de los bienes y servicios administrados y concertados, que mostraron un descenso a lo largo del año (Cuadro 27).

La inflación anual del subíndice de productos agropecuarios, se situó en 3.42 por ciento en diciembre de 2007, cifra que resultó 4.88 puntos porcentuales menor con relación a la observada el año previo (8.30 por ciento). La evolución de dicho indicador obedeció al patrón descendente mostrado por la inflación anual de las frutas y verduras. En diciembre de 2006, los precios de los genéricos en este grupo presentaron alzas significativas, alcanzando un crecimiento anual de 15.46 por ciento, mientras que al cierre de 2007 el mismo indicador se ubicó en 0.15 por ciento. Destacó la trayectoria de los precios de la cebolla y el tomate verde, que pasaron de una inflación anual de 186.09 y 77.10 por ciento al cierre de 2006 a -51.14 y -47.74 por ciento en diciembre del año que se reporta (Gráfica 33).

Gráfica 33
Subíndice de Precios de las Frutas y Verduras



Por lo que se refiere al subíndice de los bienes y servicios administrados y concertados, se observó una inflación anual de 2.37 por ciento en diciembre de 2007, cifra que resultó menor a la registrada al cierre de 2006 (3.14 por ciento). Al interior del grupo de los bienes y servicios administrados, se registró una desaceleración en la tasa de variación de los precios de la electricidad y de la gasolina. Esto se explica por las menores tasas de crecimiento en las tarifas domésticas de alto consumo (DAC), que se dieron como consecuencia de una trayectoria estable en los precios de los metales durante 2007 (mientras que el año previo registraron aumentos significativos), así como de la suspensión temporal que decretó el Gobierno Federal a los deslices de precios aplicables a los referidos energéticos, durante el último trimestre del año (Gráfica 34a).³¹

Respecto del grupo de los bienes y servicios concertados, la variación anual de sus precios de diciembre de 2006 al mismo mes de 2007, pasó de 1.83 a 1.26 por ciento. Esta reducción se explica, primordialmente, por los descuentos en las cuotas de algunos servicios de telefonía local, aplicados en el último bimestre del año. De esta manera, los servicios de telefonía local y de línea telefónica mostraron variaciones de precios de -4.36 y -10.32 por ciento al cierre de 2007 (Gráfica 34b).

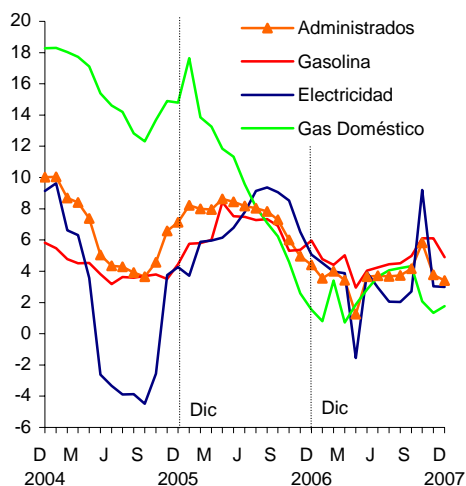
La inflación anual del subíndice de la educación privada en diciembre de 2007 fue 5.68 por ciento, cifra 0.03 puntos porcentuales menor a la alcanzada en 2006 (5.71 por ciento, Gráfica 35a). Así, este sector que de por sí se había caracterizado por presentar una convergencia lenta hacia la inflación general, mantuvo un alto ritmo de crecimiento en las colegiaturas, siendo particularmente elevadas las correspondientes a la educación básica (Gráfica 35b).

³¹Las tarifas eléctricas residenciales de alto consumo se actualizan mensualmente de acuerdo al siguiente factor: $F = 0.8TIP^* + 0.2TCC$. El primer término de la ecuación (TIP*), se calcula como el promedio aritmético considerando cuatro periodos de rezago de tres subíndices del Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) que son: Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo, Industrias Metálicas Básicas y, Otras Industrias Manufactureras. El segundo término (TCC), representa el costo de los precios de los combustibles que se utilizan para la generación de la electricidad, éstos son: combustible importado y nacional; gas natural; diesel industrial y; carbón importado y nacional.

Gráfica 34
Subíndice de Precios de Bienes y Servicios Administrados y Concertados

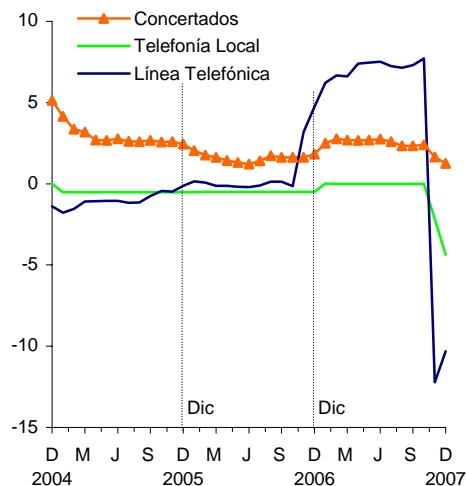
a) Administrados

Variación anual en por ciento



b) Concertados

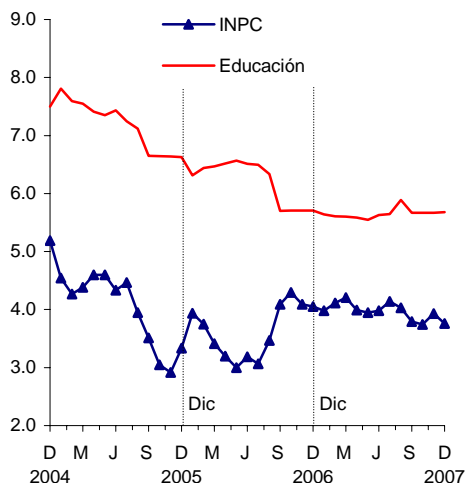
Variación anual en por ciento


Gráfica 35
Subíndice de Precios de la Educación Privada

Variación anual en por ciento

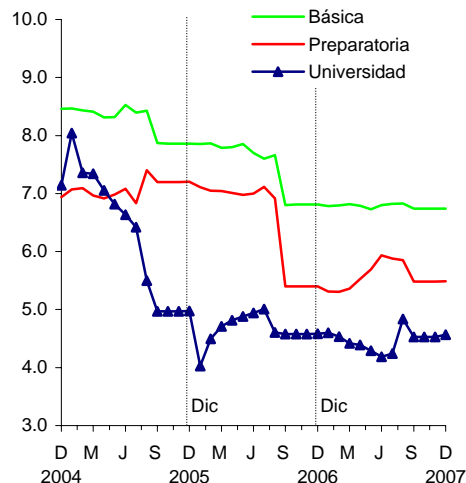
a) INPC y Educación Privada

Variación anual en por ciento



b) Educación por Nivel

Variación anual en por ciento

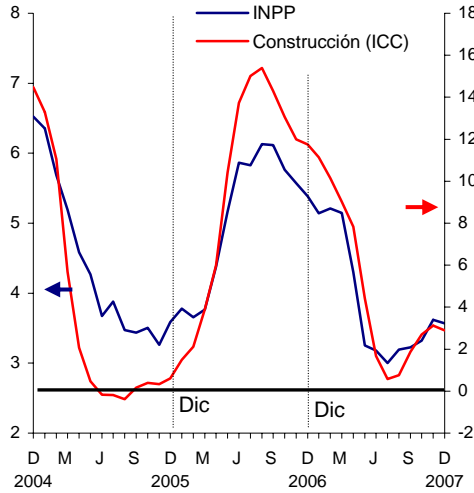

III.6.1. Índice Nacional de Precios Productor

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP), excluyendo petróleo, registró en diciembre de 2007 una variación anual de 3.57 por ciento. Ello contrasta con la cifra comparable de 2006, la cual se ubicó en 5.39 por ciento. La menor tasa de crecimiento del INPP estuvo determinada, en lo principal, por la evolución del índice de costo de la construcción, cuya tasa de variación anual disminuyó de 11.76 por ciento en diciembre de 2006 a 2.90 por ciento al cierre

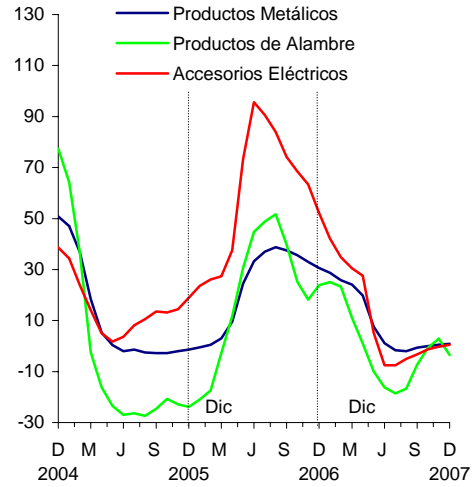
de 2007. Al respecto, destacó la trayectoria decreciente de la inflación de los productos de alambre, productos metálicos y accesorios eléctricos (Gráfica 36).

Gráfica 36
Índice Nacional de Precios Productor Excluyendo Petróleo
 Mercancías y servicios finales, variación anual en por ciento

a) INPP y Construcción
 Variación anual en por ciento



b) Productos Metálicos, de Alambre y Eléctricos
 Variación anual en por ciento



IV. Política Monetaria y Cambiaria durante 2007

IV.1. Política Monetaria

IV.1.1. Aspectos Generales de la Política Monetaria

La política monetaria del Banco de México se conduce bajo un esquema de objetivos de inflación. Dentro de los elementos más importantes de este esquema destacan: i) el anuncio de una meta para la inflación del INPC de 3 por ciento con un intervalo de variabilidad de +/- un punto porcentual; ii) el uso de un enfoque sistemático para identificar el origen y las características de las presiones inflacionarias; iii) la descripción de los instrumentos que el Banco de México utiliza para alcanzar su objetivo; y, iv) un esquema de comunicación que promueva la transparencia y la rendición de cuentas, y que facilite la toma de decisiones del público.³²

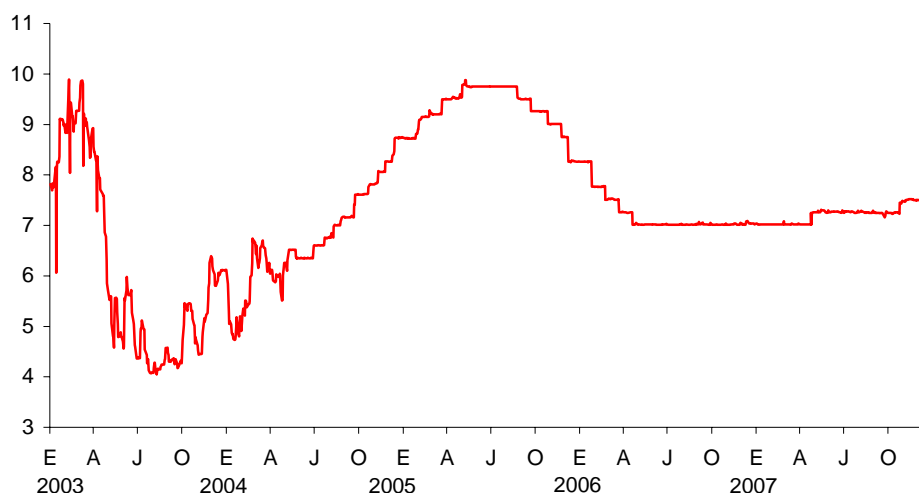
IV.1.2. Acciones de Política Monetaria durante 2007

Durante 2007, la Junta de Gobierno del Banco de México restringió en dos ocasiones las condiciones monetarias. La primera de ellas fue en el mes de abril después de haber mantenido las condiciones monetarias sin cambio desde abril de 2006. Esto llevó la tasa de fondeo bancario de 7.00 por ciento a 7.25 por ciento a finales de abril de 2007, nivel en el que permaneció hasta el mes de octubre, cuando la Junta restringió por segunda ocasión en el año las condiciones monetarias en 25 puntos base. Con ello la tasa de fondeo bancario se incrementó a 7.50 por ciento, nivel en el que permaneció el resto del año (Gráfica 37).

En 2007, el entorno inflacionario en México se vio afectado por diversas perturbaciones de oferta, las cuales tuvieron su origen, principalmente, en los fuertes incrementos de las cotizaciones internacionales de diversos alimentos. En particular, el que las perturbaciones referidas hayan sido persistentes y de magnitud considerable, así como su importancia en términos de la ponderación de los precios de los productos afectados en el INPC, propiciaron que tanto la inflación general anual, como la inflación subyacente anual, presentaran un repunte. De esta manera, la inflación general anual se ubicó en 3.97 por ciento en promedio durante el año, 0.34 puntos porcentuales por arriba del promedio observado el año anterior. Por su parte, la inflación subyacente se ubicó en promedio en 3.99 por ciento, 50 puntos base por arriba del promedio de 2006.

³² Para mayor detalle ver "Informe sobre la Inflación Octubre-Diciembre 2007 y Programa Monetario para 2008".

Gráfica 37
Tasas de Interés
 Tasas de Interés Interbancaria a 1 Día
 Por ciento anual



Para evaluar las condiciones que afectan a la inflación, así como sus perspectivas, el Banco de México da seguimiento a una amplia gama de indicadores. Entre éstos, el primer grupo es útil para analizar la historia reciente de la inflación y, en particular, para detectar aquellos rubros que se vieron mayormente afectados por las perturbaciones referidas. Por su parte, de un segundo grupo de indicadores se puede extraer información sobre las perspectivas inflacionarias de los agentes económicos.

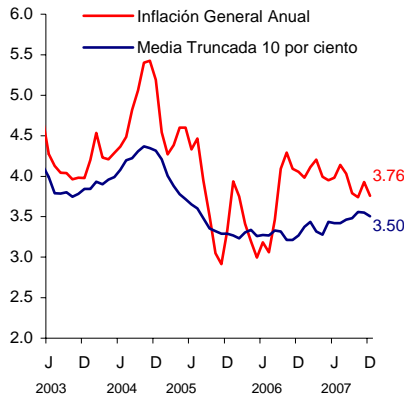
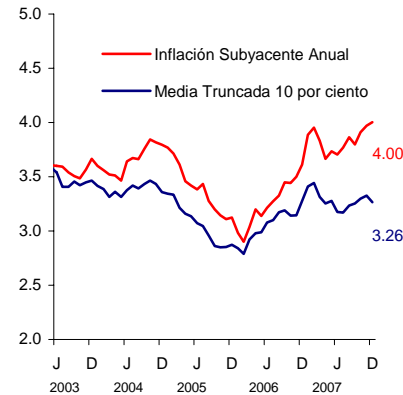
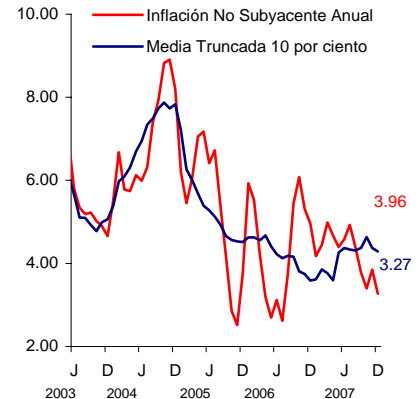
Entre los indicadores del primer grupo, las medias truncadas de la inflación son útiles para analizar la tendencia de la misma. En éstos se excluyen los efectos de los genéricos cuyos precios han presentado variaciones extremas (tanto las mayores, como las menores), por lo que, por construcción, su trayectoria es relativamente estable y son buenos indicadores de la tendencia de la inflación.

En la Gráfica 38a se observa que la media truncada al 10 por ciento de la inflación general anual mostró una ligera tendencia al alza durante el año y se ubicó en diciembre en un nivel de 3.50 por ciento, 26 puntos base por abajo de la inflación general (53 puntos base en promedio durante el año). Además, se puede apreciar que la brecha entre la inflación general y su media truncada se cerró durante el año, lo que se explica en gran parte por el comportamiento de la inflación no subyacente (Gráfica 38c).

Por su parte, en la Gráfica 38b se observa que la media truncada de la inflación subyacente se ubicó en promedio en 3.28 por ciento durante el año y que en diciembre registró un nivel de 3.26 por ciento, 74 puntos base por debajo de la inflación subyacente (56 puntos base por debajo en promedio durante el año).³³ La ampliación de la brecha entre este indicador y la inflación subyacente

³³ En virtud de que el periodo para el que se reporta la inflación en este informe abarca hasta diciembre de 2007, se utiliza la definición de inflación subyacente que excluye los genéricos del subíndice de precios de la educación privada.

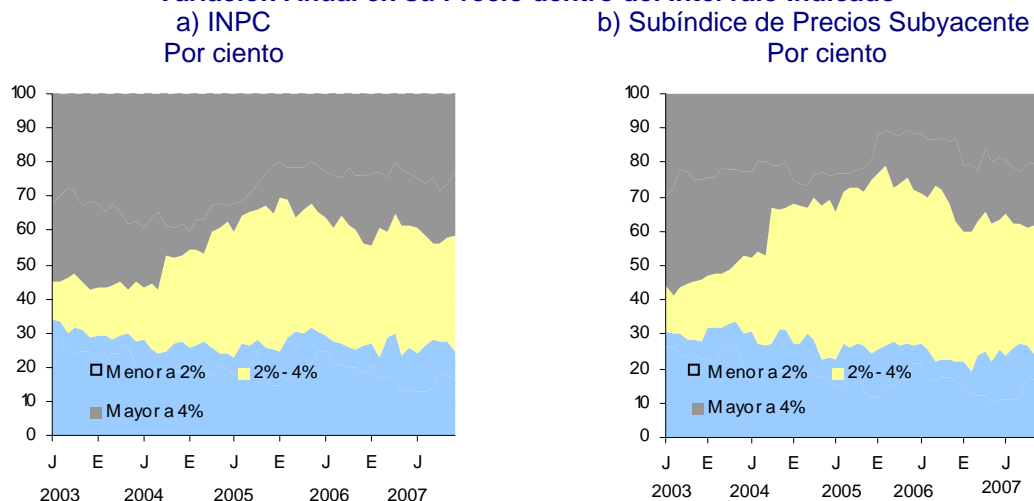
durante el año obedeció, principalmente, a que los incrementos en las cotizaciones internacionales de las materias primas alimenticias afectaron los precios de ciertos productos incluidos en el grupo de alimentos procesados del subíndice de precios subyacente de las mercancías.

Gráfica 38
Inflación General, Subyacente y No Subyacente e Indicadores de Medias Truncadas al 10 por ciento ^{1/}
a) Inflación General y Media Truncada
 Por ciento anual

b) Inflación Subyacente y Media Truncada
 Por ciento anual

c) Inflación No Subyacente y Media Truncada
 Por ciento anual


1/ La media truncada es un indicador que elimina la contribución de las variaciones extremas en los precios de algunos genéricos del índice de precios. Para eliminar estas variaciones se realiza lo siguiente: i) las variaciones mensuales desestacionalizadas de los genéricos del índice de precios se ordenan de mayor a menor; ii) se excluyen los genéricos con mayor y menor variación, considerando en cada cola de la distribución hasta el 10 por ciento de la canasta del índice de precios, respectivamente; iii) con los genéricos restantes, que por construcción se ubican en el centro de la distribución, se calcula el indicador de media truncada. Este indicador es útil para identificar si los incrementos en la inflación general obedecen a cambios en unos cuantos genéricos, esto sucede cuando la media truncada no presenta el alza mostrada por la inflación general.

Otro conjunto de indicadores que permite analizar el proceso de formación de precios en la economía se obtiene de calcular aquellas proporciones de la canasta del INPC y del subíndice de precios subyacente cuyos precios vienen presentando variaciones anuales en ciertos intervalos. Estos indicadores permiten analizar si el aumento en la inflación es resultado del comportamiento de un número reducido de genéricos o si bien es un fenómeno generalizado. En este último caso, se observaría que la proporción de la canasta con variaciones anuales de precio en los intervalos más altos aumentaría considerablemente por un periodo prolongado. En la Gráfica 39a y Gráfica 39b se presenta este ejercicio para los casos del INPC y del subíndice de precios subyacente, respectivamente. Para este fin, se eligieron tres intervalos: uno central, que comprende crecimientos entre 2 y 4 por ciento; uno superior, que corresponde a crecimientos iguales o mayores a 4 por ciento; y, uno inferior, asociado a crecimientos menores o iguales a 2 por ciento. Un primer elemento que conviene señalar en ambas gráficas es que la proporción de la canasta, tanto del INPC como del subíndice subyacente, con variaciones anuales en su precio entre 2 y 4 por ciento, se incrementó de manera importante entre 2004 y principios de 2006.

Gráfica 39
Participación de Genéricos en el INPC y en el subíndice de Precios Subyacente con Variación Anual en su Precio dentro del Intervalo Indicado^{1/}



1/ La proporción de la canasta de un índice de precios cuyas variaciones anuales en precios se han encontrado dentro un determinado rango se calcula de la siguiente forma: i) se definen los rangos de interés; ii) se calcula la inflación anual de cada uno de los genéricos del índice de precios en cuestión; iii) los genéricos se agrupan en los rangos de interés con base en su inflación anual; y iv) se suman los ponderadores de los genéricos que se encuentran en cada rango.

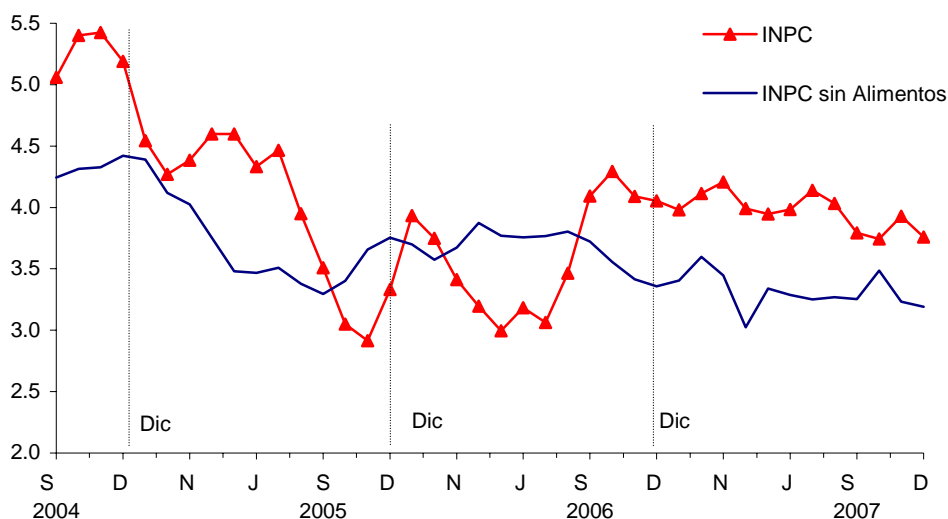
Durante 2007, la proporción de la canasta del INPC cuyos precios crecieron igual o por arriba de 4 por ciento (área gris) se mantuvo relativamente estable alrededor de 41 por ciento, después de que dicho indicador había aumentado de 35 a 44 por ciento entre enero y diciembre de 2006 (Gráfica 39a). Por su parte, la Gráfica 39b muestra que la proporción de la canasta del subíndice de precios subyacente que durante 2007 mostró variaciones anuales en sus precios iguales o por arriba de 4 por ciento se ubicó en promedio en 38 por ciento, siendo que durante 2006 se había incrementado de 25 a 37 por ciento. A este respecto, es importante señalar que el aumento que presentó este indicador durante la segunda parte de 2006 estuvo asociado, principalmente, a productos y servicios relacionados con el azúcar, el maíz y el trigo, que se utilizan como insumos tanto en el grupo de alimentos procesados del subíndice de precios subyacente de las mercancías, como en el de servicios de alimentación del subíndice de precios subyacente de los servicios.³⁴

Los ejercicios anteriores muestran que el incremento en los precios internacionales de las materias primas alimenticias en 2007 incidió, principalmente, sobre los precios de ciertos genéricos que las utilizan como insumos. Es decir, el repunte de la inflación de los alimentos en 2007 no parece haber afectado de manera importante los precios de otros genéricos. Ello se puede observar en la Gráfica 40 en donde el indicador que muestra la variación anual de un índice de precios que excluye de la canasta del INPC a los alimentos, tanto a aquéllos genéricos que pertenecen al grupo de alimentos procesados (incluidos en el subíndice de precios subyacente), como a aquéllos del grupo de

³⁴ Genéricos del grupo de alimentos procesados del subíndice subyacente de mercancías que durante 2006 pasaron al intervalo con variaciones anuales en su precio iguales o por arriba de 4 por ciento: Azúcar, Refrescos Envasados, Pan Dulce, Pastelillos y Pasteles, Otras Conservas de Fruta, Maíz, Masa y Harina de Maíz, Harinas de Trigo, Tortillas de Harina de Trigo, Pan Blanco, y Pan de Caja. Por su parte, Loncherías y Restaurantes, genéricos del grupo de servicios de alimentación del subíndice subyacente de servicios, también pasaron al intervalo con variaciones iguales o por arriba de 4 por ciento durante 2006.

agropecuarios (que se incluyen en el subíndice de precios no subyacente), se ubicó en diciembre de 2007 en 3.19 por ciento, 57 puntos base por abajo de la inflación general y, en promedio, durante el año 65 puntos base por abajo de ésta.

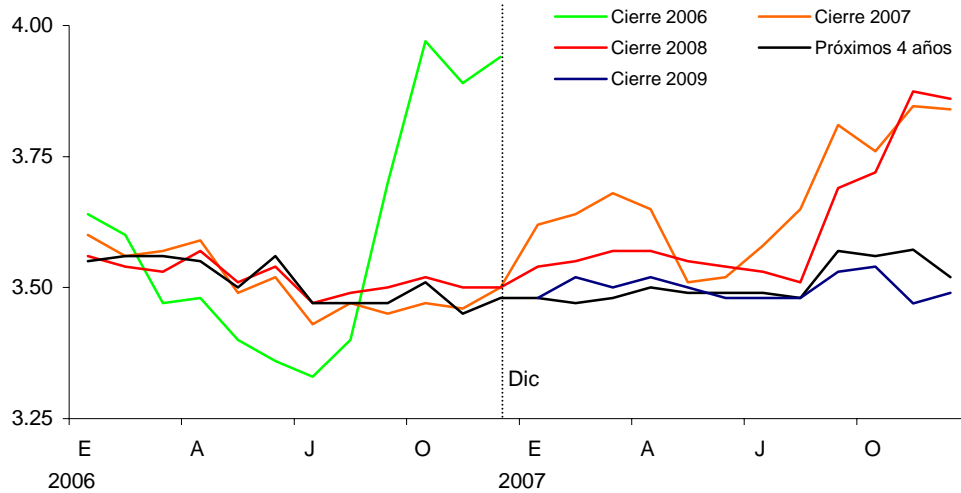
Gráfica 40
Indicador de Inflación sin Alimentos^{1/}
 Variación anual en por ciento



^{1/} El indicador de inflación sin alimentos excluye de la canasta del INPC los genéricos del grupo de bienes agropecuarios y del grupo de alimentos procesados y bebidas del subíndice subyacente de mercancías (no se excluyen los genéricos asociados al tabaco). Este indicador representa el 77.86 por ciento de la canasta del INPC.

El segundo grupo de indicadores a analizar ofrece información acerca de las perspectivas de los agentes económicos sobre la inflación. El primer indicador de este grupo se refiere a las expectativas de inflación recabadas mensualmente a través de la encuesta que lleva a cabo el Banco de México entre analistas económicos del sector privado. En la Gráfica 41 se muestra que durante el primer semestre de 2007, los indicadores de expectativas de inflación para los diferentes horizontes se ubicaron alrededor de 3.5 por ciento. Sin embargo, ante la presencia de los choques de oferta antes referidos, como era de esperarse, durante la segunda mitad del año se observó una revisión al alza en las expectativas de inflación para los horizontes de menor plazo. En particular, las expectativas correspondientes a la inflación general para los cierres de 2007 y 2008 aumentaron de 3.52 y 3.54 por ciento en junio de 2007, a 3.84 y 3.86 por ciento en diciembre de 2007, respectivamente. Por su parte, las expectativas de inflación para plazos mayores, en este caso las correspondientes al cierre de 2009 y al promedio para los siguientes 4 años, se mantuvieron relativamente estables durante el segundo semestre del año, para ubicarse en diciembre en 3.49 y 3.52 por ciento, respectivamente.

Gráfica 41
Expectativas de Inflación General: Encuesta Banco de México
 Por ciento anual

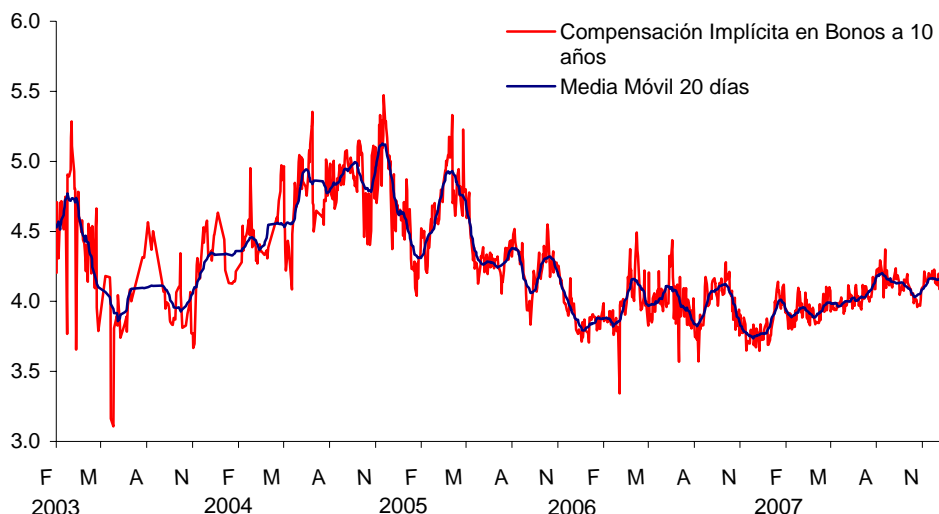


Lo anterior sugiere que si bien las perturbaciones de oferta afectaron tanto a la inflación general como a la inflación subyacente durante 2007, sus efectos sobre las expectativas de inflación se concentraron en los horizontes de menor plazo. En efecto, las expectativas para horizontes de mayor plazo no presentaron variaciones significativas durante el año, si bien permanecieron por arriba de la meta de inflación de 3 por ciento.

Finalmente, un indicador adicional que utiliza los rendimientos de diferentes activos en los mercados financieros para extraer información acerca de las perspectivas de largo plazo para la inflación, es la compensación por inflación (expectativas de inflación más una prima de riesgo inflacionario) que los inversionistas demandan por mantener bonos de largo plazo denominados en pesos. Este indicador se obtiene de sustraer del rendimiento nominal del bono de diez años el rendimiento real asociado a los instrumentos de deuda indexados de igual plazo (Udibonos). En la Gráfica 42 se observa que este indicador presentó una tendencia al alza entre enero y agosto de 2007, que revirtió la disminución que hacia finales de 2006 se había observado. Posteriormente, durante los últimos 4 meses del año se observa un comportamiento relativamente estable. Como resultado de lo anterior, el promedio de este indicador durante 2007 se ubicó en 4.03 por ciento, 8 puntos base por arriba del promedio observado un año antes.

En resumen, al considerar la evolución de indicadores acerca del comportamiento reciente de la inflación, así como la de los indicadores con una visión más prospectiva, se deduce que, en el año, los efectos de las perturbaciones de oferta se concentraron en los precios de ciertos genéricos y no afectaron de manera significativa el proceso de formación de precios en la economía ni las expectativas de inflación de mediano y largo plazo.

Gráfica 42
Compensación por Inflación y Riesgo Inflacionario en Bonos de Largo Plazo
 Por ciento anual



Del análisis que se presenta en este Informe se infiere que la coyuntura que enfrentó la política monetaria durante 2007 fue compleja. Por un lado, la información disponible indicaba que no parecía haber elementos que sugirieran la existencia de presiones inflacionarias generalizadas provenientes de la evolución de la demanda agregada. Las expectativas de inflación de largo plazo se mantuvieron relativamente estables y las negociaciones salariales no mostraron señales de contaminación. Por otro lado, la persistencia de los choques que afectaron la inflación de alimentos fue un motivo central de preocupación.

En el contexto antes descrito, la Junta de Gobierno del Banco de México consideró conveniente reforzar de manera preventiva la postura de política monetaria en abril. Así, la Junta decidió restringir en 25 puntos base las condiciones monetarias. Como se mencionó, esto llevó la tasa de fondeo bancario a niveles de 7.25 por ciento a finales de abril. El propósito de adoptar una postura de política monetaria más restrictiva fue contar con un mejor balance con relación a los riesgos de inflación y evitar que las expectativas de inflación, los precios y los salarios se vieran afectados por los choques de oferta que se habían presentado.

Posteriormente, en el Informe sobre la Inflación correspondiente al periodo Julio-Septiembre de 2007, el Banco de México revisó al alza sus previsiones para la Inflación para los trimestres inmediatos. Esta revisión obedeció, por una parte, a la previsión de que la inflación se situaría en niveles elevados por algunos trimestres como resultado de los efectos de los choques de oferta sobre los precios de los alimentos. Por otra parte, a raíz de las modificaciones tributarias aprobadas en 2007, con efectos a partir de 2008, se anticipaban presiones adicionales sobre la inflación, derivadas del posible traspaso de la carga fiscal adicional de las empresas al consumidor vía incrementos de precios. No obstante, se preveía que estos ajustes sobre el nivel general de precios serían de una sola vez, por lo que su impacto sobre la inflación anual se anticipaba transitorio. Cabe señalar que las previsiones para la

inflación dadas a conocer por el Instituto Central a partir del referido Informe abarcan un horizonte móvil de dos años (ocho trimestres).

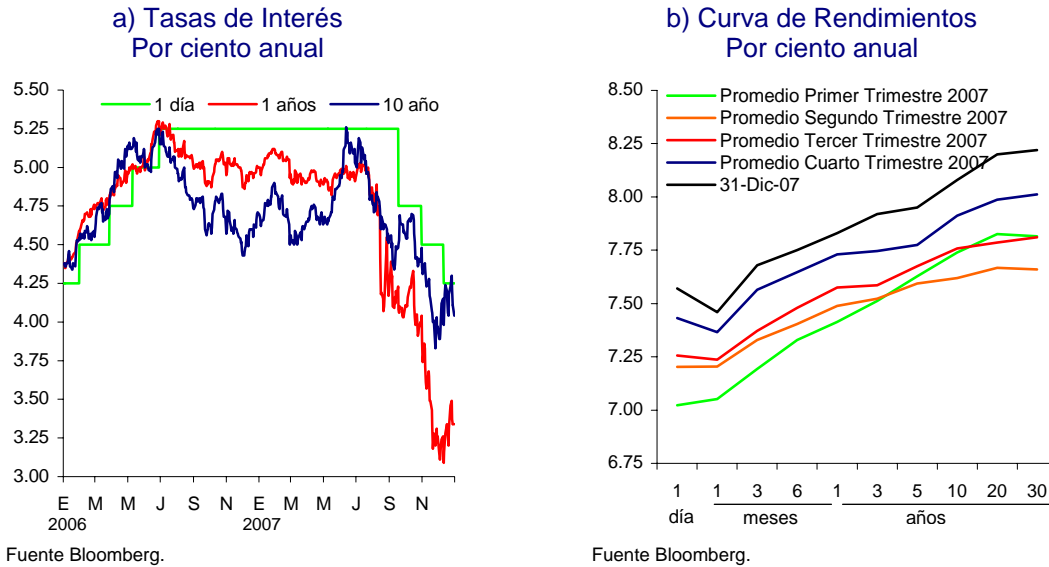
Teniendo en consideración la revisión al alza en sus previsiones para la inflación, así como los elementos de riesgo asociados a las mismas, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió en octubre restringir por segunda ocasión en el año las condiciones monetarias en 25 puntos base. Ello con el propósito de contribuir, por un lado, a evitar la posible contaminación del proceso de formación de precios y salarios y, por otro, a moderar las expectativas de inflación.

Por lo que se refiere al comportamiento de la curva de rendimientos en México, éste estuvo determinado tanto por los efectos de las acciones de política monetaria, como por las condiciones que prevalecieron en los mercados financieros internacionales. Por un lado, las decisiones de la Junta de Gobierno de restringir las condiciones monetarias en 25 puntos base a finales de abril y de octubre dieron lugar a un incremento en los rendimientos de corto plazo (Gráfica 43). Por otro, a raíz de los problemas en el mercado de créditos hipotecarios en Estados Unidos, la disminución en el apetito por riesgo a nivel global dio lugar a que durante la segunda mitad del año las tasas de interés de mediano y largo plazo se incrementaran. En particular, después de la restricción de las condiciones monetarias en abril, la curva de rendimientos presentó un “aplanamiento” en el segundo trimestre del año. Un comportamiento similar se presentó en los días posteriores al incremento de 25 puntos base en la tasa de corto plazo en octubre. Sin embargo, este último “aplanamiento” se revirtió durante los meses de noviembre y diciembre debido al aumento en las tasas de interés de mayor plazo que resultó, principalmente, de la disminución en el apetito por riesgo en los mercados internacionales (Gráfica 43).

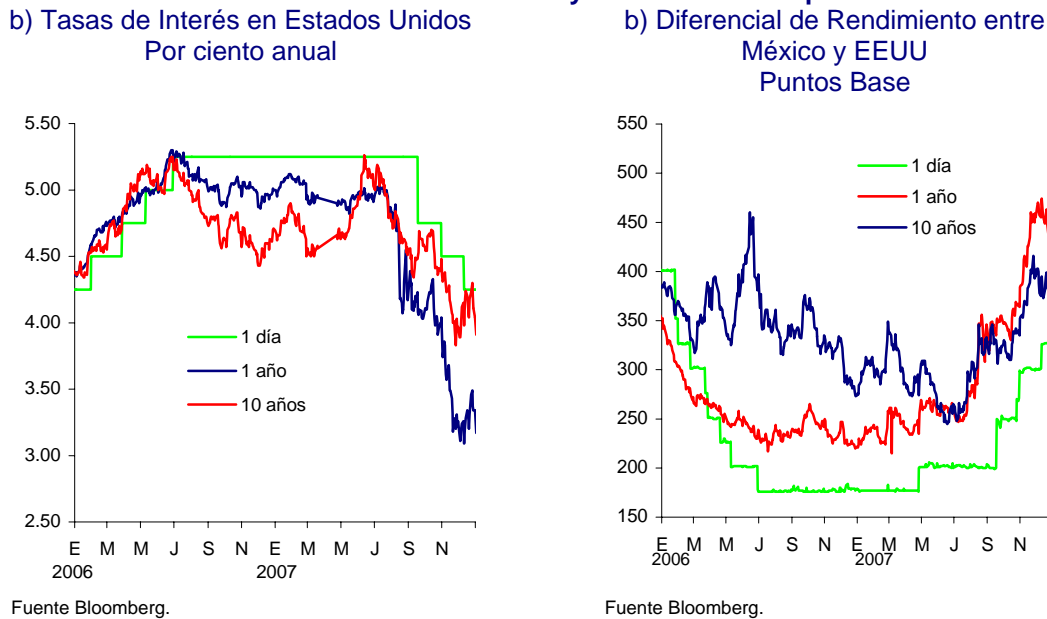
El incremento referido en las tasas de interés en México, en combinación con una disminución en las tasas de interés tanto de corto como de mediano y largo plazo en Estados Unidos (Gráfica 44a), dio lugar a que durante el año se presentara un incremento importante en los diferenciales de tasas de interés entre ambos países (Gráfica 44b). La mayor parte de este incremento tuvo lugar durante el segundo semestre del año, cuando se intensificaron los problemas en el mercado de créditos hipotecarios en Estados Unidos.

Es importante mencionar que, ante la reducción en el apetito por riesgo que se presentó en los mercados financieros internacionales durante los últimos meses de 2007, el ajuste en los mercados internos fue, en términos generales, ordenado en relación con otros episodios de turbulencia en los mercados internacionales. Este resultado es atribuible a múltiples factores, entre los que destacan la mejoría en la percepción de riesgo soberano, y el desarrollo y profundización de los mercados internos de dinero y cambiario.

Gráfica 43
Tasas de Interés en México



Gráfica 44
Tasas de Interés en Estados Unidos y Diferenciales respecto a México



IV.2. Política Cambiaria

Como se ha mencionado en Informes anteriores, la conducción de la política cambiaria en México es responsabilidad de la Comisión de Cambios.³⁵

³⁵ La Comisión de Cambios está integrada por tres funcionarios de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (el Secretario, el Subsecretario de Hacienda y Crédito Público, y otro subsecretario de dicha Dependencia que designe el Titular de ésta) y por tres funcionarios del Banco de México (el Gobernador

Desde finales de 1994, esta Comisión ha resuelto que el tipo de cambio se determine libremente por las fuerzas del mercado. Un régimen de libre flotación simplifica el manejo de la política monetaria en virtud de que, bajo este esquema, el tipo de cambio puede ajustarse rápidamente ante perturbaciones internas y externas, tales como cambios en las tasas de interés internacionales y en los términos de intercambio. Ello, a su vez, permite que la economía se ajuste a dichas perturbaciones con mayor facilidad.

En marzo de 2003, la Comisión de Cambios definió un mecanismo cuyo objetivo es reducir el ritmo de acumulación de reservas internacionales por parte del Banco de México. Adicionalmente, en marzo de 2004 dicha Comisión consideró conveniente realizar algunas adecuaciones a este mecanismo, para que los montos diarios a vender fuesen más estables. Dichas adecuaciones modificaron la distribución de las ventas de dólares en el tiempo, más no el monto total de dólares que se subastaría. Así, a partir del trimestre mayo-julio de 2004, del 50 por ciento del flujo acumulado de reservas netas en el trimestre previo, una vez deducidas las ventas realizadas en ese mismo periodo, se subasta la cuarta parte en cada uno de los cuatro trimestres subsecuentes. En el Cuadro 28 se muestran los montos diarios subastados por el Banco de México entre 2003 y 2007.

Cuadro 28
Monto Diario de Dólares Subastado por el Banco de México
Millones de Dólares

| Trimestre | Monto Subastado Diariamente |
|----------------------|--------------------------------|
| 2-may-03 a 31-jul-03 | 32 |
| 1-ago-03 a 31-oct-03 | 14 |
| 3-nov-03 a 30-ene-04 | 6 |
| 2-feb-04 a 30-abr-04 | 45 |
| 3-may-04 a 30-jul-04 | 22 |
| 3-ago-04 a 29-oct-04 | 22 |
| 1-nov-04 a 31-ene-05 | 22 |
| 1-feb-05 a 29-abr-05 | 23 |
| 2-may-05 a 29-jul-05 | 15 |
| 1-ago-05 a 31-oct-05 | 12 |
| 1-nov-05 a 31-ene-06 | 18 |
| 1-feb-06 a 31-jul-06 | 25 |
| 1-ago-06 a 31-oct-06 | 45 |
| 1-nov-06 a 31-ene-07 | 42 |
| 1-feb-07 a 30-abr-07 | 26 |
| 2-may-07 a 31-jul-07 | 21 |
| 1-ago-07 a 31-oct-07 | 0 |
| 1-nov-07 a 31-ene-07 | 9 |

IV.2.1. Comportamiento del Tipo de Cambio en 2007

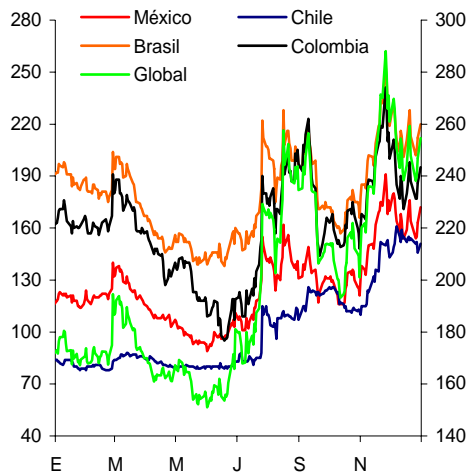
Durante la primera parte de 2007, las condiciones en los mercados financieros internacionales continuaron siendo, al igual que en los años anteriores, favorables. Sin embargo, durante el segundo semestre tuvo lugar una transición hacia un entorno de mayor volatilidad, caracterizado por un menor

del Banco y dos miembros de la Junta de Gobierno que el propio Gobernador designe). Para mayor información consultar el Artículo 21 de la Ley del Banco de México.

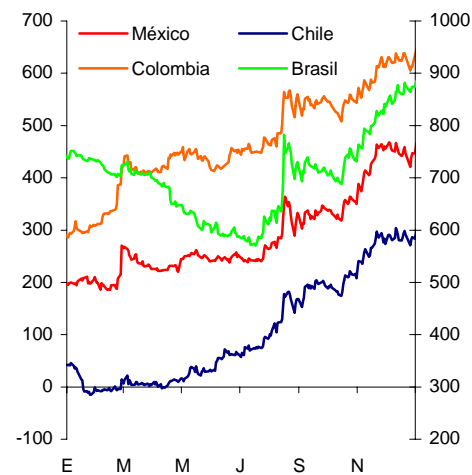
apetito por riesgo por parte de los inversionistas. Ello condujo a condiciones más astringentes en los mercados de crédito, reflejadas en un incremento en los márgenes para la colocación de deuda de las economías emergentes (Gráfica 45a) y en los diferenciales de tasas de interés de estas economías respecto de las correspondientes en Estados Unidos (Gráfica 45b).

En un entorno en el que las cotizaciones internacionales de diferentes materias primas se incrementaron, en adición al aumento en los diferenciales de tasas de interés respecto a Estados Unidos, el tipo de cambio de algunas economías emergentes para las que un componente importante de sus exportaciones corresponde a materias primas, mostró una tendencia hacia la apreciación durante el año. Este es el caso de Brasil, que tuvo una apreciación nominal en el año (del 29 de diciembre de 2006 al 31 de diciembre de 2007) de 14.7 por ciento, Colombia de 7.2 por ciento y Chile de 1.0 por ciento (Gráfica 46). En el caso de México, la actividad exportadora es principalmente manufacturera, por lo que el tipo de cambio no presentó una apreciación como la ocurrida en los países mencionados, sino que éste mostró una depreciación nominal de 2.9 por ciento durante el periodo referido.

Gráfica 45
Tasas de Interés y Diferencial de Tasas de Interés
Soberanas con respecto a Estados Unidos
 a) EMBI^{1/} Puntos Base b) Diferenciales de Tasas de Interés entre Economías Emergentes y EEUU^{1/} Puntos base

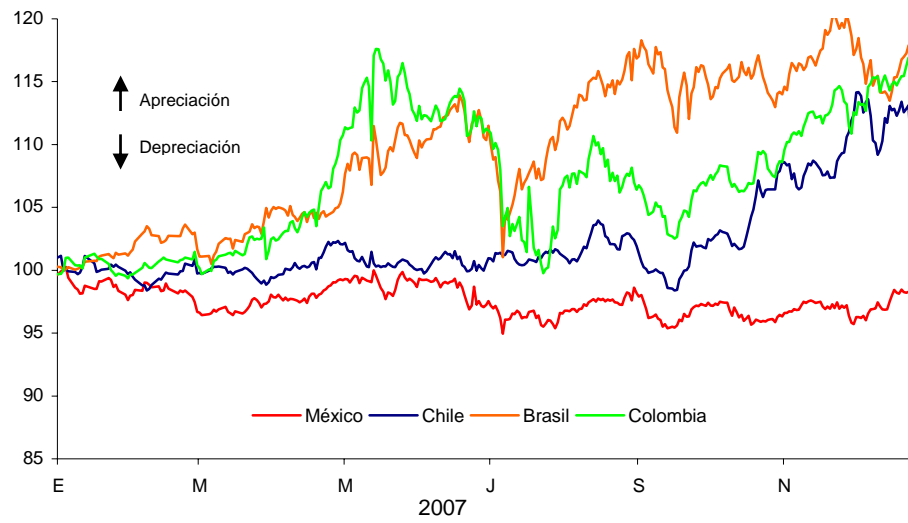


1/ EMBI global: diferencial soberano.
 Fuente: JP Morgan.



1/ Tasas de interés a un año.
 Fuente: Bloomberg.

Gráfica 46
Tipo de Cambio Nominal Efectivo en Mercados Emergentes^{1/}
Índice Enero 2007=100



1/ Índices de tipo de cambio nominal multilateral ponderados por la canasta de comercio. Un incremento en el índice representa una apreciación.
Fuente: Bloomberg.

V. Consideraciones Finales

En 2007, la economía mundial registró un crecimiento dinámico, aunque hacia finales del año comenzó a observarse un debilitamiento importante en la economía de Estados Unidos. En lo que respecta a la inflación, el incremento en los precios de los energéticos y de los alimentos en los mercados internacionales dio lugar a presiones inflacionarias a nivel mundial. Esta situación se vio exacerbada en las economías emergentes por la elevada ponderación que los alimentos tienen en sus canastas de consumo y, en algunos casos, por el fuerte crecimiento de su demanda interna. Por otra parte, la crisis en los mercados financieros de algunas economías avanzadas en la segunda parte del año tuvo un menor impacto sobre las economías emergentes en relación con otros episodios de turbulencia financiera experimentados en el pasado. Ello debido, en parte, a fundamentos económicos más sólidos, a la mejoría en los términos de intercambio de algunas de estas economías y a una reducida exposición directa a los problemas en el mercado hipotecario de menor calidad en Estados Unidos.

La economía mexicana registró en 2007 un menor crecimiento que en 2006. Ese menor dinamismo de la actividad económica se originó principalmente por una desaceleración de la demanda externa, aunque también el gasto interno atenuó su crecimiento anual. El PIB mostró en 2007 un crecimiento de 3.3 por ciento (4.8 por ciento en 2006), que se originó de avances en los tres sectores que lo integran, pero sobresalió el del sector servicios. Por otra parte, la expansión del sector industrial fue modesta (1.4 por ciento), como reflejo de un reducido crecimiento de la industria manufacturera que, a su vez, respondió a la desaceleración de la demanda externa. El menor crecimiento de la actividad económica en 2007 se tradujo en una desaceleración de la demanda de trabajo. Así, ese año la creación de empleos en el sector formal de la economía, medido por el número de trabajadores afiliados al IMSS, resultó de 756 mil puestos de trabajo, cifra que se compara con 880 mil al cierre de 2006.

Durante 2007, el entorno inflacionario en México se vio afectado por el incremento en la inflación mundial de alimentos. En este sentido, la elevación de las cotizaciones internacionales de los granos y de los lácteos tuvo un impacto importante sobre los precios internos de diversos productos que utilizan dichos bienes como insumos. El impulso alcista fue parcialmente contrarrestado por la dilución de perturbaciones de oferta que se presentaron durante 2006, destacando en particular la desinflación en el grupo de la vivienda al observarse un menor ritmo de crecimiento en los precios de los materiales para la construcción. Además, la tasa de variación anual del índice no subyacente mostró un movimiento lateral durante los primeros ocho meses del año, para posteriormente observar un descenso en los siguientes meses. Así, el nivel relativamente elevado que exhibió la inflación durante 2007 no afectó de manera significativa el proceso de formación de precios y salarios en la economía.

En el entorno antes descrito, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió restringir las condiciones monetarias en dos ocasiones durante el año. En abril, la postura monetaria se restringió de manera preventiva con el propósito de alcanzar un mejor balance en cuanto a los riesgos de inflación y evitar que el proceso de formación de precios y salarios en la economía se viera afectado por



los choques de oferta que se habían presentado. Por su parte, en un contexto en el que las previsiones para la inflación se revisaron al alza y el balance de riesgos correspondiente se deterioró, la postura monetaria se restringió por segunda ocasión en octubre. Ello, con la finalidad de evitar una posible contaminación del proceso de formación de precios y salarios, y contribuir a la moderación de las expectativas de inflación.



Anexos

Anexo 1

Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales

Fondo Monetario Internacional (FMI)

México es miembro del Fondo Monetario Internacional desde su fundación en 1944. En la actualidad, la cuota de México en el organismo asciende a 3,152.8 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG), cifra que representa el 1.45 por ciento del total de las cuotas de la institución.³⁶ La cuota de un país miembro en el FMI refleja su posición económica en relación al resto de los países, delimita los compromisos financieros con el FMI y es la base para determinar tanto el poder de voto del país como el acceso potencial a los recursos del Fondo.

Durante el año 2007, destacaron cuatro temas en la relación de México con el FMI: la consulta conforme al Artículo IV del Convenio Constitutivo, el incremento *ad hoc* de la cuota de México en la institución, la participación de nuestro país en el Plan de Transacciones Financieras (PTF) y la publicación del primer Reporte Anual sobre la Observancia de las Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD).

La consulta bajo el Artículo IV del Convenio Constitutivo del FMI es una práctica de supervisión y evaluación que realiza el Fondo con cada uno de sus países miembros, independientemente de que se encuentre o no en vigor un programa de asistencia económica o técnica. Para realizar la consulta, una misión del FMI visita al país, recopila y analiza su información económica y financiera, y se reúne con las autoridades competentes para discutir la situación económica, sus perspectivas y las medidas de política económica que se están instrumentando. Con base en estas consultas, el personal técnico del FMI elabora un informe sobre el país y lo presenta al Directorio Ejecutivo de la institución para su discusión. Posteriormente, comunica a las autoridades sus conclusiones y recomendaciones.

Durante 2007, la consulta bajo el Artículo IV para México se discutió en el Directorio Ejecutivo del FMI el 3 de diciembre. Las conclusiones del Directorio Ejecutivo del FMI y los documentos relativos a la consulta están a disposición del público, en línea con la política de transparencia de la información de las autoridades mexicanas.³⁷

En su evaluación de la economía mexicana, el Directorio Ejecutivo del FMI elogió las mejoras en las políticas macroeconómicas y financieras, que han

³⁶ El 31 de diciembre del 2007 un DEG equivalía a 1.58025 dólares de EE.UU.

³⁷ Los documentos relativos a la consulta bajo el Artículo IV están disponibles en las siguientes páginas de Internet: <http://www.banxico.org.mx> <http://www.shcp.gob.mx> <http://www.imf.org/external/index.htm>

ayudado a México a reducir significativamente las vulnerabilidades externas e internas a lo largo de los años. Asimismo, recibió con beneplácito los trascendentales avances en materia de reformas estructurales, entre ellas, la fiscal y la del régimen de pensiones públicas. Señaló que dichas medidas son esenciales y que permitirán atender los desafíos de más largo plazo. Los directores destacaron que el manejo adecuado de la política monetaria ha logrado mantener la inflación y las expectativas inflacionarias en un nivel bajo y encomiaron las recientes medidas encaminadas a mejorar el proceso de comunicación de las acciones de la política monetaria. Consideraron que el régimen cambiario de libre flotación ha facilitado el ajuste continuo y suave ante choques externos, lo cual ha contribuido a la estabilidad tanto interna como externa. También señalaron que el sistema financiero de México se mantiene sólido y bien regulado. Por último, enfatizaron que México aún tiene mucho que avanzar para alcanzar su pleno potencial económico, y destacaron la necesidad de acelerar el crecimiento del producto y la productividad y de seguir reduciendo la pobreza y la desigualdad.

Con respecto al incremento ad hoc de la cuota de México en el FMI, el 8 de mayo de 2007 el Congreso de la Unión aprobó el incremento propuesto. Este incremento forma parte del paquete de medidas aprobado por la Junta de Gobernadores del FMI el 18 de septiembre de 2006 (resolución 61-5), destinado a mejorar la voz y representación de los países miembros en la toma de decisiones. Como resultado de este incremento, la cuota de México pasó de 2,585.8 a 3,152.8 millones de DEG y la participación de México en las cuotas totales de la institución aumentó de 1.21 a 1.45 por ciento.

El principal objetivo de dicha resolución es avanzar significativamente en la realineación de las participaciones de cuotas, de tal manera que reflejen más adecuadamente la importancia relativa y el papel de cada país miembro en la economía mundial. Al mismo tiempo, se pretende lograr que las participaciones de cuotas y votos respondan a los cambios de la economía mundial en el futuro, y mejorar la voz y representación de los países de bajos ingresos.

El Plan de Transacciones Financieras (PTF) del FMI es el programa trimestral en el que se señalan los montos que se usarán para el otorgamiento de préstamos, las monedas que se utilizarán y la distribución de los pagos que se recibirán por créditos concedidos previamente. Los países participantes en el PTF son aquéllos que tienen una posición externa lo suficientemente sólida para que el FMI les solicite recursos para hacer frente a las necesidades de los países miembros que estén enfrentando dificultades de balanza de pagos. México participa en el PTF desde junio de 2002, convirtiéndose en esa fecha en acreedor de este organismo internacional.³⁸ Desde entonces, el país ha contribuido en trece ocasiones con su moneda al financiamiento del Plan de Transacciones Financieras. La posición acreedora de México en el FMI alcanzó un máximo de 631 millones de DEG en septiembre de 2005 (24.4 por ciento de su cuota). Durante los últimos dos años, muy pocos países se han endeudado con la institución y varios han prepagado sus adeudos, por lo que durante 2007 el peso mexicano no fue utilizado en el PTF. Como resultado de los pagos realizados al FMI durante 2007, principalmente por Turquía, México recibió reembolsos por

³⁸ Cabe recordar que el más reciente Acuerdo de Derecho de Giro que tuvo México con el Fondo Monetario Internacional concluyó el 30 de noviembre de 2000 y que desde agosto de ese mismo año, cuando se liquidó de manera anticipada la totalidad de la deuda, México no tiene adeudos con ese organismo.

156.7 millones de DEG. Con estas operaciones, la posición acreedora de México ante el FMI disminuyó de 225.8 millones de DEG en 2006 a 69 millones de DEG al finalizar 2007, lo que representa el 2.2 por ciento de su cuota. Cabe señalar que, además de México, los únicos países de América Latina y el Caribe que participan en el PTF son Chile y Trinidad y Tobago.

México está suscrito desde agosto de 1996 a las Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD) del FMI. Las NEDD son un conjunto de principios de reconocimiento internacional relativos a la cobertura, periodicidad, oportunidad y calidad de las estadísticas económicas y financieras generadas por cada país. Además de fomentar un acceso inmediato y equitativo a la información, las NEDD ayudan a los usuarios de las estadísticas económicas y financieras a evaluar la calidad de los datos y contribuyen a asegurar la objetividad e integridad en su compilación y divulgación. La cobertura de las NEDD se ha venido ampliando en años recientes, incorporándose indicadores que ayudan a identificar fuentes de vulnerabilidad externa. A la fecha, 64 países que participan activamente en los mercados internacionales de capital se han suscrito voluntariamente a las NEDD.³⁹

A partir de 2007, el FMI publica en su sitio Web un Informe Anual de la Observancia de las NEDD. En abril, el Fondo, en su informe sobre el desempeño de México en este campo, destaca que nuestro país excede los requerimientos de oportunidad en la publicación de las estadísticas de cuentas nacionales, índices de precios al consumidor y al productor, balanza de pagos, reservas internacionales, balanza comercial y posición de inversión internacional. Las cifras de empleo y desempleo, remuneraciones, deuda del gobierno federal y balance del banco central, exceden además de la oportunidad, los requisitos de periodicidad de las NEDD. El informe destaca también la buena calidad en general de las estadísticas mexicanas, que permiten a la institución ejercer sus actividades de vigilancia sin contratiempo alguno en ocasión de la consulta bajo el Artículo IV.

Banco de Pagos Internacionales (BIS)

El Banco de México es socio del BIS desde noviembre de 1996. Los objetivos del BIS son fomentar la cooperación monetaria y financiera internacional, fungir como centro de estudios económicos y monetarios, servir como principal contraparte de los bancos centrales en sus transacciones financieras, y como agente depositario o fideicomisario en operaciones financieras internacionales. Actualmente, está integrado por 55 bancos centrales o autoridades monetarias que tienen derecho de voto y de representación en su Asamblea General.

Este Instituto Central posee 3,211 acciones del tercer tramo del capital del BIS, las cuales equivalían a 0.59 por ciento del total de las acciones representativas emitidas por dicho organismo al 31 de diciembre de 2007.

Durante 2007, de la relación del Banco de México con el BIS destacan los siguientes aspectos: 1) las discusiones en el seno del Foro para el Buen Gobierno de Bancos Centrales que preside el Gobernador del Banco de México;

³⁹ Los documentos relacionados con la participación de México en las NEDD pueden consultarse en la siguiente página de Internet: <http://www.banxico.org.mx/elInfoFinanciera/infcarteleraelectronica/fmi.html>

2) la participación en las reuniones del Consejo de Administración del BIS, entre ellas las del Comité de Banca y Administración de Riesgos; 3) la organización en México de la Reunión del Grupo de Trabajo sobre Política Monetaria para América Latina de 2007; 4) la discusión de la evolución económica y financiera actual en las reuniones bimensuales de gobernadores de bancos centrales, y 5) la participación en las actividades del Comité Irving Fisher de Estadísticas de Bancos Centrales del que el Banco de México es miembro formal desde 2006.

El Foro para el Buen Gobierno de Bancos Centrales tiene como objetivo satisfacer las crecientes necesidades de los bancos centrales de información precisa y oportuna respecto a su manejo y de un análisis riguroso de la misma. Esto con el fin de promover el buen desempeño de los bancos centrales como instituciones públicas. Este Foro lo integran el Grupo para el Buen Gobierno de Bancos Centrales y la Red para el Buen Gobierno de Bancos Centrales, y el BIS le presta su apoyo ofreciendo los servicios de secretariado. El Grupo está constituido por un máximo de nueve gobernadores de bancos centrales miembros del BIS. Actualmente, son miembros los gobernadores de los bancos centrales de China, Estados Unidos, India, Israel, Malasia, México (Presidente), Reino Unido y Sudáfrica y el Vicepresidente del Banco Central Europeo. Por su parte, la Red está conformada por representantes de alto nivel de 45 bancos centrales. Entre los temas que se analizaron en las reuniones celebradas por el Grupo para el Buen Gobierno de Bancos Centrales durante 2007, destacan: la imagen pública de los bancos centrales; la administración de riesgos en los bancos centrales; la relación entre los bancos centrales y el gobierno, y medidas para llevar a cabo operaciones de prestamista de última instancia de acuerdo a las mejores prácticas de buen gobierno. Como parte de las actividades de la Red para el Buen Gobierno de Bancos Centrales, el 20 y 21 de septiembre de 2007 se celebró en la ciudad de México una conferencia para analizar Temas Clave para el Buen Gobierno de Bancos Centrales.

El Consejo de Administración del BIS tiene como principal tarea fijar el rumbo de la estrategia y la política del Banco y supervisar a la alta dirección. Actualmente, el Consejo de Administración está integrado por 19 miembros, de los cuales son miembros *ex officio* los bancos centrales de Alemania, Bélgica, Estados Unidos, Francia, Italia y Reino Unido, quienes a su vez pueden nombrar a otro miembro de su misma nacionalidad, y el resto de los miembros son electos. En la actualidad, los miembros electos son los gobernadores de los bancos centrales de Canadá, China, Japón, México, Países Bajos, Suecia y Suiza (Presidente del Consejo) y el Presidente del Banco Central Europeo. Por su parte, el Comité de Banca y Administración de Riesgos se conformó en mayo de 2007 con el fin de apoyar al Consejo de Administración en la revisión y evaluación de las operaciones bancarias del BIS, de su modelo de negocios y de sus marcos de control interno y de administración de riesgos. Sus miembros son los gobernadores de los bancos centrales de Suecia (Presidente), Italia, Estados Unidos, México y los Países Bajos.

El 5 y 6 de octubre de 2007, el Banco de México fue anfitrión de la Reunión del Grupo de Trabajo sobre Política Monetaria para América Latina, en la cual participaron representantes de los bancos centrales de las principales economías de la región, así como varios bancos centrales de Europa, el de Estados Unidos, el de Japón y el de Sudáfrica (por invitación especial). Las discusiones de esta reunión se enfocaron en las perspectivas económicas y la capacidad de recuperación de la región latinoamericana y en algunos temas de

política monetaria, de manera particular, en los factores detrás del fuerte incremento en los precios de los alimentos y de la energía.

Desde su incorporación al BIS, el Banco de México ha participado de manera activa en las reuniones en las que Gobernadores y altos funcionarios de los bancos centrales de los países miembros se dan cita. Durante 2007, destacan los siguientes temas analizados en las reuniones celebradas como parte de los trabajos del BIS: implicaciones de la evolución del precio de los activos financieros; la administración de riesgos en las instituciones financieras de mayor tamaño; el vínculo entre el desarrollo de los sistemas financieros y la comunidad; retos derivados del desempeño del precio de los bienes primarios; arreglos institucionales para una adecuada supervisión del sector financiero; retos de la creciente globalización financiera y las corrientes de capitales; diseño y objetivos de los fondos de riqueza soberanos; intervención en los mercados cambiarios en respuesta al desempeño reciente en los mercados financieros; y evolución reciente en los mercados crediticios y el papel del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

Desde 2006, el Banco de México aceptó la invitación a formar parte del Comité Irving Fisher de Estadísticas de Bancos Centrales (IFC). Este es un foro global de usuarios y recopiladores de estadísticas de los bancos centrales, conformado por 58 miembros institucionales, 7 miembros honorarios y algunos miembros asociados individuales. El Banco de México participó en la Reunión Anual de este Comité que tuvo lugar en Lisboa, Portugal, el 22 de agosto de 2007, así como en las actividades promovidas por éste.

Anexo 2

Requerimientos Financieros Totales del Sector Público (RFSP) ⁴⁰

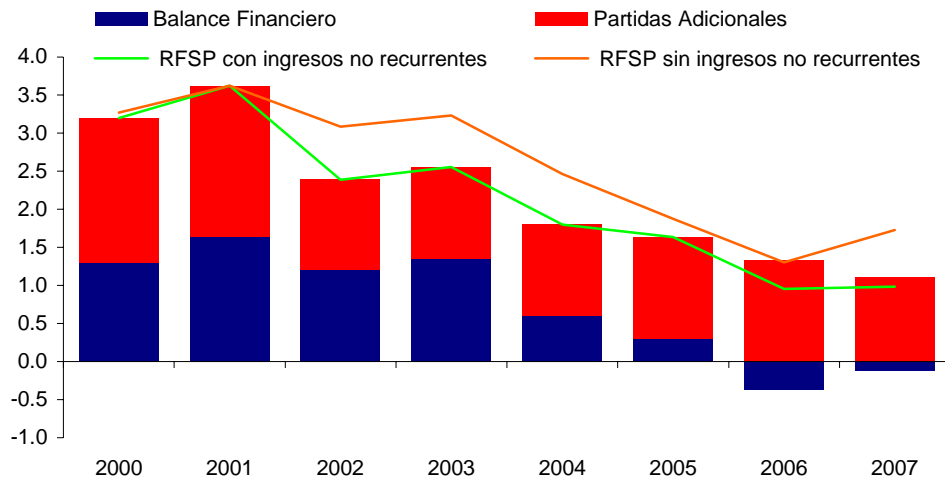
Un indicador de las necesidades totales de recursos del sector público, en su versión más amplia, lo constituye el cálculo de los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP). Este indicador consolida el flujo de necesidades financieras de: a) el sector público no financiero (Gobierno Federal y organismos y empresas públicas); b) la intermediación financiera de la banca de desarrollo y de los fideicomisos oficiales de fomento; y c) las generadas por los pasivos adicionales, las cuales representan obligaciones de pago que cuentan con la garantía del sector público. Estos pasivos adicionales se integran por: a) los pasivos netos del IPAB; b) el financiamiento a los proyectos de inversión financiada (Pidiregas); c) las obligaciones netas de disponibilidades garantizadas por el Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC); d) la contingencia asociada al subsidio implícito en el “swap” de tasas de interés del esquema de reestructuración de créditos bancarios en UDIs; y e) los programas de apoyo a los deudores de la banca.

En 2007, el balance de los RFSP, incluyendo los ingresos no recurrentes del sector público, registró un déficit de 95.8 miles de millones de pesos, suma equivalente al 0.98 por ciento del PIB.⁴¹ Esta cifra fue ligeramente superior a la observada en 2006 de 0.95 por ciento del producto. En cuanto a los ingresos no recurrentes del sector público, éstos se ubicaron en 72.6 miles de millones de pesos, ingresos superiores en 40.8 miles de millones de pesos a los obtenidos en 2006. Al excluir los ingresos no recurrentes, el déficit de los RFSP ascendió a 168.5 miles de millones de pesos, equivalente a 1.73 por ciento del PIB (1.3 por ciento del PIB en 2006) (Gráfica 47).

⁴⁰ Los RFSP es un indicador que muestra el uso de recursos financieros netos, tanto internos como externos, por parte del sector público. El Banco de México ha efectuado el cálculo de los RFSP desde 1977 y lo ha publicado en sus Informes Anuales. Este concepto consolida al Sector Público Financiero y no Financiero y a partir del año 2000 considera un grupo de partidas adicionales que constituyen pasivos con garantía del sector público.

⁴¹ La medición de los RFSP se realiza utilizando la metodología por fuentes de financiamiento (déficit devengado), y difiere de las cifras que publica la SHCP, las cuales están elaboradas con la metodología de ingresos y gastos del sector público (déficit de caja). Otras diferencias entre ambas metodologías son: a) la valuación de activos (valor de mercado vs. valor de colocación); y b) la medición de los requerimientos financieros del IPAB. En la metodología del Banco Central se utiliza el cambio en la posición financiera del IPAB, la cual se publica en los Informes Trimestrales sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública; mientras que en la correspondiente a la SHCP, los requerimientos financieros del IPAB se miden a través de los flujos en términos devengados.

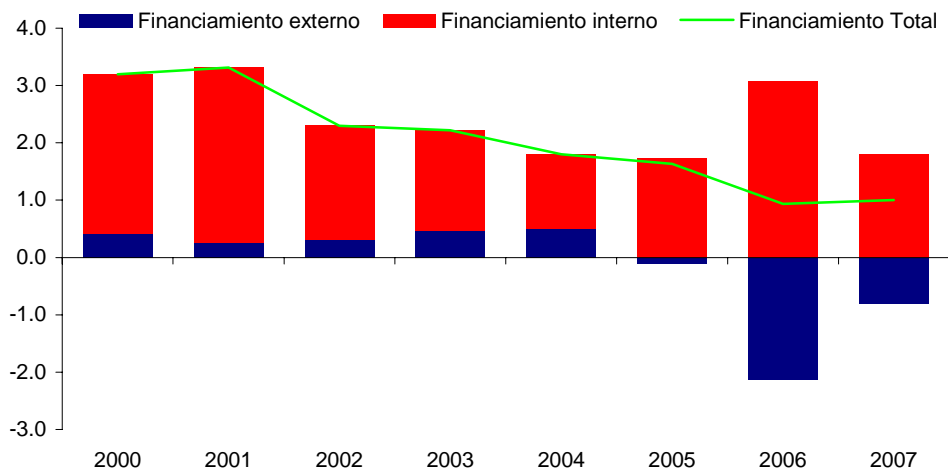
Gráfica 47
Requerimientos Financieros del Sector Público
 Por ciento del PIB



Nota: En el cálculo de los RFSP, la cifra (-) representa superávit y la cifra (+) representa déficit.

En 2007, el sector público continuó con la estrategia de hacer un mayor uso de recursos internos y depender menos de fuentes externas de financiamiento. De esta forma, el financiamiento interno de los RFSP (incluyendo los ingresos no recurrentes) ascendió a 175.6 miles de millones de pesos, suma equivalente al 1.8 por ciento del PIB; mientras que el financiamiento externo registró un desendeudamiento neto por 79.7 miles de millones de pesos (0.82 por ciento del PIB) (Gráfica 48).

Gráfica 48
Requerimientos Financieros del Sector Público
 Por Tipo de Fuente de Financiamiento
 Por ciento del PIB



Nota: En el cálculo de los RFSP, la cifra (-) representa superávit y la cifra (+) representa déficit.

Al finalizar 2007, el financiamiento interno neto del sector público se integró de la siguiente manera: una acumulación de activos financieros netos en

el Banco de México por 166.9 miles de millones de pesos; un incremento de su endeudamiento neto con la banca comercial por 68.7 miles de millones de pesos; con el sector privado se obtuvo un financiamiento neto por 210.3 miles de millones de pesos (principalmente a través de la colocación de valores del Gobierno Federal); y los otros pasivos con el sector privado (relacionados en gran parte con los pasivos adicionales) se incrementaron en 63.6 miles de millones de pesos.

Al concluir 2007, los RFSP por entidades públicas se desglosaron de la siguiente forma: el balance financiero devengado del sector público (constituido por el sector público no financiero y la intermediación financiera de la banca de desarrollo y los fideicomisos de fomento) alcanzó un superávit de 12.2 miles de millones de pesos, cifra que representó el 0.12 por ciento del PIB. Por su parte, los pasivos adicionales presentaron un endeudamiento neto por 108.0 miles de millones de pesos (1.11 por ciento del PIB). Las necesidades de financiamiento de los pasivos adicionales se integraron por: un endeudamiento neto a través de Pidiregas por 101.1 miles de millones; un incremento en los pasivos netos del IPAB por 25.8 miles de millones; un incremento en los pasivos existentes del programa de reestructuración de créditos bancarios en UDIs por 1.6 miles de millones; un desendeudamiento neto del FARAC por 18.8 miles de millones; y una disminución de pasivos del programa de apoyo a deudores de la banca por 1.6 miles de millones de pesos. (Cuadro 29).

Cuadro 29
Requerimientos Financieros Totales del Sector Público en 2006 y 2007 ^{1/}

| Concepto | 2006 | | 2007 ^{p/} | |
|---|----------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|
| | Miles de millones de pesos | Por ciento del PIB | Miles de millones de pesos | Por ciento del PIB |
| Fuentes: | | | | |
| RFSP ^{2/} | 87.4 | 0.95 | 95.8 | 0.98 |
| Financiamiento Externo Neto ^{3/} | -195.9 | -2.14 | -79.7 | -0.82 |
| (miles de millones de dólares) ^{4/} | -18.0 | | -7.3 | |
| Financiamiento Interno Neto | 283.3 | 3.09 | 175.6 | 1.80 |
| Banco de México | -186.2 | -2.03 | -166.9 | -1.71 |
| Banca Comercial | -122.4 | -1.34 | 68.7 | 0.70 |
| Valores Gubernamentales ^{5/} | 503.7 | 5.50 | 210.3 | 2.15 |
| Otro Financiamiento Sector Privado ⁶ | 88.3 | 0.96 | 63.6 | 0.65 |
| Usos: | | | | |
| RFSP | 87.4 | 0.95 | 95.8 | 0.98 |
| Balance Financiero ^{7/} | -34.5 | -0.38 | -12.2 | -0.12 |
| Pasivos Adicionales | 122.0 | 1.33 | 108.0 | 1.11 |
| IPAB ^{8/} | 9.5 | 0.10 | 25.8 | 0.26 |
| FARAC ^{9/} | 1.3 | 0.01 | -18.8 | -0.19 |
| Programa de reestructuras en Udis | 2.1 | 0.02 | 1.6 | 0.02 |
| Pidiregas ^{10/} | 109.2 | 1.19 | 101.1 | 1.04 |
| Programa de Apoyo a Deudores ^{11/} | -0.2 | 0.00 | -1.6 | -0.02 |
| Memo: | | | | |
| Ingresos no Recurrentes | -31.7 | -0.35 | -72.6 | -0.74 |
| RFSP sin Ingresos no Recurrentes | 119.1 | 1.30 | 168.5 | 1.73 |

p/ Cifras preliminares.

1/ Los RFSP están calculados en términos devengados e incluyen los ingresos no recurrentes. En el cálculo de los RFSP, el signo (-) representa superávit y el signo positivo (+) significa déficit.

2/ De este cálculo se elimina el efecto de las variaciones del tipo de cambio del peso mexicano con relación al dólar de los Estados Unidos, así como del dólar respecto de otras monedas.

3/ El financiamiento externo neto se obtiene al deducir del total de las disposiciones, las amortizaciones y las variaciones de los saldos de activos financieros.

4/ Esta cifra incluye tanto la deuda contratada directamente como el financiamiento otorgado al sector público por las agencias de los bancos mexicanos en el exterior.

5/ Considera solamente los valores en poder del sector privado. Los valores del Gobierno Federal en poder de los bancos se incluyen en el financiamiento neto concedido por la banca comercial. En el financiamiento al sector público, los valores del Gobierno Federal se registran a valor de mercado de acuerdo al Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del FMI del 2001.

6/ Incluye la captación de la banca de desarrollo con el sector privado y pasivos contingentes.

7/ El balance financiero del sector público comprende al balance económico (Gobierno Federal y organismos y empresas públicas no financieras) y a la intermediación financiera de la banca de desarrollo y los fideicomisos oficiales de fomento.

8/ Cifra estimada con base en la variación de los pasivos netos del IPAB conforme a los estados financieros publicados en los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP.

9/ Cifra estimada a través de la variación de las obligaciones del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC).

10/ Se refiere a la inversión en proyectos de infraestructura productiva (Pidiregas) directos neta de amortización.

11/ Cifra reportada por la banca comercial y de desarrollo como crédito al Gobierno Federal por dichos programas.

Deuda Neta del Sector Público ^{42/}

A lo largo de 2007, el Gobierno Federal continuó con la política encaminada a mejorar las condiciones de pago de la deuda pública, así como a mejorar su perfil de riesgo, en términos de plazo, de tasa de interés y de su composición por moneda de denominación.

Al cierre de 2007, la Deuda Total del Sector Público representó 31.28 por ciento del PIB, cifra inferior en 2.19 puntos porcentuales a la observada en 2006. Esta disminución se debe a que en 2007 el crecimiento nominal de la deuda fue de 3.23 puntos porcentuales, mientras que el PIB nominal creció a una tasa de 10.55 por ciento. En cuanto a su composición, al cierre de 2007, la Deuda Económica Amplia Neta (DEAN) representó 52.01 por ciento de la Deuda Total del Sector Público, en tanto que la proporción de los Pasivos Adicionales fue de 47.99 (Cuadro 30).

Cuadro 30
Deuda Neta del Sector Público
Saldos a Fin de Periodo

| | Saldos en Miles de Millones de Pesos | | Por ciento del PIB | | | Variación Real Anual | Estructura Porcentual | |
|---|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------|----------------------|-----------------------|--------------------|
| | 2006 ^{p/} | 2007 ^{p/} | 2006 ^{p/} | 2007 ^{p/} | Diferencia | Dic 2006- Dic 2007 | 2006 ^{p/} | 2007 ^{p/} |
| | | | | | | | | |
| a. Deuda Económica Amplia Neta ^{1/} | 1,697.2 | 1,684.5 | 18.11 | 16.26 | -1.85 | -4.34 | 54.09 | 52.01 |
| 1. Externa | 525.4 | 377.0 | 5.61 | 3.64 | -1.97 | -30.84 | 16.74 | 11.64 |
| 2. Interna | 1,171.8 | 1,307.5 | 12.50 | 12.62 | 0.12 | 7.54 | 37.34 | 40.37 |
| b. Pasivos Adicionales | 1,440.6 | 1,554.6 | 15.36 | 15.02 | -0.34 | 4.00 | 45.91 | 47.99 |
| 1. IPAB ^{2/} | 687.9 | 713.8 | 7.34 | 6.89 | -0.45 | 0.01 | 21.92 | 22.04 |
| 2. FARAC ^{3/} | 160.7 | 141.9 | 1.71 | 1.37 | -0.34 | -14.90 | 5.12 | 4.38 |
| 3. Programas de Reestructuras en UDIs ^{4/} | 33.2 | 34.8 | 0.35 | 0.34 | -0.01 | 1.02 | 1.06 | 1.07 |
| 4. Pidiregas Directos ^{5/} | 554.3 | 661.5 | 5.91 | 6.39 | 0.48 | 15.02 | 17.67 | 20.42 |
| 5. Programas de Apoyo a Deudores ^{6/} | 4.5 | 2.6 | 0.05 | 0.03 | -0.02 | -44.32 | 0.14 | 0.08 |
| c. Deuda Total del Sector Público (a+b) | 3,137.8 | 3,239.1 | 33.47 | 31.28 | -2.19 | -0.51 | 100.00 | 100.00 |

p/ Cifras preliminares.

1/ La diferencia entre el crecimiento en el saldo de esta deuda y los RFSP se debe a la revaluación de flujos de deuda en moneda extranjera, a que en esta deuda no se incluyen las disponibilidades que los organismos y empresas públicas acumulan en sociedades de inversión y a que en esta deuda el crédito al sector privado es un activo y no un déficit como sucede con la intermediación financiera.

2/ Corresponde a la diferencia entre pasivos brutos y los activos totales del IPAB de acuerdo a las cifras del Anexo III de los Informes Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP.

3/ Obligaciones garantizadas por el Gobierno Federal del fideicomiso para el rescate carretero.

4/ Diferencia entre el pasivo por Cetes especiales del Gobierno Federal con la banca y las deudas reestructuradas en UDIs.

5/ El saldo de deuda en Pidiregas directos se construye con base en los flujos de inversión realizada.

6/ Corresponde al crédito otorgado por la banca comercial al Gobierno Federal por dichos programas.

Fuente: SChP y Banco de México.

⁴² La Deuda Económica Amplia Neta (DEAN) comprende a los pasivos netos del Gobierno Federal y del sector paraestatal no financiero, así como el endeudamiento, los activos financieros y los resultados de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos oficiales de fomento). La Deuda Neta Consolidada con Banco de México incluye también los activos y pasivos financieros del Banco Central con el sector privado, la banca comercial y el sector externo. En esta medición se cancelan las partidas activas y pasivas del Instituto emisor con el sector público. La Deuda Total del Sector Público incluye a la DEAN y al saldo de los Pasivos Adicionales: los pasivos del IPAB, FARAC, programas de reestructuras en UDIs, Pidiregas y programas de apoyo a deudores. Cabe señalar que debido a que se considera como activo del sector público al crédito otorgado por la Banca de Desarrollo al sector privado, y por otras razones metodológicas similares señaladas para los RFSP, los conceptos referidos de deuda pública no son directamente comparables con los que se presentan en los Informes Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP al Congreso de la Unión.

En 2007, la DEAN representó 16.26 puntos del PIB, 1.85 puntos porcentuales del producto menos que al cierre de 2006. El componente externo de esta deuda disminuyó en 1.97 puntos del PIB, como resultado del desendeudamiento del Gobierno Federal y la acumulación de disponibilidades financieras en el extranjero por parte de los Organismos y Empresas. Por su parte, el componente interno se incrementó en 0.12 puntos del PIB, como resultado del mayor endeudamiento del Gobierno Federal.

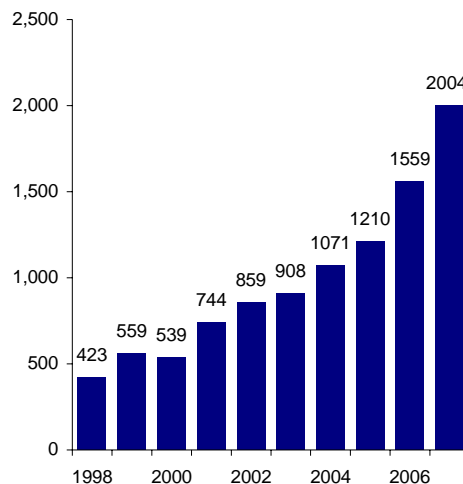
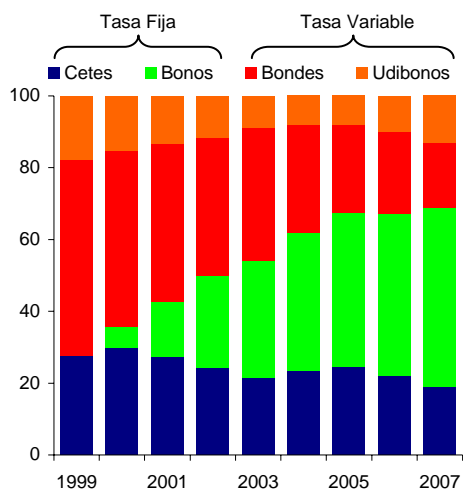
Durante 2007, el Gobierno Federal continuó con su estrategia de sustituir deuda externa por interna. Dentro de las acciones relativas a esta política destacan los vencimientos de *warrants* de intercambio de deuda externa por interna. Uno de ellos permitió al Gobierno Federal reducir el saldo de la deuda externa en 474.3 millones de euros, mientras que los otros dos la redujeron en total en 821.8 millones de dólares.⁴³ Mediante estas operaciones se intercambiaron Bonos Globales (UMS), emitidos en los mercados internacionales, por Bonos M denominados en pesos. Cabe señalar que ninguna de las tres operaciones mencionadas representó una reducción del saldo total de la deuda neta del Gobierno Federal, sin embargo, sí contribuyeron a fortalecer la estructura del portafolio de la deuda pública.

Por otro lado, en el mercado interno, el Gobierno Federal continuó incrementando las emisiones de Bonos a tasa fija y de Udibonos a largo plazo con lo que ha sido posible ampliar el plazo de vencimiento de la deuda pública en valores gubernamentales. De esta manera, el plazo promedio ponderado de vencimiento de los valores del Gobierno Federal se incrementó en 445 días, al pasar de 1,559 días al cierre de 2006 a 2,004 días al cierre de 2007 (Gráfica 49).⁴⁴

Gráfica 49
Valores Gubernamentales

a) Estructura Porcentual

b) Plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales, días



Fuente: SCHP y Banco de México.

⁴³ Los vencimientos de los *warrants* de intercambio de deuda externa por interna se presentaron el 25 de septiembre, el 17 de octubre y el 13 de noviembre de 2007.

⁴⁴ El Plazo Promedio Ponderado se define como la suma ponderada (respecto al monto en circulación a valor nominal) del plazo remanente de cada uno de los valores vigentes.

En lo que respecta a los Pasivos Adicionales, estos disminuyeron en 0.34 puntos porcentuales del PIB respecto a 2006 para representar 15.02 puntos del producto. Esta reducción se debió, principalmente a una reducción de la deuda del FARAC de 0.34 por ciento del PIB, como resultado de la cancelación de pasivos que estaban asociados al paquete de autopistas que fue concesionado en 2007; una reducción de 0.45 puntos porcentuales del PIB de los pasivos netos del IPAB; y un incremento de la deuda asociada a Pidiregas de 0.48 por ciento del PIB.

Al cierre de 2007, la Deuda Neta Consolidada con el Banco de México (DNCBM) registró un nivel de 16.59 por ciento del PIB, 1.90 puntos porcentuales menor al observado en 2006 (Cuadro 31). En este resultado destaca la posición acreedora con el exterior (5.57 por ciento PIB), la cual se incrementó 2.35 puntos porcentuales del PIB con respecto a 2006. Este movimiento es resultado tanto de la sustitución de deuda externa por interna, mencionada anteriormente, como de la acumulación de reservas internacionales por parte del Banco de México. Por su parte, el componente interno de la deuda neta consolidada se incrementó en 0.45 puntos porcentuales del PIB. Finalmente, al cierre de 2007, la Deuda Total del Sector Público Consolidada con Banco de México, que en adición a la DNCBM incluye los Pasivos Adicionales, alcanzó 31.61 por ciento del PIB, cifra 2.24 puntos porcentuales menor a la registrada un año antes.

Cuadro 31
Deuda Total del Sector Público Consolidado con Banco de México
Saldos a Fin de Periodo

| | Saldos en Miles de Millones de Pesos | | Por ciento del PIB | | | Variación Real Anual | Estructura Porcentual | |
|--|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------|----------------------|-----------------------|--------------------|
| | 2006 ^{p/} | 2007 ^{p/} | 2006 ^{p/} | 2007 ^{p/} | Diferencia | Dic 2006- Dic 2007 | 2006 ^{p/} | 2007 ^{p/} |
| | | | | | | | | |
| a. Deuda Neta Consolidada con Banco de México ^{1/} | 1,732.8 | 1,719.0 | 18.49 | 16.59 | -1.90 | -4.39 | 54.60 | 52.51 |
| 1. Externa | -302.2 | -577.3 | -3.22 | -5.57 | -2.35 | 84.11 | -9.52 | -17.64 |
| 2. Interna | 2,035.0 | 2,296.3 | 21.71 | 22.16 | 0.45 | 8.75 | 64.13 | 70.15 |
| b. Pasivos Adicionales | 1,440.6 | 1,554.6 | 15.36 | 15.02 | -0.34 | 4.00 | 45.40 | 47.49 |
| 1. IPAB ^{2/} | 687.9 | 713.8 | 7.34 | 6.89 | -0.45 | 0.01 | 21.68 | 21.80 |
| 2. FARAC ^{3/} | 160.7 | 141.9 | 1.71 | 1.37 | -0.34 | -14.90 | 5.06 | 4.33 |
| 3. Programas de Reestructuras en UDIs ^{4/} | 33.2 | 34.8 | 0.35 | 0.34 | -0.01 | 1.02 | 1.05 | 1.06 |
| 4. Pidiregas Directos ^{5/} | 554.3 | 661.5 | 5.91 | 6.39 | 0.48 | 15.02 | 17.47 | 20.21 |
| 5. Programas de Apoyo a Deudores ^{6/} | 4.5 | 2.6 | 0.05 | 0.03 | -0.02 | -44.32 | 0.14 | 0.08 |
| c. Deuda Total del Sector Público Consolidada con Banco de México (a+b) | 3,173.4 | 3,273.6 | 33.85 | 31.61 | -2.24 | -0.58 | 100.00 | 100.00 |

p/ Cifras preliminares.

1/ La diferencia entre el crecimiento en el saldo de esta deuda y los RFSP se debe a la revaluación de flujos de deuda en moneda extranjera, a que en esta deuda no se incluyen disponibilidades que organismos y empresas públicas acumulan en sociedades de inversión y a que en esta deuda el crédito al sector privado es un activo y no un déficit como sucede con la intermediación financiera.

2/ Corresponde a la diferencia entre pasivos brutos y los activos totales del IPAB de acuerdo a las cifras del Anexo III de los Informes Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP.

3/ Obligaciones garantizadas por el Gobierno Federal del fideicomiso para el rescate carretero.

4/ Diferencia entre el pasivo por Cetes especiales del Gobierno Federal con la banca y las deudas reestructuradas en UDIs.

5/ El saldo de deuda en Pidiregas directos se construye con base en los flujos de inversión realizada.

6/ Corresponde al crédito otorgado por la banca comercial al Gobierno Federal por dichos programas.

Fuente: SCHP y Banco de México.





Apéndice Estadístico



Apéndice Estadístico

Índice

| | |
|--|------------|
| Información Básica | 95 |
| Cuadro A 1 Resumen de Indicadores Selectos | 97 |
| Cuadro A 2 Indicadores Sociales y Demográficos | 98 |
| Cuadro A 3 Infraestructura..... | 98 |
| Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero | 99 |
| Producción y Empleo | 101 |
| Cuadro A 5 Principales Indicadores de la Producción | 103 |
| Cuadro A 6 Producto Interno Bruto..... | 103 |
| Cuadro A 7 Oferta y Demanda Agregadas | 103 |
| Cuadro A 8 Ahorro Interno e Inversión | 104 |
| Cuadro A 9 Producto Interno Bruto por Sector | 104 |
| Cuadro A 10 Tasas de Crecimiento de la Industria Manufacturera | 105 |
| Cuadro A 11 Producción de Petróleo Crudo, Gas y Reservas de Petróleo | 105 |
| Cuadro A 12 Empleo: Número Total de Trabajadores Afiliados al IMSS..... | 106 |
| Cuadro A 13 Indicadores de Ocupación y Desocupación..... | 107 |
| Cuadro A 14 Índice de Tipo de Cambio Real..... | 108 |
| Precios, Salarios y Productividad..... | 109 |
| Cuadro A 15 Principales Indicadores de Precios | 111 |
| Cuadro A 16 Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) | 112 |
| Cuadro A 17 Índice Nacional de Precios al Consumidor por Tipo de Bien | 113 |
| Cuadro A 18 Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios..... | 114 |
| Cuadro A 19 Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo | 115 |
| Cuadro A 20 Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo | 116 |
| Cuadro A 21 Índice Nacional de Precios Productor Excluyendo Petróleo | 116 |
| Cuadro A 22 Índice Nacional del Costo de Construcción | 117 |
| Cuadro A 23 Salarios Contractuales..... | 118 |
| Cuadro A 24 Remuneraciones Nominales y Producto por Trabajador (ENOE)..... | 119 |
| Cuadro A 25 Salarios Contractuales Reales <i>Ex-ante</i> y <i>Ex-post</i> | 120 |
| Cuadro A 26 Salario Mínimo..... | 121 |
| Indicadores Monetarios y Financieros | 123 |
| Cuadro A 27 Principales Indicadores Monetarios y Financieros..... | 125 |
| Cuadro A 28 Agregados Monetarios..... | 126 |
| Cuadro A 29 Base Monetaria..... | 127 |
| Cuadro A 30 Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4 | 128 |
| Cuadro A 31 Resultados de las Encuestas de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio al 4to. Trimestre de 2007..... | 129 |
| Cuadro A 32 Financiamiento Total al Sector Privado No Financiero | 130 |
| Cuadro A 33 Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2007..... | 131 |
| Cuadro A 34 Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Un Año..... | 132 |
| Cuadro A 35 Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Tres Años..... | 133 |
| Cuadro A 36 Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Cinco Años..... | 134 |
| Cuadro A 37 Tasas de Interés Representativas | 135 |
| Cuadro A 38 Tasas de Interés Representativas | 137 |
| Cuadro A 39 Tipos de Cambio Representativos..... | 138 |
| Cuadro A 40 Subasta de Venta de Dólares de los Estados Unidos | 139 |
| Cuadro A 41 Valor de las Acciones en Circulación en la Bolsa Mexicana de Valores..... | 140 |
| Cuadro A 42 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores | 141 |



| | |
|---|------------|
| Finanzas Públicas | 143 |
| Cuadro A 43 Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 1997-2007 | 145 |
| Cuadro A 44 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2006 y 2007 | 146 |
| Cuadro A 45 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 1997-2007 | 147 |
| Cuadro A 46 Ingresos del Sector Público Presupuestario: 1997-2007 | 148 |
| Cuadro A 47 Gastos del Sector Público Presupuestario: 1997-2007 | 149 |
| Cuadro A 48 Deuda Neta del Sector Público..... | 150 |
| Cuadro A 49 Deuda Neta del Sector Público..... | 151 |
| Cuadro A 50 Deuda Neta del Sector Público No Financiero..... | 152 |
| Cuadro A 51 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores..... | 153 |
| Cuadro A 52 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores..... | 154 |
| Sector Externo..... | 155 |
| Cuadro A 53 Principales Indicadores del Sector Externo | 157 |
| Cuadro A 54 Balanza de Pagos..... | 158 |
| Cuadro A 55 Comercio Exterior | 159 |
| Cuadro A 56 Exportaciones por Sector de Origen..... | 160 |
| Cuadro A 57 Importaciones por Sector de Origen..... | 161 |
| Cuadro A 58 Balanza Comercial Regional..... | 162 |
| Cuadro A 59 Principales Productos Comerciadados | 163 |
| Cuadro A 60 Viajeros Internacionales | 164 |
| Cuadro A 61 Ingresos del Exterior por Remesas Familiares | 165 |
| Cuadro A 62 Ingresos del Exterior por Remesas Familiares | 166 |
| Cuadro A 63 Flujos de Inversión Extranjera | 166 |
| Cuadro A 64 Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales | 167 |
| Cuadro A 65 Inversión Extranjera en el Mercado Accionario..... | 168 |
| Cuadro A 66 Posición de Deuda Externa Bruta..... | 169 |
| Cuadro A 67 Deuda Externa Bruta y su Servicio | 170 |



Información Básica

Cuadro A 1
Resumen de Indicadores Selectos

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 ^{p/} |
|---|------------------------------------|---------|---------|---------|--------------------|
| Indicadores Sociales y Demográficos | | | | | |
| Población (millones) ^{1/} | 102.0 | 103.0 | 103.9 | 104.9 | 105.8 |
| Tasa anual de crecimiento poblacional ^{1/} | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| Esperanza de vida al nacer ^{1/} | 74.5 | 74.5 | 74.6 | 74.8 | 75.0 |
| Producción y Precios | | | | | |
| Producto Interno Bruto (PIB) en mmp | 6,892 | 7,709 | 8,366 | 9,158 | 9,763 |
| | Variación anual en por ciento | | | | |
| PIB a precios constantes | 1.4 | 4.2 | 2.8 | 4.8 | 3.3 |
| Índice Nacional de Precios al Consumidor (dic.-dic.) | 3.98 | 5.19 | 3.33 | 4.05 | 3.76 |
| Moneda y Finanzas | | | | | |
| Agregados Monetarios ^{2/} | Variación real anual en por ciento | | | | |
| Base Monetaria | 10.7 | 8.8 | 7.9 | 12.4 | 8.3 |
| M1 | 7.0 | 8.8 | 6.9 | 11.5 | 5.5 |
| M4 | 6.6 | 7.5 | 10.4 | 11.1 | 7.2 |
| Tasas de Interés ^{3/} | Tasas anuales en por ciento | | | | |
| Cetes 28 días | 6.23 | 6.82 | 9.20 | 7.19 | 7.19 |
| TIIE 28 días | 6.83 | 7.15 | 9.61 | 7.51 | 7.66 |
| | Pesos por dólar | | | | |
| Tipo de Cambio (fin de periodo) ^{4/} | 11.2360 | 11.2648 | 10.7777 | 10.8810 | 10.8662 |
| Finanzas Públicas | | | | | |
| | Por ciento del PIB | | | | |
| Balance Económico de Caja ^{5/} | -0.6 | -0.2 | -0.1 | 0.1 | 0.0 |
| Balance Primario ^{5/} | 2.1 | 2.5 | 2.4 | 2.8 | 2.5 |
| Deuda Pública Neta ^{6/} | 21.8 | 19.5 | 17.5 | 18.1 | 16.3 |
| Sector Externo | | | | | |
| | Por ciento del PIB | | | | |
| Balanza Comercial | -0.9 | -1.3 | -1.0 | -0.7 | -1.2 |
| Cuenta Corriente | -1.3 | -1.0 | -0.7 | -0.3 | -0.8 |
| Cuenta de Capital | 3.7 | 1.8 | 1.8 | -0.2 | 2.2 |
| Deuda Externa Total | 24.7 | 23.7 | 21.6 | 19.2 | 20.4 |
| Pagos de Intereses | 1.8 | 1.6 | 1.6 | 1.7 | 1.7 |
| | Miles de Millones de Dólares | | | | |
| Reservas Internacionales Netas (fin de periodo) ^{7/} | 57.4 | 61.5 | 68.7 | 67.7 | 78.0 |

Fuente: Primer Informe de Gobierno 2007, Presidencia de la República; Banco de México; SHCP e INEGI.

1/ Estimado para 2007.

2/ Calculada con base en el promedio de los saldos al final de cada mes.

3/ Promedio del periodo.

4/ Usado para solventar obligaciones en moneda extranjera.

5/ Con base en la metodología ingreso-gasto.

6/ Se refiere a la deuda económica amplia, la cual comprende los pasivos netos del Gobierno Federal, del sector paraestatal y de los intermediarios financieros oficiales (banca de desarrollo y fideicomisos de fomento). Saldo al fin del periodo. Medición del Banco de México.

7/ Definidas en el Artículo 19 de la Ley del Banco de México.

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 2
Indicadores Sociales y Demográficos

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 ^{p/} |
|---|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------|
| Población (millones) | 98.4 | 99.7 | 100.9 | 102.0 | 103.0 | 103.9 | 104.9 | 105.8 |
| Población Urbana ^{1/} | 68.2 | 68.5 | 68.8 | 69.1 | 69.4 | 69.7 | 70.0 | 70.9 |
| Población Rural ^{1/} | 31.8 | 31.5 | 31.2 | 30.9 | 30.6 | 30.3 | 30.0 | 29.1 |
| Población por Km ² | 50.0 | 50.7 | 51.3 | 51.9 | 52.4 | 52.9 | 53.4 | 53.9 |
| Tasa Anual de Crecimiento Poblacional | 1.3 | 1.3 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| Tasa de Desocupación Nacional ^{2/} | 2.6 | 2.8 | 3.0 | 3.4 | 3.9 | 3.6 | 3.6 | 3.7 |
| Tasa de Desocupación Urbana ^{3/} | 3.4 | 3.6 | 3.9 | 4.6 | 5.3 | 4.7 | 4.6 | 4.8 |
| Esperanza de Vida al Nacer (años) | 74.0 | 74.3 | 74.4 | 74.5 | 74.5 | 74.6 | 74.8 | 75.0 |
| Tasa de Fecundidad ^{4/} | 2.8 | 2.6 | 2.5 | 2.3 | 2.3 | 2.2 | 2.2 | 2.1 |
| Tasa de Mortalidad (por miles) | 4.7 | 4.6 | 4.6 | 4.7 | 4.7 | 4.8 | 4.8 | 4.8 |
| Tasa de Mortalidad Infantil (por cada mil nacidos vivos) | 16.5 | 15.7 | 16.8 | 15.9 | 16.1 | 16.8 | 16.2 | 15.7 |
| Número de Camas en Hospitales (por cada 100,000 habitantes) ^{5/} | 76.5 | 76.5 | 75.5 | 74.2 | 75.4 | 73.1 | 71.3 | 72.1 |
| Tasa de Analfabetismo de la Población de 15 Años o más | 9.2 | 8.9 | 8.7 | 8.4 | 8.1 | 8.3 | 8.1 | 7.8 |
| Estudiantes por Maestro (primaria) | 27.0 | 26.9 | 26.6 | 26.4 | 26.2 | 25.9 | 25.9 | 25.9 |
| Población con acceso a agua potable ^{1/} | 87.8 | 89.0 | 89.2 | 89.4 | 89.5 | 89.5 | 89.6 | 89.8 |

Fuente: Primer Informe de Gobierno 2007, Presidencia de la República; e INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (Tasas de Desocupación).

1/ Como porcentaje de la población.

2/ Muestra la proporción de personas desocupadas abiertas con respecto a la Población Económicamente Activa.

La Población Desocupada Abierta, personas que no estando ocupadas en la semana de referencia, buscaron activamente incorporarse a alguna actividad económica en algún momento del último mes transcurrido.

3/ Tasa de desocupación en el agregado de 32 ciudades.

4/ Al final de la vida reproductiva de las mujeres.

5/ Concerniente al Sistema Nacional de Salud.

p/ Preliminar.

Cuadro A 3
Infraestructura

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 ^{p/} | 2007 ^{p/} |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------------|--------------------|
| Carreteras (km) | 323,065 | 330,005 | 337,168 | 349,037 | 352,078 | 355,796 | 355,945 | 357,082 |
| Carreteras Federales de Cuota (km) | 6,598 | 6,759 | 6,987 | 6,979 | 7,421 | 7,409 | 7,558 | 7,568 |
| Carreteras Federales Libres (km) | 41,866 | 41,645 | 41,537 | 41,454 | 41,158 | 40,953 | 40,761 | 40,888 |
| Carreteras Pavimentadas (km) | 108,488 | 110,910 | 113,125 | 117,023 | 116,926 | 122,678 | 123,354 | 123,481 |
| Transporte Ferroviario | | | | | | | | |
| Longitud Total de la Red (km) | 26,655 | 26,655 | 26,655 | 26,662 | 26,662 | 26,662 | 26,662 | 26,667 |
| Pasajeros Transportados (millones de pasajeros-km) | 82 | 67 | 69 | 78 | 74 | 73 | 76 | 76 |
| Carga Comercial Transportada (millones de toneladas-km) ^{3/} | 54,776 | 55,147 | 59,195 | 64,413 | 69,926 | 72,185 | 73,726 | 75,938 |
| Transportación Aérea | | | | | | | | |
| Aeropuertos Internacionales (número) | 57 | 57 | 57 | 56 | 56 | 56 | 59 | 59 |
| Pasajeros (miles) | 33,974 | 33,673 | 33,190 | 35,287 | 39,422 | 42,176 | 45,406 | 47,329 |
| Carga Transportada (miles de toneladas) | 379 | 351 | 389 | 410 | 467 | 529 | 544 | 565 |
| Transportación Marítima | | | | | | | | |
| Número de Puertos (marítimos y fluviales) | 108 | 108 | 108 | 106 | 107 | 113 | 113 | 117 |
| Movimiento de Carga de Altura y Cabotaje (miles de toneladas) | 244,252 | 244,431 | 253,046 | 264,739 | 266,008 | 283,604 | 287,432 | 298,450 |
| Comunicaciones | | | | | | | | |
| Telefonía (miles de líneas conectadas) | 12,332 | 13,774 | 14,975 | 16,330 | 18,073 | 19,512 | 19,861 | 20,783 |
| Telefonía Celular (miles de subscriptores) | 14,078 | 21,758 | 25,928 | 30,098 | 38,451 | 47,129 | 57,016 | 70,475 |
| Servicio Telegráfico (número de oficinas) | 1,819 | 1,609 | 1,568 | 1,555 | 1,550 | 1,543 | 1,563 | 1,566 |
| Servicio Postal (poblaciones atendidas) | 32,127 | 29,216 | 16,029 | 14,942 | 17,609 | 17,994 | 18,704 | 18,823 |
| Estaciones de Radio ^{1/} | 1,371 | 1,410 | 1,413 | 1,417 | 1,413 | 1,419 | 1,421 | 1,423 |
| Estaciones de Televisión ^{1/} | 579 | 642 | 652 | 645 | 658 | 685 | 680 | 688 |
| Oferta Hotelera (número de cuartos) | 421,850 | 458,123 | 469,488 | 496,292 | 515,904 | 535,639 | 556,399 | 559,477 |
| Energía | | | | | | | | |
| Generación Bruta de Energía Eléctrica (gigawatts-hora) ^{2/} | 204,206 | 209,074 | 214,383 | 223,893 | 233,984 | 246,267 | 254,911 | 264,652 |
| Reservas de Hidrocarburos (millones de barriles) ^{4/} | 56,154 | 52,951 | 50,032 | 48,041 | 46,914 | 46,418 | 45,376 | 44,483 |

Fuente: Primer Informe de Gobierno 2007, Presidencia de la República; Memorias de Labores e Indicadores Petroleros, PEMEX.

1/ Incluye difusión, concesiones y licencias.

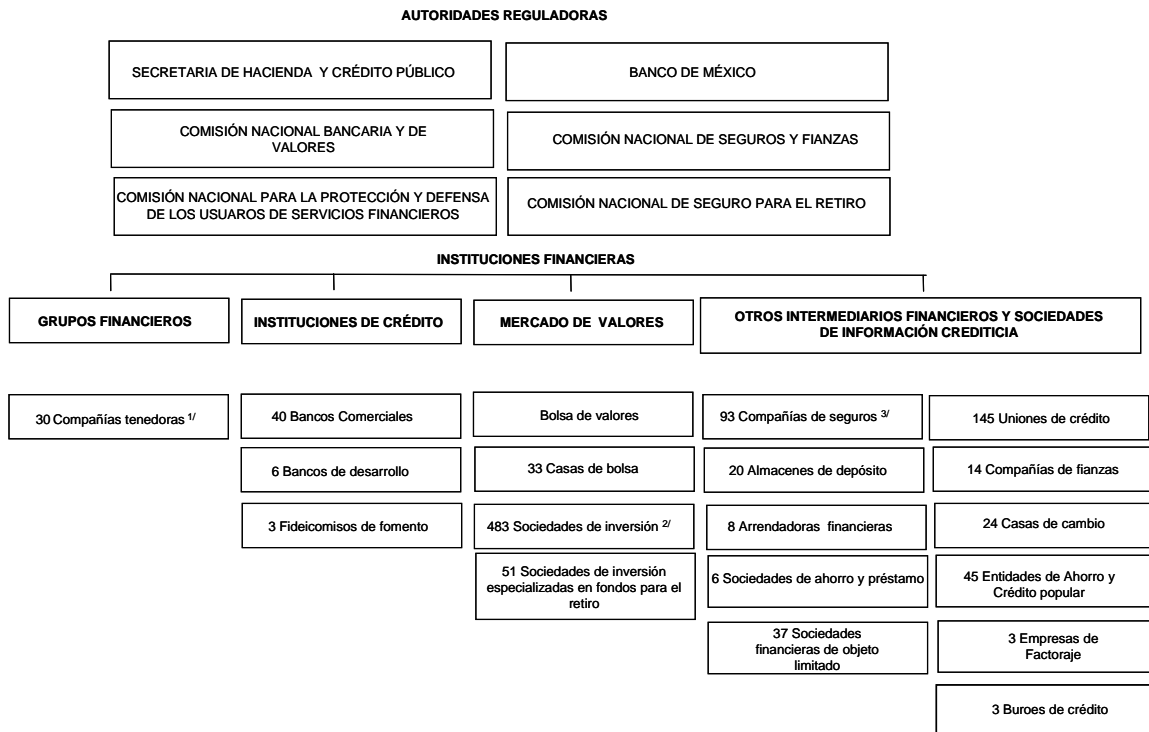
2/ Incluye CFE y LFC.

3/ Incluye tráfico local, interlineal remitido, recibido y de tránsito.

4/ Al 31 de diciembre de cada año.

p/ Preliminar.

Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero



1/Fuente: Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef).

2/Incluye sociedades de inversión de renta variable (comunes), de instrumentos de deuda para personas físicas y morales, y de inversión de capitales, así como a las operadoras de sociedades de inversión.

3/Incluye compañías de seguros, instituciones de pensiones y compañías de seguros especializadas en salud. Información a diciembre de 2007.



Producción y Empleo

Cuadro A 5
Principales Indicadores de la Producción
 Variaciones anuales en por ciento

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|-------------------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Producto Interno Bruto | 0.8 | 1.4 | 4.2 | 2.8 | 4.8 | 3.3 |
| Consumo Privado | 1.6 | 2.2 | 4.1 | 5.1 | 5.0 | 4.2 |
| Consumo Público | -0.3 | 0.8 | -0.4 | 0.4 | 6.0 | 0.8 |
| Inversión Privada | -4.1 | -1.6 | 8.8 | 9.7 | 11.5 | 6.5 |
| Inversión Pública | 17.0 | 8.5 | 2.5 | -0.6 | 2.8 | 7.3 |
| Exportaciones de Bienes y Servicios | 1.4 | 2.7 | 11.6 | 7.1 | 11.1 | 5.5 |
| Importaciones de Bienes y Servicios | 1.5 | 0.7 | 11.6 | 8.6 | 11.9 | 8.2 |

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, (INEGI).

Cuadro A 6
Producto Interno Bruto

| | Millones de Pesos a Precios Corrientes | Tipo de Cambio | Millones de Dólares |
|------|--|----------------|---------------------|
| 1997 | 3,174,275.2 | 7.918 | 400,894 |
| 1998 | 3,846,349.9 | 9.135 | 421,056 |
| 1999 | 4,594,724.2 | 9.561 | 480,569 |
| 2000 | 5,491,708.4 | 9.456 | 580,764 |
| 2001 | 5,809,688.2 | 9.343 | 621,823 |
| 2002 | 6,263,136.6 | 9.656 | 648,626 |
| 2003 | 6,891,992.5 | 10.789 | 638,798 |
| 2004 | 7,709,095.8 | 11.286 | 683,067 |
| 2005 | 8,366,205.3 | 10.898 | 767,683 |
| 2006 | 9,157,564.9 | 10.901 | 840,066 |
| 2007 | 9,762,863.8 | 10.932 | 893,054 |

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (INEGI) y Banco de México.

Cuadro A 7
Oferta y Demanda Agregadas
 A precios de 1993

| | Variaciones anuales en por ciento | | | | | | Por ciento del PIB | |
|------------------|-----------------------------------|------|------|------|------|------|--------------------|-------|
| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 1997 | 2007 |
| Oferta Agregada | 1.0 | 1.2 | 6.2 | 4.4 | 6.9 | 4.8 | 127.1 | 147.0 |
| PIB | 0.8 | 1.4 | 4.2 | 2.8 | 4.8 | 3.3 | 100.0 | 100.0 |
| Importaciones | 1.5 | 0.7 | 11.6 | 8.6 | 11.9 | 8.2 | 27.1 | 47.0 |
| Demanda Agregada | 1.0 | 1.2 | 6.2 | 4.4 | 6.9 | 4.8 | 127.1 | 147.0 |
| Consumo Total | 1.4 | 2.1 | 3.6 | 4.6 | 5.1 | 3.8 | 77.7 | 82.9 |
| Privado | 1.6 | 2.2 | 4.1 | 5.1 | 5.0 | 4.2 | 67.3 | 74.2 |
| Público | -0.3 | 0.8 | -0.4 | 0.4 | 6.0 | 0.8 | 10.4 | 8.7 |
| Inversión Total | -0.6 | 0.4 | 7.5 | 7.6 | 9.9 | 6.7 | 18.3 | 22.5 |
| Privada | -4.1 | -1.6 | 8.8 | 9.7 | 11.5 | 6.5 | 15.3 | 18.6 |
| Pública | 17.0 | 8.5 | 2.5 | -0.6 | 2.8 | 7.3 | 3.0 | 3.9 |
| Exportaciones | 1.4 | 2.7 | 11.6 | 7.1 | 11.1 | 5.5 | 27.8 | 41.8 |

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (INEGI).

Cuadro A 8
Ahorro Interno e Inversión
Por ciento del PIB a precios corrientes

| Concepto | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 ^{p/} | 2006 ^{p/} | 2007 ^{p/} |
|--|------|------|------|------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Financ. de la Formación Bruta de Capital ^{1/} | 20.8 | 20.6 | 20.5 | 22.0 | 21.8 | 21.9 | 21.2 |
| Ahorro Externo | 2.9 | 2.2 | 1.4 | 1.0 | 0.7 | 0.3 | 0.8 |
| Ahorro Interno | 17.9 | 18.4 | 19.1 | 21.0 | 21.1 | 21.6 | 20.4 |

Fuente: Elaboración del Banco de México con información del Sistema de Cuentas Nacionales de México (INEGI), exceptuando las cifras correspondientes al ahorro del exterior, que corresponden al saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, medida en pesos corrientes y como proporción del PIB.

p/ Preliminar.

1/ Incluye la Formación Bruta de Capital más la variación de existencias.

Cuadro A 9
Producto Interno Bruto por Sector
A precios de 1993

| | Variaciones anuales en por ciento | | | | | | | Por ciento del PIB | |
|---|-----------------------------------|------|------|------|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 ^{p/} | 2007 ^{p/} | 1997 | 2007 ^{p/} |
| Producto Interno Bruto | -0.2 | 0.8 | 1.4 | 4.2 | 2.8 | 4.8 | 3.3 | 100.0 | 100.0 |
| Agricultura, Silvicultura y Pesca | 3.5 | 0.1 | 3.1 | 3.5 | -2.1 | 5.2 | 2.0 | 5.6 | 4.9 |
| Sector Industrial | -3.5 | -0.1 | -0.2 | 4.2 | 1.7 | 5.0 | 1.4 | 26.1 | 24.3 |
| Minería | 1.5 | 0.4 | 3.7 | 3.4 | 2.1 | 2.4 | 0.2 | 1.3 | 1.2 |
| Industria Manufacturera | -3.8 | -0.7 | -1.3 | 4.0 | 1.4 | 4.7 | 1.0 | 19.2 | 17.6 |
| Construcción | -5.7 | 2.1 | 3.3 | 6.1 | 3.3 | 7.2 | 2.1 | 4.0 | 4.0 |
| Electricidad, Gas y Agua | 2.3 | 1.0 | 1.5 | 2.8 | 1.7 | 5.5 | 3.9 | 1.6 | 1.7 |
| Sector Servicios | 1.2 | 1.6 | 2.1 | 4.4 | 4.0 | 4.9 | 4.4 | 62.9 | 66.4 |
| Comercio, Restaurantes y Hoteles | -1.2 | 0.0 | 1.5 | 5.5 | 2.7 | 3.7 | 2.7 | 19.1 | 19.6 |
| Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones | 3.8 | 1.8 | 5.0 | 9.2 | 7.1 | 9.1 | 8.7 | 9.5 | 13.4 |
| Servicios Financieros, Seguros e Inmuebles | 4.5 | 4.2 | 3.9 | 3.9 | 5.8 | 5.4 | 5.0 | 14.5 | 16.7 |
| Servicios Comunes, Sociales y Personales | -0.3 | 0.9 | -0.6 | 0.6 | 1.8 | 2.9 | 2.4 | 19.7 | 16.8 |
| Servicios Bancarios Imputados | 6.5 | 7.6 | 7.1 | 7.5 | 10.9 | 8.5 | 7.7 | -2.5 | -3.8 |
| Impuestos a los Productos | | | | | | | | | |
| Netos de Subsidios | -0.2 | 0.8 | 1.4 | 4.2 | 2.8 | 4.8 | 3.3 | 8.0 | 8.1 |

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

p/ Preliminar.

Cuadro A 10
Tasas de Crecimiento de la Industria Manufacturera
 A precios de 1993

| | Variaciones anuales en por ciento | | | | | | | | | | Por ciento del PIB | |
|---|-----------------------------------|------|------|------|------|------|------|--------------------|--------------------|------|--------------------|--|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 ^{p/} | 2007 ^{p/} | 1997 | 2007 ^{p/} | |
| Total | 4.2 | 6.9 | -3.8 | -0.7 | -1.3 | 4.0 | 1.4 | 4.7 | 1.0 | 19.2 | 17.6 | |
| Alimentos, Bebidas y Tabaco | 4.0 | 3.9 | 2.3 | 1.9 | 1.7 | 3.3 | 2.6 | 2.6 | 1.6 | 4.7 | 4.6 | |
| Textiles, Prendas de Vestir y Cuero | 3.1 | 5.4 | -8.6 | -5.9 | -6.7 | 2.8 | -3.0 | -1.5 | -4.5 | 1.7 | 1.0 | |
| Madera y sus Productos | 0.5 | 3.9 | -6.7 | -4.9 | -2.2 | 2.2 | -0.7 | -2.6 | -0.2 | 0.6 | 0.4 | |
| Papel, Imprenta y Editoriales | 5.0 | 2.7 | -4.3 | -1.8 | -1.0 | 2.9 | 1.1 | 3.7 | 2.7 | 0.9 | 0.8 | |
| Químicos, Derivados del Petróleo y Plástico | 2.4 | 3.3 | -3.8 | -0.4 | 1.5 | 3.1 | 0.6 | 2.5 | 1.8 | 3.0 | 2.5 | |
| Minerales No Metálicos | 1.8 | 4.1 | -1.7 | 3.8 | 0.1 | 3.8 | 3.5 | 5.0 | 3.2 | 1.3 | 1.3 | |
| Industrias Metálicas Básicas | 0.4 | 3.0 | -7.1 | 1.3 | 4.1 | 6.9 | 2.0 | 3.1 | 1.4 | 1.0 | 0.9 | |
| Prod. Metálicos, Maquinaria y Equipo | 6.9 | 13.6 | -6.9 | -2.0 | -4.9 | 5.2 | 1.5 | 10.0 | 1.3 | 5.4 | 5.5 | |
| Otras Industrias Manufactureras | 5.8 | 8.2 | -2.1 | -3.6 | -1.1 | 2.8 | 0.4 | 3.1 | -6.5 | 0.6 | 0.5 | |

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.
 p/Preliminar.

Cuadro A 11
Producción de Petróleo Crudo, Gas y Reservas de Petróleo

| Año | Petróleo crudo | | Gas natural | Reservas totales de petróleo ^{1/} |
|--------------------|------------------------|-----------------|------------------------------------|--|
| | (Millones de barriles) | | (Millones de pies cúbicos diarios) | (Miles de millones de barriles) |
| | Total | Promedio diario | Total | Total |
| 1989 | 917.2 | 2.513 | 3,572 | 66.5 |
| 1990 | 930.0 | 2.548 | 3,651 | 65.5 |
| 1991 | 976.7 | 2.676 | 3,634 | 65.0 |
| 1992 | 976.5 | 2.668 | 3,584 | 65.1 |
| 1993 | 975.6 | 2.673 | 3,576 | 64.5 |
| 1994 | 980.0 | 2.685 | 3,625 | 63.2 |
| 1995 | 955.2 | 2.617 | 3,759 | 62.1 |
| 1996 | 1,046.0 | 2.858 | 4,195 | 60.9 |
| 1997 | 1,103.0 | 3.022 | 4,467 | 60.2 |
| 1998 | 1,120.9 | 3.071 | 4,791 | 57.7 |
| 1999 | 1,060.7 | 2.906 | 4,791 | 58.2 |
| 2000 | 1,102.4 | 3.012 | 4,679 | 56.2 |
| 2001 | 1,141.4 | 3.127 | 4,511 | 53.0 |
| 2002 | 1,159.6 | 3.177 | 4,423 | 50.0 |
| 2003 | 1,230.4 | 3.371 | 4,498 | 48.0 |
| 2004 | 1,238.2 | 3.383 | 4,573 | 46.9 |
| 2005 | 1,216.5 | 3.333 | 4,818 | 46.4 |
| 2006 | 1,188.4 | 3.256 | 5,356 | 45.4 |
| 2007 ^{p/} | 1,124.9 | 3.082 | 6,058 | 44.5 |

Fuente: Memorias de labores e Indicadores Petroleros. PEMEX.

1/ Al 31 de diciembre de cada año.

p/Preliminar.

Cuadro A 12
Empleo: Número Total de Trabajadores Afiliados al IMSS
 Miles

| Año | Permanentes | Eventuales Urbanos | Total |
|------------|--------------------|---------------------------|--------------|
| 1998 | 10,141 | 1,170 | 11,311 |
| 1999 | 10,629 | 1,388 | 12,017 |
| 2000 | 11,026 | 1,520 | 12,546 |
| 2001 | 10,713 | 1,450 | 12,164 |
| 2002 | 10,733 | 1,493 | 12,226 |
| 2003 | 10,636 | 1,555 | 12,191 |
| 2004 | 10,863 | 1,646 | 12,509 |
| 2005 | 11,048 | 2,038 | 13,086 |
| | | | |
| 2006 Ene | 11,010 | 2,091 | 13,101 |
| Feb | 11,067 | 2,147 | 13,214 |
| Mar | 11,141 | 2,212 | 13,353 |
| Abr | 11,183 | 2,244 | 13,427 |
| May | 11,232 | 2,288 | 13,520 |
| Jun | 11,285 | 2,348 | 13,632 |
| Jul | 11,319 | 2,398 | 13,717 |
| Ago | 11,347 | 2,447 | 13,794 |
| Sep | 11,421 | 2,500 | 13,922 |
| Oct | 11,486 | 2,561 | 14,047 |
| Nov | 11,548 | 2,598 | 14,145 |
| Dic | 11,454 | 2,512 | 13,966 |
| 2007 Ene | 11,419 | 2,548 | 13,967 |
| Feb | 11,480 | 2,603 | 14,083 |
| Mar | 11,555 | 2,667 | 14,222 |
| Abr | 11,578 | 2,693 | 14,271 |
| May | 11,618 | 2,734 | 14,351 |
| Jun | 11,656 | 2,780 | 14,436 |
| Jul | 11,689 | 2,817 | 14,505 |
| Ago | 11,726 | 2,858 | 14,584 |
| Sep | 11,804 | 2,915 | 14,719 |
| Oct | 11,882 | 2,974 | 14,856 |
| Nov | 11,934 | 3,012 | 14,946 |
| Dic | 11,828 | 2,894 | 14,722 |

Fuente: Instituto Mexicano del Seguro Social, IMSS.

Cuadro A 13
Indicadores de Ocupación y Desocupación
 Por ciento

| Respecto a la población económicamente activa | | | | Respecto a la población ocupada | | |
|---|---|---|--|------------------------------------|---|------|
| | Tasa de desocupación nacional ^{1/} | Tasa de desocupación urbana ^{2/} | Tasa de ocupación parcial y desocupación ^{3/} | Tasa de subocupación ^{4/} | Tasa de ocupación en el sector informal ^{5/} | |
| 2003 | 3.4 | 4.6 | 8.5 | n. d. | 28.8 | |
| 2004 | 3.9 | 5.3 | 9.5 | n. d. | 28.8 | |
| 2005 | 3.6 | 4.7 | 9.4 | 7.5 | 28.1 | |
| 2006 | 3.6 | 4.6 | 9.4 | 6.8 | 27.1 | |
| 2007 | 3.7 | 4.8 | 10.1 | 7.2 | 27.0 | |
| 2006 | I | 3.6 | 4.6 | 9.1 | 6.2 | 27.6 |
| | II | 3.2 | 4.2 | 9.1 | 6.0 | 27.2 |
| | III | 4.0 | 5.1 | 9.8 | 8.2 | 26.8 |
| | IV | 3.7 | 4.7 | 9.7 | 7.0 | 26.6 |
| 2007 | I | 4.0 | 5.1 | 10.3 | 7.7 | 26.9 |
| | II | 3.4 | 4.5 | 9.7 | 7.0 | 27.1 |
| | III | 3.9 | 5.1 | 9.7 | 6.9 | 26.9 |
| | IV | 3.6 | 4.7 | 10.6 | 7.1 | 27.3 |

Fuente: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) Trimestral, excepto la Tasa de Desocupación Nacional y la Urbana que se generan a partir de los datos de la ENOE mensual.

1/ Muestra la proporción de personas desocupadas abiertas con respecto a la Población Económicamente Activa.

La Población Desocupada Abierta, personas que no estando ocupadas en la semana de referencia, buscaron activamente incorporarse a alguna actividad económica en algún momento del último mes transcurrido.

2/ Tasa de desocupación en el agregado de 32 ciudades.

3/ Porcentaje de la población económicamente activa (PEA) que se encuentra desocupada, más la ocupada que trabajó menos de 15 horas en la semana de referencia.

4/ Personas ocupadas con necesidad y disponibilidad de ofertar más horas de trabajo de los que su ocupación actual les permite.

5/ Porcentaje de la población ocupada no agropecuaria, que trabaja para una unidad económica que opera a partir de los recursos del hogar, pero sin constituirse como empresa con una situación identificable e independiente de ese hogar. El criterio operativo para determinar la situación no independiente de las unidades de producción con respecto al hogar, lo da la ausencia de prácticas contables convencionales, susceptibles de culminar en un Balance de Activos y Pasivos; el que no se realicen, quiere decir que no hay una distinción entre el patrimonio del hogar y el de la empresa, ni tampoco hay una distinción entre los flujos de gasto del negocio y los del hogar (por ejemplo: gastos de electricidad y teléfono, uso de vehículos, etc.).

n.d/. No disponible.

Cuadro A 14
Índice de Tipo de Cambio Real ^{1/}
 1990 = 100

| Año | Basado en precios al consumidor ^{2/} | Variación anual en por ciento | |
|------|--|-------------------------------|-------|
| 1986 | 119.2 | 52.4 | |
| 1987 | 134.3 | 12.7 | |
| 1988 | 111.2 | -17.2 | |
| 1989 | 100.5 | -9.6 | |
| 1990 | 100.0 | -0.5 | |
| 1991 | 91.4 | -8.6 | |
| 1992 | 85.8 | -6.1 | |
| 1993 | 73.4 | -14.4 | |
| 1994 | 75.9 | 3.3 | |
| 1995 | 117.1 | 54.4 | |
| 1996 | 102.9 | -12.1 | |
| 1997 | 85.8 | -16.6 | |
| 1998 | 84.6 | -1.5 | |
| 1999 | 77.7 | -8.1 | |
| 2000 | 68.8 | -11.4 | |
| 2001 | 62.8 | -8.8 | |
| 2002 | 61.1 | -2.7 | |
| 2003 | 71.8 | 17.6 | |
| 2004 | 77.3 | 7.6 | |
| 2005 | 74.0 | -4.3 | |
| 2006 | 73.1 | -1.2 | |
| 2007 | 75.3 | 3.0 | |
| | | | |
| 2006 | I | 69.5 | -10.7 |
| | II | 75.7 | 0.6 |
| | III | 74.3 | 2.7 |
| | IV | 72.8 | 3.4 |
| 2007 | I | 73.5 | 5.8 |
| | II | 74.7 | -1.3 |
| | III | 76.0 | 2.3 |
| | IV | 76.8 | 5.5 |

Fuente: Banco de México, Fondo Monetario Internacional e INEGI.

^{1/} Un aumento en el índice significa una depreciación del peso.

^{2/} El tipo de cambio real efectivo se estima en base a los precios al consumidor y con respecto a una canasta de 111 países, ponderada con el Producto Interno Bruto de cada uno de ellos.



Precios, Salarios y Productividad

Cuadro A 15
Principales Indicadores de Precios

| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|--------------------------------------|-------|-------|-------|------|------|------|-------|-------|------|------|
| Precios | Variación anual en por ciento | | | | | | | | | | |
| Consumidor | | | | | | | | | | | |
| Fin de Periodo | 15.72 | 18.61 | 12.32 | 8.96 | 4.40 | 5.70 | 3.98 | 5.19 | 3.33 | 4.05 | 3.76 |
| Promedio Anual | 20.63 | 15.93 | 16.59 | 9.49 | 6.37 | 5.03 | 4.55 | 4.69 | 3.99 | 3.63 | 3.97 |
| INPP Mercancías sin petróleo | | | | | | | | | | | |
| Fin de Periodo | 13.66 | 19.41 | 8.66 | 7.38 | 2.61 | 6.29 | 6.24 | 7.97 | 2.46 | 7.12 | 3.69 |
| Promedio Anual | 17.55 | 15.98 | 14.24 | 7.84 | 5.02 | 3.66 | 6.31 | 8.58 | 3.56 | 6.12 | 4.25 |
| INPP Mercancías y servicios sin petróleo | | | | | | | | | | | |
| Fin de Periodo | 15.18 | 18.59 | 11.94 | 8.58 | 4.33 | 5.67 | 4.52 | 6.52 | 3.59 | 5.39 | 3.57 |
| Promedio Anual | 19.88 | 16.01 | 15.98 | 9.42 | 6.14 | 4.87 | 4.90 | 6.43 | 4.22 | 5.12 | 3.83 |
| INPP Mercancías y servicios con petróleo | | | | | | | | | | | |
| Fin de Periodo | 13.51 | 17.60 | 13.71 | 8.06 | 3.67 | 7.05 | 4.83 | 6.57 | 4.01 | 5.50 | 4.40 |
| Promedio Anual | 18.97 | 14.89 | 16.62 | 10.40 | 5.28 | 5.19 | 5.51 | 6.81 | 4.52 | 5.39 | 4.05 |
| Costo de Construcción Residencial ^{1/} | | | | | | | | | | | |
| Fin de Periodo | 15.88 | 19.14 | 14.37 | 7.59 | 3.47 | 3.50 | 6.92 | 12.15 | -0.39 | 8.50 | 3.04 |
| Promedio Anual | 17.91 | 18.11 | 17.62 | 11.21 | 5.29 | 2.27 | 6.48 | 12.25 | 1.19 | 7.58 | 3.36 |

1/ A partir de enero de 2004, este índice sustituye al INCEVIS.

Cuadro A 16
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

| Mes | INPC | Variación en por ciento | | |
|----------|---------|-------------------------|----------------------------------|---------|
| | | Anual | Anual promedio móvil de 12 meses | Mensual |
| 1992 Dic | 24.740 | 11.94 | 15.51 | |
| 1993 Dic | 26.721 | 8.01 | 9.75 | |
| 1994 Dic | 28.605 | 7.05 | 6.97 | |
| 1995 Dic | 43.471 | 51.97 | 35.00 | |
| 1996 Dic | 55.514 | 27.70 | 34.38 | |
| 1997 Dic | 64.240 | 15.72 | 20.63 | |
| 1998 Dic | 76.195 | 18.61 | 15.93 | |
| 1999 Dic | 85.581 | 12.32 | 16.59 | |
| 2000 Dic | 93.248 | 8.96 | 9.49 | |
| 2001 Dic | 97.354 | 4.40 | 6.37 | |
| 2002 Dic | 102.904 | 5.70 | 5.03 | |
| 2003 Dic | 106.996 | 3.98 | 4.55 | |
| 2004 Dic | 112.550 | 5.19 | 4.69 | |
| 2005 Dic | 116.301 | 3.33 | 3.99 | |
| 2006 Ene | 116.983 | 3.94 | 3.94 | 0.59 |
| Feb | 117.162 | 3.75 | 3.89 | 0.15 |
| Mar | 117.309 | 3.41 | 3.81 | 0.13 |
| Abr | 117.481 | 3.20 | 3.70 | 0.15 |
| May | 116.958 | 3.00 | 3.56 | -0.45 |
| Jun | 117.059 | 3.18 | 3.47 | 0.09 |
| Jul | 117.380 | 3.06 | 3.36 | 0.27 |
| Ago | 117.979 | 3.47 | 3.32 | 0.51 |
| Sep | 119.170 | 4.09 | 3.37 | 1.01 |
| Oct | 119.691 | 4.29 | 3.47 | 0.44 |
| Nov | 120.319 | 4.09 | 3.57 | 0.52 |
| Dic | 121.015 | 4.05 | 3.63 | 0.58 |
| 2007 Ene | 121.640 | 3.98 | 3.63 | 0.52 |
| Feb | 121.980 | 4.11 | 3.67 | 0.28 |
| Mar | 122.244 | 4.21 | 3.73 | 0.22 |
| Abr | 122.171 | 3.99 | 3.80 | -0.06 |
| May | 121.575 | 3.95 | 3.88 | -0.49 |
| Jun | 121.721 | 3.98 | 3.94 | 0.12 |
| Jul | 122.238 | 4.14 | 4.03 | 0.42 |
| Ago | 122.736 | 4.03 | 4.08 | 0.41 |
| Sep | 123.689 | 3.79 | 4.05 | 0.78 |
| Oct | 124.171 | 3.74 | 4.01 | 0.39 |
| Nov | 125.047 | 3.93 | 3.99 | 0.71 |
| Dic | 125.564 | 3.76 | 3.97 | 0.41 |

Cuadro A 17
Índice Nacional de Precios al Consumidor por Tipo de Bien
 Variaciones anuales en por ciento

| Mes | INPC | Alimentos, bebidas y tabaco | Ropa, calzado y accesorios | Vivienda | Muebles, aparatos y accesorios domésticos | Salud y cuidado personal | Transporte | Educación y esparcimiento | Otros bienes y servicios |
|----------|-------|-----------------------------|----------------------------|----------|---|--------------------------|------------|---------------------------|--------------------------|
| 1994 Dic | 7.05 | 6.94 | 4.76 | 8.04 | 5.69 | 9.78 | 6.94 | 8.64 | 5.12 |
| 1995 Dic | 51.97 | 61.73 | 44.85 | 41.77 | 62.54 | 58.01 | 55.84 | 40.51 | 39.58 |
| 1996 Dic | 27.70 | 29.12 | 28.65 | 26.00 | 26.77 | 24.68 | 33.48 | 20.19 | 24.46 |
| 1997 Dic | 15.72 | 13.30 | 18.38 | 17.69 | 15.61 | 17.56 | 15.87 | 15.18 | 16.73 |
| 1998 Dic | 18.61 | 22.02 | 16.56 | 14.10 | 16.37 | 20.18 | 19.86 | 17.13 | 18.27 |
| 1999 Dic | 12.32 | 7.85 | 13.88 | 13.11 | 14.67 | 19.14 | 12.27 | 15.95 | 16.75 |
| 2000 Dic | 8.96 | 8.06 | 8.46 | 10.50 | 4.69 | 9.03 | 8.08 | 12.78 | 10.65 |
| 2001 Dic | 4.40 | 3.75 | 4.04 | 2.68 | 0.49 | 5.97 | 3.83 | 10.47 | 9.79 |
| 2002 Dic | 5.70 | 5.45 | 2.19 | 9.54 | -2.08 | 3.72 | 3.95 | 7.25 | 6.47 |
| 2003 Dic | 3.98 | 4.31 | 0.32 | 4.20 | 0.16 | 4.35 | 2.47 | 6.35 | 5.88 |
| 2004 Dic | 5.19 | 8.17 | 1.14 | 5.04 | 1.28 | 2.89 | 5.38 | 4.77 | 4.72 |
| 2005 Dic | 3.33 | 2.24 | 1.26 | 3.60 | 1.87 | 3.87 | 3.50 | 5.09 | 4.46 |
| 2006 Ene | 3.94 | 4.98 | 1.41 | 3.85 | 1.66 | 3.75 | 3.54 | 4.48 | 4.04 |
| Feb | 3.75 | 4.59 | 1.43 | 3.78 | 1.57 | 3.43 | 3.25 | 4.53 | 3.82 |
| Mar | 3.41 | 2.83 | 1.39 | 3.96 | 1.50 | 3.67 | 3.23 | 4.56 | 3.98 |
| Abr | 3.20 | 1.26 | 1.34 | 4.01 | 1.29 | 3.87 | 3.72 | 5.18 | 4.00 |
| May | 3.00 | 0.79 | 1.26 | 4.16 | 0.96 | 3.74 | 3.50 | 4.68 | 3.99 |
| Jun | 3.18 | 1.45 | 1.22 | 4.25 | 0.94 | 3.84 | 3.48 | 4.65 | 3.99 |
| Jul | 3.06 | 0.89 | 1.27 | 4.25 | 0.79 | 3.86 | 3.56 | 4.88 | 3.67 |
| Ago | 3.47 | 2.46 | 1.22 | 4.24 | 1.14 | 3.78 | 3.87 | 4.71 | 3.78 |
| Sep | 4.09 | 5.35 | 1.14 | 4.07 | 1.59 | 3.39 | 3.90 | 4.55 | 3.99 |
| Oct | 4.29 | 6.76 | 1.11 | 3.79 | 1.88 | 3.33 | 3.39 | 4.60 | 3.99 |
| Nov | 4.09 | 6.38 | 1.11 | 3.47 | 1.64 | 3.33 | 3.38 | 4.59 | 3.88 |
| Dic | 4.05 | 6.27 | 1.24 | 3.27 | 1.75 | 3.41 | 3.54 | 4.41 | 4.17 |
| 2007 Ene | 3.98 | 5.94 | 0.94 | 3.22 | 1.49 | 3.56 | 3.42 | 4.47 | 4.70 |
| Feb | 4.11 | 5.97 | 1.26 | 3.43 | 1.40 | 3.80 | 3.59 | 4.53 | 4.78 |
| Mar | 4.21 | 6.91 | 1.32 | 3.02 | 1.34 | 3.64 | 3.73 | 4.59 | 4.49 |
| Abr | 3.99 | 7.41 | 1.36 | 2.45 | 1.66 | 3.54 | 3.00 | 3.97 | 4.28 |
| May | 3.95 | 6.15 | 1.36 | 2.98 | 1.98 | 3.59 | 3.19 | 4.42 | 4.31 |
| Jun | 3.98 | 6.48 | 1.37 | 2.80 | 1.88 | 3.50 | 3.29 | 4.42 | 4.40 |
| Jul | 4.14 | 7.28 | 1.46 | 2.74 | 2.03 | 3.58 | 3.28 | 4.13 | 4.49 |
| Ago | 4.03 | 6.73 | 1.39 | 2.77 | 2.01 | 3.69 | 3.13 | 4.29 | 4.51 |
| Sep | 3.79 | 5.71 | 1.37 | 2.90 | 1.55 | 3.86 | 3.14 | 4.05 | 4.28 |
| Oct | 3.74 | 4.90 | 1.49 | 3.32 | 1.25 | 3.86 | 3.40 | 4.00 | 4.48 |
| Nov | 3.93 | 6.61 | 1.51 | 2.44 | 1.37 | 3.93 | 3.40 | 3.94 | 4.70 |
| Dic | 3.76 | 6.00 | 1.31 | 2.32 | 1.85 | 4.04 | 3.16 | 4.19 | 4.49 |

Cuadro A 18
Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios
 Variaciones anuales en por ciento

| Mes | INPC | Subyacente | Mercancías | Servicios | No subyacente | Agropecuarios | Administrados y concertados | Educación |
|----------|-------|------------|------------|-----------|---------------|---------------|-----------------------------|-----------|
| 1999 Dic | 12.32 | 14.24 | 14.13 | 14.40 | 8.58 | 0.25 | 13.36 | 18.10 |
| 2000 Dic | 8.96 | 7.52 | 6.68 | 8.77 | 11.91 | 10.07 | 12.58 | 15.16 |
| 2001 Dic | 4.40 | 5.08 | 3.85 | 6.87 | 3.08 | 1.35 | 2.21 | 14.02 |
| 2002 Dic | 5.70 | 3.77 | 1.95 | 6.23 | 10.05 | 8.65 | 10.96 | 10.04 |
| 2003 Dic | 3.98 | 3.66 | 2.62 | 4.84 | 4.66 | 3.65 | 3.91 | 8.59 |
| 2004 Dic | 5.19 | 3.80 | 3.87 | 3.72 | 8.20 | 10.11 | 7.51 | 7.50 |
| 2005 Dic | 3.33 | 3.12 | 2.82 | 3.46 | 3.76 | -0.18 | 4.76 | 6.63 |
| 2006 Ene | 3.94 | 2.98 | 2.76 | 3.22 | 5.93 | 7.42 | 5.11 | 6.31 |
| Feb | 3.75 | 2.90 | 2.67 | 3.15 | 5.52 | 6.32 | 4.85 | 6.44 |
| Mar | 3.41 | 3.04 | 2.70 | 3.40 | 4.20 | 1.47 | 4.76 | 6.47 |
| Abr | 3.20 | 3.20 | 2.70 | 3.75 | 3.19 | -2.63 | 4.97 | 6.52 |
| May | 3.00 | 3.14 | 2.57 | 3.76 | 2.70 | -3.69 | 4.70 | 6.57 |
| Jun | 3.18 | 3.22 | 2.53 | 3.96 | 3.12 | -2.04 | 4.54 | 6.51 |
| Jul | 3.06 | 3.27 | 2.61 | 4.00 | 2.62 | -3.83 | 4.57 | 6.50 |
| Ago | 3.47 | 3.33 | 2.70 | 4.01 | 3.76 | 0.27 | 4.65 | 6.33 |
| Sep | 4.09 | 3.45 | 2.91 | 4.04 | 5.44 | 7.47 | 4.35 | 5.70 |
| Oct | 4.29 | 3.44 | 2.98 | 3.95 | 6.08 | 11.17 | 3.75 | 5.70 |
| Nov | 4.09 | 3.50 | 3.15 | 3.88 | 5.31 | 9.41 | 3.31 | 5.70 |
| Dic | 4.05 | 3.61 | 3.38 | 3.87 | 4.96 | 8.30 | 3.14 | 5.71 |
| 2007 Ene | 3.98 | 3.89 | 3.80 | 3.98 | 4.17 | 5.55 | 3.03 | 5.64 |
| Feb | 4.11 | 3.95 | 3.83 | 4.09 | 4.44 | 5.83 | 3.39 | 5.61 |
| Mar | 4.21 | 3.83 | 3.78 | 3.89 | 4.98 | 8.67 | 3.07 | 5.60 |
| Abr | 3.99 | 3.66 | 3.84 | 3.48 | 4.67 | 9.96 | 1.94 | 5.59 |
| May | 3.95 | 3.73 | 3.99 | 3.46 | 4.40 | 6.15 | 3.16 | 5.55 |
| Jun | 3.98 | 3.70 | 4.07 | 3.31 | 4.58 | 6.68 | 3.23 | 5.63 |
| Jul | 4.14 | 3.77 | 4.26 | 3.24 | 4.93 | 8.25 | 3.13 | 5.65 |
| Ago | 4.03 | 3.86 | 4.39 | 3.29 | 4.39 | 6.12 | 3.03 | 5.89 |
| Sep | 3.79 | 3.80 | 4.34 | 3.21 | 3.78 | 3.52 | 3.23 | 5.67 |
| Oct | 3.74 | 3.91 | 4.50 | 3.27 | 3.40 | 0.48 | 4.10 | 5.67 |
| Nov | 3.93 | 3.97 | 4.52 | 3.37 | 3.85 | 4.85 | 2.73 | 5.67 |
| Dic | 3.76 | 4.00 | 4.52 | 3.43 | 3.27 | 3.42 | 2.37 | 5.68 |

Cuadro A 19
Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo
 Diciembre 2003 = 100

| Periodo | Mercancías | | | Servicios | | | Mercancías y Servicios | | |
|----------|------------|-------------------------|---------|-----------|-------------------------|---------|------------------------|-------------------------|---------|
| | Índice | Variación en por ciento | | Índice | Variación en por ciento | | Índice | Variación en por ciento | |
| | | Anual | Mensual | | Anual | Mensual | | Anual | Mensual |
| 1996 Dic | 54.501 | 24.76 | 2.58 | 50.468 | 28.04 | 3.59 | 52.272 | 26.55 | 3.11 |
| 1997 Dic | 61.943 | 13.66 | 1.08 | 58.786 | 16.48 | 1.08 | 60.205 | 15.18 | 1.09 |
| 1998 Dic | 73.966 | 19.41 | 1.61 | 69.218 | 17.75 | 2.51 | 71.399 | 18.59 | 2.08 |
| 1999 Dic | 80.374 | 8.66 | 0.78 | 79.512 | 14.87 | 1.07 | 79.924 | 11.94 | 0.93 |
| 2000 Dic | 86.305 | 7.38 | 0.57 | 87.146 | 9.60 | 1.03 | 86.781 | 8.58 | 0.82 |
| 2001 Dic | 88.556 | 2.61 | -0.32 | 92.178 | 5.77 | 0.37 | 90.541 | 4.33 | 0.06 |
| 2002 Dic | 94.128 | 6.29 | 0.31 | 96.960 | 5.19 | 0.31 | 95.672 | 5.67 | 0.31 |
| 2003 Dic | 100.000 | 6.24 | 0.85 | 100.000 | 3.13 | 0.27 | 100.000 | 4.52 | 0.53 |
| 2004 Dic | 107.969 | 7.97 | -0.29 | 105.254 | 5.25 | 0.41 | 106.524 | 6.52 | 0.08 |
| 2005 Ene | 108.057 | 7.62 | 0.08 | 105.792 | 5.24 | 0.51 | 106.852 | 6.35 | 0.31 |
| Feb | 108.716 | 6.59 | 0.61 | 106.125 | 4.88 | 0.31 | 107.337 | 5.68 | 0.45 |
| Mar | 109.075 | 5.42 | 0.33 | 106.549 | 4.98 | 0.40 | 107.731 | 5.19 | 0.37 |
| Abr | 109.524 | 4.39 | 0.41 | 106.818 | 4.76 | 0.25 | 108.084 | 4.58 | 0.33 |
| May | 108.907 | 3.40 | -0.56 | 107.287 | 5.05 | 0.44 | 108.044 | 4.27 | -0.04 |
| Jun | 108.246 | 2.55 | -0.61 | 107.821 | 4.69 | 0.50 | 108.020 | 3.67 | -0.02 |
| Jul | 108.833 | 2.83 | 0.54 | 108.553 | 4.83 | 0.68 | 108.684 | 3.88 | 0.61 |
| Ago | 108.787 | 2.10 | -0.04 | 108.743 | 4.70 | 0.18 | 108.764 | 3.47 | 0.07 |
| Sep | 109.267 | 2.04 | 0.44 | 109.091 | 4.70 | 0.32 | 109.173 | 3.44 | 0.38 |
| Oct | 109.753 | 2.10 | 0.44 | 109.485 | 4.78 | 0.36 | 109.610 | 3.51 | 0.40 |
| Nov | 110.127 | 1.70 | 0.34 | 109.728 | 4.67 | 0.22 | 109.915 | 3.26 | 0.28 |
| Dic | 110.625 | 2.46 | 0.45 | 110.098 | 4.60 | 0.34 | 110.344 | 3.59 | 0.39 |
| 2006 Ene | 111.465 | 3.15 | 0.76 | 110.387 | 4.34 | 0.26 | 110.891 | 3.78 | 0.50 |
| Feb | 111.915 | 2.94 | 0.40 | 110.688 | 4.30 | 0.27 | 111.262 | 3.66 | 0.33 |
| Mar | 112.665 | 3.29 | 0.67 | 111.013 | 4.19 | 0.29 | 111.786 | 3.76 | 0.47 |
| Abr | 114.047 | 4.13 | 1.23 | 111.734 | 4.60 | 0.65 | 112.816 | 4.38 | 0.92 |
| May | 115.518 | 6.07 | 1.29 | 111.961 | 4.36 | 0.20 | 113.625 | 5.17 | 0.72 |
| Jun | 116.779 | 7.88 | 1.09 | 112.222 | 4.08 | 0.23 | 114.354 | 5.86 | 0.64 |
| Jul | 116.950 | 7.46 | 0.15 | 113.323 | 4.39 | 0.98 | 115.019 | 5.83 | 0.58 |
| Ago | 117.690 | 8.18 | 0.63 | 113.443 | 4.32 | 0.11 | 115.430 | 6.13 | 0.36 |
| Sep | 118.234 | 8.21 | 0.46 | 113.752 | 4.27 | 0.27 | 115.848 | 6.11 | 0.36 |
| Oct | 118.218 | 7.71 | -0.01 | 113.920 | 4.05 | 0.15 | 115.930 | 5.77 | 0.07 |
| Nov | 118.145 | 7.28 | -0.06 | 114.185 | 4.06 | 0.23 | 116.038 | 5.57 | 0.09 |
| Dic | 118.502 | 7.12 | 0.30 | 114.341 | 3.85 | 0.14 | 116.287 | 5.39 | 0.21 |
| 2007 Ene | 118.776 | 6.56 | 0.23 | 114.669 | 3.88 | 0.29 | 116.591 | 5.14 | 0.26 |
| Feb | 119.259 | 6.56 | 0.41 | 115.123 | 4.01 | 0.40 | 117.058 | 5.21 | 0.40 |
| Mar | 120.057 | 6.56 | 0.67 | 115.321 | 3.88 | 0.17 | 117.537 | 5.14 | 0.41 |
| Abr | 120.198 | 5.39 | 0.12 | 115.442 | 3.32 | 0.10 | 117.667 | 4.30 | 0.11 |
| May | 119.368 | 3.33 | -0.69 | 115.522 | 3.18 | 0.07 | 117.321 | 3.25 | -0.29 |
| Jun | 119.596 | 2.41 | 0.19 | 116.576 | 3.88 | 0.91 | 117.989 | 3.18 | 0.57 |
| Jul | 120.145 | 2.73 | 0.46 | 116.998 | 3.24 | 0.36 | 118.470 | 3.00 | 0.41 |
| Ago | 121.345 | 3.11 | 1.00 | 117.160 | 3.28 | 0.14 | 119.118 | 3.20 | 0.55 |
| Sep | 122.299 | 3.44 | 0.79 | 117.195 | 3.03 | 0.03 | 119.583 | 3.22 | 0.39 |
| Oct | 122.443 | 3.57 | 0.12 | 117.439 | 3.09 | 0.21 | 119.780 | 3.32 | 0.16 |
| Nov | 122.868 | 4.00 | 0.35 | 117.929 | 3.28 | 0.42 | 120.239 | 3.62 | 0.38 |
| Dic | 122.870 | 3.69 | 0.00 | 118.296 | 3.46 | 0.31 | 120.436 | 3.57 | 0.16 |

Cuadro A 20
Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo
 Clasificación por destino de los bienes finales
 Variaciones anuales en por ciento a diciembre de cada año

| CONCEPTO | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|------------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| INPP mercancías y servicios | 18.59 | 11.94 | 8.58 | 4.33 | 5.67 | 4.52 | 6.52 | 3.59 | 5.39 | 3.57 |
| Demanda interna | 18.84 | 12.88 | 8.96 | 4.89 | 5.31 | 4.11 | 6.67 | 3.99 | 5.25 | 3.67 |
| Consumo privado | 18.87 | 12.78 | 9.01 | 4.90 | 5.53 | 3.79 | 5.56 | 4.56 | 4.03 | 3.70 |
| Consumo del gobierno | 18.80 | 14.61 | 11.70 | 9.02 | 5.53 | 4.41 | 4.93 | 5.26 | 5.38 | 5.13 |
| Inversión | 18.77 | 12.59 | 7.68 | 3.19 | 4.35 | 5.30 | 12.85 | 0.82 | 10.77 | 2.81 |
| Exportaciones | 16.50 | 3.94 | 5.07 | -0.99 | 9.27 | 8.56 | 5.48 | 0.63 | 6.41 | 2.81 |
| INPP mercancías | 19.41 | 8.66 | 7.38 | 2.61 | 6.29 | 6.24 | 7.97 | 2.46 | 7.12 | 3.69 |
| Demanda interna | 19.76 | 9.71 | 7.85 | 3.42 | 5.81 | 5.79 | 8.61 | 3.21 | 7.16 | 3.90 |
| Consumo privado | 20.25 | 9.05 | 8.15 | 3.61 | 6.26 | 5.25 | 6.00 | 4.84 | 4.94 | 4.60 |
| Consumo del gobierno | 16.53 | 9.79 | 8.35 | 2.59 | 4.19 | 5.71 | 9.82 | 4.22 | 6.64 | 4.81 |
| Inversión | 18.89 | 11.07 | 7.22 | 3.06 | 4.93 | 6.92 | 13.03 | 0.56 | 10.91 | 2.75 |
| Exportaciones | 16.68 | 0.36 | 3.31 | -4.73 | 11.07 | 10.38 | 5.44 | -0.58 | 6.94 | 2.79 |
| INPP servicios | 17.75 | 14.87 | 9.60 | 5.77 | 5.19 | 3.13 | 5.25 | 4.60 | 3.85 | 3.46 |
| Demanda interna | 18.03 | 15.72 | 9.90 | 6.11 | 4.91 | 2.73 | 5.23 | 4.59 | 3.81 | 3.49 |
| Consumo privado | 17.87 | 15.54 | 9.61 | 5.79 | 5.04 | 2.80 | 5.32 | 4.41 | 3.53 | 3.20 |
| Consumo del gobierno | 18.96 | 14.95 | 11.92 | 9.44 | 5.61 | 4.33 | 4.58 | 5.34 | 5.29 | 5.15 |
| Inversión | 18.24 | 19.42 | 9.60 | 3.75 | 1.99 | -1.44 | 7.13 | 9.34 | 6.70 | 4.59 |
| Exportaciones | 15.20 | 7.08 | 6.64 | 2.30 | 8.12 | 7.28 | 5.65 | 4.93 | 4.63 | 2.88 |

Cuadro A 21
Índice Nacional de Precios Productor Excluyendo Petróleo
 Clasificación por origen de los bienes finales
 Variaciones anuales en por ciento a diciembre de cada año

| CONCEPTO | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| INPP mercancías y servicios | 11.94 | 8.58 | 4.33 | 5.67 | 4.52 | 6.52 | 3.59 | 5.39 | 3.57 |
| Sector económico primario | -7.06 | 7.71 | 4.89 | 11.04 | 3.20 | 8.58 | 8.00 | 10.77 | 5.17 |
| Agropecuario, silvicultura y pesca | -7.61 | 8.35 | 5.78 | 10.40 | 1.75 | 8.08 | 8.32 | 8.42 | 4.45 |
| Minería | 2.56 | -2.24 | -10.60 | 24.13 | 29.72 | 13.12 | 5.22 | 31.48 | 10.39 |
| Sector económico secundario | 10.26 | 7.19 | 2.33 | 5.03 | 6.48 | 7.78 | 1.90 | 6.89 | 3.53 |
| Industria manufacturera | 9.55 | 6.57 | 1.80 | 5.00 | 6.21 | 5.10 | 2.46 | 4.81 | 3.82 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 11.01 | 6.51 | 4.76 | 4.06 | 6.30 | 7.27 | 3.85 | 5.33 | 6.08 |
| Textiles, prendas de vestir e industria del cuero | 8.05 | 6.37 | 1.47 | 3.87 | 4.12 | 2.88 | 2.73 | 3.25 | 1.50 |
| Industria de la madera y sus productos | 9.56 | 6.67 | 6.45 | 1.37 | 4.77 | 8.68 | 3.31 | 5.93 | 2.17 |
| Papel y sus productos, imprentas y editoriales | 12.92 | 11.11 | 1.91 | 3.65 | 3.85 | 2.96 | 3.97 | 3.90 | 3.18 |
| Industrias químicas, de petróleo, caucho y plástico | 15.57 | 11.80 | -0.83 | 6.77 | 7.13 | 8.98 | 6.53 | 4.98 | 6.62 |
| Productos de minerales no metálicos | 7.80 | 6.70 | 1.36 | 2.55 | 5.07 | 1.59 | 0.90 | 7.36 | 3.52 |
| Industrias metálicas básicas | -2.23 | 8.66 | 0.69 | 9.66 | 15.71 | 48.87 | 1.69 | 28.22 | 5.86 |
| Productos metálicos, maquinaria y equipo | 3.97 | 1.81 | -0.46 | 5.33 | 6.07 | 1.43 | -0.70 | 3.35 | 0.67 |
| Otras industrias manufactureras | 4.66 | 4.25 | 2.47 | 7.37 | 4.38 | 2.68 | -0.12 | 6.72 | 6.06 |
| Construcción | 12.53 | 9.14 | 3.97 | 5.11 | 7.27 | 14.49 | 0.61 | 11.76 | 2.90 |
| Sector económico terciario | 14.88 | 9.69 | 5.77 | 5.76 | 3.23 | 5.44 | 4.60 | 3.88 | 3.48 |
| Electricidad y gas | 12.37 | 13.09 | 4.90 | 33.64 | 7.87 | 11.32 | 4.41 | 4.60 | 4.07 |
| Comercio, restaurantes y hoteles | 16.54 | 9.80 | 3.44 | 3.41 | 0.73 | 5.22 | 3.94 | 3.83 | 3.96 |
| Transporte y comunicaciones | 11.75 | 8.04 | 3.90 | 4.95 | 3.96 | 8.23 | 5.94 | 2.87 | 2.73 |
| Alquiler de inmuebles | 12.11 | 6.62 | 5.81 | 6.58 | 4.44 | 3.63 | 2.85 | 3.30 | 2.72 |
| Servicios comunales, sociales y personales | 16.14 | 11.90 | 10.70 | 7.17 | 5.30 | 4.04 | 4.76 | 4.88 | 4.21 |

Cuadro A 22
Índice Nacional del Costo de Construcción^{1/}
Variaciones anuales en por ciento y contribuciones

| Concepto | General | | | | Residencial | | | |
|--|---------------------|----------|----------------|----------|---------------------|----------|----------------|----------|
| | Variaciones anuales | | Contribuciones | | Variaciones anuales | | Contribuciones | |
| | Dic-2006 | Dic-2007 | Dic-2005 | Dic-2007 | Dic-2006 | Dic-2007 | Dic-2005 | Dic-2007 |
| | Dic-2005 | Dic-2006 | Dic-2004 | Dic-2006 | Dic-2005 | Dic-2006 | Dic-2004 | Dic-2006 |
| Índice general | 11.82 | 2.90 | 11.82 | 2.90 | 8.50 | 3.04 | 8.50 | 3.04 |
| Subíndice materiales de construcción | 14.11 | 2.55 | 11.00 | 2.03 | 10.00 | 2.65 | 7.53 | 2.02 |
| Minerales no metálicos | 2.82 | 4.88 | 0.21 | 0.34 | 2.14 | 5.16 | 0.19 | 0.43 |
| Cemento y concreto | 4.76 | 4.71 | 0.75 | 0.69 | 4.71 | 4.88 | 0.95 | 0.96 |
| Aglutinantes | 5.19 | 3.39 | 0.11 | 0.07 | 5.40 | 3.59 | 0.18 | 0.11 |
| Artículos a base de arcilla | 6.59 | 3.67 | 0.19 | 0.10 | 7.10 | 3.78 | 0.37 | 0.20 |
| Productos a base de concreto | 8.20 | 3.18 | 0.24 | 0.09 | 8.78 | 3.10 | 0.50 | 0.18 |
| Partes estructurales de concreto | 7.93 | 4.35 | 0.09 | 0.05 | 6.30 | 4.51 | 0.20 | 0.14 |
| Otros productos de concreto | 7.96 | 1.47 | 0.06 | 0.01 | 8.83 | 1.47 | 0.09 | 0.02 |
| Otros artículos a base de minerales no metálicos | 7.83 | 0.53 | 0.08 | 0.01 | 7.27 | 0.57 | 0.05 | 0.00 |
| Productos de madera | 4.12 | 3.38 | 0.07 | 0.06 | 4.45 | 3.80 | 0.12 | 0.10 |
| Pinturas y similares | 3.05 | 0.85 | 0.06 | 0.01 | 2.64 | 0.05 | 0.05 | 0.00 |
| Productos de plástico | 5.10 | -1.68 | 0.06 | -0.02 | 8.39 | -0.62 | 0.07 | 0.00 |
| Otros productos químicos | 29.07 | 0.98 | 1.03 | 0.04 | 28.67 | 0.98 | 0.07 | 0.00 |
| Productos metálicos | 30.58 | 0.90 | 3.13 | 0.11 | 17.39 | 1.39 | 0.68 | 0.06 |
| Productos de alambre | 23.86 | -3.55 | 1.63 | -0.27 | 23.33 | -3.76 | 2.31 | -0.42 |
| Equipos eléctricos | 12.82 | 6.04 | 1.10 | 0.52 | 14.02 | 6.59 | 0.09 | 0.05 |
| Accesorios eléctricos | 52.24 | 0.54 | 1.58 | 0.02 | 54.16 | 0.52 | 1.14 | 0.02 |
| Muebles y accesorios | 10.02 | 4.56 | 0.07 | 0.03 | 10.12 | 4.60 | 0.16 | 0.08 |
| Otros materiales y accesorios | 8.74 | 2.84 | 0.54 | 0.17 | 9.12 | 3.61 | 0.30 | 0.12 |
| Subíndice alquiler de maquinaria y equipo | 2.79 | 2.89 | 0.04 | 0.04 | 2.60 | 2.89 | 0.03 | 0.03 |
| Subíndice de remuneraciones | 3.79 | 4.35 | 0.78 | 0.83 | 3.96 | 4.35 | 0.94 | 0.99 |

1/ La publicación de este indicador inició en enero de 2004, con base en Diciembre de 2003 = 100, y sustituyó al Índice Nacional del Costo de Edificación de Vivienda de Interés Social (INCEVIS).

Cuadro A 23
Salarios Contractuales

| Periodo | | Salarios Contractuales | | | | | |
|---------|----------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|
| | | Total | | | Manufacturas | | |
| | | Incremento anual en por ciento | Número de trabajadores (miles) | Número de empresas | Incremento anual en por ciento | Número de trabajadores (miles) | Número de empresas |
| 1998 | Promedio | 17.7 | 1,568 | 4,525 | 18.2 | 501 | 2,168 |
| 1999 | Promedio | 16.5 | 1,572 | 4,671 | 17.9 | 499 | 2,107 |
| 2000 | Promedio | 12.4 | 1,819 | 5,358 | 13.3 | 624 | 2,352 |
| 2001 | Promedio | 9.1 | 1,732 | 5,679 | 10.0 | 575 | 2,345 |
| 2002 | Promedio | 5.8 | 1,757 | 5,487 | 6.4 | 550 | 2,446 |
| 2003 | Promedio | 4.7 | 1,763 | 5,337 | 5.2 | 526 | 2,294 |
| 2004 | Promedio | 4.1 | 1,776 | 5,920 | 4.6 | 535 | 2,431 |
| 2005 | Promedio | 4.4 | 1,783 | 5,957 | 4.7 | 541 | 2,476 |
| 2006 | Promedio | 4.1 | 1,684 | 5,819 | 4.4 | 483 | 2,433 |
| 2007 | Promedio | 4.2 | 1,858 | 6,251 | 4.4 | 567 | 2,546 |
| 2005 | Ene | 4.3 | 179 | 452 | 4.7 | 58 | 226 |
| | Feb | 4.6 | 144 | 676 | 4.6 | 87 | 334 |
| | Mar | 4.6 | 173 | 657 | 4.9 | 58 | 279 |
| | Abr | 4.4 | 249 | 638 | 4.7 | 56 | 312 |
| | May | 4.5 | 77 | 634 | 4.7 | 36 | 215 |
| | Jun | 4.5 | 61 | 551 | 4.7 | 33 | 205 |
| | Jul | 5.0 | 57 | 413 | 5.0 | 22 | 167 |
| | Ago | 4.2 | 213 | 531 | 4.5 | 33 | 229 |
| | Sep | 4.6 | 84 | 371 | 4.7 | 58 | 159 |
| | Oct | 4.1 | 440 | 394 | 4.5 | 27 | 149 |
| | Nov | 4.8 | 81 | 362 | 4.9 | 59 | 122 |
| | Dic | 4.5 | 26 | 278 | 4.3 | 13 | 79 |
| 2006 | Ene | 4.4 | 185 | 519 | 4.8 | 54 | 244 |
| | Feb | 4.2 | 141 | 693 | 4.3 | 93 | 330 |
| | Mar | 4.2 | 180 | 791 | 4.4 | 71 | 371 |
| | Abr | 4.4 | 116 | 560 | 4.6 | 27 | 196 |
| | May | 4.2 | 164 | 502 | 4.4 | 44 | 222 |
| | Jun | 4.6 | 63 | 601 | 4.3 | 32 | 209 |
| | Jul | 4.9 | 38 | 272 | 4.9 | 22 | 122 |
| | Ago | 4.1 | 205 | 514 | 4.4 | 35 | 236 |
| | Sep | 4.3 | 72 | 367 | 4.3 | 49 | 188 |
| | Oct | 3.6 | 434 | 432 | 4.3 | 31 | 143 |
| | Nov | 4.0 | 68 | 313 | 4.6 | 16 | 109 |
| | Dic | 4.7 | 19 | 255 | 4.9 | 8 | 63 |
| 2007 | Ene | 4.0 | 228 | 576 | 4.4 | 90 | 239 |
| | Feb | 4.3 | 147 | 675 | 4.4 | 87 | 339 |
| | Mar | 4.3 | 155 | 813 | 4.5 | 63 | 364 |
| | Abr | 4.3 | 221 | 677 | 4.4 | 40 | 191 |
| | May | 4.3 | 103 | 566 | 4.7 | 35 | 241 |
| | Jun | 4.7 | 57 | 567 | 4.4 | 30 | 237 |
| | Jul | 4.4 | 190 | 296 | 5.6 | 19 | 108 |
| | Ago | 4.1 | 78 | 527 | 4.3 | 36 | 206 |
| | Sep | 4.2 | 81 | 405 | 4.2 | 62 | 181 |
| | Oct | 4.1 | 506 | 446 | 4.5 | 58 | 202 |
| | Nov | 4.4 | 68 | 403 | 4.3 | 34 | 146 |
| | Dic | 4.5 | 24 | 300 | 4.6 | 13 | 92 |

Fuente: Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

Nota: Los datos anuales relativos al incremento en los salarios se refieren al promedio ponderado de las cifras mensuales; los datos anuales del número de trabajadores y de empresas se refieren a la suma de las cifras mensuales.

Cuadro A 24
Remuneraciones Nominales y Producto por Trabajador (ENOE)
 Variaciones anuales en por ciento

| Periodo | Remuneraciones Nominales | Producto por Trabajador | |
|---------------|-----------------------------|-------------------------|--------------|
| | | Total | Manufacturas |
| 2006 Promedio | 6.8 | 1.9 | 1.8 |
| 2007 Promedio | 5.3 | 1.6 | 0.9 |
| 2006 I | 5.7 | 2.7 | 6.4 |
| II | 7.7 | 1.5 | 1.5 |
| III | 7.2 | 1.6 | -0.2 |
| IV | 6.6 | 1.9 | -0.6 |
| 2007 I | 6.7 | 1.1 | -1.8 |
| II | 7.0 | 1.2 | 0.3 |
| III | 4.6 | 3.0 | 4.2 |
| IV | 2.9 | 1.1 | 1.0 |

Fuente: Cálculos elaborados por Banco de México con información del INEGI.

Cuadro A 25
Salarios Contractuales Reales Ex-ante y Ex-post
 Variaciones anuales en por ciento

| Periodo | Ex-Post ^{1/} | Ex-Ante ^{2/} | Inflación Esperada ^{3/} |
|---------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------------|
| 1999 Promedio | 0.76 | 2.59 | 13.32 |
| 2000 Promedio | 6.26 | 3.13 | 8.88 |
| 2001 Promedio | 5.47 | 2.42 | 6.40 |
| 2002 Promedio | 3.91 | 1.51 | 4.21 |
| 2003 Promedio | 1.20 | 0.59 | 4.14 |
| 2004 Promedio | 0.02 | 0.11 | 4.03 |
| 2005 Promedio | 0.15 | 0.32 | 4.04 |
| 2006 Promedio | 0.63 | 0.54 | 3.57 |
| 2007 Promedio | 0.16 | 0.51 | 3.72 |
| | | | |
| 2005 Ene | 0.04 | 0.09 | 4.25 |
| Feb | 0.22 | 0.22 | 4.33 |
| Mar | 0.00 | 0.30 | 4.25 |
| Abr | -0.25 | 0.21 | 4.19 |
| May | -0.23 | 0.40 | 4.11 |
| Jun | 0.75 | 0.25 | 4.27 |
| Jul | -0.33 | 0.80 | 4.14 |
| Ago | 0.52 | 0.20 | 3.99 |
| Sep | 1.23 | 0.67 | 3.89 |
| Oct | 0.17 | 0.28 | 3.79 |
| Nov | 1.17 | 1.08 | 3.64 |
| Dic | 0.90 | 0.90 | 3.60 |
| | | | |
| 2006 Ene | 0.39 | 0.83 | 3.55 |
| Feb | 0.78 | 0.70 | 3.50 |
| Mar | 1.11 | 0.61 | 3.55 |
| Abr | 1.17 | 0.80 | 3.61 |
| May | 1.49 | 0.48 | 3.67 |
| Jun | 1.31 | 0.91 | 3.70 |
| Jul | 1.85 | 1.24 | 3.61 |
| Ago | 0.70 | 0.47 | 3.64 |
| Sep | 0.47 | 0.74 | 3.54 |
| Oct | -0.20 | 0.15 | 3.48 |
| Nov | 0.64 | 0.52 | 3.50 |
| Dic | 0.46 | 1.16 | 3.50 |
| | | | |
| 2007 Ene | 0.42 | 0.45 | 3.58 |
| Feb | 0.11 | 0.77 | 3.55 |
| Mar | -0.02 | 0.62 | 3.64 |
| Abr | 0.43 | 0.70 | 3.62 |
| May | 0.22 | 0.61 | 3.63 |
| Jun | 0.64 | 0.86 | 3.78 |
| Jul | 0.73 | 0.62 | 3.77 |
| Ago | 0.09 | 0.35 | 3.73 |
| Sep | 0.49 | 0.42 | 3.79 |
| Oct | -0.11 | 0.28 | 3.79 |
| Nov | 0.10 | 0.44 | 3.92 |
| Dic | 0.91 | 0.62 | 3.86 |

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social y del Banco de México.

1/La variación ex-post de los salarios reales es definida como el incremento nominal de los salarios otorgado hace 12 meses, deflactado por la inflación anual observada en el mes analizado.

2/El salario real ex-ante es calculado con base en la expectativa de inflación para los siguientes 12 meses.

3/Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Banco de México.

Cuadro A 26
Salario Mínimo
 Pesos por día

| Fecha inicial de vigencia | Promedio | Zonas Geográficas ^{2/} | | |
|---------------------------|------------------------|---------------------------------|-------|-------|
| | Nacional ^{1/} | A | B | C |
| 1990 Noviembre 16 | 10.79 | 11.90 | 11.00 | 9.92 |
| 1991 Noviembre 11 | 12.08 | 13.33 | 12.32 | 11.12 |
| 1993 Enero 1 | 13.06 | 14.27 | 13.26 | 12.05 |
| 1994 Enero 1 | 13.97 | 15.27 | 14.19 | 12.89 |
| 1995 Enero 1 | 14.95 | 16.34 | 15.18 | 13.79 |
| 1995 Abril 1 | 16.74 | 18.30 | 17.00 | 15.44 |
| 1995 Diciembre 4 | 18.43 | 20.15 | 18.70 | 17.00 |
| 1996 Abril 1 | 20.66 | 22.60 | 20.95 | 19.05 |
| 1996 Diciembre 3 | 24.30 | 26.45 | 24.50 | 22.50 |
| 1998 Enero 1 | 27.99 | 30.20 | 28.00 | 26.05 |
| 1998 Diciembre 3 | 31.91 | 34.45 | 31.90 | 29.70 |
| 2000 Enero 1 | 35.12 | 37.90 | 35.10 | 32.70 |
| 2001 Enero 1 | 37.57 | 40.35 | 37.95 | 35.85 |
| 2002 Enero 1 | 39.74 | 42.15 | 40.10 | 38.30 |
| 2003 Enero 1 | 41.53 | 43.65 | 41.85 | 40.30 |
| 2004 Enero 1 | 43.29 | 45.24 | 43.73 | 42.11 |
| 2005 Enero 1 | 45.24 | 46.80 | 45.35 | 44.05 |
| 2006 Enero 1 | 47.05 | 48.67 | 47.16 | 45.81 |
| 2007 Enero 1 | 48.88 | 50.57 | 49.00 | 47.60 |
| 2008 Enero 1 | 50.84 | 52.59 | 50.96 | 49.50 |

1/ Promedio nacional ponderado con la población asalariada que recibe un salario mínimo en cada región.

2/ Los estados y municipios se agrupan en regiones con objeto de reflejar las diferencias en el costo de la vida. Para detalles de la agrupación ver "Salarios Mínimos", Comisión Nacional de Salarios Mínimos.



Indicadores Monetarios y Financieros

Cuadro A 27
Principales Indicadores Monetarios y Financieros

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|------------------------------------|---------|---------|---------|
| Agregados Monetarios ^{1/} | Variación real anual en por ciento | | | |
| Base Monetaria | 8.85 | 7.86 | 12.38 | 8.28 |
| M1 | 8.75 | 6.93 | 11.53 | 5.47 |
| M4 | 7.47 | 10.42 | 11.09 | 7.18 |
| | Por ciento del PIB | | | |
| Base Monetaria | 3.68 | 3.81 | 4.05 | 4.28 |
| M1 | 10.83 | 11.11 | 11.73 | 12.06 |
| M4 | 47.12 | 49.89 | 52.46 | 54.84 |
| Tasas de Interés Nominales ^{2/} | Tasas anuales en por ciento | | | |
| TIIE 28 días | 7.15 | 9.61 | 7.51 | 7.66 |
| Cetes 28 días | 6.82 | 9.20 | 7.19 | 7.19 |
| CPP | 4.62 | 6.47 | 5.14 | 5.00 |
| CCP | 5.41 | 7.64 | 6.06 | 5.99 |
| Tipo de Cambio ^{3/} | Pesos por dólar | | | |
| Para solventar obligaciones en moneda extranjera | 11.2648 | 10.7777 | 10.8810 | 10.8662 |
| Bolsa Mexicana de Valores ^{3/} | Índice base octubre de 1978=100 | | | |
| Índice de Precios y Cotizaciones | 12,918 | 17,803 | 26,448 | 29,537 |

Fuente: Banco de México y Bolsa Mexicana de Valores.

1/ Calculado con base en el promedio de los saldos al final de cada mes.

2/ Promedio de observaciones diarias o semanales.

3/ Fin de periodo.

Cuadro A 28
Agregados Monetarios
 Saldos en miles de millones de pesos

| Fin de periodo | Base monetaria | M1 | M2 | M3 | M4 |
|---|----------------|---------|---------|---------|---------|
| Saldos nominales | | | | | |
| 1994 | 56.9 | 163.8 | 554.8 | 657.0 | 724.1 |
| 1995 | 66.8 | 171.6 | 754.4 | 784.5 | 869.2 |
| 1996 | 84.0 | 245.3 | 995.2 | 1,025.8 | 1,116.1 |
| 1997 | 108.9 | 325.8 | 1,290.1 | 1,320.5 | 1,400.4 |
| 1998 | 131.5 | 388.2 | 1,663.2 | 1,689.8 | 1,775.6 |
| 1999 | 188.7 | 489.9 | 2,030.7 | 2,047.6 | 2,121.3 |
| 2000 | 208.9 | 565.0 | 2,331.1 | 2,359.4 | 2,415.8 |
| 2001 | 225.6 | 680.7 | 2,731.8 | 2,760.2 | 2,809.0 |
| 2002 | 263.9 | 766.5 | 3,027.9 | 3,053.1 | 3,096.9 |
| 2003 | 303.6 | 857.7 | 3,420.5 | 3,454.4 | 3,487.0 |
| 2004 | 340.2 | 946.6 | 3,777.2 | 3,866.4 | 3,905.4 |
| 2005 | 380.0 | 1,068.5 | 4,347.9 | 4,485.7 | 4,527.8 |
| 2006 | 449.8 | 1,218.5 | 4,941.3 | 5,118.6 | 5,170.4 |
| 2007 | | | | | |
| Ene | 409.9 | 1,145.7 | 4,880.4 | 5,057.6 | 5,109.9 |
| Feb | 399.6 | 1,131.1 | 4,899.7 | 5,078.4 | 5,130.9 |
| Mar | 409.8 | 1,145.0 | 4,949.7 | 5,139.6 | 5,191.7 |
| Abr | 400.6 | 1,126.7 | 4,917.3 | 5,105.6 | 5,157.3 |
| May | 407.2 | 1,132.6 | 4,999.8 | 5,200.5 | 5,266.5 |
| Jun | 408.7 | 1,173.9 | 5,036.4 | 5,227.3 | 5,294.3 |
| Jul | 408.2 | 1,163.0 | 5,062.5 | 5,271.3 | 5,339.9 |
| Ago | 410.8 | 1,173.0 | 5,175.2 | 5,386.7 | 5,456.2 |
| Sep | 412.4 | 1,199.1 | 5,168.0 | 5,395.0 | 5,463.2 |
| Oct | 417.0 | 1,178.9 | 5,200.6 | 5,433.1 | 5,501.7 |
| Nov | 431.9 | 1,213.2 | 5,305.7 | 5,559.8 | 5,629.3 |
| Dic | 494.7 | 1,349.8 | 5,368.3 | 5,631.1 | 5,703.4 |
| Saldos promedio como por ciento del PIB ^{1/} | | | | | |
| 1994 | 3.17 | 10.44 | 35.01 | 40.70 | 43.93 |
| 1995 | 2.73 | 7.51 | 34.01 | 37.49 | 41.33 |
| 1996 | 2.49 | 7.51 | 34.43 | 35.36 | 38.78 |
| 1997 | 2.63 | 8.41 | 35.74 | 36.71 | 39.25 |
| 1998 | 2.69 | 8.55 | 37.73 | 38.52 | 40.75 |
| 1999 | 2.85 | 8.59 | 40.10 | 40.51 | 42.20 |
| 2000 | 2.99 | 8.74 | 40.03 | 40.37 | 41.57 |
| 2001 | 3.17 | 9.52 | 43.32 | 43.75 | 44.75 |
| 2002 | 3.44 | 10.47 | 45.20 | 45.61 | 46.25 |
| 2003 | 3.61 | 10.64 | 45.82 | 46.33 | 46.86 |
| 2004 | 3.68 | 10.83 | 45.83 | 46.65 | 47.12 |
| 2005 | 3.81 | 11.11 | 47.97 | 49.41 | 49.89 |
| 2006 | 4.05 | 11.73 | 50.18 | 51.98 | 52.46 |
| 2007 | 4.28 | 12.06 | 52.04 | 54.19 | 54.84 |

Base Monetaria compuesta por el total de los billetes y monedas en circulación y los depósitos bancarios en cuenta corriente en el Banco de México.

M1 es igual a la suma de billetes y monedas en poder del público, los depósitos en cuentas de cheques y en cuenta corriente del sector privado residente.

M2 es igual a M1 más los depósitos bancarios y en Sociedades de Ahorro y Préstamo (diferentes de cheques y cuenta corriente) del sector privado residente, los valores emitidos por el sector público y entidades privadas en poder del sector privado residente, así como los fondos de ahorro para el retiro.

M3 es igual a M2 más los depósitos bancarios (a la vista y a plazo) de no residentes y los valores emitidos por el sector público en poder de no residentes.

M4 es igual a M3 más la captación de agencias en el extranjero de bancos residentes.

1/ Calculado con base en el promedio de los saldos al final de cada mes.

Cuadro A 29
Base Monetaria
Saldos en miles de millones de pesos

| Fin de Periodo | Base Monetaria | Pasivos | | Activos | |
|----------------|----------------|---|---------------------|----------------------|---|
| | | Billetes y Monedas en Circulación ^{1/} | Depósitos Bancarios | Crédito Interno Neto | Activos Internacionales Netos ^{2/} |
| 1994 | 56.935 | 56.920 | 0.015 | 41.896 | 15.040 |
| 1995 | 66.809 | 66.809 | 0.000 | 55.649 | 11.160 |
| 1996 | 83.991 | 83.991 | 0.000 | 34.307 | 49.684 |
| 1997 | 108.891 | 108.736 | 0.156 | -51.049 | 159.940 |
| 1998 | 131.528 | 131.109 | 0.419 | -100.836 | 232.364 |
| 1999 | 188.718 | 188.718 | 0.000 | -71.350 | 260.068 |
| 2000 | 208.943 | 208.880 | 0.063 | -133.443 | 342.386 |
| 2001 | 225.580 | 225.223 | 0.358 | -185.735 | 411.315 |
| 2002 | 263.937 | 263.937 | 0.000 | -265.566 | 529.503 |
| 2003 | 303.614 | 303.614 | 0.000 | -360.043 | 663.657 |
| 2004 | 340.178 | 340.178 | 0.000 | -375.992 | 716.170 |
| 2005 | 380.034 | 380.034 | 0.000 | -408.133 | 788.167 |
| 2006 | | | | | |
| Ene | 354.741 | 354.741 | 0.000 | -447.573 | 802.314 |
| Feb | 346.431 | 346.431 | 0.000 | -444.674 | 791.105 |
| Mar | 353.044 | 353.044 | 0.000 | -475.366 | 828.410 |
| Abr | 357.800 | 357.800 | 0.000 | -512.533 | 870.333 |
| May | 358.024 | 358.024 | 0.000 | -562.600 | 920.624 |
| Jun | 369.072 | 369.072 | 0.000 | -588.846 | 957.918 |
| Jul | 368.681 | 368.681 | 0.000 | -538.567 | 907.248 |
| Ago | 363.432 | 363.432 | 0.000 | -549.340 | 912.772 |
| Sep | 367.140 | 367.140 | 0.000 | -550.268 | 917.408 |
| Oct | 368.271 | 368.271 | 0.000 | -467.127 | 835.397 |
| Nov | 395.670 | 395.513 | 0.158 | -452.274 | 847.944 |
| Dic | 449.821 | 449.821 | 0.000 | -375.146 | 824.967 |
| 2007 | | | | | |
| Ene | 409.948 | 409.948 | 0.000 | -437.619 | 847.567 |
| Feb | 399.604 | 399.604 | 0.000 | -457.021 | 856.624 |
| Mar | 409.814 | 409.814 | 0.000 | -427.336 | 837.150 |
| Abr | 400.646 | 400.646 | 0.000 | -447.405 | 848.051 |
| May | 407.228 | 407.228 | 0.000 | -431.346 | 838.574 |
| Jun | 408.727 | 408.727 | 0.000 | -432.532 | 841.259 |
| Jul | 408.167 | 408.167 | 0.000 | -447.146 | 855.312 |
| Ago | 410.822 | 410.822 | 0.000 | -466.856 | 877.678 |
| Sep | 412.441 | 412.441 | 0.000 | -486.044 | 898.485 |
| Oct | 417.008 | 417.008 | 0.000 | -479.383 | 896.390 |
| Nov | 431.863 | 431.863 | 0.000 | -500.488 | 932.351 |
| Dic | 494.743 | 494.743 | 0.000 | -457.484 | 952.227 |

1/ Billetes y monedas en poder del público y en caja de los bancos.

2/ Los activos internacionales netos se definen como la reserva internacional bruta más los créditos a bancos centrales a más de seis meses, a lo que se restan los adeudos con el FMI y con bancos centrales a menos de seis meses.

Cuadro A 30
Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4
 Saldos en miles de millones de pesos

| | Diciembre | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
| 1. Billetes y monedas en poder del público | 232.2 | 263.6 | 301.2 | 336.2 | 389.6 | 430.1 |
| 2. Cuenta de cheques en moneda nacional | 352.3 | 396.0 | 408.7 | 471.7 | 532.7 | 604.8 |
| 3. Cuenta de cheques en moneda extranjera | 84.3 | 74.0 | 96.8 | 95.3 | 97.7 | 97.7 |
| 4. Depósitos en cuenta corriente | 96.4 | 122.6 | 138.1 | 163.0 | 195.7 | 214.2 |
| 5. Depósitos a la vista en las Sociedades de Ahorro y Préstamo | 1.3 | 1.5 | 1.8 | 2.4 | 2.9 | 3.1 |
| 6. M1 = (1+2+3+4+5) | 766.5 | 857.7 | 946.6 | 1,068.5 | 1,218.5 | 1,349.8 |
| 7. Captación bancaria de residentes | 640.1 | 725.5 | 798.6 | 858.6 | 859.8 | 982.5 |
| 8. Captación de Sociedades de Ahorro y Préstamo | 6.0 | 7.7 | 9.7 | 11.8 | 14.2 | 15.9 |
| 9. Valores públicos en poder de residentes ^{1/} | 1,194.2 | 1,319.0 | 1,433.9 | 1,753.9 | 2,092.6 | 2,187.8 |
| Valores del Gobierno Federal | 761.0 | 829.7 | 728.5 | 838.7 | 1,212.9 | 1,326.5 |
| Valores emitidos por el Banco de México (BREMS) | 160.0 | 138.0 | 195.3 | 213.1 | 82.9 | 11.7 |
| Valores IPAB | 199.0 | 235.4 | 333.1 | 445.3 | 490.9 | 548.0 |
| Otros valores públicos | 74.2 | 115.9 | 177.2 | 256.9 | 306.0 | 301.6 |
| 10. Valores privados | 133.1 | 176.5 | 206.0 | 218.0 | 256.3 | 306.8 |
| 11. Fondos para la vivienda y otros ^{2/} | 288.1 | 334.1 | 382.4 | 437.1 | 499.8 | 525.6 |
| 12. M2=(6+7+8+9+10+11) | 3,027.9 | 3,420.5 | 3,777.2 | 4,347.9 | 4,941.3 | 5,368.3 |
| 13. Captación bancaria de no residentes | 7.7 | 9.1 | 10.8 | 24.5 | 32.6 | 35.1 |
| 14. Valores públicos en poder de no residentes | 17.6 | 24.8 | 78.4 | 113.2 | 144.8 | 227.7 |
| 15. M3=(12+13+14) | 3,053.1 | 3,454.4 | 3,866.4 | 4,485.7 | 5,118.6 | 5,631.1 |
| 16. Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior proveniente de residentes | 30.3 | 19.1 | 29.4 | 27.3 | 42.8 | 47.9 |
| 17. Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior proveniente de no residentes | 13.5 | 13.5 | 9.6 | 14.7 | 8.9 | 24.4 |
| 18. M4=(15+16+17) | 3,096.9 | 3,487.0 | 3,905.4 | 4,527.7 | 5,170.4 | 5,703.4 |

Nota: Los saldos pueden no coincidir con las sumas de sus componentes debido al redondeo de las cifras.

1/ Incluye la tenencia de las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (SIEFORES).

2/ Incluye fondos para la vivienda (INFONAVIT y FOVISSSTE) y los fondos para el retiro distintos de los invertidos por las SIEFORES, en particular la cuenta concentradora en Banco de México y fondos para el retiro del ISSSTE.

Cuadro A 31
Resultados de las Encuestas de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio al 4to. Trimestre de 2007^{1/}
Porcentaje de respuestas

| Concepto | Total | | | | | 4to. Trimestre de 2007 | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------------------|--------------|
| | 2006 | 2007 | | | | Por tamaño de empresa ^{2/} | | | | Por tipo de empresa ^{3/} | |
| | 4to. | 1er. | 2do. | 3er. | 4to. | P | M | G | AAA | Export. | No export. |
| Fuentes de financiamiento: | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| Proveedores | 60.6 | 62.4 | 61.5 | 62.8 | 60.5 | 71.0 | 57.9 | 54.7 | 35.5 | 59.3 | 62.0 |
| Bancos comerciales | 18.7 | 18.2 | 16.9 | 16.7 | 17.5 | 12.1 | 19.0 | 19.4 | 32.3 | 17.2 | 17.8 |
| Bancos extranjeros | 2.6 | 1.7 | 3.1 | 2.2 | 2.5 | 0.9 | 2.0 | 4.3 | 9.7 | 2.9 | 2.1 |
| Otras empresas del grupo corporativo | 12.2 | 13.0 | 13.0 | 12.1 | 12.3 | 10.7 | 15.5 | 10.1 | 6.5 | 11.0 | 13.7 |
| Bancos de desarrollo | 1.5 | 1.6 | 1.5 | 2.1 | 1.7 | 1.9 | 0.8 | 2.2 | 6.5 | 2.6 | 0.7 |
| Oficina matriz | 4.0 | 2.2 | 3.6 | 3.2 | 3.3 | 2.3 | 2.0 | 7.2 | 3.2 | 4.1 | 2.4 |
| Otros pasivos | 0.4 | 0.9 | 0.4 | 0.9 | 2.2 | 0.9 | 2.8 | 2.2 | 6.5 | 2.9 | 1.4 |
| Empresas que utilizaron crédito bancario | 22.9 | 22.6 | 23.7 | 22.8 | 25.7 | 18.6 | 28.5 | 29.9 | 40.0 | 26.6 | 24.9 |
| Destino: | | | | | | | | | | | |
| Capital de trabajo | 64.5 | 68.3 | 71.2 | 64.4 | 63.3 | 60.0 | 65.2 | 64.4 | 60.0 | 63.7 | 62.7 |
| Reestructuración de pasivos | 8.7 | 10.3 | 7.5 | 9.4 | 10.2 | 6.7 | 12.1 | 8.9 | 20.0 | 8.8 | 12.0 |
| Operaciones de comercio exterior | 5.1 | 5.5 | 4.8 | 5.4 | 5.4 | 6.7 | 1.5 | 8.9 | 10.0 | 5.5 | 5.3 |
| Inversión | 15.2 | 12.4 | 12.3 | 16.1 | 16.9 | 15.6 | 19.7 | 15.6 | 10.0 | 19.8 | 13.3 |
| Otros propósitos | 6.5 | 3.5 | 4.2 | 4.7 | 4.2 | 11.1 | 1.5 | 2.2 | 0.0 | 2.2 | 6.7 |
| Empresas que no utilizaron crédito bancario | 77.1 | 77.4 | 76.3 | 77.2 | 74.3 | 81.4 | 71.5 | 70.1 | 60.0 | 73.4 | 75.1 |
| Motivo: | | | | | | | | | | | |
| Altas tasas de interés | 29.1 | 31.0 | 30.6 | 31.9 | 32.7 | 32.4 | 34.0 | 27.7 | 50.0 | 29.9 | 35.8 |
| Problemas de demanda por sus productos | 4.2 | 3.6 | 7.1 | 2.8 | 4.7 | 4.8 | 4.9 | 4.3 | 0.0 | 6.0 | 3.3 |
| Negativa de la banca | 12.3 | 9.5 | 8.5 | 11.8 | 11.3 | 10.5 | 10.7 | 14.9 | 10.0 | 10.4 | 12.2 |
| Incertidumbre sobre la situación económica | 11.2 | 11.8 | 10.7 | 11.8 | 12.1 | 11.4 | 13.6 | 10.6 | 10.0 | 10.4 | 13.8 |
| Problemas de reestructuración financiera | 6.7 | 7.2 | 7.8 | 8.0 | 8.6 | 6.7 | 9.7 | 10.6 | 0.0 | 11.2 | 5.7 |
| Rechazo de solicitudes | 11.6 | 10.5 | 12.5 | 11.1 | 11.3 | 16.2 | 6.8 | 10.6 | 10.0 | 11.2 | 11.4 |
| Cartera vencida | 3.2 | 2.9 | 3.6 | 2.8 | 3.1 | 1.9 | 3.9 | 4.3 | 0.0 | 3.7 | 2.4 |
| Problemas para competir en el mercado | 6.0 | 4.2 | 6.8 | 5.6 | 5.4 | 6.7 | 4.9 | 4.3 | 10.0 | 6.0 | 4.9 |
| Otros | 15.7 | 19.3 | 12.4 | 14.2 | 10.9 | 9.5 | 11.7 | 12.8 | 10.0 | 11.2 | 10.6 |
| Empresas que otorgaron algún tipo de financiamiento | 83.5 | 80.6 | 82.9 | 81.8 | 84.2 | 83.1 | 87.6 | 83.2 | 72.0 | 88.9 | 79.5 |
| Destino: | | | | | | | | | | | |
| Clientes | 70.2 | 73.7 | 71.3 | 72.3 | 72.0 | 77.1 | 72.8 | 66.1 | 57.7 | 70.5 | 74.0 |
| Proveedores | 16.3 | 12.5 | 15.9 | 15.1 | 14.8 | 13.8 | 16.4 | 13.4 | 15.4 | 15.4 | 14.0 |
| Empresas del Grupo | 12.8 | 13.4 | 12.6 | 12.1 | 12.6 | 8.5 | 9.9 | 20.5 | 26.9 | 13.1 | 12.0 |
| Otros | 0.7 | 0.4 | 0.2 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.9 | 0.0 | 0.0 | 1.0 | 0.0 |
| Plazo prom. del financiamiento en días | | | | | | | | | | | |
| Clientes | 61 | 55 | 57 | 57 | 62 | 53 | 55 | 81 | 100 | 52 | 74 |
| Proveedores | 51 | 56 | 46 | 52 | 48 | 41 | 53 | 40 | 74 | 46 | 51 |
| Empresas del Grupo | 70 | 72 | 79 | 81 | 87 | 69 | 72 | 60 | 276 | 80 | 98 |
| Solicitará financiamiento en los próximos 3 meses | 67.1 | 68.4 | 67.7 | 67.9 | 66.7 | 68.9 | 67.2 | 62.6 | 64.0 | 68.3 | 65.1 |

1/ Muestra con cobertura nacional de por lo menos 500 empresas. La respuesta es voluntaria y confidencial.

2/ El tamaño de las empresas se determinó con base en el valor de ventas de 1997:

| Tamaño | Valor de ventas en 1997 |
|------------|-------------------------------|
| Pequeñas = | 1-100 millones de pesos |
| Medianas = | 101-500 millones de pesos |
| Grandes = | 501-5000 millones de pesos |
| AAA = | Más de 5000 millones de pesos |

En virtud del tamaño de muestra de las empresas AAA, en lo reportado sobre los motivos por los cuales no utilizaron crédito bancario se incluye la totalidad de las respuestas, hayan o no recibido crédito.

3/ Las empresas no exportadoras son aquellas que exclusivamente importan mercancías y servicios, así como las que no tienen actividad de comercio exterior.

Cuadro A 32
Financiamiento Total al Sector Privado No Financiero
 Información Trimestral
 Saldos en millones de pesos

| | Financiamiento Externo | | | Financiamiento Interno | | | | |
|------|------------------------|-------------------------------|--|-------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| | Financiamiento total | Externo directo ^{1/} | Emisión de deuda colocada en el exterior ^{2/} | De bancos comerciales ^{3/} | De bancos de desarrollo ^{3/} | De intermediarios no bancarios | Emisión de instrumentos de deuda | Infonavit ^{4/} |
| 2004 | | | | | | | | |
| Mar | 2,004,373 | 363,065 | 208,688 | 632,843 | 79,125 | 184,659 | 158,098 | 377,895 |
| Jun | 2,035,847 | 369,740 | 191,189 | 648,950 | 78,179 | 199,425 | 157,517 | 390,847 |
| Sep | 2,080,180 | 375,755 | 181,632 | 676,089 | 76,461 | 211,724 | 159,864 | 398,653 |
| Dic | 2,128,834 | 376,510 | 172,971 | 727,598 | 48,003 | 229,114 | 162,822 | 411,816 |
| 2005 | | | | | | | | |
| Mar | 2,191,896 | 373,400 | 205,456 | 744,521 | 47,689 | 237,908 | 156,051 | 426,871 |
| Jun | 2,214,705 | 366,647 | 204,847 | 776,260 | 47,336 | 245,858 | 153,310 | 420,448 |
| Sep | 2,237,463 | 365,212 | 199,460 | 781,227 | 47,726 | 256,756 | 164,271 | 422,811 |
| Dic | 2,330,405 | 362,760 | 205,634 | 860,228 | 48,940 | 257,671 | 166,152 | 429,020 |
| 2006 | | | | | | | | |
| Mar | 2,399,680 | 372,911 | 197,714 | 913,509 | 47,478 | 250,388 | 161,393 | 456,288 |
| Jun | 2,533,123 | 416,033 | 205,121 | 977,228 | 51,359 | 258,229 | 161,508 | 463,644 |
| Sep | 2,594,219 | 418,835 | 198,320 | 1,042,630 | 49,660 | 257,156 | 160,072 | 467,545 |
| Dic | 2,800,438 | 480,523 | 210,221 | 1,134,434 | 51,888 | 264,640 | 175,836 | 482,894 |
| 2007 | | | | | | | | |
| Mar | 2,881,915 | 482,358 | 224,306 | 1,191,188 | 49,291 | 263,633 | 163,488 | 507,651 |
| Jun | 2,955,521 | 476,166 | 232,406 | 1,274,042 | 46,652 | 245,456 | 167,005 | 513,793 |
| Sep | 3,104,871 | 504,253 | 232,296 | 1,377,412 | 48,068 | 257,125 | 167,209 | 518,508 |
| Dic | 3,185,085 | 488,742 | 247,732 | 1,459,259 | 50,412 | 217,982 | 187,779 | 533,178 |

1/ Incluye proveedores extranjeros de empresas, crédito de banca comercial externa y otros acreedores. Fuente: Balanza de Pagos, no incluye PIDIREGAS de PEMEX.

2/ Papel comercial, bonos y colocaciones en el exterior. Fuente : Balanza de Pagos, no incluye PIDIREGAS de PEMEX.

3/ Incluye cartera de crédito total e intereses devengados y cartera asociada a programas de reestructura (UDIs y EPF IPAB-FOBAPROA).

4/ Corresponde a la cartera hipotecaria vigente y vencida del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (INFONAVIT). Fuente: Estados financieros trimestrales, INFONAVIT.

Cuadro A 33
Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2007^{1/}
Flujos revalorizados como por ciento del PIB^{2/}

| | Sector privado residente del país ^{3/} | | | Sector público ^{4/} | | | Sector bancario ^{5/} | | | Sector externo | | |
|--|---|-----------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| | Uso de recursos (Activo) | Fuente de recursos (Pasivo) | Financ. neto recibido | Uso de recursos (Activo) | Fuente de recursos (Pasivo) | Financ. neto recibido | Uso de recursos (Activo) | Fuente de recursos (Pasivo) | Financ. neto recibido | Uso de recursos (Activo) | Fuente de recursos (Pasivo) | Financ. neto recibido |
| | a | b | c = b - a | d | e | f = e - d | g | h | i = h - g | j | k | l = k - j |
| 1. Variación en instrumentos financieros internos (2 + 7 + 8 + 9) | 4.2 | 2.3 | -1.9 | -0.6 | 1.1 | 1.8 | 1.2 | 2.4 | 1.2 | 1.1 | | -1.1 |
| 2. Instrumentos financieros | 4.2 | 0.8 | -3.4 | 0.2 | 1.7 | 1.6 | -0.9 | 2.1 | 3.0 | 1.1 | | -1.1 |
| 3. Billetes y monedas | 0.4 | | -0.4 | | | | | 0.4 | 0.4 | | | |
| 4. Instrumentos de captación bancaria | 2.0 | | -2.0 | 0.2 | | -0.2 | | 2.4 | 2.4 | 0.3 | | -0.3 |
| 4.1 Empresas y otras instituciones | 1.3 | | -1.3 | 0.2 | | -0.2 | | 1.8 | 1.8 | 0.3 | | -0.3 |
| 4.2 Personas físicas | 0.7 | | -0.7 | | | | | 0.7 | 0.7 | 0.0 | | 0.0 |
| 5. Emisión de Valores ^{6/} | 1.6 | 0.6 | -1.0 | | 1.7 | 1.7 | -0.9 | -0.8 | 0.1 | 0.8 | | -0.8 |
| 6. Fondos de pensión y vivienda ^{7/} | 0.3 | 0.2 | 0.0 | | 0.0 | 0.0 | | | | | | |
| 7. Financiamiento | | 3.2 | 3.2 | 0.4 | -0.7 | -1.0 | 2.6 | 0.4 | -2.2 | | | |
| 7.1 Empresas y otras instituciones ^{8/} | | 1.5 | 1.5 | 0.4 | -0.7 | -1.0 | 0.9 | 0.4 | -0.5 | | | |
| 7.2 Hogares | | 1.7 | 1.7 | | | | 1.7 | 0.0 | -1.7 | | | |
| 8. Mercado accionario | | -0.1 | -0.1 | | | | 0.0 | | 0.0 | -0.1 | | 0.1 |
| 9. Otros conceptos del sistema financiero ^{9/} | | -1.6 | -1.6 | -1.1 | 0.1 | 1.2 | -0.4 | | 0.4 | | | |
| 10. Variación en instrumentos financieros externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15) | 1.5 | 3.2 | 1.7 | 1.6 | 0.8 | -0.8 | 1.1 | -0.1 | -1.2 | 3.9 | 4.2 | 0.3 |
| 11. Inversión extranjera directa | | 2.6 | 2.6 | | | | | | | 2.6 | | -2.6 |
| 12. Financiamiento del exterior | | 0.8 | 0.8 | | 0.8 | 0.8 | | -0.1 | -0.1 | 1.6 | | -1.6 |
| 13. Activos en el exterior | 1.5 | | -1.5 | 1.6 | | -1.6 | 0.0 | | 0.0 | | 3.1 | 3.1 |
| 14. Reserva internacional del Banco de México | | | | | | | 1.2 | | -1.2 | | 1.2 | 1.2 |
| 15. Errores y omisiones (Balanza de Pagos) | | -0.2 | -0.2 | | | | | | | -0.2 | | 0.2 |
| 16. Discrepancia estadística^{10/} | | 0.0 | 0.0 | | | | | | | 0.0 | | 0.0 |
| 17. Variación total en instrumentos financieros (1+ 10 +16) | 5.7 | 5.5 | -0.2 | 1.0 | 2.0 | 1.0 | 2.4 | 2.4 | 0.0 | 5.0 | 4.2 | -0.8 ^{11/} |

1/ Cifras preliminares. La suma de las partes puede no coincidir debido al redondeo.

2/ Se elimina el efecto de las variaciones del tipo de cambio del peso mexicano con relación a otras monedas.

3/ El sector privado incluye empresas, personas físicas e intermediarios financieros no bancarios.

4/ El sector público medido como los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), incluyendo ingresos no recurrentes.

5/ El sector bancario consolida al Banco de México, a la banca de desarrollo (neta de la intermediación financiera) y a la banca comercial (incluyendo sus agencias en el exterior). Por construcción, este sector tiene una posición neta total de cero (renglón 17), por tratarse de intermediarios financieros. Para la consolidación de los flujos financieros del sector bancario, se utilizaron las estadísticas de recursos y obligaciones de la banca comercial, de la banca de desarrollo y del Banco de México.

6/ Incluye valores gubernamentales, BPAS, BPATS, BREMS y valores privados, así como los valores en poder de las SIEFORES.

7/ Incluye los fondos para el retiro del ISSSTE y del IMSS en Banco de México, así como los fondos de vivienda.

8/ Para la columna del sector privado, además de las empresas incluye: uniones de crédito, sociedades de ahorro y préstamo, sociedades de inversión, arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero, sociedades financieras de objeto limitado, instituciones de seguros, sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro, instituciones de fianzas, almacenes generales de depósito, fondos de fomento económico y casas de bolsa, los estados y municipios y los títulos asociados a programas de reestructura. En el caso de la columna del sector público, incluye a las entidades definidas en RFSP.

9/ Incluye activos no sectorizados, activos en bienes inmuebles y otros, así como cuentas de capital y de resultados del sector bancario.

10/ Diferencia existente entre la información financiera y la de la balanza de pagos.

11/ Corresponde a la cuenta corriente reportada en la balanza de pagos. Un resultado negativo significa un financiamiento del sector externo a la economía interna (superávit para el sector externo), que es equivalente al déficit en la cuenta corriente del país.



Cuadro A 34
Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Un Año
Resultados de la Subasta Semanal

| | Plazo en días | Monto en millones de pesos | | | Precio | | | |
|------------|---------------|----------------------------|----------|-----------|-------------------------|----------|-----------------|----------|
| | | Ofrecido | Colocado | Demandado | Ponderado de colocación | Máximo | Mínimo asignado | Mínimo |
| 04/01/2007 | 350 | 1,000 | 1,000 | 61,000 | 99.86818 | 99.86818 | 99.86818 | 75.00000 |
| 11/01/2007 | 343 | 1,000 | 1,000 | 19,050 | 99.88927 | 99.88927 | 99.88927 | 99.00000 |
| 18/01/2007 | 336 | 1,000 | 1,000 | 5,499 | 99.90042 | 99.90042 | 99.90042 | 99.83710 |
| 25/01/2007 | 364 | 1,000 | 1,000 | 7,499 | 99.88802 | 99.89242 | 99.88753 | 99.00000 |
| 01/02/2007 | 357 | 1,000 | 1,000 | 18,305 | 99.89489 | 99.89537 | 99.89028 | 99.50000 |
| 08/02/2007 | 350 | 1,000 | 1,000 | 18,150 | 99.89278 | 99.89669 | 99.88747 | 70.00000 |
| 15/02/2007 | 343 | 1,000 | 1,000 | 9,399 | 99.90309 | 99.90310 | 99.89389 | 98.00000 |
| 22/02/2007 | 364 | 1,000 | 1,000 | 10,512 | 99.88827 | 99.89423 | 99.88750 | 99.86799 |
| 01/03/2007 | 357 | 1,000 | 1,000 | 9,894 | 99.90403 | 99.90403 | 99.90400 | 99.00000 |
| 08/03/2007 | 350 | 1,000 | 1,000 | 4,713 | 99.90951 | 99.91053 | 99.90818 | 99.50000 |
| 15/03/2007 | 343 | 1,000 | 1,000 | 575,014 | 99.90899 | 99.90964 | 99.90810 | 97.00000 |
| 22/03/2007 | 336 | 1,000 | 1,000 | 12,474 | 99.91367 | 99.91400 | 99.91330 | 97.00000 |
| 29/03/2007 | 364 | 1,000 | 1,000 | 75,499 | 99.91060 | 99.91060 | 99.91060 | 97.00000 |
| 04/04/2007 | 358 | 1,000 | 1,000 | 7,269 | 99.90375 | 99.90375 | 99.90090 | 99.50000 |
| 12/04/2007 | 350 | 1,000 | 1,000 | 25,178 | 99.91100 | 99.91100 | 99.91100 | 70.00000 |
| 19/04/2007 | 343 | 1,000 | 1,000 | 12,131 | 99.90881 | 99.90964 | 99.90770 | 97.00000 |
| 26/04/2007 | 364 | 1,000 | 1,000 | 11,856 | 99.90730 | 99.90730 | 99.90730 | 99.30000 |
| 03/05/2007 | 357 | 1,000 | 1,000 | 6,531 | 99.90911 | 99.90999 | 99.90705 | 70.00000 |
| 10/05/2007 | 350 | 1,000 | 1,000 | 4,997 | 99.90827 | 99.90827 | 99.90600 | 70.00000 |
| 17/05/2007 | 343 | 1,000 | 1,000 | 19,944 | 99.90698 | 99.90785 | 99.90610 | 70.00000 |
| 24/05/2007 | 336 | 1,000 | 1,000 | 16,638 | 99.91272 | 99.91406 | 99.91138 | 99.20000 |
| 31/05/2007 | 364 | 1,000 | 1,000 | 13,539 | 99.89211 | 99.89225 | 99.89200 | 70.00000 |
| 07/06/2007 | 357 | 1,000 | 1,000 | 12,159 | 99.90886 | 99.90886 | 99.90886 | 80.00000 |
| 14/06/2007 | 350 | 1,000 | 1,000 | 14,256 | 99.91815 | 99.92003 | 99.91627 | 85.00000 |
| 21/06/2007 | 343 | 1,000 | 1,000 | 47,434 | 99.92573 | 99.92618 | 99.92527 | 70.00000 |
| 28/06/2007 | 336 | 1,000 | 1,000 | 85,122 | 99.94572 | 99.94572 | 99.94572 | 70.00000 |

Cuadro A 35
Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Tres Años
Resultados de la Subasta Semanal

| | Plazo en días | Monto en millones de pesos | | | Precio | | | |
|------------|---------------|----------------------------|----------|-----------|-------------------------|----------|-----------------|----------|
| | | Ofrecido | Colocado | Demandado | Ponderado de colocación | Máximo | Mínimo asignado | Mínimo |
| 04/01/2007 | 1071 | 1,000 | 1,000 | 47,200 | 99.27347 | 99.41000 | 99.10100 | 98.50000 |
| 11/01/2007 | 1064 | 1,000 | 1,000 | 16,855 | 99.46000 | 99.46000 | 99.46000 | 99.20000 |
| 18/01/2007 | 1057 | 1,000 | 1,000 | 7,850 | 99.51595 | 99.51738 | 99.51579 | 99.25813 |
| 25/01/2007 | 1050 | 1,000 | 1,000 | 10,500 | 99.54716 | 99.54770 | 99.54498 | 99.30000 |
| 01/02/2007 | 1043 | 1,000 | 1,000 | 10,450 | 99.55555 | 99.55555 | 99.55555 | 99.20000 |
| 08/02/2007 | 1036 | 1,000 | 1,000 | 4,950 | 99.55383 | 99.55955 | 99.55175 | 70.00000 |
| 15/02/2007 | 1092 | 1,000 | 1,000 | 12,800 | 99.55500 | 99.55500 | 99.55500 | 99.30000 |
| 22/02/2007 | 1085 | 1,000 | 1,000 | 14,600 | 99.56400 | 99.56400 | 99.56400 | 99.20000 |
| 01/03/2007 | 1078 | 1,000 | 1,000 | 11,390 | 99.58161 | 99.58162 | 99.58160 | 70.00000 |
| 08/03/2007 | 1071 | 1,000 | 1,000 | 7,715 | 99.60690 | 99.60690 | 99.60690 | 99.57030 |
| 15/03/2007 | 1064 | 1,000 | 1,000 | 6,000 | 99.61890 | 99.61890 | 99.61890 | 99.50000 |
| 22/03/2007 | 1057 | 1,000 | 1,000 | 25,650 | 99.62560 | 99.62594 | 99.62550 | 98.00000 |
| 29/03/2007 | 1050 | 1,000 | 1,000 | 5,000 | 99.90111 | 99.90111 | 99.90111 | 99.00000 |
| 04/04/2007 | 1044 | 1,000 | 1,000 | 13,227 | 99.65340 | 99.65340 | 99.65340 | 99.50000 |
| 12/04/2007 | 1092 | 1,000 | 1,000 | 11,139 | 99.63550 | 99.64000 | 99.63100 | 99.00000 |
| 19/04/2007 | 1085 | 1,000 | 1,000 | 10,250 | 99.64103 | 99.64121 | 99.64000 | 98.00000 |
| 26/04/2007 | 1078 | 1,000 | 1,000 | 11,939 | 99.64868 | 99.64868 | 99.64868 | 70.00000 |
| 03/05/2007 | 1071 | 1,000 | 1,000 | 11,598 | 99.68130 | 99.68130 | 99.67888 | 99.50000 |
| 10/05/2007 | 1064 | 1,000 | 1,000 | 7,899 | 99.67747 | 99.68053 | 99.67652 | 99.50000 |
| 17/05/2007 | 1057 | 1,000 | 1,000 | 12,171 | 99.68129 | 99.68129 | 99.68129 | 90.00000 |
| 24/05/2007 | 1050 | 1,000 | 1,000 | 39,799 | 99.68521 | 99.68623 | 99.68477 | 70.00000 |
| 31/05/2007 | 1043 | 1,000 | 1,000 | 4,600 | 99.68616 | 99.68616 | 99.68616 | 99.62874 |
| 07/06/2007 | 1036 | 1,000 | 1,000 | 10,770 | 99.68996 | 99.69020 | 99.68990 | 80.00000 |
| 14/06/2007 | 1092 | 1,000 | 1,000 | 12,259 | 99.67952 | 99.67952 | 99.67952 | 85.00000 |
| 21/06/2007 | 1085 | 1,000 | 1,000 | 12,900 | 99.68211 | 99.68211 | 99.68211 | 99.50000 |
| 28/06/2007 | 1078 | 1,000 | 1,000 | 4,800 | 99.71705 | 99.71705 | 99.71705 | 99.00000 |
| 05/07/2007 | 1071 | 1,000 | 1,000 | 15,641 | 99.73212 | 99.73212 | 99.72805 | 99.60000 |
| 12/07/2007 | 1064 | 1,000 | 1,000 | 13,300 | 99.77417 | 99.77417 | 99.77417 | 99.00000 |
| 19/07/2007 | 1057 | 1,000 | 1,000 | 2,950 | 99.79577 | 99.79610 | 99.78949 | 99.78817 |
| 26/07/2007 | 1050 | 1,000 | 1,000 | 2,500 | 99.80253 | 99.80253 | 99.80252 | 99.50000 |
| 02/08/2007 | 1043 | 1,000 | 1,000 | 4,026 | 99.81810 | 99.81810 | 99.81810 | 99.00000 |
| 09/08/2007 | 1092 | 1,000 | 1,000 | 10,649 | 99.81189 | 99.81189 | 99.81189 | 80.00000 |
| 16/08/2007 | 1085 | 1,000 | 1,000 | 13,819 | 99.83323 | 99.83331 | 99.83321 | 80.00000 |
| 23/08/2007 | 1078 | 1,000 | 1,000 | 2,100 | 99.83419 | 99.83419 | 99.83419 | 80.00000 |
| 30/08/2007 | 1071 | 1,000 | 1,000 | 12,200 | 99.83513 | 99.83513 | 99.83513 | 99.50000 |
| 06/09/2007 | 1064 | 1,000 | 1,000 | 30,251 | 99.82711 | 99.82944 | 99.82010 | 99.00000 |
| 13/09/2007 | 1057 | 1,000 | 1,000 | 9,500 | 99.82780 | 99.82780 | 99.82780 | 99.50000 |
| 20/09/2007 | 1050 | 1,000 | 1,000 | 8,300 | 99.79310 | 99.82619 | 99.76000 | 99.20000 |
| 27/09/2007 | 1043 | 1,000 | 1,000 | 10,100 | 99.84280 | 99.84280 | 99.84280 | 99.20000 |
| 04/10/2007 | 1036 | 1,000 | 1,000 | 16,300 | 99.83738 | 99.83738 | 99.83738 | 99.00000 |
| 11/10/2007 | 1092 | 1,000 | 1,000 | 11,599 | 99.78215 | 99.81591 | 99.77800 | 99.00000 |
| 18/10/2007 | 1085 | 1,000 | 1,000 | 24,612 | 99.73000 | 99.73000 | 99.72898 | 99.50000 |
| 25/10/2007 | 1078 | 1,000 | 1,000 | 23,591 | 99.79810 | 99.79810 | 99.79810 | 99.25000 |
| 01/11/2007 | 1071 | 1,000 | 1,000 | 45,359 | 99.76503 | 99.78660 | 99.75964 | 99.00000 |
| 08/11/2007 | 1064 | 1,000 | 1,000 | 24,609 | 99.76725 | 99.76910 | 99.76281 | 99.25000 |
| 15/11/2007 | 1057 | 1,000 | 1,000 | 14,214 | 99.79284 | 99.79284 | 99.79284 | 99.50000 |
| 22/11/2007 | 1050 | 1,000 | 1,000 | 12,091 | 99.81501 | 99.81501 | 99.81501 | 99.50000 |
| 29/11/2007 | 1043 | 1,000 | 1,000 | 12,964 | 99.79482 | 99.79635 | 99.79394 | 98.00000 |
| 06/12/2007 | 1092 | 1,000 | 1,000 | 100,715 | 99.75653 | 99.75742 | 99.75548 | 90.00000 |
| 13/12/2007 | 1085 | 1,000 | 1,000 | 35,500 | 99.75904 | 99.76366 | 99.74055 | 99.00000 |
| 20/12/2007 | 1078 | 1,000 | 1,000 | 8,230 | 99.75890 | 99.75890 | 99.75890 | 99.00000 |
| 27/12/2007 | 1071 | 1,000 | 1,000 | 70,243 | 99.71247 | 99.72645 | 99.71000 | 99.00000 |

Cuadro A 36
Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Cinco Años
Resultados de la Subasta Semanal

| | Plazo en días | Monto en millones de pesos | | | Ponderado de colocación | Precio | | |
|------------|---------------|----------------------------|----------|-----------|-------------------------|----------|-----------------|----------|
| | | Ofrecido | Colocado | Demandado | | Máximo | Mínimo asignado | Mínimo |
| 04/01/2007 | 1799 | 1,000 | 1,000 | 24,250 | 99.07163 | 99.07600 | 99.06254 | 97.00000 |
| 11/01/2007 | 1792 | 1,000 | 1,000 | 7,700 | 99.14112 | 99.14112 | 99.14112 | 98.82840 |
| 18/01/2007 | 1785 | 1,000 | 1,000 | 4,000 | 99.21680 | 99.21880 | 99.21630 | 98.87363 |
| 25/01/2007 | 1778 | 1,000 | 1,000 | 15,600 | 99.25442 | 99.25512 | 99.25412 | 98.95998 |
| 01/02/2007 | 1771 | 1,000 | 1,000 | 8,800 | 99.25988 | 99.25988 | 99.25988 | 75.00000 |
| 08/02/2007 | 1764 | 1,000 | 1,000 | 5,250 | 99.25696 | 99.25696 | 99.25696 | 70.00000 |
| 15/02/2007 | 1820 | 1,000 | 1,000 | 12,200 | 99.25052 | 99.25263 | 99.24840 | 70.00000 |
| 22/02/2007 | 1813 | 1,000 | 1,000 | 7,250 | 99.27400 | 99.27400 | 99.27400 | 99.10000 |
| 01/03/2007 | 1806 | 1,000 | 1,000 | 8,800 | 99.31891 | 99.31891 | 99.31891 | 99.02739 |
| 08/03/2007 | 1799 | 1,000 | 1,000 | 12,900 | 99.37280 | 99.37280 | 99.37280 | 99.25000 |
| 15/03/2007 | 1792 | 1,000 | 1,000 | 3,500 | 99.36654 | 99.36654 | 99.36654 | 99.34000 |
| 22/03/2007 | 1785 | 1,000 | 1,000 | 4,800 | 99.44869 | 99.50884 | 99.36458 | 70.00000 |
| 29/03/2007 | 1778 | 1,000 | 1,000 | 17,699 | 99.36549 | 99.37038 | 99.35800 | 97.00000 |
| 04/04/2007 | 1772 | 1,000 | 1,000 | 4,400 | 99.36388 | 99.36388 | 99.36387 | 99.29347 |
| 12/04/2007 | 1819 | 1,000 | 1,000 | 6,484 | 99.35530 | 99.35740 | 99.35320 | 97.00000 |
| 19/04/2007 | 1812 | 1,000 | 1,000 | 10,881 | 99.36269 | 99.36278 | 99.36090 | 98.00000 |
| 26/04/2007 | 1805 | 1,000 | 1,000 | 9,125 | 99.37801 | 99.37801 | 99.37801 | 70.00000 |
| 03/05/2007 | 1798 | 1,000 | 1,000 | 6,700 | 99.40100 | 99.40100 | 99.40100 | 99.10000 |
| 10/05/2007 | 1791 | 1,000 | 1,000 | 8,168 | 99.41296 | 99.41470 | 99.41000 | 70.00000 |
| 17/05/2007 | 1784 | 1,000 | 1,000 | 18,961 | 99.41902 | 99.42230 | 99.41900 | 70.00000 |
| 24/05/2007 | 1777 | 1,000 | 1,000 | 14,500 | 99.40990 | 99.40990 | 99.40990 | 70.00000 |
| 31/05/2007 | 1770 | 1,000 | 1,000 | 22,190 | 99.42035 | 99.42200 | 99.41765 | 70.00000 |
| 07/06/2007 | 1763 | 1,000 | 1,000 | 14,300 | 99.44446 | 99.44500 | 99.43960 | 70.00000 |
| 14/06/2007 | 1820 | 1,000 | 1,000 | 5,200 | 99.42824 | 99.42917 | 99.42731 | 70.00000 |
| 21/06/2007 | 1813 | 1,000 | 1,000 | 17,600 | 99.43509 | 99.43530 | 99.43500 | 99.00000 |
| 28/06/2007 | 1806 | 1,000 | 1,000 | 5,614 | 99.48328 | 99.48328 | 99.48328 | 70.00000 |
| 05/07/2007 | 1799 | 1,000 | 1,000 | 5,030 | 99.51066 | 99.51380 | 99.50845 | 85.00000 |
| 12/07/2007 | 1792 | 1,000 | 1,000 | 8,500 | 99.58691 | 99.58691 | 99.58691 | 95.00000 |
| 19/07/2007 | 1785 | 1,000 | 1,000 | 16,800 | 99.60100 | 99.60100 | 99.60100 | 85.00000 |
| 26/07/2007 | 1778 | 1,000 | 1,000 | 3,362 | 99.58677 | 99.59299 | 99.58515 | 99.40000 |
| 02/08/2007 | 1771 | 1,000 | 1,000 | 17,369 | 99.61591 | 99.61591 | 99.61591 | 99.00000 |
| 09/08/2007 | 1820 | 1,000 | 1,000 | 20,979 | 99.63002 | 99.63010 | 99.63000 | 80.00000 |
| 16/08/2007 | 1813 | 1,000 | 1,000 | 11,200 | 99.64788 | 99.64788 | 99.64788 | 80.00000 |
| 23/08/2007 | 1806 | 1,000 | 1,000 | 2,100 | 99.65709 | 99.65710 | 99.65700 | 99.65328 |
| 30/08/2007 | 1799 | 1,000 | 1,000 | 14,600 | 99.65670 | 99.65700 | 99.65640 | 99.50000 |
| 06/09/2007 | 1792 | 1,000 | 1,000 | 1,800 | 99.60586 | 99.62373 | 99.60000 | 99.30000 |
| 13/09/2007 | 1785 | 1,000 | 1,000 | 17,150 | 99.59914 | 99.60410 | 99.59417 | 99.20000 |
| 20/09/2007 | 1778 | 1,000 | 1,000 | 28,400 | 99.55000 | 99.55000 | 99.55000 | 99.10000 |
| 27/09/2007 | 1771 | 1,000 | 1,000 | 15,040 | 99.59261 | 99.59300 | 99.59170 | 99.20000 |
| 04/10/2007 | 1764 | 1,000 | 1,000 | 14,948 | 99.58828 | 99.59362 | 99.58745 | 99.20000 |
| 11/10/2007 | 1820 | 1,000 | 1,000 | 16,249 | 99.56971 | 99.57800 | 99.56700 | 98.00000 |
| 18/10/2007 | 1813 | 1,000 | 1,000 | 5,600 | 99.51745 | 99.52000 | 99.51490 | 99.00000 |
| 25/10/2007 | 1806 | 1,000 | 1,000 | 19,600 | 99.54996 | 99.55000 | 99.54994 | 99.10000 |
| 01/11/2007 | 1799 | 1,000 | 1,000 | 10,424 | 99.52587 | 99.54139 | 99.52060 | 70.00000 |
| 08/11/2007 | 1792 | 1,000 | 1,000 | 12,599 | 99.54659 | 99.54918 | 99.54400 | 99.30000 |
| 15/11/2007 | 1785 | 1,000 | 1,000 | 10,140 | 99.57355 | 99.57355 | 99.57355 | 80.00000 |
| 22/11/2007 | 1778 | 1,000 | 1,000 | 15,840 | 99.57955 | 99.58000 | 99.57935 | 99.50000 |
| 29/11/2007 | 1771 | 1,000 | 1,000 | 8,890 | 99.59379 | 99.59457 | 99.59300 | 98.00000 |
| 06/12/2007 | 1820 | 1,000 | 1,000 | 8,100 | 99.56200 | 99.56200 | 99.56200 | 90.00000 |
| 13/12/2007 | 1813 | 1,000 | 1,000 | 8,000 | 99.53002 | 99.54000 | 99.52000 | 99.00000 |
| 20/12/2007 | 1806 | 1,000 | 1,000 | 16,250 | 99.54858 | 99.54858 | 99.54858 | 90.00000 |
| 27/12/2007 | 1799 | 1,000 | 1,000 | 16,950 | 99.53482 | 99.53500 | 99.53144 | 98.96205 |

Cuadro A 37
Tasas de Interés Representativas
Rendimiento de los Valores Públicos
Tasas anuales en por ciento^{1/}

| | CETES ^{2/} | | | | Bono a tasa Fija | | | | | |
|------|---------------------|---------|----------|----------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|
| | 28 días | 91 días | 182 días | 364 días | 3 años (1092 días) | 5 años (1820 días) | 7 años (2520 días) | 10 años (3640 días) | 20 años (7280 días) | 30 años (10800 días) |
| 1996 | 31.39 | 32.91 | 33.67 | 34.38 | | | | | | |
| 1997 | 19.80 | 21.26 | 21.88 | 22.45 | | | | | | |
| 1998 | 24.76 | 26.18 | 21.55 | 22.38 | | | | | | |
| 1999 | 21.41 | 22.38 | 23.31 | 24.13 | | | | | | |
| 2000 | 15.24 | 16.15 | 16.56 | 16.94 | 15.81 | 15.37 | | | | |
| 2001 | 11.31 | 12.24 | 13.10 | 13.79 | 13.14 | 12.98 | | 10.76 | | |
| 2002 | 7.09 | 7.46 | 8.08 | 8.54 | 9.51 | 9.84 | 10.19 | 10.13 | | |
| 2003 | 6.23 | 6.51 | 6.92 | 7.37 | 8.83 | 8.18 | 8.80 | 8.98 | 8.39 | |
| 2004 | 6.82 | 7.10 | 7.38 | 7.74 | 8.25 | 8.75 | 9.30 | 9.54 | 10.45 | |
| 2005 | 9.20 | 9.33 | 9.30 | 9.28 | 9.11 | 9.14 | 9.34 | 9.42 | 9.81 | |
| 2006 | 7.19 | 7.30 | 7.41 | 7.51 | 7.71 | 7.86 | 8.19 | 8.39 | 8.55 | 8.08 |
| 2007 | 7.19 | 7.35 | 7.48 | 7.60 | 7.60 | 7.70 | | 7.77 | 7.83 | 7.83 |
| 2005 | | | | | | | | | | |
| Ene | 8.60 | 8.74 | 8.62 | 8.61 | 8.80 | 9.17 | 9.22 | 10.02 | 10.10 | |
| Feb | 9.15 | 9.31 | 9.28 | 9.24 | 9.40 | 9.35 | 9.86 | 9.62 | 10.02 | |
| Mar | 9.41 | 9.74 | 9.78 | 9.88 | 9.73 | 9.60 | 9.98 | 10.26 | 10.52 | |
| Abr | 9.63 | 10.00 | 10.14 | 10.30 | 10.09 | 10.50 | 10.51 | 10.41 | 11.18 | |
| May | 9.75 | 9.92 | 10.03 | 10.18 | 9.83 | 10.31 | 10.03 | 9.84 | 10.87 | |
| Jun | 9.63 | 9.76 | 9.74 | 9.71 | 9.29 | 9.33 | 9.46 | 9.56 | 9.88 | |
| Jul | 9.61 | 9.74 | 9.68 | 9.59 | 9.10 | 9.28 | 9.10 | 9.37 | 9.82 | |
| Ago | 9.60 | 9.69 | 9.61 | 9.63 | 9.36 | 9.19 | 9.45 | 9.40 | 9.70 | |
| Sep | 9.21 | 9.14 | 8.91 | 8.94 | 8.78 | 8.32 | 8.70 | 8.50 | 9.02 | |
| Oct | 8.91 | 8.95 | 8.87 | 8.81 | 8.54 | 8.40 | 8.65 | 8.85 | 9.08 | |
| Nov | 8.71 | 8.76 | 8.74 | 8.55 | 8.41 | 8.36 | 8.85 | 8.73 | 8.94 | |
| Dic | 8.22 | 8.20 | 8.17 | 7.92 | 8.01 | 7.88 | 8.28 | 8.45 | 8.55 | |
| 2006 | | | | | | | | | | |
| Ene | 7.88 | 7.80 | 7.70 | 7.70 | 7.45 | 7.86 | 7.85 | 8.25 | 8.44 | |
| Feb | 7.61 | 7.57 | 7.56 | 7.52 | 7.62 | 7.81 | 7.90 | 8.21 | 8.37 | |
| Mar | 7.37 | 7.38 | 7.49 | 7.57 | 7.64 | 7.87 | 8.20 | 8.25 | 8.43 | |
| Abr | 7.17 | 7.28 | 7.46 | 7.71 | 8.23 | 8.00 | 8.65 | 8.57 | 9.19 | |
| May | 7.02 | 7.12 | 7.29 | 7.44 | 7.84 | 8.07 | 8.45 | 8.81 | 8.68 | |
| Jun | 7.02 | 7.33 | 7.56 | 7.56 | 8.50 | 8.47 | 9.35 | 9.73 | 9.49 | |
| Jul | 7.03 | 7.18 | 7.35 | 7.51 | 7.94 | 7.91 | 8.35 | 8.69 | 8.84 | |
| Ago | 7.03 | 7.17 | 7.31 | 7.48 | 7.64 | 7.87 | 7.93 | 8.08 | 8.65 | |
| Sep | 7.06 | 7.18 | 7.35 | 7.53 | 7.48 | 7.79 | 8.01 | 8.23 | 8.47 | |
| Oct | 7.05 | 7.21 | 7.42 | 7.50 | 7.62 | 7.88 | 8.24 | 8.40 | | 8.08 |
| Nov | 7.04 | 7.16 | 7.26 | 7.28 | 7.39 | 7.50 | 7.88 | 7.88 | 7.95 | |
| Dic | 7.04 | 7.16 | 7.20 | 7.27 | 7.18 | 7.28 | 7.41 | 7.56 | 7.57 | |
| 2007 | | | | | | | | | | |
| Ene | 7.04 | 7.19 | 7.31 | 7.46 | 7.70 | 7.52 | | 7.43 | 7.93 | |
| Feb | 7.04 | 7.19 | 7.34 | 7.38 | 7.47 | 7.70 | | 7.96 | | 7.71 |
| Mar | 7.04 | 7.21 | 7.38 | 7.52 | 7.52 | 7.69 | | 7.82 | 7.99 | |
| Abr | 7.01 | 7.15 | 7.27 | 7.38 | 7.44 | 7.45 | | 7.62 | 7.57 | |
| May | 7.24 | 7.41 | 7.53 | 7.60 | 7.56 | 7.64 | | 7.70 | | 7.73 |
| Jun | 7.20 | 7.38 | 7.45 | 7.58 | 7.59 | 7.73 | | 7.56 | 7.56 | |
| Jul | 7.19 | 7.34 | 7.45 | 7.51 | 7.54 | 7.65 | | 7.62 | 7.68 | |
| Ago | 7.20 | 7.38 | 7.51 | 7.63 | 7.59 | 7.81 | | 7.90 | 7.89 | 7.71 |
| Sep | 7.21 | 7.36 | 7.53 | 7.70 | 7.55 | 7.77 | | 7.88 | | 7.85 |
| Oct | 7.20 | 7.43 | 7.56 | 7.65 | 7.64 | 7.76 | | | 7.86 | 7.90 |
| Nov | 7.44 | 7.60 | 7.70 | 7.88 | 7.75 | 7.86 | | 7.93 | 8.13 | |
| Dic | 7.44 | 7.60 | 7.71 | 7.85 | 7.81 | 7.84 | | 8.09 | | 8.09 |

1/ Promedio simple.

2/ Tasa de colocación en subasta primaria en curva de 28, 91, 182 y 364 días, respectivamente.

Continúa

Continuación

Tasas de Interés Representativas
Rendimiento de los Valores Públicos
Tasas anuales en por ciento^{1/}

| | UDIBONOS ^{3/} | | | | | Sobretasa | | |
|------|--------------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|
| | Sobretasa BONDES ^{2/} | | | | | BPA's ^{4/ 5/} | BPAT's ^{4/ 6/} | BPA 182 ^{4/ 2/} |
| | 5 años (1820 días) | 3 años (1092 días) | 10 años (3640 días) | 20 años (7280 días) | 30 años (10800 días) | 3 años (1092 días) | 5 años (1820 días) | 7 años (2548 días) |
| 1996 | | 7.77 | | | | | | |
| 1997 | | 6.34 | | | | | | |
| 1998 | | 6.96 | | | | | | |
| 1999 | | | 6.93 | | | | | |
| 2000 | 0.94 | | 6.74 | | 1.11 | | | |
| 2001 | 0.67 | | 6.63 | | 0.82 | | | |
| 2002 | 0.40 | | 5.52 | | 0.73 | 0.84 | | |
| 2003 | 0.42 | | 4.59 | | 0.60 | 0.69 | | |
| 2004 | 0.25 | | 4.79 | | 0.38 | 0.40 | 0.38 | |
| 2005 | 0.16 | | 4.92 | | 0.23 | 0.21 | 0.20 | |
| 2006 | | | 4.17 | 4.34 | 4.41 | 0.20 | 0.20 | 0.20 |
| 2007 | | 3.40 | 3.63 | 3.58 | 3.61 | 0.14 | 0.11 | 0.13 |
| 2005 | | | | | | | | |
| Ene | 0.16 | | 5.16 | | 0.27 | 0.26 | 0.26 | |
| Feb | 0.16 | | 5.07 | | 0.22 | 0.23 | 0.24 | |
| Mar | 0.16 | | 5.08 | | 0.23 | 0.22 | 0.24 | |
| Abr | 0.16 | | 5.99 | | 0.22 | 0.22 | 0.23 | |
| May | 0.15 | | 5.67 | | 0.24 | 0.22 | 0.23 | |
| Jun | 0.14 | | 5.03 | | 0.22 | 0.20 | 0.20 | |
| Jul | 0.15 | | 4.90 | | 0.21 | 0.17 | 0.17 | |
| Ago | 0.14 | | 4.75 | | 0.23 | 0.18 | 0.18 | |
| Sep | 0.15 | | 4.18 | | 0.23 | 0.17 | 0.09 | |
| Oct | 0.16 | | 4.40 | | 0.24 | 0.20 | 0.22 | |
| Nov | 0.16 | | 4.51 | | 0.22 | 0.21 | 0.20 | |
| Dic | 0.17 | | 4.30 | | 0.20 | 0.21 | 0.18 | |
| 2006 | | | | | | | | |
| Ene | | | 4.09 | 4.25 | 4.40 | 0.22 | 0.22 | 0.22 |
| Feb | | | 4.09 | 4.19 | 4.24 | 0.19 | 0.22 | 0.22 |
| Mar | | | 4.06 | 4.20 | 4.28 | 0.18 | 0.22 | 0.24 |
| Abr | | | 4.25 | 4.65 | 4.68 | 0.19 | 0.21 | 0.23 |
| May | | | 4.40 | 4.72 | 4.74 | 0.20 | 0.20 | 0.22 |
| Jun | | | 5.00 | 5.13 | 5.19 | 0.25 | 0.20 | 0.23 |
| Jul | | | 4.47 | 4.69 | 4.85 | 0.22 | 0.19 | 0.22 |
| Ago | | | 4.04 | 4.33 | 4.39 | 0.20 | 0.19 | 0.19 |
| Sep | | | 4.00 | 4.08 | 4.10 | 0.19 | 0.19 | 0.18 |
| Oct | | | 4.04 | 4.15 | 4.23 | 0.18 | 0.18 | 0.18 |
| Nov | | | 3.95 | 3.99 | 4.04 | 0.17 | 0.17 | 0.16 |
| Dic | | | 3.66 | 3.75 | 3.80 | 0.18 | 0.16 | 0.16 |
| 2007 | | | | | | | | |
| Ene | | | 3.54 | 3.58 | 3.67 | 0.18 | 0.16 | 0.16 |
| Feb | | | 3.80 | 3.81 | 3.90 | 0.17 | 0.14 | 0.16 |
| Mar | | | 3.71 | 3.70 | 3.69 | 0.16 | 0.11 | 0.14 |
| Abr | | | 3.52 | 3.42 | 3.42 | 0.13 | 0.10 | 0.13 |
| May | | | 3.57 | 3.48 | 3.45 | 0.13 | 0.10 | 0.14 |
| Jun | | | 3.58 | 3.43 | 3.42 | 0.14 | 0.10 | 0.13 |
| Jul | | | 3.43 | 3.48 | 3.47 | 0.17 | 0.10 | 0.12 |
| Ago | | | 3.65 | 3.50 | 3.50 | 0.17 | 0.11 | 0.12 |
| Sep | | | 3.63 | 3.57 | 3.63 | 0.13 | 0.11 | 0.12 |
| Oct | | | 3.73 | 3.60 | 3.72 | 0.11 | 0.11 | 0.12 |
| Nov | | 3.40 | 3.71 | 3.70 | 3.72 | 0.11 | 0.10 | 0.12 |
| Dic | | 3.40 | 3.70 | 3.65 | 3.68 | 0.13 | 0.10 | 0.12 |

1/ Promedio simple.

2/ Sobretasa aplicable al rendimiento en el mercado primario de Cetes a 182 días.

3/ Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Udis que pagan intereses a tasa fija.

4/ Bonos de Protección al Ahorro emitidos por el Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB).

5/ Sobretasa aplicable al rendimiento en el mercado primario de Cetes a 28 días.

6/ Sobretasa aplicable al rendimiento en el mercado primario de Cetes a 91 días.

Cuadro A 38
Tasas de Interés Representativas
Costos de Captación, Tasas Interbancarias, Fondo y Papel Comercial
Tasas anuales en por ciento^{1/}

| | Costos de Captación | | | | | Tasas Interbancarias | | | Fondo Ponderado | | Valores Privados |
|------|---------------------|-------------|----------|-------|-------------------------|----------------------|--------------|-------------------------------|-----------------|---------------|---------------------------|
| | CCP | CCP-Dólares | CCP-Udis | CPP | CCP Banca de Desarrollo | TIIE 28 días | TIIE 91 días | Mexibor 91 días ^{3/} | Bancario | Gubernamental | Corto Plazo ^{2/} |
| 1996 | 30.92 | 7.19 | 7.92 | 30.71 | | 33.61 | | | 32.15 | 30.53 | 36.39 |
| 1997 | 20.04 | 6.63 | 6.59 | 19.12 | | 21.91 | 22.29 | | 20.98 | 19.88 | 22.14 |
| 1998 | 22.39 | 6.41 | 5.77 | 21.09 | | 26.89 | 27.14 | | 24.93 | 23.70 | 26.36 |
| 1999 | 20.89 | 6.32 | 4.07 | 19.73 | | 24.10 | 24.63 | | 22.45 | 20.80 | 23.74 |
| 2000 | 14.59 | 6.77 | 4.06 | 13.69 | 17.69 | 16.96 | 17.23 | | 16.16 | 15.34 | 16.93 |
| 2001 | 10.95 | 5.33 | 5.26 | 10.12 | 12.75 | 12.89 | 13.43 | 10.42 | 11.95 | 11.13 | 12.80 |
| 2002 | 6.17 | 3.30 | 5.82 | 5.36 | 7.72 | 8.17 | 8.45 | 8.09 | 7.15 | 7.00 | 8.21 |
| 2003 | 5.15 | 2.95 | 5.75 | 4.45 | 6.61 | 6.83 | 7.15 | 6.81 | 6.15 | 5.96 | 7.02 |
| 2004 | 5.41 | 2.91 | 4.88 | 4.62 | 6.95 | 7.15 | 7.44 | 7.26 | 6.75 | 6.57 | 7.44 |
| 2005 | 7.64 | 3.61 | 5.50 | 6.47 | 9.46 | 9.61 | 9.63 | 9.50 | 9.30 | 9.00 | 9.70 |
| 2006 | 6.06 | 4.05 | 5.45 | 5.14 | 7.55 | 7.51 | 7.69 | 7.38 | 7.23 | 7.07 | 7.51 |
| 2007 | 5.99 | 4.44 | 4.93 | 5.00 | 7.47 | 7.66 | 7.78 | 7.24 | 7.23 | 7.12 | 7.56 |
| 2005 | | | | | | | | | | | |
| Ene | 6.99 | 3.11 | 5.46 | 5.85 | 8.91 | 8.97 | 9.03 | 8.95 | 8.73 | 8.55 | 9.01 |
| Feb | 7.19 | 3.26 | 5.61 | 6.08 | 9.17 | 9.47 | 9.59 | 9.40 | 9.12 | 8.88 | 9.77 |
| Mar | 7.52 | 3.27 | 5.63 | 6.39 | 9.41 | 9.78 | 9.98 | 9.84 | 9.28 | 9.05 | 10.12 |
| Abr | 7.78 | 3.40 | 5.67 | 6.61 | 9.67 | 10.01 | 10.22 | 10.11 | 9.52 | 9.30 | 10.18 |
| May | 8.02 | 3.49 | 5.69 | 6.78 | 9.81 | 10.12 | 10.21 | 10.11 | 9.75 | 9.40 | 10.43 |
| Jun | 7.99 | 3.58 | 5.78 | 6.71 | 9.83 | 10.01 | 10.01 | 9.94 | 9.75 | 9.34 | 10.08 |
| Jul | 7.96 | 3.61 | 5.56 | 6.72 | 9.86 | 10.01 | 10.03 | 9.87 | 9.75 | 9.33 | 10.01 |
| Ago | 8.03 | 3.77 | 5.33 | 6.84 | 9.85 | 9.98 | 10.03 | 9.84 | 9.71 | 9.29 | 10.05 |
| Sep | 7.88 | 3.87 | 5.32 | 6.71 | 9.63 | 9.65 | 9.45 | 9.40 | 9.43 | 9.09 | 9.59 |
| Oct | 7.73 | 3.92 | 5.32 | 6.62 | 9.40 | 9.41 | 9.25 | 9.14 | 9.23 | 8.97 | 9.32 |
| Nov | 7.45 | 4.03 | 5.32 | 6.38 | 9.16 | 9.17 | 9.14 | 8.88 | 8.96 | 8.67 | 9.19 |
| Dic | 7.15 | 4.04 | 5.36 | 5.89 | 8.78 | 8.72 | 8.64 | 8.54 | 8.40 | 8.15 | 8.59 |
| 2006 | | | | | | | | | | | |
| Ene | 6.89 | 4.03 | 5.40 | 5.73 | 8.57 | 8.41 | 8.16 | 8.26 | 8.20 | 8.06 | 8.23 |
| Feb | 6.56 | 3.95 | 5.43 | 5.57 | 8.07 | 7.97 | 7.93 | 7.87 | 7.73 | 7.56 | 7.94 |
| Mar | 6.41 | 3.65 | 5.43 | 5.50 | 7.78 | 7.68 | 7.78 | 7.55 | 7.45 | 7.15 | 7.68 |
| Abr | 6.21 | 3.73 | 5.46 | 5.22 | 7.67 | 7.51 | 7.72 | 7.33 | 7.18 | 6.91 | 7.60 |
| May | 6.05 | 3.81 | 5.48 | 5.09 | 7.31 | 7.32 | 7.59 | 7.17 | 7.02 | 6.73 | 7.32 |
| Jun | 5.93 | 4.01 | 5.73 | 5.08 | 7.30 | 7.33 | 7.68 | 7.17 | 7.02 | 6.78 | 7.34 |
| Jul | 5.81 | 4.11 | 6.59 | 4.95 | 7.31 | 7.31 | 7.57 | 7.15 | 7.01 | 6.85 | 7.28 |
| Ago | 5.81 | 4.16 | 5.21 | 4.97 | 7.32 | 7.30 | 7.48 | 7.15 | 7.01 | 6.88 | 7.35 |
| Sep | 5.71 | 4.19 | 5.15 | 4.89 | 7.32 | 7.31 | 7.50 | 7.17 | 7.03 | 6.96 | 7.31 |
| Oct | 5.77 | 4.29 | 5.15 | 4.92 | 7.30 | 7.31 | 7.65 | 7.27 | 7.01 | 6.95 | 7.36 |
| Nov | 5.76 | 4.38 | 5.12 | 4.94 | 7.30 | 7.30 | 7.62 | 7.20 | 7.02 | 6.98 | 7.34 |
| Dic | 5.78 | 4.28 | 5.25 | 4.82 | 7.32 | 7.34 | 7.60 | 7.21 | 7.05 | 7.04 | 7.40 |
| 2007 | | | | | | | | | | | |
| Ene | 5.81 | 4.26 | 5.34 | 4.83 | 7.32 | 7.41 | 7.67 | 7.23 | 7.02 | 6.98 | 7.44 |
| Feb | 5.82 | 4.43 | 5.24 | 4.82 | 7.33 | 7.46 | 7.67 | 7.24 | 7.02 | 6.96 | 7.44 |
| Mar | 5.85 | 4.42 | 5.25 | 4.92 | 7.31 | 7.46 | 7.68 | 7.27 | 7.02 | 6.92 | 7.41 |
| Abr | 5.84 | 4.41 | 5.10 | 4.86 | 7.32 | 7.47 | 7.61 | 7.22 | 7.04 | 6.92 | 7.32 |
| May | 5.97 | 4.45 | 5.11 | 4.92 | 7.48 | 7.70 | 7.83 | | 7.28 | 7.16 | 7.59 |
| Jun | 5.98 | 4.51 | 4.80 | 5.01 | 7.51 | 7.70 | 7.82 | | 7.27 | 7.14 | 7.52 |
| Jul | 5.97 | 4.46 | 4.77 | 5.03 | 7.52 | 7.70 | 7.78 | | 7.27 | 7.15 | 7.57 |
| Ago | 6.02 | 4.54 | 4.75 | 5.05 | 7.52 | 7.71 | 7.79 | | 7.26 | 7.15 | 7.49 |
| Sep | 6.04 | 4.57 | 4.75 | 5.08 | 7.50 | 7.70 | 7.77 | | 7.24 | 7.08 | 7.60 |
| Oct | 6.09 | 4.44 | 4.71 | 5.14 | 7.53 | 7.73 | 7.78 | | 7.29 | 7.14 | 7.67 |
| Nov | 6.22 | 4.40 | 4.66 | 5.26 | 7.65 | 7.93 | 8.01 | | 7.50 | 7.40 | 7.82 |
| Dic | 6.24 | 4.34 | 4.64 | 5.13 | 7.67 | 7.93 | 8.00 | | 7.52 | 7.45 | 7.86 |

1/ Promedio simple.

2/ Tasa expresada en curva de rendimiento a 28 días. Calculada con base en información de la Bolsa Mexicana de Valores.

3/ La tasa Mexibor dejó de ser calculada de acuerdo con la publicación de Nacional Financiera, S.N.C. en el Diario Oficial de la Federación del 13 de marzo de 2007.

Cuadro A 39
Tipos de Cambio Representativos
Pesos por dólar

| | Tipo de cambio para solventar obligaciones pagaderas en moneda extranjera en la República Mexicana ^{1/} | | Tipo de cambio interbancario a 48 horas cotizaciones al cierre ^{2/} | | | |
|------|--|----------------------|--|----------------------|-----------------|----------------------|
| | Fin del periodo | Promedio del periodo | Compra | | Venta | |
| | | | Fin del periodo | Promedio del periodo | Fin del periodo | Promedio del periodo |
| 2002 | 10.3125 | 9.6560 | 10.3800 | 9.6658 | 10.3950 | 9.6704 |
| 2003 | 11.2360 | 10.7890 | 11.2285 | 10.7972 | 11.2320 | 10.8023 |
| 2004 | 11.2648 | 11.2860 | 11.1500 | 11.2859 | 11.1510 | 11.2893 |
| 2005 | 10.7777 | 10.8979 | 10.6255 | 10.8923 | 10.6271 | 10.8945 |
| 2006 | 10.8810 | 10.8992 | 10.7975 | 10.9025 | 10.8090 | 10.9049 |
| 2007 | 10.8662 | 10.9282 | 10.9180 | 10.9280 | 10.9195 | 10.9297 |
| 2004 | | | | | | |
| Ene | 10.9145 | 10.9308 | 11.0380 | 10.9235 | 11.0440 | 10.9275 |
| Feb | 11.0932 | 11.0128 | 11.0615 | 11.0253 | 11.0650 | 11.0294 |
| Mar | 11.1540 | 10.9984 | 11.1220 | 11.0110 | 11.1240 | 11.0153 |
| Abr | 11.3387 | 11.2535 | 11.4120 | 11.2770 | 11.4140 | 11.2801 |
| May | 11.4515 | 11.5119 | 11.4390 | 11.5142 | 11.4440 | 11.5186 |
| Jun | 11.4116 | 11.3790 | 11.5085 | 11.3926 | 11.5130 | 11.3958 |
| Jul | 11.4801 | 11.4735 | 11.4150 | 11.4596 | 11.4160 | 11.4634 |
| Ago | 11.3739 | 11.3957 | 11.3750 | 11.3895 | 11.3800 | 11.3923 |
| Sep | 11.4106 | 11.4858 | 11.3735 | 11.4834 | 11.3775 | 11.4865 |
| Oct | 11.5118 | 11.3864 | 11.5310 | 11.3913 | 11.5340 | 11.3948 |
| Nov | 11.2470 | 11.3938 | 11.2375 | 11.3652 | 11.2395 | 11.3677 |
| Dic | 11.2648 | 11.2100 | 11.1500 | 11.1977 | 11.1510 | 11.2007 |
| 2005 | | | | | | |
| Ene | 11.2991 | 11.2556 | 11.1770 | 11.2588 | 11.1800 | 11.2617 |
| Feb | 11.0955 | 11.1502 | 11.1000 | 11.1339 | 11.1025 | 11.1360 |
| Mar | 11.2942 | 11.1326 | 11.1650 | 11.1437 | 11.1670 | 11.1464 |
| Abr | 11.1033 | 11.1262 | 11.0485 | 11.1121 | 11.0505 | 11.1143 |
| May | 10.9030 | 10.9920 | 10.8660 | 10.9660 | 10.8700 | 10.9683 |
| Jun | 10.8428 | 10.8340 | 10.7760 | 10.8179 | 10.7775 | 10.8200 |
| Jul | 10.6430 | 10.6931 | 10.6020 | 10.6755 | 10.6040 | 10.6776 |
| Ago | 10.8936 | 10.6703 | 10.7510 | 10.6895 | 10.7520 | 10.6916 |
| Sep | 10.8495 | 10.7791 | 10.7610 | 10.7791 | 10.7635 | 10.7813 |
| Oct | 10.9092 | 10.8312 | 10.7900 | 10.8391 | 10.7910 | 10.8410 |
| Nov | 10.5670 | 10.6903 | 10.5565 | 10.6642 | 10.5585 | 10.6660 |
| Dic | 10.7777 | 10.6201 | 10.6255 | 10.6277 | 10.6271 | 10.6303 |
| 2006 | | | | | | |
| Ene | 10.4598 | 10.5679 | 10.4525 | 10.5502 | 10.4540 | 10.5524 |
| Feb | 10.4761 | 10.4813 | 10.4620 | 10.4906 | 10.4635 | 10.4924 |
| Mar | 10.9510 | 10.7061 | 10.8985 | 10.7545 | 10.9010 | 10.7562 |
| Abr | 11.1578 | 11.0206 | 11.0605 | 11.0489 | 11.0615 | 11.0513 |
| May | 11.1303 | 11.0758 | 11.3340 | 11.0978 | 11.3370 | 11.1005 |
| Jun | 11.3973 | 11.3864 | 11.3010 | 11.3961 | 11.3070 | 11.3993 |
| Jul | 10.8968 | 11.0268 | 10.9470 | 10.9774 | 10.9485 | 10.9800 |
| Ago | 10.9047 | 10.8739 | 10.9175 | 10.8752 | 10.9190 | 10.8774 |
| Sep | 11.0152 | 10.9722 | 10.9900 | 10.9791 | 10.9925 | 10.9818 |
| Oct | 10.7093 | 10.9201 | 10.7730 | 10.8955 | 10.7735 | 10.8974 |
| Nov | 11.0454 | 10.8948 | 10.9800 | 10.9191 | 10.9825 | 10.9215 |
| Dic | 10.8810 | 10.8650 | 10.7975 | 10.8453 | 10.8090 | 10.8481 |
| 2007 | | | | | | |
| Ene | 11.0855 | 10.9344 | 11.0234 | 10.9566 | 11.0249 | 10.9590 |
| Feb | 11.0790 | 10.9880 | 11.1605 | 11.0002 | 11.1635 | 11.0024 |
| Mar | 11.0813 | 11.1250 | 11.0425 | 11.1101 | 11.0440 | 11.1119 |
| Abr | 10.9312 | 10.9924 | 10.9220 | 10.9770 | 10.9230 | 10.9784 |
| May | 10.7873 | 10.8301 | 10.7465 | 10.8157 | 10.7480 | 10.8173 |
| Jun | 10.8661 | 10.8338 | 10.8100 | 10.8310 | 10.8110 | 10.8326 |
| Jul | 10.9973 | 10.7963 | 10.9410 | 10.8110 | 10.9445 | 10.8128 |
| Ago | 11.1062 | 11.0363 | 11.0320 | 11.0480 | 11.0340 | 11.0500 |
| Sep | 10.9243 | 11.0450 | 10.9240 | 11.0314 | 10.9260 | 11.0330 |
| Oct | 10.7112 | 10.8418 | 10.6840 | 10.8187 | 10.6850 | 10.8199 |
| Nov | 10.9345 | 10.8658 | 10.9055 | 10.8872 | 10.9070 | 10.8883 |
| Dic | 10.8662 | 10.8494 | 10.9180 | 10.8496 | 10.9195 | 10.8507 |

1/ El tipo de cambio (FIX) es determinado por el Banco de México con base en un promedio de las cotizaciones del mercado de cambios al mayoreo para operaciones liquidables el segundo día hábil bancario siguiente. Se publica en el Diario Oficial de la Federación un día hábil bancario después de la fecha de determinación y es utilizado para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera liquidables en la República Mexicana al día siguiente de su publicación.

2/ Para operaciones al mayoreo entre bancos, casas de bolsa, casas de cambio, empresas y particulares. Este tipo de cambio es aplicable para liquidar operaciones el segundo día hábil bancario inmediato siguiente a la fecha de su concertación.

Cuadro A 40
Subasta de Venta de Dólares de los Estados Unidos^{1/}
Cifras en millones

| | Monto diario a subastar en dólares | Subastado en el mes ^{2/} | | Tipo de cambio ponderado asignado ^{3/} |
|-------------|------------------------------------|-----------------------------------|--------|---|
| | | Dólares | Pesos | |
| 2005 | | | | |
| May | 15 | 330 | 3,621 | 10.9716 |
| Jun | 15 | 330 | 3,571 | 10.8204 |
| Jul | 15 | 315 | 3,364 | 10.6805 |
| Ago | 12 | 276 | 2,949 | 10.6850 |
| Sep | 12 | 252 | 2,715 | 10.7757 |
| Oct | 12 | 252 | 2,729 | 10.8309 |
| Nov | 18 | 396 | 4,224 | 10.6674 |
| Dic | 18 | 378 | 4,017 | 10.6279 |
| 2006 | | | | |
| Ene | 18 | 396 | 4,176 | 10.5461 |
| Feb | 25 | 475 | 4,979 | 10.4827 |
| Mar | 25 | 550 | 5,907 | 10.7408 |
| Abr | 25 | 450 | 4,967 | 11.0386 |
| May | 25 | 550 | 6,097 | 11.0846 |
| Jun | 25 | 550 | 6,262 | 11.3863 |
| Jul | 25 | 525 | 5,764 | 10.9796 |
| Ago | 45 | 1,035 | 11,250 | 10.8694 |
| Sep | 45 | 945 | 10,379 | 10.9834 |
| Oct | 45 | 990 | 10,789 | 10.8980 |
| Nov | 42 | 840 | 9,169 | 10.9154 |
| Dic | 42 | 756 | 8,202 | 10.8493 |
| 2007 | | | | |
| Ene | 42 | 924 | 10,119 | 10.9509 |
| Feb | 26 | 494 | 5,435 | 11.0020 |
| Mar | 26 | 546 | 6,067 | 11.1116 |
| Abr | 26 | 494 | 5,425 | 10.9813 |
| May | 21 | 462 | 4,996 | 10.8145 |
| Jun | 21 | 441 | 4,778 | 10.8341 |
| Jul | 21 | 462 | 4,993 | 10.8074 |
| Ago | | | | |
| Sep | | | | |
| Oct | | | | |
| Nov | 9 | 180 | 1,960 | 10.8864 |
| Dic | 9 | 171 | 1,855 | 10.8477 |

1/ Mecanismo que da cumplimiento al acuerdo adoptado por la Comisión de Cambios tendiente a reducir la velocidad de acumulación de reservas de activos internacionales mediante la celebración de subastas de dólares.

2/ Las cifras presentadas están en función de la fecha de subasta.

3/ Ponderado en relación a los montos asignados el día de la subasta.

Cuadro A 41
Valor de las Acciones en Circulación en la Bolsa Mexicana de Valores
 Millones de pesos, según el último precio registrado

| | Total general | Industria extractiva | Industria de la transformación | Industria de la construcción | Sector comercio | Comunicaciones y transportes | Sector servicios | Otros ^{1/} |
|------|---------------|----------------------|--------------------------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|------------------|---------------------|
| 2001 | 1,157,600 | 9,565 | 211,339 | 103,222 | 181,424 | 427,960 | 154,211 | 69,879 |
| 2002 | 1,079,221 | 15,145 | 214,150 | 106,035 | 170,182 | 370,522 | 128,310 | 74,877 |
| 2003 | 1,376,927 | 45,134 | 197,027 | 161,935 | 226,695 | 500,344 | 144,949 | 100,843 |
| 2004 | 1,916,618 | 72,479 | 282,035 | 241,646 | 294,503 | 740,438 | 143,762 | 141,755 |
| 2005 | 2,543,771 | 89,036 | 362,336 | 368,992 | 399,823 | 953,698 | 168,316 | 201,570 |
| 2006 | 3,771,498 | 142,574 | 572,818 | 497,754 | 650,601 | 1,395,233 | 271,454 | 241,064 |
| 2007 | 4,340,886 | 273,841 | 586,815 | 453,355 | 644,805 | 1,772,050 | 390,211 | 219,810 |
| 2004 | | | | | | | | |
| Ene | 1,464,863 | 47,530 | 210,152 | 182,541 | 238,106 | 526,563 | 147,305 | 112,666 |
| Feb | 1,546,356 | 55,807 | 221,551 | 187,051 | 250,669 | 558,454 | 156,058 | 116,767 |
| Mar | 1,624,696 | 59,379 | 230,415 | 193,313 | 257,784 | 597,199 | 166,695 | 119,910 |
| Abr | 1,570,017 | 49,057 | 224,848 | 193,997 | 253,293 | 568,726 | 168,644 | 111,453 |
| May | 1,555,003 | 46,528 | 219,623 | 177,515 | 255,742 | 572,367 | 169,079 | 114,150 |
| Jun | 1,610,722 | 47,427 | 226,228 | 196,719 | 257,223 | 590,788 | 174,698 | 117,639 |
| Jul | 1,591,127 | 49,662 | 225,212 | 192,919 | 257,142 | 571,803 | 178,125 | 116,266 |
| Ago | 1,577,087 | 53,715 | 228,181 | 191,911 | 266,144 | 571,103 | 145,263 | 120,771 |
| Sep | 1,687,781 | 60,813 | 239,563 | 198,652 | 282,469 | 611,759 | 170,643 | 123,883 |
| Oct | 1,753,973 | 62,177 | 246,235 | 204,458 | 284,146 | 662,856 | 167,864 | 126,238 |
| Nov | 1,810,375 | 70,235 | 259,239 | 218,869 | 293,976 | 685,923 | 149,708 | 132,425 |
| Dic | 1,916,618 | 72,479 | 282,035 | 241,646 | 294,503 | 740,438 | 143,762 | 141,755 |
| 2005 | | | | | | | | |
| Ene | 1,950,473 | 72,109 | 282,547 | 257,633 | 293,385 | 740,644 | 163,061 | 141,093 |
| Feb | 2,034,984 | 79,710 | 297,828 | 267,463 | 307,262 | 781,681 | 158,053 | 142,988 |
| Mar | 1,894,099 | 75,407 | 276,451 | 246,149 | 294,549 | 703,802 | 161,897 | 141,093 |
| Abr | 1,822,148 | 66,775 | 250,788 | 237,724 | 297,651 | 673,517 | 164,104 | 131,590 |
| May | 1,929,210 | 67,245 | 279,185 | 249,663 | 306,653 | 723,250 | 167,213 | 136,002 |
| Jun | 2,039,580 | 66,974 | 337,960 | 276,254 | 320,866 | 744,236 | 161,033 | 132,256 |
| Jul | 2,114,616 | 68,165 | 360,324 | 299,810 | 338,058 | 734,389 | 175,162 | 138,708 |
| Ago | 2,099,809 | 67,298 | 352,940 | 306,710 | 332,916 | 727,229 | 174,527 | 138,188 |
| Sep | 2,338,213 | 75,634 | 372,228 | 336,341 | 376,227 | 841,831 | 168,939 | 167,012 |
| Oct | 2,299,162 | 74,126 | 362,348 | 333,376 | 364,492 | 821,372 | 159,612 | 183,835 |
| Nov | 2,703,939 | 83,575 | 367,583 | 626,910 | 387,711 | 885,208 | 164,852 | 188,100 |
| Dic | 2,543,771 | 89,036 | 362,336 | 368,992 | 399,823 | 953,698 | 168,316 | 201,570 |
| 2006 | | | | | | | | |
| Ene | 2,686,271 | 105,049 | 378,986 | 400,536 | 414,581 | 999,180 | 171,210 | 216,728 |
| Feb | 2,678,546 | 97,312 | 377,888 | 386,886 | 417,260 | 1,006,041 | 182,005 | 211,154 |
| Mar | 2,740,873 | 115,288 | 403,424 | 415,690 | 403,120 | 1,032,169 | 185,131 | 186,051 |
| Abr | 2,917,444 | 141,276 | 424,655 | 442,763 | 435,312 | 1,095,507 | 198,899 | 179,032 |
| May | 2,700,275 | 114,808 | 406,808 | 392,830 | 426,855 | 999,467 | 194,585 | 164,924 |
| Jun | 2,762,689 | 113,308 | 407,952 | 398,063 | 430,272 | 1,038,195 | 200,501 | 174,398 |
| Jul | 2,884,495 | 127,211 | 438,957 | 396,519 | 464,693 | 1,071,702 | 205,934 | 179,479 |
| Ago | 2,995,651 | 127,557 | 448,633 | 404,938 | 492,869 | 1,117,892 | 213,049 | 190,713 |
| Sep | 3,128,026 | 123,381 | 471,729 | 425,211 | 504,196 | 1,181,740 | 224,431 | 197,337 |
| Oct | 3,300,393 | 133,397 | 496,222 | 437,352 | 524,733 | 1,256,832 | 242,338 | 209,517 |
| Nov | 3,566,711 | 142,695 | 541,933 | 468,820 | 567,588 | 1,355,421 | 269,721 | 220,534 |
| Dic | 3,771,498 | 142,574 | 572,818 | 497,754 | 650,601 | 1,395,233 | 271,454 | 241,064 |
| 2007 | | | | | | | | |
| Ene | 3,913,893 | 159,576 | 584,392 | 523,214 | 686,725 | 1,445,725 | 272,927 | 241,333 |
| Feb | 3,832,303 | 170,370 | 573,036 | 518,959 | 645,178 | 1,418,774 | 278,568 | 227,417 |
| Mar | 4,114,981 | 184,568 | 584,043 | 518,859 | 702,902 | 1,570,875 | 304,561 | 249,173 |
| Abr | 4,211,416 | 206,279 | 590,771 | 512,628 | 677,685 | 1,639,947 | 336,276 | 247,831 |
| May | 4,553,781 | 216,700 | 621,506 | 579,198 | 675,223 | 1,842,954 | 360,116 | 258,083 |
| Jun | 4,557,468 | 223,457 | 616,893 | 580,709 | 674,899 | 1,831,792 | 375,705 | 254,013 |
| Jul | 4,500,724 | 259,809 | 609,272 | 550,394 | 682,319 | 1,753,651 | 400,414 | 244,866 |
| Ago | 4,447,516 | 239,114 | 584,517 | 531,416 | 676,377 | 1,797,302 | 381,663 | 237,127 |
| Sep | 4,442,831 | 278,613 | 584,392 | 506,299 | 679,080 | 1,802,060 | 363,185 | 229,201 |
| Oct | 4,566,888 | 356,109 | 571,289 | 501,224 | 705,923 | 1,790,600 | 397,432 | 244,312 |
| Nov | 4,370,523 | 305,970 | 539,076 | 468,501 | 668,734 | 1,778,275 | 390,350 | 219,617 |
| Dic | 4,340,886 | 273,841 | 586,815 | 453,355 | 644,805 | 1,772,050 | 390,211 | 219,810 |

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

1/ Se compone principalmente de empresas controladoras.

Cuadro A 42
Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores
 Al cierre del período
 Octubre de 1978 = 100

| | Índice general | Industria extractiva | Industria de la transformación | Industria de la construcción | Sector comercio | Comunicaciones y transportes | Sector servicios | Otros ^{1/} |
|------|----------------|----------------------|--------------------------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|------------------|---------------------|
| 2001 | 6,372 | 2,455 | 2,303 | 9,919 | 12,322 | 27,237 | 872 | 2,081 |
| 2002 | 6,127 | 3,919 | 2,489 | 10,265 | 11,286 | 24,652 | 836 | 2,186 |
| 2003 | 8,795 | 10,390 | 2,948 | 14,635 | 15,325 | 36,721 | 1,103 | 3,198 |
| 2004 | 12,918 | 16,686 | 4,159 | 21,353 | 20,040 | 56,329 | 1,858 | 4,399 |
| 2005 | 17,803 | 20,214 | 4,611 | 30,743 | 27,731 | 80,359 | 2,144 | 5,406 |
| 2006 | 26,448 | 32,778 | 7,167 | 40,316 | 44,267 | 121,352 | 3,331 | 6,833 |
| 2007 | 29,537 | 62,127 | 7,604 | 34,786 | 44,610 | 155,119 | 4,128 | 7,094 |
| 2004 | | | | | | | | |
| Ene | 9,429 | 10,942 | 3,136 | 16,329 | 16,093 | 38,869 | 1,183 | 3,512 |
| Feb | 9,992 | 12,847 | 3,320 | 16,723 | 16,739 | 41,618 | 1,251 | 3,648 |
| Mar | 10,518 | 13,670 | 3,467 | 17,361 | 17,238 | 44,612 | 1,367 | 3,653 |
| Abr | 9,948 | 11,294 | 3,353 | 17,211 | 16,850 | 42,187 | 1,389 | 3,416 |
| May | 10,036 | 10,711 | 3,275 | 17,306 | 17,091 | 42,820 | 1,400 | 3,506 |
| Jun | 10,282 | 10,918 | 3,389 | 17,596 | 17,218 | 43,814 | 1,464 | 3,621 |
| Jul | 10,116 | 11,433 | 3,352 | 17,124 | 17,303 | 42,589 | 1,496 | 3,584 |
| Ago | 10,264 | 12,366 | 3,350 | 17,172 | 17,950 | 42,539 | 1,509 | 3,729 |
| Sep | 10,957 | 14,000 | 3,491 | 17,445 | 19,128 | 45,772 | 1,684 | 3,828 |
| Oct | 11,564 | 14,314 | 3,608 | 18,094 | 19,239 | 50,458 | 1,681 | 3,910 |
| Nov | 12,103 | 16,169 | 3,803 | 19,412 | 19,972 | 51,645 | 1,821 | 4,114 |
| Dic | 12,918 | 16,686 | 4,159 | 21,353 | 20,040 | 56,329 | 1,858 | 4,399 |
| 2005 | | | | | | | | |
| Ene | 13,097 | 16,601 | 4,206 | 22,421 | 20,016 | 56,397 | 1,948 | 4,376 |
| Feb | 13,789 | 18,350 | 4,386 | 23,280 | 21,172 | 59,628 | 2,019 | 4,435 |
| Mar | 12,677 | 16,993 | 4,029 | 21,432 | 20,280 | 53,737 | 1,895 | 4,201 |
| Abr | 12,323 | 15,046 | 3,869 | 20,672 | 20,524 | 51,691 | 1,927 | 4,074 |
| May | 12,964 | 15,143 | 3,941 | 21,720 | 20,640 | 56,187 | 1,956 | 4,201 |
| Jun | 13,486 | 15,091 | 4,108 | 23,492 | 21,698 | 58,201 | 1,918 | 4,266 |
| Jul | 14,410 | 15,356 | 4,364 | 25,483 | 23,031 | 61,867 | 2,118 | 4,488 |
| Ago | 14,243 | 15,173 | 4,241 | 25,847 | 22,677 | 61,355 | 2,107 | 4,504 |
| Sep | 16,120 | 17,092 | 4,456 | 28,293 | 25,868 | 71,243 | 2,262 | 4,797 |
| Oct | 15,760 | 16,749 | 4,306 | 27,929 | 25,006 | 70,014 | 2,131 | 4,770 |
| Nov | 16,831 | 18,947 | 4,417 | 29,491 | 26,872 | 75,270 | 2,109 | 4,910 |
| Dic | 17,803 | 20,214 | 4,611 | 30,743 | 27,731 | 80,359 | 2,144 | 5,406 |
| 2006 | | | | | | | | |
| Ene | 18,907 | 23,891 | 4,825 | 33,287 | 28,652 | 85,158 | 2,194 | 5,643 |
| Feb | 18,706 | 22,144 | 4,793 | 32,097 | 28,746 | 85,779 | 2,142 | 5,455 |
| Mar | 19,273 | 26,324 | 5,004 | 34,509 | 27,873 | 88,247 | 2,155 | 5,316 |
| Abr | 20,646 | 32,368 | 5,237 | 36,707 | 30,480 | 93,761 | 2,396 | 5,136 |
| May | 18,678 | 26,333 | 4,940 | 32,522 | 29,033 | 85,342 | 2,299 | 4,689 |
| Jun | 19,147 | 26,041 | 4,927 | 32,418 | 29,623 | 88,868 | 2,389 | 5,018 |
| Jul | 20,096 | 29,274 | 5,285 | 32,230 | 31,991 | 92,889 | 2,575 | 5,158 |
| Ago | 21,049 | 29,349 | 5,470 | 32,847 | 34,421 | 97,366 | 2,677 | 5,494 |
| Sep | 21,937 | 28,386 | 5,802 | 34,455 | 34,947 | 103,268 | 2,843 | 5,695 |
| Oct | 23,047 | 30,663 | 6,112 | 35,429 | 35,794 | 109,750 | 3,105 | 6,018 |
| Nov | 24,962 | 32,812 | 6,679 | 38,002 | 38,915 | 118,087 | 3,327 | 6,299 |
| Dic | 26,448 | 32,778 | 7,167 | 40,316 | 44,267 | 121,352 | 3,331 | 6,833 |
| 2007 | | | | | | | | |
| Ene | 27,561 | 36,646 | 7,275 | 42,167 | 46,976 | 126,368 | 3,407 | 6,841 |
| Feb | 26,639 | 39,118 | 6,960 | 41,843 | 43,775 | 123,644 | 3,347 | 6,540 |
| Mar | 28,748 | 42,375 | 7,194 | 41,722 | 47,212 | 138,488 | 3,695 | 7,170 |
| Abr | 28,997 | 47,396 | 7,302 | 41,184 | 45,180 | 143,208 | 3,732 | 7,477 |
| May | 31,399 | 49,803 | 7,727 | 46,071 | 44,084 | 162,220 | 3,937 | 7,786 |
| Jun | 31,151 | 51,287 | 7,701 | 45,607 | 44,223 | 159,443 | 3,995 | 7,646 |
| Jul | 30,660 | 59,451 | 7,577 | 43,154 | 44,751 | 151,036 | 4,316 | 7,836 |
| Ago | 30,348 | 54,821 | 7,371 | 41,735 | 44,402 | 155,461 | 4,012 | 7,607 |
| Sep | 30,296 | 63,878 | 7,393 | 39,097 | 44,870 | 153,871 | 3,719 | 7,410 |
| Oct | 31,459 | 81,346 | 7,266 | 38,665 | 47,676 | 154,812 | 4,223 | 7,731 |
| Nov | 29,771 | 69,714 | 6,941 | 35,851 | 45,041 | 155,216 | 4,099 | 6,887 |
| Dic | 29,537 | 62,127 | 7,604 | 34,786 | 44,610 | 155,119 | 4,128 | 7,094 |

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

1/ Se compone principalmente de empresas controladoras.



Finanzas Públicas

Cuadro A 43
Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 1997-2007
 Por ciento del PIB

| CONCEPTO | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Ingresos Presupuestarios | 23.0 | 20.3 | 20.8 | 21.6 | 21.9 | 22.1 | 23.2 | 23.0 | 23.3 | 24.7 | 25.5 |
| Gasto Neto Presupuestario | 23.6 | 21.6 | 21.9 | 22.7 | 22.6 | 23.3 | 23.9 | 23.2 | 23.4 | 24.6 | 25.4 |
| Balance Presupuestario | -0.6 | -1.2 | -1.1 | -1.1 | -0.7 | -1.2 | -0.7 | -0.3 | -0.1 | 0.1 | 0.0 |
| Balance No Presupuestario ^{1/} | -0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Balance Económico de Caja | -0.7 | -1.2 | -1.1 | -1.1 | -0.7 | -1.2 | -0.6 | -0.2 | -0.1 | 0.1 | 0.0 |
| Balance Primario de Caja ^{2/} | 3.5 | 1.7 | 2.5 | 2.6 | 2.6 | 1.7 | 2.1 | 2.5 | 2.4 | 2.8 | 2.5 |
| Balance Operacional Devengado ^{3/} | 0.2 | -0.5 | -1.2 | -1.1 | -1.6 | -1.0 | -0.9 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.4 |
| Deuda Económica Amplia Neta ^{4/} | 20.8 | 21.4 | 20.7 | 18.9 | 19.4 | 20.7 | 20.8 | 20.8 | 18.8 | 18.1 | 18.1 |
| Costo Financiero Presupuestario ^{5/} | 4.1 | 2.9 | 3.6 | 3.7 | 3.2 | 2.8 | 2.8 | 2.7 | 2.5 | 2.7 | 2.4 |

Fuente: SHCP.

1/ Incluye la diferencia con fuentes de financiamiento.

2/ Se obtiene al deducir del balance económico el costo financiero de los sectores presupuestario y no presupuestario.

3/ Se obtiene al deducir del balance público económico devengado el componente inflacionario del costo financiero. Medición del Banco de México.

4/ Comprende los pasivos netos del Gobierno Federal, del sector paraestatal y de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos oficiales de fomento). Saldos promedio. Medición del Banco de México.

5/ No incluye el pago de los intereses de las entidades bajo control presupuestal indirecto.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 44
Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2006 y 2007

| CONCEPTO | 2006 | | 2007 | | | | Crecimiento % real 2007-2006 |
|--|----------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|------------------------------------|
| | Observado | | Programado | | Observado | | |
| | Miles de millones de pesos | Porcentaje del PIB | Miles de millones de pesos | Porcentaje del PIB | Miles de millones de pesos | Porcentaje del PIB | |
| Ingresos Presupuestarios | 2,263.6 | 24.7 | 2,238.4 | 22.9 | 2,485.6 | 25.5 | 5.6 |
| Gobierno Federal | 1,558.8 | 17.0 | 1,511.8 | 15.5 | 1,711.5 | 17.5 | 5.6 |
| Tributarios | 890.1 | 9.7 | 1,005.3 | 10.3 | 1,001.0 | 10.3 | 8.2 |
| Impuesto sobre la Renta | 448.1 | 4.9 | 452.1 | 4.6 | 526.7 | 5.4 | 13.1 |
| Impuesto al Valor Agregado | 380.6 | 4.2 | 428.7 | 4.4 | 409.1 | 4.2 | 3.4 |
| Impuesto Especial sobre Prod. y Serv. | -5.2 | -0.1 | 60.0 | 0.6 | -6.7 | -0.1 | 23.5 |
| Importación | 31.7 | 0.3 | 27.6 | 0.3 | 32.3 | 0.3 | -2.0 |
| Impuesto a los Rendimientos Petroleros | 1.6 | 0.0 | 2.4 | 0.0 | 3.7 | 0.0 | 123.4 |
| Otros | 33.3 | 0.4 | 34.5 | 0.4 | 35.9 | 0.4 | 3.7 |
| No Tributarios | 668.7 | 7.3 | 506.5 | 5.2 | 710.5 | 7.3 | 2.2 |
| Organismos y Empresas ^{1/} | 704.8 | 7.7 | 726.6 | 7.4 | 774.1 | 7.9 | 5.6 |
| Pemex | 317.7 | 3.5 | 338.3 | 3.5 | 374.5 | 3.8 | 13.4 |
| Resto | 387.1 | 4.2 | 388.3 | 4.0 | 399.6 | 4.1 | -0.7 |
| Gasto Neto Pagado Presupuestario | 2,255.2 | 24.6 | 2,238.4 | 22.9 | 2,483.0 | 25.4 | 5.9 |
| Programable Pagado | 1,656.9 | 18.1 | 1,639.0 | 16.8 | 1,895.1 | 19.4 | 10.0 |
| Diferimiento de Pagos | n.a. | n.a. | -22.0 | -0.2 | n.a. | n.a. | n.a. |
| Programable Devengado | 1,656.9 | 18.1 | 1,661.0 | 17.0 | 1,895.1 | 19.4 | 10.0 |
| Gasto Corriente | 1,321.4 | 14.4 | 1,375.0 | 14.1 | 1,474.7 | 15.1 | 7.3 |
| Servicios Personales | 610.7 | 6.7 | 652.1 | 6.7 | 653.9 | 6.7 | 3.0 |
| Otros de Operación | 710.7 | 7.8 | 722.9 | 7.4 | 820.8 | 8.4 | 11.1 |
| Gasto de Capital | 335.5 | 3.7 | 286.1 | 2.9 | 420.4 | 4.3 | 20.5 |
| Inversión Física | 273.3 | 3.0 | 249.8 | 2.6 | 343.8 | 3.5 | 21.0 |
| Inversión Financiera | 62.2 | 0.7 | 36.3 | 0.4 | 76.5 | 0.8 | 18.4 |
| No Programable | 598.3 | 6.5 | 599.4 | 6.1 | 587.9 | 6.0 | -5.5 |
| Costo Financiero | 250.1 | 2.7 | 263.1 | 2.7 | 239.0 | 2.4 | -8.1 |
| Gobierno Federal | 153.8 | 1.7 | 185.2 | 1.9 | 160.7 | 1.6 | 0.5 |
| Organismos y Empresas | 57.6 | 0.6 | 50.8 | 0.5 | 50.3 | 0.5 | -16.1 |
| Apoyos a Ahorradores y Deudores | 38.6 | 0.4 | 27.2 | 0.3 | 28.0 | 0.3 | -30.2 |
| Participaciones a Edos. y Munic. | 329.3 | 3.6 | 324.3 | 3.3 | 332.6 | 3.4 | -2.9 |
| Adefas y Otros | 18.9 | 0.2 | 12.0 | 0.1 | 16.3 | 0.2 | -16.7 |
| Balance Presupuestario | 8.4 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 2.7 | 0.0 | -69.4 |
| Balance No Presupuestario | 1.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -1.6 | 0.0 | n.a. |
| Balance Directo | 1.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.3 | 0.0 | 75.8 |
| Diferencia con Ftes. de Financiamiento ^{2/} | -0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -4.9 | -0.1 | n.a. |
| Balance Económico de Caja | 9.9 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 1.0 | 0.0 | -89.9 |
| Balance Primario de Caja ^{3/} | 260.3 | 2.8 | 263.9 | 2.7 | 245.0 | 2.5 | -9.5 |

Fuente: SHCP.

1/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

2/ Es la diferencia entre las mediciones del balance público por las metodologías de fuentes de financiamiento e ingreso-gasto.

3/ Se obtiene al deducir del balance económico el costo financiero de los sectores presupuestario y no presupuestario.

n.a. No aplica.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 45
Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 1997-2007
 Por ciento del PIB

| CONCEPTO | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Ingresos Presupuestarios | 23.0 | 20.3 | 20.8 | 21.6 | 21.9 | 22.1 | 23.2 | 23.0 | 23.3 | 24.7 | 25.5 |
| Gobierno Federal | 15.8 | 14.2 | 14.7 | 15.8 | 16.2 | 15.8 | 16.4 | 16.5 | 16.9 | 17.0 | 17.5 |
| Tributarios | 9.8 | 10.5 | 11.3 | 10.6 | 11.3 | 11.6 | 11.1 | 10.0 | 9.7 | 9.7 | 10.3 |
| No Tributarios | 6.0 | 3.7 | 3.3 | 5.2 | 4.9 | 4.2 | 5.3 | 6.5 | 7.2 | 7.3 | 7.3 |
| Organismos y Empresas ^{1/} | 7.2 | 6.2 | 6.1 | 5.8 | 5.7 | 6.3 | 6.8 | 6.5 | 6.4 | 7.7 | 7.9 |
| Pemex | 2.7 | 2.1 | 2.2 | 2.0 | 1.8 | 2.4 | 2.5 | 2.5 | 2.2 | 3.5 | 3.8 |
| Resto | 4.5 | 4.0 | 3.9 | 3.8 | 3.9 | 4.0 | 4.2 | 4.0 | 4.2 | 4.2 | 4.1 |
| Gasto Neto Presupuestario | 23.6 | 21.6 | 21.9 | 22.7 | 22.6 | 23.3 | 23.9 | 23.2 | 23.4 | 24.6 | 25.4 |
| Programable | 16.2 | 15.5 | 15.3 | 15.7 | 15.9 | 16.9 | 17.6 | 17.1 | 17.4 | 18.1 | 19.4 |
| Gasto Corriente | 12.8 | 12.4 | 12.5 | 13.0 | 13.3 | 13.8 | 14.6 | 13.5 | 14.0 | 14.4 | 15.1 |
| Gasto de Capital | 3.5 | 3.1 | 2.8 | 2.7 | 2.6 | 3.2 | 3.0 | 3.5 | 3.4 | 3.7 | 4.3 |
| No Programable | 7.4 | 6.1 | 6.6 | 7.0 | 6.6 | 6.4 | 6.3 | 6.2 | 6.0 | 6.5 | 6.0 |
| Costo Financiero | 4.1 | 2.9 | 3.6 | 3.7 | 3.2 | 2.8 | 2.8 | 2.7 | 2.5 | 2.7 | 2.4 |
| Participaciones a Edos. y Munic. | 3.0 | 3.0 | 3.1 | 3.2 | 3.4 | 3.4 | 3.3 | 3.1 | 3.3 | 3.6 | 3.4 |
| Adefas y Otros ^{2/} | 0.3 | 0.3 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.2 |
| Balance Presupuestario | -0.6 | -1.2 | -1.1 | -1.1 | -0.7 | -1.2 | -0.7 | -0.3 | -0.1 | 0.1 | 0.0 |
| Balance No Presupuestario | -0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Balance Económico Público de Caja | -0.7 | -1.2 | -1.1 | -1.1 | -0.7 | -1.2 | -0.6 | -0.2 | -0.1 | 0.1 | 0.0 |
| Balance Económico Primario de Caja ^{3/} | 3.5 | 1.7 | 2.5 | 2.6 | 2.6 | 1.7 | 2.1 | 2.5 | 2.4 | 2.8 | 2.5 |

Fuente: SHCP.

1/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

2/ Incluye ajenas netas del Gobierno Federal.

3/ Se obtiene al deducir del balance económico el costo financiero de los sectores presupuestario y no presupuestario.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 46
Ingresos del Sector Público Presupuestario: 1997-2007
 Por ciento del PIB

| CONCEPTO | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| INGRESOS PRESUPUESTARIOS | 23.0 | 20.3 | 20.8 | 21.6 | 21.9 | 22.1 | 23.2 | 23.0 | 23.3 | 24.7 | 25.5 |
| CLASIFICACION I | | | | | | | | | | | |
| GOBIERNO FEDERAL | 15.8 | 14.2 | 14.7 | 15.8 | 16.2 | 15.8 | 16.4 | 16.5 | 16.9 | 17.0 | 17.5 |
| Tributarios | 9.8 | 10.5 | 11.3 | 10.6 | 11.3 | 11.6 | 11.1 | 10.0 | 9.7 | 9.7 | 10.3 |
| ISR | 4.2 | 4.4 | 4.7 | 4.7 | 4.9 | 5.1 | 4.9 | 4.5 | 4.6 | 4.9 | 5.4 |
| IVA | 3.1 | 3.1 | 3.3 | 3.4 | 3.6 | 3.5 | 3.7 | 3.7 | 3.8 | 4.2 | 4.2 |
| IEPS | 1.4 | 2.0 | 2.3 | 1.5 | 1.9 | 2.2 | 1.7 | 1.1 | 0.6 | -0.1 | -0.1 |
| Impuesto a los Rendimientos Petroleros | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| No Tributarios | 6.0 | 3.7 | 3.3 | 5.2 | 4.9 | 4.2 | 5.3 | 6.5 | 7.2 | 7.3 | 7.3 |
| Derechos | 4.2 | 2.7 | 2.3 | 3.8 | 3.5 | 2.5 | 3.9 | 4.8 | 5.8 | 6.5 | 5.9 |
| Productos | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Aprovechamientos | 1.6 | 0.6 | 0.8 | 1.2 | 1.3 | 1.5 | 1.3 | 1.6 | 1.3 | 0.7 | 1.3 |
| ORGANISMOS Y EMPRESAS | 7.2 | 6.2 | 6.1 | 5.8 | 5.7 | 6.3 | 6.8 | 6.5 | 6.4 | 7.7 | 7.9 |
| Pemex | 2.7 | 2.1 | 2.2 | 2.0 | 1.8 | 2.4 | 2.5 | 2.5 | 2.2 | 3.5 | 3.8 |
| Otros ^{1/} | 4.5 | 4.0 | 3.9 | 3.8 | 3.9 | 4.0 | 4.2 | 4.0 | 4.2 | 4.2 | 4.1 |
| CLASIFICACION II | | | | | | | | | | | |
| PETROLEROS | 7.8 | 6.1 | 6.2 | 7.2 | 6.7 | 6.5 | 7.7 | 8.3 | 8.7 | 9.4 | 9.0 |
| Pemex | 2.7 | 2.1 | 2.2 | 2.0 | 1.8 | 2.4 | 2.5 | 2.5 | 2.2 | 3.5 | 3.8 |
| Ventas externas | 2.2 | 1.2 | 1.4 | 1.9 | 1.4 | 1.6 | 2.1 | 2.6 | 2.7 | 3.2 | 2.8 |
| Ventas internas ^{2/} | 4.6 | 3.3 | 3.0 | 4.1 | 3.8 | 3.2 | 4.4 | 5.0 | 5.8 | 6.7 | 6.7 |
| (-) Impuestos ^{3/} | 4.1 | 2.4 | 2.2 | 4.0 | 3.4 | 2.4 | 4.0 | 5.2 | 6.3 | 6.4 | 5.7 |
| Gobierno Federal ^{4/} | 5.2 | 3.9 | 4.0 | 5.2 | 4.9 | 4.1 | 5.2 | 5.8 | 6.5 | 5.9 | 5.2 |
| NO PETROLEROS | 15.2 | 14.3 | 14.6 | 14.5 | 15.2 | 15.6 | 15.5 | 14.7 | 14.6 | 15.3 | 16.4 |
| Gobierno Federal | 10.7 | 10.2 | 10.6 | 10.6 | 11.3 | 11.6 | 11.2 | 10.7 | 10.4 | 11.1 | 12.3 |
| Tributarios | 8.7 | 8.9 | 9.4 | 9.4 | 9.8 | 9.8 | 9.8 | 9.3 | 9.5 | 10.2 | 10.7 |
| ISR | 4.2 | 4.4 | 4.7 | 4.7 | 4.9 | 5.1 | 4.9 | 4.5 | 4.6 | 4.9 | 5.4 |
| IVA | 3.1 | 3.1 | 3.3 | 3.4 | 3.6 | 3.5 | 3.7 | 3.7 | 3.8 | 4.2 | 4.2 |
| IEPS | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| Otros | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| No Tributarios | 1.9 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.5 | 1.8 | 1.4 | 1.4 | 0.9 | 0.9 | 1.6 |
| Derechos | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.3 |
| Productos | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Aprovechamientos | 1.4 | 0.6 | 0.7 | 0.8 | 1.1 | 1.4 | 1.0 | 1.1 | 0.6 | 0.6 | 1.3 |
| Organismos y Empresas ^{1/} | 4.5 | 4.0 | 3.9 | 3.8 | 3.9 | 4.0 | 4.2 | 4.0 | 4.2 | 4.2 | 4.1 |

Fuente: SHCP.

1/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

2/ Incluye ingresos diversos.

3/ Excluye impuestos pagados por cuenta de terceros (IVA e IEPS).

4/ Integrado por derechos y aprovechamientos petroleros, así como por el IEPS a la gasolina y diesel.

n.a. No aplica.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 47
Gastos del Sector Público Presupuestario: 1997-2007
 Por ciento del PIB

| CONCEPTO | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| GASTO NETO PRESUPUESTARIO | 23.6 | 21.6 | 21.9 | 22.7 | 22.6 | 23.3 | 23.9 | 23.2 | 23.4 | 24.6 | 25.4 |
| PROGRAMABLE | 16.2 | 15.5 | 15.3 | 15.7 | 15.9 | 16.9 | 17.6 | 17.1 | 17.4 | 18.1 | 19.4 |
| Gasto Corriente | 12.8 | 12.4 | 12.5 | 13.0 | 13.3 | 13.8 | 14.6 | 13.5 | 14.0 | 14.4 | 15.1 |
| Servicios personales | 6.8 | 6.9 | 7.3 | 7.1 | 7.3 | 7.6 | 7.3 | 6.7 | 6.7 | 6.7 | 6.7 |
| Directos | 3.7 | 3.4 | 3.7 | 3.5 | 3.7 | 3.9 | 3.8 | 3.3 | 3.2 | 3.2 | 3.2 |
| Indirectos ^{1/} | 3.2 | 3.5 | 3.7 | 3.7 | 3.6 | 3.7 | 3.6 | 3.4 | 3.5 | 3.5 | 3.5 |
| Materiales y suministros | 1.6 | 1.6 | 1.2 | 1.5 | 1.5 | 1.3 | 1.7 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| Otras erogaciones ^{2/} | 2.7 | 2.3 | 2.2 | 2.7 | 2.4 | 2.6 | 3.2 | 2.9 | 3.3 | 3.6 | 3.9 |
| Subsidios, ayudas y transferencias ^{3/} | 1.6 | 1.6 | 1.7 | 1.8 | 2.1 | 2.2 | 2.3 | 2.3 | 2.4 | 2.4 | 2.8 |
| Gasto de Capital | 3.5 | 3.1 | 2.8 | 2.7 | 2.6 | 3.2 | 3.0 | 3.5 | 3.4 | 3.7 | 4.3 |
| Inversión física | 3.2 | 2.9 | 2.6 | 2.5 | 2.4 | 2.3 | 2.7 | 3.0 | 2.8 | 3.0 | 3.5 |
| Directa | 2.4 | 1.8 | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.0 | 1.1 | 1.5 |
| Indirecta ^{4/} | 0.8 | 1.2 | 1.0 | 1.1 | 1.3 | 1.2 | 1.5 | 1.7 | 1.8 | 1.9 | 2.0 |
| Inversión financiera y otros ^{5/} | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.8 | 0.3 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 0.8 |
| NO PROGRAMABLE | 7.4 | 6.1 | 6.6 | 7.0 | 6.6 | 6.4 | 6.3 | 6.2 | 6.0 | 6.5 | 6.0 |
| Costo Financiero | 4.1 | 2.9 | 3.6 | 3.7 | 3.2 | 2.8 | 2.8 | 2.7 | 2.5 | 2.7 | 2.4 |
| Gobierno Federal | 2.3 | 2.2 | 2.6 | 2.1 | 2.2 | 1.8 | 1.9 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.6 |
| Organismos y Empresas | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.5 | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 0.5 |
| Apoyo a Ahorradores y Deudores | 1.3 | 0.3 | 0.5 | 1.1 | 0.7 | 0.7 | 0.4 | 0.6 | 0.3 | 0.4 | 0.3 |
| Participaciones a Edos. y Munic. | 3.0 | 3.0 | 3.1 | 3.2 | 3.4 | 3.4 | 3.3 | 3.1 | 3.3 | 3.6 | 3.4 |
| Adefas y otros ^{6/} | 0.3 | 0.3 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.2 |

Fuente: SHCP.

1/ Incluye las aportaciones para la educación básica en los estados y las transferencias para los servicios personales de las entidades no presupuestarias.

2/ Servicios generales y operaciones de los organismos y empresas presupuestarias por cuenta de terceros.

3/ Comprende los subsidios y transferencias diferentes a servicios personales y a gasto de capital, ya que éstas se registran en los rubros correspondientes (ver notas 1, 4 y 5).

4/ Considera las transferencias para inversión física de las entidades no presupuestarias.

5/ Incluye erogaciones recuperables y transferencias para amortización e inversión financiera de las entidades no presupuestarias.

6/ Incluye ajenas netas del Gobierno Federal.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 48
Deuda Neta del Sector Público ^{1/}
Saldos promedio

| Años | Deuda Económica Amplia ^{2/} | | | | Deuda Consolidada con Banco de México ^{3/} | | | |
|--------------------|--------------------------------------|------------------------|----------------------------------|--------------------------------|---|------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| | Interna | Externa | | Total Porcentaje del PIB | Interna | Externa | | Total Porcentaje del PIB |
| | Miles de Millones de pesos | Millones de dólares | Miles de Millones de pesos | | Miles de Millones de pesos | Millones de dólares | Miles de Millones de pesos | |
| 1982 | 1.6 | 60,849.0 | 3.5 | 51.5 | 1.6 | 59,623.0 | 3.4 | 50.6 |
| 1983 | 3.0 | 64,166.0 | 7.8 | 59.5 | 3.0 | 62,358.0 | 7.6 | 58.0 |
| 1984 | 5.0 | 70,833.0 | 12.0 | 56.3 | 5.6 | 65,135.0 | 11.1 | 55.0 |
| 1985 | 7.6 | 74,711.0 | 19.8 | 56.2 | 8.0 | 70,443.0 | 18.7 | 54.7 |
| 1986 | 14.8 | 76,463.0 | 48.3 | 76.5 | 14.4 | 75,447.0 | 47.7 | 75.2 |
| 1987 | 29.0 | 81,922.0 | 116.8 | 71.8 | 37.1 | 74,880.0 | 106.2 | 70.6 |
| 1988 | 65.4 | 84,097.0 | 191.3 | 61.7 | 73.0 | 76,410.0 | 173.9 | 59.3 |
| 1989 | 97.7 | 81,967.0 | 202.8 | 54.8 | 87.6 | 80,089.0 | 198.2 | 52.1 |
| 1990 | 125.9 | 74,598.0 | 210.5 | 45.5 | 113.3 | 73,235.0 | 206.6 | 43.3 |
| 1991 | 127.9 | 68,915.0 | 208.3 | 35.4 | 133.1 | 59,888.0 | 180.9 | 33.1 |
| 1992 | 85.4 | 68,072.0 | 211.0 | 26.3 | 100.4 | 55,198.0 | 171.1 | 24.1 |
| 1993 | 54.8 | 68,522.0 | 213.1 | 21.3 | 78.3 | 50,914.0 | 158.3 | 18.8 |
| 1994 | 43.2 | 73,080.0 | 256.5 | 21.1 | 63.8 | 58,469.0 | 207.6 | 19.1 |
| 1995 | 24.7 | 81,864.0 | 533.1 | 30.3 | -24.2 | 84,101.0 | 547.1 | 28.4 |
| 1996 | 30.4 | 85,376.0 | 648.3 | 26.8 | 5.9 | 82,289.0 | 624.6 | 24.9 |
| 1997 | 47.2 | 77,569.0 | 614.6 | 20.8 | 112.9 | 62,596.0 | 495.7 | 19.1 |
| 1998 | 103.7 | 77,805.0 | 718.7 | 21.4 | 239.9 | 56,173.0 | 518.8 | 19.7 |
| 1999 | 199.1 | 78,621.0 | 752.2 | 20.7 | 391.6 | 53,461.0 | 511.7 | 19.6 |
| 2000 | 384.9 | 76,466.0 | 724.1 | 18.9 | 653.7 | 44,256.0 | 419.1 | 18.3 |
| 2001 | 419.6 | 77,138.4 | 707.3 | 19.4 | 795.3 | 34,148.4 | 313.1 | 19.1 |
| 2002 | 582.8 | 68,597.0 | 716.1 | 20.7 | 1,022.7 | 24,531.7 | 256.1 | 20.4 |
| 2003 | 623.1 | 72,041.3 | 809.5 | 20.8 | 1,172.7 | 18,729.0 | 210.5 | 20.1 |
| 2004 | 739.8 | 77,660.4 | 865.9 | 20.8 | 1,409.2 | 14,750.5 | 164.5 | 20.4 |
| 2005 | 785.3 | 73,949.5 | 786.4 | 18.8 | 1,550.0 | 5,089.3 | 54.1 | 19.2 |
| 2006 | Enero | 871.1 | 71,292.1 | 744.5 | 1,741.2 | -5,730.1 | -59.8 | |
| | Febrero | 889.4 | 69,226.0 | 723.8 | 1,759.5 | -7,158.0 | -74.8 | |
| | Marzo | 920.5 | 66,180.5 | 720.9 | 1,794.8 | -8,110.5 | -88.4 | 19.9 |
| | Abril | 928.8 | 64,751.1 | 718.1 | 1,812.1 | -9,644.5 | -107.0 | |
| | Mayo | 930.0 | 63,683.7 | 719.4 | 1,825.6 | -11,078.6 | -125.2 | |
| | Junio | 930.6 | 63,906.9 | 720.4 | 1,841.5 | -12,724.5 | -143.4 | 19.1 |
| | Julio | 935.1 | 65,728.7 | 717.6 | 1,852.3 | -13,984.7 | -152.7 | |
| | Agosto | 936.7 | 65,734.4 | 716.7 | 1,860.5 | -14,600.0 | -159.2 | |
| | Septiembre | 937.2 | 65,052.6 | 715.2 | 1,864.0 | -15,071.5 | -165.7 | 18.7 |
| | Octubre | 945.8 | 65,302.5 | 702.9 | 1,869.9 | -16,128.3 | -173.6 | |
| | Noviembre | 959.2 | 62,814.6 | 690.8 | 1,879.2 | -16,667.5 | -183.3 | |
| | Diciembre | 977.0 | 62,619.5 | 677.0 | 1,892.2 | -17,870.5 | -193.2 | 18.6 |
| 2007 ^{p/} | Enero | 1,160.4 | 52,344.0 | 577.8 | 2,047.8 | -24,717.7 | -272.8 | |
| | Febrero | 1,166.4 | 51,413.9 | 574.2 | 2,049.8 | -25,110.7 | -280.4 | |
| | Marzo | 1,182.3 | 50,661.3 | 558.9 | 2,060.6 | -26,335.6 | -290.5 | 19.0 |
| | Abril | 1,181.5 | 50,396.5 | 550.7 | 2,064.2 | -27,346.8 | -298.8 | |
| | Mayo | 1,188.6 | 50,167.4 | 539.0 | 2,075.8 | -28,731.4 | -308.7 | |
| | Junio | 1,197.1 | 48,867.2 | 527.5 | 2,086.7 | -29,602.1 | -319.5 | 18.9 |
| | Julio | 1,204.1 | 47,429.2 | 518.3 | 2,094.6 | -30,222.0 | -330.2 | |
| | Agosto | 1,212.5 | 46,195.5 | 509.9 | 2,106.8 | -31,033.1 | -342.5 | |
| | Septiembre | 1,218.8 | 45,883.4 | 501.6 | 2,118.8 | -32,585.7 | -356.2 | 18.5 |
| | Octubre | 1,226.7 | 45,956.0 | 491.8 | 2,132.3 | -34,574.1 | -370.0 | |
| | Noviembre | 1,233.9 | 44,269.4 | 482.4 | 2,145.5 | -35,429.0 | -386.1 | |
| | Diciembre | 1,240.1 | 43,388.1 | 473.6 | 2,158.0 | -36,827.5 | -402.0 | 18.0 |

Fuente: Banco de México y SHCP.

1/ Las cifras históricas de ambos conceptos de deuda pueden no coincidir con las presentadas en Informes anteriores, debido a una revisión metodológica, resultado de la consideración de nuevos rubros de recursos y obligaciones del Banco de México, así como de las bancas comercial y de desarrollo.

2/ La deuda neta económica amplia comprende los pasivos netos del Gobierno Federal, del sector paraestatal y de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos oficiales de fomento).

3/ La deuda neta consolidada con el Banco de México integra a los sectores de la deuda económica amplia, pasivos y activos financieros del banco central.

(-) Significa que los saldos de los activos financieros son superiores a los saldos de la deuda bruta.

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 49
Deuda Neta del Sector Público ^{1/}
Saldos a fin de periodo

| Años | Deuda Económica Amplia ^{2/} | | | | Deuda Consolidada con Banco de México ^{3/} | | | |
|--------------------|--------------------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------|---|---------------------|----------------------------|--------------------|
| | Interna | Externa | | Total | Interna | Externa | | Total |
| | Miles de Millones de pesos | Millones de dólares | Miles de millones de pesos | Porcentaje del PIB | Miles de Millones de pesos | Millones de dólares | Miles de millones de pesos | Porcentaje del PIB |
| 1982 | 2.6 | 63,171.0 | 6.1 | 69.9 | 2.4 | 62,558.0 | 6.0 | 67.7 |
| 1983 | 4.1 | 67,166.0 | 9.6 | 62.0 | 4.3 | 62,733.0 | 9.0 | 60.4 |
| 1984 | 5.7 | 74,214.0 | 14.2 | 56.9 | 6.6 | 66,871.0 | 12.8 | 55.3 |
| 1985 | 9.7 | 76,283.0 | 28.1 | 65.1 | 10.0 | 72,695.0 | 26.8 | 63.5 |
| 1986 | 21.2 | 80,093.0 | 73.3 | 89.9 | 22.2 | 76,751.0 | 70.2 | 87.9 |
| 1987 | 41.2 | 85,391.0 | 188.7 | 80.0 | 52.3 | 76,254.0 | 168.5 | 76.8 |
| 1988 | 83.0 | 84,814.0 | 193.5 | 60.4 | 76.6 | 82,643.0 | 188.5 | 57.9 |
| 1989 | 108.8 | 80,562.0 | 212.8 | 53.8 | 97.3 | 79,421.0 | 209.7 | 51.4 |
| 1990 | 138.1 | 72,629.0 | 213.9 | 41.4 | 131.7 | 68,512.0 | 201.8 | 39.2 |
| 1991 | 117.5 | 69,181.0 | 212.5 | 31.6 | 130.7 | 57,494.0 | 176.6 | 29.4 |
| 1992 | 64.0 | 66,407.0 | 206.9 | 22.2 | 79.8 | 53,169.0 | 165.6 | 20.1 |
| 1993 | 50.9 | 68,515.0 | 212.8 | 19.8 | 87.4 | 47,937.0 | 148.9 | 17.7 |
| 1994 | 59.8 | 75,131.0 | 400.1 | 30.1 | 59.8 | 72,086.0 | 383.9 | 29.0 |
| 1995 | 11.2 | 87,639.0 | 669.8 | 32.0 | -12.5 | 87,685.0 | 670.1 | 30.9 |
| 1996 | 70.0 | 79,849.0 | 626.9 | 24.1 | 73.6 | 73,628.0 | 578.0 | 22.5 |
| 1997 | 83.0 | 76,555.0 | 618.8 | 19.8 | 199.6 | 56,739.0 | 458.6 | 18.6 |
| 1998 | 149.9 | 80,465.0 | 793.8 | 22.5 | 307.3 | 56,970.0 | 562.0 | 20.7 |
| 1999 | 262.3 | 78,146.0 | 743.5 | 20.0 | 482.8 | 50,777.0 | 483.1 | 19.3 |
| 2000 | 474.3 | 73,820.5 | 709.4 | 19.7 | 775.0 | 38,700.1 | 371.9 | 19.0 |
| 2001 | 501.7 | 74,742.9 | 685.4 | 19.9 | 922.2 | 29,308.6 | 268.7 | 19.9 |
| 2002 | 670.0 | 73,422.7 | 766.5 | 21.5 | 1,157.0 | 22,128.3 | 231.0 | 20.8 |
| 2003 | 745.6 | 74,722.7 | 839.7 | 21.8 | 1,345.5 | 15,424.3 | 173.3 | 20.9 |
| 2004 | 774.2 | 76,303.5 | 850.7 | 19.5 | 1,486.3 | 11,919.3 | 132.9 | 19.5 |
| 2005 | 836.5 | 69,500.8 | 739.1 | 17.5 | 1,691.9 | -4,832.7 | -51.4 | 18.3 |
| 2006 | Enero | 871.1 | 71,292.1 | 744.5 | | 1,741.2 | -5,730.1 | -59.8 |
| | Febrero | 907.7 | 67,246.5 | 703.1 | | 1,777.7 | -8,592.9 | -89.8 |
| | Marzo | 982.6 | 65,649.8 | 715.2 | 19.3 | 1,865.5 | -10,590.6 | -115.4 |
| | Abril | 953.7 | 63,986.3 | 709.6 | | 1,864.0 | -14,678.1 | -162.8 |
| | Mayo | 935.1 | 64,144.1 | 724.6 | | 1,879.7 | -17,519.4 | -197.9 |
| | Junio | 933.3 | 64,336.3 | 725.2 | 17.5 | 1,920.6 | -20,835.1 | -234.9 |
| | Julio | 962.2 | 64,220.1 | 701.2 | | 1,917.6 | -19,068.7 | -208.2 |
| | Agosto | 948.2 | 65,166.8 | 710.6 | | 1,918.1 | -18,778.1 | -204.8 |
| | Septiembre | 940.7 | 63,893.3 | 702.4 | 18.4 | 1,891.4 | -19,797.5 | -217.6 |
| | Octubre | 1,023.1 | 55,069.2 | 592.8 | | 1,923.0 | -22,747.0 | -244.8 |
| | Noviembre | 1,094.0 | 51,800.6 | 569.7 | | 1,972.4 | -25,483.9 | -280.3 |
| | Diciembre | 1,171.8 | 48,592.3 | 525.4 | 18.1 | 2,035.0 | -27,951.9 | -302.2 |
| 2007 ^{p/} | Enero | 1,160.4 | 52,344.0 | 577.8 | | 2,047.8 | -24,717.7 | -272.8 |
| | Febrero | 1,172.4 | 51,093.1 | 570.6 | | 2,051.8 | -25,791.3 | -288.0 |
| | Marzo | 1,214.2 | 47,888.4 | 528.3 | 18.4 | 2,082.0 | -28,166.5 | -310.7 |
| | Abril | 1,179.1 | 48,150.3 | 526.2 | | 2,075.1 | -29,625.7 | -323.7 |
| | Mayo | 1,217.0 | 45,811.6 | 492.2 | | 2,122.2 | -32,403.3 | -348.2 |
| | Junio | 1,239.5 | 43,530.7 | 469.9 | 17.7 | 2,141.1 | -34,622.7 | -373.7 |
| | Julio | 1,246.0 | 42,361.4 | 462.9 | | 2,141.9 | -36,097.8 | -394.5 |
| | Agosto | 1,271.1 | 40,883.3 | 451.3 | | 2,192.3 | -38,828.8 | -428.6 |
| | Septiembre | 1,269.5 | 39,793.1 | 435.0 | 17.8 | 2,214.7 | -42,592.1 | -465.6 |
| | Octubre | 1,298.2 | 37,765.4 | 404.2 | | 2,254.3 | -46,189.8 | -494.3 |
| | Noviembre | 1,305.9 | 35,607.1 | 388.0 | | 2,276.9 | -50,148.4 | -546.5 |
| | Diciembre | 1,307.5 | 34,536.6 | 377.0 | 16.3 | 2,296.3 | -52,886.6 | -577.3 |

Fuente: Banco de México y SHCP.

1/ Las cifras históricas de ambos conceptos de deuda pueden no coincidir con las presentadas en Informes anteriores, debido a una revisión metodológica, resultado de la consideración de nuevos rubros de recursos y obligaciones del Banco de México, así como de las bancas comercial y de desarrollo. Las razones respecto al PIB están calculadas utilizando el PIB del último trimestre del año correspondiente.

2/ La deuda neta económica amplia comprende los pasivos netos del Gobierno Federal, del sector paraestatal y de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos oficiales de fomento).

3/ La deuda neta consolidada con el Banco de México integra a los sectores de la deuda económica amplia, pasivos y activos financieros del banco central.

(-) Significa que los saldos de los activos financieros son superiores a los saldos de la deuda bruta.

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 50
Deuda Neta del Sector Público No Financiero ^{1/}
 Metodología convencional
 Saldos a fin de período

| Deuda Neta Del Sector Público no Financiero | | | | | |
|---|------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------------|-----------------------|
| | | Interna | Externa | | Deuda Neta Total |
| | | Miles de Millones de pesos | Millones de dólares | Miles de Millones de pesos | Porcentaje del PIB |
| 1982 | | 4.9 | 37,825.5 | 3.6 | 81.8 |
| 1983 | | 7.7 | 44,516.8 | 6.4 | 75.0 |
| 1984 | | 10.9 | 46,053.7 | 8.8 | 63.7 |
| 1985 | | 20.0 | 48,155.4 | 17.7 | 75.2 |
| 1986 | | 48.5 | 49,801.9 | 45.6 | 114.3 |
| 1987 | | 111.1 | 52,747.2 | 116.6 | 112.0 |
| 1988 | | 156.1 | 54,341.4 | 124.0 | 67.8 |
| 1989 | | 195.3 | 53,183.8 | 140.5 | 61.6 |
| 1990 | | 207.7 | 48,905.0 | 144.0 | 47.9 |
| 1991 | | 205.9 | 48,367.8 | 148.5 | 37.5 |
| 1992 | | 170.0 | 45,804.5 | 142.7 | 27.8 |
| 1993 | | 172.3 | 41,440.8 | 128.7 | 24.0 |
| 1994 | | 257.9 | 41,033.1 | 218.5 | 33.5 |
| 1995 | | 278.2 | 51,637.1 | 394.6 | 36.6 |
| 1996 | | 319.7 | 53,920.5 | 466.7 | 31.1 |
| 1997 | | 336.2 | 52,855.0 | 427.2 | 24.0 |
| 1998 | | 443.8 | 52,424.1 | 517.2 | 25.0 |
| 1999 | | 544.4 | 57,244.2 | 543.7 | 23.7 |
| 2000 | | 686.3 | 51,505.6 | 495.0 | 21.5 |
| 2001 | | 770.3 | 53,252.8 | 488.3 | 21.7 |
| 2002 | | 923.1 | 51,487.3 | 537.5 | 23.3 |
| 2003 | | 1,027.1 | 55,066.5 | 618.8 | 23.9 |
| 2004 | | 1,001.3 | 58,879.5 | 656.5 | 21.5 |
| 2005 | | 993.7 | 55,428.8 | 589.5 | 18.9 |
| 2006 ^{p/} | Enero | 1,111.0 | 58,930.7 | 615.4 | |
| | Febrero | 1,133.3 | 56,479.8 | 590.6 | |
| | Marzo | 1,100.1 | 56,661.9 | 617.2 | 19.5 |
| | Abril | 1,044.2 | 56,365.8 | 625.1 | |
| | Mayo | 1,003.3 | 56,316.9 | 636.2 | |
| | Junio | 1,049.5 | 57,785.8 | 651.4 | 17.9 |
| | Julio | 1,058.2 | 54,758.6 | 597.9 | |
| | Agosto | 1,099.2 | 54,136.9 | 590.3 | |
| | Septiembre | 1,031.1 | 53,603.7 | 589.3 | 18.1 |
| | Octubre | 1,051.1 | 49,098.8 | 528.5 | |
| | Noviembre | 1,097.6 | 46,146.5 | 507.5 | |
| | Diciembre | 1,216.1 | 42,777.4 | 462.5 | 18.3 |
| 2007 ^{p/} | Enero | 1,207.0 | 46,742.0 | 515.9 | |
| | Febrero | 1,207.3 | 45,053.9 | 503.2 | |
| | Marzo | 1,258.6 | 42,459.4 | 468.4 | 18.3 |
| | Abril | 1,210.2 | 42,570.4 | 465.2 | |
| | Mayo | 1,197.6 | 40,689.3 | 437.2 | |
| | Junio | 1,222.6 | 38,522.9 | 415.8 | 16.9 |
| | Julio | 1,233.2 | 37,498.7 | 409.8 | |
| | Agosto | 1,267.5 | 35,878.9 | 396.0 | |
| | Septiembre | 1,261.2 | 35,465.3 | 387.7 | 17.2 |
| | Octubre | 1,264.2 | 32,445.5 | 347.2 | |
| | Noviembre | 1,240.9 | 30,465.3 | 332.0 | |
| | Diciembre | 1,443.4 | 29,977.3 | 327.2 | 18.1 |

Fuente: Banco de México.

1/ La deuda neta del sector público no financiero (Gobierno Federal y Sector Paraestatal no financiero) se calcula en términos devengados con la información del sistema bancario; los valores públicos se reportan a valor de mercado y la deuda externa se asigna a la entidad deudora del crédito y no al usuario final.

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 51
Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores
 Circulación total por instrumento ^{1/}
 Saldos corrientes en millones de pesos a valor de mercado

| Saldos al final de | Circulación | | | | | | |
|--------------------|------------------|---------|---------|----------|-------------------|----------|-----------------------------|
| | Total de Valores | Cetes | Bondev | Udibonos | Bonos a tasa fija | Bondev D | Otros Valores ^{2/} |
| 1986 | 10,528 | 8,185 | | | | | 2,343 |
| 1987 | 32,679 | 28,006 | 358 | | | | 4,315 |
| 1988 | 74,945 | 42,878 | 20,186 | | | | 11,882 |
| 1989 | 122,127 | 54,353 | 55,677 | | | | 12,097 |
| 1990 | 161,433 | 72,001 | 64,513 | | | | 24,919 |
| 1991 | 171,654 | 72,658 | 57,979 | | | | 41,017 |
| 1992 | 134,755 | 59,338 | 36,847 | | | | 38,570 |
| 1993 | 138,318 | 81,431 | 17,036 | | | | 39,852 |
| 1994 | 228,885 | 40,689 | 8,316 | | | | 179,881 |
| 1995 | 136,000 | 48,590 | 44,970 | | | | 42,440 |
| 1996 | 161,572 | 62,114 | 67,849 | 5,357 | | | 26,252 |
| 1997 | 272,210 | 137,813 | 81,768 | 36,678 | | | 15,951 |
| 1998 | 353,240 | 127,600 | 151,836 | 62,833 | | | 10,970 |
| 1999 | 546,324 | 129,045 | 337,271 | 80,008 | | | 1 |
| 2000 | 716,839 | 175,069 | 420,256 | 86,645 | 34,870 | | 0 |
| 2001 | 762,838 | 196,674 | 348,988 | 94,847 | 122,330 | | 0 |
| 2002 | 875,640 | 197,439 | 343,345 | 99,768 | 235,089 | | 0 |
| 2003 | 1,024,457 | 212,913 | 355,994 | 94,651 | 360,899 | | 0 |
| 2004 | 1,084,463 | 251,498 | 316,299 | 89,800 | 426,867 | | 0 |
| 2005 | 1,259,775 | 300,028 | 294,786 | 101,607 | 563,353 | | 0 |
| 2006 ^{p/} | | | | | | | |
| Enero | 1,285,275 | 304,624 | 280,394 | 106,990 | 593,266 | | 0 |
| Febrero | 1,324,471 | 312,848 | 280,093 | 112,243 | 619,287 | | 0 |
| Marzo | 1,294,315 | 303,891 | 265,357 | 116,366 | 608,701 | | 0 |
| Abril | 1,324,839 | 311,720 | 265,342 | 119,855 | 627,923 | | 0 |
| Mayo | 1,342,972 | 309,469 | 265,502 | 121,916 | 646,084 | | 0 |
| Junio | 1,355,484 | 324,953 | 249,339 | 127,020 | 654,171 | | 0 |
| Julio | 1,383,940 | 318,552 | 248,823 | 134,156 | 682,410 | | 0 |
| Agosto | 1,535,789 | 320,898 | 233,189 | 142,815 | 694,724 | 144,163 | 0 |
| Septiembre | 1,592,826 | 332,081 | 233,334 | 149,637 | 721,559 | 156,215 | 0 |
| Octubre | 1,659,448 | 336,667 | 233,305 | 156,695 | 761,436 | 171,344 | 0 |
| Noviembre | 1,749,641 | 359,416 | 218,933 | 162,767 | 819,086 | 189,439 | 0 |
| Diciembre | 1,767,910 | 358,824 | 219,215 | 170,705 | 814,660 | 204,506 | 0 |
| 2007 ^{p/} | | | | | | | |
| Enero | 1,791,809 | 368,184 | 203,874 | 173,572 | 824,744 | 221,436 | 0 |
| Febrero | 1,835,452 | 369,334 | 203,563 | 181,731 | 842,110 | 238,714 | 0 |
| Marzo | 1,864,419 | 370,054 | 187,219 | 195,564 | 851,236 | 260,346 | 0 |
| Abril | 1,915,510 | 365,947 | 186,792 | 202,958 | 880,480 | 279,333 | 0 |
| Mayo | 1,998,145 | 367,610 | 187,306 | 211,370 | 929,096 | 302,762 | 0 |
| Junio | 1,976,000 | 353,997 | 171,556 | 212,668 | 915,966 | 321,813 | 0 |
| Julio | 2,025,439 | 353,847 | 171,135 | 220,660 | 942,726 | 337,071 | 0 |
| Agosto | 1,995,415 | 350,301 | 155,510 | 226,567 | 947,690 | 315,347 | 0 |
| Septiembre | 2,063,448 | 357,654 | 155,827 | 233,109 | 990,582 | 326,276 | 0 |
| Octubre | 2,106,536 | 356,408 | 139,954 | 241,607 | 1,037,286 | 331,281 | 0 |
| Noviembre | 2,139,520 | 350,700 | 140,163 | 252,010 | 1,051,566 | 345,081 | 0 |
| Diciembre | 2,082,398 | 352,644 | 140,668 | 258,124 | 975,812 | 355,150 | 0 |

Fuente: Banco de México.

1/ La circulación total incluye los títulos a cargo del Gobierno Federal y los valores colocados con propósitos de regulación monetaria.

2/ Incluye títulos que gradualmente han dejado de colocarse como son: Bonos de Deuda Pública, Petrobonos, Bonos de Indemnización Bancaria, Pagafes, Bonos de Reconstrucción Urbana, Tesobonos y Ajustabonos.

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 52
Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores
 Circulación total por sectores tenedores ^{1/}
 Saldos corrientes en millones de pesos a valor de mercado

| Saldos al Final de: | Circulación Total de Valores | Empresas Privadas y Particulares ^{2/ 3/} | Sector Público No Bancario ^{3/} | Banco de México | Banca de Desarrollo ^{4/} | Banca Comercial | Otros Intermediarios | Reportos |
|---------------------------|------------------------------------|---|--|--------------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------|----------|
| | | | | | | | | |
| 1986 | 10,528 | 3,724 | 132 | 6,209 | 132 | 331 | 0 | 0 |
| 1987 | 32,679 | 14,482 | 396 | 14,131 | 815 | 2,856 | 0 | 0 |
| 1988 | 74,945 | 34,837 | 584 | 24,096 | 851 | 14,562 | 0 | 15 |
| 1989 | 122,127 | 56,511 | 793 | 33,746 | 1,274 | 27,737 | 0 | 2,066 |
| 1990 | 161,433 | 82,373 | 1,302 | 37,990 | 609 | 36,517 | 653 | 1,989 |
| 1991 | 171,654 | 75,855 | 2,602 | 31,814 | 808 | 55,450 | 931 | 4,193 |
| 1992 | 134,755 | 75,593 | 4,680 | 26,251 | 174 | 21,604 | 1,229 | 5,225 |
| 1993 | 138,318 | 117,005 | 4,999 | 4,286 | 51 | 2,461 | 1,231 | 8,286 |
| 1994 | 228,885 | 141,603 | 6,501 | 2,525 | 2,232 | 6,115 | 0 | 69,910 |
| 1995 | 136,000 | 93,455 | 8,955 | 13,991 | 2,886 | 16,712 | 0 | 0 |
| 1996 | 161,572 | 130,211 | 14,158 | 11,301 | 1,890 | 4,012 | 0 | 0 |
| 1997 | 272,210 | 212,538 | 39,560 | 0 | 2,505 | 17,607 | 0 | 0 |
| 1998 | 353,240 | 320,167 | 24,630 | 0 | 231 | 8,212 | 0 | 0 |
| 1999 | 546,324 | 511,580 | 27,080 | 0 | 2,701 | 4,963 | 0 | 0 |
| 2000 | 716,839 | 658,712 | 34,602 | 0 | 8,942 | 14,584 | 0 | 0 |
| 2001 | 762,838 | 683,445 | 27,932 | 0 | 10,068 | 41,393 | 0 | 0 |
| 2002 | 875,640 | 796,272 | 37,736 | 0 | 5,729 | 35,904 | 0 | 0 |
| 2003 | 1,024,457 | 862,037 | 72,765 | 0 | 13,488 | 76,168 | 0 | 0 |
| 2004 | 1,084,463 | 820,711 | 79,483 | 0 | 20,345 | 163,923 | 0 | 0 |
| 2005 | 1,259,775 | 948,369 | 108,636 | 0 | 20,494 | 141,174 | 0 | 41,102 |
| 2006 ^{p/} | | | | | | | | |
| Enero | 1,285,275 | 983,518 | 132,975 | 0 | 7,357 | 154,926 | 0 | 6,499 |
| Febrero | 1,324,471 | 1,017,257 | 117,060 | 0 | 35,512 | 113,213 | 0 | 41,431 |
| Marzo | 1,294,315 | 1,033,391 | 102,295 | 0 | 9,743 | 106,459 | 0 | 42,427 |
| Abril | 1,324,839 | 1,065,849 | 90,301 | 0 | -213 | 111,451 | 0 | 57,450 |
| Mayo | 1,342,972 | 1,028,427 | 104,804 | 0 | 10,733 | 126,183 | 0 | 72,824 |
| Junio | 1,355,484 | 1,054,692 | 91,612 | 0 | 10,772 | 142,386 | 0 | 56,022 |
| Julio | 1,383,940 | 1,093,796 | 91,439 | 0 | 4,006 | 99,747 | 0 | 94,952 |
| Agosto | 1,535,789 | 1,257,406 | 100,315 | 0 | 22,650 | 96,199 | 0 | 59,218 |
| Septiembre | 1,592,826 | 1,283,592 | 120,333 | 0 | 8,697 | 82,104 | 0 | 98,100 |
| Octubre | 1,659,448 | 1,287,224 | 144,707 | 0 | 8,814 | 100,324 | 0 | 118,379 |
| Noviembre | 1,749,641 | 1,349,965 | 130,562 | 0 | 12,456 | 108,820 | 0 | 147,838 |
| Diciembre | 1,767,910 | 1,376,954 | 126,560 | 0 | 38,669 | 98,851 | 0 | 126,877 |
| 2007 ^{p/} | | | | | | | | |
| Enero | 1,791,809 | 1,376,370 | 176,563 | 0 | 21,453 | 114,093 | 0 | 103,330 |
| Febrero | 1,835,452 | 1,431,417 | 184,088 | 0 | 7,885 | 101,274 | 0 | 110,789 |
| Marzo | 1,864,419 | 1,479,943 | 182,032 | 0 | 22,937 | 84,603 | 0 | 94,904 |
| Abril | 1,915,510 | 1,469,735 | 183,054 | 0 | 22,129 | 139,043 | 0 | 101,549 |
| Mayo | 1,998,145 | 1,561,707 | 179,894 | 0 | 16,601 | 105,181 | 0 | 134,763 |
| Junio | 1,976,000 | 1,500,859 | 191,135 | 0 | 26,851 | 114,163 | 0 | 142,992 |
| Julio | 2,025,439 | 1,553,254 | 203,785 | 0 | 19,751 | 112,329 | 0 | 136,320 |
| Agosto | 1,995,415 | 1,624,037 | 173,499 | 0 | 12,652 | 51,662 | 0 | 133,566 |
| Septiembre | 2,063,448 | 1,608,189 | 211,395 | 0 | 14,708 | 110,521 | 0 | 118,634 |
| Octubre | 2,106,536 | 1,638,369 | 186,288 | 0 | 11,918 | 118,535 | 0 | 151,426 |
| Noviembre | 2,139,520 | 1,667,567 | 199,835 | 0 | 22,462 | 75,690 | 0 | 173,967 |
| Diciembre | 2,082,398 | 1,574,074 | 211,260 | 0 | 36,959 | 119,892 | 0 | 140,214 |

Fuente: Banco de México.

1/ La circulación total incluye los títulos a cargo del Gobierno Federal y los valores colocados con propósitos de regulación monetaria.

2/ A partir de 1997 se incluyen los títulos en poder de las Siefiores.

3/ Debido a un cambio metodológico la tenencia de títulos en poder de Empresas Privadas y Particulares y en Poder del Sector Público no Bancario se modificó a partir del año 2000.

4/ La tenencia negativa en abril de 2006 se debe a que al cierre del mes la banca de desarrollo registró una posición corta en su tenencia de valores gubernamentales. Esta posición fue de carácter temporal.

p/ Cifras preliminares.



Sector Externo

Cuadro A 53
Principales Indicadores del Sector Externo

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007p/ |
|---|---|-------|------|------|------|------|--------|
| Balanza de Pagos | Miles de millones de dólares | | | | | | |
| Cuenta Corriente | -17.7 | -14.1 | -8.6 | -6.6 | -5.2 | -2.2 | -7.3 |
| Balanza Comercial | -9.6 | -7.6 | -5.8 | -8.8 | -7.6 | -6.1 | -11.1 |
| Cuenta de Capital | 28.0 | 30.7 | 23.5 | 12.4 | 13.9 | -2.0 | 19.6 |
| Inversión Extranjera Directa | 29.5 | 23.0 | 16.6 | 22.9 | 20.8 | 19.2 | 23.2 |
| Variación de las Reservas Internacionales Netas | 7.3 | 7.1 | 9.5 | 4.1 | 7.2 | -1.0 | 10.3 |
| Saldo de las Reservas Internacionales Netas | 40.9 | 48.0 | 57.4 | 61.5 | 68.7 | 67.7 | 78.0 |
| | Por ciento del PIB | | | | | | |
| Cuenta Corriente | -2.8 | -2.2 | -1.3 | -1.0 | -0.7 | -0.3 | -0.8 |
| Cuenta de Capital | 4.5 | 4.7 | 3.7 | 1.8 | 1.8 | -0.2 | 2.2 |
| Comercio Exterior | Variaciones anuales en por ciento | | | | | | |
| Exportaciones | -4.4 | 1.4 | 2.3 | 14.1 | 14.0 | 16.7 | 8.8 |
| Petroleras | -18.2 | 12.4 | 25.4 | 27.2 | 34.8 | 22.4 | 10.2 |
| No Petroleras | -2.9 | 0.4 | 0.0 | 12.4 | 11.0 | 15.7 | 8.5 |
| Manufacturas | -2.7 | 0.6 | -0.7 | 12.2 | 11.0 | 15.7 | 8.4 |
| Resto | -8.2 | -5.2 | 20.7 | 19.0 | 9.0 | 13.8 | 12.3 |
| Importaciones | -3.5 | 0.2 | 1.1 | 15.4 | 12.7 | 15.4 | 10.5 |
| Bienes de Consumo | 18.3 | 7.2 | 1.6 | 18.1 | 24.0 | 17.1 | 16.7 |
| Bienes Intermedios | -5.6 | 0.3 | 1.8 | 15.5 | 10.3 | 15.0 | 8.8 |
| Bienes de Capital | -6.8 | -6.7 | -3.7 | 11.8 | 16.0 | 16.4 | 13.4 |
| Deuda Externa Bruta y | | | | | | | |
| Pago de Intereses | Por ciento de los ingresos en cuenta corriente | | | | | | |
| Deuda Externa Total | 84.5 | 82.6 | 80.8 | 71.9 | 64.6 | 54.2 | 56.6 |
| Sector Público ^{1/} | 43.1 | 41.9 | 40.4 | 35.2 | 28.0 | 18.5 | 17.2 |
| Sector Privado | 41.3 | 40.7 | 40.3 | 36.7 | 36.6 | 35.7 | 39.4 |
| Pago de Intereses ^{2/} | 6.8 | 6.4 | 6.0 | 5.0 | 4.8 | 4.7 | 4.6 |
| | Por ciento del PIB | | | | | | |
| Deuda Externa Total | 25.3 | 23.9 | 24.7 | 23.7 | 21.6 | 19.2 | 20.4 |
| Sector Público ^{1/} | 12.9 | 12.1 | 12.4 | 11.6 | 9.3 | 6.5 | 6.2 |
| Sector Privado | 12.4 | 11.8 | 12.3 | 12.1 | 12.2 | 12.6 | 14.2 |
| Pago de Intereses ^{2/} | 2.0 | 1.8 | 1.8 | 1.6 | 1.6 | 1.7 | 1.7 |

Fuente: Banco de México y SHCP.

1/ Incluye al Banco de México.

2/ Incluye a los sectores público y privado.

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 54
Balanza de Pagos
Millones de dólares

| | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 p/ |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cuenta Corriente | -15,992.7 | -13,949.3 | -18,683.9 | -17,696.5 | -14,115.1 | -8,569.4 | -6,600.8 | -5,214.9 | -2,220.2 | -7,281.1 |
| Ingresos | 140,148.5 | 158,910.5 | 192,875.8 | 186,166.4 | 188,139.8 | 195,390.4 | 224,902.9 | 256,518.6 | 296,935.5 | 321,542.0 |
| Exportación de Mercancías | 117,539.3 | 136,361.8 | 166,120.7 | 158,779.7 | 161,046.0 | 164,766.4 | 187,998.5 | 214,233.0 | 249,925.1 | 271,875.3 |
| Servicios No Factoriales | 11,522.6 | 11,692.0 | 13,712.3 | 12,660.3 | 12,691.6 | 12,532.9 | 13,955.1 | 16,066.3 | 16,221.1 | 17,256.5 |
| Viajeros Internacionales | 7,493.1 | 7,222.9 | 8,294.2 | 8,400.6 | 8,858.0 | 9,361.7 | 10,795.6 | 11,803.4 | 12,176.6 | 12,901.0 |
| Otros | 4,029.5 | 4,469.1 | 5,418.1 | 4,259.6 | 3,833.6 | 3,171.2 | 3,159.5 | 4,262.9 | 4,044.6 | 4,355.5 |
| Servicios Factoriales | 5,047.1 | 4,516.8 | 6,019.6 | 5,366.5 | 4,098.6 | 3,941.8 | 5,708.4 | 5,430.0 | 6,577.4 | 7,976.9 |
| Intereses | 4,034.3 | 3,735.7 | 5,024.5 | 4,074.7 | 2,835.3 | 2,342.8 | 2,211.3 | 3,010.6 | 5,096.7 | 6,311.8 |
| Otros | 1,012.8 | 781.1 | 995.1 | 1,291.8 | 1,263.3 | 1,599.0 | 3,497.1 | 2,419.4 | 1,480.7 | 1,665.1 |
| Transferencias | 6,039.5 | 6,340.0 | 7,023.1 | 9,360.0 | 10,303.7 | 14,149.2 | 17,240.9 | 20,789.4 | 24,211.9 | 24,433.3 |
| Egresos | 156,141.1 | 172,859.9 | 211,559.6 | 203,862.9 | 202,254.9 | 203,959.7 | 231,503.7 | 261,733.5 | 299,155.7 | 328,823.1 |
| Importación de Mercancías | 125,373.1 | 141,974.8 | 174,457.8 | 168,396.5 | 168,678.9 | 170,545.8 | 196,809.6 | 221,819.5 | 256,058.4 | 282,975.1 |
| Servicios No Factoriales | 12,427.5 | 13,490.6 | 16,035.7 | 16,217.9 | 16,739.7 | 17,133.7 | 18,561.9 | 20,779.4 | 21,956.9 | 23,895.8 |
| Fletes y Seguros | 3,699.1 | 4,109.2 | 5,006.4 | 4,643.1 | 4,407.8 | 4,492.9 | 5,450.2 | 6,494.0 | 7,417.7 | 8,297.0 |
| Viajeros Internacionales | 4,209.1 | 4,541.3 | 5,499.1 | 5,701.9 | 6,059.7 | 6,253.3 | 6,959.0 | 7,600.4 | 8,108.3 | 8,378.1 |
| Otros | 4,519.3 | 4,840.2 | 5,530.2 | 5,872.9 | 6,272.3 | 6,387.5 | 6,152.7 | 6,685.0 | 6,430.9 | 7,220.7 |
| Servicios Factoriales | 18,313.4 | 17,367.6 | 21,036.7 | 19,226.7 | 16,801.1 | 16,243.1 | 16,052.1 | 19,077.9 | 21,052.8 | 21,870.8 |
| Intereses | 12,482.3 | 12,808.8 | 13,694.9 | 12,693.2 | 11,966.1 | 11,670.1 | 11,222.4 | 12,259.7 | 14,076.3 | 14,864.5 |
| Otros | 5,831.1 | 4,558.8 | 7,341.8 | 6,533.4 | 4,835.0 | 4,573.0 | 4,829.7 | 6,818.3 | 6,976.5 | 7,006.3 |
| Transferencias | 27.1 | 26.9 | 29.4 | 21.9 | 35.2 | 37.1 | 80.0 | 56.6 | 87.7 | 81.4 |
| Cuenta de Capital | 19,047.2 | 14,470.1 | 19,786.5 | 28,040.7 | 30,693.0 | 23,499.8 | 12,409.7 | 13,871.7 | -2,045.6 | 19,632.8 |
| Pasivos | 18,615.7 | 18,474.8 | 12,687.5 | 31,875.3 | 18,849.4 | 16,035.6 | 24,174.9 | 28,064.4 | 15,868.9 | 46,887.5 |
| Endeudamiento | 6,570.9 | 1,888.5 | -5,714.3 | 1,255.9 | -4,213.3 | -1,334.4 | -1,372.0 | 543.0 | -9,833.6 | 15,081.3 |
| Banca de Desarrollo | -724.9 | -1,774.5 | -185.7 | -1,210.2 | -1,244.2 | -1,640.7 | -2,680.2 | -3,468.5 | -7,959.2 | -1,039.8 |
| Banca Comercial | -927.8 | -1,723.2 | -2,445.6 | -3,133.4 | -2,960.6 | -529.2 | -906.1 | -2,279.8 | 446.4 | 3,025.6 |
| Banco de México | -1,071.6 | -3,684.7 | -4,285.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Sector Público No Bancario | 2,433.0 | 1,707.1 | -6,573.3 | -83.9 | -3,220.2 | -2,691.3 | -1,759.3 | -6,624.1 | -14,068.2 | -5,907.5 |
| Sector Privado No Bancario | 5,169.0 | 4,708.4 | 3,992.0 | 2,263.2 | -2,060.6 | -2,675.9 | -1,975.0 | 4,166.4 | 4,721.8 | 5,778.0 |
| Pidiregas | 1,693.2 | 2,655.4 | 3,783.9 | 3,420.2 | 5,272.3 | 6,202.7 | 5,948.6 | 8,749.0 | 7,025.6 | 13,225.0 |
| Inversión Extranjera | 12,044.8 | 16,586.3 | 18,401.8 | 30,619.4 | 23,062.7 | 17,370.0 | 25,546.9 | 27,521.4 | 25,702.5 | 31,806.2 |
| Inversión Directa | 12,656.3 | 13,734.1 | 18,000.8 | 29,527.6 | 23,016.6 | 16,591.1 | 22,875.7 | 20,822.7 | 19,225.0 | 23,230.2 |
| Inversión de Cartera | -611.5 | 2,852.2 | 401.0 | 1,091.8 | 46.0 | 778.9 | 2,671.2 | 6,698.7 | 6,477.4 | 8,576.0 |
| Mercado Accionario | -665.6 | 3,769.2 | 446.8 | 151.0 | -103.6 | -123.3 | -2,522.2 | 3,352.9 | 2,805.2 | -482.1 |
| Mercado de Dinero | 54.1 | -917.0 | -45.8 | 940.8 | 149.6 | 902.2 | 5,193.4 | 3,345.7 | 3,672.3 | 9,058.1 |
| Activos | 431.5 | -4,004.7 | 7,099.0 | -3,834.6 | 11,843.6 | 7,464.2 | -11,765.2 | -14,192.6 | -17,914.5 | -27,254.7 |
| En Bancos del Exterior | 155.4 | -3,037.0 | 3,549.7 | -1,511.7 | 10,773.3 | 7,457.1 | -5,579.3 | -4,402.5 | -6,148.3 | -17,045.6 |
| Inversión Directa de Mexicanos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -4,404.0 | -890.8 | -1,253.5 | -4,431.9 | -6,474.0 | -5,758.5 | -5,478.9 |
| Créditos al Exterior | 329.8 | 425.0 | 412.5 | 0.0 | 190.0 | 46.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Garantías de Deuda Externa | -768.7 | -835.8 | 1,289.8 | 3,856.6 | 1,133.8 | 90.8 | 1,717.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros | 715.0 | -556.9 | 1,847.0 | -1,775.6 | 637.3 | 1,123.8 | -3,471.9 | -3,316.1 | -6,007.7 | -4,730.2 |
| Errores y Omisiones | -916.1 | 71.4 | 1,721.5 | -3,019.1 | -9,488.2 | -5,492.7 | -1,750.7 | -1,492.4 | 3,262.9 | -2,065.8 |
| Var. de Reservas Internacionales Netas | 2,136.9 | 593.6 | 2,821.5 | 7,325.0 | 7,104.1 | 9,450.9 | 4,061.4 | 7,172.6 | -989.2 | 10,311.1 |
| Ajustes por Valoración | 1.5 | -1.4 | 2.7 | 0.0 | -14.4 | -13.2 | -3.2 | -8.2 | -13.7 | -25.2 |

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 55
Comercio Exterior
Millones de dólares

| | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007p/ |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Exportaciones | 117,539.3 | 136,361.8 | 166,120.7 | 158,779.7 | 161,046.0 | 164,766.4 | 187,998.6 | 214,233.0 | 249,925.1 | 271,875.3 |
| Petroleras | 7,306.9 | 9,970.2 | 16,134.8 | 13,199.4 | 14,829.8 | 18,602.4 | 23,666.6 | 31,890.7 | 39,021.9 | 43,018.3 |
| Petróleo Crudo ^{1/} | 6,447.7 | 8,829.5 | 14,552.9 | 11,927.7 | 13,392.2 | 16,676.3 | 21,257.8 | 28,329.5 | 34,707.1 | 37,937.2 |
| Otras | 859.3 | 1,140.6 | 1,581.9 | 1,271.7 | 1,437.6 | 1,926.1 | 2,408.8 | 3,561.2 | 4,314.8 | 5,081.1 |
| No Petroleras | 110,232.4 | 126,391.7 | 149,986.0 | 145,580.3 | 146,216.2 | 146,164.1 | 164,332.0 | 182,342.2 | 210,903.2 | 228,857.0 |
| Agropecuarias | 4,335.7 | 4,456.0 | 4,765.5 | 4,446.3 | 4,214.5 | 5,035.6 | 5,683.9 | 6,008.3 | 6,852.8 | 7,435.3 |
| Extractivas | 447.5 | 421.1 | 495.8 | 385.5 | 367.1 | 496.3 | 900.8 | 1,167.7 | 1,316.8 | 1,737.1 |
| Manufacturas | 105,449.2 | 121,514.5 | 144,724.7 | 140,748.5 | 141,634.5 | 140,632.1 | 157,747.3 | 175,166.2 | 202,733.6 | 219,684.7 |
| Importaciones | 125,373.1 | 141,974.8 | 174,457.8 | 168,396.4 | 168,678.9 | 170,545.8 | 196,809.7 | 221,819.5 | 256,058.4 | 282,975.1 |
| Bienes de Consumo | 11,108.5 | 12,175.0 | 16,690.5 | 19,752.0 | 21,178.4 | 21,509.0 | 25,409.0 | 31,512.9 | 36,901.0 | 43,054.5 |
| Bienes Intermedios | 96,935.2 | 109,269.6 | 133,637.3 | 126,148.8 | 126,508.1 | 128,831.5 | 148,803.7 | 164,091.1 | 188,632.5 | 205,295.5 |
| Bienes de Capital | 17,329.4 | 20,530.1 | 24,129.9 | 22,495.7 | 20,992.5 | 20,205.3 | 22,597.0 | 26,215.5 | 30,524.9 | 34,625.1 |
| Balanza Comercial | -7,833.8 | -5,612.9 | -8,337.1 | -9,616.7 | -7,632.9 | -5,779.4 | -8,811.1 | -7,586.6 | -6,133.2 | -11,099.8 |
| Balanza Comercial Petrolera | 2,994.5 | 5,101.1 | 8,138.9 | 5,513.0 | 7,913.1 | 9,864.9 | 12,138.7 | 14,972.4 | 19,004.8 | 17,341.0 |
| Balanza Comercial No Petrolera | -10,828.3 | -10,714.0 | -16,476.0 | -15,129.7 | -15,546.0 | -15,644.3 | -20,949.8 | -22,559.0 | -25,138.1 | -28,440.8 |

Fuente: Grupo de trabajo integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

1/ Información proporcionada por PMI Internacional S.A. de C.V. misma que corresponde a sus cifras operativas.

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 56
Exportaciones por Sector de Origen
 Millones de dólares

| Concepto | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007p/ |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Total | 166,120.7 | 158,779.7 | 161,045.8 | 164,766.4 | 187,998.6 | 214,232.8 | 249,925.1 | 271,875.3 |
| I. Agricultura y Silvicultura | 3,717.5 | 3,454.7 | 3,309.9 | 3,950.7 | 4,522.1 | 4,900.9 | 5,561.6 | 6,212.9 |
| II. Ganadería, Apicultura y Pesca | 1,048.0 | 991.6 | 904.6 | 1,084.9 | 1,161.8 | 1,107.4 | 1,291.2 | 1,222.4 |
| III. Industrias Extractivas | 16,630.6 | 13,584.9 | 15,196.9 | 19,098.7 | 24,567.4 | 33,058.4 | 40,338.7 | 44,755.4 |
| Petróleo Crudo ^{1/} | 14,552.9 | 11,927.7 | 13,392.2 | 16,676.3 | 21,257.8 | 28,329.5 | 34,707.1 | 37,937.2 |
| Resto | 2,077.7 | 1,657.2 | 1,804.7 | 2,422.4 | 3,309.6 | 4,728.9 | 5,631.6 | 6,818.2 |
| IV. Industrias Manufactureras | 144,724.6 | 140,748.5 | 141,634.4 | 140,632.1 | 157,747.3 | 175,166.1 | 202,733.6 | 219,684.7 |
| A. Alimentos, Bebidas y Tabaco | 3,503.6 | 3,679.0 | 4,044.9 | 4,189.9 | 4,704.0 | 5,733.4 | 6,864.2 | 7,370.4 |
| B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero | 12,395.8 | 11,058.3 | 10,896.0 | 10,307.2 | 10,461.3 | 10,391.4 | 9,326.8 | 8,213.4 |
| C. Industria de la Madera | 965.1 | 736.1 | 688.3 | 638.8 | 662.2 | 709.6 | 751.6 | 647.2 |
| D. Papel, Imprenta e Industria Editorial | 1,342.6 | 1,279.5 | 1,273.8 | 1,279.7 | 1,409.4 | 1,714.8 | 1,862.8 | 1,920.8 |
| E. Química | 4,399.4 | 4,559.9 | 4,695.1 | 4,648.5 | 5,318.4 | 5,915.5 | 6,544.3 | 7,488.1 |
| F. Productos Plásticos y de Caucho | 3,727.7 | 3,454.3 | 3,432.8 | 3,799.7 | 4,692.8 | 5,466.0 | 5,873.9 | 6,354.6 |
| G. Fabricación de Otros Productos hechos a base de Minerales No Metálicos | 2,058.6 | 2,019.6 | 1,976.2 | 1,991.3 | 2,314.2 | 2,687.3 | 2,977.9 | 2,965.0 |
| H. Siderurgia | 3,121.5 | 2,620.8 | 2,923.5 | 3,115.2 | 4,528.1 | 5,487.1 | 6,263.7 | 7,016.4 |
| I. Minerometalurgia | 2,058.1 | 1,937.8 | 2,068.1 | 2,048.3 | 2,605.5 | 3,467.1 | 6,009.7 | 7,666.3 |
| J. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo | 107,884.6 | 106,067.0 | 105,536.6 | 104,942.7 | 116,918.1 | 128,192.4 | 150,633.1 | 163,704.4 |
| 1. Para la Agricultura y Ganadería | 149.8 | 96.3 | 107.0 | 207.2 | 306.8 | 371.8 | 415.7 | 391.6 |
| 2. Para Otros Transportes y Comunicaciones | 39,131.6 | 39,313.9 | 39,724.3 | 39,191.9 | 42,010.0 | 47,022.9 | 54,727.2 | 58,398.2 |
| Industria Automotriz | 38,047.7 | 38,256.2 | 38,712.7 | 38,479.3 | 41,122.6 | 45,787.0 | 53,094.0 | 56,117.8 |
| 3. Maquinaria y Equipos Especiales para Ind. Diversas | 19,386.3 | 21,286.4 | 21,173.2 | 22,445.8 | 25,133.1 | 24,917.8 | 27,800.1 | 28,684.3 |
| 4. Productos Metálicos de Uso Doméstico | 1,084.6 | 1,399.0 | 1,587.8 | 1,394.5 | 1,667.0 | 1,538.5 | 2,499.8 | 2,788.0 |
| 5. Equipo Profesional y Científico | 3,692.4 | 4,238.9 | 4,607.7 | 5,033.6 | 5,670.0 | 7,293.3 | 8,163.3 | 8,269.3 |
| 6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos | 43,594.4 | 38,818.4 | 37,585.1 | 35,963.4 | 41,420.9 | 46,511.3 | 56,346.6 | 64,560.0 |
| 7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería | 845.4 | 914.1 | 751.6 | 706.3 | 710.4 | 537.0 | 680.3 | 612.9 |
| K. Otras Industrias | 3,267.6 | 3,336.2 | 4,099.1 | 3,670.8 | 4,133.3 | 5,401.5 | 5,625.6 | 6,338.1 |

Fuente: Grupo de trabajo integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

^{1/} Información proporcionada por PMI Internacional, S.A. de C.V. misma que corresponde a sus cifras operativas.

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 57
Importaciones por Sector de Origen
 Millones de dólares

| Concepto | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007p/ |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| TOTAL | 174,457.8 | 168,396.1 | 168,678.7 | 170,545.7 | 196,809.7 | 221,819.6 | 256,058.5 | 282,975.1 |
| I. Agricultura y Silvicultura | 4,651.0 | 5,081.4 | 5,147.9 | 5,626.9 | 6,183.1 | 5,976.3 | 6,900.8 | 8,604.5 |
| II. Ganadería, Apicultura y Pesca | 237.2 | 247.5 | 252.3 | 202.8 | 236.3 | 310.4 | 367.9 | 462.3 |
| III. Industrias Extractivas | 8,633.2 | 8,292.8 | 7,611.2 | 9,469.7 | 12,493.9 | 18,131.5 | 21,746.8 | 27,245.2 |
| IV. Industrias Manufactureras | 160,936.4 | 154,774.4 | 155,667.4 | 155,246.4 | 177,896.3 | 197,401.4 | 227,042.9 | 246,663.1 |
| A. Alimentos, Bebidas y Tabaco | 4,617.7 | 5,495.6 | 5,836.6 | 6,419.0 | 7,147.6 | 8,117.8 | 8,838.6 | 10,372.9 |
| B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero | 10,958.9 | 10,435.2 | 10,624.4 | 10,311.4 | 10,384.2 | 10,715.9 | 10,609.4 | 10,144.5 |
| C. Industria de la Madera | 938.8 | 928.1 | 1,049.2 | 1,098.5 | 1,291.2 | 1,479.2 | 1,590.3 | 1,677.7 |
| D. Papel, Imprenta e Industria Editorial | 4,896.8 | 4,595.8 | 4,647.3 | 4,712.7 | 5,127.8 | 5,522.2 | 6,134.9 | 6,485.7 |
| E. Química | 8,983.9 | 9,562.7 | 10,296.5 | 11,143.8 | 12,715.6 | 14,352.7 | 16,039.6 | 17,763.3 |
| F. Productos Plásticos y de Caucho | 11,605.6 | 11,048.8 | 11,712.0 | 12,533.1 | 13,358.0 | 14,966.3 | 16,476.0 | 16,890.0 |
| G. Fabricación de Otros Productos hechos a Base de Minerales No Metálicos | 1,600.8 | 1,536.0 | 1,762.4 | 1,800.1 | 1,926.8 | 2,086.2 | 2,293.1 | 2,498.8 |
| H. Siderurgia | 8,239.6 | 7,117.0 | 6,977.8 | 7,103.9 | 9,246.0 | 10,696.1 | 12,718.1 | 13,000.8 |
| I. Minerometalurgia | 4,963.4 | 4,472.1 | 4,061.0 | 4,135.7 | 5,148.5 | 5,707.2 | 7,851.5 | 8,558.6 |
| J. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo | 97,504.9 | 96,474.2 | 94,995.4 | 92,457.8 | 106,920.3 | 118,103.0 | 136,937.9 | 149,672.0 |
| 1. Para la Agricultura y Ganadería | 394.6 | 449.6 | 519.1 | 509.0 | 550.3 | 599.5 | 641.9 | 738.3 |
| 2. Para Otros Transportes y Comunicaciones | 23,614.3 | 23,126.5 | 24,383.5 | 22,943.4 | 25,080.2 | 29,207.2 | 32,940.8 | 35,839.6 |
| Industria Automotriz | 22,592.1 | 22,271.0 | 23,583.4 | 21,985.9 | 23,866.1 | 27,778.8 | 31,303.2 | 33,333.0 |
| 3. Maquinaria y Equipos Especiales para Ind. Diversas | 22,556.2 | 24,883.1 | 25,096.3 | 26,190.9 | 30,830.7 | 32,650.1 | 36,257.4 | 39,491.8 |
| 4. Productos metálicos de uso doméstico | 500.6 | 534.3 | 572.0 | 585.9 | 641.8 | 758.8 | 964.1 | 1,064.6 |
| 5. Equipo Profesional y Científico | 3,919.6 | 3,828.8 | 4,221.3 | 4,570.9 | 5,376.6 | 6,456.6 | 9,386.0 | 12,209.7 |
| 6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos | 45,741.2 | 42,673.7 | 39,292.1 | 36,796.1 | 43,647.3 | 47,665.9 | 55,947.0 | 59,547.0 |
| 7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería | 778.4 | 978.2 | 911.1 | 861.7 | 793.3 | 765.0 | 800.8 | 781.0 |
| K. Otras Industrias | 6,626.0 | 3,108.9 | 3,704.8 | 3,530.4 | 4,630.3 | 5,654.8 | 7,553.5 | 9,598.8 |

Fuente: Grupo de trabajo integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 58
Balanza Comercial Regional
Millones de dólares

| | Exportaciones | | | | Importaciones | | | |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 p/ | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 p/ |
| Total | 187,999 | 214,233 | 249,925 | 271,875 | 196,810 | 221,820 | 256,058 | 282,975 |
| América | 176,472 | 199,234 | 231,238 | 247,915 | 127,369 | 137,981 | 153,178 | 164,327 |
| América del Norte | 167,814 | 187,797 | 216,976 | 229,624 | 116,154 | 124,717 | 137,687 | 148,399 |
| Estados Unidos | 164,522 | 183,563 | 211,799 | 223,133 | 110,827 | 118,547 | 130,311 | 140,436 |
| Canadá | 3,292 | 4,234 | 5,176 | 6,491 | 5,327 | 6,169 | 7,376 | 7,963 |
| Centroamérica | 2,086 | 2,864 | 3,416 | 4,304 | 1,300 | 1,514 | 1,472 | 1,655 |
| Costa Rica | 387 | 421 | 522 | 687 | 852 | 883 | 789 | 741 |
| El Salvador | 317 | 472 | 497 | 518 | 50 | 59 | 59 | 62 |
| Guatemala | 672 | 864 | 935 | 1,152 | 230 | 222 | 356 | 457 |
| Panamá | 316 | 463 | 568 | 731 | 44 | 78 | 57 | 114 |
| Otros países de Centroamérica | 393 | 645 | 894 | 1,216 | 123 | 272 | 212 | 283 |
| América del Sur | 4,047 | 5,847 | 7,978 | 10,909 | 9,008 | 10,588 | 12,403 | 12,463 |
| Argentina | 569 | 672 | 952 | 1,130 | 1,108 | 1,303 | 1,799 | 1,610 |
| Brasil | 863 | 890 | 1,147 | 2,010 | 4,341 | 5,214 | 5,558 | 5,575 |
| Colombia | 789 | 1,548 | 2,132 | 2,943 | 635 | 675 | 744 | 764 |
| Chile | 443 | 668 | 905 | 1,170 | 1,464 | 1,754 | 2,470 | 2,594 |
| Perú | 250 | 345 | 533 | 677 | 282 | 445 | 470 | 383 |
| Venezuela | 828 | 1,289 | 1,783 | 2,333 | 916 | 783 | 980 | 1,009 |
| Otros países de América del Sur | 306 | 435 | 525 | 647 | 261 | 413 | 383 | 528 |
| Antillas | 2,525 | 2,726 | 2,869 | 3,077 | 907 | 1,162 | 1,615 | 1,810 |
| Europa | 7,039 | 9,440 | 11,298 | 15,068 | 23,823 | 28,391 | 31,883 | 36,510 |
| Unión Europea | 6,825 | 9,144 | 11,009 | 14,554 | 21,793 | 25,982 | 29,012 | 33,844 |
| Alemania | 1,689 | 2,289 | 2,973 | 4,104 | 7,144 | 8,670 | 9,437 | 10,688 |
| Bélgica | 442 | 534 | 687 | 840 | 715 | 839 | 805 | 761 |
| Dinamarca | 48 | 71 | 100 | 126 | 202 | 220 | 271 | 321 |
| España | 2,027 | 2,954 | 3,270 | 3,690 | 2,853 | 3,325 | 3,638 | 3,831 |
| Francia | 335 | 373 | 556 | 695 | 2,395 | 2,565 | 2,662 | 3,098 |
| Países Bajos | 606 | 801 | 1,326 | 1,905 | 701 | 925 | 1,547 | 2,466 |
| Italia | 235 | 195 | 267 | 481 | 2,817 | 3,498 | 4,109 | 5,555 |
| Portugal | 154 | 270 | 282 | 276 | 250 | 305 | 345 | 325 |
| Reino Unido | 840 | 1,188 | 925 | 1,563 | 1,458 | 1,866 | 2,140 | 2,294 |
| Otros países de la Unión Europea | 448 | 468 | 623 | 874 | 3,259 | 3,769 | 4,059 | 4,507 |
| Otros países Europeos | 214 | 296 | 289 | 514 | 2,030 | 2,410 | 2,871 | 2,665 |
| Asia | 3,942 | 4,779 | 6,386 | 7,613 | 44,400 | 53,654 | 68,893 | 79,486 |
| China | 986 | 1,136 | 1,688 | 1,895 | 14,374 | 17,696 | 24,438 | 29,778 |
| Corea | 227 | 250 | 464 | 684 | 5,276 | 6,566 | 10,676 | 12,658 |
| Filipinas | 18 | 41 | 58 | 75 | 867 | 1,323 | 1,232 | 1,198 |
| Hong Kong | 173 | 192 | 282 | 328 | 408 | 552 | 614 | 561 |
| India | 446 | 561 | 680 | 1,046 | 868 | 959 | 1,126 | 1,207 |
| Indonesia | 27 | 66 | 46 | 43 | 614 | 654 | 812 | 886 |
| Israel | 62 | 87 | 91 | 130 | 402 | 371 | 429 | 441 |
| Japón | 1,191 | 1,470 | 1,594 | 1,913 | 10,583 | 13,078 | 15,295 | 16,344 |
| Malasia | 57 | 54 | 100 | 123 | 3,374 | 3,658 | 4,474 | 4,771 |
| Singapur | 312 | 327 | 254 | 336 | 2,212 | 2,226 | 1,955 | 2,087 |
| Tailandia | 51 | 98 | 118 | 167 | 1,260 | 1,558 | 1,784 | 2,106 |
| Taiwán | 206 | 200 | 441 | 272 | 3,479 | 4,066 | 4,974 | 5,897 |
| Otros países de Asia | 186 | 299 | 569 | 603 | 685 | 948 | 1,083 | 1,552 |
| África | 170 | 342 | 460 | 464 | 505 | 571 | 835 | 1,305 |
| Oceanía | 291 | 364 | 469 | 608 | 691 | 1,195 | 1,246 | 1,330 |
| Australia | 275 | 341 | 439 | 561 | 404 | 802 | 897 | 785 |
| Nueva Zelanda | 15 | 21 | 28 | 33 | 280 | 385 | 340 | 511 |
| Otros países de Oceanía | 1 | 2 | 2 | 15 | 7 | 8 | 10 | 34 |
| No Identificados | 86 | 74 | 75 | 208 | 21 | 27 | 23 | 18 |

Fuente: Grupo de trabajo integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 59
Principales Productos Comerciadados

| | Exportaciones | | | | Importaciones | | |
|---|-----------------------------|----------------|----------------|--|-----------------------------|----------------|----------------|
| | 2005 | 2006 | 2007 p/ | | 2005 | 2006 | 2007 p/ |
| Total (Millones de dólares) | 214,233 | 249,925 | 271,875 | Total (Millones de dólares) | 221,820 | 256,058 | 282,975 |
| | Por ciento del Total | | | | Por ciento del Total | | |
| Petróleo crudo 1/ | 13.2 | 13.9 | 14.0 | Partes y accesorios de vehículos | 4.8 | 4.6 | 4.5 |
| Televisores | 4.8 | 6.7 | 8.0 | Gasolina | 2.2 | 2.5 | 3.5 |
| Automóviles para personas | 6.3 | 7.0 | 6.9 | Automóviles para personas | 3.5 | 3.6 | 3.3 |
| Partes y accesorios de vehículos | 4.6 | 4.6 | 4.5 | Circuitos microestructuras electrónicas | 4.0 | 3.7 | 3.2 |
| Aparatos eléctricos de telefonía o telegrafía | 1.4 | 1.3 | 3.3 | Partes para grabadores y emisores de televisión | 2.7 | 3.5 | 3.0 |
| Camiones para transporte de mercancías | 3.3 | 3.4 | 3.3 | Aparatos eléctricos de telefonía o telegrafía | 0.6 | 0.8 | 2.3 |
| Computadoras | 4.3 | 3.8 | 3.3 | Dispositivos de cristal líquido | 0.5 | 1.4 | 2.1 |
| Juegos de cables para bujías | 2.4 | 1.9 | 1.9 | Computadoras | 2.8 | 2.5 | 2.1 |
| Aceites de petróleo excepto crudos | 1.4 | 1.4 | 1.5 | Aparatos para corte o conexión de circuitos eléctricos | 1.9 | 1.7 | 1.6 |
| Aparatos de medicina o veterinaria | 1.4 | 1.3 | 1.3 | Gas de petróleo | 1.7 | 1.5 | 1.6 |
| Aparatos para corte o conexión de circuitos eléctricos | 1.5 | 1.3 | 1.2 | Conductores aislados para electricidad | 1.4 | 1.4 | 1.5 |
| Partes de asientos | 1.4 | 1.2 | 1.2 | Partes y accesorios para máquinas y aparatos de oficina | 2.2 | 1.9 | 1.4 |
| Partes de motores | 1.0 | 1.0 | 1.0 | Partes para muebles, autos, vestidos plásticos | 1.4 | 1.3 | 1.1 |
| Transformadores eléctricos | 0.9 | 0.9 | 0.9 | Camiones para transporte de mercancías | 1.1 | 1.0 | 1.1 |
| Refrigeradores | 0.6 | 0.9 | 0.9 | Aparatos emisores radio o televisión | 1.2 | 1.7 | 1.1 |
| Partes y accesorios para máquinas y aparatos de oficina | 1.1 | 1.1 | 0.9 | Transformadores eléctricos | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| Motores y generadores, eléctricos | 1.0 | 1.0 | 0.9 | Envases de plástico | 1.0 | 1.0 | 0.9 |
| Instrumentos para regulación automática | 0.8 | 0.9 | 0.7 | Gasóleo | 0.4 | 0.6 | 0.9 |
| Cerveza de malta | 0.7 | 0.7 | 0.7 | Barras, ganchos de hierro o acero | 1.0 | 0.9 | 0.9 |
| Artículos de grifería | 0.7 | 0.7 | 0.6 | Medicamentos venta al por menor | 0.8 | 0.9 | 0.8 |
| Trajes y pantalones para hombres o niños | 0.9 | 0.8 | 0.6 | Circuitos impresos | 0.8 | 0.8 | 0.7 |
| Condensadores eléctricos fijos | 0.6 | 0.6 | 0.6 | Partes para aparatos de reproducción de sonido y grabación | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| Oro en bruto, semilabrado o en polvo | 0.1 | 0.4 | 0.6 | Otros aparatos mecánicos con función propia | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| Motores a gasolina | 0.9 | 0.7 | 0.6 | Partes de motores | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| Radios | 0.7 | 0.7 | 0.6 | Bombas de aire o de vacío | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| Productos intermedios de hierro o acero sin alear | 0.5 | 0.5 | 0.6 | Artículos de grifería | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| Plata en bruto, semilabrada o en polvo | 0.3 | 0.5 | 0.5 | Topadoras frontales, angulares | 0.3 | 0.4 | 0.6 |
| Micrófonos y sus soportes | 0.5 | 0.5 | 0.5 | Artículos para juegos de sociedad | 0.1 | 0.3 | 0.6 |
| Máquinas y aparatos para acondicionamiento de aire | 0.5 | 0.6 | 0.5 | Polímeros de etileno | 0.6 | 0.7 | 0.6 |
| Partes para tornos, gatos, polipastos | 0.5 | 0.5 | 0.5 | Hidrocarburos cíclicos | 0.5 | 0.5 | 0.6 |
| Centrifugadoras, filtros, purificadores | 0.3 | 0.3 | 0.5 | Dispositivos semiconductores | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| Envases de plástico | 0.5 | 0.5 | 0.5 | Neumáticos nuevos de caucho | 0.5 | 0.6 | 0.6 |
| Aparatos eléctricos de alumbrado | 0.5 | 0.4 | 0.5 | Tornillos, pernos de hierro o acero | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| Hortalizas frescas o refrigeradas | 0.5 | 0.5 | 0.4 | Motores a diesel | 0.9 | 0.6 | 0.6 |
| Tomate fresco o refrigerado | 0.4 | 0.4 | 0.4 | Maíz | 0.3 | 0.4 | 0.5 |
| Tractores de carretera | 0.5 | 0.5 | 0.4 | Aparatos de medicina o veterinaria | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| Partes para grabadores y emisores de televisión | 1.0 | 0.7 | 0.4 | Arboles de transmisión cojinetes, engranajes | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| Artículos para juegos de sociedad | 0.0 | 0.1 | 0.4 | Máquinas y aparatos para imprimir | 0.1 | 0.1 | 0.5 |
| Lámparas y letreros luminosos | 0.5 | 0.4 | 0.4 | Motores de gasolina | 0.4 | 0.6 | 0.5 |
| Medicamentos venta al por menor | 0.5 | 0.4 | 0.4 | Instrumentos para regulación automática | 0.5 | 0.5 | 0.4 |
| Otros | 36.7 | 35.2 | 33.5 | Otros | 47.6 | 49.0 | 49.6 |

Fuente: Grupo de trabajo integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

1/ Información proporcionada por PMI Comercio Internacional, S. A. de C.V. misma que corresponde a sus cifras operativas y esta sujeta a revisiones posteriores.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 60 Viajeros Internacionales

| Concepto | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 p/ |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Saldo (Millones de dólares) | 3,284.0 | 2,681.6 | 2,795.1 | 2,698.7 | 2,798.3 | 3,108.4 | 3,836.5 | 4,203.0 | 4,068.3 | 4,522.9 |
| RECEPTIVO | | | | | | | | | | |
| Ingresos (Millones de dólares) | 7,493.1 | 7,222.9 | 8,294.2 | 8,400.6 | 8,858.0 | 9,361.7 | 10,795.6 | 11,803.4 | 12,176.6 | 12,901.0 |
| Turistas | 5,134.5 | 5,061.7 | 5,816.2 | 5,941.4 | 6,083.7 | 6,680.1 | 7,783.5 | 8,502.4 | 8,954.6 | 9,765.6 |
| Viajeros fronterizos | 2,236.7 | 1,995.7 | 2,277.0 | 2,243.9 | 2,491.8 | 2,393.1 | 2,591.3 | 2,848.4 | 2,763.6 | 2,647.6 |
| Con pernocta | 498.8 | 444.0 | 619.2 | 597.0 | 640.9 | 571.6 | 598.8 | 643.9 | 604.8 | 623.7 |
| Sin pernocta | 1,737.8 | 1,551.7 | 1,657.7 | 1,646.9 | 1,850.9 | 1,821.5 | 1,992.5 | 2,204.5 | 2,158.8 | 2,023.9 |
| Visitantes en cruceros | 121.9 | 165.4 | 201.1 | 215.3 | 282.5 | 288.5 | 420.8 | 452.6 | 458.3 | 487.8 |
| Número de Viajeros (Miles) | 95,214 | 99,869 | 105,673 | 100,719 | 100,153 | 92,330 | 99,250 | 103,146 | 97,701 | 92,233 |
| Turistas | 9,775 | 10,214 | 10,591 | 10,151 | 9,883 | 10,353 | 11,553 | 12,534 | 12,608 | 13,010 |
| Viajeros fronterizos | 83,193 | 86,607 | 91,615 | 86,762 | 85,135 | 77,002 | 81,204 | 83,905 | 78,577 | 72,409 |
| Con pernocta | 9,617 | 8,829 | 10,050 | 9,659 | 9,784 | 8,312 | 9,065 | 9,381 | 8,745 | 8,414 |
| Sin pernocta | 73,576 | 77,778 | 81,565 | 77,103 | 75,352 | 68,690 | 72,139 | 74,524 | 69,832 | 63,995 |
| Visitantes en cruceros | 2,246 | 3,048 | 3,467 | 3,805 | 5,136 | 4,974 | 6,493 | 6,707 | 6,516 | 6,814 |
| Gasto Medio (Dólares) | 78.7 | 72.3 | 78.5 | 83.4 | 88.4 | 101.4 | 108.8 | 114.4 | 124.6 | 139.9 |
| Turistas | 525.3 | 495.6 | 549.1 | 585.3 | 615.6 | 645.2 | 673.7 | 678.4 | 710.3 | 750.6 |
| Viajeros fronterizos | 26.9 | 23.0 | 24.9 | 25.9 | 29.3 | 31.1 | 31.9 | 33.9 | 35.2 | 36.6 |
| Con pernocta | 51.9 | 50.3 | 61.6 | 61.8 | 65.5 | 68.8 | 66.1 | 68.6 | 69.2 | 74.1 |
| Sin pernocta | 23.6 | 20.0 | 20.3 | 21.4 | 24.6 | 26.5 | 27.6 | 29.6 | 30.9 | 31.6 |
| Visitantes en cruceros | 54.3 | 54.3 | 58.0 | 56.6 | 55.0 | 58.0 | 64.8 | 67.5 | 70.3 | 71.6 |
| EGRESIVO | | | | | | | | | | |
| Egresos (Millones de dólares) | 4,209.1 | 4,541.3 | 5,499.1 | 5,701.9 | 6,059.7 | 6,253.3 | 6,959.0 | 7,600.4 | 8,108.3 | 8,378.1 |
| Turistas | 1,720.6 | 1,690.8 | 2,163.9 | 2,399.5 | 2,429.1 | 2,565.3 | 2,910.9 | 3,313.7 | 3,805.4 | 4,289.1 |
| Viajeros fronterizos | 2,488.6 | 2,850.5 | 3,335.3 | 3,302.4 | 3,630.6 | 3,688.0 | 4,048.1 | 4,286.7 | 4,302.8 | 4,089.0 |
| Con pernocta | 281.4 | 259.6 | 281.1 | 368.0 | 348.5 | 269.7 | 316.4 | 339.7 | 387.9 | 421.5 |
| Sin pernocta | 2,207.2 | 2,590.9 | 3,054.2 | 2,934.4 | 3,282.0 | 3,418.3 | 3,731.7 | 3,946.9 | 3,914.9 | 3,667.6 |
| Número de Viajeros (Miles) | 107,927 | 117,383 | 127,268 | 123,737 | 124,633 | 123,015 | 128,903 | 128,392 | 122,022 | 109,372 |
| Turistas | 5,177 | 5,543 | 6,200 | 6,423 | 6,492 | 6,603 | 7,398 | 8,000 | 8,486 | 9,219 |
| Viajeros fronterizos | 102,750 | 111,840 | 121,068 | 117,309 | 118,141 | 116,412 | 121,505 | 120,392 | 113,536 | 100,153 |
| Con pernocta | 4,460 | 4,809 | 4,879 | 5,652 | 5,456 | 4,441 | 5,096 | 5,305 | 5,516 | 5,870 |
| Sin pernocta | 98,290 | 107,031 | 116,189 | 111,657 | 112,685 | 111,971 | 116,409 | 115,087 | 108,020 | 94,283 |
| Gasto Medio (Dólares) | 39.0 | 38.7 | 43.2 | 46.1 | 48.6 | 50.8 | 54.0 | 59.2 | 66.4 | 76.6 |
| Turistas | 332.3 | 305.0 | 349.0 | 373.6 | 374.1 | 388.5 | 393.5 | 414.2 | 448.4 | 465.2 |
| Viajeros fronterizos | 24.2 | 25.5 | 27.5 | 28.2 | 30.7 | 31.7 | 33.3 | 35.6 | 37.9 | 40.8 |
| Con pernocta | 63.1 | 54.0 | 57.6 | 65.1 | 63.9 | 60.7 | 62.1 | 64.0 | 70.3 | 71.8 |
| Sin pernocta | 22.5 | 24.2 | 26.3 | 26.3 | 29.1 | 30.5 | 32.1 | 34.3 | 36.2 | 38.9 |

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 61
Ingresos del Exterior por Remesas Familiares

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 p/ |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Remesas Totales (Millones de dólares) | 13,650.2 | 16,730.1 | 20,283.6 | 23,742.2 | 23,979.0 |
| Por Ordenes de pago (Money orders) | 1,665.3 | 1,869.7 | 1,747.9 | 1,359.7 | 859.7 |
| Por Medios Electrónicos | 11,723.9 | 14,626.8 | 18,262.5 | 22,029.3 | 22,715.4 |
| En Efectivo y Especie | 254.6 | 233.6 | 273.2 | 353.2 | 403.9 |
| Por Cheque | 6.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Número de Remesas (Miles) | 42,504.1 | 51,128.8 | 59,783.8 | 67,891.3 | 68,788.9 |
| Por Ordenes de pago (Money orders) | 4,498.1 | 4,602.8 | 4,066.9 | 2,844.7 | 1,585.9 |
| Por Medios Electrónicos | 37,650.8 | 46,203.3 | 55,371.5 | 64,404.3 | 66,409.3 |
| En Efectivo y Especie | 348.3 | 322.7 | 345.4 | 642.3 | 793.7 |
| Por Cheque | 6.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Remesa Promedio (Dólares) | 321 | 327 | 339 | 350 | 349 |
| Por Ordenes de Pago (Money orders) | 370 | 406 | 430 | 478 | 542 |
| Por Medios Electrónicos | 311 | 317 | 330 | 342 | 342 |
| En Efectivo y Especie | 731 | 724 | 791 | 550 | 509 |
| Por Cheque | 936 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

n.d. no disponible.

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 62
Ingresos del Exterior por Remesas Familiares
 Por entidad federativa y comparación internacional
 Por entidad federativa y comparación internacional

| Entidad | Distribución por Entidad Federativa | | | | | Estructura Porcentual | | | | | Comparación Internacional: Países Selectos en 2006 ^{1/} | | |
|---------------------|-------------------------------------|------|---------|------|------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|---------------------|-------------------------|
| | Lugar | | Ocupado | | | | | | | | País | Millones de dólares | Como Porcentaje del PIB |
| | 1995 | 2001 | 2005 | 2006 | 2007 | 1995 | 2001 | 2005 | 2006 | 2007 | | | |
| Michoacán | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 16.25 | 11.69 | 11.83 | 10.19 | 9.44 | India | 25,109 | 2.9 |
| Guanajuato | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 | 10.25 | 8.31 | 8.53 | 8.85 | 8.94 | China ^{e/} | 22,492 | 0.8 |
| Estado de México | 7 | 4 | 3 | 3 | 3 | 4.39 | 7.16 | 8.40 | 8.40 | 8.44 | México | | |
| Jalisco | 2 | 3 | 4 | 4 | 4 | 12.70 | 7.89 | 8.29 | 8.24 | 8.08 | 2004 | 16,730 | 2.4 |
| Puebla | 6 | 9 | 7 | 7 | 5 | 4.84 | 3.97 | 5.41 | 5.79 | 6.24 | 2005 | 20,284 | 2.6 |
| Veracruz | 15 | 6 | 6 | 6 | 6 | 2.07 | 5.99 | 5.79 | 6.05 | 6.15 | 2006 | 23,742 | 2.8 |
| Distrito Federal | 5 | 7 | 5 | 5 | 7 | 5.34 | 5.67 | 6.67 | 6.48 | 5.72 | 2007 | 23,979 | 2.7 |
| Oaxaca | 8 | 8 | 9 | 9 | 8 | 4.34 | 4.03 | 4.65 | 4.97 | 5.31 | Filipinas | 12,481 | 10.6 |
| Guerrero | 4 | 5 | 8 | 8 | 9 | 6.11 | 6.27 | 4.82 | 5.08 | 5.17 | España | 6,057 | 0.5 |
| Hidalgo | 16 | 10 | 10 | 10 | 10 | 1.95 | 3.89 | 3.42 | 3.51 | 3.97 | Indonesia | 5,560 | 1.5 |
| Chiapas | 27 | 15 | 11 | 11 | 11 | 0.54 | 2.51 | 3.36 | 3.47 | 3.25 | Marruecos | 5,454 | 8.3 |
| San Luis Potosí | 10 | 12 | 12 | 12 | 12 | 3.26 | 2.82 | 2.44 | 2.62 | 2.79 | Bangladesh | 5,418 | 8.4 |
| Zacatecas | 11 | 17 | 14 | 13 | 13 | 3.12 | 2.10 | 2.36 | 2.48 | 2.48 | Egipto | 5,330 | 5.0 |
| Morelos | 9 | 11 | 13 | 14 | 14 | 3.56 | 2.82 | 2.36 | 2.34 | 2.42 | Pakistán | 5,113 | 4.0 |
| Sinaloa | 13 | 14 | 15 | 15 | 15 | 2.99 | 2.62 | 2.16 | 2.05 | 2.07 | Colombia | 3,890 | 2.9 |
| Tamaulipas | 21 | 13 | 16 | 16 | 16 | 1.27 | 2.69 | 2.02 | 2.00 | 2.04 | Polonia | 3,786 | 1.1 |
| Querétaro | 17 | 20 | 17 | 17 | 17 | 1.93 | 1.79 | 1.91 | 1.93 | 1.82 | Guatemala | 3,610 | 11.9 |
| Chihuahua | 19 | 18 | 18 | 18 | 18 | 1.75 | 2.05 | 1.77 | 1.85 | 1.78 | El Salvador | 3,316 | 17.8 |
| Durango | 14 | 16 | 19 | 19 | 19 | 2.08 | 2.11 | 1.74 | 1.62 | 1.67 | Portugal | 3,045 | 1.6 |
| Nayarit | 20 | 19 | 22 | 23 | 20 | 1.57 | 1.91 | 1.42 | 1.40 | 1.46 | Ecuador | 2,916 | 7.0 |
| Nuevo León | 22 | 24 | 23 | 21 | 21 | 1.05 | 1.56 | 1.40 | 1.44 | 1.46 | Brasil | 2,890 | 0.3 |
| Aguascalientes | 12 | 25 | 20 | 20 | 22 | 3.11 | 1.24 | 1.51 | 1.51 | 1.41 | República Dominicana | 2,748 | 8.7 |
| Baja California | 23 | 23 | 24 | 24 | 23 | 0.85 | 1.64 | 1.28 | 1.30 | 1.39 | Honduras | 2,359 | 26.0 |
| Sonora | 24 | 22 | 21 | 22 | 24 | 0.76 | 1.67 | 1.49 | 1.40 | 1.38 | Perú | 1,837 | 2.0 |
| Tlaxcala | 26 | 27 | 26 | 26 | 25 | 0.60 | 0.75 | 1.05 | 1.10 | 1.18 | Túnez | 1,510 | 4.9 |
| Coahuila | 18 | 21 | 25 | 25 | 26 | 1.84 | 1.69 | 1.18 | 1.14 | 1.17 | Grecia | 1,143 | 0.4 |
| Colima | 25 | 26 | 27 | 27 | 27 | 0.75 | 1.15 | 0.80 | 0.76 | 0.78 | Turquía | 1,111 | 0.3 |
| Tabasco | 32 | 28 | 28 | 28 | 28 | 0.09 | 0.70 | 0.73 | 0.73 | 0.69 | Rusia | 766 | 0.1 |
| Yucatán | 28 | 29 | 30 | 29 | 29 | 0.31 | 0.42 | 0.42 | 0.48 | 0.52 | Croacia | 689 | 1.6 |
| Quintana Roo | 29 | 30 | 29 | 30 | 30 | 0.13 | 0.37 | 0.42 | 0.42 | 0.40 | Nicaragua | 656 | 12.4 |
| Campeche | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 | 0.10 | 0.28 | 0.25 | 0.27 | 0.27 | Costa Rica | 490 | 2.3 |
| Baja California Sur | 30 | 32 | 32 | 32 | 32 | 0.12 | 0.21 | 0.12 | 0.12 | 0.13 | | | |
| TOTAL | | | | | | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | | | |

Fuente: Banco de México, (para México) y División de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

1/ Elaborado con datos del Banco de México (para México) y de la División de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

e/ Cifras estimadas del Banco Mundial.

Cuadro A 63
Flujos de Inversión Extranjera
 Millones de dólares

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 p/ |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Total | 30,619.4 | 23,062.7 | 17,370.0 | 25,546.9 | 27,521.4 | 25,702.5 | 31,806.2 |
| Inversión Directa | 29,527.6 | 23,016.6 | 16,591.1 | 22,875.7 | 20,822.7 | 19,225.0 | 23,230.2 |
| Nuevas Inversiones | 22,620.3 | 15,048.3 | 7,246.6 | 13,877.2 | 10,806.6 | 7,024.1 | 10,163.6 |
| Reinversión de Utilidades | 3,856.4 | 2,446.5 | 2,073.3 | 2,343.8 | 3,482.3 | 4,170.2 | 4,117.4 |
| Cuentas entre Compañías | 3,050.9 | 5,521.8 | 7,271.2 | 6,654.8 | 6,533.7 | 8,030.7 | 8,949.1 |
| Inversión de Cartera | 1,091.8 | 46.0 | 778.9 | 2,671.2 | 6,698.7 | 6,477.4 | 8,576.0 |
| Mercado Accionario | 151.0 | -103.6 | -123.3 | -2,522.2 | 3,352.9 | 2,805.2 | -482.1 |
| Mercado de Dinero | 940.8 | 149.6 | 902.2 | 5,193.4 | 3,345.7 | 3,672.3 | 9,058.1 |

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Cuadro A 64
Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales
 Saldos vigentes a valor nominal a fin de periodo
 Miles de millones de dólares

| | | CETES | | BONDES | | UDIBONOS | | BONOS IPAB ^{1/} | | Bonos de desarrollo ^{2/} | | Total ^{3/} | |
|------|-----|-------|------|--------|------|----------|-----|--------------------------|-----|-----------------------------------|------|---------------------|-------|
| | | Saldo | % | Saldo | % | Saldo | % | Saldo | % | Saldo | % | Saldo | % |
| 1996 | Dic | 3.0 | 89.2 | 0.3 | 9.6 | 0.0 | 0.0 | n.e. | 0.0 | n.e. | n.e. | 3.4 | 100.0 |
| 1997 | Dic | 3.0 | 90.3 | 0.3 | 7.7 | 0.1 | 0.0 | n.e. | 0.0 | n.e. | n.e. | 3.3 | 100.0 |
| 1998 | Dic | 2.1 | 91.5 | 0.2 | 7.2 | 0.0 | 0.1 | n.e. | 0.0 | n.e. | n.e. | 2.3 | 100.0 |
| 1999 | Dic | 1.0 | 88.7 | 0.1 | 9.5 | 0.0 | 0.0 | n.e. | 0.0 | n.e. | n.e. | 1.1 | 100.0 |
| 2000 | Dic | 0.7 | 72.0 | 0.1 | 9.7 | 0.0 | 0.2 | n.e. | 0.0 | 0.2 | 18.1 | 0.9 | 100.0 |
| 2001 | Dic | 0.7 | 37.0 | * | 0.9 | 0.0 | 2.5 | 0.1 | 7.2 | 0.9 | 52.4 | 1.8 | 100.0 |
| 2002 | Dic | 0.3 | 17.4 | 0.1 | 3.3 | 0.0 | 0.2 | 0.1 | 8.2 | 1.1 | 70.9 | 1.6 | 100.0 |
| 2003 | Dic | 0.4 | 18.0 | 0.5 | 21.9 | 0.0 | 0.4 | 0.0 | 2.1 | 1.2 | 57.5 | 2.1 | 100.0 |
| 2004 | Dic | 0.6 | 9.1 | * | 0.3 | 0.0 | 0.7 | 0.2 | 2.7 | 6.1 | 87.2 | 7.0 | 100.0 |
| 2005 | Dic | 0.3 | 3.2 | 0.2 | 2.3 | 0.3 | 2.6 | 0.5 | 4.7 | 8.8 | 87.2 | 10.1 | 100.0 |
| 2006 | Dic | 0.6 | 4.7 | * | 0.0 | 0.4 | 3.3 | 0.7 | 5.4 | 10.8 | 86.6 | 12.4 | 100.0 |
| 2007 | Dic | 0.9 | 4.3 | * | 0.0 | 0.5 | 2.4 | 0.1 | 0.5 | 18.8 | 92.8 | 20.2 | 100.0 |
| 2005 | Ene | 0.5 | 6.1 | * | 0.5 | 0.3 | 3.0 | 0.7 | 7.8 | 7.1 | 82.5 | 8.6 | 100.0 |
| | Feb | 0.4 | 4.5 | * | 0.1 | 0.4 | 4.5 | 0.0 | 0.3 | 8.0 | 90.6 | 8.9 | 100.0 |
| | Mar | 0.4 | 4.5 | * | 0.1 | 0.3 | 3.6 | 0.4 | 4.6 | 8.1 | 87.1 | 9.3 | 100.0 |
| | Abr | 0.6 | 6.4 | * | 0.1 | 0.4 | 3.8 | 0.1 | 1.5 | 8.3 | 88.3 | 9.4 | 100.0 |
| | May | 0.5 | 5.0 | * | 0.1 | 0.3 | 3.2 | 0.2 | 2.5 | 8.4 | 89.1 | 9.4 | 100.0 |
| | Jun | 0.6 | 5.5 | * | 0.1 | 0.3 | 3.4 | 0.1 | 0.5 | 9.2 | 90.5 | 10.2 | 100.0 |
| | Jul | 0.5 | 5.1 | * | 0.1 | 0.3 | 3.0 | 0.4 | 4.1 | 9.2 | 87.7 | 10.5 | 100.0 |
| | Ago | 0.5 | 4.4 | * | 0.1 | 0.3 | 3.3 | 0.4 | 4.0 | 9.2 | 88.2 | 10.4 | 100.0 |
| | Sep | 0.4 | 3.9 | 0.1 | 0.8 | 0.3 | 3.3 | 0.4 | 3.9 | 9.1 | 88.1 | 10.3 | 100.0 |
| | Oct | 0.4 | 4.0 | * | 0.2 | 0.3 | 2.9 | 0.4 | 3.8 | 9.2 | 89.2 | 10.3 | 100.0 |
| | Nov | 0.3 | 3.1 | * | 0.2 | 0.3 | 2.8 | 0.3 | 3.2 | 9.7 | 90.7 | 10.7 | 100.0 |
| | Dic | 0.3 | 3.2 | 0.2 | 2.3 | 0.3 | 2.6 | 0.5 | 4.7 | 8.8 | 87.2 | 10.1 | 100.0 |
| 2006 | Ene | 0.5 | 4.3 | * | 0.4 | 0.3 | 2.9 | 0.4 | 4.0 | 9.7 | 88.5 | 11.0 | 100.0 |
| | Feb | 0.3 | 2.3 | 0.1 | 1.2 | 0.3 | 2.7 | 0.4 | 3.7 | 10.4 | 90.1 | 11.6 | 100.0 |
| | Mar | 0.3 | 2.7 | * | 0.3 | 0.4 | 3.5 | 0.4 | 3.1 | 10.9 | 90.4 | 12.0 | 100.0 |
| | Abr | 0.3 | 2.5 | * | 0.2 | 0.5 | 3.4 | 0.4 | 3.2 | 12.3 | 90.6 | 13.6 | 100.0 |
| | May | 0.3 | 2.6 | * | 0.2 | 0.5 | 3.9 | 0.4 | 3.1 | 11.8 | 90.1 | 13.1 | 100.0 |
| | Jun | 0.6 | 4.6 | 0.1 | 0.4 | 0.4 | 2.9 | 0.4 | 3.4 | 11.4 | 88.6 | 12.9 | 100.0 |
| | Jul | 0.8 | 6.6 | * | 0.2 | 0.4 | 3.4 | 0.3 | 2.2 | 10.4 | 87.6 | 11.9 | 100.0 |
| | Ago | 0.5 | 4.8 | 0.2 | 1.7 | 0.5 | 5.0 | 0.3 | 2.5 | 8.8 | 86.0 | 10.2 | 100.0 |
| | Sep | 0.7 | 6.5 | * | 0.2 | 0.5 | 5.0 | 0.1 | 1.0 | 9.0 | 87.2 | 10.3 | 100.0 |
| | Oct | 0.6 | 5.3 | * | 0.0 | 0.5 | 4.2 | 0.4 | 3.8 | 10.0 | 86.7 | 11.6 | 100.0 |
| | Nov | 0.6 | 4.7 | * | 0.0 | 0.5 | 3.8 | 0.3 | 2.5 | 10.7 | 88.9 | 12.0 | 100.0 |
| | Dic | 0.6 | 4.7 | * | 0.0 | 0.4 | 3.3 | 0.7 | 5.4 | 10.8 | 86.6 | 12.4 | 100.0 |
| 2007 | Ene | 0.6 | 4.7 | 0.1 | 0.6 | 0.4 | 2.8 | 0.3 | 2.0 | 12.0 | 89.8 | 13.4 | 100.0 |
| | Feb | 0.2 | 1.4 | * | 0.0 | 0.3 | 2.5 | 0.3 | 2.1 | 12.5 | 94.0 | 13.3 | 100.0 |
| | Mar | 0.7 | 5.4 | * | 0.1 | 0.3 | 1.9 | 0.5 | 3.5 | 11.8 | 89.1 | 13.3 | 100.0 |
| | Abr | 0.2 | 1.6 | * | 0.2 | 0.3 | 2.1 | 0.8 | 5.8 | 11.8 | 90.2 | 13.1 | 100.0 |
| | May | 0.5 | 3.0 | * | 0.1 | 0.3 | 1.8 | 0.1 | 0.8 | 14.3 | 94.3 | 15.1 | 100.0 |
| | Jun | 0.5 | 3.7 | 0.5 | 3.1 | 0.3 | 2.1 | 0.3 | 1.8 | 13.1 | 89.3 | 14.6 | 100.0 |
| | Jul | 0.3 | 2.1 | * | 0.0 | 0.3 | 1.9 | 0.1 | 0.6 | 14.3 | 95.4 | 15.0 | 100.0 |
| | Ago | 0.4 | 2.3 | * | 0.0 | 0.4 | 2.4 | 0.9 | 5.5 | 14.0 | 89.8 | 15.6 | 100.0 |
| | Sep | 0.3 | 2.0 | * | 0.0 | 0.4 | 2.4 | 1.0 | 5.8 | 15.2 | 89.8 | 16.9 | 100.0 |
| | Oct | 0.4 | 2.2 | * | 0.0 | 0.4 | 2.3 | 0.0 | 0.2 | 16.6 | 95.2 | 17.5 | 100.0 |
| | Nov | 0.7 | 3.6 | * | 0.0 | 0.5 | 2.4 | 0.2 | 1.1 | 18.1 | 92.8 | 19.5 | 100.0 |
| | Dic | 0.9 | 4.3 | * | 0.0 | 0.5 | 2.4 | 0.1 | 0.5 | 18.8 | 92.8 | 20.2 | 100.0 |

1/ La colocación de estos bonos se inició en enero de 2000.

2/ Incluye UDIBONOS desde Agosto de 1996 y BREMS y BONOS IPAB desde Julio de 2001.

* Menos de 50 millones de dólares.

n.e. No existe.

Nota importante: Las cifras de la tenencia de valores en poder del sector externo se han adecuado a la revisión de la información de las tenencias sectorizadas de valores gubernamentales a partir de 1998, detallada en el Boletín de Prensa No. 105.

Cuadro A 65
Inversión Extranjera en el Mercado Accionario
Saldos vigentes a valor de mercado a fin de periodo
Miles de millones de dólares

| | ADRs ^{1/} | | Libre | | Fondo | | Fondo | | Total ^{2/} | |
|----------|--------------------|------|-------------|------|--------|------|--------|-----|---------------------|-------|
| | Saldo | % | suscripción | | neutro | | México | | Saldo | % |
| | | | Saldo | % | Saldo | % | Saldo | % | | |
| 1995 Dic | 15.2 | 62.1 | 5.9 | 24.0 | 2.6 | 10.7 | 0.8 | 3.1 | 24.5 | 100.0 |
| 1996 Dic | 15.1 | 48.8 | 11.4 | 36.9 | 3.5 | 11.3 | 0.9 | 3.0 | 31.0 | 100.0 |
| 1997 Dic | 23.1 | 47.2 | 19.5 | 39.8 | 4.9 | 10.0 | 1.3 | 2.7 | 49.0 | 100.0 |
| 1998 Dic | 18.6 | 57.1 | 10.3 | 31.3 | 2.9 | 8.9 | 0.8 | 2.4 | 32.6 | 100.0 |
| 1999 Dic | 41.5 | 62.3 | 19.7 | 29.5 | 4.5 | 6.7 | 0.9 | 1.4 | 66.7 | 100.0 |
| 2000 Dic | 32.1 | 61.8 | 16.8 | 32.3 | 2.2 | 4.2 | 0.9 | 1.7 | 51.9 | 100.0 |
| 2001 Dic | 33.4 | 60.8 | 18.6 | 33.9 | 2.2 | 4.0 | 0.8 | 1.5 | 54.9 | 100.0 |
| 2002 Dic | 28.0 | 62.8 | 14.7 | 33.0 | 1.6 | 3.6 | 0.3 | 0.7 | 44.6 | 100.0 |
| 2003 Dic | 34.6 | 61.2 | 19.9 | 35.2 | 1.7 | 3.0 | 0.3 | 0.5 | 56.5 | 100.0 |
| 2004 Dic | 48.3 | 65.3 | 22.4 | 30.2 | 2.9 | 3.9 | 0.4 | 0.6 | 74.0 | 100.0 |
| 2005 Dic | 71.5 | 67.1 | 31.2 | 29.3 | 3.2 | 3.0 | 0.7 | 0.6 | 106.6 | 100.0 |
| 2006 Dic | 99.5 | 64.5 | 49.3 | 32.0 | 4.6 | 3.0 | 0.7 | 0.5 | 154.2 | 100.0 |
| 2007 Dic | 93.8 | 60.8 | 54.7 | 35.4 | 5.1 | 3.3 | 0.9 | 0.6 | 154.4 | 100.0 |
| | | | | | | | | | | |
| 2005 Ene | 48.0 | 65.0 | 22.5 | 30.5 | 2.9 | 3.9 | 0.4 | 0.6 | 73.7 | 100.0 |
| Feb | 51.7 | 65.5 | 23.7 | 30.1 | 3.0 | 3.8 | 0.5 | 0.6 | 78.9 | 100.0 |
| Mar | 46.2 | 64.8 | 21.9 | 30.7 | 2.8 | 3.9 | 0.4 | 0.6 | 71.3 | 100.0 |
| Abr | 44.8 | 64.4 | 21.7 | 31.2 | 2.7 | 3.9 | 0.4 | 0.6 | 69.6 | 100.0 |
| May | 48.9 | 65.4 | 22.6 | 30.3 | 2.8 | 3.7 | 0.4 | 0.6 | 74.8 | 100.0 |
| Jun | 51.9 | 65.8 | 23.7 | 30.0 | 2.9 | 3.7 | 0.4 | 0.5 | 78.9 | 100.0 |
| Jul | 56.1 | 65.0 | 26.8 | 31.0 | 3.0 | 3.5 | 0.4 | 0.5 | 86.3 | 100.0 |
| Ago | 55.8 | 65.1 | 26.3 | 30.8 | 3.0 | 3.5 | 0.5 | 0.6 | 85.7 | 100.0 |
| Sep | 64.5 | 67.0 | 28.1 | 29.2 | 3.2 | 3.3 | 0.6 | 0.6 | 96.3 | 100.0 |
| Oct | 63.3 | 67.2 | 27.5 | 29.1 | 3.0 | 3.1 | 0.5 | 0.6 | 94.3 | 100.0 |
| Nov | 68.6 | 67.2 | 29.9 | 29.2 | 3.1 | 3.1 | 0.6 | 0.5 | 102.1 | 100.0 |
| Dic | 71.5 | 67.1 | 31.2 | 29.3 | 3.2 | 3.0 | 0.7 | 0.6 | 106.6 | 100.0 |
| | | | | | | | | | | |
| 2006 Ene | 78.2 | 67.1 | 34.1 | 29.3 | 3.6 | 3.1 | 0.6 | 0.5 | 116.4 | 100.0 |
| Feb | 78.0 | 67.4 | 33.8 | 29.2 | 3.3 | 2.9 | 0.6 | 0.5 | 115.7 | 100.0 |
| Mar | 78.3 | 67.5 | 33.7 | 29.1 | 3.4 | 3.0 | 0.5 | 0.5 | 116.0 | 100.0 |
| Abr | 82.1 | 67.1 | 36.2 | 29.6 | 3.4 | 2.8 | 0.6 | 0.5 | 122.3 | 100.0 |
| May | 72.8 | 66.5 | 32.8 | 30.0 | 3.4 | 3.1 | 0.5 | 0.5 | 109.4 | 100.0 |
| Jun | 76.1 | 67.6 | 32.8 | 29.1 | 3.2 | 2.9 | 0.5 | 0.4 | 112.6 | 100.0 |
| Jul | 78.7 | 66.1 | 36.2 | 30.4 | 3.7 | 3.1 | 0.5 | 0.4 | 119.2 | 100.0 |
| Ago | 81.2 | 66.1 | 37.4 | 30.5 | 3.7 | 3.0 | 0.5 | 0.4 | 122.9 | 100.0 |
| Sep | 85.9 | 66.7 | 38.4 | 29.8 | 4.0 | 3.1 | 0.6 | 0.5 | 128.8 | 100.0 |
| Oct | 91.5 | 65.8 | 42.7 | 30.7 | 4.1 | 3.0 | 0.6 | 0.5 | 138.9 | 100.0 |
| Nov | 95.8 | 65.7 | 45.1 | 30.9 | 4.3 | 2.9 | 0.7 | 0.5 | 145.8 | 100.0 |
| Dic | 99.5 | 64.5 | 49.3 | 32.0 | 4.6 | 3.0 | 0.7 | 0.5 | 154.2 | 100.0 |
| | | | | | | | | | | |
| 2007 Ene | 96.0 | 62.6 | 51.9 | 33.9 | 4.7 | 3.1 | 0.7 | 0.4 | 153.3 | 100.0 |
| Feb | 87.7 | 62.3 | 48.1 | 34.2 | 4.3 | 3.1 | 0.7 | 0.5 | 140.7 | 100.0 |
| Mar | 92.7 | 62.3 | 50.7 | 34.1 | 4.8 | 3.2 | 0.7 | 0.4 | 148.9 | 100.0 |
| Abr | 98.3 | 62.9 | 52.4 | 33.6 | 4.7 | 3.0 | 0.7 | 0.5 | 156.1 | 100.0 |
| May | 108.9 | 63.6 | 56.5 | 33.0 | 5.0 | 2.9 | 0.7 | 0.4 | 171.1 | 100.0 |
| Jun | 108.5 | 63.5 | 56.5 | 33.1 | 5.0 | 2.9 | 0.8 | 0.4 | 170.8 | 100.0 |
| Jul | 101.9 | 61.9 | 57.0 | 34.6 | 5.0 | 3.0 | 0.7 | 0.5 | 164.6 | 100.0 |
| Ago | 98.3 | 62.7 | 53.2 | 33.9 | 4.7 | 3.0 | 0.7 | 0.4 | 156.9 | 100.0 |
| Sep | 101.4 | 62.6 | 54.4 | 33.6 | 5.1 | 3.1 | 0.9 | 0.6 | 161.8 | 100.0 |
| Oct | 101.5 | 60.7 | 59.4 | 35.5 | 5.3 | 3.2 | 1.0 | 0.6 | 167.2 | 100.0 |
| Nov | 93.2 | 60.7 | 54.7 | 35.6 | 4.9 | 3.2 | 0.9 | 0.6 | 153.6 | 100.0 |
| Dic | 93.8 | 60.8 | 54.7 | 35.4 | 5.1 | 3.3 | 0.9 | 0.6 | 154.4 | 100.0 |

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

1/ Incluye Recibos Globales de Depósito (GDR's).

2/ Desde 1993, el total incluye warrants e inversiones en el mercado intermedio.

Cuadro A 66
Posición de Deuda Externa Bruta
Clasificación por residencia ^{1/}
Saldos a fin de periodo

| | Millones de Dólares | | | Por ciento del PIB | | |
|--|---------------------|--------------------|-----------|--------------------|--------------------|-----------|
| | 2006 ^{p/} | 2007 ^{p/} | Variación | 2006 ^{p/} | 2007 ^{p/} | Variación |
| TOTAL (I + II + III + IV) | 116,669.0 | 124,580.6 | -7,911.6 | 13.46 | 13.13 | 0.33 |
| TOTAL AJUSTADA (I + II + III + IV + V) | 169,006.2 | 193,291.3 | -24,285.1 | 19.50 | 20.36 | -0.87 |
| SECTOR PÚBLICO (I + 3.3 + 4.2.1) | 54,766.3 | 55,354.9 | -588.6 | 6.32 | 5.83 | 0.49 |
| I. Gobierno Federal ^{2/} | 41,936.3 | 42,251.4 | -315.1 | 4.84 | 4.45 | 0.39 |
| II. Autoridad Monetaria | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| III. Sector Bancario | 11,154.3 | 10,022.9 | 1,131.4 | 1.29 | 1.06 | 0.23 |
| 3.1 Banca comercial ^{3/} | 3,355.4 | 4,387.8 | -1,032.4 | 0.39 | 0.46 | -0.08 |
| 3.2 Otras sociedades de depósito ^{4/} | 2,180.9 | 389.0 | 1,791.9 | 0.25 | 0.04 | 0.21 |
| 3.3 Banca de desarrollo ^{2/} | 5,618.0 | 5,246.2 | 371.8 | 0.65 | 0.55 | 0.10 |
| IV. Otros Sectores | 63,578.3 | 72,306.3 | -8,728.0 | 7.33 | 7.62 | -0.28 |
| 4.1 Sociedades financieras no bancarias ^{5/} | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 4.2 Sociedades no financieras | 63,578.3 | 72,306.3 | -8,728.0 | 7.33 | 7.62 | -0.28 |
| 4.2.1 Organismos y empresas públicos ^{2/} | 7,212.0 | 7,857.3 | -645.3 | 0.83 | 0.83 | 0.00 |
| 4.2.2 Sector privado ^{6/} | 56,366.3 | 64,448.9 | -8,082.6 | 6.50 | 6.79 | -0.29 |
| 4.2.3 IPAB ^{7/} | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| V. Ajustes (5.1-5.2+5.3+5.4+5.5) | 52,337.2 | 68,710.7 | -16,373.5 | 6.04 | 7.24 | -1.20 |
| 5.1 Deuda en moneda nacional en poder de no residentes ^{8/} | 12,522.6 | 20,147.5 | -7,624.9 | 1.44 | 2.12 | -0.68 |
| 5.2 Deuda en moneda extranjera en poder de residentes ^{9/} | 1,598.2 | 1,809.1 | -210.9 | 0.18 | 0.19 | -0.01 |
| 5.3 Pasivos de residentes mexicanos con agencias ^{10/} | 2,898.0 | 3,045.6 | -147.6 | 0.33 | 0.32 | 0.01 |
| 5.4 Pemex-Pidiregas ^{11/} | 38,371.5 | 47,197.9 | -8,826.4 | 4.43 | 4.97 | -0.55 |
| 5.5 Otros pasivos con no residentes ^{12/} | 143.2 | 128.8 | 14.4 | 0.02 | 0.01 | 0.00 |

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y Banco de México.

p/ Cifras preliminares. Se empleó el PIB del último trimestre del año y el tipo de cambio para solventar obligaciones pagaderas en moneda extranjera (FIX), fin de periodo.

Nota :Este cuadro muestra diferencias respecto del cuadro 16, ello porque mientras éste se ajusta a criterios del FMI tendientes a lograr mayor comparabilidad internacional, el cuadro 16 se construye con criterios utilizados en la integración de la balanza de pagos por varios años, lo que da lugar a una comparabilidad temporal. Los factores que explican tales diferencias se precisan en las notas de pie de ambos cuadros.

- 1/ Las estadísticas de deuda externa bruta son compiladas por el Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Con el propósito de apegarse al marco conceptual propuesto en el manual "External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users" (2003), publicado por el FMI, y, al mismo tiempo, facilitar la comparación con las cifras oficiales (publicadas por la SHCP, disponibles en www.shcp.gob.mx), el cuadro presenta las estadísticas oficiales de deuda externa pública mexicana y los ajustes realizados para cumplir las especificaciones de las Normas Especiales de Divulgación de Datos (NEED) con relación al criterio de residencia.
- 2/ Toda la información relacionada con el sector público (gobierno federal, banca de desarrollo y organismos y empresas públicos) está clasificada de acuerdo al criterio de "usuario".
- 3/ A diferencia de las estadísticas oficiales, estos datos no incluyen la deuda de las agencias con otras entidades no residentes. La razón de esta exclusión es que el manual "External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users" (2003), publicado por el FMI, considera a las agencias como no residentes. Adicionalmente, es importante señalar que los datos presentados incluyen intereses.
- 4/ Incluye: arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero, sociedades financieras de objeto limitado, sociedades de ahorro y préstamo, uniones de crédito y sociedades de inversión.
- 5/ Incluye: compañías de seguros, almacenes de depósito, casas de bolsa y afianzadoras. Las estadísticas oficiales no incluyen este rubro por lo cual se reporta como cero. Sin embargo, la sección de ajustes toma en cuenta los pasivos de estos auxiliares financieros con no residentes.
- 6/ La fuente de los préstamos de corto y largo plazo es la encuesta del Banco de México "Outstanding Consolidated Claims on Mexico", la cual es aplicada a bancos extranjeros. Debido a que las estadísticas oficiales de deuda privada usan como fuente la información del deudor, las cifras pueden no coincidir con las publicaciones de la SHCP.
- 7/ Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB). Las estadísticas oficiales no incluyen este rubro por lo cual se reporta como cero. Sin embargo, la sección de ajustes toma en cuenta los pasivos del IPAB con no residentes.
- 8/ Corresponde a la tenencia de Cetes, Bonos, Bonos a tasa fija, Udibonos, Brems, Bpas y Bpat por parte de no residentes.
- 9/ Bonos del gobierno federal emitidos en moneda extranjera en poder de residentes mexicanos.
- 10/ Corresponde a los pasivos de residentes mexicanos con agencias de la banca comercial en el extranjero. Incluye tanto préstamos directos como la tenencia de agencias de bonos emitidos por residentes mexicanos.
- 11/ Los Pidiregas son un mecanismo que ha sido empleado para financiar proyectos petroleros y energéticos estratégicos de largo plazo desde 1995. Este rubro no incluye la deuda asociada con Pidiregas de CFE porque se asume que esta deuda ya ha sido contabilizada en el sector privado. Si este supuesto no fuera correcto, la deuda externa bruta asociada con estos proyectos se estaría subestimando.
- 12/ Incluye depósitos en Banco de México tanto de organismos financieros internacionales como de bancos centrales extranjeros.

Cuadro A 67
Deuda Externa Bruta y su Servicio
 Miles de millones de dólares a fin de periodo

| | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 p/ |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Saldo Total de la Deuda Externa | 164.0 | 154.4 | 163.7 | 166.1 | 158.8 | 157.4 | 155.4 | 157.8 | 161.8 | 165.6 | 160.9 | 182.0 |
| Sector público ^{1/} | 98.3 | 88.3 | 92.3 | 92.3 | 84.6 | 80.3 | 78.8 | 79.0 | 79.2 | 71.7 | 54.8 | 55.3 |
| Gobierno Federal | 55.6 | 49.0 | 52.3 | 53.0 | 46.1 | 44.1 | 43.6 | 44.9 | 48.6 | 48.7 | 39.3 | 40.1 |
| Organismos y Empresas Públicas | 11.3 | 10.9 | 11.7 | 12.7 | 12.5 | 11.9 | 11.6 | 11.5 | 10.6 | 6.8 | 7.1 | 7.7 |
| Banca de Desarrollo | 31.4 | 28.4 | 28.3 | 26.6 | 26.0 | 24.3 | 23.6 | 22.6 | 20.0 | 16.2 | 8.4 | 7.5 |
| Banca Comercial ^{2/} | 18.5 | 16.7 | 15.8 | 14.8 | 12.4 | 9.3 | 6.3 | 5.8 | 6.7 | 4.4 | 5.6 | 8.7 |
| Banco de México | 13.3 | 9.1 | 8.4 | 4.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Sector Privado No Bancario ^{3/} | 33.9 | 40.3 | 47.2 | 54.5 | 61.8 | 67.6 | 70.3 | 73.0 | 75.9 | 89.5 | 100.5 | 118.0 |
| Servicio de la Deuda Externa ^{4/} | 33.8 | 34.3 | 24.2 | 24.0 | 34.7 | 30.2 | 25.2 | 27.3 | 26.6 | 24.6 | 43.4 | 24.9 |
| Amortizaciones | 20.4 | 21.9 | 11.7 | 11.1 | 21.0 | 17.5 | 13.2 | 15.6 | 15.4 | 12.3 | 29.3 | 10.0 |
| Amortizaciones Corrientes ^{5/} | 10.6 | 12.4 | 11.7 | 11.1 | 10.6 | 11.7 | 11.0 | 10.0 | 15.4 | 12.3 | 17.0 | 10.0 |
| Otras Amortizaciones ^{6/} | 9.8 | 9.5 | 0.0 | 0.0 | 10.4 | 5.8 | 2.2 | 5.6 | 0.0 | 0.0 | 12.3 | 0.0 |
| Pago de Intereses | 13.4 | 12.4 | 12.5 | 12.9 | 13.7 | 12.7 | 12.0 | 11.7 | 11.2 | 12.3 | 14.1 | 14.9 |
| Sector Público | 8.0 | 7.0 | 6.7 | 6.8 | 7.4 | 7.1 | 6.6 | 6.8 | 6.7 | 7.4 | 8.5 | 8.4 |
| Banca Comercial | 1.7 | 1.5 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 0.8 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.6 | 0.8 |
| Banco de México | 0.7 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Sector Privado No Bancario | 3.0 | 3.4 | 3.9 | 4.5 | 5.0 | 4.8 | 5.0 | 4.6 | 4.2 | 4.5 | 5.0 | 5.7 |

Fuente: Banco de México y SHCP.

Nota: Este cuadro muestra diferencias respecto del cuadro A 66, ello porque mientras éste se construye con criterios utilizados en la integración de la balanza de pagos por varios años, lo que da lugar a una comparabilidad temporal; el cuadro A 66 se ajusta a criterios del FMI tendientes a lograr mayor comparabilidad internacional. Los factores que explican tales diferencias se precisan en las notas de pie de ambos cuadros.

1/ La información del Sector Público está clasificada con el criterio de deudor frente al exterior.

2/ La deuda de la banca comercial incorpora los pasivos externos de sus agencias y sucursales en el exterior.

3/ Incluye la deuda no reconocida por la SHCP ligada a Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (PIDIREGAS).

4/ Amortizaciones más pago de intereses.

5/ Se refiere a las amortizaciones de pasivos de largo plazo del sector público y excluye amortizaciones de Tesobonos y pagos al FMI.

6/ Se refiere a amortizaciones anticipadas de Bonos Brady y otros prepagos de deuda del Gobierno Federal.

p/ Cifras preliminares.



Balance General
