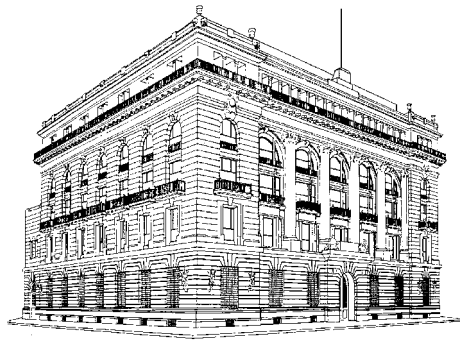


# Informe Anual

---

2002



BANCO DE MEXICO

ABRIL, 2003

---



## *JUNTA DE GOBIERNO*

### **Gobernador**

GUILLERMO ORTIZ MARTÍNEZ

### **Subgobernadores**

EVERARDO ELIZONDO ALMAGUER  
GUILLERMO GÚÉMEZ GARCÍA  
JESÚS MARCOS YACAMÁN  
JOSÉ JULIÁN SIDAOUI DIB

### **Secretario**

FRANCISCO JOAQUÍN MORENO Y GUTIÉRREZ

## **FUNCIONARIOS**

### **Directores Generales**

ARMANDO BAQUEIRO CÁRDENAS (Investigación Económica)  
ALEJANDRO GARAY ESPINOSA (Administración Interna)  
DAVID AARÓN MARGOLÍN SCHABES (Operaciones de Banca Central)  
FRANCISCO JOAQUÍN MORENO Y GUTIÉRREZ (Jurídica)  
JAIME PACREU VIZCAYA (Emisión)  
ANGEL ANTONIO PALOMINO HASBACH (Intermediarios Financieros de Fomento)  
JOSÉ GERARDO QUIJANO LEÓN (Análisis del Sistema Financiero)

### **Contralor**

JORGE MANUEL NICOLÍN FISCHER

### **Directores**

JOAQUÍN ARAICO RÍO (Administración)  
JOSÉ ANTONIO CORTÉS OLIVERA (Trámite Operativo)  
SAMUEL ALFARO DESENTIS (Análisis y Evaluación de Mercados)  
FRANCISCO JAVIER CÁRDENAS RIOSECO (Intermediarios Financieros de Fomento)  
ALEJANDRO ALEGRE RABIELA (Seguridad)  
FERNANDO ALFREDO CASTAÑEDA RAMOS (Sistemas)  
JESÚS CERVANTES GONZÁLEZ (Medición Económica)  
FERNANDO LUIS CORVERA CARAZA (Disposiciones de Banca Central)  
ALEJANDRO DÍAZ DE LEÓN CARRILLO (Análisis Macroeconómico)  
FRANCISCO JAVIER DUCLAUD GONZÁLEZ DE CASTILLA (Operaciones)  
MANUEL GALÁN MEDINA (Sistemas Operativos y de Pagos)  
ALEJANDRO GARCÍA KOBEL (Coordinación de la Información)  
JAVIER EDUARDO GUZMÁN CALAFELL (Asuntos Internacionales)  
JOSÉ CUAUHTÉMOC MONTES CAMPOS (Información del Sistema Financiero)  
PASCUAL RAMÓN O'DOHERTY MADRAZO (Análisis del Sistema Financiero)  
FEDERICO RUBLI KAISER (Relaciones Externas)  
HUMBERTO ENRIQUE RUIZ TORRES (Jurídica)  
JAVIER SALAS MARTÍN DEL CAMPO (Precios, Salarios y Productividad)  
GABRIEL ALBERTO VERA Y FERRER (Sistematización de Información Económica y Servicios)  
GERARDO RUBÉN ZÚÑIGA 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 2002 son de carácter preliminar y están sujetas a revisiones. Aun 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.*





## Indice

---

I.	Introducción	1
II.	Entorno Internacional	4
III.	Evolución de la Economía: Panorama General	10
	III.1. Actividad Económica	10
	III.2. Empleo, Remuneraciones y Productividad	26
	III.3. Sector Externo	39
	III.4. Finanzas Públicas	53
	III.5. Agregados Monetarios y Crediticios	59
	III.6. Inflación	79
IV.	Política Monetaria y Cambiaria	96
	IV.1. Política Monetaria	96
	IV.2. Política Cambiaria	104
V.	Consideraciones Finales	107
	Anexo1 Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales	113
	Anexo 2 Requerimientos Financieros Totales del Sector Público (RFSP)	117
	Apéndice Estadístico	125
	Balance General	207



## I. Introducción

---

En 2002 la economía mexicana tuvo una evolución menos favorable que la anticipada al inicio del año: la producción creció a un ritmo más lento y la inflación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó con respecto a la del año precedente y excedió a la meta.

El incremento anual del PIB de México en 2002 fue de tan sólo 0.9 por ciento. La modesta expansión que experimentó la producción de México en ese año fue en lo principal reflejo de la debilidad que mostró la producción industrial en los Estados Unidos. Lo anterior se explica por el estrecho vínculo que a través del intercambio comercial existe entre la producción industrial de ambos países. Si bien la contracción que registró en 2002 la producción industrial de los Estados Unidos fue menor que la observada un año atrás, dicha contracción resultó con todo más pronunciada que la anticipada. En consecuencia, las exportaciones de México experimentaron sólo una leve recuperación.

La debilidad que resintió la actividad productiva en el año reportado también se hizo patente en una escasa creación de empleos. Así, al cierre del año el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social creció únicamente en 51,018 personas, resultado atribuible al aumento del empleo formal en el sector servicios, ya que en los sectores agropecuario e industrial la ocupación se contrajo. Por otra parte, la generación de empleos se concentró en los trabajadores eventuales urbanos más que en los permanentes. La debilidad del mercado laboral también dio lugar a que la tasa de desempleo abierto (TDA) en las áreas urbanas se elevara en promedio de 2.5 por ciento en 2001 a 2.7 por ciento en 2002. El ascenso de la desocupación abierta indica que el subempleo, el empleo informal y la salida de trabajadores de la fuerza laboral fueron insuficientes para compensar la reducida creación de plazas que se logró en el sector formal. Así, la generación de puestos de trabajo, que debe responder al doble objetivo de reponer los que se perdieron y de acomodar a los nuevos entrantes a la fuerza laboral, queda como uno de los principales retos que enfrentará el país en los próximos años.

Otro elemento que operó como limitante para la creación de empleos fue el incremento de las remuneraciones y de los salarios contractuales. Al respecto cabe aclarar que si bien en el transcurso del año se atenuó el aumento de éstos, su evolución se mantuvo sin embargo por arriba de la inflación esperada. Por otra parte, el comportamiento que mostró la productividad laboral estuvo muy influido por factores cíclicos. Así, con excepción de lo ocurrido en el sector manufacturero no maquilador, los costos unitarios laborales presentaron incrementos significativos.

La inversión fue el componente de la demanda agregada que en 2002 mostró el menor vigor. De hecho, el reportado fue el segundo año consecutivo en que dicho rubro registró una caída con relación a su nivel del año precedente. Ello es motivo de preocupación porque limita la ampliación futura y la modernización de la planta productiva. Un factor que influyó para que en 2002 la inversión experimentara contracción fue el entorno de incertidumbre que propiciaron diversos acontecimientos externos ocurridos durante el año. Entre éstos sobresalieron las tensiones en el Medio Oriente y la posibilidad de que desembocaran en conflictos bélicos, así como un ambiente desfavorable propiciado por los escenarios políticos críticos que se suscitaron en Venezuela y en Brasil. Por otra parte, si bien el consumo continuó efectuando una aportación significativa a la expansión del producto, en la segunda mitad del año la tasa de variación anual de dicho agregado experimentó una desaceleración importante. El virtual estancamiento del empleo durante el año influyó de manera significativa para que el consumo tuviese este comportamiento.

En 2002, por primera vez en cuatro años, la inflación general anual se ubicó por encima de la meta acordada (4.5 por ciento). En lo específico, la variación anual del INPC pasó de 4.4 por ciento al cierre de 2001 a 5.7 por ciento en diciembre de 2002. La diferencia entre la inflación anual y la meta es atribuible en lo principal a las notables alzas durante el año de los precios administrados y concertados y de los precios de los productos agropecuarios. Lo anterior se constata al comparar la evolución anual de la inflación general con la de la inflación subyacente. Esta última se redujo en poco más de una cuarta parte y se situó por debajo del objetivo para la inflación general, al pasar de 5.08 por ciento en diciembre de 2001 a 3.77 por ciento en diciembre de 2002. Más aún, dicho indicador se mantuvo en la tendencia descendente que venía mostrando desde abril de 1999.

Conviene apuntar que la inflación anual subyacente de las mercancías descendió considerablemente durante el año y que no se vio afectada por la depreciación que registró el tipo de cambio. La inflación anual subyacente de los servicios también disminuyó, pero lo hizo a un ritmo más lento que la de las mercancías. Esto último es atribuible al repunte que experimentó la inflación anual de los genéricos de vivienda y a la rigidez a la baja que todavía mostraron durante gran parte del año los incrementos a los salarios contractuales.

La política monetaria tuvo que orientarse en 2002 a evitar que la evolución de la inflación general contaminara tanto a las expectativas como a la inflación subyacente. A este respecto, cabe señalar que los esfuerzos desplegados durante los últimos años en el frente inflacionario y en el ámbito fiscal han tenido como resultado que en la actualidad las tasas de interés reales hayan disminuido a niveles mínimos históricos. Ello ha influido de manera significativa en la recuperación del crédito al consumo y, por ende, en el incremento de dicho agregado del gasto. El anterior ha sido el principal factor en que se ha apoyado el crecimiento económico en los últimos dos años.

## II. Entorno Internacional

Desde el inicio de 2002 empezó a observarse una reactivación cíclica de la economía mundial que puso fin a un periodo breve de contracción del producto en las principales economías industrializadas<sup>1</sup> (Cuadro 1). Sin embargo, el ritmo de dicha reactivación ha sido titubeante y desigual entre los países. Para la economía mexicana ello significó una recuperación débil del mercado de exportación, la cual perdió vigor en la segunda mitad del año.

**Cuadro 1** **PIB y Comercio Mundial**  
Variación anual en por ciento

	1997	1998	1999	2000	2001	2002e/
<b>PIB Mundial</b>	<b>4.3</b>	<b>2.8</b>	<b>3.6</b>	<b>4.7</b>	<b>2.3</b>	<b>3.0</b>
Países Desarrollados	3.4	2.7	3.4	3.8	0.9	1.8
Principales Economías Desarrolladas <sup>1/</sup>	3.2	2.8	2.9	3.5	0.7	1.6
Estados Unidos	4.4	4.3	4.1	3.8	0.3	2.4
Unión Europea	2.5	2.9	2.8	3.5	1.5	1.0
Japón	1.8	-1.1	0.1	2.8	0.4	0.3
Países Asiáticos de Reciente Industrialización <sup>2/</sup>	5.8	-2.4	8.0	8.4	0.8	4.6
Países en Desarrollo	5.9	3.5	3.9	5.7	3.9	4.6
África	3.0	3.3	2.6	2.8	3.6	3.4
Asia	6.6	4.0	6.1	6.8	5.7	6.5
Medio Oriente y Turquía	6.6	3.8	0.8	5.8	1.4	4.5
América Latina y el Caribe	5.2	2.3	0.2	4.0	0.6	-0.1
Economías en Transición	2.0	-0.8	3.6	6.6	5.1	4.1
<b>Comercio Mundial de Bienes</b>	<b>10.8</b>	<b>4.6</b>	<b>5.9</b>	<b>12.9</b>	<b>-0.5</b>	<b>3.1</b>

e/ Estimado.

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

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

Fuente: World Economic Outlook, FMI, abril, 2003. Para los EUA, Bureau of Economic Analysis, (BEA); Unión Europea, Eurostat y Japón, Oficina del Gabinete.

En los Estados Unidos el fin del proceso de corrección de los inventarios alentó el repunte de la producción, en tanto que la demanda final no dio aún señales de haber iniciado un nuevo periodo de expansión sostenida. Así, al finalizar el año la recuperación no se había afirmado plenamente. La postura

<sup>1</sup> A pesar de la recuperación económica en los Estados Unidos, al finalizar el año el National Bureau of Economic Research no había aún determinado la fecha de terminación de la recesión que comenzó en marzo de 2001. Ello debido, en parte, a las nuevas señales de debilitamiento en algunos indicadores durante los últimos meses de 2002.

relativamente laxa de la política monetaria de la Reserva Federal y el considerable estímulo fiscal otorgado ayudaron a mantener la expansión del consumo, en tanto que la contracción de la inversión se fue moderando a lo largo del año y ya mostró variaciones positivas en el último trimestre. La fortaleza del mercado inmobiliario ayudó a dar sostén a la demanda final, tanto por su contribución directa a la inversión, como por el efecto positivo que la disminución de los costos de financiamiento hipotecario tuvo sobre el ingreso disponible de las familias. Esto último permitió mitigar el efecto negativo de la caída de la riqueza accionaria sobre el consumo.

La recuperación de la economía estadounidense avanzó a un ritmo desigual a lo largo del año. Durante el primer trimestre la fortaleza del repunte en los Estados Unidos se reflejó en una reactivación del comercio mundial y del sector manufacturero, alimentando así las expectativas de una pronta reactivación de la economía global. Sin embargo, los pobres resultados en algunos de los principales indicadores en el segundo trimestre así como el fenómeno de quiebras corporativas de magnitud sin precedente atemperaron el optimismo. El estallido de grandes escándalos relativos a los manejos contables en el sector corporativo dio lugar a un nuevo periodo de incertidumbre; ello provocó nuevas caídas de los mercados accionarios y un aumento de las primas de riesgo pagadas por los deudores corporativos. Las tensiones políticas en el Medio Oriente agravaron el clima de incertidumbre y contribuyeron a mantener elevados los precios del petróleo, siendo esto último un freno adicional a la recuperación. El deterioro de las condiciones financieras causado por el clima de incertidumbre se vio parcialmente compensado por el descenso de las tasas de interés de largo plazo, las cuales se ubicaron al finalizar el tercer trimestre en sus niveles más bajos en 35 años. Lo anterior es atribuible a una expectativa creciente de una desaceleración del ritmo de crecimiento de la economía en la segunda mitad del año y de un relajamiento adicional de la política monetaria en los Estados Unidos. El repunte del crecimiento del PIB durante el tercer trimestre respondió a factores de incidencia temporal, tales como el aumento de las ventas de automóviles asociado a ofertas de financiamiento por parte de armadoras y distribuidores. Al concluir el año, la aparición de nuevos signos de debilidad impulsó a la Reserva Federal a un relajamiento adicional de la política monetaria. Con ello, la tasa de fondos federales alcanzó su nivel más bajo en más de 41 años.

En contraste con la sincronía mostrada durante la fase descendente del ciclo económico mundial, el avance de la recuperación global fue desigual por países y regiones. La economía de los Estados Unidos fue la principal impulsora de la reactivación global y ello se reflejó en una nueva ampliación de su déficit en la cuenta corriente para alcanzar máximos históricos (4.8 por ciento del PIB). Por otro lado, en contraste con el vigor mostrado por la economía canadiense, la cual registró en 2002 la tasa de crecimiento más alta de los países del G-10, el repunte de las economías de Japón y de la Eurozona continuó dependiendo en gran medida de la evolución de la demanda externa.

La persistencia de un proceso deflacionario en Japón reflejó la incidencia tanto de factores coyunturales como estructurales. Los problemas que existen en el sector financiero japonés pesaron nuevamente sobre las perspectivas de recuperación. Asimismo, los elevados niveles de endeudamiento del sector privado y del gobierno son especialmente preocupantes a la luz del proceso de envejecimiento de la población. En tanto, las empresas continuaron con sus planes de reestructuración, reduciendo excedentes de mano de obra y moderando sus planes de inversión. La demanda interna también se vio frenada por el deterioro de los ingresos de las familias, al tiempo que en los últimos meses del año la incipiente recuperación del sector manufacturero se vio interrumpida por el estancamiento de las exportaciones.

En los países integrantes de la Unión Monetaria Europea, la modesta recuperación de la primera mitad del año se vio frenada por tres factores: la apreciación del euro, la persistencia de precios elevados del petróleo y la moderación del crecimiento de los Estados Unidos. Consecuentemente, el Banco Central Europeo (BCE) relajó en diciembre su postura de política monetaria ante la perspectiva de que la débil evolución de la demanda interna propiciara un eventual descenso de la inflación en la región por debajo de 2 por ciento, nivel fijado por el BCE como el límite superior compatible con la estabilidad de precios. Si bien el deterioro de la posición fiscal en la Eurozona contribuyó a mitigar la debilidad de la demanda interna, ello agravó las dificultades que enfrentaron algunos países para cumplir con las obligaciones contraídas bajo el Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

Por otra parte, 2002 fue un año difícil para los países latinoamericanos. Ello, tanto por la debilidad de la economía



mundial como por otros factores de tipo interno. Durante el año, el producto de la región registró una contracción, si bien éste evolucionó más favorablemente en los últimos meses (Cuadro 2). Asimismo, en el periodo octubre-diciembre se contuvo el deterioro de los mercados financieros, después de que en el trimestre previo los márgenes del *EMBI+ Latin* habían sido los más amplios desde 1998. Dicho resultado se explica en gran medida por los niveles elevados del subíndice de Argentina y por el incremento del subíndice de Brasil. La economía de Chile, al igual que la de México, logró distanciarse del entorno de volatilidad financiera que caracterizó a la región, aunque también padeció los efectos de la debilidad económica mundial, lo cual derivó en una expansión del producto menor que la observada en el año anterior.

**Cuadro 2 América Latina: PIB, Inflación y Balanza Comercial**

	Crecimiento del PIB (por ciento)		Precios al Consumidor <sup>1/</sup> (por ciento)		Balanza Comercial (Miles de millones de dólares)	
	2001	2002 <sup>p/</sup>	2001	2002 <sup>p/</sup>	2001	2002 <sup>p/</sup>
<b>América Latina</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>6.4</b>	<b>8.7</b>	<b>-20.2</b>	<b>11.1</b>
Argentina	-4.4	-11.0	-1.1	25.9	3.5	15.6
Brasil	1.4	1.5	6.8	8.4	-5.1	7.4
Chile	2.8	2.0	3.6	2.5	1.1	1.6
Venezuela	2.8	-8.9	12.5	22.4	6.5	12.1
Uruguay	-3.1	-10.8	4.4	14.0	-0.4	0.2

1/ Variación porcentual anual

p/ Preliminar.

Fuente: World Economic Outlook, IMF, abril,2003, excepto los datos de Balanza Comercial, para los cuales la fuente es el Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2003, CEPAL.

Argentina enfrentó una situación económica particularmente compleja en 2002. En el primer semestre los mercados financieros del país exhibieron gran inestabilidad, lo cual condujo a que se mantuviesen las restricciones al retiro de los depósitos bancarios (el llamado “corralito”) y al abandono de la convertibilidad cambiaria. Con todo, las restricciones al retiro de dichos depósitos comenzaron a ser removidas parcialmente durante el año, a medida que la situación financiera tendió a estabilizarse. El entorno de inestabilidad afectó de manera severa al sector real, si bien en el cuarto trimestre surgieron señales de recuperación.

En cuanto a Brasil, el difícil entorno externo, las debilidades estructurales (principalmente el elevado nivel de la deuda pública, la cual es altamente sensible a las variaciones del tipo de cambio y de las tasas de interés de corto plazo) y la incertidumbre en torno al proceso de la elección presidencial se

conjuntaron para dar lugar a un periodo de inestabilidad. La fuerte depreciación que sufrió el real en el periodo y el incremento de la percepción del riesgo soberano agravaron los peligros asociados con la deuda pública y generaron presiones inflacionarias. En respuesta, las autoridades brasileñas instrumentaron medidas de ajuste, entre las que destacan el aumento de la meta para el superávit fiscal primario y el endurecimiento progresivo de la postura de la política monetaria. Sin duda, esas acciones contribuyeron a estabilizar la economía. Así, las percepciones de los mercados sobre Brasil mejoraron hacia el final del año, una vez que se disipó la incertidumbre electoral y al reafirmarse las expectativas de que se mantendrían políticas macroeconómicas prudentes.

En Uruguay los bancos sufrieron un retiro masivo de depósitos causado por la inestabilidad argentina. La crisis bancaria fue seguida por una intensa recesión económica. En Venezuela las dificultades políticas influyeron adversamente sobre la situación de la economía.

En las principales economías sudamericanas se experimentó un fuerte ajuste externo, originado tanto por las variaciones del tipo de cambio como por la considerable debilidad de la demanda interna. En particular, en Argentina y Brasil se registraron caídas sustanciales de los niveles de importación por falta de financiamiento, lo cual explica la mayor parte de la corrección que mostraron los saldos de la balanza comercial. En este entorno no debe sorprender que el comercio intra-regional haya sufrido una contracción severa, la cual dificultó aún más la recuperación económica de la región.

En el programa monetario para 2002 se anticipaba un entorno internacional para México ligeramente más adverso que el eventualmente observado. En particular el crecimiento del PIB de los Estados Unidos resultó finalmente de 2.4%, en comparación con la previsión de 0.7%. Sin embargo, la producción industrial mostró una contracción más pronunciada que la estimada. Por otra parte, el precio del petróleo resultó más elevado que el inicialmente esperado, lo que cabe atribuir a tres influencias: al agravamiento de las tensiones internacionales en el Medio Oriente, a la interrupción de las exportaciones venezolanas en razón del recrudecimiento de los problemas políticos internos y a un invierno boreal particularmente frío. Respecto al precio del crudo, la cotización de la mezcla mexicana de exportación resultó

en promedio en el año de 21.56 dólares por barril, cerca de 5 dólares por encima del nivel que se previó en enero de 2002.

### III. Evolución de la Economía: Panorama General

---

#### III.1. Actividad Económica

---

En 2002 el desenvolvimiento de la actividad económica resultó menos favorable que el anticipado al inicio de año, tanto por las autoridades como por los analistas del sector privado. En general, el ritmo de la actividad económica en el país estuvo influido por el comportamiento de la producción y de la demanda en los Estados Unidos. Al respecto, si bien el PIB de ese país se expandió en 2002 a una tasa superior a la prevista al comenzar el año (2.4 vs 0.7 por ciento), la producción industrial estadounidense experimentó una contracción más pronunciada que la esperada inicialmente (-0.7 vs -0.4 por ciento). Esto último se debió en parte a la incertidumbre que generaron los escándalos corporativos. La disminución de la producción industrial en los Estados Unidos afectó adversamente al crecimiento de la economía mexicana, ya que su principal vínculo con la actividad económica de los Estados Unidos se da precisamente con la producción industrial, a través del intercambio comercial. Otros factores que influyeron negativamente sobre el desempeño de la economía nacional, particularmente, en el segundo semestre, fueron la incertidumbre y la inestabilidad que causaron ciertos eventos políticos externos, tales como las tensiones en el Medio Oriente y la posibilidad de que desembocaran en conflictos bélicos. Asimismo, también incidió el ambiente desfavorable propiciado por los escenarios políticos en Venezuela y en Brasil. Todo ese entorno de incertidumbre desalentó la inversión privada en México, reacción que también pudo haber respondido a la falta de avances en la adopción de medidas de cambio estructural y de modernización de la economía nacional. De esa manera, la inversión privada fue el renglón de la demanda agregada que en 2002 mostró una mayor debilidad, por lo que su contribución al crecimiento económico fue negativa. Ello es preocupante, ya que limita la capacidad de ampliación futura y de modernización de la planta productiva.

La contracción de la inversión en 2002 con respecto a su nivel de 2001, aunada a la debilidad de los mercados externos que

afectó negativamente a la demanda de exportaciones mexicanas, significó que el renglón que tuvo una contribución mayor al crecimiento del PIB real en el año fuera el gasto de consumo. No obstante, también este rubro se desaceleró de manera importante hacia finales de año dado que el consumo creció en 2002 a la misma tasa que la del producto, lo cual permitió que la tasa de ahorro interno se mantuviera sin cambio.

La lenta expansión que experimentó la economía nacional en 2002 dio lugar a que la creación de empleos formales fuera modesta. En esa circunstancia, la tasa de desocupación mostró una tendencia ascendente, lo que es indicativo de que el subempleo, el empleo informal y la salida de trabajadores del mercado laboral no pudieron compensar la escasa creación de empleos en el sector formal. Así, en el año no se logró cumplir con una generación suficiente de puestos de trabajo para satisfacer el doble objetivo de reponer los que se perdieron y de acomodar a los nuevos entrantes a la fuerza laboral. Este será uno de los principales retos que enfrentará la economía mexicana en el futuro próximo.

En general, los principales aspectos que caracterizaron a la evolución de la actividad económica en México durante 2002 fueron los siguientes:

- a) El PIB real registró un crecimiento modesto de 0.9 por ciento, luego de la caída que resintió en 2001;
- b) La demanda agregada también mostró un aumento modesto, como reflejo de un mayor gasto de consumo y de un incremento de las exportaciones de bienes y servicios;
- c) La expansión del gasto de consumo continuó favoreciendo al aumento del producto, pero esa aportación fue la más reducida desde 1996;
- d) El consumo privado, el principal rubro de la demanda agregada en cuanto a su participación, de nuevo contribuyó a la expansión de la actividad económica en el año en su conjunto. Sin embargo, con datos desestacionalizados el crecimiento de dicho gasto se atenuó en la segunda mitad del año. En 2002 la evolución de dicho gasto se vio influida por una mayor disponibilidad de financiamiento, por plazos más largos

para liquidar los créditos, por menores tasas de interés y por el aumento en varios sectores de las remuneraciones medias en términos reales. No obstante lo anterior, el consumo privado se desaceleró de manera significativa con relación a lo observado en los años previos.

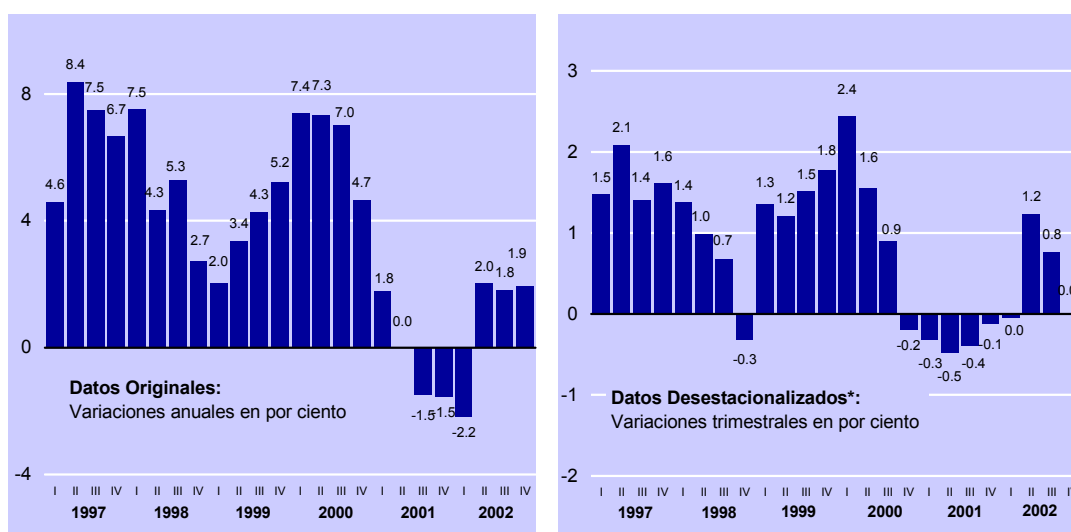
- e) La inversión se contrajo, por segundo año consecutivo, con respecto a su nivel de 2001, con lo que su contribución al crecimiento económico fue negativa;
- f) En su conjunto, el gasto público aumentó en 2002. Ello, como consecuencia de una caída del gasto de consumo de ese sector que fue compensada por un incremento de su inversión;
- g) No obstante la debilidad de los mercados externos, las exportaciones de bienes y servicios de México registraron un modesto aumento, luego de haber disminuido en el año precedente;
- h) El ahorro interno medido como proporción del PIB se mantuvo sin cambio con relación a su nivel del año precedente;
- i) En la segunda mitad del año se debilitaron los indicadores relativos al clima de los negocios y al nivel de confianza que mes a mes recaba el Banco de México mediante sus encuestas entre los consultores del sector privado y entre las empresas manufactureras;
- j) El único sector de la producción que contribuyó de manera importante al modesto crecimiento económico de 2002, fue el de los servicios, ya que la actividad industrial se mantuvo sin cambio y el sector agropecuario se contrajo; y
- k) Por segundo año consecutivo, en 2002 tanto el nivel del PIB como su variación porcentual anual en términos reales resultaron inferiores a las mediciones relativas al PIB potencial para ese año.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), en 2002 el PIB de México se incrementó en 0.9 por ciento a precios constantes, después de haber descendido 0.3 por ciento en 2001. El crecimiento del PIB en 2002 se derivó de variaciones a tasa anual para ese agregado de

-2.2, 2, 1.8 y 1.9 por ciento en los trimestres primero, segundo, tercero y cuarto de ese año (Gráfica 1).

La expansión del producto en 2002 resultó inferior a la prevista originalmente, tanto por las autoridades como por los analistas económicos del sector privado. En particular, en los últimos cinco meses del año los pronósticos se revisaron a la baja mes a mes de manera consecutiva, pasando de 1.68 por ciento en agosto a 1.1 por ciento en diciembre.

**Gráfica 1 Crecimiento Trimestral del PIB**



\* Desestacionalización efectuada por el Banco de México.  
Fuente: INEGI

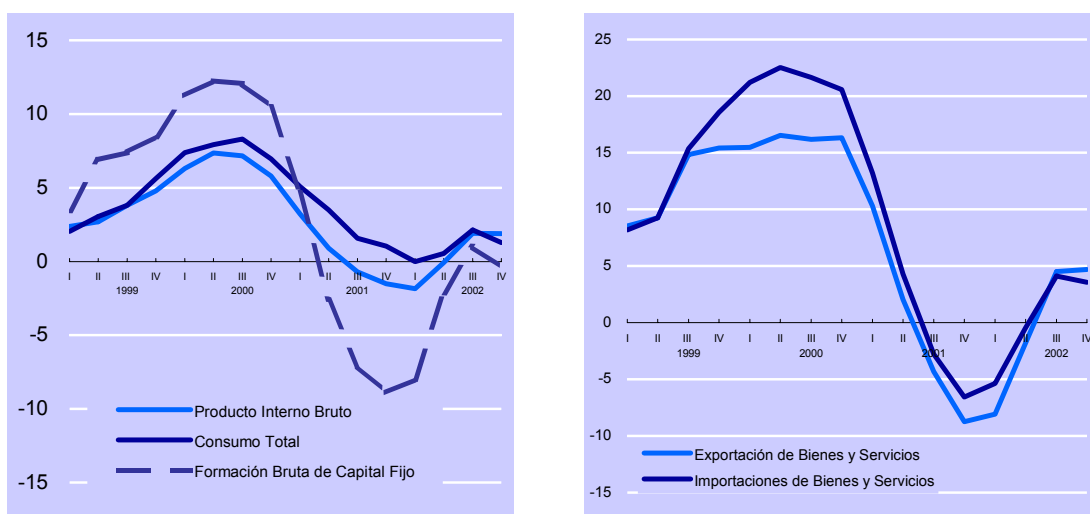
La evolución del producto mostró diferencias significativas a lo largo del año. Estas se hacen notorias al analizarse la evolución de las variaciones trimestrales con datos desestacionalizados. Así, en el primer trimestre el PIB registró una disminución de 0.05 por ciento (Gráfica 1), luego de haber presentado descensos a tasa trimestral desde el cuarto trimestre de 2000. En los trimestres segundo, tercero y cuarto de 2002 el producto mostró incrementos de 1.2, 0.8 y 0.01 por ciento. De esa manera, en el actual ciclo la producción de la economía mexicana alcanzó su nivel mínimo en el primer trimestre de 2002, pero hacia finales de dicho periodo empezaron a surgir signos de recuperación, que se fortalecieron en los trimestres segundo y tercero. La reactivación económica en el segundo trimestre respondió a aumentos del consumo y de la inversión y en el tercer trimestre la producción nacional fue favorecida por mayores exportaciones de bienes y servicios, mientras que la inversión se

debilitó e incluso se contrajo. La mejoría que experimentó la producción en los trimestres segundo y tercero de 2002 no se mantuvo en el cuarto. Ello, no obstante que el gasto de consumo efectuó una ligera contribución a la demanda. Sin embargo, a la postre ésta resultó compensada por un debilitamiento de las exportaciones de bienes y servicios y por una nueva disminución trimestral del gasto en inversión. En el referido cuarto trimestre el gasto privado se contrajo frente a su nivel del trimestre precedente, tanto el de consumo como el de inversión, mientras que el gasto público se acrecentó en sus dos rubros, consumo e inversión. En ese lapso también se observó una importante acumulación de inventarios, misma que fue no deseada, es decir, se originó por una desaceleración más rápida de la demanda agregada que la que registró la producción.

En 2002 la demanda y la oferta agregadas de la economía se incrementaron 1.1 por ciento. En el caso de la oferta esa tasa se derivó del ya mencionado crecimiento del PIB (0.9 por ciento) y de un aumento de las importaciones de bienes y servicios (1.6 por ciento). En cuanto a la demanda agregada, su variación se originó de tasas positivas del consumo (0.9 por ciento), de las exportaciones de bienes y servicios (1.4 por ciento) y de la acumulación de inventarios (19.9 por ciento). Estos crecimientos fueron compensados parcialmente por la caída (1.3 por ciento) del gasto de inversión.(Gráfica 2 y Cuadro 3).

**Gráfica 2 Componentes de la Demanda y Oferta Agregadas**

Variaciones anuales en pesos constantes:  
Promedio móvil de dos trimestres





Fuente: Elaborado con información del INEGI.

**Cuadro 3**

**Oferta y Demanda Agregadas**

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

	1999	2000	2001	2002				Anual
	Anual	Anual	Anual	I	II	III	IV	
Oferta Agregada	6.1	10.3	-0.6	-2.8	2.4	2.6	2.1	1.1
PIB	3.7	6.6	-0.3	-2.2	2.0	1.8	1.9	0.9
Importaciones	14.1	21.5	-1.5	-4.5	3.5	4.8	2.5	1.6
Demanda Agregada	6.1	10.3	-0.6	-2.8	2.4	2.6	2.1	1.1
Consumo Total	4.4	7.4	2.2	-1.5	2.5	1.7	0.8	0.9
Privado	4.3	8.2	2.7	-1.6	3.1	2.0	1.2	1.2
Público	4.7	2.0	-1.2	-1.1	-1.7	-0.8	-1.3	-1.3
Inversión Total	7.7	11.4	-5.8	-6.9	2.8	-0.8	0.0	-1.3
Privada	7.2	8.7	-4.4	-5.9	1.3	-1.5	-5.2	-2.8
Pública	10.7	27.2	-13.0	-13.2	13.8	3.6	18.6	7.3
Exportaciones	12.4	16.4	-3.6	-6.7	3.1	6.0	3.4	1.4

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

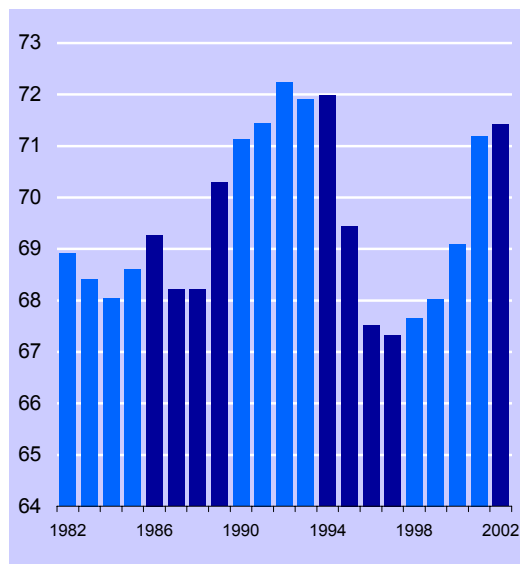
En 2002 el consumo total aumentó 0.9 por ciento, lo que representó el incremento a tasa anual menos pronunciado de los últimos siete años. De hecho, dicho rubro comenzó a desacelerarse en 2001, al crecer 2.2 por ciento, luego de que en los cuatro años previos (1997-2000) su expansión anual promedio había sido de 5.7 por ciento. Este rubro de la demanda interna medido con respecto al PIB resultó a precios constantes de 80.9 por ciento, igual participación que la del año anterior. Así, en 2002 el crecimiento anual del consumo fue el mismo que el que registró el PIB después de superarlo durante cuatro años consecutivos. El impulso que mostró el consumo en el año se originó del efectuado por el sector privado, el cual aumentó 1.2 por ciento, una tasa más baja que la observada en 2001 que había sido de 2.7 por ciento. En 2002 el consumo privado continuó incrementándose como proporción del PIB (Gráfica 3a).

Gráfica 3

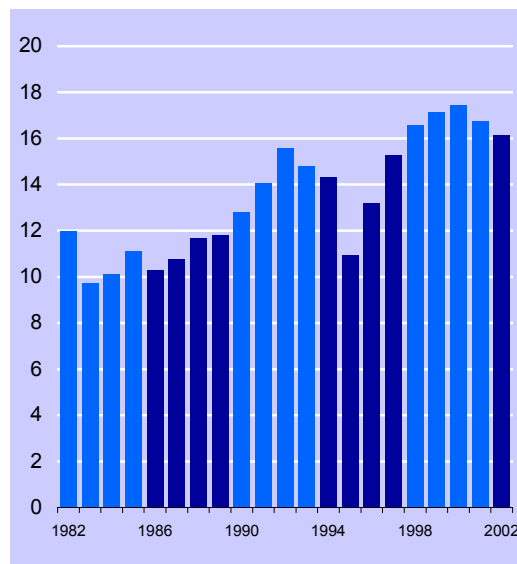
## Consumo e Inversión del Sector Privado

Por ciento del PIB a precios constantes

a) Consumo Privado



b) Inversión Privada



Fuente: Elaborado con información del INEGI.

El menor crecimiento que registró el consumo privado en 2002 se vio influido por la debilidad del empleo en el país, tanto en el sector formal como en el informal. De hecho, en el año se acrecentó la tasa de desempleo abierto en las áreas urbanas. Dicha evolución, conjuntamente con el ritmo más lento de la actividad económica, afectó la percepción de las personas en cuanto a la seguridad de conservar su trabajo, lo que tendió a causar que las familias moderasen su gasto. Cabe destacar que también hubo otros factores que contribuyeron a atenuar la desaceleración del consumo. En particular, el consumo privado resultó favorecido por nuevos descensos de las tasas de interés y por una mayor disponibilidad de crédito para ese rubro de gasto, tanto por parte de la banca comercial como de las cadenas comerciales. En 2002 éstas últimas siguieron efectuando promociones de ventas sin intereses o con pagos diferidos. Así, en el año reportado el consumo privado en bienes duraderos aumentó 3.9 por ciento, en tanto que el de bienes no duraderos y el de servicios lo hicieron respectivamente en 0.3 y 1.6 por ciento.

Medida a precios constantes la formación bruta de capital fijo se contrajo 1.3 por ciento, habiendo sido el segundo año consecutivo con variación real negativa. Este resultado se derivó de una disminución del gasto en maquinaria y equipo (3.7

por ciento), mientras que el efectuado en construcción aumentó (1.7 por ciento). Dentro del primero de los rubros anteriores se observó una caída de 5.5 por ciento en la maquinaria y equipo importado, mientras que la de origen nacional descendió 0.6 por ciento. El análisis de la evolución del gasto de inversión con datos desestacionalizados revela que la pérdida de fortaleza más acentuada tuvo lugar hacia la segunda mitad de 2002, dado que en los dos trimestres de ese periodo registró variaciones trimestrales negativas, luego de haber sido positivas en la primera parte del año.

La contracción de la inversión real en el año objeto de este Informe, provino principalmente del gasto correspondiente del sector privado. Este último se contrajo 2.8 por ciento, mientras que el efectuado por el sector público se incrementó 7.3 por ciento. En 2002 la inversión privada representó tan sólo 16.1 puntos porcentuales del PIB real (Gráfica 3b). La falta de fortaleza que mostró ese concepto respondió a: i) el debilitamiento durante buena parte del año, especialmente en el transcurso del segundo semestre, de los indicadores relativos al clima de los negocios y al nivel de confianza; y ii) las utilidades de operación de las empresas registraron un incremento muy poco significativo, conforme el crecimiento de los costos de ventas y de los gastos de operación resultó muy cercano al modesto avance que presentaron las ventas. Esto último aunado a una disminución de las ganancias netas, no favoreció que un mayor gasto de inversión pudiera ser financiado, como en los años previos, con recursos propios provenientes de las utilidades. Ahora bien, también se presentaron otros factores que atenuaron la caída de la inversión, destacando entre éstos una más amplia disponibilidad de financiamiento bursátil. Por otra parte, en el año de referencia en diversos sectores para los cuales se cuenta con información se observaron avances de la productividad en las empresas, lo que generalmente tiende a incentivar la inversión. No obstante lo anterior, como se ha visto, esa mejoría fue de carácter cíclico y fue obtenida a raíz de reducciones de la planta laboral más que de incrementos en la producción. Además, con excepción de lo ocurrido en el sector manufacturero no maquilador, la mayor productividad no fue suficiente para compensar el aumento de los salarios medios reales, lo que provocó que se acrecentaran los costos unitarios laborales.

Durante 2002 el gasto público en bienes y servicios que forman parte de la demanda agregada y de las cuentas nacionales aumentó 0.7 por ciento a precios constantes. Esa variación se

derivó de un mayor gasto en inversión, ya que el componente de gasto de consumo disminuyó 1.3 por ciento. El gasto de inversión mencionado se orientó a fortalecer la infraestructura en los sectores energético, carretero, educativo y de abastecimiento de agua potable.

La desaceleración que experimentó la demanda externa en 2002, en especial la proveniente de los Estados Unidos, dio lugar a un crecimiento muy modesto de las exportaciones de bienes y servicios, de 1.4 por ciento medido a precios constantes. Ello, luego de que ese renglón de la demanda se había contraído en 2001. Con datos desestacionalizados dichas exportaciones mostraron variaciones trimestrales positivas en los primeros tres trimestres del año, luego de haber presentado caídas en 2001. No obstante, en el cuarto trimestre de 2002 las ventas al exterior perdieron fuerza, registrándose una reducción a tasa trimestral. El valor de las exportaciones, medido como proporción del PIB a precios constantes, se acrecentó de 34 por ciento en 2001 a 34.2 por ciento en 2002. El aumento de las exportaciones estuvo acompañado por un mayor poder de compra internacional, al mejorar en el periodo los términos de intercambio de México. Ello como reflejo, en lo fundamental, del incremento que experimentó el precio internacional de la mezcla mexicana de crudo de exportación. Cabe destacar que en 2002 la suma del comercio internacional de bienes y servicios de México, a precios constantes, fue equivalente a 72 por ciento del PIB.

El financiamiento de la formación bruta de capital, expresado como proporción del PIB a precios corrientes ascendió en 2002 a 20.2 por ciento (Cuadro 4). Por otra parte, en ese año la tasa de ahorro interno representó 18 por ciento del PIB, por lo que la diferencia necesaria para financiar la formación bruta de capital fue cubierta con ahorro externo, por un monto equivalente a 2.2 puntos porcentuales del PIB (igual al déficit de la cuenta corriente en 2002). De esa manera, en 2002 experimentaron una reducción tanto el financiamiento de la formación bruta de capital fijo como el ahorro externo medidos con relación al PIB, mientras que la tasa de ahorro interno se mantuvo sin cambio. Esto último fue reflejo de que el consumo se incrementó a la misma tasa que la del PIB.

**Cuadro 4**

**Ahorro e Inversión**

Por ciento del PIB a precios corrientes

Concepto	1997	1998	1999	2000	2001	2002*
Financ. de la Formación Bruta de Capital 1/	25.9	24.3	23.5	23.7	20.9	20.2
Ahorro Externo	1.9	3.8	3.0	3.1	2.9	2.2
Ahorro Interno	24.0	20.5	20.5	20.6	18.0	18.0

\* Preliminar

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

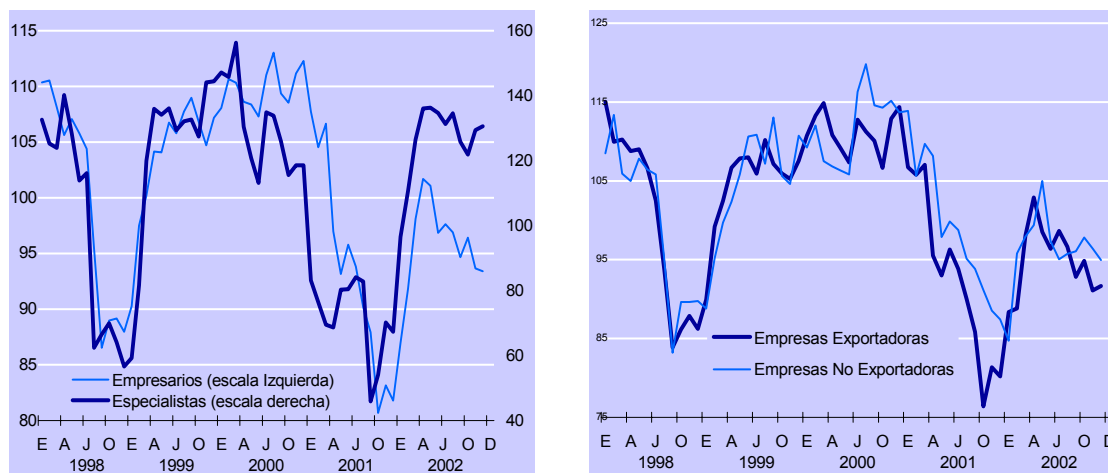
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (INEGI), excepto las cifras correspondientes al ahorro del exterior, que corresponden al saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, medida en pesos corrientes.

Durante el primer semestre de 2002 los distintos indicadores relativos al clima de los negocios y al nivel de confianza mostraron un fortalecimiento frente a sus niveles del año precedente. Sin embargo, a partir de junio comenzaron a debilitarse. Tal evolución fue captada por las encuestas que mensualmente recaba el Banco de México entre los consultores económicos del sector privado y en las empresas manufactureras (Gráfica 4). Así, en el bimestre noviembre-diciembre el Índice de Confianza de los consultores económicos presentó una caída de 4.2 por ciento con respecto a su nivel máximo registrado en mayo de 2002. En el caso del Índice de Confianza de los empresarios manufactureros, a diciembre éste acumuló una disminución de 8.2 por ciento con relación a su nivel máximo observado en abril de 2002. Cabe comentar que dentro de ese sector el descenso del índice referido fue compartido tanto por las empresas exportadoras como por las no exportadoras.

Gráfica 4

**Indíces de Confianza de las Empresas del Sector Manufacturero y de los Analistas Económicos del Sector Privado**

1998=100



El modesto aumento que presentó el PIB en 2002 se fincó solamente en la expansión del sector servicios, en virtud de que la actividad industrial se mantuvo en el nivel que mostró en el año precedente y el sector agropecuario se contrajo 0.4 por ciento (Cuadro 5). El descenso del producto en el sector agropecuario resultó particularmente notable en el cuarto trimestre, lapso en que su variación a tasa anual fue de -4.5 por ciento. Ello fue atribuible, entre otras causas, a factores climatológicos adversos tales como los huracanes que afectaron, por un lado, a la superficie cosechada y sembrada de un número importante de cultivos agrícolas y, por otro, al sector pecuario. En 2002 resintieron disminución las cosechas de maíz, sorgo, arroz, soya, aguacate, caña de azúcar, manzana y naranja, entre otros productos.

**Cuadro 5**

**Producto Interno Bruto Real**

Variación porcentual anual con relación al mismo periodo del año anterior

	1999	2000	2001	2002				Anual
	Anual	Anual	Anual	I	II	III	IV	
Total	3.7	6.6	-0.3	-2.2	2.0	1.8	1.9	0.9
Sector Agrícola, Silvícola y Pesca	3.6	0.6	3.3	2.9	0.0	1.0	-4.5	-0.4
Sector Industrial	4.2	6.0	-3.5	-4.3	2.7	0.6	0.9	0.0
Minería	-2.1	3.8	0.8	-2.7	-0.3	-0.4	2.2	-0.3
Manufacturas	4.2	6.9	-3.7	-5.4	2.3	0.1	0.5	-0.6
Construcción	5.0	4.1	-5.3	-1.5	5.1	1.6	1.6	1.7
Electricidad, Gas y Agua	7.9	1.0	1.3	2.2	4.8	4.6	3.7	3.8
Sector Servicios	3.6	7.3	1.0	-1.3	2.2	2.6	3.1	1.6
Comercio, Restaurantes y Hoteles	3.1	12.2	-1.9	-7.2	0.3	1.8	3.3	-0.4
Transportes y Comunicaciones	7.8	9.1	3.8	-1.8	2.9	3.3	4.4	2.2
Financieros, Seguros e Inmuebles	3.6	5.5	4.6	4.7	4.9	4.2	3.7	4.4
Comunales, Sociales y Personales	2.1	2.9	-0.3	0.6	1.6	1.5	1.6	1.3

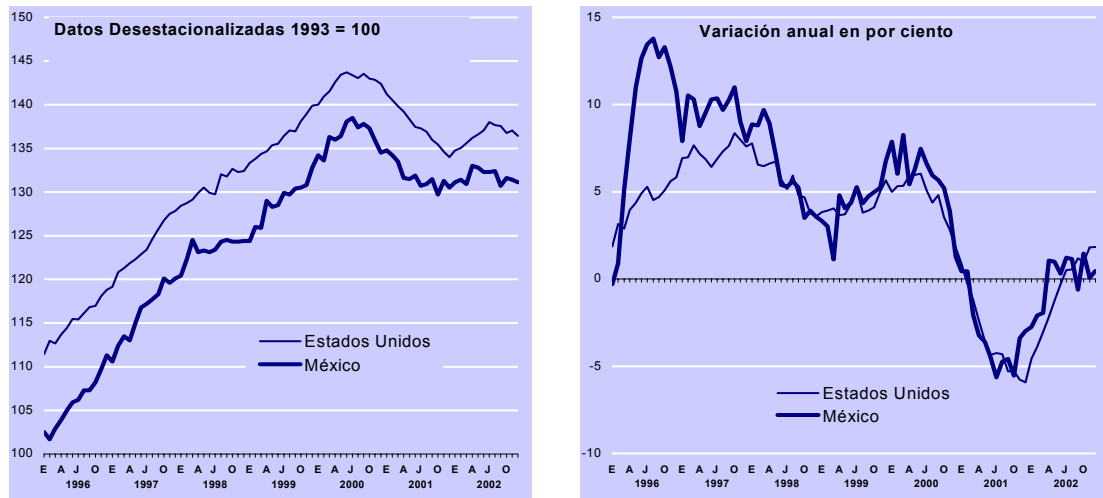
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

El estancamiento que mostró en 2002 el PIB del sector industrial se originó por reducciones del producto de las actividades manufacturera (0.6 por ciento) y minera (0.3 por ciento), lo que contrarrestó el avance que se logró en los otros dos sectores: la construcción (1.7 por ciento) y la generación de electricidad, gas y agua (3.8 por ciento). La caída de la actividad minera se derivó de la combinación de un aumento de la producción de la industria petrolera (0.9 por ciento) que fue más que compensado por el decremento de la minería no petrolera (1.9 por ciento). El único renglón del gasto de inversión que creció en 2002 medido en términos reales fue el de la construcción. La mejoría de esa actividad obedeció principalmente a un mayor número de obras relacionadas con petróleo, petroquímica, electricidad y comunicaciones.

El descenso que experimentó el PIB manufacturero en 2002 fue causado por una menor producción del sector maquilador, la cual descendió 8.7 por ciento, mientras que la de la industria de transformación se mantuvo sin variación respecto a su nivel en 2001. El número de establecimientos en la industria maquiladora disminuyó de manera importante en el bienio 2001-2002, como consecuencia de la significativa desaceleración que presentó la demanda externa proveniente de los Estados Unidos y que se originó en lo principal en el sector industrial de ese país. Así, al cierre de 2002, el total de establecimientos maquiladores fue de 3,248 unidades, es decir, 515 menos que su número máximo alcanzado en junio de 2001. Ahora bien, en los últimos tres meses de 2002 la producción maquiladora presentó una

mejoría, la cual vino acompañada de un aumento en el número de establecimientos. La mencionada evolución del sector manufacturero estuvo muy influida por la debilidad de la demanda externa y, en particular, de la proveniente de los Estados Unidos. Esto se constata en la significativa correlación que existe entre la producción manufacturera de México y la de los Estados Unidos (Gráfica 5).

**Gráfica 5 Producción Industrial de México y de los Estados Unidos**



Fuente: INEGI y Federal Reserve Board.

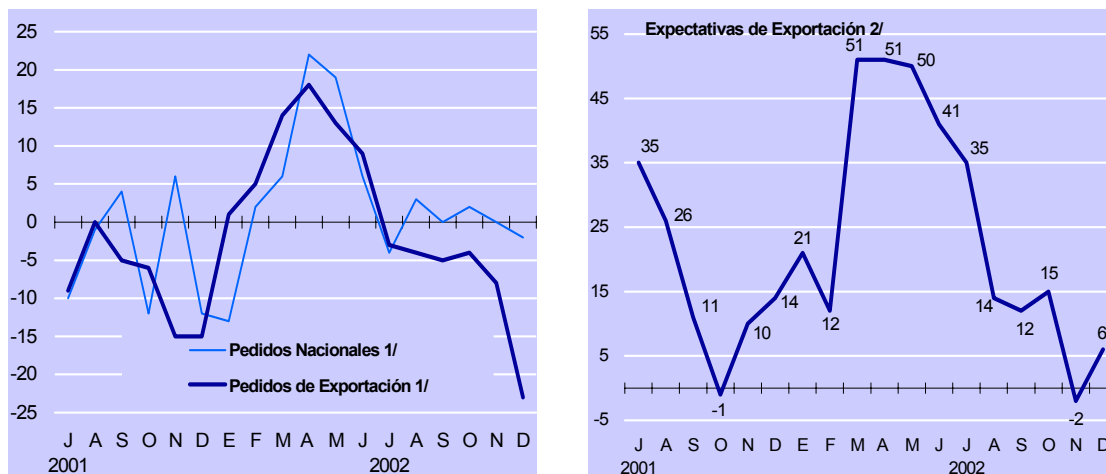
La desaceleración gradual que mostró la actividad económica en la segunda mitad de 2002, luego de haberse iniciado una recuperación hacia finales del primer trimestre de ese año, resulta particularmente notoria en los indicadores relativos a pedidos de compra que estima el Banco de México para el sector manufacturero. Así, en el primer semestre el número de pedidos de origen interno y externo mantuvo una evolución positiva. Sin embargo, ambos rubros tendieron a debilitarse en el segundo semestre y, en particular, en el cuarto trimestre los provenientes del mercado externo. Lo anterior también se reflejó en las expectativas de las empresas manufactureras acerca del posible desempeño de sus exportaciones (Gráfica 6).



Gráfica 6

**Evolución del Número de Pedidos en las Empresas Manufactureras y de las Expectativas de Exportación para los Próximos Tres Meses**

Balance de respuestas



1/ El balance de respuestas se refiere al porcentaje de empresas cuyo número de pedidos fue mayor que en el mes previo, menos el porcentaje de las que tuvieron un menor número de pedidos con respecto al mes previo.

2/ El balance de respuestas es igual al porcentaje de empresas que esperan que aumente el volumen de sus exportaciones en los próximos tres meses menos el porcentaje de empresas que esperan que disminuya el volumen de sus exportaciones en comparación con los trimestres previos.

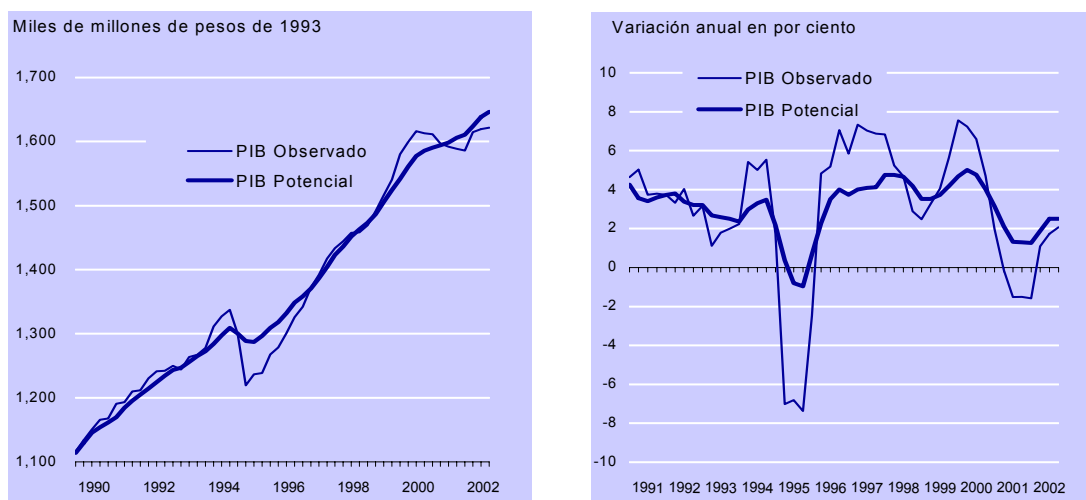
La debilidad del sector manufacturero mexicano en 2002 fue muy generalizada. Así, de las 49 ramas que integran la industria manufacturera, sólo la producción de 23 de ellas presentó aumentos a tasa anual en tanto que las 26 ramas restantes registraron caídas. En la industria manufacturera el sector automotriz se contrajo. Como se sabe, dicho sector tiene una gran importancia en la economía mexicana tanto por el valor de su producción como por el empleo que genera y por su contribución a las exportaciones totales. En ese año el número de vehículos automotores producidos en México se redujo 1.9 por ciento, luego de que ya había disminuido 2 por ciento en 2001. Esta baja de la producción en el ramo automotriz se debió a que el número de unidades exportadas cayó 4.6 por ciento. En contraste, las ventas internas al menudeo de unidades crecieron 6.3 por ciento, tasa que se derivó de mayores ventas de vehículos importados (12 por ciento) y de unidades de origen nacional (0.3 por ciento). En 2002 la exportación de vehículos representó 73 por ciento de la producción interna y 54 por ciento de la demanda interna se satisfizo con unidades importadas.

El PIB del sector servicios creció 1.6 por ciento en 2002, derivado de los siguientes aumentos en los rubros que lo integran: transporte, almacenamiento y comunicaciones (2.2 por ciento); financieros, seguros e inmuebles (4.4 por ciento); y comunales, sociales y personales (1.3 por ciento). La evolución positiva en esas actividades contrarrestó la contracción que se observó en comercio, restaurantes y hoteles (0.4 por ciento).

El decremento del PIB del ramo comercio, restaurantes y hoteles se originó por menores ventas de mercancías destinadas al consumo intermedio de las empresas, al comercio exterior, y a la formación de capital, además de un comportamiento desfavorable en la actividad hotelera. Por otra parte, en el año se desaceleraron las ventas de consumo final que efectuaron las empresas que integran la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD). Dichas ventas se incrementaron 1.5 por ciento, mientras que en 2000 y 2001 lo habían hecho respectivamente en 10.5 y 5.3 por ciento. Cabe señalar que en esas empresas las tres líneas de mercancías registraron crecimiento de sus ventas: el de las mercancías generales (línea blanca, muebles, electrónicos y varios) resultó de 1.6 por ciento; el de ropa, 1.9 por ciento; y el de supermercados (abarrotes y perecederos), 1.4 por ciento. Por otra parte, la expansión en el transporte, almacenaje y comunicaciones se sustentó en el vigor de la demanda de servicios de telefonía, transporte ferroviario, marítimo y automotor de pasajeros. El PIB de los servicios comunales, sociales y personales creció 1.3 por ciento en 2002, por mayores niveles de actividad en los servicios de esparcimiento, educación y médicos. Asimismo, el PIB del agregado de servicios financieros, seguros, actividades inmobiliarias y de alquiler aumentó 4.4 por ciento en respuesta al incremento de la intermediación financiera y de los rubros de seguros y de alquiler de vivienda.

En 2002 tanto el nivel del PIB como su variación porcentual anual, resultaron inferiores a los indicadores del PIB potencial que calcula el Banco de México. Para 2002 el promedio de seis mediciones del PIB potencial para la economía mexicana presentó un crecimiento anual de 2.7 por ciento (Gráfica 7). Asimismo, la brecha del producto resultó negativa por segundo año consecutivo, a diferencia de lo ocurrido en los años previos. Conviene precisar que el producto potencial no es una variable observable directamente, por lo que se estima mediante diversos procedimientos estadísticos. Las mediciones que al respecto realiza el Banco de México se van actualizando conforme se cuenta con nueva información.

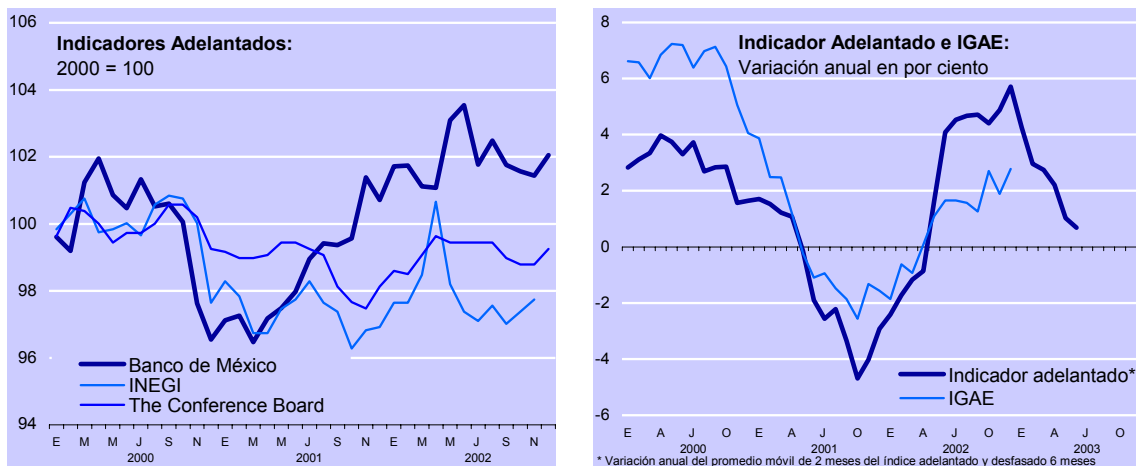
**Gráfica 7 PIB Observado\* y PIB Potencial: 1990-2001**



\* El PIB observado está desestacionalizado.  
Fuente: Elaborado por el Banco de México con información del INEGI.

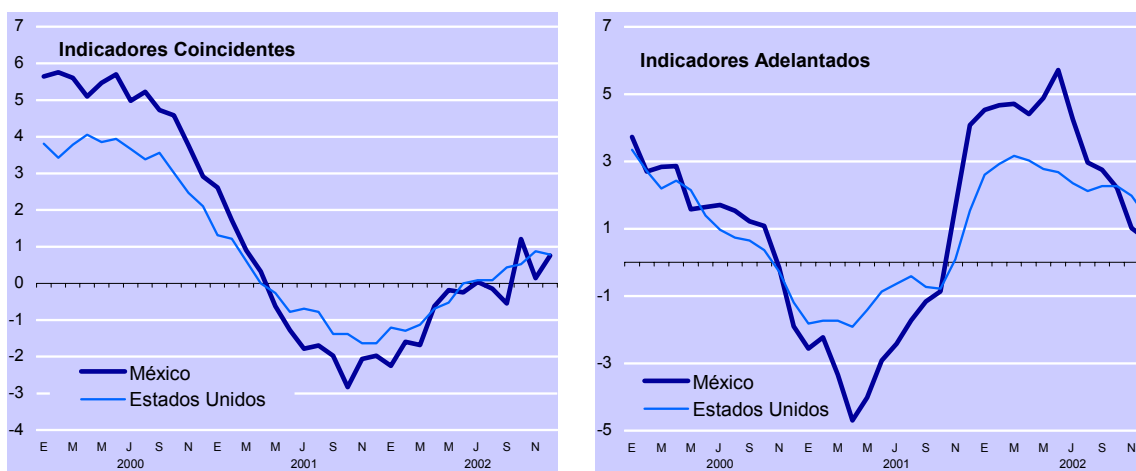
El Banco de México, el INEGI, The Conference Board y la OCDE han desarrollado algunos sistemas de indicadores cíclicos para la economía mexicana (indicadores coincidente y adelantado). En 2002 los niveles de los indicadores adelantados mostraron un repunte durante la primera mitad del año, pero luego perdieron fortaleza en el segundo semestre. No obstante lo anterior, en el último bimestre experimentaron un ligero repunte (Gráfica 8). El indicador adelantado resulta útil para tratar de predecir el comportamiento general de la actividad económica en los meses siguientes. Por otra parte, cabe destacar que en años recientes ha sido muy significativa la correlación entre los indicadores coincidentes y adelantados de México y los de los Estados Unidos, conforme se ha ido intensificando la integración entre las economías de ambos países (Gráfica 9). Como fue comentado en páginas precedentes, la correlación entre los indicadores de la actividad económica de los dos países también es evidente para la producción industrial y la manufacturera.

**Gráfica 8** **Indicadores Adelantados de México y el IGAE**  
Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México, INEGI y The Conference Board. En la comparación entre el IGAE y el indicador adelantado, este último corresponde al elaborado por el Banco de México.

**Gráfica 9** **Indicadores Coincidentes y Adelantados de México y de los Estados Unidos**  
Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México y The Conference Board.

### III.2. Empleo, Remuneraciones y Productividad

La lenta expansión de la economía nacional en 2002 vino acompañada de una recuperación débil de la demanda de trabajo. A dicho comportamiento del empleo también contribuyó el incremento de las remuneraciones y de los salarios contractuales. Si bien en el transcurso del año se moderó el aumento de éstos, se

mantuvo por arriba de la inflación esperada. Por otra parte, el comportamiento de la productividad laboral estuvo muy influido por factores cíclicos. El crecimiento de las remuneraciones reales por trabajador en 2002 superó a los incrementos en la productividad laboral en la mayoría de los sectores, conduciendo a alzas significativas de los costos unitarios laborales, con excepción del sector manufacturero no maquilador.

En general, los aspectos más destacados del comportamiento del mercado laboral en 2002 fueron:

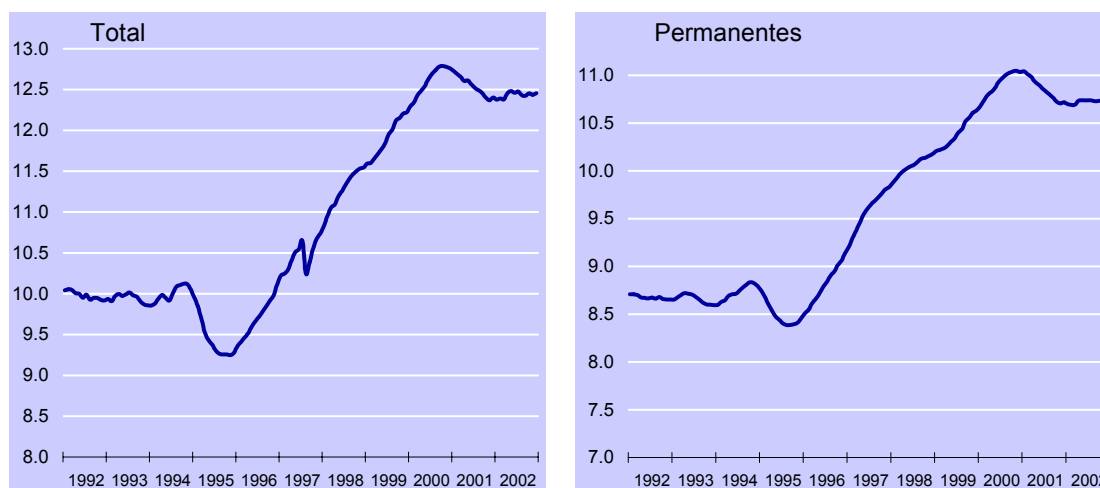
- (a) Repunte modesto de la planta laboral, tras el significativo retroceso experimentado en 2001. Ello, a pesar de que la ocupación registró una caída en un número importante de sectores económicos;
- (b) Diferencias regionales en la generación de empleos formales, con una reducción en el número de trabajadores en los estados de la frontera norte y centro del país. La contracción del empleo en los estados del norte respondió a la pérdida de vigor de la industria maquiladora y de otras actividades exportadoras;
- (c) Tendencia alcista de la tasa de desempleo abierto en las áreas urbanas. Su aumento fue menor que el esperado debido a que algunos de los trabajadores desplazados consiguieron emplearse en actividades informales;
- (d) Moderación de los incrementos nominales de los salarios contractuales. Sin embargo, éstos se mantuvieron en promedio por arriba de la inflación esperada y de la observada. Hacia el final del año se detectó una disminución de la brecha entre estos indicadores;
- (e) Desaceleración del ritmo de crecimiento de las remuneraciones medias reales en el sector manufacturero, incluyendo a la maquila;
- (f) Avances de la productividad laboral en el sector manufacturero no maquilador y en el maquilador. Dichos resultados obedecieron sobre todo a factores cíclicos, reflejando más una disminución del empleo que una reactivación de la producción;
- (g) Mejoría de la competitividad en el sector manufacturero no maquilador atribuible a que el aumento de la

productividad laboral resultó superior al incremento en las remuneraciones medias reales; y

- (h) Aumento de los costos laborales unitarios en la industria maquiladora, por lo que se redujo la competitividad de dicho sector frente a la de otros países.

La debilidad de la actividad económica durante algunos meses y el alza que tuvieron los costos laborales unitarios, dieron lugar a que la demanda de trabajo presentara en 2002 una muy leve recuperación. Lo anterior se manifestó en un incremento modesto del número total de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Al cierre de diciembre de ese año el número de trabajadores asegurados aumentó en sólo 51,018 personas (0.4 por ciento) con relación a la cifra de diciembre de 2001. El crecimiento del empleo formal en 2002 se concentró principalmente en los trabajadores eventuales más que en los permanentes (Gráfica 10). De esta manera, del cierre de 2001 al término de 2002 el número de trabajadores permanentes aumentó en 19,732 personas, mientras que el de eventuales lo hizo en 31,286.

**Gráfica 10** **Trabajadores Afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social**  
Millones de asegurados  
Cifras ajustadas por estacionalidad



Desestacionalización efectuada por el Banco de México.  
Fuente: IMSS.

De acuerdo con la información del IMSS, el empleo descendió en los sectores agropecuario e industrial. De diciembre de 2001 a diciembre de 2002, el número de trabajadores

asegurados operando en el sector agropecuario mostró una caída de 3.1 por ciento. También cabe destacar la reducción que ocurrió en el número de trabajadores asegurados en los siguientes ramos: industria de la extracción, industria de la transformación, construcción y servicios financieros e inmuebles (Cuadro 6). En contraste, dicha variable registró aumentos en las divisiones de electricidad, comercio, transporte, y servicios sociales y comunales.

**Cuadro 6 Indicadores de Empleo**

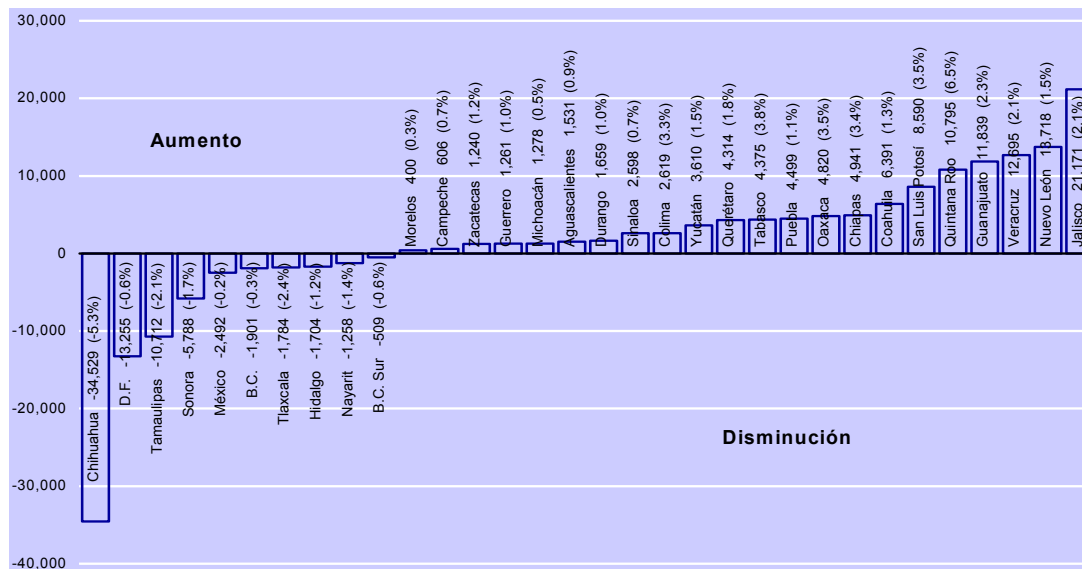
	1999	2000	2001	2002						
	Anual	Anual	Anual	I	II	III	IV	Nov.	Dic.	Anual
<b>Asegurados en el IMSS</b>										
	Variación anual en por ciento									
Total	5.7	5.9	-0.5	-2.5	-1.0	-0.3	0.5	0.5	0.4	-0.8
Permanentes	3.5	5.0	-0.5	-2.9	-1.5	-0.6	0.2	0.3	0.2	-1.2
Eventuales	24.6	12.1	-0.6	0.3	2.3	1.5	2.2	2.2	1.9	1.6
Industria de Transformación	7.1	6.5	-5.7	-10.2	-6.7	-4.1	-2.4	-2.2	-2.1	-5.9
Agropecuario	2.1	-4.9	-1.9	8.4	3.3	-0.3	-0.2	0.4	-3.1	2.9
Industrias Extractivas	-1.3	0.1	-3.2	-1.6	-3.8	-3.2	-2.8	-4.0	-1.7	-2.8
Construcción	10.3	6.0	-3.5	-4.2	-0.9	-0.7	-0.9	-1.1	-0.4	-1.7
<b>Personal Ocupado en la Industria Maquiladora</b>										
	Por ciento de la población económicamente activa									
12.7	12.9	-6.9	-17.7	-12.9	-6.9	-0.9	-0.4	0.3	-10.0	
<b>Tasa de Desempleo</b>										
<b>Abierto Urbano</b>										
2.5	2.2	2.5	2.8	2.6	2.9	2.5	2.6	2.1	2.7	
Ciudad de México	3.2	2.7	3.0	3.0	2.8	3.3	2.8	3.0	2.3	3.0
Guadalajara	2.1	1.9	2.0	3.3	2.7	2.6	2.1	2.8	1.8	2.7
Monterrey	2.2	2.1	2.7	2.9	3.4	4.1	3.0	2.3	2.8	3.4

Fuente: IMSS; Estadísticas de la Industria Maquiladora de Exportación y Encuesta Nacional de Empleo Urbano, INEGI.

Al finalizar 2002, en 10 entidades del país el empleo formal experimentó una disminución (Gráfica 11). En tales entidades el indicador mostró una caída conjunta de 74 mil trabajadores asegurados con relación a su nivel de diciembre de 2001. En contraste, el empleo se expandió en 22 estados, con un incremento de 125 mil trabajadores. El deterioro de las oportunidades de ocupación en el norte del país fue reflejo de una menor intensidad de la actividad en la industria maquiladora de exportación y en el resto del sector exportador.

Gráfica 11

**Trabajadores Afiliados al IMSS por Entidad Federativa**  
Variación anual absoluta y relativa durante 2002



Fuente: IMSS.

Cabe destacar que durante los últimos años y hasta 2000, la industria maquiladora había tenido una influencia sobresaliente en la creación de empleos. Así, en el periodo de siete años que comprende de diciembre de 1993 a diciembre de 2000, en dicho ramo se generaron 763 mil nuevas plazas de trabajo como resultado del prolongado periodo de expansión en la economía de los Estados Unidos. La fuerte correlación entre la actividad de la industria maquiladora en México y el ciclo económico estadounidense, particularmente con la producción industrial, causó que en el bienio 2001-2002 se observara una baja en la producción y, por consiguiente, del empleo en la industria maquiladora. En consecuencia, de diciembre de 2000 a diciembre de 2002 el personal ocupado en dicha industria se redujo en poco más de 225 mil plazas.

El debilitamiento de la demanda de trabajo durante 2002 indujo un incremento de la tasa de desempleo abierto<sup>2</sup> (TDA) en las áreas urbanas. Con ello, dicho indicador pasó de un promedio de 2.5 por ciento en 2001 a 2.7 por ciento en 2002 (Gráfica 12).

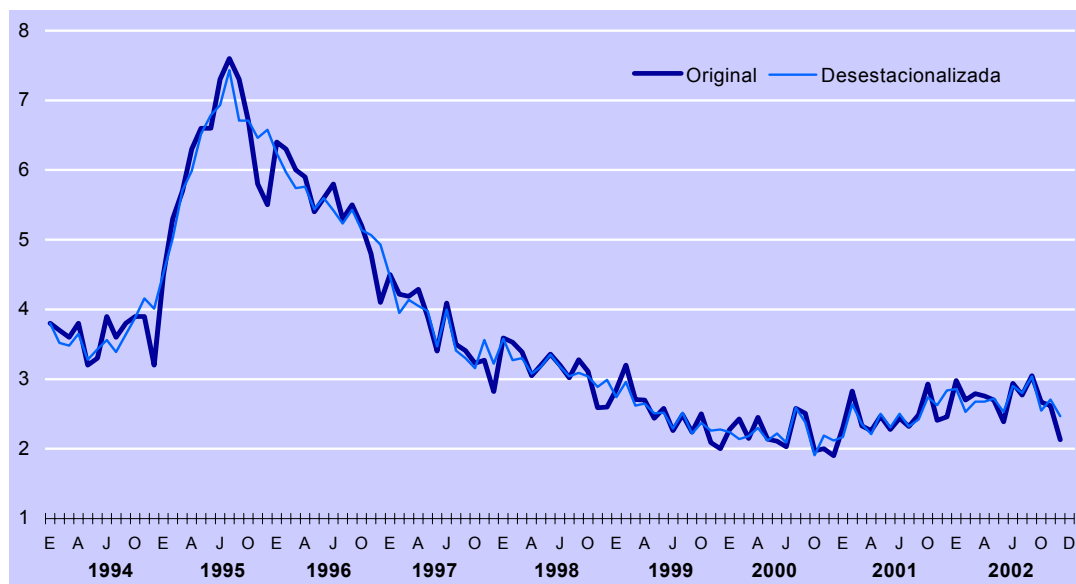
<sup>2</sup> La tasa de desempleo abierto se define de acuerdo con los criterios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT). Dicho concepto incluye a la proporción de la PEA (Población Económicamente Activa), representada por las personas de 12 años o más, que en el periodo de referencia no hayan trabajado ni una hora a la semana, a pesar de haber buscado empleo asalariado o intentado ocuparse por su cuenta.



En cuanto a género, en ese periodo la tasa de desempleo de los varones aumentó 0.28 puntos porcentuales, mientras que la de las mujeres lo hizo en 0.2 puntos. En el año, la cesantía fue el principal motivo para dejar los empleos (Cuadro 7). De hecho, el despido es la causa del desempleo más directamente relacionada con el ciclo económico, así como con los cambios estructurales de la economía. También es de observarse que de acuerdo al nivel de instrucción, el segmento más afectado resultó el de las personas con escolaridad media superior y superior. Este segmento está integrado por trabajadores que al perder su empleo, cuando el nivel de actividad económica es bajo, es más probable que permanezcan desocupados durante un periodo prolongado, sobre todo en el sector industrial.

**Gráfica 12**

**Tasa de Desempleo Abierto en Areas Urbanas**  
Por ciento de la Población Económicamente Activa



Fuente: INEGI. Ajuste de tendencia efectuado por el Banco de México.

Cuadro 7

**Características del Desempleo**

## Distribución Porcentual de la Población Desempleada Abierta

	2001	2002
<b>Motivos para dejar el empleo</b>		
Cese	37.2	40.9
Trabajo temporal terminado	16.4	15.5
Insatisfacción con el trabajo	37.9	35.4
Otros motivos	8.5	8.1
<b>Por nivel de instrucción</b>		
Sin instrucción	1.1	1.1
Primaria incompleta	4.4	4.3
Primaria completa	13.6	12.9
Secundaria	35.3	36.2
Media superior y superior	45.7	45.5

Fuente: Encuesta Nacional de Empleo Urbano, INEGI.

No obstante que en 2002 se incrementó la TDA en las áreas urbanas, era de esperarse que, dada la debilidad de la actividad económica y consecuentemente de la demanda de trabajo, dicha tasa mostrara un mayor aumento. Lo anterior no se materializó por dos razones: primero, porque en la medición de la TDA los subempleados urbanos se consideran ocupados y seguramente algunos de los trabajadores que perdieron su trabajo en el mercado formal pasaron a laborar en actividades informales. Segundo, la población económicamente inactiva aumentó de 44.4 por ciento de la población económica total en 2001 a 44.9 en 2002. Así, un segmento de los trabajadores que perdieron su empleo, se retiraron temporalmente del mercado de trabajo y, por tanto, no fueron registrados como desocupados en la estadística de la PEA.

La contracción de las oportunidades de empleo en 2002 se reflejó en menores dificultades de las empresas para conseguir y contratar mano de obra calificada. Así lo señalan los indicadores de escasez de mano de obra que elabora el Banco de México a partir de las respuestas que capta en su Encuesta de Coyuntura. Estos revelan que en 2002 las empresas manufactureras prácticamente no tuvieron dificultades para reclutar y contratar personal en sus áreas de producción, ventas y administración. También se observó en el año un bajo porcentaje de renunciaciones para contratarse en otros negocios. Ello fue consecuencia de una mayor incertidumbre entre los trabajadores en cuanto a las posibilidades de conseguir un empleo alternativo mejor remunerado o más satisfactorio. Este último hecho también se manifestó en las estadísticas del INEGI que captan los motivos para dejar el empleo, ya que el correspondiente a “insatisfacción

con el trabajo” fue citado con menor frecuencia en relación con lo reportado en el año anterior (Cuadro 7).

En diciembre de 2002, el promedio diario del salario base de cotización en el IMSS se ubicó en 159 pesos, es decir, 4 veces el nivel del salario mínimo. El promedio diario del salario base puede considerarse como la retribución media para un grupo amplio de la población con empleo formal. Sin embargo, también existen diferencias en cuanto al nivel del salario base de cotización para los diversos sectores de la actividad económica. Así, dicho indicador resultó más alto en la industria eléctrica (324 pesos diarios) y en la de transportes y comunicaciones (208 pesos diarios). Por otra parte, de diciembre de 2001 a diciembre de 2002, el salario base de cotización se incrementó 6.1 por ciento, tasa superior a la inflación en ese periodo. Por sectores, los aumentos más importantes se registraron en los servicios sociales y comunales, la construcción y la industria eléctrica (Cuadro 8).

**Cuadro 8 Promedio Diario del Salario Base de Cotización por Actividad Económica**  
Variaciones porcentuales anuales

	2002							
	I	II	III	IV	Oct.	Nov.	Dic.	Anual
<b>Total</b>	10.6	7.6	8.1	6.5	6.4	7.1	6.1	8.2
Agricultura, Ganadería, Silv. y Pesca	9.3	7.1	10.2	8.1	8.1	8.4	7.8	8.7
Industrias Extractivas	11.7	4.5	6.1	5.2	4.0	6.5	5.0	6.7
Industria de la Transformación	12.2	7.9	9.2	6.9	6.1	7.8	6.9	9.0
Construcción	9.7	7.0	8.3	8.3	6.4	9.1	9.3	8.3
Electricidad	15.8	13.3	10.1	9.9	9.8	12.0	8.0	12.2
Comercio	10.2	6.7	7.8	6.4	6.4	7.3	5.6	7.8
Transporte y Comunicación	9.5	6.4	5.9	4.7	4.1	5.5	4.4	6.6
Servicios para Empresas, Personas y el Hogar	8.1	6.8	6.1	4.3	4.4	4.5	3.8	6.3
Servicios Sociales y Comunales	11.6	11.2	11.0	9.9	9.9	10.1	9.7	10.9

Fuente: Elaborado por el Banco de México a partir de información del IMSS.

En 2002, la variación anual promedio de las remuneraciones medias nominales por trabajador –incluyendo sueldos, salarios y prestaciones– resultó superior a la inflación observada. Ello, en todos los sectores de la actividad económica para los que se dispone de información (Cuadro 9). Sin embargo, en dicho lapso se redujo considerablemente la brecha entre el crecimiento nominal de las remuneraciones y la inflación. Tal fue el caso, en particular, en los sectores manufacturero y maquilador.

**Cuadro 9 Remuneraciones Nominales y Reales por Trabajador**  
Variación promedio anual en por ciento

Actividad	2001					2002				
	I	II	III	IV	Prom	I	II	III	IV	Prom
Variación nominal										
Manufacturera	14.0	12.5	12.7	14.6	13.5	8.6	7.4	5.8	5.1	6.6
Maquiladora	14.6	16.1	16.1	15.1	15.5	11.7	10.3	9.4	6.6	9.4
Comercio	6.6	3.8	6.2	6.3	5.7	7.7	8.7	8.0	10.2	8.7
Variación real										
Manufacturera	6.1	5.3	6.3	9.0	6.7	3.7	2.5	0.5	-0.3	1.5
Maquiladora	6.6	8.7	9.6	9.4	8.6	6.6	5.3	4.0	1.2	4.2
Comercio	-0.8	-2.9	0.2	1.2	-0.5	2.8	3.7	2.6	4.6	3.5

Fuente: INEGI y Banco de México.

A pesar de la holgura que caracterizó al mercado laboral durante 2002, en términos reales las percepciones de los trabajadores continuaron registrando una recuperación. El incremento a tasa anual de las remuneraciones reales en la industria manufacturera resultó de 1.5 por ciento, el menos pronunciado desde 1999. Por otra parte, en la industria maquiladora el indicador respectivo presentó una mejoría de 4.2 por ciento. Es probable que el significativo incremento que mostraron las remuneraciones reales en este último sector haya sido resultado de las liquidaciones otorgadas a los trabajadores que perdieron el empleo en las plantas maquiladoras. Para fines estadísticos dichos pagos se consideran como parte de las remuneraciones y se incluyen en el rubro de prestaciones. Paralelamente, el aumento en ese indicador también obedeció a que en 2002 los obreros que conservaron su empleo laboraron, en promedio, un mayor número de horas que en 2001. Finalmente, en 2002 las remuneraciones medias en el sector comercio mostraron un crecimiento real de 3.5 por ciento, cifra que contrasta con la variación real negativa observada en el año anterior.

Debido al escaso vigor mostrado por la generación de empleos durante 2002, resulta importante insistir en la necesidad de que los incrementos nominales de las remuneraciones resulten acordes con la situación económica prevaleciente. Ello implica destacar la conveniencia de que se constituyan en una variable de ajuste en el mercado laboral, coadyuven a la creación de nuevas plazas de trabajo y amortigüen los ajustes de la planta laboral en periodos de baja actividad económica.

Con base en los resultados observados durante 2002, en dicho periodo la productividad media laboral presentó un desempeño mixto (Cuadro 10). Así, la producción por persona

ocupada en la industria manufacturera creció 5.4 por ciento, lo cual se compara favorablemente con el incremento de 1.3 por ciento obtenido el año precedente. Por otra parte, en la industria maquiladora de exportación la productividad laboral aumentó 1.4 por ciento. Esta cifra debe evaluarse a la luz de la evolución que tuvieron la planta laboral y la producción en dicha industria. Finalmente, en el sector comercio las ventas se redujeron en mayor proporción que el personal ocupado, lo que dio lugar a una disminución de 2.3 por ciento en la productividad media en dicho sector.

**Cuadro 10** **Producto por Trabajador y Costos Unitarios de la Mano de Obra**  
Variación promedio anual en por ciento

Actividad	2001					2002				
	I	II	III	IV	Prom	I	II	III	IV	Prom
Productividad por Trabajador										
Manufacturera	0.4	0.8	0.9	3.0	1.3	2.6	9.2	5.1	4.4	5.4
Maquiladora	-3.7	-2.2	-3.4	-1.2	-2.6	-0.8	2.9	1.8	1.6	1.4
Comercio	-4.1	-7.5	-11.0	-8.0	-7.7	-4.1	-1.0	-2.0	-2.1	-2.3
Costos Unitarios de la Mano de Obra										
Manufacturera	5.7	4.4	5.4	5.8	5.3	1.0	-6.3	-4.4	-4.7	-3.6
Maquiladora	10.7	11.1	13.5	10.5	11.4	7.5	2.3	2.0	-0.4	2.8
Comercio	3.5	4.9	12.6	9.7	7.6	7.2	4.8	4.8	7.0	6.0

Fuente: INEGI y Banco de México.

El análisis desde una perspectiva sectorial del costo laboral por unidad de producto muestra que dicho indicador disminuyó en la industria manufacturera, como resultado de una evolución favorable de la productividad y de un ritmo de crecimiento más lento de las remuneraciones reales. En contraste, el costo unitario de la mano de obra se incrementó tanto en la industria maquiladora como en el sector comercio. En el caso de la maquila, ello obedeció a que la mejoría en las remuneraciones reales superó al aumento en la productividad laboral, mientras que el crecimiento del costo laboral en el sector comercio se derivó de la combinación de un incremento en las remuneraciones reales y de la caída observada en la productividad por trabajador.

En 2002 mejoró notablemente la productividad y se redujo el costo laboral en el sector manufacturero no maquilador. Lo anterior dio por resultado una mayor competitividad. La importante elevación de la producción por trabajador se debió, en parte, a factores cíclicos. Cuando se inicia una contracción económica, la producción tiende a caer más rápido que el empleo y, por tanto, la productividad media se reduce. Este ciclo se hizo

particularmente evidente durante 2001. Posteriormente, el empleo tiende a seguir disminuyendo, pero a una tasa más pronunciada que la de la producción, generando con ello un uso más intensivo de la mano de obra. Este resultado se traduce en un incremento de la productividad media laboral. La situación descrita se hizo aún más notoria durante el segundo trimestre de 2002. En consecuencia, la perspectiva es que de consolidarse la reactivación del crecimiento en esta industria, pronto tenga lugar una recuperación del empleo, situación que ya se vislumbró al moderarse las caídas del personal ocupado a lo largo del año. Previsiblemente, menores costos de producción y una posible mejoría económica de los principales socios comerciales de México, así como del mercado interno, harían posible un repunte en este sector.

En contraste, en 2002 en la industria maquiladora tuvo lugar una fuerte caída tanto del empleo (10 por ciento) como de la producción (8.7 por ciento). Así, el aumento marginal que se consiguió en la productividad media laboral no es revelador de la situación por la que ha atravesado esta industria, que en los años anteriores a 2001 fue una importante generadora de empleos. Además, si se toma en cuenta el aumento que registró el costo unitario de la mano de obra, todo se traduce en una menor competitividad, quedando en desventaja frente a otros países con importante actividad maquiladora.

El incremento nominal promedio de los salarios contractuales<sup>3</sup> en 2002 se ubicó 3.3 puntos porcentuales por debajo del observado en 2001. A lo largo del año, las revisiones contractuales involucraron a 1,757,422 trabajadores, cifra 1.5 por ciento superior a la de 2001. Igualmente, en el mismo periodo se hizo evidente que en las negociaciones contractuales en empresas de propiedad privada, los trabajadores lograron aumentos superiores a los obtenidos en empresas de propiedad pública. Por otra parte, el análisis por sectores de la actividad económica revela que el incremento salarial otorgado a los trabajadores en la industria manufacturera resultó superior al conseguido por los trabajadores en otros sectores. Cabe destacar que en todos los casos anteriores, los indicadores salariales referidos se mantuvieron por encima de las expectativas de inflación (Cuadro 11).

---

<sup>3</sup> Resultado de las negociaciones de los contratos colectivos en empresas de jurisdicción federal.

**Cuadro 11 Salarios Contractuales en Empresas de Jurisdicción Federal**  
Variación porcentual promedio del periodo

	2001					2002				
	I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV	Anual
Total	10.3	10.4	9.3	6.9	9.1	6.5	6.0	6.1	4.9	5.8
Públicas	10.2	10.0	8.5	6.5	7.7	5.4	5.4	5.5	4.5	4.9
Privadas	10.4	10.5	10.0	7.9	10.0	6.8	6.2	6.6	5.6	6.4
Manufacturas	10.8	10.7	9.3	7.3	9.7	6.7	6.5	6.1	5.5	6.2
Otros Sectores	9.9	10.3	9.3	6.8	8.6	6.3	5.8	6.4	4.7	5.5
Expectativas de Inflación *	7.5	6.8	5.9	5.3	6.4	4.5	4.2	4.0	4.1	4.2

\* Expectativas de inflación para los siguientes 12 meses.  
Fuente: Secretaría del Trabajo y Previsión Social y Banco de México.

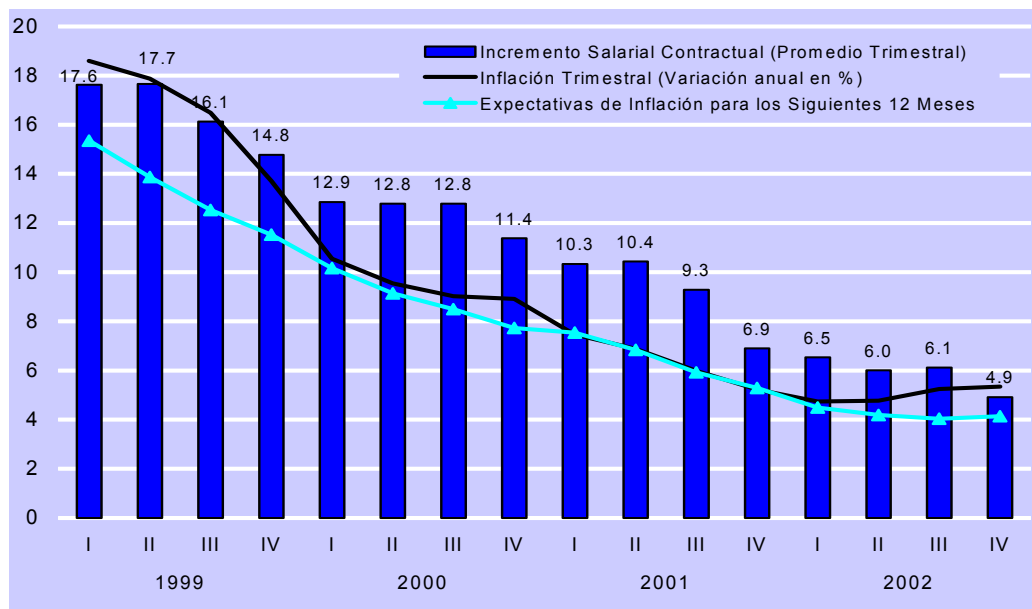
Debido a que los incrementos de los salarios contractuales permanecen vigentes durante los doce meses siguientes a su negociación, su nivel tiende a influir sobre el comportamiento del resto de las remuneraciones a lo largo de dicho periodo y, en consecuencia, sobre la inflación actual y la esperada. Por lo anterior, resulta importante resaltar la resistencia a la baja mostrada por los incrementos salariales durante los tres primeros trimestres del año objeto de este Informe, periodo en el cual el salario contractual registró en promedio aumentos mayores o iguales que 6 por ciento (Gráfica 13). El fenómeno coincidió además con un repunte de la inflación, así como con el deterioro de las expectativas de inflación de los especialistas del sector privado. Evidentemente, dicho resultado contribuye a explicar la poca flexibilidad de los trabajadores a negociar incrementos menores en las revisiones de los salarios contractuales nominales. Esta situación se hace aun más obvia al observarse la información relativa a las revisiones salariales en las empresas privadas.

En la medida en que los incrementos de los salarios contractuales excedan a la meta de inflación y a las ganancias de productividad sostenibles en el mediano plazo, se afectará adversamente la competitividad en los diferentes sectores de la economía. De mantenerse estas tendencias habrá mayores dificultades para crear un entorno propicio para la creación de empleos perdurables. Lo anterior es indispensable para satisfacer la creciente demanda de puestos de trabajo por parte de los nuevos entrantes al mercado laboral y de las personas que se encuentran sin empleo.

Gráfica 13

## Salarios Contractuales e Inflación

Variación promedio anual en por ciento



Fuente: Secretaría del Trabajo y Previsión Social y Banco de México.

Por todo lo expuesto, el envío al Congreso de la Unión de un conjunto de propuestas para modificar el marco regulatorio en materia laboral representa un primer paso para que se discutan y, en su caso, se aprueben modificaciones a la ley respectiva que faciliten la contratación e incrementen la movilidad laboral. De llegar a ser aprobadas dichas propuestas, podrían convertirse en un importante factor coadyuvante de un fortalecimiento de la competitividad de la economía y de mejores oportunidades de ocupación para los mexicanos.

El salario real contractual ex-ante<sup>4</sup> tuvo un incremento promedio anual de 1.5 por ciento (Cuadro 12) en 2002. Por otra parte, el salario real contractual ex-post finalizó el año con un aumento promedio de 3.9 por ciento; o sea 1.6 puntos porcentuales menos que el incremento alcanzado en 2001.

<sup>4</sup> Las variaciones ex-ante de los salarios contractuales se calculan con base en los incrementos al salario contractual, deflactados con la expectativa de inflación para los siguientes doce meses. Las variaciones de los salarios contractuales ex-post, se definen como el incremento nominal de los salarios contractuales otorgado hace doce meses, deflactado por la inflación anual observada durante el periodo en que estuvo vigente el aumento otorgado.



**Cuadro 12 Salarios Contractuales Reales**

Variación anual en por ciento

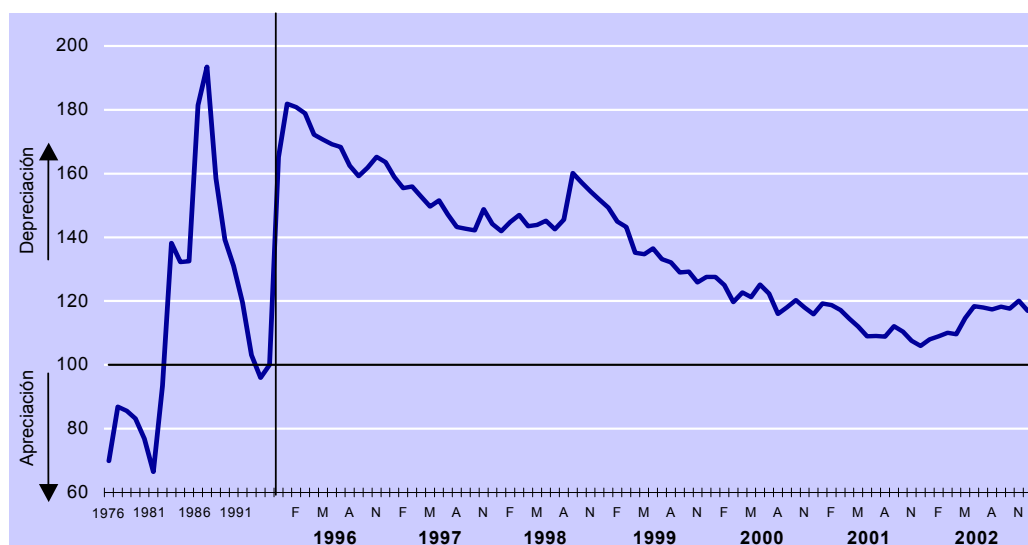
	2001					2002				
	I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV	Anual
Ex ante	2.6	3.3	3.1	1.3	2.4	2.0	1.7	2.0	0.8	1.5
Ex post	5.0	5.5	6.5	5.4	5.5	5.3	5.4	3.7	1.7	3.9

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

Uno de los indicadores mas útiles para el seguimiento de la competitividad internacional del sector manufacturero es el índice de tipo de cambio real basado en el costo unitario de la mano de obra. Durante el año dicho índice registró una depreciación real (Gráfica 14).

**Gráfica 14 Índice del Tipo de Cambio Real Basado en los Costos Unitarios de la Mano de Obra en el Sector Manufacturero\***

Índice: 1994=100



\* Calculado con respecto a los ocho principales socios de México en el comercio de manufacturas (Estados Unidos, el Reino Unido, Francia, Italia, España, Alemania, Japón y Canadá).

### III.3. Sector Externo

La evolución del sector externo de la economía mexicana durante 2002 fue influida por los siguientes factores: la debilidad de la demanda externa y, en particular, de la proveniente de los Estados Unidos; la tendencia al alza que presentó el precio internacional del petróleo; la modesta expansión de la producción y de la demanda internas, lo cual contribuyó a moderar la

demanda de importaciones y, consecuentemente, el déficit de la cuenta corriente; y entradas significativas de capital.

La estrecha vinculación que existe entre la economía de México y la de los Estados Unidos se reflejó en 2002 en una expansión moderada de las exportaciones no petroleras del país. Si bien en 2002 el PIB de los Estados Unidos mostró una recuperación, la producción industrial se contrajo, siendo esta última la variable que influye más directamente sobre la demanda de exportaciones mexicanas. Por otra parte, el modesto incremento que experimentó la demanda interna conjuntamente con la debilidad de las exportaciones no petroleras –las cuales, como se sabe tienen un componente importante de insumos importados– propiciaron un aumento modesto de las importaciones de mercancías.

La tendencia al alza a lo largo de 2002 de los precios internacionales del petróleo contribuyó a la disminución del déficit comercial y del de la cuenta corriente. Diversos factores influyeron en el comportamiento de dichos precios: una mayor incertidumbre con respecto a la evolución de la situación política en el Medio Oriente; la creciente inquietud sobre un posible conflicto bélico en Irak; la decisión de la OPEP tomada a mediados de septiembre de no incrementar su producción de petróleo; y la problemática política en Venezuela que condujo en diciembre de ese año a un paro de labores en la industria petrolera. A los factores anteriores se adicionó la presencia de un invierno especialmente frío.

El clima de incertidumbre que caracterizó a los mercados financieros internacionales durante 2002 se reflejó en un aumento de la aversión al riesgo y, particularmente, en un incremento en la percepción del riesgo país para América Latina. No obstante lo anterior, México logró captar ese año un monto significativo de recursos externos, particularmente mediante IED, lo que permitió financiar sin dificultades el saldo deficitario de la cuenta corriente. De esa manera, a pesar de que la economía mexicana encaró un entorno externo difícil, logró mantener el rumbo a lo largo del año sin que sus cuentas externas presentaran desequilibrios insostenibles.

Los aspectos más sobresalientes en 2002 relativos a la evolución del sector externo fueron los siguientes:

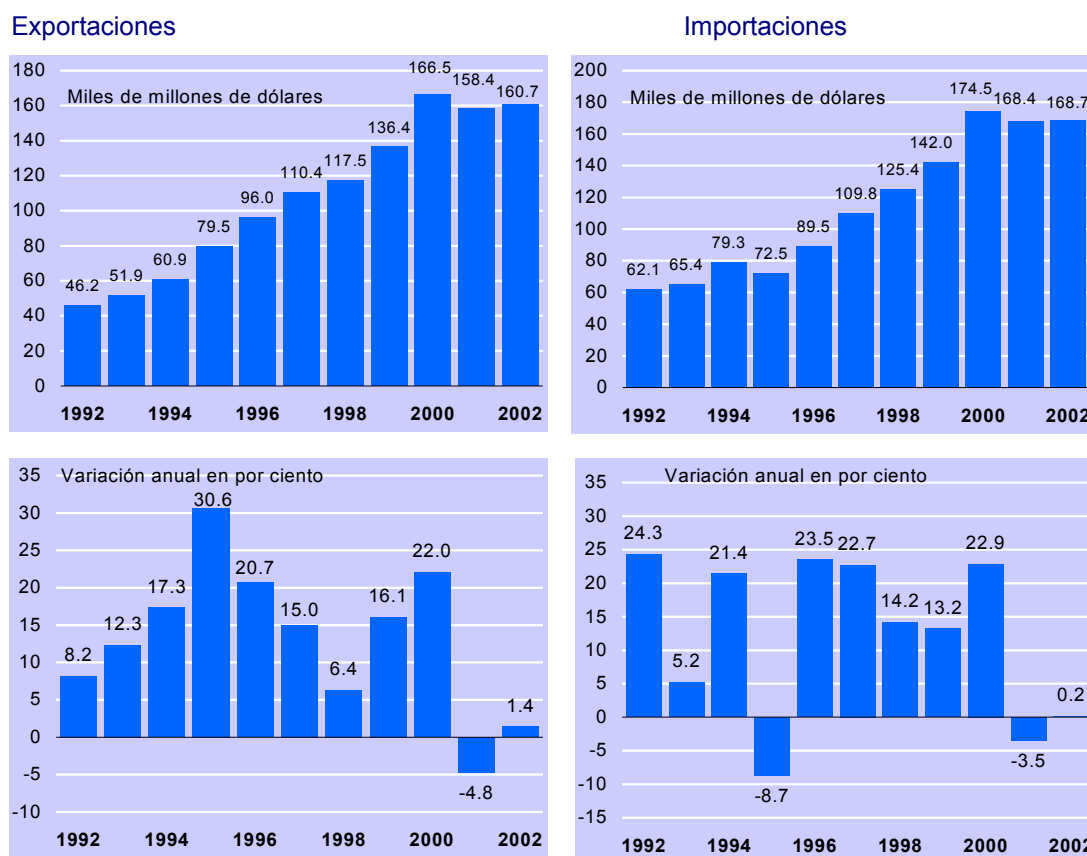
- a) Ligero incremento del valor tanto de las exportaciones como de las importaciones de mercancías con relación a sus niveles de 2001;
- b) Aumento modesto de las exportaciones no petroleras a causa de la debilidad de la economía mundial y, por ende, de la demanda externa, en particular, de la proveniente de los Estados Unidos. Esa evolución de las exportaciones no petroleras también es atribuible a que se ha atenuado la competitividad de la economía mexicana por la ausencia de nuevas medidas de cambio estructural, mientras que éste se ha profundizado en otras economías que concurren a los mercados del exterior en los que compete México;
- c) Importante incremento de las exportaciones petroleras como reflejo de la tendencia al alza mostrada en el año por los precios internacionales del petróleo;
- d) Ligera mejoría de la participación de los productos de México en el total de las importaciones que efectúan los Estados Unidos. No obstante, cabe destacar que dicha participación disminuyó en el segundo semestre de 2002. Ello fue reflejo en lo principal de una expansión más lenta de las exportaciones no petroleras en dicho periodo. Por otra parte, hubo otros países que a lo largo del año lograron un mejor desempeño exportador que México en el mercado estadounidense;
- e) Aumento modesto de las importaciones de mercancías, en respuesta a los moderados incrementos que registraron la producción, la demanda interna y las exportaciones manufactureras, mismas que utilizan insumos importados;
- f) Reducción del saldo comercial deficitario. Esto se explica tanto por el aumento que experimentó el valor de las exportaciones petroleras como por el ligero incremento de las importaciones de mercancías;
- g) Entrada cuantiosa de recursos al país por concepto de remesas familiares;

- h) Ccontracción significativa del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el cual fue financiado en su mayor parte con recursos de largo plazo;
- i) Flujo importante de IED, cuyo saldo fue equivalente a 97 por ciento del déficit de la cuenta corriente;
- j) Superávit en la cuenta de capital de la balanza de pagos, originado en lo principal por entradas de recursos del sector privado por concepto de IED y por una disminución de los activos en el exterior propiedad de residentes en México;
- k) Ddesendeudamiento importante con el exterior por parte del sector público y de la banca comercial; y
- l) Aumento significativo de la reserva internacional neta.

El déficit de la balanza comercial sumó 7,997 millones de dólares en 2002, monto 19.7 por ciento menor que el registrado en el año previo (9,954 millones). Ese menor déficit fue reflejo en buena medida del aumento que experimentaron en el año las exportaciones petroleras.

El valor de las exportaciones de mercancías creció 1.4 por ciento en 2002 (Gráfica 15 y Cuadro 13). En el segundo semestre el incremento de las exportaciones (5.9 por ciento) más que compensó la contracción (3 por ciento) que habían mostrado en el primero. En el año de referencia las exportaciones no petroleras aumentaron ligeramente, en 0.4 por ciento, igual tasa que la de las ventas al exterior de productos manufacturados. Las exportaciones del sector manufacturero maquilador se incrementaron (1.5 por ciento), mientras que las del sector no maquilador disminuyeron (0.8 por ciento).

**Gráfica 15 Comercio Exterior de Mercancías**



En 2002 el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se ubicó en 21.58 dólares por barril, nivel 3.01 dólares superior al observado en 2001. El incremento de dicho precio propició que en el año el valor de las exportaciones petroleras creciera 13.1 por ciento.

Las exportaciones de productos agropecuarios descendieron 1.9 por ciento en el año que corresponde a este Informe. Lo anterior fue causado en lo principal por las disminuciones en las ventas externas de legumbres y hortalizas frescas, café, garbanzo, melón y sandía, algodón y ganado. En contraste, cabe reportar el aumento de las exportaciones de tomate, maíz y de algunas frutas frescas.

El valor de las importaciones de mercancías en 2002 se incrementó en 0.2 por ciento (Cuadro 13). Este resultado se originó de la modesta expansión que presentaron en el año la producción y el gasto agregado internos, así como del bajo

crecimiento que registraron las exportaciones manufactureras, las cuales utilizan insumos importados. En la primera mitad del año las importaciones disminuyeron 3.9 por ciento a tasa anual, pero en el segundo semestre se expandieron 4.3 por ciento. Las importaciones de bienes intermedios se acrecentaron en tan sólo 0.3 por ciento, en respuesta a la combinación de un aumento de 2.9 por ciento de las correspondientes al sector maquilador y una reducción de 2 por ciento de las efectuadas por el sector no maquilador. Por otra parte, las compras en el exterior de bienes de capital descendieron 6.7 por ciento, como reflejo de la caída que observó en el periodo el gasto de inversión del sector privado.

**Cuadro 13** **Balanza Comercial**  
Millones de Dólares

Concepto	2000 (1)	2001 (2)	2002 (3)	Variación	Variación en por ciento	
				absoluta en 2002 (3)-(2)	2001 (2)/(1)	2002 (3)/(2)
<b>Exportaciones</b>	<b>166,455</b>	<b>158,443</b>	<b>160,682</b>	<b>2,239</b>	<b>-4.8</b>	<b>1.4</b>
Petroleras	16,383	12,799	14,477	1,678	-21.9	13.1
No Petroleras	150,072	145,644	146,205	561	-3.0	0.4
Agropecuarias	4,217	3,903	3,827	-76	-7.5	-1.9
Extractivas	521	388	389	1	-25.4	0.2
Manufactureras	145,334	141,353	141,989	636	-2.7	0.4
Maquiladoras	79,467	76,881	78,041	1,160	-3.3	1.5
Resto	65,867	64,472	63,948	-524	-2.1	-0.8
<b>Importaciones</b>	<b>174,458</b>	<b>168,396</b>	<b>168,679</b>	<b>282</b>	<b>-3.5</b>	<b>0.2</b>
Bienes de Consumo	16,691	19,752	21,178	1,426	18.3	7.2
Bienes Intermedios	133,637	126,149	126,508	359	-5.6	0.3
Maquiladoras	61,709	57,599	59,296	1,697	-6.7	2.9
Resto	71,929	68,550	67,212	-1,338	-4.7	-2.0
Asociados a la exportación	96,096	86,778	85,928	-850	-9.7	-1.0
No asociados a la exportación	37,541	39,371	40,580	1,209	4.9	3.1
Bienes de Capital	24,130	22,496	20,992	-1,503	-6.8	-6.7
<b>Balanza Comercial Total</b>	<b>-8,003</b>	<b>-9,954</b>	<b>-7,997</b>	<b>1,957</b>	<b>24.4</b>	<b>-19.7</b>
<b>Balanza Comercial Sin</b>	<b>-24,386</b>	<b>-22,752</b>	<b>-22,474</b>	<b>279</b>	<b>-6.7</b>	<b>-1.2</b>
<b>Exportaciones Petroleras</b>						

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

Las importaciones de bienes de consumo crecieron 7.2 por ciento en 2002, destacando los aumentos de las de equipos y aparatos eléctricos, productos textiles y automóviles. De hecho, si se excluyen las compras externas de tales productos, las importaciones del resto de los bienes de consumo mostraron una disminución a tasa anual de 0.7 por ciento.

Desde una perspectiva regional, la evolución del comercio exterior de México en 2002 se caracterizó por dos aspectos: i) un superávit comercial con el conjunto de los socios comerciales del TLC de América del Norte; y ii) un déficit con el

agregado de los demás países del Continente Americano, con Europa y con Asia. Al respecto, cabe señalar que la reducción del déficit comercial en el año de referencia se derivó de la combinación de un mayor superávit con la zona del TLCAN, de un cambio de superávit a ligero déficit con el resto de los países del Continente Americano y de un mayor déficit con Europa y Asia. Sin embargo, el aumento del superávit comercial con la zona del TLCAN más que compensó el incremento del saldo deficitario con el conjunto de las demás regiones (Cuadro 14).

**Cuadro 14** **Saldo de la Balanza Comercial de México por Regiones**  
Millones de dólares

	2000 (A)	2001 (B)	2002 (C)	Variación Absoluta (C)-(B)	Variación Porcentual			
					Exportaciones		Importaciones	
					2001	2002	2001	2002
TOTAL	-8,003	-9,954	-7,997	1,957	-4.8	1.4	-3.5	0.2
ZONA DEL TLC	19,488	25,364	34,726	9,361	-5.1	1.7	-10.3	-5.9
Estados Unidos	20,151	26,530	36,397	9,868	-5.0	1.9	-10.8	-6.3
Canadá	-663	-1,165	-1,671	-506	-8.5	-8.5	5.4	5.8
RESTO DEL MUNDO	-27,491	-35,318	-42,723	-7,405	-2.2	-1.0	17.5	14.4
Resto de América	1,760	1,165	-193	-1,358	0.8	-3.1	13.2	20.7
Europa	-10,301	-12,340	-12,778	-438	-7.9	-2.3	9.1	1.6
Asia	-18,113	-23,122	-28,925	-5,803	3.0	9.5	25.0	23.7
Otros	-837	-1,021	-826	194	33.9	-11.6	23.8	-17.8

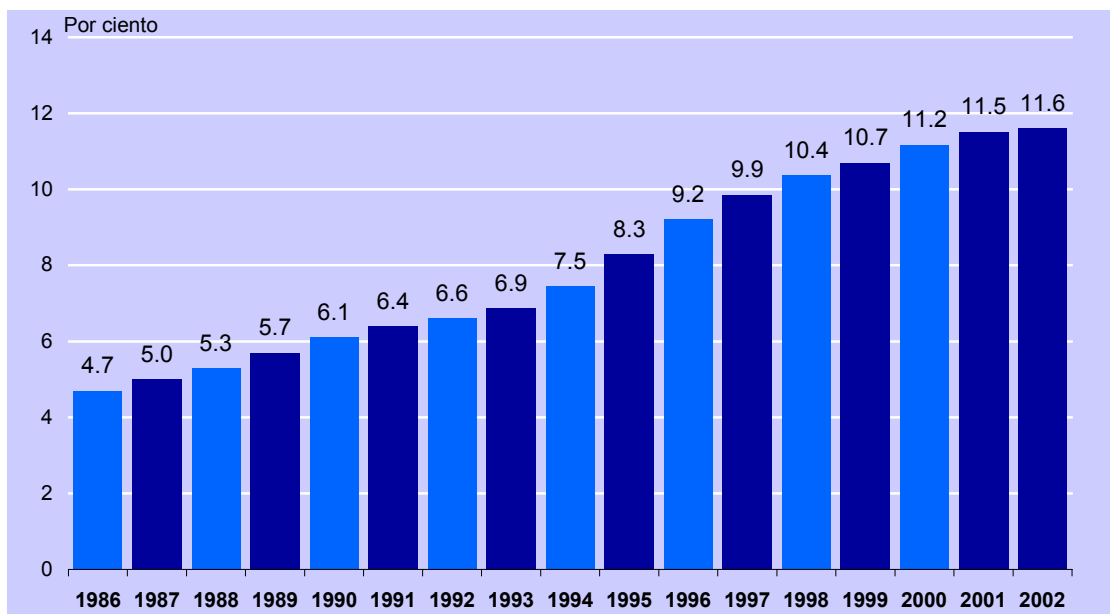
Nota: La suma de los parciales puede no coincidir debido al redondeo.

La información relativa al comercio exterior de los Estados Unidos en 2002 muestra que sus importaciones de mercancías se incrementaron levemente, pero el aumento fue mayor para las adquisiciones de productos mexicanos. Así, mientras que en 2002 las importaciones efectuadas por ese país crecieron 2 por ciento, las provenientes de México lo hicieron en 2.6 por ciento (Cuadro 15). Sin embargo, en el caso de las importaciones de productos no petroleros de los Estados Unidos, en el segundo semestre del año dichas importaciones se incrementaron a una tasa anual de 9.1 por ciento, mientras que las compras de productos mexicanos aumentaron sólo 3.9 por ciento. En el año reportado hubo otras economías que tuvieron un mejor desempeño exportador que México en el mercado de los Estados Unidos. Cabe destacar al respecto los resultados de China, Alemania, España y Malasia.

La evolución de las exportaciones de México al mercado estadounidense permitió aumentar ligeramente su participación

dentro de las adquisiciones totales de mercancías del exterior que realizaron los Estados Unidos, al pasar de 11.5 por ciento en 2001 a 11.6 por ciento en 2002 (Gráfica 16). Asimismo, en 2002 México se mantuvo en el segundo lugar como exportador de mercancías a los Estados Unidos, después de Canadá, pero por delante de Japón. Sin embargo, hay que señalar que si bien en todo el año México superó a China como país proveedor de los Estados Unidos (Cuadro 15), en el segundo semestre se observó el fenómeno contrario. Así, mientras que en el primer semestre las participaciones de China y de México en el total de importaciones de los Estados Unidos resultaron de 9.7 y 11.9 por ciento, respectivamente, en la segunda mitad del año la participación de China dentro de las importaciones estadounidenses subió a 11.8 por ciento en tanto que la de México disminuyó a 11.3 por ciento. El notable avance de las exportaciones de China en los mercados mundiales y, en particular, en el estadounidense responde a un importante esfuerzo de cambio estructural llevado a cabo por ese país, a un significativo gasto en infraestructura y, en general, en inversión física, y a la disponibilidad a bajo costo de una oferta amplia de recursos humanos para los distintos niveles de calificación. Por lo anterior, no debe sorprender que el cambio estructural en China haya incentivado que se canalicen a ese país cuantiosos flujos de inversión extranjera directa.

**Gráfica 16 Participación de las Exportaciones Mexicanas en las Importaciones de los Estados Unidos**



Fuente: Elaborado por el Banco de México con base en la información del Census Bureau, E.U.A.



**Cuadro 15** **Importaciones de los Estados Unidos**  
Variaciones anuales en por ciento

	Estructura porcentual			Total 2002	Total sin Petróleo 2002	Automotriz 2002	Total sin Petróleo y sin Automotriz 2002
	2000	2001	2002				
Total	100.00	100.00	100.00	1.98	1.84	6.74	0.77
Total s/México	88.84	88.49	88.42	1.90	1.92	8.17	0.74
1. Canadá	18.90	18.95	18.10	-2.63	-3.25	2.74	-5.59
<b>2. México</b>	<b>11.16</b>	<b>11.51</b>	<b>11.58</b>	<b>2.58</b>	<b>1.20</b>	<b>1.37</b>	<b>1.11</b>
3. China	8.21	8.96	10.76	22.38	22.35	0.00	22.35
4. Japón	12.03	11.08	10.44	-3.94	-3.94	9.86	-11.54
5. Alemania	4.82	5.18	5.37	5.76	5.76	17.87	0.07
6. Reino Unido	3.57	3.63	3.51	-1.21	-1.21	35.40	-5.17
7. Francia	2.45	2.67	2.44	-6.58	-6.58	0.00	-6.58
8. Malasia	2.10	1.96	2.06	7.47	7.67	0.00	7.67

Fuente: Census Bureau, E.U.A.

Las importaciones de mercancías de los Estados Unidos están conformadas por 1,250 productos genéricos o partidas. Si de dicho agregado se excluyen las de productos petroleros, restan 1,235 partidas. Dentro de este último conjunto México vende a los Estados Unidos mercancías clasificadas en 1,078 partidas (Cuadro 16). En 2002 México fue el principal proveedor a los Estados Unidos en el suministro de 109 productos no petroleros, con un valor total de 42,506 millones de dólares. Esta cifra correspondió a 34.4 por ciento del total de las importaciones de productos mexicanos no petroleros adquiridos por los Estados Unidos. Dentro del conjunto de esos bienes destacan los siguientes: cables y conductores eléctricos, televisores, asientos para autos, trajes y conjuntos de vestir, y transformadores eléctricos.

Existen 493 partidas o productos genéricos no petroleros importados por los Estados Unidos para las cuales México es el primero de los cinco proveedores principales. Las ventas de dichos productos en 2002 representaron 93.8 por ciento de las exportaciones no petroleras realizadas por México a ese país. Además de los antes mencionados, sobresalen entre esos productos los autos y sus partes, camiones, computadoras y sus partes, videograboras, teléfonos y radios.

Cuadro 16

**Estados Unidos: Importaciones No Petroleras desde México según su Importancia como Proveedor en 2002**

Lugar que ocupa el producto de México como proveedor de los E.U.A.	Número de Productos	Valor de la Exportación de México (millones de dólares)
1°	109	42,506
2°	143	36,910
3°	493 } 115	115,766 } 19,491
4°	62	15,338
5°	64	1,521
Resto	585	7,678
Total	1,078	123,444

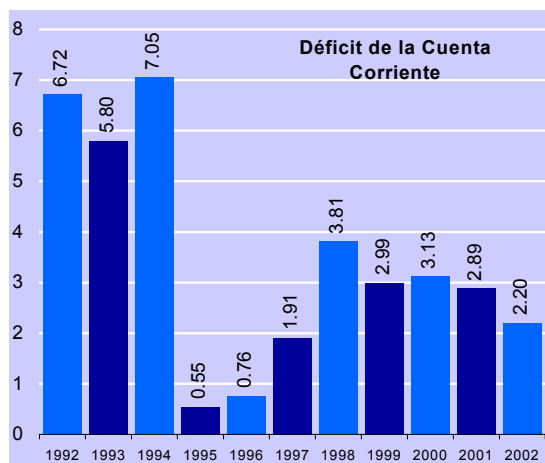
Fuente: Elaborado por el Banco de México con información del Census Bureau, E.U.A.

En 2002 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se contrajo, medido tanto en dólares como con relación al PIB. En efecto, en ese año el déficit resultó de 14,058 millones de dólares, monto equivalente a 2.2 por ciento del PIB. Tales cifras se comparan favorablemente con los déficit observados en 2000 y 2001 de 18,159 y 18,008 millones, que como proporción del PIB se ubicaron respectivamente en 3.1 y 2.9 por ciento. El déficit corriente se financió principalmente con recursos externos de largo plazo (Gráfica 17).

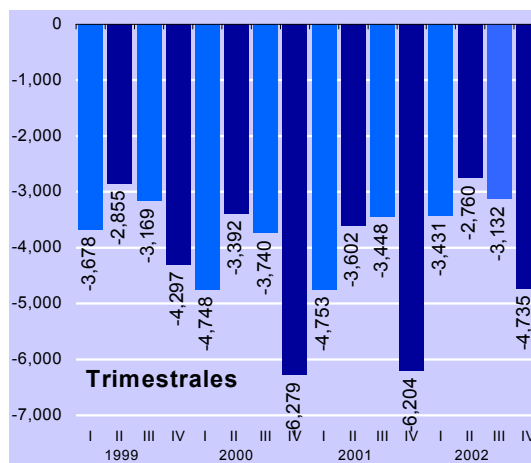
Gráfica 17

**Saldo de la Cuenta Corriente**

Por ciento del PIB



Millones de dólares



La disminución que tuvo lugar en 2002 del déficit de la cuenta corriente con relación al de 2001 respondió entre otros factores a los siguientes: una reducción del déficit comercial –que

por su parte reflejó un aumento en el valor de las exportaciones petroleras, un menor déficit en los servicios factoriales y un mayor superávit en la cuenta de transferencias. Por un lado, procede destacar que el saldo deficitario más bajo en los servicios factoriales se debió en buena medida a una caída de las utilidades de las empresas con IED. Por otro lado, a que el mayor superávit en las transferencias se originó por un incremento de los ingresos por remesas familiares (Cuadro 17).

**Cuadro 17**

**Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos**

Millones de dólares

Concepto	2001 (A)	2002 (B)	Variación absoluta (B - A)
<b>Cuenta Corriente</b>	-18,008	-14,058	3,950
Balanza Comercial	-9,954	-7,997	1,957
Exportaciones	158,443	160,682	2,239
Importaciones	168,396	168,679	282
Servicios No Factoriales	-3,558	-4,048	-491
Servicios Factoriales	-13,835	-12,282	1,553
Transferencias	9,338	10,268	930

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

La balanza de servicios no factoriales registró en 2002 un déficit de 4,048 millones de dólares. Dentro de dicha balanza la cuenta de viajeros internacionales presentó un superávit de 2,798 millones, monto 3.7 por ciento superior al correspondiente a 2001. Los demás renglones que conforman la balanza de servicios no factoriales mostraron conjuntamente un déficit de 6,846 millones de dólares, derivado en lo principal de gastos asociados al comercio exterior.

En 2002 el saldo deficitario de la balanza de servicios factoriales se ubicó en 12,282 millones de dólares, monto menor que el de 13,835 millones registrado en el año precedente. El pago neto de intereses (egresos menos ingresos) resultó de 9,160 millones y fue 6.5 por ciento superior al observado en 2001. El saldo neto deficitario de los rubros restantes que integran la balanza de servicios factoriales fue de 3,122 millones de dólares, conformado en lo principal por egresos por concepto de utilidades (remitidas y reinvertidas) de las empresas con participación extranjera en el capital. En 2002 dichas utilidades sumaron 3,465 millones, cifra inferior a la de 5,320 millones observada en 2001.

La cuenta de transferencias fue superavitaria en 2002 en 10,268 millones de dólares. Las remesas familiares conforman el principal renglón de esta cuenta y provienen de los recursos que los residentes en el exterior de origen mexicano envían a sus familiares en México. En ese año el total de dichas remesas sumó 9,815 millones de dólares, monto equivalente a 75 por ciento del valor de las exportaciones de petróleo crudo, así como a 1.54 puntos porcentuales del PIB. En el año se efectuaron 29.9 millones de transacciones de remesas familiares y el monto promedio por remesa fue de 328 dólares.

El superávit de la cuenta de capital resultó en 2002 de 20,377 millones de dólares. Esta cifra se derivó principalmente de entradas de recursos del sector privado por concepto de IED y de una disminución de activos en el exterior propiedad de residentes en México. Asimismo, a lo largo del año el sector público y la banca comercial se desendeudaron con el exterior y se registró una modesta entrada de recursos por concepto de inversión de cartera (Cuadro 18).

Cuadro 18

**Balanza de Pagos**

Millones de dólares

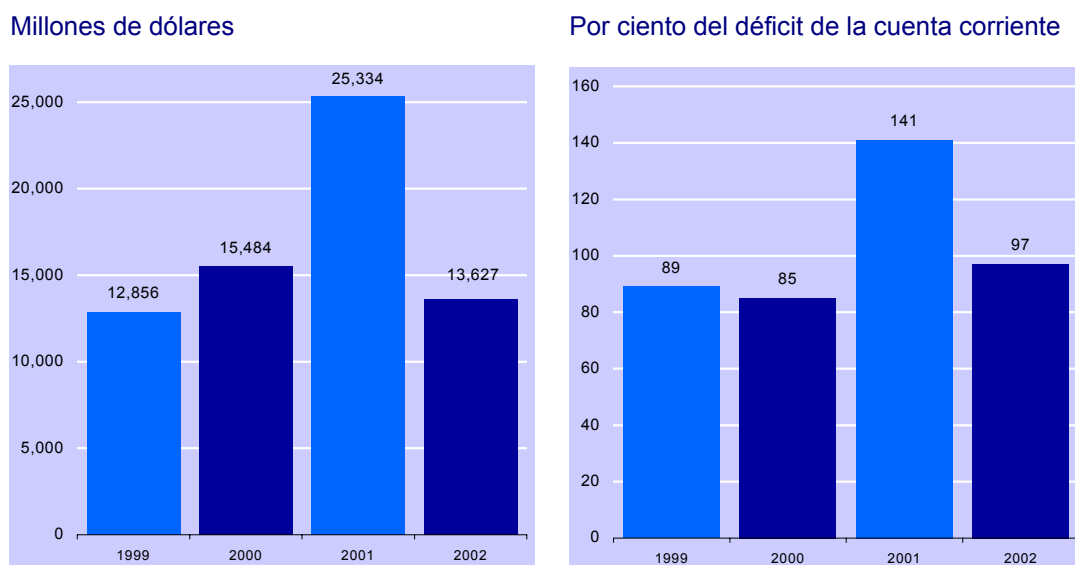
Concepto	2001	2002
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-18,008</b>	<b>-14,058</b>
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>24,407</b>	<b>20,377</b>
Pasivos	28,241	8,612
Endeudamiento	1,815	-5,060
Banca de desarrollo	-1,210	-1,244
Banca comercial	-2,894	-3,144
Banco de México	0	0
Público no bancario	-84	-3,220
Sector privado no bancario	6,003	2,548
Inversión Extranjera	26,426	13,673
Directa	25,334	13,627
De Cartera	1,092	46
Mercado Accionario	151	-104
Mercado de Dinero	941	150
Activos	-3,835	11,765
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>926</b>	<b>770</b>
<b>Variación de la Reserva Internacional Neta</b>	<b>7,325</b>	<b>7,104</b>
Ajustes	0	-14

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

En el año objeto de este Informe la economía mexicana recibió un flujo de IED por 13,627 millones de dólares (Gráfica 18). Este monto fue significativo si se considera el ambiente de

incertidumbre que prevaleció en el año en la economía mundial. En 2002 la composición de la IED fue como sigue: 6,611 millones por nuevas inversiones; 2,230 millones por reinversión de utilidades; 2,044 millones por importaciones de activos fijos de empresas maquiladoras; y 2,742 millones por un aumento neto de los pasivos de las empresas con sus matrices en el exterior. En cuanto a la distribución sectorial de la IED, destacó la canalizada a los sectores manufacturero (42.2 por ciento), servicios financieros (30.3 por ciento), comercio (11.6 por ciento) y transportes y comunicaciones (7.7 por ciento). En cuanto al origen de la IED, predominó la proveniente de los Estados Unidos (72.9 por ciento), Holanda (5 por ciento), Alemania (4.9 por ciento), Suiza (2.7 por ciento) y España (2.5 por ciento). Por otra parte, en 2002 el ingreso neto de recursos al país por concepto de inversión de cartera fue de 46 millones de dólares. Esta cifra se derivó de un ingreso por 150 millones en el mercado de dinero y un egreso por 104 millones en el mercado accionario. Con lo anterior, el monto total de inversión extranjera (directa y de cartera) que captó el país sumó 13,673 millones de dólares.

**Gráfica 18** **Flujos de Inversión Extranjera Directa**



Fuente: Banco de México y Secretaría de Economía.

El sector público realizó operaciones de desendeudamiento con el exterior por un total de 4,464 millones de dólares en 2002. Ello fue producto de disposiciones por 15,031

millones y amortizaciones por 19,495 millones.<sup>5</sup> El desendeudamiento provino de amortizaciones netas realizadas por el Gobierno Federal por 1,110 millones, de las empresas públicas no financieras por 2,110 millones y de la banca de desarrollo por 1,244 millones. Durante el año el sector público llevó a cabo cinco colocaciones de valores en el exterior por un monto total de 4,367 millones de dólares, a un plazo promedio de 18.4 años. Una parte de los recursos obtenidos mediante estas colocaciones fue destinada por el Gobierno Federal a la recompra de bonos Brady.

En cuanto al sector privado, en 2002 redujo su endeudamiento con el exterior en 596 millones de dólares. Ello, como resultado de la combinación de un endeudamiento neto del sector privado no bancario por 2,548 millones y amortizaciones netas de la banca comercial por 3,144 millones.

En 2002 tuvo lugar una reducción importante de los activos en el exterior propiedad de residentes en México, lo que representó una entrada de recursos por 11,765 millones de dólares. Dicho flujo se originó principalmente de disminuciones de los activos del sector público y de la banca comercial. El primero de ellos aplicó esos fondos a la liquidación de pasivos externos, mientras que la banca los utilizó para el pago de obligaciones tanto externas como internas.

En resumen, en 2002 la balanza de pagos de México se caracterizó por un déficit en la cuenta corriente por 14,058 millones de dólares, un superávit en la cuenta de capital por 20,377 millones, un flujo neto positivo en el renglón de errores y omisiones por 770 millones y una acumulación de reservas internacionales netas<sup>6</sup> por parte del Banco de México por 7,104 millones de dólares. Como resultado de esto último, el saldo de las reservas internacionales netas al 31 de diciembre de 2002 se situó en 47,984 millones de dólares (Gráfica 19).

---

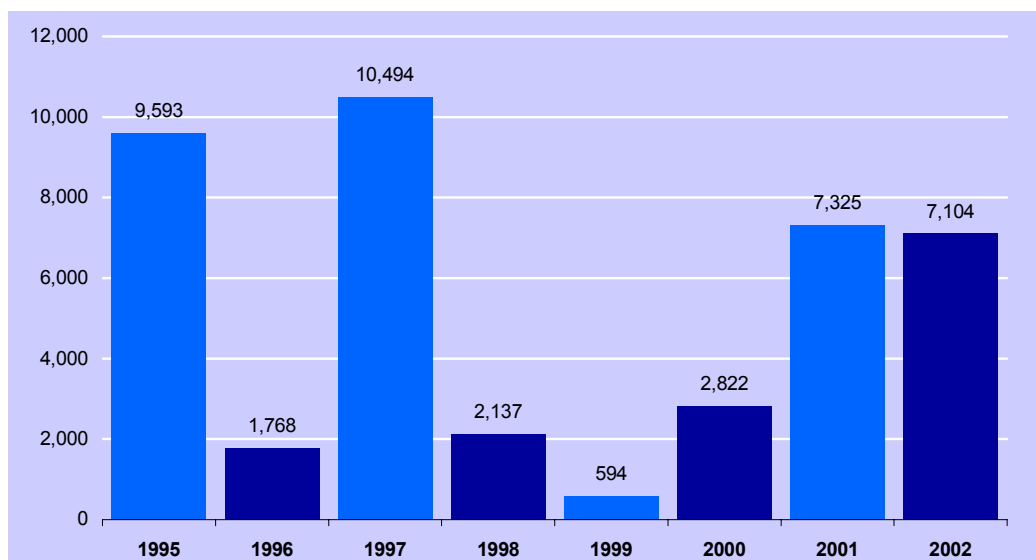
<sup>5</sup> Los datos de endeudamiento externo del sector público que se reportan en la balanza de pagos muestran algunas diferencias con respecto a los divulgados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). La principal de éstas obedece a los distintos criterios utilizados para el registro de las amortizaciones de Bonos Brady. Mientras que la SHCP considera dichas amortizaciones a valor nominal y en el periodo en que los bonos son cancelados ante el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, la balanza de pagos reporta este movimiento a valor de mercado y en el periodo en que el Gobierno Federal adquiere dichos bonos en el exterior. Por otro lado, de la balanza de pagos se excluyen algunas operaciones de deuda externa del sector público que no dan lugar a un flujo efectivo de recursos.

<sup>6</sup> 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 por la valuación de la reserva internacional neta por 14 millones de dólares.

**Gráfica 19**

**Variación de las Reservas Internacionales Netas**

Millones de dólares



### III.4. Finanzas Públicas

#### III.4.1. Balance Económico

De acuerdo con información proporcionada por la SHCP, en 2002 el déficit económico del sector público no financiero sumó 75.6 miles de millones de pesos, monto equivalente a 1.23 por ciento del PIB<sup>7</sup> (Cuadro 19). Por otra parte, el superávit primario, definido como la diferencia entre los ingresos y los gastos distintos del costo financiero, fue de 108.9 miles de millones de pesos.

<sup>7</sup> El déficit económico es el indicador relevante para el análisis del cumplimiento de los compromisos presupuestarios de la Administración Pública.

**Cuadro 19 Balance Público en 2002 <sup>1/</sup>**

	Millones de pesos	Por ciento del PIB
<b>I Balance Público</b>	<b>-75,606.6</b>	<b>-1.23</b>
<b>II Costo Neto (1-2)</b>	<b>-37,934.0</b>	<b>-0.62</b>
1 Parte del aprovechamiento derivado de las cuentas del SAR-IMSS 92*	10,944.0	0.18
2 Costo por la Liquidación del Banrural y la Creación de la Financiera Rural	48,878.0	0.79
<b>III Balance Público Ajustado (I-II)</b>	<b>-37,672.6</b>	<b>-0.61</b>
<b>IV Balance Primario</b>	<b>108,965.1</b>	<b>1.77</b>
<b>V Balance Primario Ajustado (IV-II)</b>	<b>146,899.1</b>	<b>2.39</b>

\*/ El total de las cuentas del SAR-IMSS 92 fue de cerca de 20 mil millones de pesos. No obstante, en el ejercicio de 2002 sólo se aplicaron 11.9 miles millones de pesos.

1/ Déficit (-), Superávit (+).

Fuente: SHCP.

Los resultados anteriores incluyen 37.9 miles de millones de pesos por concepto del costo neto<sup>8</sup> de la liquidación del Sistema Banrural y de la creación de la Financiera Rural (FR), acciones cuyo impacto presupuestario fue autorizado por el H. Congreso de la Unión en diciembre de 2002. De no considerarse el anterior desembolso, los balances público y primario se ubicarían en un déficit de 37.7 y en un superávit de 146.9 miles de millones de pesos, respectivamente.

Los ingresos presupuestarios del sector público fueron en 2002 de 1,388.2 miles de millones de pesos (22.6 por ciento del PIB). Dicho monto resultó menor en 16.7 miles de millones de pesos que el previsto en la LIF (Cuadro 20). Entre los principales factores que explican lo anterior está un menor crecimiento económico que el esperado y una sobreestimación del efecto recaudatorio de la reforma fiscal aprobada en diciembre de 2001.

<sup>8</sup> Monto integrado por un gasto destinado a la liquidación del Banrural y a la constitución de la FR por 48.9 miles de millones de pesos y un aprovechamiento por 10.9 miles de millones de pesos, derivado de la cuenta SAR-IMSS 92 en los términos autorizados por el H. Congreso de la Unión.



**Cuadro 20 Balance Público Aprobado y Observado en 2002<sup>1/</sup>**

	Millones de pesos				Crecimiento real
	2001	2002		Diferencia	
	Observado	Aprobado	Observado con liquidación de Banrural		
	(1)	(2)	(3)	(3-2)	
<b>Balance Público</b>	<b>-42,195.5</b>	<b>-40,194.1</b>	<b>-75,606.6</b>	<b>-35,412.5</b>	<b>70.6</b>
Balance No Presupuestario	-1,902.3	0.0	-3,520.5	-3,520.5	76.2
Balance Presupuestario	-40,293.2	-40,194.1	-72,086.1	-31,892.0	70.3
<b>Ingresos Presupuestarios</b>	<b>1,271,376.5</b>	<b>1,404,863.8</b>	<b>1,388,166.7</b>	<b>-16,697.1</b>	<b>4.0</b>
<b>Gobierno Federal</b>	<b>939,114.4</b>	<b>1,026,235.5</b>	<b>989,281.9</b>	<b>-36,953.6</b>	<b>0.3</b>
<b>Tributarios</b>	<b>654,870.3</b>	<b>806,300.0</b>	<b>729,429.6</b>	<b>-76,870.4</b>	<b>6.1</b>
ISR	285,523.1	367,734.5	319,316.9	-48,417.6	6.5
IVA	208,408.1	223,738.1	218,260.5	-5,477.6	-0.3
IEPS	110,688.8	155,075.1	136,493.0	-18,582.1	17.4
Importaciones	28,902.1	28,899.8	27,431.7	-1,468.1	-9.6
Otros	21,348.2	30,852.5	27,927.5	-2,925.0	24.6
<b>No Tributarios</b>	<b>284,244.1</b>	<b>219,935.5</b>	<b>259,852.3</b>	<b>39,916.8</b>	<b>-13.0</b>
Derechos	203,751.6	140,994.8	158,507.1	17,512.3	-25.9
Productos	6,620.6	5,988.8	5,255.6	-733.2	-24.4
Aprovechamientos	73,871.9	72,951.9	96,089.6	23,137.7	23.8
<b>Organismos y Empresas</b>	<b>332,262.1</b>	<b>378,628.3</b>	<b>398,884.8</b>	<b>20,256.5</b>	<b>14.3</b>
Pemex	103,523.9	144,042.7	149,846.8	5,804.1	37.8
Otros	228,738.2	234,585.6	249,038.0	14,452.4	3.7
<b>Gasto Neto Presupuestario</b>	<b>1,311,669.7</b>	<b>1,445,057.9</b>	<b>1,460,252.8</b>	<b>15,194.9</b>	<b>6.0</b>
<b>Programable</b>	<b>925,257.1</b>	<b>1,008,274.4</b>	<b>1,060,895.8</b>	<b>52,621.4</b>	<b>9.2</b>
<b>No programable</b>	<b>386,412.6</b>	<b>436,783.5</b>	<b>399,357.0</b>	<b>-37,426.5</b>	<b>-1.6</b>
Costo financiero	188,062.1	206,411.3	178,358.5	-28,052.8	-9.7
Intereses	148,211.9	161,033.2	134,376.0	-26,657.2	-13.7
Apoyo a ahorradores y deudores	39,850.2	45,378.1	43,982.5	-1,395.6	5.1
Participaciones	196,931.2	219,192.9	214,890.9	-4,302.0	3.9
Adefas y otros	1,419.3	11,179.3	6,107.6	-5,071.7	309.7
<b>Balance Primario</b>	<b>148,728.2</b>	<b>167,046.8</b>	<b>108,965.1</b>	<b>-58,081.7</b>	<b>-30.2</b>
Partidas Informativas					
Ingresos Petroleros	386,579.0	395,607.7	409,200.9	13,593.2	0.8
Ingresos No Petroleros	884,797.6	1,009,256.1	978,965.9	-30,290.2	5.3

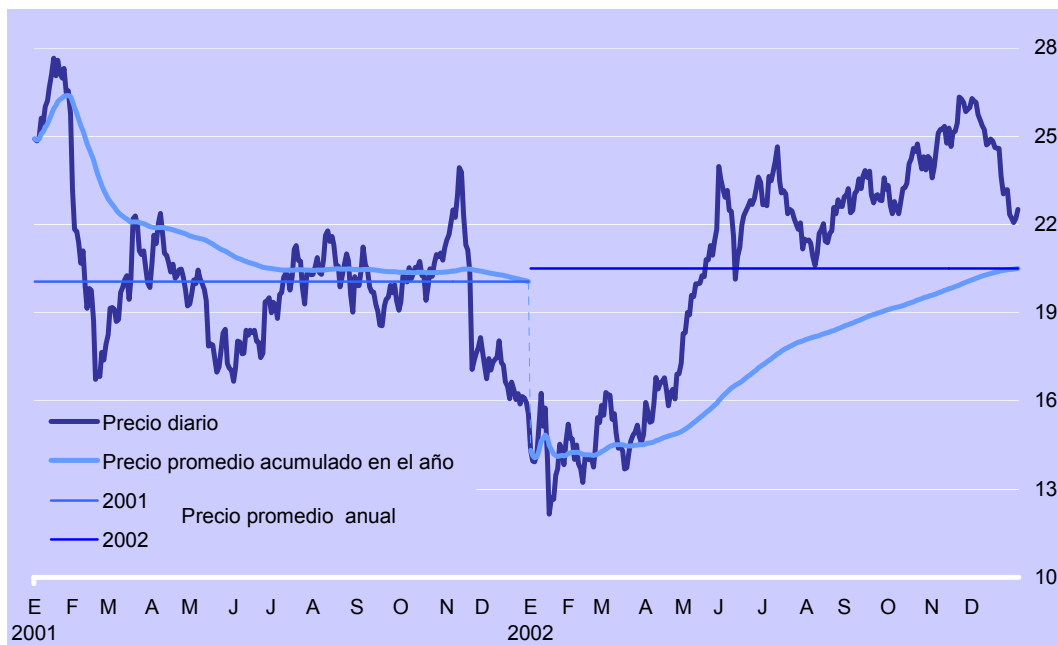
1/ Déficit (-), Superávit (+).  
Fuente: SHCP.

A pesar de no haberse alcanzado en 2002 la meta planteada para los ingresos públicos, éstos aumentaron 4 por ciento en términos reales con respecto a su nivel del año anterior. Ello obedeció a que los incrementos de la recaudación tributaria y de los ingresos propios de los organismos y empresas se vieron contrarrestados parcialmente por una disminución de los ingresos no tributarios (principalmente de los derechos petroleros). Por otra parte, en el total de las percepciones en 2002, el componente no petrolero creció 5.3 por ciento una vez descontada la inflación, en tanto que el asociado al petróleo<sup>9</sup> lo hizo en 0.8 por ciento (Gráfica 20).

<sup>9</sup> Definidos como la suma de los ingresos propios de Pemex, los derechos y aprovechamientos petroleros, así como el IEPS sobre gasolina y diesel.

Gráfica 20

**Precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo para Efectos Fiscales**  
Dólares por Barril



Fuente: Bloomberg y PEMEX.

En 2002 los ingresos tributarios crecieron 6.1 por ciento en términos reales, lo cual representa un resultado muy favorable si se considera el entorno de modesto crecimiento económico que prevaleció en el año. Los ingresos tributarios que aumentaron en 2002 fueron los siguientes: i) la recaudación del impuesto sobre la renta, como resultado de la reforma a la Ley y por las medidas de fiscalización y simplificación administrativa adoptadas<sup>10</sup>; ii) el impuesto especial sobre la producción y servicios, debido a la mayor tasa del gravamen que se aplica a la gasolina y al diesel con el fin de mantener sus precios internos acorde con lo programado, ante una menor cotización internacional para dichos combustibles<sup>11</sup>; y iii) el rubro de “otros impuestos”, debido a la entrada en vigor de algunos gravámenes nuevos, como el sustitutivo del crédito al salario y el aplicable a la venta de bienes y servicios suntuarios.

<sup>10</sup> La SHCP reportó que en 2002 aumentó en 408,892 el número de contribuyentes obligados a presentar declaración fiscal (34,309 personas morales y 374,583 personas físicas).

<sup>11</sup> En 2002 la cotización internacional de los energéticos señalados fue más baja que la registrada un año atrás.

En contraste, los ingresos provenientes de los impuestos al valor agregado y a las importaciones disminuyeron en términos reales. En cuanto al primero de ellos, la baja ocurrió como resultado del menor ritmo de crecimiento de las ventas internas de los artículos sujetos a dicho gravamen. Con respecto a las importaciones, el resultado se produjo tanto por el proceso de reducción de las tarifas derivado de los tratados de libre comercio firmados por México como por la debilidad de las compras de productos del exterior.

En la reducción que experimentaron los ingresos no tributarios del Gobierno Federal con relación a su monto de 2001 (13 por ciento real) destaca la baja que resintieron los derechos petroleros. Esta última como consecuencia de tres factores: un menor volumen exportado de petróleo crudo; una disminución de los precios de algunos petrolíferos que están referenciados a cotizaciones internacionales; y la caída de las ventas internas de Pemex.

Los aprovechamientos, medidos a precios constantes, aumentaron principalmente como resultado de mayores ingresos no recurrentes. Entre éstos últimos cabe destacar: i) el uso de los recursos provenientes del Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros; ii) la venta de las acciones de BBVA-Bancomer<sup>12</sup>; iii) la enajenación del capital de AHISA<sup>13</sup>; iv) ingresos derivados de operaciones de recompra de deuda pública externa; v) un aprovechamiento pagado por el Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC) con motivo de la concesión para administrar algunos tramos carreteros que anteriormente manejaba Capufe; y vi) aprovechamientos por 10.9 miles de millones de pesos provenientes de las cuotas del SAR-IMSS 92 destinados a la creación de la Financiera Rural.

Los ingresos propios de Pemex fueron superiores en términos reales a los obtenidos en 2001, al disminuir el pago de impuestos y las importaciones realizadas por la entidad. Los menores impuestos se debieron a que la empresa recuperó saldos a favor que se tuvieron en el ejercicio de 2001. Adicionalmente, los

<sup>12</sup> Por 7.1 miles de millones de pesos. El importe total de la venta fue de 8.2 miles de millones de pesos, de los cuales 1.1 miles de millones correspondieron al IPAB.

<sup>13</sup> Por 6.1 miles de millones de pesos. El monto de la operación fue de 9.2 miles de millones de pesos, de los cuales 2.1 miles de millones correspondieron a Pemex y mil millones se depositaron en el Fondo de Desincorporación de Entidades. Esto último con el fin de pagar las comisiones por la venta de los activos públicos y enfrentar contingencias derivadas de posibles reclamaciones de los compradores de dichos activos.

ingresos de Pemex también se elevaron por la recuperación del capital social que la empresa poseía en AHISA.

En 2002, los ingresos de los organismos y empresas no petroleras crecieron 3.7 por ciento a precios constantes respecto de los observados en 2001. A dicho resultado contribuyeron en lo principal los mayores ingresos obtenidos por la CFE. Lo anterior se explica por los siguientes factores: un precio promedio de venta más elevado asociado a la disminución del subsidio que se otorga a las tarifas eléctricas residenciales, una mejoría en la cobranza, un incremento en el número de usuarios y mayores volúmenes de ventas.

El gasto público presupuestario ascendió a 1,460.3 miles de millones de pesos (23.7 por ciento del PIB) en 2002. Dicha partida superó en 15.2 miles de millones de pesos a la establecida en el PEF, lo que significó que el gasto público creciera en el año 6 por ciento en términos reales. De excluirse el costo de la liquidación del Banrural y de la creación de la FR, la variación real en el gasto resulta de 2.4 por ciento. Dicho costo fue registrado como una transferencia de capital.

La expansión que experimentó en 2002 el gasto público obedeció principalmente al aumento de 6.1 por ciento en términos reales de las erogaciones corrientes (particularmente, los servicios personales) y a mayores participaciones. Esta tendencia fue compensada parcialmente por reducciones en el gasto de capital y en el pago de intereses.

El incremento que mostró en 2002 el gasto corriente se explica por: i) un mayor desembolso por concepto de servicios personales destinados a los sectores educativo, salud, comunicaciones y transportes, así como a seguridad pública y seguridad nacional, con la inclusión de aportaciones otorgadas a las entidades federativas (7.6 por ciento a precios constantes ); ii) aumento de las transferencias y subsidios (diferentes a los pagos por nómina) entregados a los gobiernos locales vía aportaciones (9.1 por ciento), en particular las destinadas a la educación; y iii) crecimiento del pago por pensiones (4.1 por ciento), el cual estuvo asociado a un mayor número de pensionados.

La contracción que experimentó el gasto de capital en 2002 fue de 5.8 por ciento a precios constantes<sup>14</sup>, debido a que disminuyó la inversión física presupuestaria. Dicha baja resultó mayor que el aumento que registró la inversión pública financiada con recursos no presupuestarios (Pidiregas). En consecuencia, la inversión impulsada por el sector público se redujo 2 por ciento en el año.

El gasto no programable mostró una contracción real de 1.6 por ciento con respecto al nivel que había alcanzado en 2001. Ello se derivó exclusivamente de un menor costo financiero, ya que las participaciones y las Adefas aumentaron. El pago por concepto de intereses convencionales disminuyó como resultado de menores tasas de interés internas y externas.

En 2002 las participaciones a los Estados y Municipios se incrementaron 3.9 por ciento en términos reales, a pesar de que la recaudación participable disminuyó 0.7 por ciento con respecto a su nivel de 2001. Dicha discrepancia obedeció a que en diciembre de 2002 la Federación otorgó a las entidades un adelanto de participaciones por 14.8 miles de millones de pesos<sup>15</sup>, con el fin de que éstas resolvieran los problemas de liquidez que enfrentaron a finales de ese año por la baja de la recaudación participable ya mencionada. De no considerarse dicho apoyo, las participaciones se hubieran reducido. Por otra parte, la suma de los recursos transferidos a los Estados y Municipios (aportaciones, participaciones, PAFEF y convenios de descentralización), creció 3.9 por ciento con relación a lo registrado en 2001.

### **III.5. Agregados Monetarios y Crediticios**

---

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

En el largo plazo existe una clara tendencia en todas las economías modernas hacia una menor utilización de los billetes y monedas. Ello se explica por un manejo cada vez más eficiente de

---

<sup>14</sup> Corresponde a la variación porcentual que excluye el costo de la liquidación del Banrural y de la creación de la Financiera Rural, la cual quedó registrada como una transferencia de capital. De considerarse tal costo, el crecimiento de las erogaciones de capital sería de 25 por ciento.

<sup>15</sup> El adelanto de participaciones fue otorgado a solicitud de las entidades federativas y será cubierto en 2003 mediante doce pagos iguales y con un costo financiero igual a la tasa de los Cetes a 28 días.

la liquidez y por la introducción de medios de pagos alternativos. No obstante, también es claro que otros factores, entre los que se encuentran los cambios en la estructura de la producción, una inflación descendente y una expansión de la economía informal, pueden generar una mayor demanda de efectivo.

La demanda de billetes y monedas se contrae en forma notable cuando existen periodos inflacionarios debido a que la gente trata de evitar el alto costo de mantener efectivo (Gráfica 21). En simetría, conforme disminuye la inflación se da un proceso de mayor demanda de liquidez. De hecho, el proceso de estabilización de los últimos años ha conllevado una menor inflación y tasas de interés más bajas, lo que ha propiciado un repunte de la demanda de medios de pago, contribuyendo así a un proceso de remonetización.

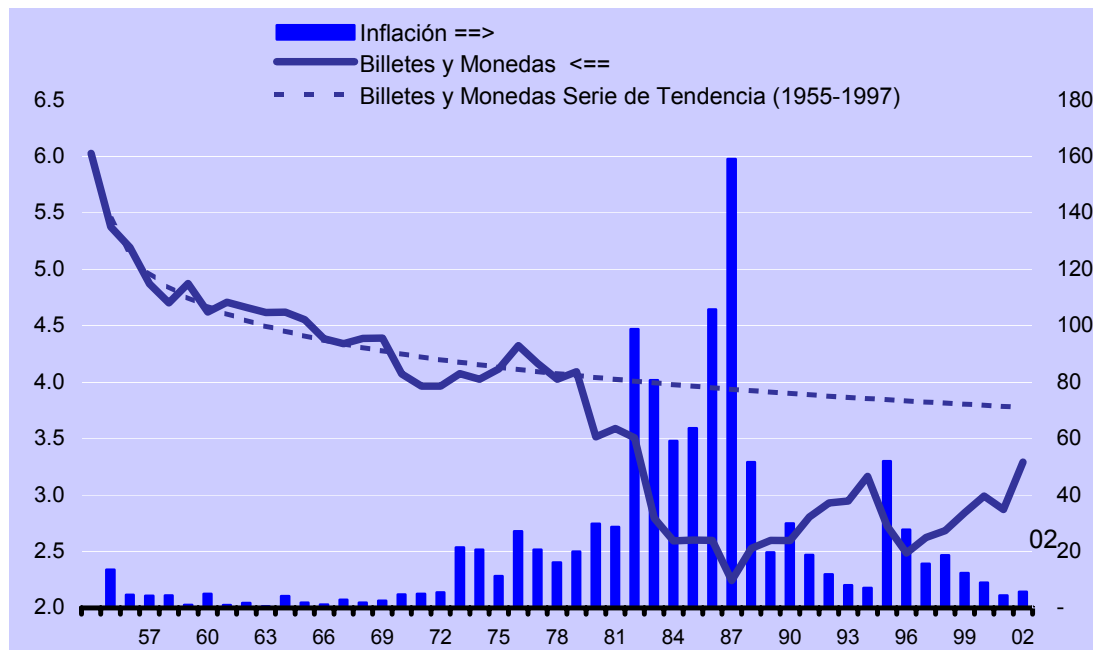
Al término de 2002, la base monetaria (conformada mayoritariamente por los billetes y monedas en circulación) registró un saldo de 263.9 miles de millones de pesos, lo cual significó un incremento a tasa anual de 17 por ciento. Con respecto al pronóstico publicado como referencia en el Programa Monetario para 2002, al cierre del año tuvo lugar una desviación de 6.4 por ciento (4.5 por ciento en promedio durante el año).

El crecimiento de la base monetaria en 2002 resultó superior al compatible con la evolución de las principales variables macroeconómicas, principalmente la tasas de interés y la actividad económica. Así, la base monetaria medida como proporción del producto se elevó, con lo cual continuó el avance del proceso de remonetización iniciado en 1997 (Gráfica 21).

Gráfica 21

**Billetes y Monedas**

Saldos como porcentajes del PIB

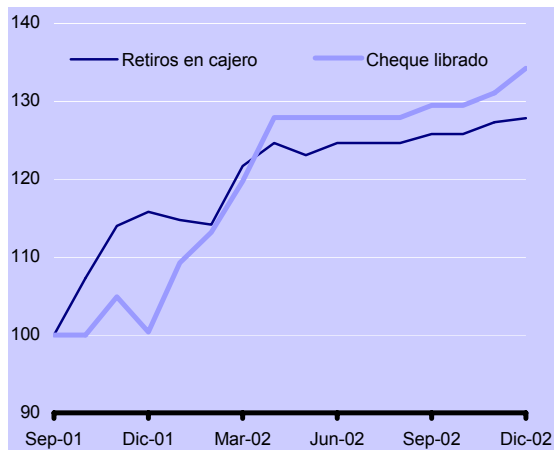


Durante 2002, el proceso de remonetización antes aludido se vio reforzado por factores microeconómicos. Estos tuvieron como causa principal un cambio en la estrategia de ingresos de las instituciones de crédito tendiente a incrementar los cobros por los servicios financieros que ofrecen (Gráfica 22a). Esta política bancaria redundó en un uso más intensivo por parte del público del efectivo a fin de reducir los costos por retiros de liquidez (Gráfica 22b). De persistir este fenómeno o surgir otros análogos, es probable que se observen modificaciones adicionales en la demanda de base monetaria no explicados por las variables macroeconómicas que intervienen en su determinación. Asimismo, la expansión de la economía informal pudiera ser otro elemento que ha influido en el aumento no anticipado de la demanda de base monetaria.

**Gráfica 22**

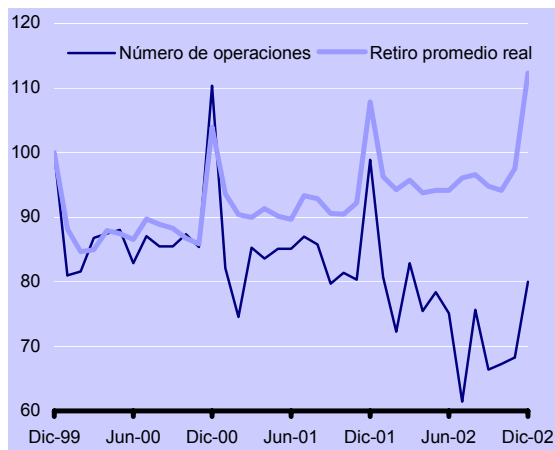
**Indicadores del Costo del Uso de Servicios Financieros**

a) Comisiones por Retiro de Efectivo  
Índice septiembre 2001 = 100



Fuente. Con base en información de la CONDUSEF.

b) Operaciones en Cajeros Automáticos  
Índice diciembre 1999 = 100



Fuente: Con base en información de PROSA.

La acumulación de activos internacionales netos lograda en 2002 resultó de 5,865 millones de dólares. Como en años anteriores, la principal fuente de acumulación fue la compra de divisas a PEMEX por 8,189 millones de dólares. Estos ingresos se derivaron tanto de las ventas externas de petróleo como de operaciones vinculadas a los Pidiregas. Por otra parte, el Gobierno Federal demandó divisas del Banco de México por un monto de 4,437 millones de dólares.

En 2002 se registró una contracción del saldo del crédito interno neto por 20,893 millones de pesos. Lo anterior fue reflejo de las operaciones de esterilización del impacto monetario de la acumulación de activos internacionales, las cuales se realizan a través de la colocación de valores de regulación monetaria (Cuadro 21).



**Cuadro 21 Base Monetaria, Activos Internacionales Netos y Crédito Interno Neto**

	Saldos		Flujos efectivos			
	Al 31 Dic. 2001	Al 31 Dic. 2002	1999	2000	2001	2002
(A) Base Monetaria (Pesos)	225,580	263,937	57,191	20,225	16,637	38,356
(B) Activos Internacionales Netos (Pesos) <sup>2/</sup>	411,315	529,503	37,008	77,377	88,154	59,249
Activos Internacionales Netos (Dólares) <sup>2/</sup>	44,857	50,722	3,900	8,249	9,228	5,865
<b>Variación de los Activos Internacionales Netos</b>			<b>3,900</b>	<b>8,249</b>	<b>9,228</b>	<b>5,865</b>
<i>Pemex</i>			7,553	11,173	8,910	8,189
<i>Gobierno Federal</i>			-6,497	-6,932	-2,449	-4,437
<i>Otros</i>			2,844	4,009	2,767	2,113
(C) Crédito Interno Neto (Pesos) [(A)-(B)] <sup>1/</sup>	-185,735	-265,566	20,182	-57,152	-71,517	-20,893
<b>Memorándum:</b>						
(D) Reserva Internacional (Dólares) <sup>3/</sup>	40,880	47,984	594	2,822	7,325	7,104

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 con 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.

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

### III.5.2. Agregados Monetarios

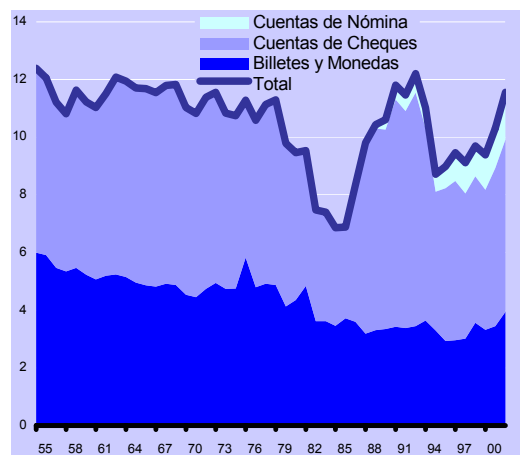
Desde una perspectiva histórica, la evolución del medio circulante (M1) también se ve afectada por los periodos de inestabilidad macroeconómica (Gráfica 23a). En particular, los niveles actuales de dicho agregado medidos como porcentaje del PIB son menores que los observados durante la primera mitad de la década pasada. También es relevante la creciente importancia que han adquirido las llamadas cuentas de nómina<sup>16</sup>.

Si bien la variación a tasa anual de los billetes y monedas se mantuvo prácticamente constante a lo largo de 2002, no sucedió lo mismo con otros componentes de M1. En particular, el incremento de las cuentas de cheques en moneda nacional experimentó una desaceleración significativa. Ello se manifestó en una disminución, de diciembre de 2001 al cierre de 2002, en la variación anual del saldo real de dichas cuentas, de 14 por ciento a 7 por ciento (Gráfica 23b). Este fenómeno podría también responder al efecto que sobre la demanda de saldos líquidos han tenido los mayores cobros por cheques girados y la disposición de efectivo en general.

<sup>16</sup> Las cuentas de nómina o depósitos en cuenta corriente son utilizadas para el pago a los asalariados y tienen por principal característica que el acceso a los recursos depositados en ellas es solamente a través de una tarjeta de débito, es decir, no cuentan con un chequera.

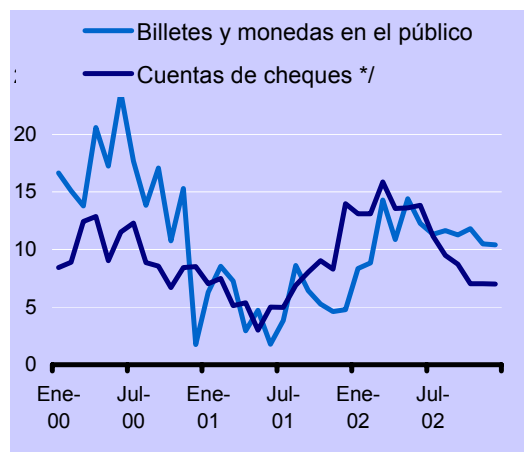
**Gráfica 23 Agregado Monetario M1**

a) Saldos como proporción del PIB



b) Principales componentes en moneda nacional

Variación real anual en por ciento



\*/ Incluye cuentas de cheques y depósitos en cuenta corriente.

Conceptualmente, el saldo del agregado monetario M2 representa el ahorro financiero<sup>17</sup> de los residentes en el país (Cuadro 22). En promedio, de 1998 a 2002 dicho saldo creció a una tasa anual superior a 8 por ciento en términos reales. El ahorro obligatorio que se capta por el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) contribuyó en gran parte a la vigorosa expansión de M2. De hecho, al cierre de 2002 los fondos del SAR, incluyendo los de retiro y vivienda, representaron alrededor de 20 por ciento del saldo de M2 y contribuyeron en una tercera parte al incremento que experimentó el ahorro durante el año. Adicionalmente, las Siefores<sup>18</sup> manejan 32 y 30 por ciento, respectivamente, del total de los valores gubernamentales y privados en circulación.

<sup>17</sup> Incluye la tenencia de los residentes de billetes y monedas, captación bancaria, valores privados y públicos, y los distintos fondos asociados al SAR.

<sup>18</sup> Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro.

**Cuadro 22 Agregado Monetario M2**

	Saldos en m.m.p.		Flujos en m.m.p.	Variación real anual (%)
	Dic.01	Dic.02	Dic.01-Dic.02	Dic.02
M2	2,769.0	3,089.8	320.7	5.6
SAR	507.7	607.5	99.8	13.2
Fondos para la Vivienda	213.0	252.6	39.6	12.2
Fondos para el Retiro	294.7	354.9	60.2	13.9
Siefores	243.9	319.4	75.5	23.9
Resto	50.8	35.5	-15.3	-33.9
Otros Conceptos	2,261.3	2,482.2	220.9	3.9

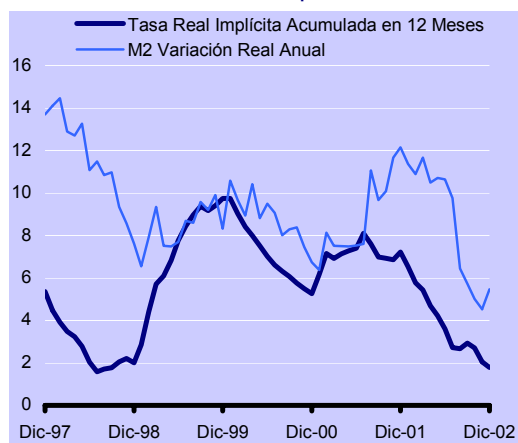
m.m.p.: miles de millones de pesos.

A lo largo de 2002 el incremento del agregado monetario amplio M2 se atenuó notablemente, al pasar de una variación real anual de 12.2 por ciento en diciembre de 2001 a 5.6 por ciento al cierre del año siguiente. Lo anterior se explica en gran parte por la baja en los rendimientos de los instrumentos financieros internos (Gráfica 24a).

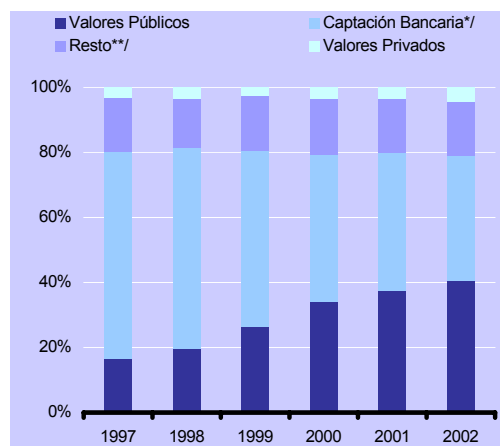
**Gráfica 24 Agregado Monetario M2**

a) M2 y Tasa Implícita<sup>1/</sup>

Variación real anual en por ciento



b) Estructura porcentual



1/ Promedio ponderado del CPP y de la tasa de interés implícita de los valores gubernamentales.

\*/Es la captación interna de bancos residentes incluyendo las cuentas de cheques y los depósitos en cuenta corriente.

\*\*/Se compone de billetes y monedas en poder del público y de los recursos del SAR distintos a la inversión de valores públicos y privados de las SIEFORES.

A la par de haber tenido lugar una expansión más lenta del ahorro financiero, en 2002 se consolidaron varias modificaciones en su estructura (Gráfica 24b). En particular, destaca una mayor participación del ahorro destinado a la compra de valores

(públicos<sup>19</sup> y privados) y, por tanto, una disminución de la correspondiente a la captación bancaria.

A diciembre de 2002 el saldo de la captación bancaria registró una contracción anual de 4.7 por ciento en términos reales. Dicha contracción no se generalizó a todos sus rubros. Al respecto, la banca ha buscado aumentar la captación de ventanilla por ser ésta la de menor costo<sup>20</sup>. A la vez, ha reducido su captación de mercado dirigiéndola hacia los fondos de inversión del grupo financiero. También es necesario señalar que la banca intermedia recursos no sólo a través de los instrumentos de captación tradicional sino que lo hace en grado importante mediante operaciones de reporto de valores.

### III.5.3. Financiamiento al Sector Privado

El financiamiento de la banca comercial al sector privado<sup>21</sup> comenzó a recuperarse durante 2002. No obstante, como por ciento del PIB, dicho financiamiento se encuentra en su nivel más bajo de la última década<sup>22</sup>.

Los esfuerzos de estabilización realizados en los últimos años tanto en el ámbito monetario como en el fiscal, han tenido como resultado que las tasas de interés descendieran hacia mínimos históricos (Cuadro 23). Ello ha influido significativamente para la recuperación del crédito al consumo, bancario y no bancario<sup>23</sup> (Gráfica 25). En ese sentido, en diciembre de 2002 dichos conceptos registraron variaciones reales anuales de 28 y 17 por ciento, respectivamente. Como se expresa en otras secciones de este documento, ello ha propiciado un fortalecimiento del consumo privado y, por ende, de la contribución de dicho gasto al crecimiento económico.

---

<sup>19</sup> El 67 por ciento del aumento del ahorro financiero en 2002 fue canalizado a valores públicos, que incluyen los emitidos por el Gobierno Federal, el Banco de México, el IPAB, los Estados y Municipios y el FARAC.

<sup>20</sup> La captación de ventanilla representó 67 por ciento de la captación bancaria total durante 2002, cuando en 1999 esta participación era de solamente 46 por ciento.

<sup>21</sup> Incluye la cartera asociada a programas de reestructura.

<sup>22</sup> De no considerarse la cartera asociada a programas de reestructura, el saldo del financiamiento bancario al sector privado representaría 8.9 por ciento del PIB en 2002, nivel similar al observado a mediados de la década de los ochenta.

<sup>23</sup> Medido a través de la cartera de las Sofoles del sector automotriz, crédito de tiendas departamentales y el otorgado por American Express Co.

**Cuadro 23**

**Tasas de Interés Promedio**

Por ciento anual

	2000	2001	2002
<b>Tasas Activas</b>			
Tarjeta de Crédito	43.81	41.28	35.29
Hipoteca a Tasa Fija	n.d.	18.66	16.99
Papel Comercial	16.95	12.80	8.20
Calificación MXA-1	18.22	12.82	8.03
Calificación MXA-2 y 3	19.35	13.95	10.06
Cetes a 28 Días	15.24	11.31	7.09
<b>Tasas Pasivas</b>			
CCP M.N.	14.59	10.95	6.17
Pagaré Bancario a 28 Días	8.62	5.99	3.21
Cuentas de Cheques	5.66	4.13	2.33

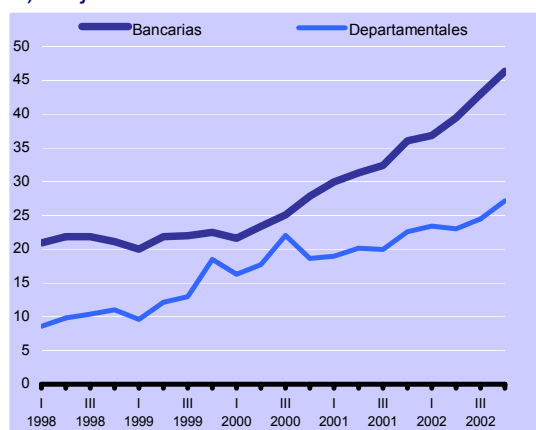
Fuente: Elaborado con información del Banco de México y de Infosel.

**Gráfica 25**

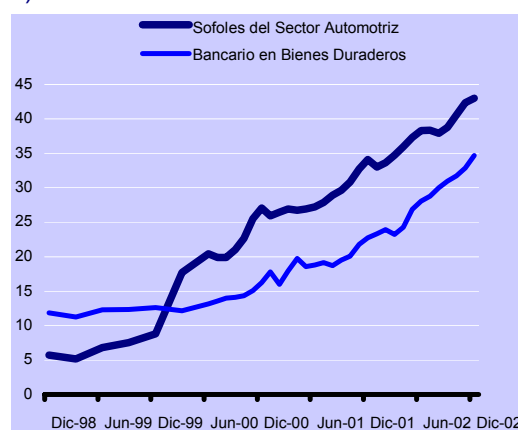
**Crédito al Consumo**

Saldos en miles de millones de pesos

a) Tarjetas de crédito



b) Bienes de consumo duradero



Fuente: Banco de México y AMSFOL.

En los últimos años se ha observado una gran asimetría en el mercado de crédito hipotecario. Así, mientras que la cartera de las Sofoles (Sociedades Financieras de Objeto Limitado) se ha incrementado sustancialmente (variación real anual de 43.1 por ciento al cierre de 2002), la de la banca comercial se ha mantenido prácticamente constante. No obstante lo anterior, es de esperarse que a futuro los cambios legales<sup>24</sup> y los incentivos fiscales<sup>25</sup>

<sup>24</sup> Ley de Transparencia y de Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado aprobada recientemente. Además, las modificaciones propuestas a la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito y Código de Comercio, entre otras, de aprobarse, facilitarían el otorgamiento de crédito.

aprobados para 2003 tengan un efecto positivo sobre el financiamiento hipotecario otorgado por la banca.

El financiamiento bancario a las empresas<sup>26</sup> tuvo un repunte a partir del segundo semestre de 2002 (Cuadro 24). También es importante señalar que durante el año se observó un cambio en la estructura del financiamiento de las empresas, con una preferencia en favor del endeudamiento interno, destacando la colocación de valores<sup>27</sup>. Ello es también atribuible a la disminución de la inflación y de las tasas de interés internas. Este comportamiento difiere del observado en años recientes, cuando la principal fuente de financiamiento fue el ahorro externo (Cuadro 25).

**Cuadro 24** **Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado**  
Cartera propia<sup>1/</sup>

	Variación porcentual real anual							
	Mar-01	Jun-01	Sep-01	Dic-01	Mar-02	Jun-02	Sep-02	Dic-02
<b>Total</b>	<b>7.1</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>	<b>0.8</b>	<b>-3.4</b>	<b>1.0</b>	<b>2.8</b>	<b>7.8</b>
Consumo	37.5	33.9	27.2	32.5	24.1	33.6	42.5	34.8
Vivienda	-12.0	-8.7	-7.8	-5.6	-4.3	-3.1	-1.1	-3.5
Empresas	5.6	-1.0	-2.2	-4.8	-9.1	-4.8	-2.4	7.2
Intermediarios Financieros No Bancarios	39.8	21.7	51.6	28.3	17.5	16.8	-9.5	-19.9

1/ No incluye a la cartera transferida a fideicomisos UDIs y la cesión de derechos sobre cartera al IPAB-FOBAPROA. Incluye a la banca intervenida y en situación especial.

**Cuadro 25** **Financiamiento Interno y Externo a Empresas**  
Flujos en miles de millones de pesos

	1999	2000	2001	2002
<b>Interno</b>	<b>-35.1</b>	<b>57.5</b>	<b>17.4</b>	<b>65.6</b>
Crédito Bancario Vigente	-31.6	26.0	-1.5	35.3
Valores	-3.5	31.5	18.9	30.2
<b>Externo</b>	<b>68.5</b>	<b>68.3</b>	<b>54.2</b>	<b>18.4</b>
Pasivos por Préstamos y Depósitos	26.2	43.6	40.0	7.5
Valores Emitidos en el Exterior	42.3	24.7	14.2	10.9
<b>Total</b>	<b>33.4</b>	<b>125.9</b>	<b>71.6</b>	<b>84.0</b>

Uno de los factores que durante 2002 impulsó la emisión de bonos privados fue la versatilidad de los certificados bursátiles,

<sup>25</sup> Las modificaciones en la Ley del Impuesto sobre la Renta referidas consisten en la deducción de los intereses reales por créditos hipotecarios destinados a casa habitación y que hubiesen sido contratados con una institución de crédito o con un organismo auxiliar de crédito.

<sup>26</sup> Cartera vigente en poder de la banca comercial excluyendo la relacionada a programas de reestructura.

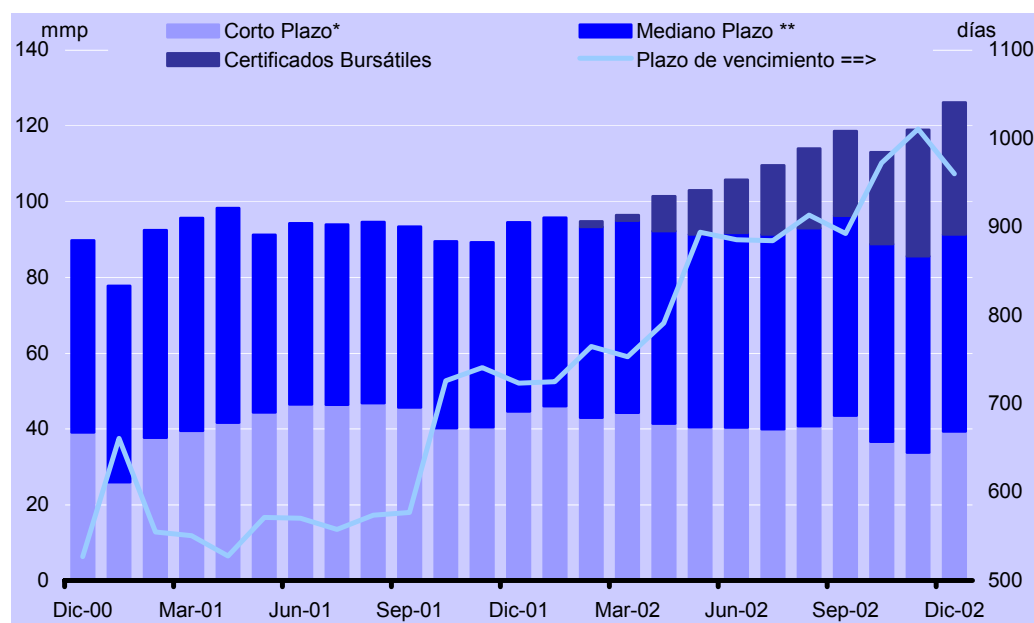
<sup>27</sup> Entre éstos destacan los Certificados Bursátiles por su flexibilidad como instrumentos para la captación de recursos a través del mercado de deuda, los cuales registraron un incremento en enero-diciembre de 2002 de 33.5 miles de millones de pesos.

instrumento de reciente creación que ya representa alrededor de una tercera parte del mercado (Gráfica 26). Al respecto cabe destacar que si bien el mercado de deuda corporativa se ha convertido en una fuente importante de recursos para este sector, se ha visto acaparado por un número relativamente reducido de empresas de gran tamaño.

**Gráfica 26**

**Valores Privados**

Saldos en miles de millones de pesos



\*/ Incluye papel comercial, certificados bursátiles a corto plazo y pagarés a corto plazo.

\*\*/ Incluye certificados de participación ordinaria, obligaciones hipotecarias, obligaciones quirografarias y pagarés a mediano plazo.

Es común que en los países en desarrollo las empresas sólo puedan elegir entre emitir pasivos en moneda local a muy corto plazo o en moneda extranjera a un plazo mayor. Al respecto, resulta indudable que la mayor estabilidad macroeconómica en México ha permitido que las empresas puedan colocar instrumentos de deuda en moneda nacional a un plazo más largo<sup>28</sup>.

La mejoría marginal que ha tenido lugar en el financiamiento a las empresas se refleja en las mediciones estadísticas más amplias que incluyen tanto al crédito bancario

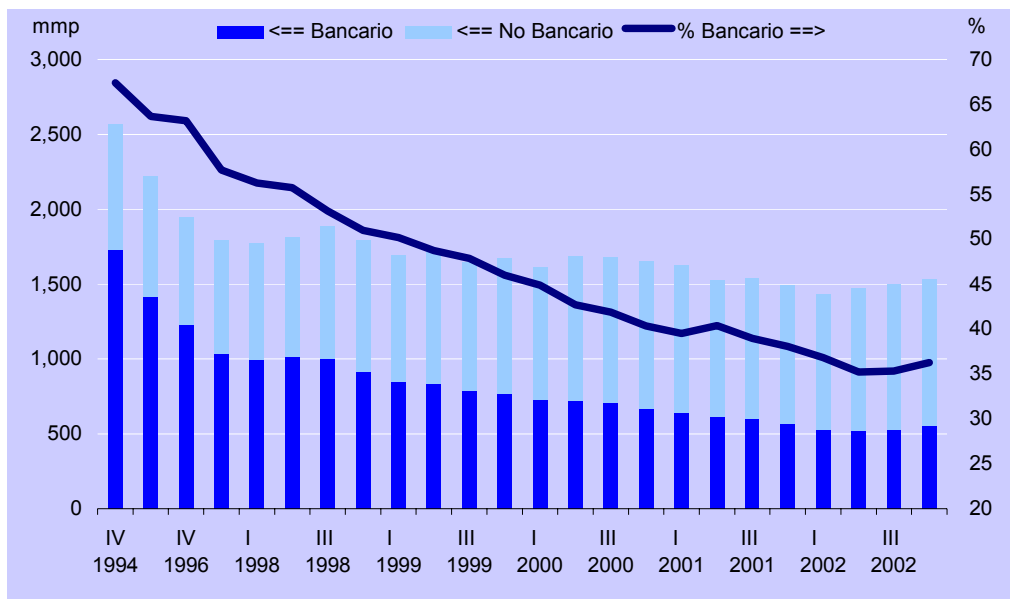
<sup>28</sup> El plazo promedio de colocación tanto de la deuda privada como de la pública se ha duplicado en los últimos dos años.

como el otorgado por fuentes alternativas. Así, mientras que hace una década, 65 por ciento del financiamiento a empresas era otorgado por la banca, actualmente sólo representa 35 por ciento. No obstante lo anterior, en la segunda mitad de 2002 se produjo un cambio en esta tendencia (Gráfica 27).

**Gráfica 27**

**Financiamiento Bancario y No Bancario a las Empresas**

Saldos reales en miles de millones de pesos y financiamiento bancario como porcentaje del total



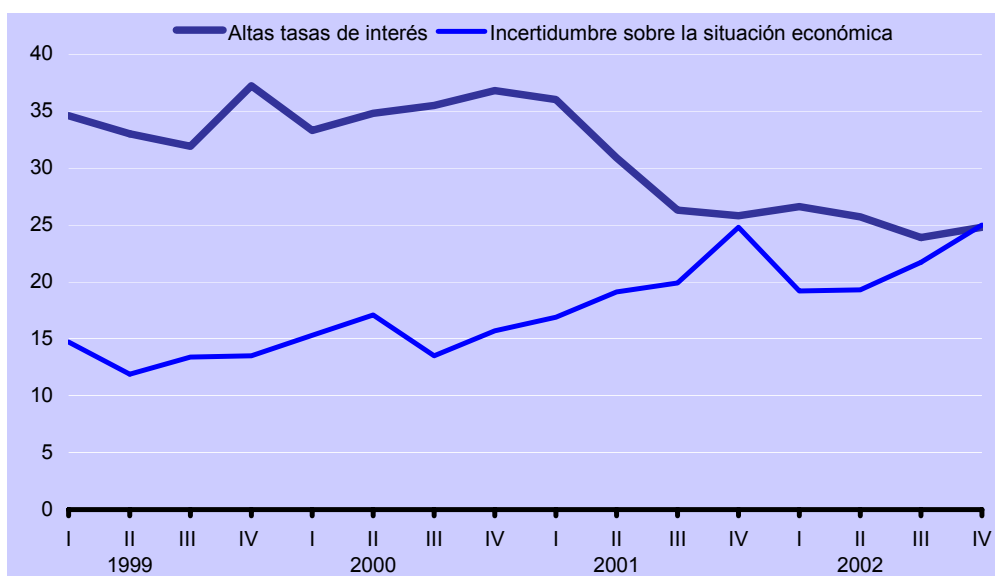
Los principales resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio (Cuadro 26), en la que se recaba la opinión de las empresas sobre las distintas fuentes de financiamiento, corroboran una mejoría de las condiciones de otorgamiento del crédito bancario. En particular, se pueden hacer las siguientes observaciones:

- a) En 2002 las principales fuentes de financiamiento fueron los proveedores (55.9 por ciento de las respuestas) y el crédito bancario (20.3 por ciento). Estas proporciones se han mantenido aproximadamente constantes durante los últimos dos años. No obstante lo anterior, durante el último trimestre de 2002 se observó cierta mejoría en cuanto a la disponibilidad de financiamiento bancario, particularmente entre las empresas más grandes.



- b) La disminución de las tasas de interés y su mayor estabilidad, así como la aparición de algunos programas de financiamiento bancario, han dado lugar a que, en general, las empresas vean a la incertidumbre económica como el motivo principal que limita el acceso al crédito bancario superando marginalmente al de altas tasas de interés (Gráfica 28).

**Gráfica 28 Factores Limitantes del Financiamiento y su Evolución Futura**  
Por ciento de las respuestas



**Cuadro 26**

**Resultados de las Encuestas de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio**

Cuarto Trimestre de 2002 1/

Porcentaje de Respuestas

Concepto	2001				2002						
	4to.	1er.	2do.	3er.	4to. Trimestre						
	Total	Total	Total	Total	Total	Por tamaño de empresa <sup>27</sup>			Por tipo de empresa <sup>31</sup>		
					P	M	G	AAA	Export.	No export.	
<b>Fuentes de financiamiento</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	
Proveedores	52.3	56.4	54.9	57.1	55.9	63.3	60.1	43.6	36.0	54.8	
Bancos comerciales	21.4	19.7	19.9	18.9	20.3	18.6	18.6	22.1	32.0	19.9	
Bancos extranjeros	5.3	3.8	3.6	5.1	5.0	1.9	3.5	10.4	12.0	6.2	
Otras empresas del grupo corporativo	12.8	12.2	14.7	13.2	12.1	11.7	13.6	12.3	6.0	10.7	
Bancos de desarrollo	2.7	3.2	2.1	1.9	1.9	2.3	1.2	2.5	2.0	2.7	
Oficina matriz	3.3	3.3	3.3	2.9	3.7	1.5	2.3	8.0	8.0	5.2	
Otros pasivos	2.2	1.4	1.5	0.9	1.1	0.7	0.7	1.1	4.0	0.5	
<b>Empresas que utilizaron crédito bancario</b>	<b>33.0</b>	<b>27.5</b>	<b>28.5</b>	<b>28.2</b>	<b>30.9</b>	<b>25.6</b>	<b>30.1</b>	<b>36.2</b>	<b>54.8</b>	<b>34.4</b>	
Destino:											
Capital de trabajo	64.9	68.7	61.0	62.4	61.9	70.3	61.6	55.2	59.1	56.8	
Reestructuración de pasivos	10.8	11.8	13.3	14.0	17.3	18.8	16.4	16.4	18.2	20.5	
Operaciones de comercio exterior	6.1	7.2	7.6	7.7	8.0	4.7	8.2	11.9	4.5	9.8	
Inversión	13.9	9.7	14.3	12.7	11.9	6.3	12.3	16.4	13.6	12.1	
Otros propósitos	4.3	2.6	3.8	3.2	0.9	0.0	1.4	0.0	4.5	0.8	
<b>Empresas que no utilizaron crédito bancario</b>	<b>67.0</b>	<b>72.5</b>	<b>71.5</b>	<b>71.8</b>	<b>69.1</b>	<b>74.4</b>	<b>69.9</b>	<b>63.8</b>	<b>45.2</b>	<b>65.6</b>	
Motivo:											
Altas tasas de interés	25.8	26.6	25.7	23.9	24.8	23.0	25.0	28.3	26.9	22.6	
Problemas de demanda por sus productos	3.5	4.7	3.4	6.8	5.2	4.7	6.4	3.8	7.7	5.6	
Renuencia de la banca	16.2	19.9	18.8	17.5	17.3	18.7	15.7	18.9	7.7	18.6	
Incertidumbre sobre la situación económica	24.8	19.2	19.3	21.7	25.0	25.3	24.4	24.5	26.9	23.6	
Problemas de reestructuración financiera	9.8	11.1	13.4	11.5	10.9	9.3	10.5	14.2	15.4	12.0	
Rechazo de solicitudes	8.7	8.4	9.8	9.9	7.7	10.5	7.0	1.9	7.7	7.0	
Cartera vencida	4.4	4.5	4.6	4.3	4.1	3.9	5.2	2.8	3.8	5.3	
Problemas para competir en el mercado	4.9	4.7	4.2	3.7	4.6	4.7	5.2	4.7	0.0	4.3	
Otros	1.9	0.9	0.8	0.7	0.5	0.0	0.6	0.9	3.8	1.0	
<b>Empresas que otorgaron algún tipo de financiamiento</b>	<b>72.7</b>	<b>74.3</b>	<b>73.2</b>	<b>78.5</b>	<b>77.3</b>	<b>80.6</b>	<b>78.9</b>	<b>71.5</b>	<b>64.5</b>	<b>86.4</b>	
Destino:											
Clientes	78.6	80.4	79.1	77.3	76.2	81.7	73.6	72.5	66.7	74.8	
Proveedores	11.3	9.1	9.3	9.2	10.3	10.0	11.3	8.3	12.5	12.6	
Empresas del Grupo	10.1	10.5	11.6	13.5	13.5	8.3	15.1	19.2	20.8	12.6	
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Plazo prom. del financiamiento en días											
Clientes	59	55	61	50	56	55	51	65	72	49	
Proveedores	41	40	39	47	54	36	80	37	34	62	
Empresas del Grupo	56	69	58	67	67	50	45	97	133	83	
<b>Solicitará créditos en los próximos 3 meses</b>	<b>59.5</b>	<b>61.0</b>	<b>58.8</b>	<b>61.2</b>	<b>63.4</b>	<b>66.1</b>	<b>61.2</b>	<b>59.2</b>	<b>74.2</b>	<b>65.3</b>	

1/ Muestra de cobertura nacional con respuesta 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:

Valor de ventas en 1997	Proporción
Pequeñas = 1-100 millones de pesos	38.2
Medianas = 101-500 millones de pesos	35.4
Grandes = 501-5000 millones de pesos	22.5
AAA = Más de 5000 millones de pesos	3.9

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

### III.5.4. Flujo de Fondos

El ejercicio de flujo de fondos presenta un resumen del movimiento de recursos financieros que tuvo lugar en el año entre los diferentes sectores de la economía, permitiendo además identificar cuáles de ellos fueron oferentes o demandantes netos de recursos<sup>29</sup>. En lo específico, el ejercicio considera a los siguientes sectores: i) el privado, constituido por las empresas, los particulares y otras instituciones financieras no bancarias; ii) el

<sup>29</sup> Para una explicación detallada de la metodología utilizada para la elaboración de la matriz de flujo de fondos, ver el Informe Anual 1998, Anexo 6, Banco de México, página 243.

público; iii) el bancario, en el cual se consolida a la banca comercial (incluyendo las agencias en el exterior), a la banca de desarrollo<sup>30</sup> y al Banco de México; y iv) el externo, que comprende a todos los agentes residentes del exterior que realizan transacciones financieras con la economía de México.

Con esta finalidad, se considera una definición amplia de la demanda de recursos financieros por parte del sector público. La medición incluye al Gobierno Federal y a los organismos y empresas públicas. Además, también se incorporan otras obligaciones del sector público, como son: la intermediación financiera de la banca de desarrollo y de los fideicomisos de fomento; los pasivos netos del IPAB; la inversión directa neta asociada a los programas de impacto diferido en el gasto (Pidiregas); las obligaciones garantizadas por el Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC); el costo del “swap” de tasas de interés ofrecido en los esquemas de reestructuración de créditos bancarios en UDIs y los programas de apoyo a los deudores de la banca<sup>31</sup>.

Para poder llevar a cabo un análisis comparativo también se ha incluido la matriz de flujo de fondos del año previo. Los flujos corresponden a posiciones netas, para las cuales el signo positivo significa que el sector en cuestión recibió financiamiento, en tanto que flujos negativos implican una posición acreedora, es decir, que el sector otorgó financiamiento<sup>32</sup>.

En 2002 el mercado financiero interno mostró una menor actividad en comparación con la del año previo. Así, el ahorro neto del sector privado en instrumentos financieros internos resultó significativamente inferior al observado en 2001. Esto refleja en parte el efecto de tasas de interés más bajas sobre la expansión de los agregados monetarios amplios (ver sección de Agregados Monetarios y Financieros de este Informe). El sector público continuó siendo el principal demandante de recursos financieros internos, no obstante una reducción del déficit público en 2002. Esto último debido en parte a la disminución del costo financiero, lo cual permitió que el financiamiento al sector privado creciera ligeramente.

---

<sup>30</sup> Neta de la intermediación financiera.

<sup>31</sup> Esta definición corresponde a la de RFSP utilizada en el Anexo II de este Informe. Incluye, asimismo, los ingresos por privatizaciones de activos no financieros.

<sup>32</sup> La matriz desglosada de usos y fuentes de recursos financieros para 2002 se presenta en el anexo estadístico.

En el mercado externo se presentó en 2002 una menor disponibilidad de fondos prestables, la cual fue parcialmente compensada con la repatriación de capitales que los residentes del país mantenían en el exterior.

Cuadro 27

**Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional<sup>1/</sup>**

Financiamiento neto recibido u otorgado por cada sector  
(Signo positivo significa posición deudora, negativo posición acreedora)  
Flujos revalorizados como porcentajes del PIB<sup>2/</sup>

	2001				2002			
	Privado <sup>3/</sup>	Público <sup>4/</sup>	Bancario <sup>5/</sup>	Externo	Privado <sup>3/</sup>	Público <sup>4/</sup>	Bancario <sup>5/</sup>	Externo
<b>1. Variación en instrumentos financieros internos (2 + 7 + 8 + 9)</b>	-5.1	2.9	2.1	0.1	-3.3	2.2	0.9	0.2
2. Instrumentos financieros	-6.0	3.8	2.1	0.1	-3.9	3.0	0.7	0.2
3. Billetes y monedas	-0.3		0.3		-0.5		0.5	
4. Instrumentos de captación bancaria	-1.7	-0.3	1.8	0.2	0.1	-0.2	-0.1	0.2
5. Emisión de valores <sup>6/</sup>	-4.0	4.1	0.0	-0.1	-3.7	3.4	0.2	0.0
6. Fondos de pensión y vivienda <sup>7/</sup>	0.1	-0.1			0.2	-0.2		
7. Financiamiento	-0.2	-1.3	1.5		0.4	0.0	-0.3	
8. Mercado accionario	-0.2		0.2	0.0	-0.1		0.1	0.0
9. Otros conceptos del sistema financiero <sup>8/</sup>	1.3	0.4	-1.7		0.4	-0.8	0.4	
<b>10. Variación en instrumentos financieros externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)</b>	4.1	1.0	-2.1	-2.9	2.9	0.4	-0.9	-2.5
11. Inversión extranjera directa	4.0			-4.0	2.2			-2.2
12. Financiamiento del exterior	0.8	0.3	-0.6	-0.6	-0.4	0.3	-0.4	0.5
13. Activos en el exterior	-0.9	0.7	-0.4	0.6	1.0	0.1	0.7	-1.8
14. Reserva internacional del Banco de México			-1.2	1.2			-1.1	1.1
15. Errores y omisiones (Balanza de Pagos)	0.1			-0.1	0.1			-0.1
<b>16. Discrepancia estadística<sup>9/</sup></b>	0.0			0.0	0.0			0.0
<b>17. Variación total en instrumentos financieros (1+ 10 +16)</b>	-1.0	3.9	0.0	-2.9 <sup>10/</sup>	-0.4	2.6	0.0	-2.2 <sup>10/</sup>

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.

3/ Incluye empresas, personas físicas e intermediarios financieros no bancarios.

4/ El sector público es equivalente a los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), incluyendo ingresos extraordinarios.

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).

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 el Banco de México, así como los fondos de vivienda.

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

9/ Diferencia entre la información financiera y la de balanza de pagos.

10/ Corresponde a la cuenta corriente reportada en la balanza de pagos. Un resultado negativo significa un financiamiento del exterior a la economía interna (superávit externo), la cual es equivalente al déficit en la cuenta corriente del país.

El sector privado mostró en 2002 una posición acreedora neta de 0.4 por ciento del PIB (Cuadro 27), cifra inferior a la observada en 2001 (uno por ciento del PIB). La disminución de dicha posición acreedora fue reflejo de una caída del ahorro neto en instrumentos financieros internos del sector privado más pronunciada que la contracción que registró el financiamiento externo recibido por dicho sector. En particular, el ahorro neto en instrumentos financieros internos resultó en el año de 3.3 por ciento del PIB y fue más bajo que el observado en 2001. A su interior destaca el financiamiento bancario al sector privado

(renglón 7) que, contrario a lo sucedido en años anteriores, fue positivo. Por otra parte, el financiamiento que el sector privado captó en 2002 del exterior fue de 2.9 por ciento del PIB (4.1 por ciento del PIB en 2001). Lo anterior obedeció a que si bien en el año el país recibió un monto cuantioso de inversión extranjera directa (2.2 por ciento del PIB), éste fue menor que el registrado en 2001, año en que tuvo lugar la venta de Banamex<sup>33</sup>. Durante 2002 también ocurrió una disminución de los activos externos del sector privado equivalente a un punto porcentual del PIB.

El sistema bancario consolidado mantuvo en 2002 una posición deudora en instrumentos financieros internos del orden de 0.9 por ciento del PIB, lo que significó una reducción importante con relación al año precedente. En este resultado influyó la contracción que experimentó la captación bancaria (0.1 por ciento del PIB), la cual es atribuible en lo principal a la caída de los depósitos en instrumentos a plazo<sup>34</sup>. Para allegarse recursos, al igual que el sector privado, la banca disminuyó sus disponibilidades en el exterior<sup>35</sup>. Adicionalmente, si bien el financiamiento bancario canalizado a los sectores privado y público en el año fue modesto (0.3 por ciento del PIB), esta variable experimentó una recuperación, lo cual contrasta con la contracción observada en 2001 (1.5 por ciento del PIB).

En 2002 los Requerimientos Financieros del Sector Público representaron 2.6 por ciento del PIB<sup>36</sup>, 1.3 puntos porcentuales menos que en 2001. El 85 por ciento de dichos requerimientos fue financiado con recursos internos, principalmente a través de la colocación de valores gubernamentales, BPAs y PICs (3.4 por ciento del PIB). Asimismo, el sector público obtuvo recursos en los mercados financieros externos por un monto equivalente a 0.4 por ciento del PIB. Ello fue reflejo en lo principal del financiamiento de los Pidiregas, que en este esquema se consideran como

<sup>33</sup> La cifra de inversión extranjera directa en 2001 incluye 12,447 millones de dólares (2 por ciento del producto) correspondientes a la adquisición de Banamex por Citigroup. El total de la inversión extranjera directa representó 4 por ciento del producto; ver Boletín de Prensa del Banco de México No. 128 del 28 de noviembre de 2001.

<sup>34</sup> Parte de la captación bancaria fue dirigida a los fondos de inversión de los grupos financieros, ver sección de agregados monetarios de este Informe y el Informe sobre la Inflación del tercer trimestre de 2002.

<sup>35</sup> Estos activos (renglón 13) no incluyen la reserva internacional del Banco de México que se reporta en el renglón 14.

<sup>36</sup> Corresponde a la medición de los Requerimientos Financieros del Sector Público que incluye ingresos extraordinarios.

endeudamiento público, y de la recuperación de las garantías derivada de la recompra de bonos Brady.

En su conjunto, en 2002 el sector externo canalizó recursos financieros a la economía mexicana por el equivalente a 2.2 por ciento del PIB (renglón 17), monto inferior al observado en 2001 (2.9 por ciento del PIB). El financiamiento proveniente del exterior estuvo fundamentalmente constituido por inversión extranjera directa (2.2 por ciento del PIB) y por una disminución de los activos de los residentes en el exterior. En contraste, la inversión extranjera de cartera resultó en el año prácticamente nula. Así, la estructura del flujo de capital externo recibido implicó inversiones orientadas al largo plazo. Cabe destacar que la importante acumulación de reservas internacionales lograda por el Banco Central (1.1 por ciento del PIB) significó efectivamente una disminución del total del financiamiento neto recibido del exterior.

La matriz de flujo de fondos permite identificar tanto al sector que otorga un financiamiento como al que lo recibe. De esa forma, el déficit de un sector está asociado con el superávit de uno o más sectores. Así, en 2002 los Requerimientos Financieros del Sector Público (2.6 por ciento del PIB) fueron cubiertos con los superávits externo (2.2 por ciento del PIB) y del sector privado (0.4 por ciento del PIB). Consecuentemente, el sector privado resultó un ahorrador neto en el mercado interno (3.3 por ciento del PIB) y un demandante neto de recursos del exterior (2.9 por ciento del PIB), de lo cual destaca que tales posiciones interna y externa representaran flujos inferiores a los observados en 2001. En contraste, en 2002 el sector público se financió principalmente en el mercado interno. Es decir, el ahorro generado en el sistema financiero interno fue transferido en su mayor parte al sector público, restringiendo los recursos disponibles para el financiamiento del sector privado.

#### **III.5.4. Mercado de Valores**

Durante 2002 el mercado de valores de México enfrentó un entorno de gran incertidumbre. Por una parte, su evolución se vio influida tanto por el estancamiento de las principales economías desarrolladas, en especial la de los Estados Unidos, como por la tensión generada en los mercados emergentes por el cambio de administración en Brasil. Adicionalmente, se experimentó un mayor pesimismo sobre los mercados accionarios

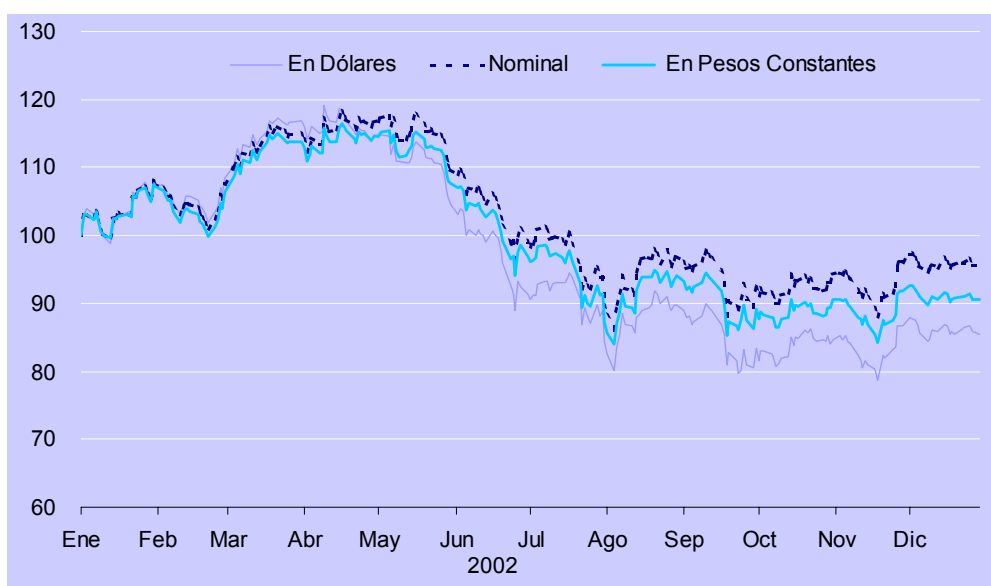
debido a los fraudes contables en que incurrieron algunas corporaciones en los Estados Unidos y a la incertidumbre asociada al escenario de enfrentamiento bélico en Irak y su efecto sobre el crecimiento económico mundial.

Durante los primeros cinco meses del año, la Bolsa Mexicana de Valores tuvo una trayectoria relativamente favorable<sup>37</sup>. Sin embargo, ésta se revirtió a partir de junio y resultó similar a la exhibida por el Dow Jones y el Nasdaq (Gráfica 29 y Gráfica 30). Así, al cierre de 2002 el IPC decreció 3.8 por ciento en términos nominales con relación al nivel de cierre de 2001, reducción de 9 por ciento en términos reales y del orden de 14.8 por ciento medida en dólares.

**Gráfica 29**

**Evolución del Mercado Bursátil Mexicano**

2 de enero de 2002 = 100



Fuente: Bolsa Mexicana de Valores

No obstante que en 2002 el desempeño del mercado en México resultó poco propicio, la disminución del índice bursátil fue, con todo, menos pronunciada que la que resintieron las principales bolsas de los Estados Unidos, Europa y Latinoamérica. Lo anterior permite inferir que se mantuvo una percepción

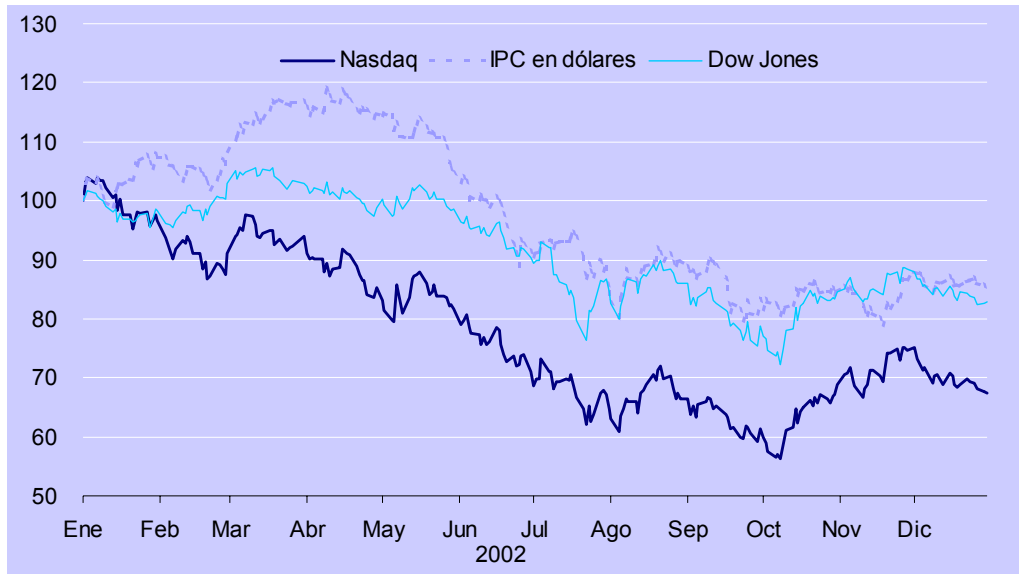
<sup>37</sup> A mediados de mayo el IPC había acumulado un incremento de 18 por ciento con respecto al nivel de inicio del año.

positiva sobre la economía mexicana por parte de los inversionistas (Cuadro 28).

**Gráfica 30**

**Indice de Precios y Cotizaciones en Dólares de la Bolsa Mexicana de Valores, Índice Dow Jones y NASDAQ de los Estados Unidos.**

2 de enero de 2002 = 100



Fuente: Bolsa Mexicana de Valores y Reuters.

**Cuadro 28**

**Principales Índices Bursátiles**

País	Índice	Índices Bursátiles 1998=100 */				Rendimiento en Dólares			
		1999	2000	2001	2002	1999	2000	2001	2002
Estados Unidos	DOW	125	117	109	91	24.7	-5.8	-7.1	-16.8
	NASDAQ	184	113	89	61	84.1	-38.8	-21.1	-31.5
	SP 500	120	107	93	72	19.5	-10.1	-13.0	-23.4
Reino Unido	FTSE-100	118	106	89	67	21.2	-2.9	-14.0	-31.8
Alemania	DAX	139	129	103	58	19.8	-13.6	-24.2	-34.0
Francia	CAC-40	151	150	117	78	30.0	-7.0	-26.2	-22.0
Canadá	TSE-300	130	138	119	102	36.4	3.1	-18.9	-12.9
Japón	NIKKEI-225	137	100	76	62	51.1	-34.8	-33.5	-9.8
Corea del Sur	KOSPI	168	82	113	102	78.7	-55.6	31.1	0.2
México	IPC	180	143	161	155	86.7	-21.2	18.0	-14.8
Chile	IGPA GENERAL	144	135	150	140	28.3	-12.9	-3.8	-14.6
Singapur	SS1	178	138	117	96	76.5	-25.3	-20.9	-12.1
Hong Kong	HANG SENG	169	150	113	93	68.2	-11.3	-24.5	-18.2
Brasil	BOVESPA	252	225	200	166	68.6	-17.4	-24.9	-45.9
Argentina	MERVAL	128	97	69	122	27.9	-24.2	-29.2	-47.3

\*/ Información correspondiente al cierre de cada año.

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



### **III.6. Inflación**

---

En 2002, después de que por tres años consecutivos se cumpliera holgadamente con la meta de inflación anual, fijada en los programas de política monetaria al inicio de cada periodo, no fue posible alcanzar ese propósito. En diciembre el incremento anual del INPC resultó de 5.7 por ciento, 1.2 puntos porcentuales por arriba del objetivo de 4.5 por ciento. Por otra parte, la inflación subyacente anual, indicador que permite identificar las presiones inflacionarias de mediano plazo, fue de 3.77 por ciento, 1.31 puntos porcentuales menor que la registrada en 2001.

Entre los factores que explican que no se haya conseguido el objetivo de inflación en 2002 se encuentran los siguientes: i) los precios de la electricidad residencial y del gas doméstico experimentaron incrementos significativamente más elevados que los que hubieran sido congruentes con la consecución de la meta de inflación anual; y, ii) los fuertes incrementos que registraron las cotizaciones de las frutas y verduras. Durante 2001, la evolución de los precios de dichos perecederos se vio favorecida por el efecto estadístico resultante de haber terminado el año 2000 en niveles elevados. Ello, aunado a una buena producción agrícola, tuvo como consecuencia una inflación anual para ese rubro de -5.97 por ciento. En contraste, en 2002 ocurrió una reversión de dichos factores, con lo que el aumento anual de los precios de las frutas y verduras se elevó a 22.23 por ciento.

Es importante resaltar que la inflación no sufrió una desviación aún mayor con respecto a la meta debido a los siguientes factores: i) la aplicación de una política monetaria congruente con el abatimiento de las presiones inflacionarias y, por consiguiente, con el objetivo de llegar a niveles de inflación similares a los que registran los principales socios comerciales del país; ii) la significativa desaceleración que experimentó la demanda interna; iii) el favorable comportamiento de los precios de las mercancías a pesar de la depreciación del tipo de cambio; y, iv) el escaso impacto que tuvo sobre la inflación la aplicación del impuesto a los bienes y servicios suntuarios.

#### **III.6.1. Evolución de los Precios al Consumidor en 2002**

Al inicio de 2002, nuevamente el panorama económico externo no era del todo favorable para el esfuerzo de

estabilización. La desaceleración de la economía de los Estados Unidos aún no había podido revertirse plenamente, podría presentarse un impacto menos intenso que el pronosticado de la referida recuperación sobre el crecimiento económico de México y existía incertidumbre ante la posibilidad de un conflicto bélico por la tensión política en el Medio Oriente. Por el contrario, en lo interno el panorama era distinto. Los resultados obtenidos por la economía mexicana en 2001 reforzaban la confianza de los inversionistas, nacionales y extranjeros, de que no se presentarían presiones de demanda y las expectativas de los analistas del sector privado eran de creciente certidumbre en cuanto a la consecución de la meta de inflación.

En este entorno, en cada uno de los primeros seis meses de 2002, la tasa de variación anual de los precios fue inferior a la registrada en igual periodo del año anterior. Sin embargo, en ese lapso dicha tasa no convergió totalmente con el objetivo de inflación. Así, en junio la inflación anual se ubicó en 4.94 por ciento, 0.44 puntos porcentuales por arriba de la meta cuando en enero del año en estudio se había situado en 4.79 por ciento. Así, al cierre del primer semestre de 2002, el INPC había alcanzado un crecimiento acumulado de 2.63 por ciento respecto de su nivel de diciembre del año anterior, es decir, más de 58 por ciento de la inflación esperada.

Al inicio de 2002, la inflación general se vio presionada al alza por la evolución de los precios administrados y concertados. Cabe destacar, en particular, los incrementos registrados por los precios de los siguientes bienes y servicios en el primer trimestre del año: el Metro en el Distrito Federal, el transporte urbano en algunas ciudades, la disminución al subsidio en las tarifas de electricidad residencial y los aumentos a las cuotas de licencias y otros documentos oficiales (Cuadro 29). En el segundo trimestre destacan las alzas respectivas de 16.34 y 13.75 por ciento en los precios de las frutas y verduras y del gas doméstico. Los anteriores factores dieron como resultado que la inflación acumulada durante los primeros seis meses de 2002 resultase más elevada con relación a su nivel de igual lapso de 2001.

Por otra parte, en los últimos meses de 2002 la inflación resultó relativamente estable (Cuadro 29), considerando que en este periodo se dejan de aplicar las tarifas eléctricas subsidiadas por la estación cálida. En el segundo semestre destacaron los aumentos registrados por los precios de los siguientes bienes y

servicios: i) educación privada (a pesar de que ha venido disminuyendo año con año, la tasa de incremento de los precios de la educación privada aún se sitúa por arriba de la inflación general); ii) las alzas de los precios de los bienes agropecuarios (influidos en buena medida por el efecto estadístico ya señalado en cuanto a la tasa de variación de los precios de las frutas y verduras); y, iii) la incidencia que tienen sobre la inflación los gastos de las familias en el genérico vivienda (tanto en el rubro de “renta” como en el de “vivienda propia”). Consecuentemente, la inflación acumulada en el segundo semestre se ubicó en 2.99 por ciento, o sea 0.36 puntos porcentuales mayor que la registrada en el primero. Con lo anterior, la inflación en 2002 se situó en 5.7 por ciento, 1.2 puntos porcentuales por arriba de la meta.

**Cuadro 29**

**Indice Nacional de Precios al Consumidor**

Variaciones porcentuales

Mes	2002		
	Mensual <sup>1/</sup>	Acumulada <sup>2/</sup>	Anual <sup>3/</sup>
Enero	0.92	0.92	4.79
Febrero	-0.06	0.86	4.79
Marzo	0.51	1.37	4.66
Abril	0.55	1.93	4.70
Mayo	0.20	2.13	4.68
Junio	0.49	2.63	4.94
Julio	0.29	2.93	5.51
Agosto	0.38	3.32	5.29
Septiembre	0.60	3.94	4.95
Octubre	0.44	4.40	4.94
Noviembre	0.81	5.24	5.39
Diciembre	0.44	5.70	5.70

1/ Variación con respecto al mes anterior.

2/ Variación con respecto a diciembre del año anterior.

3/ Variación con respecto al mismo mes del año anterior.

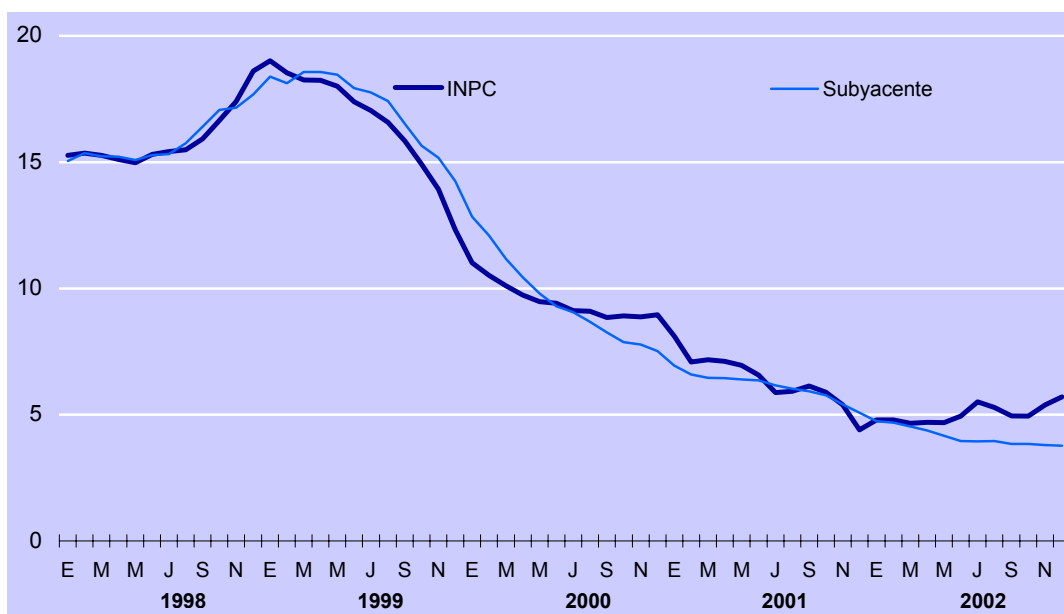
El subíndice de la canasta básica aumentó 6.06 por ciento en 2002, 0.36 puntos porcentuales por arriba de la variación del INPC. Los incrementos de precios que tuvieron mayor impacto durante el año sobre el subíndice de referencia fueron los de la electricidad residencial, del gas doméstico y del autobús urbano.

**III.6.2. Evolución de la Inflación Subyacente**

Durante 2002 la inflación subyacente anual se mantuvo en la clara trayectoria descendente iniciada en abril de 1999. Sin embargo, la disminución fue menos acentuada que la observada en

el año previo (Gráfica 31). Lo anterior se explica primordialmente por la evolución poco favorable que mostró el subíndice subyacente de los servicios. La inflación subyacente se mantuvo por debajo de la del INPC desde el primer semestre del año. Posteriormente, en los siguientes seis meses se estableció una clara brecha entre el comportamiento de ambos índices. Así, no debe sorprender que al cierre de diciembre la inflación general haya terminado 1.93 puntos porcentuales por arriba de la subyacente. Con relación al dato del cierre de 2001, la tasa de crecimiento anual del índice de precios subyacente registró una disminución de 1.31 puntos porcentuales.

**Gráfica 31** **Inflación: INPC y Subyacente**  
Variación anual en por ciento

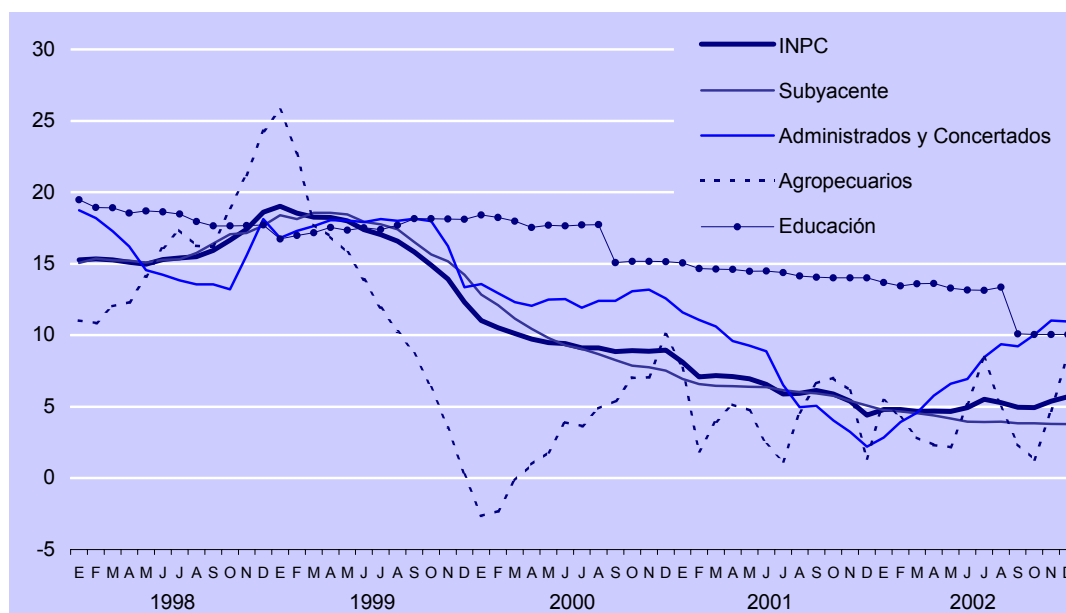


### III.6.3. Factores que Influyeron en el Comportamiento de la Inflación

La diferencia entre el comportamiento de la inflación anual del INPC y la medida por el índice subyacente se explica lógicamente por la evolución de los precios de los subíndices excluidos de este último indicador. En particular, durante 2002 los subíndices de los precios no incluidos en la canasta del índice subyacente —administrados y concertados, educación y agropecuarios— mostraron tasas de crecimiento anual superiores a

las del citado índice subyacente (Gráfica 32). Esto es lo que determinó que al cierre del año la inflación general resultase bastante mayor que la subyacente.

**Gráfica 32** **Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios**  
Variación anual en por ciento



Durante 2002 el crecimiento a tasa mensual del subíndice de los precios administrados se vio influido al alza, primordialmente, por los siguientes dos factores: las elevaciones del precio del gas para uso doméstico y, a partir de febrero, por la eliminación parcial del subsidio en las tarifas de electricidad residencial. Cabe recordar que el precio del gas para uso doméstico se determina con una fórmula que, entre otros elementos, considera a las cotizaciones del energético que rigieron en el período anterior en los mercados internacionales. Dado que los precios de los derivados del petróleo, sufrieron a lo largo del año alzas importantes, ese hecho se reflejó en las cotizaciones en el mercado interno. Lo anterior dio lugar a que en 2002 la variación anual del subíndice de los precios administrados resultase de 16.84 por ciento, 18.1 puntos porcentuales mayor que la observada en 2001 (-1.26 por ciento).

A diferencia de lo ocurrido en 2001, en 2002 la medición del crecimiento de las cotizaciones del subíndice de las frutas y

verduras no se vio favorecida por el efecto estadístico de una base de comparación elevada. De ahí, que al realizar la comparación a tasa anual se haya observado un aumento de 22.23 por ciento, que implicó un contraste significativo con la variación de -5.97 por ciento en el año precedente.

Por lo que respecta a los precios de los servicios educativos, su comportamiento durante 2002 continuó siendo motivo de preocupación. Si bien el crecimiento del referido subíndice se atenuó con relación al del año anterior, permaneció elevado. Así, en 2002 los precios de los servicios educativos aumentaron 10.04 por ciento, en comparación con 14.02 por ciento en 2001 (Cuadro 30). En lo específico, los movimientos que experimentó dicho subíndice en enero, febrero, agosto y septiembre correspondieron, en lo principal, a las modificaciones de las inscripciones y colegiaturas relativas al inicio del nuevo ciclo escolar.

**Cuadro 30** **Índice Nacional de Precios al Consumidor**  
Variaciones porcentuales

Mes	2002									
	INPC		Subyacente		Administrados y Concertados		Agropecuarios		Educación	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Enero	0.92	4.79	0.46	4.75	1.53	2.85	2.74	5.43	0.48	13.69
Febrero	-0.06	4.79	0.75	4.68	1.86	3.93	-7.55	4.23	0.35	13.44
Marzo	0.51	4.66	0.46	4.54	1.05	4.58	0.08	2.85	0.15	13.61
Abril	0.55	4.70	0.38	4.38	0.66	5.78	1.52	2.31	0.02	13.62
Mayo	0.20	4.68	0.20	4.16	-0.21	6.60	0.95	2.17	0.03	13.30
Junio	0.49	4.94	0.13	3.96	0.50	6.93	2.72	5.15	0.15	13.16
Julio	0.29	5.51	0.14	3.94	-0.11	8.45	2.24	8.47	0.09	13.15
Agosto	0.38	5.29	0.28	3.95	0.37	9.38	0.64	4.98	1.29	13.37
Septiembre	0.60	4.95	0.20	3.85	0.80	9.23	-0.65	2.38	7.27	10.10
Octubre	0.44	4.94	0.27	3.84	1.46	10.03	0.08	1.29	0.00	10.05
Noviembre	0.81	5.39	0.22	3.80	2.63	11.02	2.52	4.71	0.00	10.04
Diciembre	0.44	5.70	0.23	3.77	-0.05	10.96	3.53	8.65	0.00	10.04

La incipiente reactivación que experimentó durante 2002 la economía mundial, el aumento en el consumo de energéticos ocasionado por factores climatológicos, y la posibilidad de un conflicto bélico entre los Estados Unidos e Irak provocaron un incremento en la demanda de petróleo y de sus productos derivados. Ello, aunado al acuerdo de recorte de las exportaciones por parte de la OPEP al inicio del año, dio como resultado un repunte importante de los precios de los energéticos. Lo anterior propició que el precio del gas doméstico para el mercado interno

sufriera incrementos sustanciales. Con ello, el subíndice de los bienes y servicios con precios administrados y concertados tuvo una influencia alcista significativa sobre la inflación general durante 2002 (Cuadro 31).

**Cuadro 31 Inflación INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios**

Variación en por ciento

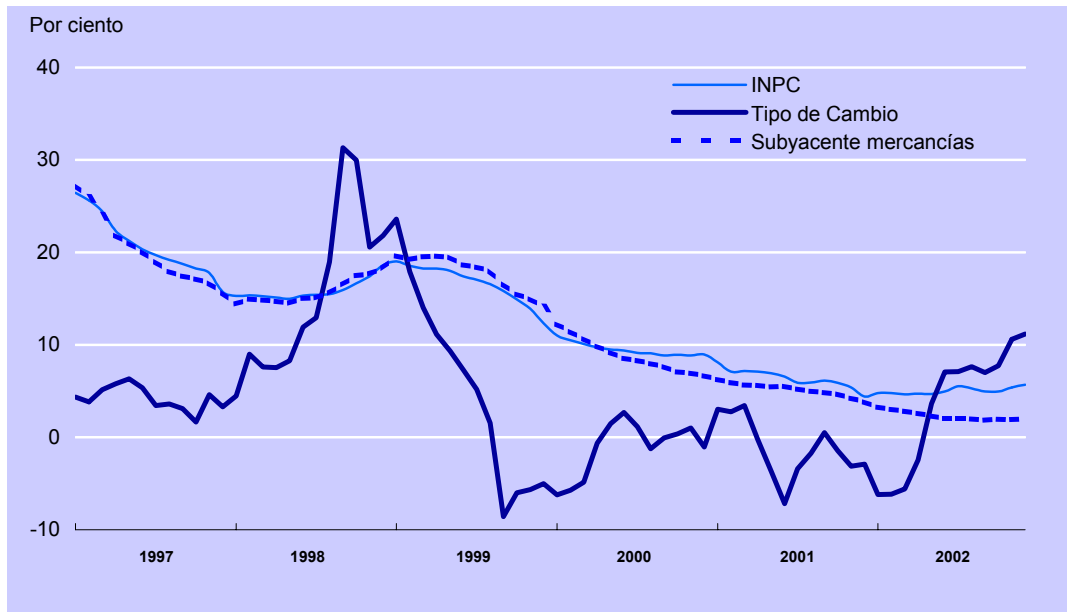
Concepto	Dic. 2002	Estructura de la Variación del INPC	
	Dic. 2001	Contribución en Puntos Porcentuales	Estructura en Por Ciento
Inflación INPC	5.70	5.70	100.00
Subyacente	3.77	2.52	44.21
Mercancías	1.95	0.66	11.61
Servicios	6.23	1.86	32.60
Administrados y Concertados	10.96	1.81	31.72
Administrados	16.84	1.26	22.04
Concertados	6.12	0.55	9.68
Agropecuarios	8.65	0.67	11.77
Frutas y verduras	22.23	0.68	11.86
Resto de agropecuarios	-0.10	-0.01	-0.09
Educación	10.04	0.70	12.30

Entre los factores que en México inciden de manera significativa sobre la evolución de los precios se cuentan las variaciones del tipo de cambio (Gráfica 33). Normalmente, esta influencia se ha ejercido por dos vías: i) de manera directa al afectar a los precios de las mercancías; y ii) de manera indirecta al influir sobre la formación de las expectativas de inflación. Como es sabido, éstas inciden, a su vez, sobre la determinación de un sinnúmero de contratos (salariales, de crédito, arrendamiento, etc.) y, consecuentemente, también sobre los precios de los servicios. Con todo, a pesar de la depreciación que experimentó el tipo de cambio durante 2002, la inflación anual subyacente de las mercancías disminuyó de manera importante.

Gráfica 33

**INPC y Tipo de Cambio**

Variación anual en por ciento



El descenso de la inflación subyacente de las mercancías fue un factor determinante para que la inflación general medida por el INPC no quedase tan lejos de la meta fijada para el año. Sin embargo, las expectativas de inflación empezaron a revisarse al alza a partir de abril, situación que no necesariamente puede atribuirse al mayor tipo de cambio que se observó a partir de esa fecha (Gráfica 34).

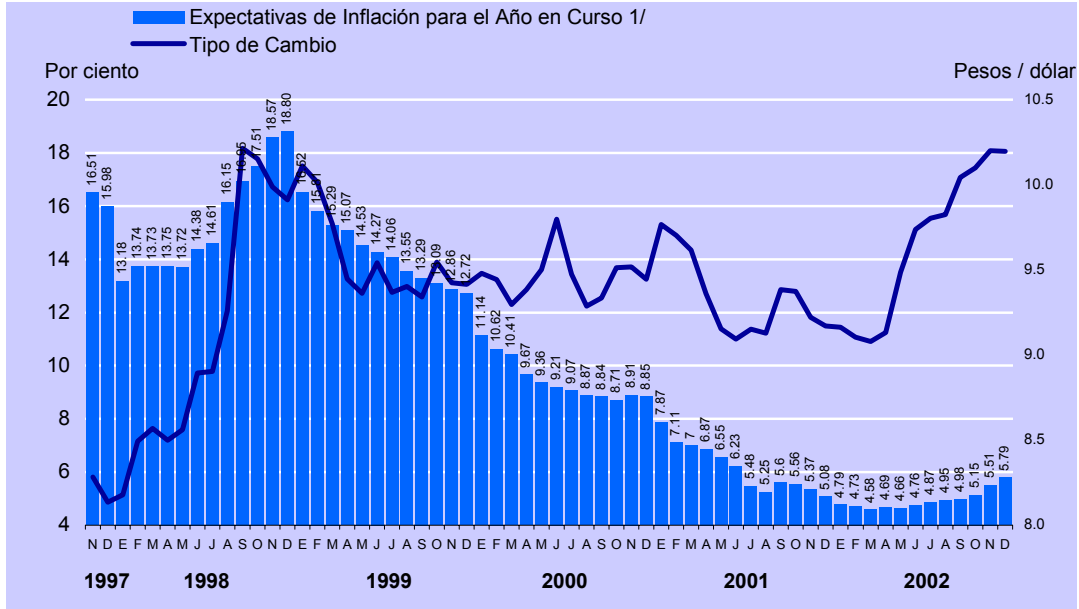
La inflación mensual esperada por los analistas no coincidió con la observada. En particular, esta última empezó a superar a los respectivos valores pronosticados a partir de marzo y, como ya se comentó, las expectativas de inflación para el año empezaron a modificarse al alza. Esta situación se acentuó durante el segundo semestre, en el cual se experimentó un incremento de más de un punto porcentual en las expectativas de inflación anual correspondientes al cierre de 2002 (Gráfica 35).



Gráfica 34

Expectativas de Inflación y Tipo de Cambio

Variación anual en por ciento y pesos por dólar

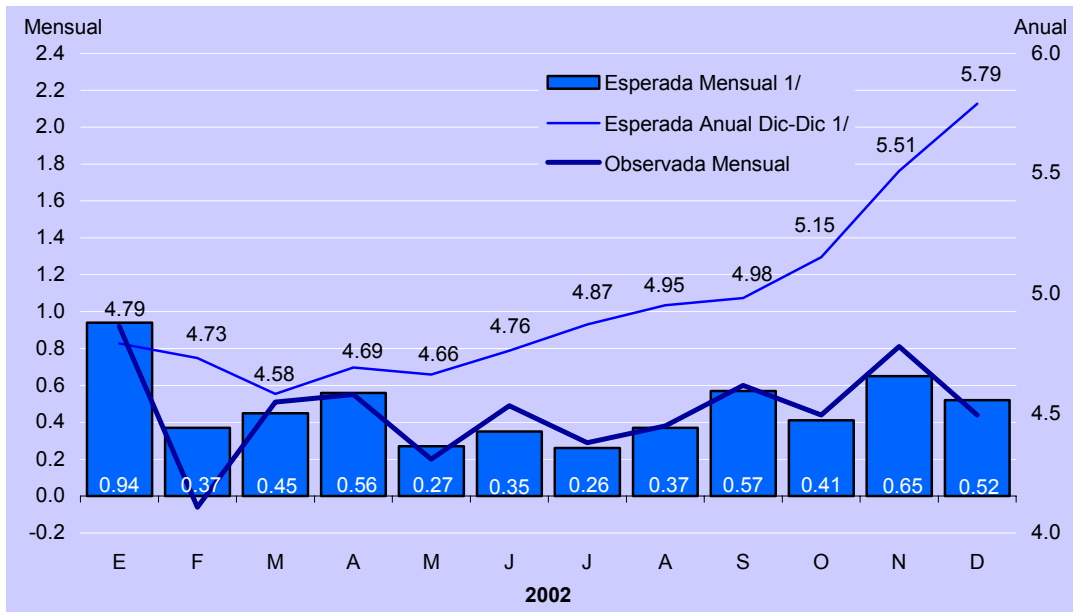


1/ De acuerdo con la Encuesta sobre Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado que recaba el Banco de México.

Gráfica 35

Inflación Observada y Esperada

Variación en por ciento



1/ De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado que recaba el Banco de México.

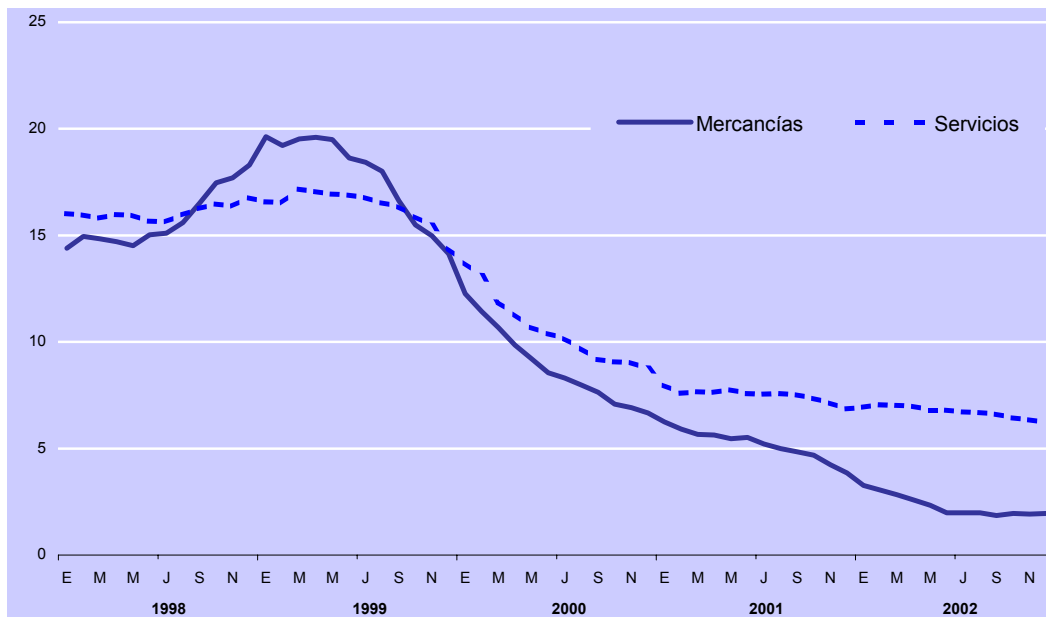
Con el fin de identificar las principales causas de la evolución de la inflación durante el año reportado, resulta conveniente separar a la canasta del índice subyacente en dos categorías: mercancías y servicios. En lo fundamental, las mercancías son bienes que se comercian internacionalmente, razón por la cual sus precios reciben una influencia muy acentuada de los movimientos del tipo de cambio. En contraste, los servicios pueden considerarse como bienes no comerciables. En consecuencia, la formación de los precios de los servicios se ve afectada fundamentalmente por dos factores: los salarios y las expectativas de inflación.

Al igual que en años precedentes, a lo largo de 2002 el ritmo de crecimiento de los precios de las mercancías se redujo en mayor proporción que el correspondiente a los servicios (Gráfica 36). Esto resultó así a pesar de la depreciación del tipo de cambio. Por otra parte, la tasa de incremento de los precios de los servicios, mostró una disminución menos pronunciada, debido a un proceso más lento de convergencia de las revisiones salariales nominales. Así, mientras la inflación subyacente de las mercancías disminuyó de diciembre de 2001 a diciembre de 2002 en 1.9 puntos porcentuales, la de los servicios lo hizo en sólo 0.64 puntos.

**Gráfica 36**

**Subíndices de las Mercancías y los Servicios Subyacentes**

Variación anual en por ciento



### III.6.4. Índice Nacional de Precios Productor

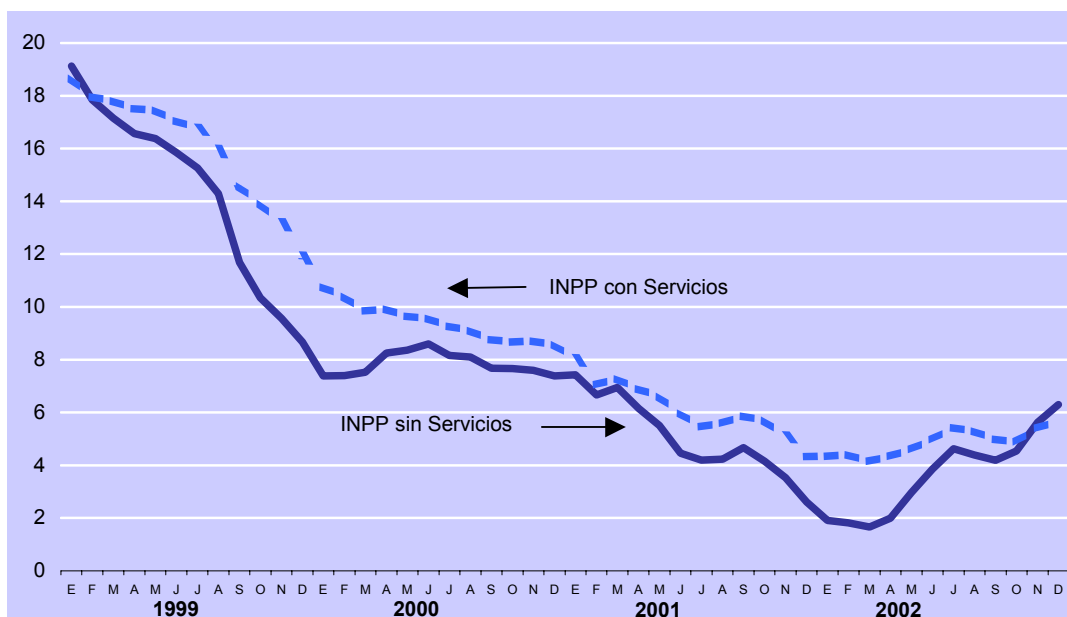
En 2002 la variación a tasa anual del Índice Nacional de Precios Productor (INPP) sin petróleo y sin servicios, mostró una tendencia ascendente, pasando de 1.66 por ciento en marzo (la tasa anual más baja en la historia de este indicador, cuya elaboración se inició en 1981) a 6.29 por ciento en diciembre. El resultado anterior significó un aumento de 3.68 puntos porcentuales con respecto al incremento registrado al cierre de 2001 (Gráfica 37). Por lo que corresponde al INPP sin petróleo y con servicios, al cierre de diciembre la variación se ubicó en 5.67 por ciento, manteniéndose a lo largo del año en un intervalo de 4.15 a 5.67 por ciento. La inflación medida por este último indicador resultó 1.34 puntos porcentuales más alta que la observada en 2001.

El INPP es un indicador que puede emplearse para estudiar la transmisión de las presiones alcistas hacia los precios al consumidor. Acorde con ello, frecuentemente los movimientos de este índice son tomados en cuenta para pronosticar los cambios en la inflación que se produce en los mercados al menudeo. Por lo general, la transmisión descrita no ocurre entre los índices a nivel agregado, sino más bien de un genérico o subíndice del INPP a sus respectivas contrapartes del INPC. Los siguientes casos son ejemplos de cómo los movimientos en los precios al productor afectaron durante 2002 a los del consumidor:

- (a) Las cotizaciones diarias de las frutas y verduras en las centrales de abasto, que son utilizadas para la elaboración del INPP, anticipan comportamientos de los precios que posteriormente se obtienen para la elaboración del INPC;
- (b) Los incrementos de los precios de los granos que se recaban para el INPP se reflejaron en los de las harinas que, conjuntamente con los aumentos de los precios del azúcar, incidieron en el INPC en las cotizaciones del pan y de las galletas;
- (c) El incremento del precio de la turbosina que se reporta en el INPP se manifestó en aumentos de las cotizaciones del transporte aéreo de pasajeros;
- (d) Las alzas que experimentaron los precios del tabaco y que fueron registradas por el INPP dieron lugar al incremento de los precios de los cigarrillos;

- (e) La elevación de las cotizaciones de algunos materiales de construcción (particularmente de cobre y acero) influyeron en el aumento de los precios en el rubro de vivienda propia dentro del INPC; y
- (f) El comportamiento que experimentaron los precios del ganado en pie explica la estabilidad de los precios de la carne en los puntos de venta al consumidor.

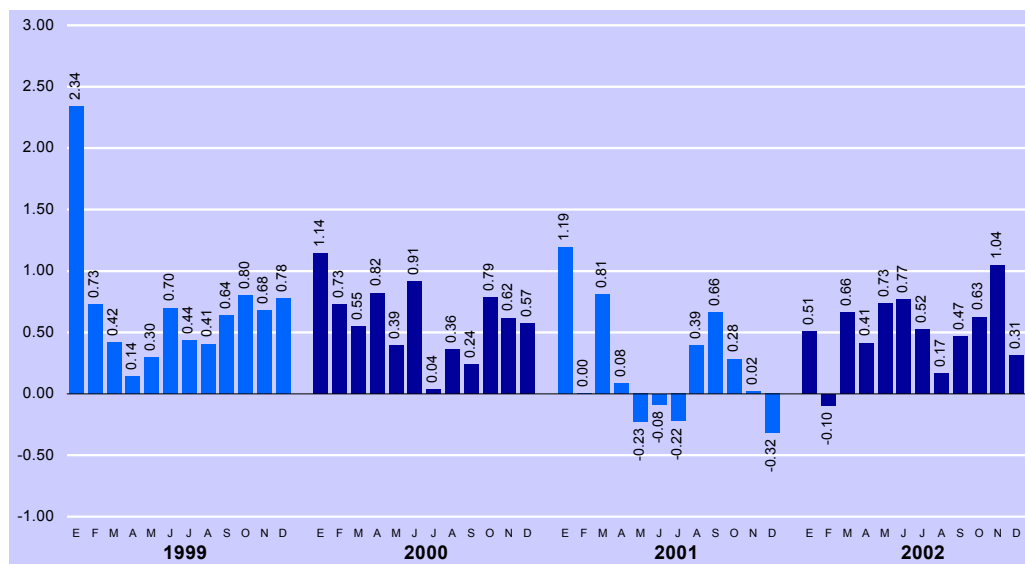
**Gráfica 37** Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo  
Variación anual en por ciento



Al cierre de diciembre de 2002, la tasa de incremento anual del INPP sin petróleo y sin servicios terminó siendo mayor que la registrada al incluirse los servicios. Por otra parte, la inflación mensual promedio del INPP durante 2002 fue de 0.51 por ciento, mientras que en 2001 dicha tasa fue de 0.21 por ciento (Gráfica 38). Ello obedeció a los siguientes factores: la depreciación que experimentó la moneda nacional en el transcurso del año (11.9 por ciento); los fuertes impactos que sobre los costos de producción ejercieron los incrementos en los precios de los energéticos (33.64 por ciento en la rama de electricidad y gas natural); y los aumentos en las cotizaciones de los productos agropecuarios, silvícolas y pesqueros (10.4 por ciento).

Gráfica 38

**Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo y sin Servicios**  
Variación mensual en por ciento



En cuanto al comportamiento de la inflación anual del INPP sin petróleo, de acuerdo al desglose en sus diferentes componentes: sin servicios, servicios y con servicios (Cuadro 32), sobresalen los siguientes aspectos:

- a) Contrario de lo sucedido en 2001, durante 2002 los mayores incrementos se observaron en los precios de los bienes de exportación sin petróleo y con servicios (9.27 por ciento a tasa anual); y
- b) Los aumentos en las cotizaciones del gas natural, de los derivados del petróleo y de la electricidad tuvieron un impacto significativo en los precios de las mercancías, ya sea de uso final o intermedio.

Cuadro 32

**Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo, Clasificación por Destino de los Bienes**

Variación anual en por ciento

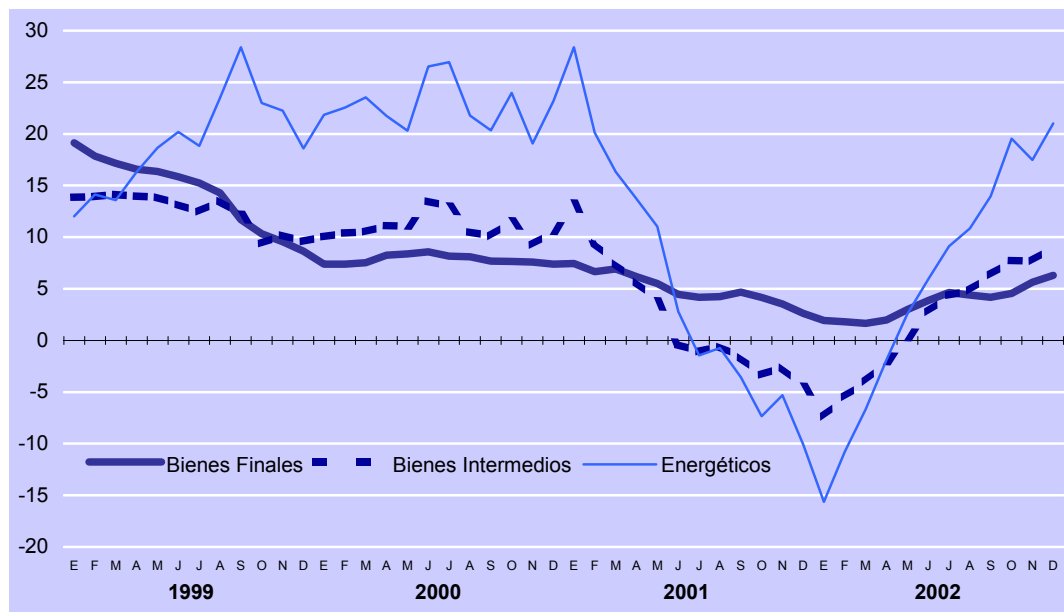
Rubro	Sin Servicios		Servicios		Con Servicios	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002
Bienes Finales	2.61	6.29	5.77	5.19	4.33	5.67
Demanda Interna	3.42	5.81	6.11	4.91	4.89	5.31
Consumo Privado	3.61	6.26	5.79	5.04	4.90	5.53
Consumo del Gobierno	2.59	4.19	9.44	5.61	9.02	5.53
Inversión	3.06	4.93	3.75	1.99	3.19	4.35
Exportaciones	-4.73	11.07	2.30	8.12	-0.99	9.27
Bienes Intermedios	-4.49	9.11	6.13	5.86	-0.61	7.84

Tomando en cuenta el origen de los bienes tanto finales como de uso intermedio, incluidos en la canasta del INPP sin petróleo y con servicios (Cuadro 33), destacan los siguientes aspectos relativos al comportamiento de sus precios a lo largo de 2002:

- (a) El crecimiento a tasa anual de los precios, tanto de los bienes finales como los de uso intermedio, fue mayor que el observado en 2001. Lo anterior fue reflejo de que en el transcurso del año se generaron presiones en costos de producción que se repercutieron a los precios de dichos bienes (Gráfica 39). Por otra parte, los precios de las exportaciones se vieron influidos al alza por la depreciación que registró el tipo de cambio durante el año; y
- (b) El comportamiento al alza que mostraron los precios de los bienes y servicios de uso intermedio se explica primordialmente por los aumentos que experimentaron los precios del gas natural (104.88 por ciento), turbosina (60.64), minerales no metálicos (48.07), gas licuado (46.64), cloro (45.34), productos petroquímicos (39.64), celulosa (29.34), combustóleo (26.01) y minerales metálicos no ferrosos (18.59).

Gráfica 39

**Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo y sin Servicios**  
Variación anual en por ciento



Cuadro 33

**Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo y con Servicios**  
**Clasificación por origen de los bienes finales e intermedios a nivel de grupos de ramas**

Variación anual en por ciento

Concepto	Bienes Intermedios		Bienes Finales	
	2001	2002	2001	2002
<b>INDICE GENERAL</b>	<b>-0.61</b>	<b>7.84</b>	<b>4.33</b>	<b>5.67</b>
Sector económico primario	-7.17	8.39	4.89	11.04
Agropecuaria, silvicultura y pesca	0.04	3.28	5.78	10.40
Minería	-23.74	23.78	-10.60	24.13
Sector económico secundario	0.12	6.82	2.33	5.03
Industria manufacturera	0.12	6.82	1.80	5.00
Alimentos, bebidas y tabaco	3.72	6.58	4.76	4.06
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	-2.15	6.08	1.47	3.87
Industria de la madera y sus productos	4.75	0.25	6.45	1.37
Papel y sus productos, imprentas y editoriales	0.97	4.89	1.91	3.65
Industrias químicas, de petróleo, caucho y plástico	-1.76	11.99	-0.83	6.77
Productos de minerales no metálicos	1.84	1.52	1.36	2.55
Industrias metálicas básicas	-4.21	4.08	0.69	9.66
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2.00	2.82	-0.46	5.33
Otras industrias manufactureras	5.36	4.66	2.47	7.37
Construcción 1/			3.97	5.11
Sector económico terciario	1.27	8.56	5.77	5.76
Electricidad y gas	-34.71	47.72	4.90	33.64
Comercio, restaurantes y hoteles	-0.90	8.55	3.44	3.41
Transporte y comunicaciones	3.39	2.38	3.89	4.95
Alquiler de inmuebles	6.23	6.50	5.81	6.58
Servicios comunales, sociales y personales	9.37	6.70	10.70	7.17

1/ Esta actividad no genera bienes de uso intermedio.

### III.6.5. Índice Nacional del Costo de Edificación de la Vivienda de Interés Social

En 2002 la tasa de crecimiento anual del Índice Nacional del Costo de Edificación de la Vivienda de Interés Social (INCEVIS) resultó de 3.5 por ciento, o sea prácticamente igual a la registrada en 2001. Mientras que el costo de los materiales aumentó en el año 0.46 puntos porcentuales más que 2001, los destajos de mano de obra lo hicieron en 2.5 puntos porcentuales menos que en el año anterior (Cuadro 34).

**Cuadro 34** Índice Nacional del Costo de Edificación de la Vivienda de Interés Social  
Variación anual en por ciento

Concepto	Dic. 2001	Dic. 2002	Contribución <sup>1/</sup> en Puntos Porcentuales
Índice del Costo de Edificación	3.47	3.50	3.50
Subíndice de Materiales de Construcción	2.20	2.66	2.20
I. Albañilería	0.94	2.42	1.06
II. Herrería	3.19	4.16	0.22
III. Carpintería	5.98	0.75	0.02
IV. Instalación Hidráulica - Sanitaria	0.56	2.02	0.17
V. Instalación Eléctrica	1.34	6.40	0.23
VI. Yeso	7.89	3.16	0.13
VII. Pintura	2.54	1.28	0.03
VIII. Pisos y Recubrimientos	3.61	3.30	0.13
IX. Varios	5.64	2.50	0.22
Subíndice del Costo de Mano de Obra	10.08	7.58	1.29

<sup>1/</sup> Con base en la importancia relativa de los grupos dentro del Índice General.

En cuanto a los diferentes componentes del INCEVIS, destacan los siguientes resultados de 2002:

- a) La disminución de la inflación anual de cinco de sus subíndices (carpintería, yeso, pintura, pisos y recubrimientos, y varios);
- b) En el ámbito de las instalaciones hidráulicas-sanitarias, la cotización del tubo de PVC fue la que mostró el mayor incremento en 2002 (10.9 por ciento), mientras que en 2001 fue el producto con la baja más pronunciada (9.59 por ciento);
- c) Dentro del grupo de albañilería, que es el de mayor importancia relativa en el indicador de referencia, sus



precios aportaron prácticamente la mitad del alza de los costos dentro del total de los materiales de construcción. Sin embargo, dicho incremento estuvo también fuertemente influenciado por el significativo aumento de los precios de la varilla y malla (8.90 por ciento, Cuadro 35); y

- d) Los tres grupos de materiales con mayores incrementos de precios durante 2002 fueron los siguientes: instalación eléctrica (6.4 por ciento); herrería (4.16); y pisos y recubrimientos (3.30);

De las 23 ciudades consideradas para la elaboración del INCEVIS, aquéllas en las que los precios registraron los incrementos más pronunciados fueron: Villahermosa, Tab. (5.96 por ciento); Chihuahua, Chih. (5.67 por ciento); Iguala, Gro. (4.63 por ciento); Tapachula, Chis. (4.41 por ciento); y León, Gto. (4.14 por ciento).

**Cuadro 35**

**Índice Nacional del Costo de Edificación de la Vivienda de Interés Social**  
**Productos con los mayores y los menores incrementos en 2002**  
 Variación anual en por ciento

<b>Productos con los mayores incrementos</b>	<b>Variación</b>	<b>Productos con los menores incrementos</b>	<b>Variación</b>
Tubería PVC sanitaria	10.90	Calentador	-5.02
Apagador	9.94	Tubo de cobre	-3.74
Puerta de fierro	9.79	Tinaco	-0.20
Tubo conduit PVC	9.75	Cal hidratada	0.68
Varilla y malla	8.90	Puerta de madera	0.75

## IV. Política Monetaria y Cambiaria

---

### IV.1. Política Monetaria

---

El esquema de política monetaria seguido por el Banco de México ha sido modificado continuamente en respuesta a los cambios que ha experimentado la economía del país. Mediante este proceso de avances graduales se ha logrado aumentar la efectividad y la transparencia de la política monetaria.

Como parte de la evolución que desembocó en la adopción del esquema de objetivos de inflación, durante 2002 la Junta de Gobierno tomó cuatro decisiones importantes en este ámbito: i) el objetivo de inflación de largo plazo se fijó en términos del INPC; ii) la adopción de la meta para 2003 y años subsecuentes de 3 por ciento; iii) el establecimiento de un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo; y iv) las decisiones de política monetaria se anunciarían en fechas predeterminadas y vendrían acompañadas de boletines de prensa en los que se explicarían, en su caso, las razones de la modificación del instrumento. A continuación se describen las principales características de estas medidas.

Con base en un análisis cuidadoso de otras experiencias y de la propia, la Junta de Gobierno del Banco de México consideró que una vez conseguida una reducción significativa de la inflación y de la incertidumbre con respecto a la evolución futura de la economía, resultaba conveniente que las decisiones de política monetaria se anunciaran en fechas predeterminadas.

Entre las ventajas de la incorporación de dicho calendario cabe destacar las siguientes:

- a) Ofrecer al público una mayor certidumbre respecto a la postura de la política monetaria y a la trayectoria deseable de las tasas de interés en el corto plazo;
- b) Enfatizar la perspectiva de mediano plazo en la cual se enmarcan las decisiones de política monetaria de la Junta de Gobierno del Banco de México; y

- c) Que el público conozca de manera regular y oportuna el balance de riesgos en que se sustenta la postura de la política monetaria.

Por lo anterior, la Junta de Gobierno del Banco de México determinó que a partir de enero de 2003, los anuncios de sus decisiones sobre la postura de la política monetaria se difundirían en fechas preestablecidas. En paralelo, la autoridad monetaria decidió también reservarse la facultad de modificar la postura de la política monetaria en fechas distintas a las preestablecidas en caso de presentarse eventos extraordinarios que hicieran necesaria su intervención.

A tal fin, en el calendario mencionado se establecieron veintitrés fechas por año para los anuncios sobre la postura de la política monetaria. Así, cada mes se emitirán dos tipos de anuncios sobre las decisiones de política monetaria:

- a) Anuncio de fin de mes: La modificación o el mantenimiento de la postura de la política monetaria se dará a conocer el viernes inmediato anterior al último lunes de cada mes. La excepción será diciembre, mes en el cual se adelantará la fecha de dicho anuncio; y
- b) Anuncio de mediados de mes: Se establecieron once fechas adicionales para hacer anuncios intermedios, que se emitirán los viernes en la mitad del intervalo entre los doce anuncios de fin de mes. No se programó un anuncio intermedio para diciembre.

Por otra parte, las razones en las que se fundamentó la adopción del INPC como variable para evaluar la meta de inflación fueron las siguientes:

- a) Es el indicador de los movimientos del nivel general de precios mejor conocido y más utilizado;
- b) Es usado como referencia en infinidad de contratos y negociaciones; y
- c) Las variaciones del INPC se dan a conocer oportunamente en intervalos regulares y no están sujetas a revisiones.

Los principales elementos tomados en cuenta por la Junta de Gobierno del Banco de México para adoptar el nivel de 3

por ciento como meta para la inflación de largo plazo se señalan a continuación:

- a) Diversos estudios indican que debido a los sesgos que existen en la medición, los índices de precios tienden a sobrestimar la inflación;
- b) La adopción de un objetivo para la inflación de largo plazo demasiado bajo podría llegar a implicar incluso una variación negativa de los precios;
- c) Un objetivo de inflación demasiado reducido podría estrechar el margen de maniobra de la política monetaria ante la posibilidad de un entorno de deflación; y
- d) La meta de inflación adoptada en la mayoría de los países en desarrollo se encuentra en un nivel de alrededor de 3 por ciento.

Cabe señalar que aunque la política monetaria se aplique con la finalidad de llegar a los objetivos planteados, su cumplimiento se encuentra siempre sujeto a un cierto grado de incertidumbre. Por lo anterior, la Junta de Gobierno decidió que alrededor del objetivo de inflación se estableciera un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual. Lo anterior se fincó en las siguientes consideraciones:

- a) La política monetaria ejerce su influencia sobre los precios a través de varios canales indirectos, que se conocen como sus mecanismos de transmisión. La acción de dichos mecanismos está sujeta a rezagos considerables y a una cierta indeterminación;
- b) Existen algunos precios que están sujetos a una alta volatilidad, por lo que sufren cambios imprevisibles; y
- c) Los movimientos no anticipados de los salarios y del tipo de cambio también influyen sobre la inflación y debido a los rezagos con los que opera el mecanismo de transmisión, la política monetaria sólo está en posibilidad de revertir dichos efectos en un plazo relativamente largo.

El intervalo descrito se determinó con base en la experiencia histórica de la irregularidad tanto de la inflación del

índice subyacente como de la de los subíndices del INPC no incluidos en el índice subyacente.

Finalmente, el Banco de México evaluará de manera periódica a partir de diciembre de 2003 el cumplimiento del objetivo de inflación de largo plazo. Ello con la finalidad de fortalecer el compromiso con la estabilidad del nivel general de precios, ofrecer a la sociedad una guía útil respecto a la evolución futura de la inflación, y contribuir a que los ajustes de los precios y de los salarios se distribuyan de manera más uniforme a lo largo del año.

#### **IV.1.1. Elementos del Programa Monetario**

En el Programa Monetario para 2002 se incorporaron los siguientes elementos:

- a) El objetivo de inflación;
- b) El marco para la instrumentación de la política monetaria;
- c) El esquema de referencia para el análisis de la coyuntura económica y de las presiones inflacionarias; y
- d) La política de comunicación con el público.

#### **IV.1.2. Instrumentación del Programa Monetario**

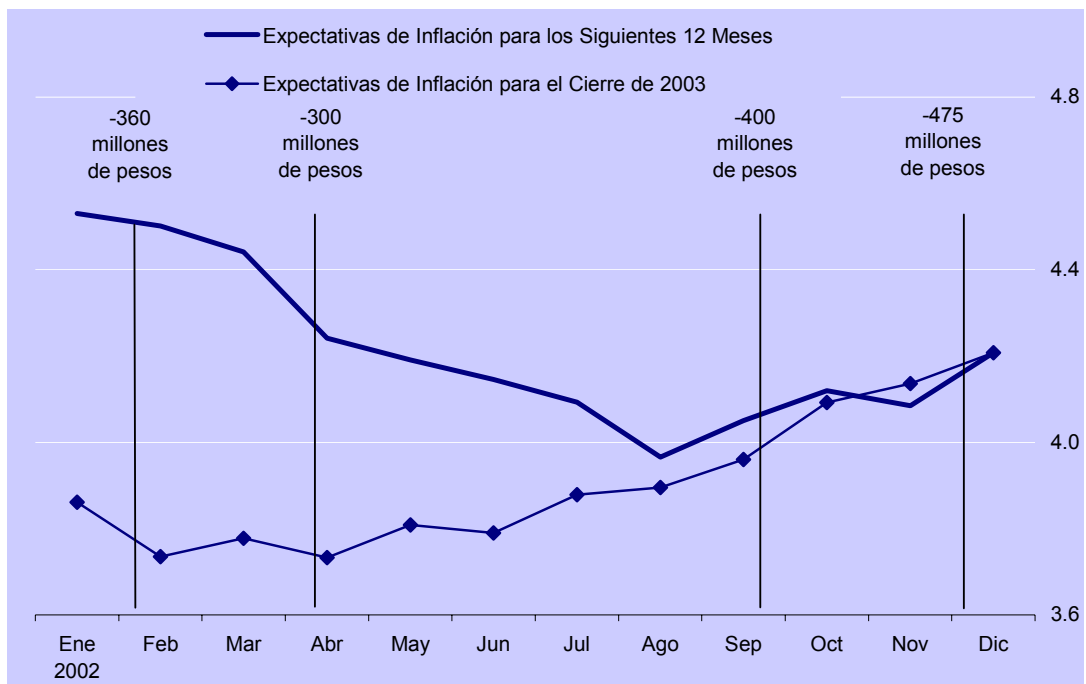
En el transcurso de 2002 el Banco de México modificó su postura de política monetaria en cuatro ocasiones. Así, el 8 de febrero se aumentó el “corto” de 300 a 360 millones de pesos; el 12 de abril, se redujo a 300 millones nuevamente; se incrementó el 23 de septiembre a 400 millones y, finalmente, el 6 de diciembre se ubicó en 475 millones.

La intensificación de la postura restrictiva en febrero se adoptó con las siguientes finalidades: evitar el deterioro de las expectativas de inflación y el consecuente contagio sobre la formación de precios en general, que podrían haberse suscitado a raíz de la eliminación parcial del subsidio a las tarifas eléctricas anunciada por el Gobierno Federal el 29 de enero, y que entró en vigor a partir del 8 de febrero. A diferencia de otros factores que se anticiparon en el Programa Monetario para 2002, y cuya

ocurrencia hubiera podido generar un repunte de la inflación durante el primer trimestre del año, la medida comentada no estaba prevista.

La acción de política monetaria adoptada en febrero, indujo, junto con otros elementos, el efecto deseado en lo concerniente a la formación de las expectativas (Gráfica 40). Por otra parte, la inflación subyacente anual descendió tanto en febrero como en marzo. Si bien durante los primeros meses del año, la inflación anual de los servicios no había mostrado una reducción considerable, existían factores que en ese momento permitían anticipar su moderación. Destacaban entre ellos la atenuación de los incrementos salariales contractuales, la debilidad de la actividad económica y la holgura prevaleciente en el mercado laboral.

**Gráfica 40** Expectativas de Inflación y Objetivo de Saldos Acumulados (“Corto”)



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

Ante este escenario, el 12 de abril la Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir el “corto” a 300 millones de pesos. Sin embargo, en el periodo posterior a la instrumentación de esta medida ocurrieron diversos eventos externos de carácter desfavorable. De hecho a lo largo del tercer

trimestre persistió un entorno internacional adverso para todas las economías emergentes, a la vez que se deterioró la confianza en una recuperación más robusta de la economía estadounidense. Ello incidió de manera negativa sobre las perspectivas de crecimiento para la economía de México. Adicionalmente, las primas de riesgo de los bonos soberanos de las economías emergentes se incrementaron considerablemente, mientras que los índices de los mercados financieros de los Estados Unidos continuaron cayendo.

El contexto internacional adverso ejerció su influencia sobre el comportamiento del tipo de cambio del peso y de las tasas de interés de los bonos mexicanos colocados en el exterior. Lo anterior se reflejó en el importante incremento que experimentaron las tasas de interés internas en septiembre. Asimismo, el mercado comenzó a manifestar preocupación por una posible incidencia de la depreciación del tipo de cambio sobre la inflación interna, a la vez de que también empezó a consolidarse la percepción de que no se lograría la meta de inflación anual. Ello, como resultado de la evolución de los subíndices de precios no incluidos en la inflación subyacente.

En su momento, estos factores sugerían que para estar en posición de alcanzar la meta de inflación en 2003, y ante la rigidez que habían exhibido las expectativas de inflación para dicho año, era necesario contar con condiciones monetarias más restrictivas y enviar una señal clara al mercado de que el Banco de México actuaría de manera congruente para propiciarlas. Así, el 23 de septiembre de 2002 la Junta de Gobierno del Banco de México decidió incrementar el “corto” de 300 a 400 millones de pesos.

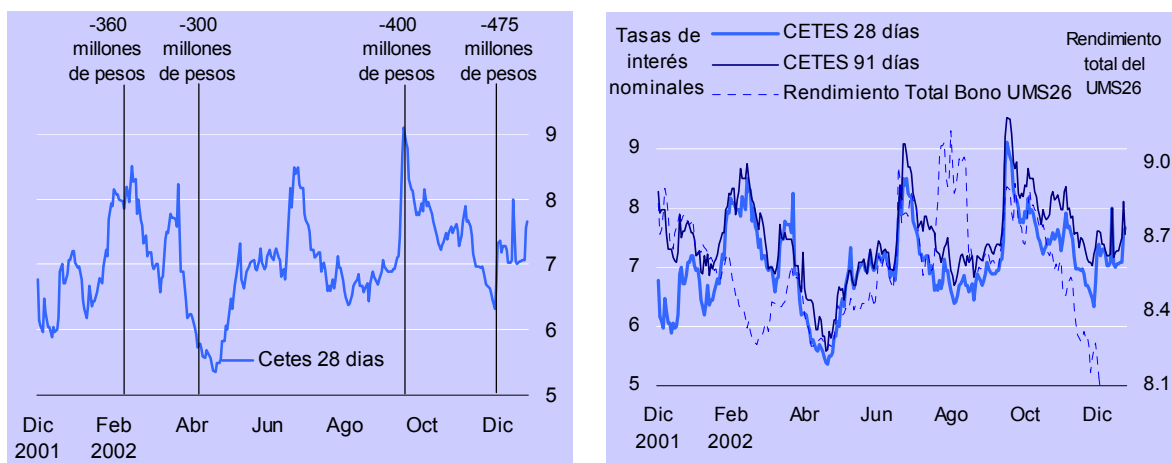
Durante octubre y noviembre las expectativas de inflación continuaron en ascenso. Así, el 6 de diciembre se aumentó el nivel del “corto” de 400 a 475 millones de pesos. La intensificación de la restricción monetaria respondió a la necesidad de inducir una inflexión a la baja en las expectativas inflacionarias de mediano plazo y propiciar las condiciones monetarias conducentes a que el incremento anual de los precios al consumidor converja hacia la meta de inflación de 3 por ciento para 2003.

Durante 2002 las tasas de interés internas oscilaron entre un mínimo cercano a 5 por ciento y un máximo de 9 por ciento (tasas de los Cetes a 28 días), respondiendo a factores tanto de índole interna como externa (Gráfica 41). En particular, durante el primer trimestre de 2002 las tasas de interés internas

evolucionaron de forma muy distinta a las externas, ya que se incrementaron de forma importante durante enero, en anticipación al efecto inflacionario previsible a partir de la eliminación parcial del subsidio a las tarifas eléctricas. Subsecuentemente, la intervención oportuna de la política monetaria influyó sobre las expectativas inflacionarias y las tasas de interés bajaron.

Durante la mayor parte de 2002, pero especialmente en el tercer trimestre, prevaleció un entorno negativo en los mercados internacionales de capital. Sin embargo, a lo largo del último trimestre la aversión al riesgo se fue disipando y se mitigó la tensión en los mercados latinoamericanos, una vez que la nueva administración en Brasil hizo compromisos de reducir la inflación, de mantener una postura fiscal prudente y de respetar sus obligaciones financieras. Estos factores ejercieron una influencia positiva que se reflejó en un descenso importante de los indicadores del riesgo país para México y para las naciones de América Latina en general (Gráfica 41 y Cuadro 36).

**Gráfica 41** **Tasas de Interés Nominales, Rendimiento Total del Bono UMS26 y Objetivo de Saldos Acumulados (“Corto”)**  
Por ciento



Fuente: Reuters y Banco de México.



**Cuadro 36**                      **Indicadores del Riesgo País para América Latina (EMBI Global)**  
Puntos base

	2001				2002			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
América Latina	757	787	1,069	888	688	1,034	1,316	981
Argentina	967	1,050	1,615	5,363	5,030	7,078	6,475	6,342
Brasil	805	844	1,163	864	716	1,560	2,412	1,460
Chile	189	169	220	175	120	209	218	176
Colombia	645	528	615	508	511	592	1,066	633
Ecuador	1,366	1,303	1,516	1,233	1,037	1,262	1,975	1,801
México	408	307	427	306	249	323	435	329
Panamá	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	347	466	561	446
Perú	650	632	669	521	409	628	880	609
Rep. Dominicana	n.d.	n.d.	n.d.	446	313	383	521	499
Uruguay	n.d.	251	299	284	525	869	1,643	1,228
Venezuela	877	847	997	1,130	898	1,113	1,166	1,131

Fuente: JP Morgan. Índice para el cierre del trimestre.

Si bien durante el último trimestre del año las tasas de interés nominales disminuyeron en concordancia con la mejoría que experimentó la percepción del riesgo país, la caída resultó menor que la que podría explicarse por la relación histórica que presentan estas dos variables. Lo anterior es atribuible, en parte, a la intensificación de la restricción monetaria que se aplicó en los últimos meses del año.

En 2002 la Junta de Gobierno del Banco de México resolvió sustituir los depósitos por 95,396 millones de pesos que las instituciones de crédito tenían en el Instituto Central por un nuevo depósito obligatorio por 150,000 millones de pesos que entró en vigor a partir del 26 de septiembre. Ello, en razón de que la programación financiera señalaba que en los meses siguientes, tendría lugar una expansión de la liquidez proveniente tanto de la operaciones que el Instituto Central realiza con el Sector Público Federal, como de los vencimientos de los bonos de regulación monetaria en circulación. Consecuentemente, los términos acordados para el nuevo depósito fueron los siguientes:

- a) Plazo indefinido y el monto para cada banco se determinaría en función de sus pasivos en moneda nacional; y

- b) La tasa de interés quedó referida a la tasa de “fondeo” bancario que publica diariamente el Banco de México, la cual se capitaliza todos los días y es pagadera cada 28 días.

Cabe subrayar que la constitución de dicho depósito no modificó la postura de la política monetaria del Banco de México<sup>38</sup>.

## **IV.2. Política Cambiaria**

---

La política cambiaria es determinada por la Comisión de Cambios<sup>39</sup>. Así, desde 1995 el tipo de cambio se ha mantenido en un régimen de libre flotación. Dicho esquema ha probado ser muy efectivo para absorber parcialmente los efectos causados por las perturbaciones de carácter interno y externo.

Durante los primeros tres meses del año el tipo de cambio mostró una tendencia a apreciarse, alcanzando el primero de abril la cotización de 9.01 pesos por dólar. A partir de ese momento la paridad comenzó a depreciarse ubicándose al final de 2002 en 10.40 pesos por dólar y acumulando con respecto al cierre de 2001 una depreciación de 13.5 por ciento.

La trayectoria que mostró el tipo de cambio de marzo a septiembre resultó congruente con el aumento de la percepción del riesgo país ocurrido en el periodo. Sin embargo, en el último trimestre de 2002 el rendimiento neto de la deuda externa mexicana se redujo en alrededor de 96 puntos base (bono UMS26), mientras que la moneda nacional se depreció 1.8 por ciento frente al dólar. Dicho resultado contrasta con la correlación positiva que se había observado en trimestres anteriores entre la cotización del peso y los indicadores del riesgo país para México (Gráfica 42a).

Uno de los factores que pueden explicar la divergencia entre los movimientos del tipo de cambio y de los indicadores del riesgo país puede ser la correlación positiva entre la paridad peso/dólar y la dólar/euro. Dicha correlación se había presentado hasta junio de 2002 pero ya no se observó en el periodo julio-septiembre. Al respecto, la depreciación del peso frente al dólar

---

<sup>38</sup> Boletín de prensa del Banco de México del 28 de agosto de 2002.

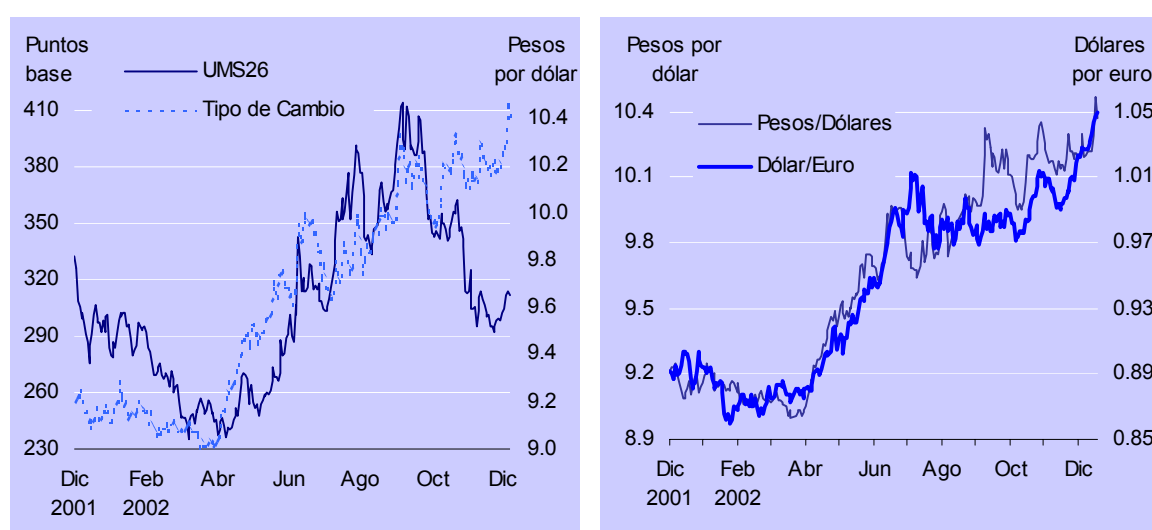
<sup>39</sup> Integrada por funcionarios de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México y a cuyo cargo está la determinación de la política cambiaria del país.

registrada en el último trimestre de 2002 vino acompañada por una depreciación del dólar frente al euro de 6.3 por ciento (Gráfica 42b). La correlación entre la cotización peso/dólar y la correspondiente dólar/euro pudiera estar asociada al importante flujo de recursos financieros que tiene lugar hacia México proveniente de los Estados Unidos, y el cual resiente la debilidad de la actividad económica en dicho país.

**Gráfica 42** Indicadores del Riesgo País para México y Tipos de Cambio

a) Puntos base y pesos por dólar

b) Pesos por dólar y dólares por euro



Fuente: Bloomberg, Reuters y Banco de México.  
 Nota: El rendimiento neto del bono UMS26 es la diferencia entre su rendimiento bruto y el de un bono del gobierno de los Estados Unidos de vencimiento similar.

Sin embargo, las asociaciones que ha presentado la moneda nacional con algunas variables financieras han demostrado ser inestables o poco duraderas. Además, pudieron haber sido causadas por comportamientos especulativos, sobre todo habiéndose reducido la liquidez en el mercado cambiario como ocurrió en las últimas semanas de diciembre. Los movimientos de la paridad peso/dólar durante 2002 también pudieron haber respondido a factores fundamentales que afectan el desenvolvimiento de variables reales que en el largo plazo son las que determinan el nivel de equilibrio del tipo de cambio en términos reales. Entre dichos factores es posible destacar los siguientes:

- a) La incertidumbre en cuanto a la recuperación económica en los Estados Unidos durante 2003;

- b) La percepción por parte de los inversionistas, de que ha disminuido la probabilidad de que se lleven a cabo las reformas estructurales que requiere la economía mexicana;
- c) La disparidad que se observó en 2002 entre el incremento de la productividad en el sector de las exportaciones manufactureras de México y la productividad en el ramo manufacturero estadounidense ; y
- d) La competencia más intensa que enfrentan las exportaciones mexicanas en el mercado de los Estados Unidos.

Durante 2002 no se presentó evidencia de que el ajuste cambiario se hubiera manifestado en presiones sobre los precios que obstaculizaran el cumplimiento del objetivo de inflación. Sin embargo, el Banco de México se mantuvo atento al surgimiento de dichas presiones para contrarrestarlas en su caso.

El debilitamiento de la transmisión de las variaciones del tipo de cambio a los precios puede obedecer a varios factores:

- a) Los agentes económicos son ahora más cautos para modificar sus precios, ya que el tipo de cambio experimenta movimientos imprevistos en ambas direcciones;
- b) La debilidad que ha mostrado la demanda agregada no conforma un entorno propicio para trasladar al consumidor los movimientos del tipo de cambio;
- c) Al inicio de año muchos contratos y precios se habían estipulado tomando en cuenta una mayor depreciación que la observada en los primeros meses, por lo que al parecer ya se encontraba incorporada en un número elevado de precios; y
- d) La elevación de las tasas de interés que se produjo en paralelo con la depreciación del tipo de cambio.

## V. Consideraciones Finales

---

En 2002 el entorno internacional continuó ejerciendo una influencia determinante sobre la actividad económica de México. Si bien en el año reportado dicho entorno no fue del todo desfavorable, la contracción que registró la producción industrial en los Estados Unidos se reflejó en un aumento modesto de la producción y del empleo, especialmente en aquellos sectores más vinculados al sector exportador. Así, el incremento anual del PIB fue en 2002 de sólo 0.9 por ciento. Por otra parte, la lenta expansión de la producción implicó que durante el año la creación de nuevos empleos fuera igualmente modesta. En 2002 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentó en 51 mil personas.

Las percepciones reales de los trabajadores continuaron recuperándose en 2002. No obstante lo anterior, en el transcurso del año los incrementos nominales promedio de los salarios contractuales se mantuvieron por encima de las expectativas de inflación, lo que constituyó una limitante para la creación de empleos y una fuente de presiones inflacionarias. Lo señalado subraya la necesidad de llevar a cabo una reforma laboral que refuerce la capacidad de las empresas para generar mayores oportunidades de ocupación para toda la población.

La inflación anual del INPC resultó de 5.7 por ciento en 2002, por lo que, por primera ocasión en cuatro años, se ubicó por encima de la meta. Este diferencial fue consecuencia de los significativos incrementos que mostraron los subíndices de los precios administrados y concertados y de los productos agropecuarios. Por otra parte, a lo largo de 2002 la inflación anual subyacente, la cual es un indicador de las tendencias inflacionarias en el mediano plazo, permaneció en la clara trayectoria descendente que mostró en años recientes. A este respecto, cabe mencionar que la depreciación que experimentó el tipo de cambio no fue un obstáculo para que se observara una disminución de la inflación anual del subíndice de las mercancías.

Es importante resaltar que en 2002 la inflación no sufrió una desviación aún mayor con respecto a la meta oficial debido a que la política monetaria se concentró precisamente en evitar una posible contaminación de las expectativas inflacionarias de

mediano plazo y en conseguir una mayor inflexión a la baja de la inflación del subíndice de los servicios. Entre otros factores que contribuyeron en 2002 a mitigar las presiones alcistas sobre los precios destacan los siguientes: i) la debilidad de la demanda interna; ii) la ausencia del efecto de transmisión de la depreciación del tipo de cambio a los precios de las mercancías; y, iii) el escaso impacto que tuvo sobre la inflación la aplicación del impuesto a los bienes y servicios suntuarios.

Los elementos de fortaleza con que contó en 2002 la economía del país permitieron mantener condiciones ordenadas en los mercados financieros, y evitar el contagio proveniente de otras economías de la región, que experimentaron episodios de gran volatilidad. Lo anterior influyó para que el impacto sobre la economía nacional inducido por la desaceleración global haya sido más leve que el sufrido por otras naciones.

Perseverar en la disciplina monetaria y fiscal es crucial para retomar una senda de crecimiento económico sostenido. Por ello, el Banco de México ratifica su compromiso de continuar instrumentando la política monetaria de manera firme y oportuna con el propósito de procurar una inflación baja y estable –de 3 por ciento a partir de 2003 con un intervalo de variabilidad de más/menos uno por ciento- en el contexto del actual esquema de objetivos de inflación. Una característica de dicho esquema es el énfasis que pone en la transparencia y la comunicación respecto de las acciones de política monetaria. Por ello, en 2002 la Junta de Gobierno del Banco de México resolvió introducir mecanismos de comunicación adicionales que le permitan aumentar la frecuencia y oportunidad de la información que dirige al público. Así, a partir de 2003 las decisiones de política monetaria se dan a conocer en fechas predeterminadas. Este nuevo elemento del régimen de política monetaria contribuirá a aumentar la efectividad de ésta y a consolidar los logros alcanzados en los últimos años en cuanto a la reducción de la inflación.

La falta de consensos políticos para sacar adelante las reformas estructurales pendientes sigue siendo un obstáculo serio para la modernización del país, lo que representa un elemento adicional de incertidumbre frente a un entorno internacional complejo. En tales circunstancias, se corre el riesgo de que las tasas de interés y el tipo de cambio registren una mayor volatilidad, lo que entorpecería los flujos de inversión, nacional y extranjera, en detrimento de las posibilidades presentes y futuras para la ampliación y modernización del aparato productivo y, por

tanto, de la capacidad para crear los empleos permanentes y bien remunerados que requiere el país.





## Anexos



## Anexo 1

### Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales

#### Fondo Monetario Internacional (FMI)

México es miembro fundador del Fondo Monetario Internacional desde su creación en 1944. Al cierre de 2002, la cuota del país en el organismo ascendía a 2,585.8 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG)<sup>40</sup>, representando 1.22 por ciento de la suscripción total. Dicho porcentaje determina la capacidad de acceso del país a los recursos del FMI, además de su poder de voto en los órganos de gobierno de la institución.

De la relación de México con el FMI durante el año 2002, cabe destacar fundamentalmente tres asuntos: la inclusión del país en el Plan de Transacciones Financieras (PTF), la conclusión de la consulta conforme al Artículo IV del Convenio Constitutivo del FMI y la presentación del Informe sobre la Observancia de Códigos y Normas en materia de Transparencia Fiscal.

El FMI adopta trimestralmente un Plan de Transacciones Financieras en el cual se señalan los montos que se usarán para el otorgamiento de préstamos, las monedas que se utilizarán y los pagos que se recibirán por créditos concedidos previamente. Entre los criterios en que se basa el FMI para seleccionar a las monedas correspondientes destacan los siguientes: 1) la solidez de la balanza de pagos y de las reservas internacionales brutas del país en cuestión; 2) la evolución de los mercados cambiarios; 3) la competitividad externa; 4) indicadores de la carga de la deuda externa; y 5) indicadores de liquidez de corto plazo.

Por primera vez, el FMI incluyó al peso mexicano en el Plan de Transacciones Financieras en junio de 2002. Lo anterior puede interpretarse como un reconocimiento del FMI a la fortaleza de la posición externa de México. Con la participación en dicho Plan, México se convirtió en acreedor del organismo internacional<sup>41</sup>. Así, durante 2002 el peso mexicano fue utilizado tres veces en el PTF por un monto equivalente a 226 millones de DEG. Conviene

<sup>40</sup> El 31 de diciembre de 2002, un DEG equivalía a 1.35952 dólares de los EUA.

<sup>41</sup> Cabe recordar que el último Acuerdo de Derecho de Giro que tuvo México con el FMI 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 el FMI.

señalar al respecto que los países de América Latina que participan en el Plan mencionado son Chile, Trinidad y Tobago y México.

La consulta conforme al Artículo IV<sup>42</sup> para México concluyó el 23 de septiembre de 2002. De acuerdo con la política de transparencia para la información económica, el 26 de septiembre las autoridades del país emitieron un boletín de prensa sobre la consulta y el 30 de octubre pusieron a la disposición del público los documentos correspondientes elaborados por el personal técnico del FMI<sup>43</sup>.

En el informe sobre México, el personal técnico del FMI destacó el manejo prudente que se ha hecho de las políticas fiscal y monetaria en un contexto de mayor debilidad de la actividad económica. También se enfatizaron la disminución de la inflación, el fortalecimiento de las reservas internacionales y la moderación del déficit de la cuenta corriente. En dicho informe se señaló la importancia de efectuar las acciones contenidas en el programa económico de mediano plazo de las autoridades (PRONAFIDE), y se resaltó la necesidad de llevar a cabo las reformas estructurales pendientes destinadas a fortalecer la situación fiscal, fomentar la competitividad e incrementar la productividad.

Asimismo, el 16 de septiembre se dieron a conocer los resultados del Informe sobre la Observancia de Códigos y Normas en materia de Transparencia Fiscal. En el documento se puso de relieve que el gobierno ha logrado aumentar en grado importante la transparencia y el cumplimiento de las normas internacionales en este ámbito. Entre las principales acciones adoptadas se señalan la reforma del proceso presupuestario, la divulgación puntual de la información fiscal y el fortalecimiento de los controles internos<sup>44</sup>.

### La participación de México en las Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD) del FMI

México es suscriptor desde agosto de 1996 de las Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD) del FMI. Las

<sup>42</sup> Una explicación detallada de los objetivos y alcances de la consulta conforme al Artículo IV puede encontrarse en el Informe Anual de Banco de México 2001: <http://www.banxico.org.mx>

<sup>43</sup> Los documentos relacionados con la Consulta bajo el Artículo IV para México pueden consultarse en las siguientes páginas de Internet:

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

<http://www.banxico.org.mx>

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2002/cr02237.pdf>

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2002/cr02238.pdf>

<sup>44</sup> El Informe Sobre la Observancia de Códigos y Normas en materia de Transparencia Fiscal se puede consultar en la siguiente página de Internet:

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2002/cr02200.pdf>

NEDD son un conjunto de principios reconocidos internacionalmente relativos a la cobertura, periodicidad, oportunidad y calidad de las estadísticas económicas y financieras. Las NEDD fomentan un acceso inmediato y equitativo a la información, 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 la compilación y divulgación de los mismos.

En conformidad con las NEDD, a partir de finales de junio de 2002 México empezó a publicar estadísticas sobre su Posición de Inversión Internacional. La Posición de Inversión Internacional muestra la evolución, en un cierto período, de los saldos de cada uno de los componentes de la cuenta financiera de la balanza de pagos. Cabe destacar al respecto que al mismo tiempo que México hizo pública esta información, incluyó la metodología para su cómputo en la página de Internet del FMI<sup>45</sup>.

### Banco de Pagos Internacionales (BIS)

El Banco de México es socio del BIS desde noviembre de 1996. En ese año se adquirieron 3,000 acciones del tercer tramo del capital de dicho organismo internacional, que al 31 de diciembre de 2002 equivalían al 0.57 por ciento del total de las acciones representativas emitidas. A partir de entonces, se ha venido participando de manera activa en las reuniones bimestrales de gobernadores y altos funcionarios de los bancos centrales de los países miembros, así como en distintos comités y grupos de trabajo asociados con el organismo. En dichas reuniones, se analiza la evolución económica y financiera internacional y se intercambian puntos de vista sobre temas relevantes relativos a la coyuntura económica general.

En noviembre de 2002, el BIS inauguró su Oficina de Representación para las Américas en la Ciudad de México, en el marco de la reunión bimestral de gobernadores de bancos centrales los días 10 y 11 de noviembre de 2002. Dicha oficina será el centro de coordinación para las actividades del BIS en el continente americano. Con ello, el BIS pretende tres finalidades: 1) fortalecer las relaciones con los bancos centrales y las autoridades monetarias de la región y promover su cooperación; 2) mejorar el intercambio

---

<sup>45</sup> Los documentos relacionados a la participación de México en las NEDD pueden consultarse en la siguiente página de Internet:  
<http://www.banxico.org.mx/elInfoFinanciera/infcarteleraelectronica/fmi.html>

de datos e información; y 3) facilitar la organización de reuniones y seminarios. Al respecto, cabe señalar que la sede en México es la segunda Oficina de Representación que establece el BIS en su historia, ya que apenas en 1998 comenzó a funcionar la de Hong Kong, China, que cubre la región de Asia y el Pacífico.

---

## Anexo 2

### Requerimientos Financieros Totales del Sector Público (RFSP)

Un indicador relevante relativo a la posición fiscal lo constituye la medición de los “Requerimientos Financieros Totales del Sector Público” (RFSP). Dicho concepto muestra la estructura del financiamiento al sector público necesaria para el cumplimiento de sus objetivos de política económica, clasificando por su origen a las fuentes de financiamiento como externas e internas. Además, el cálculo de los RFSP contempla como usuarios del financiamiento al sector público no financiero (Gobierno Federal y sector paraestatal) y al sector privado y social a través de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos de fomento). Aunado a lo anterior, en los RFSP también se incluyen los pasivos contingentes adquiridos o adjudicados al sector público. Destacan dentro de estos últimos los siguientes: a) los pasivos netos del IPAB; b) la inversión directa, neta de amortizaciones, de los proyectos de inversión financiada (Pidiregas); c) las obligaciones garantizadas por el Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC); d) la contingencia asociada al subsidio implícito en el intercambio (swap) de tasas de interés dentro del esquema de reestructuración de créditos bancarios en UDIs; y e) los programas de apoyo a los deudores de la banca.

En el presente apartado se presenta un cálculo de los RFSP utilizando la metodología por fuentes de financiamiento y en términos devengados. Los resultados difieren de las cifras que publica la SHCP mediante la metodología de ingreso-gasto, la cual incorpora el registro de las operaciones en términos de caja<sup>46</sup>.

Así, en 2002 los RFSP que incluyen tanto los programas contingentes como los ingresos extraordinarios acumularon un déficit de 159.8 miles de millones de pesos, cifra equivalente a 2.6 por ciento del PIB. Este déficit resultó inferior al obtenido al término del ejercicio fiscal de 2001 (3.92 por ciento como proporción del PIB). Por otra parte, los ingresos no recurrentes sumaron 36.2 miles de millones de pesos<sup>47</sup>. Así, al cierre de 2002 los

---

<sup>46</sup> A partir de 2001 la SHCP presenta trimestralmente el cálculo de los Requerimientos Financieros del Sector Público en los “Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública”.

<sup>47</sup> Estos ingresos se obtuvieron de la venta de la Aseguradora Hidalgo, S.A. (9.2 miles de millones de pesos), de la colocación del paquete de acciones del Grupo Financiero BBVA-

RFSP excluyendo los ingresos extraordinarios registraron un déficit de 196 miles de millones de pesos (equivalente a 3.19 por ciento del PIB).

La estructura del financiamiento de los RFSP considerando los ingresos extraordinarios mostró un mayor uso de recursos del mercado interno (135.1 miles de millones de pesos). En contraste, el endeudamiento externo neto resultó de 24.7 miles de millones de pesos, el cual estuvo asociado a la inversión ligada a los Pidiregas. El financiamiento interno neto en 2002 se constituyó de la siguiente manera: a) 9.8 miles de millones de pesos por el uso de activos netos depositados en el Banco de México; b) 32.2 miles de millones por financiamiento neto de la banca comercial; c) financiamientos del sector privado mediante la adquisición de valores gubernamentales por 131.1 miles de millones; y d) la contracción del endeudamiento neto de la banca de desarrollo con el sector privado por 37.9 miles de millones, como consecuencia de la liquidación de BANRURAL.

Los RFSP también pueden ser analizados a partir del desglose de las entidades gubernamentales que utilizan los recursos. En el marco de esta clasificación, al cierre de 2002 el balance económico del sector público en términos devengados, calculado a través de sus fuentes de financiamiento y considerando los ingresos extraordinarios, presentó un déficit de 98.2 miles de millones de pesos (1.6 por ciento del PIB). Dicha cifra resultó a la postre mayor que la estimada originalmente debido a la decisión de liquidar al BANRURAL, institución que será sustituida por la Financiera Rural.

Como consecuencia de la anterior operación, el déficit del Sector Público no Financiero se incrementó con respecto a lo previsto en 37.9 miles de millones de pesos (0.6 por ciento del PIB). Sin embargo, los Requerimientos Financieros del Sector Público no se vieron afectados por el registro contable de dicha operación, el cual representó una sustitución de pasivos entre entidades del sector público, del cual se derivó un incremento de la deuda del Gobierno Federal y una reducción de los pasivos de la banca de desarrollo.

El déficit del sector público no financiero se originó de un balance negativo del Gobierno Federal por 144.8 miles de millones de pesos y de la acumulación de activos financieros de los organismos y empresas públicas por 46.6 miles de millones de

---

Bancomer, S.A. de C.V. (7.1 miles de millones de pesos), por la ganancia en la recompra de deuda (8.9 miles de millones de pesos) y del Aprovechamiento de los depósitos de la cuenta del SAR IMSS 92 (10.9 miles de millones de pesos aplicados en el 2002).



pesos. El financiamiento al sector privado y social por parte de la banca de desarrollo y de los fideicomisos oficiales de fomento, definido como “intermediación financiera”, alcanzó en términos devengados un superávit de 12.3 miles de millones de pesos (0.2 por ciento del PIB).

Al cierre de 2002, los programas contingentes del sector público implicaron un endeudamiento neto por 74 miles de millones de pesos (1.2 por ciento del PIB), cifra inferior al monto de cierre de 2001 (1.97 por ciento del PIB). En este rubro se incluye a la variación de los pasivos netos del IPAB, que sumaron durante el año 16.7 miles de millones de pesos, así como el endeudamiento neto por concepto de Pidiregas por 49.3 miles de millones de pesos. Por otra parte, en el año el FARAC acumuló pasivos por 19.3 miles de millones de pesos, mientras que los del programa de reestructuración de créditos bancarios en UDIs se contrajeron 0.4 miles de millones de pesos y los del programa de apoyo a deudores de la banca lo hicieron en 10.8 miles de millones (Cuadro 37).

**Cuadro 37**                      **Requerimientos Financieros Totales del Sector Público en 2002** <sup>1/</sup>

Miles de millones de pesos

Concepto	Sin Ingresos Extraordinarios	% PIB	Con Ingresos Extraordinarios	% PIB
<b>Fuentes:</b>				
RFSP <sup>2/</sup>	-196.0	-3.19	-159.8	-2.60
Financiamiento Externo Neto <sup>3/</sup>	-24.7	-0.40	-24.7	-0.40
(miles de millones de dólares) <sup>4/</sup>	-2.5		-2.5	
Financiamiento Interno Neto	-171.4	-2.79	-135.1	-2.20
Banco de México	-46.0	-0.75	-9.8	-0.16
Banca Comercial	-32.2	-0.52	-32.2	-0.52
Valores Gubernamentales <sup>5/</sup>	-131.1	-2.13	-131.1	-2.13
Otro Financiamiento Sector Privado	37.9	0.62	37.9	0.62
<b>Usos:</b>				
RFSP	-196.0	-3.19	-159.8	-2.6
RFSP sin Programas Adicionales	-122.1	-1.98	-85.8	-1.39
Balance Económico	-134.4	-2.18	-98.2	-1.60
Gobierno Federal	-181.0	-2.94	-144.8	-2.35
Organismos y Empresas	46.6	0.76	46.6	0.76
Intermediación Financiera	12.3	0.20	12.3	0.20
Programas Contingentes	-74.0	-1.20	-74.0	-1.20
Pidiregas <sup>6/</sup>	-49.3	-0.80	-49.3	-0.80
Farac <sup>7/</sup>	-19.3	-0.31	-19.3	-0.31
Programa de reestructuras en Udis	0.4	0.01	0.4	0.01
IPAB <sup>8/</sup>	-16.7	-0.27	-16.7	-0.27
Programa de Apoyo a Deudores <sup>9/</sup>	10.8	0.18	10.8	0.18

1/ Déficit (-), Superávit (+).

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 por el Sector Público como otros recursos externos obtenidos, entre otros por las agencias de los bancos mexicanos en el exterior. Esta definición es diferente de la que se utiliza en la sección de balanza de pagos y en la deuda externa de este Informe. En esos apartados, el endeudamiento de las agencias se clasifica como un pasivo de la banca comercial.

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 el sistema bancario.

6/ Cifra estimada con base en la diferencia entre la inversión y la amortización de los proyectos de inversión de infraestructura que asumirá el sector público.

7/ Cifra estimada a través de la variación de las obligaciones del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC) garantizadas por el Gobierno Federal.

8/ Cifra estimada con base en la variación de los pasivos netos del IPAB conforme a los estados financieros publicados en el Informe sobre la Deuda Pública de la SHCP.

9/ Cifra reportada por la banca comercial como crédito al Gobierno Federal por dichos programas.

Fuente: SHCP y Banco de México.

## Deuda Neta del Sector Público <sup>48</sup>

Al cierre de 2002 la deuda neta total del sector público representó 40.21 por ciento del PIB, 3.62 puntos porcentuales por encima del nivel observado al cierre de 2001. Lo anterior fue resultado de los incrementos que experimentaron tanto la deuda asociada a las partidas contingentes como la deuda económica amplia neta (Cuadro 38).

**Cuadro 38 Deuda Neta del Sector Público**  
Saldos a fin de Período

	Miles de millones de pesos			Por ciento del PIB		
	2001	2002 <sup>*/</sup>	Variación	2001	2002	Variación
<b>a. Deuda Económica Amplia Neta <sup>1/</sup></b>	1,169.1	1,401.4	232.3	20.05	22.78	2.73
1. Externa	685.4	766.2	80.8	11.76	12.45	0.69
2. Interna	483.7	635.2	151.5	8.30	10.32	2.02
<b>b. Partidas Contingentes</b>	964.4	1,072.8	108.4	16.54	17.43	0.89
1. IPAB <sup>2/</sup>	623.8	640.4	16.6	10.70	10.41	-0.29
2. FARAC <sup>3/</sup>	121.9	141.2	19.3	2.09	2.29	0.20
3. Programas de Reestructuras en UDIs <sup>4/</sup>	42.3	41.8	-0.5	0.72	0.68	-0.04
4. Pidiregas Directos <sup>5/</sup>	158.5	242.3	83.8	2.72	3.94	1.22
5. Programas de Apoyo a Deudores <sup>6/</sup>	17.9	7.1	-10.8	0.31	0.11	-0.20
<b>c. Deuda Total del Sector Público (a+b)</b>	2,133.5	2,474.2	340.7	36.59	40.21	3.62

\*/ Cifras Preliminares.

1/ La diferencia entre el crecimiento en el saldo de esta deuda y los RFSP se debe a la reevaluación de los 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 del Informe de Finanzas Públicas al Cuarto Trimestre de 2002.

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 la 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.

Dentro de la evolución de las partidas contingentes destacan los incrementos asociados a los Pidiregas directos y al FARAC. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por la disminución en las obligaciones del IPAB, de los programas de reestructuras en UDIs y de los programas de apoyo a deudores.

<sup>48</sup> La deuda neta económica amplia comprende lo siguiente: 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. Además, mediante este cálculo se cancela el financiamiento neto otorgado por el Instituto Emisor al resto del sector público. La deuda neta total consolida a la deuda económica amplia, los pasivos netos del IPAB, Pidiregas, FARAC y programas de apoyo a deudores. Cabe señalar que debido a que se considera como activo el crédito otorgado al sector privado y por otras razones metodológicas similares a las señaladas para los RFSP, los conceptos referidos de deuda pública no son directamente comparables con los que se presentan en los informes trimestrales de la SHCP al Congreso de la Unión.

En 2002 la deuda económica amplia neta cerró en 22.78 por ciento del PIB, lo cual significó un incremento de 2.73 puntos porcentuales con respecto a su nivel del cierre de 2001. La deuda económica amplia externa experimentó en 2002 un incremento de 0.69 por ciento como proporción del PIB con respecto a la cifra de 2001, lo cual se explica principalmente por el cambio en su valuación en moneda nacional a causa de la depreciación del peso con respecto al dólar durante el periodo de referencia. Dentro de las acciones relevantes relativas al manejo de la deuda externa durante 2002 destaca la amortización anticipada que se hizo de Bonos Brady. Con ello, el saldo en circulación de dichos instrumentos al cierre del año representó tan sólo 15.1 por ciento del total emitido en 1990.

Por otra parte, en 2002 el saldo de la deuda económica amplia interna mostró un incremento de 2.02 por ciento del PIB con respecto a su nivel de 2001. Esta variación obedece a que en el programa económico para el ejercicio fiscal de 2002 se estableció que el financiamiento del déficit del Gobierno Federal debería cubrirse con recursos provenientes del mercado interno. En congruencia con ello, cabe destacar la introducción en julio de 2002 de un nuevo bono a tasa nominal fija y a plazo de 7 años, así como la desaparición de las emisiones de Bondes a plazo de 3 años (Bondes T). Dichas medidas permitieron incrementar el plazo promedio de vencimiento de la cartera de valores gubernamentales, el cual se ubicó al cierre 2002 en 859 días, plazo superior en 114 días al prevaleciente a finales de 2001.

Al 31 de diciembre de 2002 la deuda económica neta consolidada con Banco de México registró un nivel de 22.09 por ciento del PIB, 1.89 puntos porcentuales más elevada que la del cierre de 2001 (Cuadro 39). El endeudamiento externo correspondiente a esta clasificación de deuda representó en 2002 3.88 por ciento del PIB, lo cual implicó una disminución de 0.85 puntos porcentuales con respecto a la cifra de 2001. Esta disminución se explica por la acumulación de reservas internacionales por parte del Banco de México. Por otra parte, el saldo del componente interno de la deuda neta consolidada se incrementó 2.74 puntos porcentuales del PIB en 2002, variación que fue resultado de un incremento en la colocación de títulos de regulación monetaria (BREMS) con respecto a lo observado durante 2001. Por otro lado, la deuda total del sector público consolidado con el Banco de México alcanzó 39.52 por ciento del PIB, cifra 2.78 puntos porcentuales superior a la registrada en 2001.

**Cuadro 39 Deuda Total del Sector Público Consolidado con el Banco de México**  
Saldos a fin de periodo

	Miles de Millones de Pesos			Por ciento del PIB		
	2001	2002 <sup>*/</sup>	Variación	2001	2002	Variación
<b>a. Deuda Neta Consolidada con Banco de México <sup>1/</sup></b>	1,177.5	1,359.0	181.5	20.20	22.09	1.89
1. Externa	276.0	238.8	-37.2	4.73	3.88	-0.85
2. Interna	901.5	1,120.2	218.7	15.46	18.21	2.75
<b>b. Partidas Contingentes</b>	964.4	1,072.8	108.4	16.54	17.43	0.89
1. IPAB <sup>2/</sup>	623.8	640.4	16.6	10.70	10.41	-0.29
2. FARAC <sup>3/</sup>	121.9	141.2	19.3	2.09	2.29	0.20
3. Programas de Reestructuras en UDIs <sup>4/</sup>	42.3	41.8	-0.5	0.72	0.68	-0.04
4. Pidiregas Directos <sup>5/</sup>	158.5	242.3	83.8	2.72	3.94	1.22
5. Programas de Apoyo a Deudores <sup>6/</sup>	17.9	7.1	-10.8	0.31	0.11	-0.20
<b>c. Deuda Total del Sector Público Consolidada (a+b)</b>	2,141.9	2,431.8	289.9	36.74	39.52	2.78

\*/ Cifras preliminares

- 1/ La diferencia entre el crecimiento en el saldo de esta deuda y los RFSP se debe a la revaluación de los 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 los pasivos brutos y los activos totales del IPAB de acuerdo a las cifras del Anexo III del Informe de Finanzas Públicas al Cuarto Trimestre de 2002.
- 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 la 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.



## Apéndice Estadístico

### Índice

---

<b>Información Básica</b>	<b>131</b>
Cuadro A 1 Resumen de Indicadores Selectos	133
Cuadro A 2 Indicadores Sociales y Demográficos	134
Cuadro A 3 Infraestructura y Recursos Naturales	135
Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero	136
<b>Producción y Empleo</b>	<b>137</b>
Cuadro A 5 Principales Indicadores de la Producción	139
Cuadro A 6 Producto Interno Bruto	139
Cuadro A 7 Oferta y Demanda Agregadas	139
Cuadro A 8 Ahorro Interno e Inversión	140
Cuadro A 9 Producto Interno Bruto por Sector	140
Cuadro A 10 Tasas de Crecimiento de la Industria Manufacturera	140
Cuadro A 11 Producción de Petróleo Crudo, Gas y Reservas de Petróleo	141
Cuadro A 12 Empleo: Número Total de Trabajadores Asegurados en el IMSS	142
Cuadro A 13 Tasas de Desempleo en Areas Urbanas	143
	125

Cuadro A 14	Índice de Tipo de Cambio Real	144
	<b>Precios, Salarios y Productividad</b>	<b>145</b>
Cuadro A 15	Principales Indicadores de Precios	147
Cuadro A 16	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	148
Cuadro A 17	Índice Nacional de Precios al Consumidor por Tipo de Bien	149
Cuadro A 18	Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios	150
Cuadro A 19	Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo	151
Cuadro A 20	Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo	152
Cuadro A 21	Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo y con Servicios	153
Cuadro A 22	Índice Nacional del Costo de Edificación de la Vivienda de Interés Social (INCEVIS)	154
Cuadro A 23	Salarios Contractuales	155
Cuadro A 24	Productividad Laboral y Costos Unitarios de la Mano de Obra por Sector Económico	156
Cuadro A 25	Remuneraciones Nominales y Reales por Trabajador por Sector Económico	157
Cuadro A 26	Salarios Contractuales Reales Ex-ante y Ex-post	158
Cuadro A 27	Salario Mínimo	159



<b>Indicadores Monetarios y Financieros</b>	<b>161</b>
Cuadro A 28 Principales Indicadores Monetarios y Financieros	163
Cuadro A 29 Agregados Monetarios	164
Cuadro A 30 Base Monetaria	165
Cuadro A 31 Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4	166
Cuadro A 32 Financiamiento al Sector Privado: Bancario y de Fuentes Alternativas	167
Cuadro A 33 Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2002	168
Cuadro A 34 Bonos de Regulación Monetaria (BREMS) a un Año	169
Cuadro A 35 Bonos de Regulación Monetaria (BREMS) a Tres Años	170
Cuadro A 36 Tasas de Interés Representativas	171
Cuadro A 37 Tasas de Interés Representativas	173
Cuadro A 38 Tipos de Cambio Representativos	174
Cuadro A 39 Valor de las Acciones en Circulación en la Bolsa Mexicana de Valores	175
Cuadro A 40 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	176
<b>Finanzas Públicas</b>	<b>177</b>
Cuadro A 41 Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 1992-2002	179
	127

Cuadro A 42	Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2001 y 2002	180
Cuadro A 43	Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 1992-2001	181
Cuadro A 44	Ingresos del Sector Público Presupuestario: 1992-2002	182
Cuadro A 45	Gastos del Sector Público Presupuestario: 1992-2002	183
Cuadro A 46	Deuda Neta Total del Sector Público	184
Cuadro A 47	Deuda Neta Total del Sector Público	185
Cuadro A 48	Deuda Neta del Sector Público No Financiero	186
Cuadro A 49	Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores	187
Cuadro A 50	Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores	188
Cuadro A 51	Bonos Brady Mexicanos	189
	<b>Sector Externo</b>	<b>191</b>
Cuadro A 52	Principales Indicadores del Sector Externo	193
Cuadro A 53	Balanza de Pagos	194
Cuadro A 54	Balanza de Pagos	195
Cuadro A 55	Comercio Exterior	196
Cuadro A 56	Exportaciones por Sector de Origen	197
Cuadro A 57	Importaciones por Sector de Origen	198

Cuadro A 58	Balanza Comercial Regional	199
Cuadro A 59	Principales Productos Comercitados por el Sector no Maquilador	200
Cuadro A 60	Viajeros Internacionales	201
Cuadro A 61	Ingresos por Remesas Familiares	202
Cuadro A 62	Flujos de Inversión Extranjera	202
Cuadro A 63	Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales	203
Cuadro A 64	Inversión Extranjera en el Mercado Accionario	204
Cuadro A 65	Deuda Externa Bruta y su Servicio	205
Cuadro A 66	Activos Propiedad de los Residentes en México en Instituciones Financieras de los Estados Unidos	206



## **Información Básica**

---



**Cuadro A 1 Resumen de Indicadores Selectos**

	2001		2002		
<b>Indicadores Sociales y Demográficos</b>					
Superficie (km cuadrados)	1,964,375		1,964,375		
Población (millones) <sup>1/</sup>	98.8		100		
Tasa anual de crecimiento poblacional <sup>1/</sup>	1.4		1.3		
Esperanza de vida al nacer <sup>1/</sup>	75.7		76		
	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002 <sup>p/</sup></b>
<b>Producción y Precios</b>					
Producto Interno Bruto (PIB) en mmp	3,846	4,594	5,491	5,828	6,153
	Variación anual en por ciento				
PIB a precios constantes	4.9	3.7	6.6	-0.3	0.9
Indice Nacional de Precios al Consumidor (dic.-dic.)	18.61	12.32	8.96	4.40	5.70
<b>Moneda y Finanzas</b>					
Agregados Monetarios <sup>2/</sup>	Variación real anual en por ciento				
Base Monetaria	1.8	27.7	1.6	3.4	10.7
M1	0.5	12.3	5.9	15.4	6.5
M4	6.1	6.0	5.9	11.3	5.0
Tasas de Interés <sup>3/</sup>	Tasas anuales en por ciento				
Cetes 28 días	24.76	21.41	15.24	11.31	7.09
TIIE 28 días	26.89	24.10	16.96	12.89	8.17
	Pesos por dólar				
Tipo de Cambio (fin de periodo) <sup>4/</sup>	9.8650	9.5143	9.5722	9.1423	10.3125
<b>Finanzas Públicas</b>					
	Por ciento del PIB				
Balance Económico de Caja <sup>5/</sup>	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2
Balance Primario <sup>5/</sup>	1.7	2.5	2.6	2.6	1.8
Deuda Pública Neta <sup>6/</sup>	24.5	21.9	20.7	20.1	22.8
<b>Sector Externo</b>					
	Por ciento del PIB				
Balanza Comercial (incl. maquiladoras)	-1.9	-1.2	-1.4	-1.6	-1.3
Cuenta Corriente	-3.8	-2.9	-3.1	-2.9	-2.2
Cuenta de Capital	4.4	2.8	3.0	3.9	3.2
Deuda Externa Total	38.8	34.4	27.3	25.2	24.3
Pagos de Intereses	3.0	2.7	2.4	2.0	1.9
	Miles de Millones de Dólares				
Reservas Internacionales Netas (fin de periodo) <sup>7/</sup>	30.1	30.7	33.6	40.9	48.0

1/ Estimado para 2002.

2/ Fin de periodo.

3/ Promedio simple.

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). Saldos 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.

Fuente: Banco de México, SHCP, INEGI, CONAPO.

**Cuadro A 2**                      **Indicadores Sociales y Demográficos**

	1990	1995	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>p/</sup>
Población (millones)	81.2	91.2	93.7	94.9	96.1	97.4	98.8	100.0
Población Urbana <sup>1/</sup>	71.3	73.5	74.2	74.6	75.0	74.7	75.0	75.2
Población Rural <sup>1/</sup>	28.7	26.5	25.8	25.4	25.0	25.3	25.0	24.8
Población por Km <sup>2</sup>	42.6	46.8	48.4	49.1	49.9	50.6	51.3	52.0
Tasa Anual de Crecimiento Poblacional	2.0	1.7	1.6	1.6	1.5	1.4	1.4	1.3
Población Económicamente Activa (millones)	34.1	35.6	38.3	39.5	39.8	39.6	40.4	n.d
Tasa de Desempleo Abierto	2.7	6.3	3.7	3.2	2.5	2.2	2.5	2.7
Esperanza de Vida al Nacer (años)	71.4	73.6	74.3	74.7	75.0	75.3	75.7	76.0
Tasa de Fecundidad <sup>2/</sup>	3.4	2.8	2.6	2.6	2.5	2.4	2.3	2.3
Tasa de Mortalidad (por miles)	5.2	4.6	4.4	4.4	4.3	4.3	4.2	4.2
Tasa de Mortalidad Infantil (por cada mil nacidos vivos)	27.4	20.8	19.6	19.0	18.4	17.9	16.6	16.0
Número de Médicos (por cada 100,000 habitantes) <sup>3/</sup>	107.1	120.5	127.5	131.3	131.4	136.7	136.8	135.2
Número de Camas en Hospitales (por cada 100,000 habitantes) <sup>3/</sup>	75.3	73.4	74.0	75.4	75.1	74.8	74.4	73.9
Tasa de Analfabetismo de la Población de 15 Años o más	12.1	10.6	10.0	9.8	9.5	9.2	9.0	8.8
Estudiantes por Maestro (primaria)	30.5	28.3	27.6	27.2	27.2	27.0	26.9	26.9
Población con Acceso a Agua Potable <sup>1/</sup>	77.7	84.2	85.7	86.4	87.4	88.5	89.0	89.3

1/ Como porcentaje del total de la población.

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

3/ Concerniente al Sistema Nacional de Salud.

p/ Cifras preliminares.

n.d. No disponible.

Fuente: Segundo Informe de Gobierno, 2002. Presidencia de la República, INEGI y CONAPO.



**Cuadro A 3 Infraestructura y Recursos Naturales**

	1990	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>p</sup>
<b>Carreteras (km)</b>	239,235	310,591	313,604	319,792	329,532	333,840	340,277	340,973
Carreteras Federales de Cuota (km)	1,761	6,356	6,394	6,388	6,429	6,526	6,582	6,667
Carreteras Federales Libres (km)	45,743	41,014	41,411	41,653	41,765	41,866	41,645	41,621
Carreteras Pavimentadas (km)	83,925	98,717	102,250	104,023	108,086	108,416	110,730	111,086
<b>Transporte Ferroviario</b>								
Longitud Total de la Red (km)	26,361	26,622	26,622	26,622	26,622	26,655	26,655	26,690
Pasajeros Transportados (millones de pasajeros-km)	5,336	1,799	1,508	460	254	82	67	66
Carga Comercial Transportada (millones de toneladas-km)	36,417	41,723	42,442	46,873	42,274	48,333	47,336	47,809
<b>Transportación Aérea</b>								
Aeropuertos Internacionales (número)	42	53	54	55	55	57	57	57
Pasajeros (miles)	20,449	26,493	28,896	30,922	32,662	33,974	33,673	34,131
Carga Transportada (miles de toneladas)	164	285	335	388	407	379	351	352
<b>Transportación Marítima</b>								
Número de Puertos (marítimos y fluviales)	85	85	107	107	108	108	108	108
Pasajeros (millones)	3.8	6.4	6.2	7.2	7.9	8.9	n.d.	n.d.
Movimiento de Carga de Altura y Cabotaje (miles de toneladas)	169,140	208,581	219,653	237,380	231,440	244,252	244,431	248,695
<b>Comunicaciones</b>								
Telefonía (miles de líneas conectadas)	5,353	8,826	9,254	9,927	10,927	12,332	13,773	15,032
Telefonía Celular (miles de suscriptores)	63.9	1,022	1,741	3,350	7,732	14,078	21,757	25,762
Servicio Telegráfico (número de oficinas)	2,604	1,771	1,813	1,868	1,878	1,819	1,609	1,609
Servicio Postal (poblaciones atendidas)	22,000	30,828	31,167	31,515	32,015	32,127	29,216	29,216
Estaciones de Radio <sup>1/</sup>	1,045	1,325	1,342	1,351	1,349	1,371	1,410	1,412
Estaciones de Televisión <sup>1/</sup>	540	545	580	584	582	579	642	638
Red Nacional TELEX (líneas instaladas)	24,718	19,625	18,915	18,765	12,280	11,536	n.d.	n.d.
Oferta Hotelera (número de cuartos)	333,547	381,522	382,364	396,968	419,608	421,850	452,116	452,116
Generación Bruta de Energía Eléctrica (gigawatts-hora) <sup>2/</sup>	122,757	160,494	170,519	184,049	192,234	204,336	209,642	217,413
Reservas de Hidrocarburos (millones de barriles)	65,500	62,058	60,900	60,160	57,741	58,204	56,154	52,951

1/ Incluye difusión, concesiones y licencias.

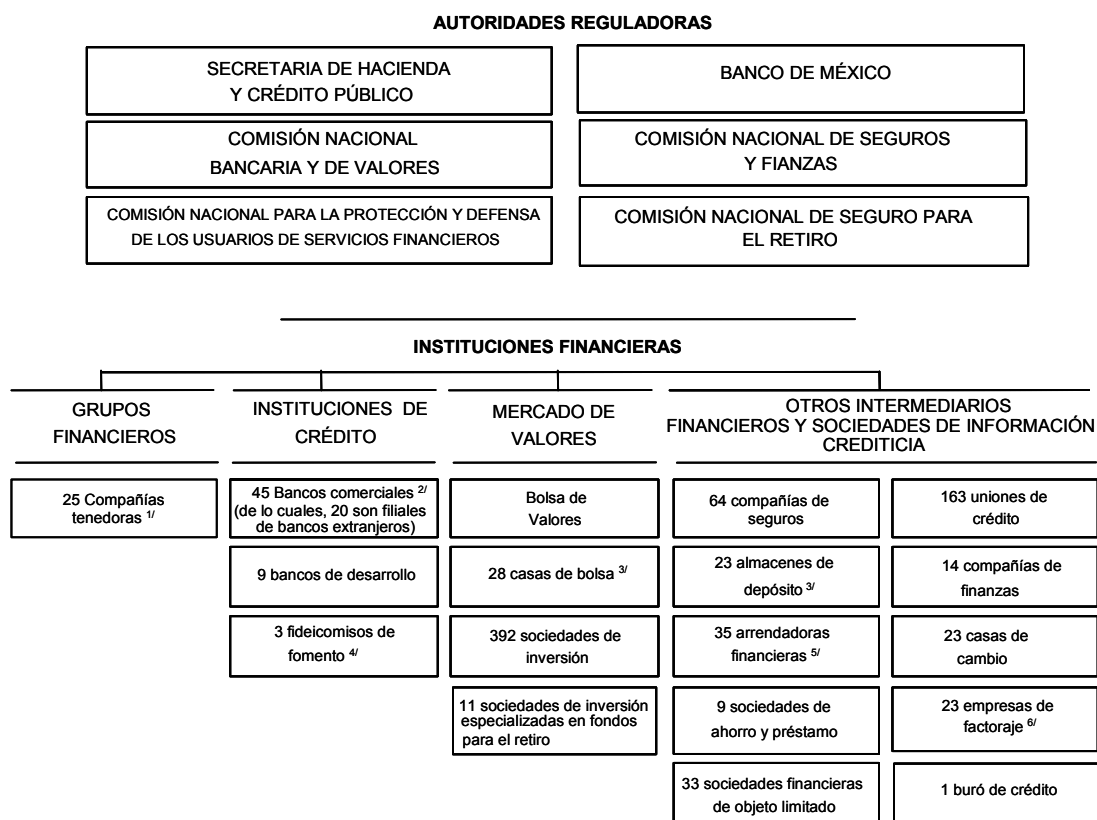
2/ Incluye CFE y LFC.

p/ Cifras preliminares.

n.d. No disponible.

Fuente: Segundo Informe de Gobierno, 2002. Presidencia de la República.

**Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero**



1/ Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores.  
 2/ De los cuales 11 están intervenidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.  
 3/ De las cuales 1 está intervenida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.  
 4/ FIDEC se fusionó a FOVI en diciembre de 2000.  
 5/ De las cuales 3 están intervenidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.  
 6/ De las cuales 3 están intervenidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.  
 Información a diciembre de 2002.

## **Producción y Empleo**

---



**Cuadro A 5 Principales Indicadores de la Producción**

	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>p/</sup>
Variaciones anuales en por ciento						
Producto Interno Bruto	6.8	4.9	3.7	6.6	-0.3	0.9
Consumo Privado	6.5	5.4	4.3	8.2	2.7	1.2
Consumo Público	2.9	2.3	4.7	2.0	-1.2	-1.3
Inversión Privada	23.5	13.8	7.2	8.7	-4.4	-2.8
Inversión Pública	10.1	-7.5	10.7	27.2	-13.0	7.3
Exportaciones de Bienes y Servicios	10.7	12.1	12.4	16.4	-3.6	1.4
Importaciones de Bienes y Servicios	22.7	16.6	14.1	21.5	-1.5	1.6

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

**Cuadro A 6 Producto Interno Bruto**

	A precios corrientes	Tipo de cambio	Millones de dólares
1992	1,125,334.3	3.094	363,715
1993	1,256,196.0	3.115	403,273
1994	1,420,159.5	3.375	420,788
1995	1,837,019.1	6.419	286,185
1996	2,525,575.0	7.599	332,356
1997	3,174,275.2	7.918	400,894
1998	3,846,349.9	9.135	421,056
1999	4,593,685.2	9.560	480,511
2000	5,491,372.8	9.455	580,790
2001	5,828,590.6	9.342	623,913
2002	6,152,828.8	9.655	637,269

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI; Banco de México.

**Cuadro A 7 Oferta y Demanda Agregadas**

A precios de 1993

	Variaciones anuales en por ciento						Por ciento del PIB	
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	1994	2002
Oferta Agregada	9.8	7.4	6.1	10.3	-0.6	1.1	122.3	137.5
PIB	6.8	4.9	3.7	6.6	-0.3	0.9	100.0	100.0
Importaciones de Bienes y Servicios	22.7	16.6	14.1	21.5	-1.5	1.6	22.3	37.5
Demanda Agregada	9.8	7.4	6.1	10.3	-0.6	1.1	122.3	137.5
Consumo Total	6.0	5.0	4.4	7.4	2.2	0.9	82.8	80.9
Privado	6.5	5.4	4.3	8.2	2.7	1.2	72.0	71.4
Público	2.9	2.3	4.7	2.0	-1.2	-1.3	10.8	9.5
Inversión Total	21.0	10.3	7.7	11.4	-5.8	-1.3	19.3	19.3
Privada	23.5	13.8	7.2	8.7	-4.4	-2.8	14.3	16.2
Pública	10.1	-7.5	10.7	27.2	-13.0	7.3	4.9	3.1
Exportaciones de Bienes y Servicios	10.7	12.1	12.4	16.4	-3.6	1.4	17.2	34.2

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

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

Concepto	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>p/</sup>
Financ. de la Formación Bruta de Capital 1/	17.9	25.9	24.3	23.5	23.7	20.9	20.2
Ahorro Externo	0.7	1.9	3.8	3.0	3.1	2.9	2.2
Ahorro Interno	17.2	24.0	20.5	20.5	20.6	18.0	18.0

p/ Cifras preliminares.

1/ Incluye la formación bruta de capital fijo más la variación de existencias.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI, excepto las cifras relativas al ahorro del exterior, que corresponden al saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, medida en pesos corrientes.

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

	Variaciones anuales en por ciento										Por ciento del PIB	
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 /p	1996	2002 /p
Producto Interno Bruto	1.9	4.5	-6.2	5.1	6.8	4.9	3.7	6.6	-0.3	0.9	100.0	100.0
Agricultura, Silvicultura y Pesca	2.9	0.9	0.9	3.6	0.2	0.8	3.6	0.6	3.3	-0.4	5.9	5.1
Sector Industrial	0.3	4.8	-7.8	10.1	9.3	6.3	4.2	6.0	-3.5	0.0	25.5	25.3
Minería	1.8	2.5	-2.7	8.1	4.5	2.7	-2.1	3.8	0.8	-0.3	1.4	1.2
Industria Manufacturera	-0.7	4.1	-4.9	10.8	9.9	7.4	4.2	6.9	-3.7	-0.6	18.6	18.8
Construcción	3.0	8.4	-23.5	9.8	9.3	4.2	5.0	4.1	-5.3	1.7	3.9	3.8
Electricidad, Gas y Agua	2.6	4.8	2.2	4.6	5.2	1.9	7.9	1.0	1.3	3.8	1.6	1.6
Sector Servicios	2.8	4.9	-6.4	3.0	6.6	4.7	3.6	7.3	1.0	1.6	63.0	64.4
Comercio, Restaurantes y Hoteles	0.1	6.8	-15.5	4.8	10.7	5.6	3.1	12.2	-1.9	-0.4	18.4	19.5
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	4.0	8.7	-4.9	8.0	9.9	6.7	7.8	9.1	3.8	2.2	9.3	10.9
Servicios Financieros, Seguros e Inmuebles	5.4	5.4	-0.3	0.6	3.7	4.6	3.6	5.5	4.6	4.4	15.0	15.6
Servicios Comunales, Sociales y Personales	3.3	1.3	-2.3	1.0	3.3	2.9	2.1	2.9	-0.3	1.3	20.4	18.5
Servicios Bancarios Imputados	10.8	11.1	-10.7	-5.1	10.6	5.6	5.9	6.8	6.5	7.1	-2.5	-3.0
Impuestos a los Productos												
Netos de Subsidios	1.9	4.4	-6.2	5.2	6.7	5.1	3.6	6.6	-0.2	0.9	8.0	8.1

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

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

	Variaciones anuales en por ciento										Por ciento del PIB	
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 /p	1996	2002 /p
Total	-0.7	4.1	-4.9	10.8	9.9	7.4	4.2	6.9	-3.7	-0.6	18.6	18.8
Alimentos, Bebidas y Tabaco	3.1	3.3	0.0	3.3	3.2	6.6	4.0	3.9	2.6	1.2	4.9	4.9
Textiles Prendas de Vestir y Cuero	-2.7	1.1	-6.3	15.7	10.5	3.9	3.1	5.4	-8.1	-6.2	1.6	1.4
Madera y sus Productos	-2.5	1.9	-7.8	6.9	6.7	4.4	0.5	3.9	-6.8	-1.3	0.6	0.5
Papel, Imprenta y Editoriales	-2.0	2.9	-7.6	1.3	12.7	5.9	5.0	2.7	-4.3	-0.1	0.8	0.8
Químicos, Derivados del Petróleo y Plástico	-1.7	3.4	-0.9	6.6	6.8	6.1	2.4	3.3	-3.8	-0.6	3.0	2.7
Minerales no Metálicos	2.7	4.6	-11.7	8.1	5.9	5.2	1.8	4.1	-1.7	3.5	1.4	1.3
Industrias Metálicas Básicas	3.2	6.2	4.1	18.8	11.1	4.0	0.4	3.0	-7.1	0.7	1.0	0.9
Prod. Metálicos, Maquinaria y Equipo	-4.1	6.7	-10.3	22.3	19.1	11.5	6.9	13.6	-6.9	-1.7	4.9	5.8
Otras Industrias Manufactureras	-2.5	2.2	-10.2	14.4	10.5	7.9	5.8	8.2	-2.1	-2.0	0.5	0.6

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México INEGI.

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

Año	Petróleo crudo (Millones de barriles diarios)		Gas natural (Millones de pies cúbicos diarios)	Reservas totales de petróleo (Miles de millones de barriles al fin del período)
	Total	Promedio diario	Total	Total
	1984	982.7	2.685	3,753
1985	960.3	2.631	3,604	70.9
1986	886.2	2.428	3,431	70.0
1987	927.5	2.541	3,498	69.0
1988	917.2	2.506	3,478	67.6
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	955.6	2.618	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	1,120.6	3.070	4,791	58.7
1999	1,060.7	2.906	4,791	57.7
2000	1,102.4	3.012	4,679	58.2
2001	1,141.4	3.127	4,511	56.2
2002 <sup>p/</sup>	1,159.6	3.177	4,423	53.0

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Memorias de Labores 1989-2001 e Indicadores Petroleros Vol. XIV, Núm.1., PEMEX.

Cuadro A 12

## Empleo: Número Total de Trabajadores Asegurados en el IMSS

Miles

Año	Permanentes	Eventuales	Total
1992	8,748	1,264	10,012
1993	8,633	1,269	9,902
1994	8,818	1,268	10,086
1995	8,502	820	9,322
1996	9,163	979	10,142
1997	9,837	916	10,753
1998	10,141	1,366	11,507
1999	10,629	1,578	12,207
2000	11,026	1,706	12,732
2001 Ene	10,948	1,661	12,609
Feb	10,957	1,668	12,625
Mar	10,957	1,671	12,629
Abr	10,907	1,661	12,568
May	10,876	1,694	12,570
Jun	10,855	1,685	12,539
Jul	10,830	1,678	12,508
Ago	10,805	1,695	12,499
Sep	10,806	1,693	12,499
Oct	10,809	1,717	12,526
Nov	10,821	1,726	12,547
Dic	10,713	1,661	12,374
2002 Ene	10,607	1,648	12,255
Feb	10,637	1,682	12,319
Mar	10,664	1,685	12,349
Abr	10,708	1,717	12,425
May	10,713	1,723	12,436
Jun	10,727	1,713	12,441
Jul	10,738	1,727	12,466
Ago	10,736	1,709	12,445
Sep	10,770	1,703	12,473
Oct	10,821	1,762	12,583
Nov	10,848	1,764	12,612
Dic	10,733	1,692	12,425

Fuente: Instituto Mexicano del Seguro Social, IMSS.



**Cuadro A 13 Tasas de Desempleo en Areas Urbanas**

	Abierto <sup>1/</sup>	Alternativa <sup>2/</sup>	Presión sobre el mercado de trabajo <sup>3/</sup>	Subempleo y desempleo <sup>4/</sup>	Ingresos insuficientes <sup>5/</sup>	
1990	2.7	4.4	4.1	21.0	18.3	
1991	2.7	4.4	3.6	20.5	14.6	
1992	2.8	4.2	3.5	20.8	11.7	
1993	3.4	4.8	4.0	21.6	10.9	
1994	3.6	6.0	4.6	22.3	11.2	
1995	6.3	8.6	7.7	25.7	16.2	
1996	5.5	6.3	6.8	25.3	17.2	
1997	3.7	4.5	4.8	23.3	16.3	
1998	3.2	4.1	4.0	21.8	14.7	
1999	2.5	3.4	3.1	19.1	12.8	
2000	2.2	2.9	2.8	18.9	10.2	
<hr/>						
2001 p/	I	2.5	3.2	3.0	19.5	10.6
	II	2.3	2.9	2.9	21.6	9.8
	III	2.4	3.0	3.0	15.6	9.2
	IV	2.6	3.2	3.1	18.7	9.3
<hr/>						
2002 p/	I	2.8	3.5	3.5	20.7	9.2
	II	2.6	3.2	3.2	17.5	8.2
	III	2.9	3.6	3.5	16.6	8.5
	IV	2.5	3.0	3.0	17.2	7.9

1/ Muestra la proporción de personas desocupadas abiertas con respecto a la Población Económicamente Activa. La Población Desocupada Abierta, incluye a las personas de 12 años y más que en el periodo de referencia de la encuesta, no trabajaron ni una hora en la semana, pero realizaron acciones de búsqueda de un empleo asalariado o intentaron ejercer una actividad por su cuenta.

2/ Es la proporción de la Población Económicamente Activa, y de la Población Económicamente Inactiva Disponible que se encuentra Desocupada Abierta en el periodo de referencia, que está disponible para el trabajo aunque haya abandonado la búsqueda del mismo o que iniciará sus labores próximamente. El concepto de población desocupada utilizado en esta definición es más amplio y se considera no sólo a los desocupados abiertos sino también, a la parte de la Población Económicamente Inactiva que suspendió la búsqueda de empleo para refugiarse en actividades del hogar o estudio, pero que se encuentra disponible para aceptar un puesto de trabajo. A este último grupo se le conoce también como Desocupados Encubiertos. Se incluye, asimismo, a las personas que comenzarán a trabajar en las cuatro semanas posteriores a la semana de referencia.

3/ Representa la proporción de la Población Económicamente Activa que se encuentra desocupada abierta o que está ocupada pero busca un empleo adicional.

4/ Muestra la proporción de personas desocupadas abiertas y ocupadas que laboran menos de 35 horas a la semana con respecto a la Población Económicamente Activa.

5/ Es el porcentaje que representa la Población Desocupada Abierta y la ocupada que tiene ingresos inferiores a un salario mínimo con respecto a la Población Económicamente Activa.

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Encuesta Nacional de Empleo Urbano, INEGI.

Cuadro A 14

Indice de Tipo de Cambio Real <sup>1/</sup>

1990 = 100

Año	Basado en el costo unitario de la mano de obra en la industria manufacturera no maquiladora <sup>2/</sup>	Variación anual en por ciento
1978	65.2	-1.5
1979	63.4	-2.8
1980	58.6	-7.7
1981	50.6	-13.5
1982	71.2	40.6
1983	105.4	48.1
1984	100.8	-4.4
1985	101.0	0.2
1986	138.4	37.0
1987	147.5	6.6
1988	120.9	-18.1
1989	106.2	-12.1
1990	100.0	-5.8
1991	91.2	-8.8
1992	78.6	-13.8
1993	73.2	-6.9
1994	76.3	4.2
1995	125.9	65.1
1996	129.3	2.7
1997	113.9	-11.9
1998	113.0	-0.8
1999	103.0	-8.8
2000	92.3	-10.4
2001		
I	90.3	-4.6
II	85.3	-9.1
III	83.9	-7.4
IV	82.3	-8.5
2002		
I	83.1	-8.0
II	87.1	2.2
III	89.9	7.1
IV	90.2	9.5

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

2/ El tipo de cambio real efectivo se estima con base en el salario por hora ajustado por el producto por hora hombre para México y sus ocho principales socios comerciales. Calculado con base en series desestacionalizadas.

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

**Precios, Salarios y Productividad**

---



**Cuadro A 15 Principales Indicadores de Precios**

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>Precios</b>	<b>Variación anual en por ciento</b>								
<b>Precios Consumidor</b>									
Fin de Periodo	7.05	51.97	27.70	15.72	18.61	12.32	8.96	4.40	5.70
Promedio Anual	6.97	35.00	34.38	20.63	15.93	16.59	9.49	6.37	5.03
<b>Precios Productor sin Petróleo y sin Servicios</b>									
Fin de Periodo	7.09	56.90	24.76	13.66	19.41	8.66	7.38	2.61	6.29
Promedio Anual	6.11	38.64	33.88	17.55	15.98	14.24	7.84	5.02	3.66
<b>Precios Productor sin Petróleo y con Servicios</b>									
Fin de Periodo	n.d.	51.01	26.55	15.18	18.59	11.94	8.58	4.33	5.67
Promedio Anual	n.d.	36.01	32.32	19.88	16.01	15.98	9.42	6.14	4.87
<b>Precios Productor con Petróleo y con Servicios</b>									
Fin de Periodo	n.d.	52.60	26.68	13.51	17.60	13.71	8.06	3.67	7.05
Promedio Anual	n.d.	37.62	32.56	18.97	14.89	16.62	10.40	5.28	5.19
<b>Precios de Edificación de la Vivienda de Interés Social</b>									
Fin de Periodo	4.65	45.59	25.38	15.88	19.14	14.37	7.59	3.47	3.50
Promedio Anual	4.45	31.85	29.09	17.91	18.11	17.62	11.21	5.29	2.27

Cuadro A 16

## Indice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

Mes	INPC 2Q. Jun 2002	Variación en por ciento		
		Anual	Anual Promedio móvil de 12 meses	Mensual
1989 Dic	14.319	19.70	20.01	
1990 Dic	18.605	29.93	26.65	
1991 Dic	22.101	18.79	22.66	
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 Ene	93.765	8.11	9.25	0.55
Feb	93.703	7.09	8.96	-0.07
Mar	94.297	7.17	8.71	0.63
Abr	94.772	7.11	8.49	0.50
May	94.990	6.95	8.28	0.23
Jun	95.215	6.57	8.04	0.24
Jul	94.967	5.88	7.77	-0.26
Ago	95.530	5.93	7.51	0.59
Sep	96.419	6.14	7.28	0.93
Oct	96.855	5.89	7.03	0.45
Nov	97.220	5.39	6.75	0.38
Dic	97.354	4.40	6.37	0.14
2002 Ene	98.253	4.79	6.09	0.92
Feb	98.190	4.79	5.90	-0.06
Mar	98.692	4.66	5.69	0.51
Abr	99.231	4.70	5.49	0.55
May	99.432	4.68	5.31	0.20
Jun	99.917	4.94	5.17	0.49
Jul	100.204	5.51	5.14	0.29
Ago	100.585	5.29	5.09	0.38
Sep	101.190	4.95	5.00	0.60
Oct	101.636	4.94	4.92	0.44
Nov	102.458	5.39	4.92	0.81
Dic	102.904	5.70	5.03	0.44

**Cuadro A 17**                      **Indice 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
1991 Dic	18.79	15.51	11.72	23.88	11.91	16.74	29.83	24.07	13.65
1992 Dic	11.94	8.58	13.16	13.55	10.94	16.82	10.09	21.75	14.18
1993 Dic	8.01	4.74	6.65	10.22	5.94	9.28	8.53	15.80	10.37
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 Ene	8.11	6.76	7.90	10.32	4.37	8.65	6.72	12.10	9.50
Feb	7.09	4.33	7.34	10.03	3.42	8.84	5.82	12.06	9.28
Mar	7.17	5.13	6.80	9.74	2.78	8.73	5.40	12.31	9.93
Abr	7.11	5.75	6.42	8.80	2.47	8.40	5.30	12.36	10.33
May	6.95	5.69	6.04	8.09	2.37	7.92	5.19	12.29	12.10
Jun	6.57	4.83	5.82	7.57	2.42	7.93	5.27	12.35	11.73
Jul	5.88	4.26	5.40	5.62	2.23	7.27	5.16	12.32	11.42
Ago	5.93	5.51	5.25	4.47	1.70	7.52	4.94	12.10	11.13
Sep	6.14	6.18	5.19	4.81	1.76	7.44	4.85	11.74	10.58
Oct	5.89	6.38	4.88	4.03	1.32	7.14	4.69	11.26	10.37
Nov	5.39	5.86	4.39	3.63	0.79	6.57	4.05	10.85	10.05
Dic	4.40	3.75	4.04	2.68	0.49	5.97	3.83	10.47	9.79
2002 Ene	4.79	5.12	3.16	1.78	0.10	5.51	5.53	10.41	9.92
Feb	4.79	4.45	3.35	2.91	-0.20	4.87	5.69	10.17	9.95
Mar	4.66	3.85	3.53	3.55	-0.75	4.10	5.77	10.22	9.54
Abr	4.70	3.39	3.44	4.60	-0.84	4.17	5.81	9.86	9.20
May	4.68	3.13	3.16	5.69	-1.30	4.23	5.75	9.61	7.31
Jun	4.94	4.09	2.97	6.18	-1.79	3.93	5.49	9.35	7.37
Jul	5.51	5.27	2.93	7.61	-1.94	4.11	5.36	9.33	6.93
Ago	5.29	3.96	2.96	8.54	-1.38	3.70	5.12	9.14	6.99
Sep	4.95	2.94	2.82	8.21	-1.89	3.82	4.95	7.57	7.33
Oct	4.94	2.61	2.70	8.64	-1.67	3.86	4.87	7.32	7.20
Nov	5.39	3.94	2.46	8.93	-1.73	3.79	4.87	7.21	6.94
Dic	5.70	5.45	2.19	9.54	-2.08	3.72	3.95	7.25	6.47

Cuadro A 18

## Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios

Variaciones anuales en por ciento

	Mes	Subyacente	Administrados y concertados	Agropecuarios	Educación	INPC	Canasta básica
1996	Dic	25.63	35.69	30.21	20.52	27.70	33.30
1997	Dic	15.93	17.35	11.80	19.09	15.72	14.89
1998	Dic	17.68	18.13	24.29	17.71	18.61	18.95
1999	Dic	14.24	13.36	0.25	18.10	12.32	13.15
2000	Dic	7.52	12.58	10.07	15.16	8.96	8.74
2001	Ene	6.94	11.59	7.69	15.07	8.11	8.14
	Feb	6.59	11.07	1.89	14.67	7.09	7.80
	Mar	6.46	10.62	3.98	14.63	7.17	7.63
	Abr	6.44	9.59	5.15	14.60	7.11	7.55
	May	6.39	9.26	4.73	14.48	6.95	7.31
	Jun	6.36	8.87	2.35	14.49	6.57	7.26
	Jul	6.16	6.53	1.16	14.39	5.88	6.14
	Ago	6.03	4.97	4.60	14.15	5.93	5.62
	Sep	5.93	5.06	6.63	14.06	6.14	5.77
	Oct	5.77	4.04	7.03	14.02	5.89	5.30
	Nov	5.41	3.23	6.12	14.02	5.39	4.58
	Dic	5.08	2.21	1.35	14.02	4.40	3.83
2002	Ene	4.75	2.85	5.43	13.69	4.79	3.69
	Feb	4.68	3.93	4.23	13.44	4.79	3.94
	Mar	4.54	4.58	2.85	13.61	4.66	3.94
	Abr	4.38	5.78	2.31	13.62	4.70	4.11
	May	4.16	6.60	2.17	13.30	4.68	4.25
	Jun	3.96	6.93	5.15	13.16	4.94	4.18
	Jul	3.94	8.45	8.47	13.15	5.51	4.81
	Ago	3.95	9.38	4.98	13.37	5.29	5.11
	Sep	3.85	9.23	2.38	10.10	4.95	4.88
	Oct	3.84	10.03	1.29	10.05	4.94	5.41
	Nov	3.80	11.02	4.71	10.04	5.39	6.07
	Dic	3.77	10.96	8.65	10.04	5.70	6.06



**Cuadro A 19 Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo**

1994 = 100

Periodo	Sin servicios			Servicios			Con servicios		
	Índice	Variación en por ciento		Índice	Variación en por ciento		Índice	Variación en por ciento	
		Anual	Mensual		Anual	Mensual		Anual	Mensual
1994 Dic	103.478	7.09	1.05	103.518	n.d.	0.84	103.691	n.d.	1.09
1995 Dic	162.355	56.90	3.83	150.255	45.15	2.62	156.586	51.01	3.24
1996 Dic	202.549	24.76	2.58	192.386	28.04	3.59	198.153	26.55	3.11
1997 Dic	230.208	13.66	1.08	224.093	16.48	1.08	228.227	15.18	1.09
1998 Dic	274.892	19.41	1.61	263.860	17.75	2.51	270.662	18.59	2.08
1999 Ene	281.328	19.13	2.34	270.175	18.15	2.39	277.062	18.66	2.36
Feb	283.373	17.85	0.73	274.705	17.99	1.68	280.459	17.96	1.23
Mar	284.551	17.14	0.42	278.673	18.32	1.44	283.179	17.81	0.97
Abr	284.950	16.57	0.14	281.477	18.27	1.01	284.900	17.52	0.61
May	285.794	16.38	0.30	284.874	18.31	1.21	287.125	17.45	0.78
Jun	287.795	15.85	0.70	287.948	18.05	1.08	289.703	17.05	0.90
Jul	289.051	15.26	0.44	290.322	18.06	0.82	291.591	16.79	0.65
Ago	290.222	14.29	0.41	291.947	17.42	0.56	293.011	15.99	0.49
Sep	292.075	11.69	0.64	295.142	17.15	1.09	295.599	14.59	0.88
Oct	294.413	10.35	0.80	297.552	17.15	0.82	297.978	13.92	0.80
Nov	296.408	9.56	0.68	299.892	16.50	0.79	300.177	13.21	0.74
Dic	298.707	8.66	0.78	303.102	14.87	1.07	302.980	11.94	0.93
2000 Ene	302.112	7.39	1.14	307.357	13.76	1.40	306.858	10.75	1.28
Feb	304.311	7.39	0.73	310.581	13.06	1.05	309.623	10.40	0.90
Mar	305.972	7.53	0.55	311.790	11.88	0.39	311.060	9.85	0.46
Abr	308.482	8.26	0.82	313.516	11.38	0.55	313.160	9.92	0.68
May	309.696	8.36	0.39	315.588	10.78	0.66	314.836	9.65	0.54
Jun	312.522	8.59	0.91	317.956	10.42	0.75	317.417	9.57	0.82
Jul	312.633	8.16	0.04	320.055	10.24	0.66	318.613	9.27	0.38
Ago	313.749	8.11	0.36	321.030	9.96	0.30	319.671	9.10	0.33
Sep	314.501	7.68	0.24	323.814	9.71	0.87	321.504	8.76	0.57
Oct	316.970	7.66	0.79	325.874	9.52	0.64	323.795	8.66	0.71
Nov	318.930	7.60	0.62	328.803	9.64	0.90	326.287	8.70	0.77
Dic	320.749	7.38	0.57	332.203	9.60	1.03	328.970	8.58	0.82
2001 Ene	324.567	7.43	1.19	333.729	8.58	0.46	331.565	8.05	0.79
Feb	324.581	6.66	0.00	333.496	7.38	-0.07	331.450	7.05	-0.03
Mar	327.215	6.94	0.81	335.326	7.55	0.55	333.696	7.28	0.68
Abr	327.488	6.16	0.08	337.067	7.51	0.52	334.772	6.90	0.32
May	326.742	5.50	-0.23	339.355	7.53	0.68	335.660	6.61	0.27
Jun	326.470	4.46	-0.08	340.973	7.24	0.48	336.403	5.98	0.22
Jul	325.750	4.20	-0.22	340.881	6.51	-0.03	336.013	5.46	-0.12
Ago	327.024	4.23	0.39	342.613	6.72	0.51	337.541	5.59	0.45
Sep	329.185	4.67	0.66	346.002	6.85	0.99	340.360	5.86	0.84
Oct	330.115	4.15	0.28	348.727	7.01	0.79	342.259	5.70	0.56
Nov	330.166	3.52	0.02	350.103	6.48	0.39	343.030	5.13	0.23
Dic	329.112	2.61	-0.32	351.385	5.77	0.37	343.225	4.33	0.06
2002 Ene	330.775	1.91	0.51	354.982	6.37	1.02	345.936	4.33	0.79
Feb	330.458	1.81	-0.10	355.402	6.57	0.12	346.015	4.39	0.02
Mar	332.645	1.66	0.66	356.305	6.26	0.25	347.529	4.15	0.44
Abr	334.019	1.99	0.41	358.437	6.34	0.60	349.315	4.34	0.51
May	336.468	2.98	0.73	359.665	5.98	0.34	351.104	4.60	0.51
Jun	339.055	3.85	0.77	361.137	5.91	0.41	353.095	4.96	0.57
Jul	340.820	4.63	0.52	361.764	6.13	0.17	354.257	5.43	0.33
Ago	341.384	4.39	0.17	363.431	6.08	0.46	355.415	5.30	0.33
Sep	342.974	4.19	0.47	365.639	5.68	0.61	357.334	4.99	0.54
Oct	345.119	4.55	0.63	366.811	5.19	0.32	358.967	4.88	0.46
Nov	348.724	5.62	1.04	368.467	5.25	0.45	361.543	5.40	0.72
Dic	349.820	6.29	0.31	369.615	5.19	0.31	362.675	5.67	0.31

n.d.: No disponible.

## 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	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>INPP con Servicios</b>	<b>51.01</b>	<b>26.55</b>	<b>15.18</b>	<b>18.59</b>	<b>11.94</b>	<b>8.58</b>	<b>4.33</b>	<b>5.67</b>
Demanda Interna	48.37	27.77	15.86	18.84	12.88	8.96	4.89	5.31
Consumo Privado	49.54	28.47	16.05	18.87	12.78	9.01	4.90	5.53
Consumo del Gobierno	22.28	22.93	20.33	18.80	14.61	11.70	9.02	5.53
Inversión	55.94	26.87	13.55	18.77	12.59	7.68	3.19	4.35
Exportaciones	73.61	17.61	9.75	16.50	3.94	5.07	-0.99	9.27
<b>INPP sin Servicios</b>	<b>56.90</b>	<b>24.76</b>	<b>13.66</b>	<b>19.41</b>	<b>8.66</b>	<b>7.38</b>	<b>2.61</b>	<b>6.29</b>
Demanda Interna	55.26	25.56	13.60	19.76	9.71	7.85	3.42	5.81
Consumo Privado	55.46	26.62	14.27	20.25	9.05	8.15	3.61	6.26
Consumo del Gobierno	67.01	18.57	13.44	16.53	9.78	8.35	2.59	4.19
Inversión	53.95	23.72	12.28	18.89	11.07	7.22	3.06	4.93
Exportaciones	78.25	18.88	14.06	16.68	0.36	3.31	-4.73	11.07
<b>INPP Servicios</b>	<b>45.15</b>	<b>28.04</b>	<b>16.48</b>	<b>17.75</b>	<b>14.87</b>	<b>9.60</b>	<b>5.77</b>	<b>5.19</b>
Demanda Interna	41.60	29.87	17.94	18.03	15.72	9.90	6.11	4.91
Consumo Privado	44.53	29.89	17.37	17.87	15.54	9.61	5.79	5.04
Consumo del Gobierno	19.67	23.28	20.86	18.96	14.95	11.92	9.44	5.61
Inversión	61.29	44.33	19.56	18.24	19.42	9.60	3.75	1.99
Exportaciones	76.34	15.10	4.88	15.20	7.08	6.64	2.30	8.12

**Cuadro A 21**                      **Indice Nacional de Precios Productor sin Petróleo y con Servicios**  
 Clasificación por origen de los bienes finales  
 Variaciones anuales en por ciento a diciembre de cada año

CONCEPTO	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>INPP con Servicios</b>	<b>51.01</b>	<b>26.55</b>	<b>15.18</b>	<b>18.59</b>	<b>11.94</b>	<b>8.58</b>	<b>4.33</b>	<b>5.67</b>
Sector Económico Primario	46.71	26.67	11.01	31.82	-7.06	7.71	4.89	11.04
Agropecuario, Silvicultura y Pesca	40.01	29.67	11.24	33.34	-7.61	8.35	5.78	10.40
Minería	146.20	-4.11	7.72	9.92	2.56	-2.24	-10.60	24.13
Sector Económico Secundario	59.53	24.54	13.91	18.34	10.26	7.19	2.33	5.03
Industria Manufacturera	62.97	24.07	14.59	18.15	9.55	6.57	1.80	5.00
Alimentos, Bebidas y Tabaco	58.96	26.34	15.33	18.91	11.01	6.51	4.76	4.06
Textiles, Prendas de Vestir e Industria del Cuero	54.02	28.24	14.06	16.20	8.05	6.37	1.47	3.87
Industria de la Madera y sus Productos	52.83	19.44	16.29	11.29	9.56	6.66	6.45	1.37
Papel y sus Productos, Imprentas y Editoriales	71.52	4.62	5.60	15.77	12.92	11.11	1.91	3.65
Industrias Químicas, de Petróleo, Caucho y Plástico	67.74	30.95	14.41	17.48	15.57	11.80	-0.83	6.77
Productos de Minerales no Metálicos	37.28	25.84	21.40	21.47	7.80	6.70	1.36	2.55
Industrias Metálicas Básicas	113.77	7.10	9.99	22.63	-2.23	8.66	0.69	9.66
Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	74.17	19.12	14.27	18.39	3.97	1.81	-0.46	5.33
Otras Industrias Manufactureras	86.14	21.83	12.90	20.30	4.66	4.25	2.47	7.37
Construcción	45.41	26.05	11.75	18.95	12.53	9.14	3.97	5.11
Sector Económico Terciario	44.65	28.19	16.53	17.79	14.88	9.69	5.77	5.76
Electricidad y Gas	48.23	25.81	14.06	14.68	12.37	13.09	4.90	33.64
Comercio, Restaurantes y Hoteles	59.53	33.30	16.77	17.33	16.54	9.80	3.44	3.41
Transporte y Comunicaciones	48.28	32.26	15.69	20.34	11.75	8.04	3.90	4.95
Alquiler de Inmuebles	42.57	22.68	16.10	15.97	12.11	6.62	5.81	6.58
Servicios Comunes, Sociales y Personales	26.74	21.24	17.19	17.95	16.14	11.90	10.70	7.17

Cuadro A 22

**Índice Nacional del Costo de Edificación de la Vivienda de Interés Social (INCEVIS)**

Variaciones anuales en por ciento

	Nacional			Ciudad de México		
	General	Materiales	Mano de obra	General	Materiales	Mano de obra
1994 Dic	4.65	4.01	7.37	4.11	3.49	7.03
1995 Dic	45.59	49.00	31.37	45.44	48.63	30.99
1996 Dic	25.38	24.12	31.34	26.38	25.48	31.00
1997 Dic	15.88	19.21	0.99	16.06	19.12	0.98
1998 Dic	19.14	18.61	21.90	18.51	18.01	21.40
1999 Ene	16.97	18.10	11.66	16.57	17.48	11.85
Feb	17.69	18.62	13.26	17.56	18.18	14.32
Mar	19.96	21.30	13.55	19.51	20.49	14.32
Abr	18.83	19.86	13.81	18.71	19.53	14.32
May	18.58	19.51	13.99	18.79	19.62	14.32
Jun	18.94	19.82	14.60	19.20	20.11	14.32
Jul	19.27	20.00	15.61	19.54	20.51	14.32
Ago	19.18	19.87	15.70	19.36	20.28	14.32
Sep	17.65	18.02	15.72	17.64	18.23	14.32
Oct	15.80	15.81	15.74	15.30	15.46	14.32
Nov	14.82	14.64	15.75	13.82	13.74	14.32
Dic	14.37	15.45	8.85	12.92	13.87	7.52
2000 Ene	14.57	15.37	10.60	13.34	13.80	10.83
Feb	14.61	14.86	13.33	13.09	13.61	10.30
Mar	12.13	11.93	13.16	10.96	11.08	10.30
Abr	12.48	12.39	12.91	11.54	11.76	10.30
May	12.31	12.21	12.81	11.58	11.81	10.30
Jun	11.91	11.85	12.21	11.20	11.36	10.30
Jul	10.92	10.87	11.22	10.01	9.96	10.30
Ago	10.31	10.15	11.16	9.14	8.94	10.30
Sep	9.51	9.19	11.21	8.02	7.63	10.30
Oct	9.51	9.19	11.21	8.06	7.67	10.30
Nov	9.46	9.13	11.21	8.14	7.77	10.30
Dic	7.59	6.92	11.22	6.34	5.68	10.30
2001 Ene	7.64	6.86	11.64	6.79	5.97	11.35
Feb	6.46	6.09	8.33	5.88	5.24	9.47
Mar	6.23	5.75	8.64	5.59	4.89	9.47
Abr	5.70	4.88	9.90	4.64	3.79	9.47
May	5.43	4.56	9.87	4.37	3.46	9.47
Jun	4.87	3.89	9.94	3.78	2.77	9.47
Jul	5.23	4.31	9.97	4.62	3.76	9.47
Ago	5.03	4.05	10.11	4.30	3.39	9.47
Sep	5.07	4.10	10.09	4.36	3.45	9.47
Oct	4.61	3.55	10.13	3.96	3.00	9.47
Nov	3.98	2.81	10.12	3.14	2.04	9.47
Dic	3.47	2.20	10.08	2.65	1.46	9.47
2002 Ene	2.03	1.15	6.33	0.81	0.23	3.87
Feb	2.16	0.83	8.71	0.93	0.02	5.78
Mar	1.87	0.55	8.36	0.98	0.08	5.78
Abr	1.55	0.41	7.12	1.17	0.31	5.78
May	1.48	0.34	7.07	1.20	0.34	5.78
Jun	1.72	0.63	7.00	1.70	0.94	5.78
Jul	2.02	1.01	6.99	1.77	1.03	5.78
Ago	2.48	1.59	6.86	2.53	1.93	5.78
Sep	2.50	1.62	6.82	2.67	2.09	5.78
Oct	2.75	1.84	7.17	3.19	2.53	6.71
Nov	3.18	2.28	7.58	3.75	3.02	7.64
Dic	3.50	2.66	7.58	4.12	3.46	7.64

**Cuadro A 23 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
1995	Promedio	12.3	1,491	3,633	n.d.	n.d.	n.d.
1996	Promedio	21.0	1,491	3,686	20.8	580	1,810
1997	Promedio	19.5	1,495	4,074	20.1	552	1,973
1998	Promedio	17.7	1,568	4,525	18.0	629	2,168
1999	Promedio	16.5	1,568	4,671	17.3	624	2,107
2000	Promedio	12.4	1,819	5,358	13.0	763	2,355
2001	Promedio	9.1	1,732	5,679	9.7	712	2,349
2002	Promedio	5.8	1,757	5,487	6.2	706	2,451
2000	Ene	12.9	212	507	13.4	103	239
	Feb	12.9	171	690	13.6	93	342
	Mar	12.7	177	715	13.3	74	365
	Abr	12.8	151	487	14.0	45	231
	May	12.7	157	531	13.8	52	243
	Jun	13.2	49	394	13.9	25	171
	Jul	12.6	187	397	12.5	168	153
	Ago	13.2	66	403	13.9	34	180
	Sep	13.0	53	382	13.1	35	132
	Oct	11.3	463	347	12.7	59	137
	Nov	11.8	53	253	13.3	11	80
	Dic	11.3	81	252	10.8	62	82
2001	Ene	10.4	159	584	11.1	60	312
	Feb	10.3	155	671	10.7	86	299
	Mar	10.3	199	781	10.8	88	381
	Abr	10.4	209	500	10.9	52	248
	May	10.7	78	527	10.9	39	201
	Jun	10.2	69	486	10.2	41	195
	Jul	9.0	183	433	9.0	164	118
	Ago	9.9	45	437	10.1	18	155
	Sep	9.7	63	326	10.1	41	143
	Oct	6.9	435	445	9.1	41	125
	Nov	6.7	100	270	6.3	55	94
	Dic	7.4	36	219	6.8	26	78
2002	Ene	6.6	148	402	7.0	45	203
	Feb	6.9	126	469	7.0	74	239
	Mar	6.1	128	436	6.2	51	221
	Abr	5.8	215	546	6.6	45	201
	May	6.5	87	533	6.4	43	253
	Jun	6.0	66	533	6.5	27	220
	Jul	6.8	92	658	7.1	58	338
	Ago	6.6	69	583	6.8	33	243
	Sep	5.7	227	447	5.7	200	179
	Oct	4.8	465	451	6.1	52	178
	Nov	5.2	110	276	5.0	64	113
	Dic	5.8	25	153	5.9	15	63

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. Corresponden a revisiones salariales en empresas de jurisdicción federal.

Fuente: Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

**Cuadro A 24 Productividad Laboral y Costos Unitarios de la Mano de Obra por Sector Económico**  
Variaciones anuales en por ciento

Período	Productividad laboral <sup>1/</sup>					Costos unitarios de la mano de obra				
	Manufacturas	Maquila	Comercio mayoreo	Comercio menudeo	Comercio	Manufacturas	Maquila	Comercio mayoreo	Comercio menudeo	Comercio
1996 Promedio	7.7	3.1	-0.3	-0.9	0.4	-16.4	-8.4	-12.1	-9.3	-12.1
1997 Promedio	4.7	-5.1	0.8	-3.2	-3.6	-5.0	7.2	4.0	5.3	8.1
1998 Promedio	3.3	-0.7	2.4	0.7	0.8	-0.4	4.6	-0.3	3.0	1.5
1999 Promedio	2.9	-0.4	-1.4	3.4	1.7	-1.4	2.7	-0.1	-1.5	-2.4
2000 Promedio	5.3	0.8	2.6	5.5	3.6	0.9	3.7	4.4	0.9	3.1
2001 Promedio	1.3	-2.6	-8.1	-4.4	-7.7	5.3	11.4	8.1	4.1	7.6
2002 Promedio	5.4	1.4	-6.1	0.9	-2.3	-3.6	2.8	10.4	1.6	6.0
2000 Ene	6.5	1.5	4.3	7.3	5.3	-2.3	2.0	0.8	-2.7	-0.4
Feb	8.5	3.8	8.7	14.2	11.4	-2.9	1.2	-0.8	-6.2	-3.4
Mar	6.8	3.9	2.2	-0.4	1.0	-2.5	1.0	5.1	6.8	6.1
Abr	1.4	-2.3	-1.1	8.4	3.5	5.2	4.4	9.0	-2.2	3.7
May	7.5	2.6	9.3	9.7	9.5	-1.1	3.9	-1.9	-4.1	-2.5
Jun	4.8	-0.4	4.0	1.6	1.9	1.7	5.1	5.1	7.8	7.3
Jul	4.6	-2.4	1.7	5.9	3.3	-0.2	6.0	1.5	-1.2	0.3
Ago	6.9	5.3	5.5	9.4	6.8	3.3	2.5	3.0	0.9	2.1
Sep	5.1	-2.9	2.9	7.2	4.1	0.1	6.2	4.9	-1.1	3.3
Oct	7.7	1.5	4.7	5.2	4.1	-2.0	3.4	-0.4	3.2	1.1
Nov	4.8	3.3	-0.8	2.6	0.1	2.4	4.3	9.3	7.0	8.7
Dic	-1.0	-4.7	-7.0	-0.4	-4.2	6.7	4.4	16.0	5.7	11.9
2001 Ene	3.1	-0.7	-0.4	3.5	1.2	4.2	9.0	0.4	-2.1	-0.9
Feb	-2.2	-4.1	-9.6	-3.5	-8.1	7.7	10.6	8.2	4.4	7.3
Mar	0.3	-6.0	-8.4	1.1	-5.2	5.1	12.6	8.0	-2.4	4.3
Abr	0.4	-2.6	-3.9	-3.3	-5.2	3.3	10.8	-0.8	3.1	1.7
May	1.7	0.7	-7.5	-4.4	-7.6	4.1	9.7	4.7	2.8	5.2
Jun	0.3	-4.6	-11.1	-5.3	-9.4	5.9	12.8	9.5	5.0	8.0
Jul	0.8	-5.5	-8.2	-9.0	-10.7	7.2	15.4	9.4	10.5	12.5
Ago	1.4	-0.8	-7.9	-9.4	-10.6	3.1	11.8	10.4	11.1	13.5
Sep	0.6	-3.9	-13.1	-7.5	-11.8	5.9	13.2	13.4	7.3	11.9
Oct	2.6	-2.7	-9.5	-7.2	-10.1	4.6	13.5	10.9	5.8	11.1
Nov	3.3	-1.9	-10.3	-5.7	-9.7	4.6	10.1	11.5	4.0	10.2
Dic	3.1	1.2	-6.7	-1.6	-4.8	7.5	8.4	11.6	1.1	8.3
2002 Ene	4.1	-0.5	-7.6	-0.1	-4.2	1.3	9.9	12.4	2.0	7.9
Feb	5.6	0.5	-5.5	0.8	-2.1	-2.0	6.4	11.6	0.3	6.6
Mar	-1.6	-2.3	-11.5	-0.8	-5.9	3.8	6.3	13.0	4.4	7.2
Abr	17.0	3.3	1.0	5.7	3.7	-11.1	3.1	10.0	-3.6	5.0
May	6.7	2.7	-5.3	2.6	-1.3	-2.8	2.5	5.5	6.0	3.3
Jun	4.7	2.8	-9.5	-0.8	-5.1	-4.7	1.4	12.2	-0.4	6.3
Jul	7.0	5.7	-4.4	3.4	0.0	-6.1	-0.9	8.3	-1.6	3.1
Ago	4.6	-1.1	-8.3	2.3	-2.6	-4.0	4.7	12.3	-0.4	5.4
Sep	3.8	1.2	-6.0	-1.6	-3.6	-3.1	2.5	8.6	3.5	5.9
Oct	5.0	4.2	-5.1	1.4	-1.4	-2.2	-1.4	13.0	2.6	8.0
Nov	3.0	-0.9	-6.7	-0.7	-3.1	-5.0	1.6	14.4	1.5	8.7
Dic	5.4	1.6	-3.8	-0.7	-2.0	-6.0	-1.3	6.6	4.9	5.0

1/ Calculada con base en el número de puestos de trabajo remunerados.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).

**Cuadro A 25 Remuneraciones Nominales y Reales por Trabajador por Sector Económico**  
Variaciones anuales en por ciento

Período	Remuneraciones nominales					Remuneraciones reales				
	Manufacturas	Maquila	Comercio mayoreo	Comercio menudeo	Comercio	Manufacturas	Maquila	Comercio mayoreo	Comercio menudeo	Comercio
1996 Promedio	21.6	27.5	18.7	21.3	19.3	-9.9	-5.5	-12.1	-10.2	-11.6
1997 Promedio	19.9	22.7	26.4	22.7	25.5	-0.6	1.8	4.9	1.8	4.2
1998 Promedio	19.3	20.7	18.4	20.8	19.0	2.8	4.0	2.1	4.1	2.6
1999 Promedio	18.3	19.1	14.7	18.3	15.5	1.5	2.2	-1.5	1.6	-0.8
2000 Promedio	16.0	14.3	17.3	17.0	17.2	6.0	4.4	7.1	6.8	7.1
2001 Promedio	13.5	15.5	5.7	5.7	5.7	6.7	8.6	-0.5	-0.5	-0.5
2002 Promedio	6.6	9.4	9.0	7.9	8.7	1.5	4.2	3.8	2.7	3.5
2000 Ene	15.5	15.0	16.7	15.9	16.5	4.1	3.6	5.1	4.4	4.9
Feb	16.5	16.1	19.2	18.3	19.0	5.4	5.1	7.9	7.1	7.7
Mar	14.7	15.5	18.3	17.1	18.0	4.1	4.9	7.4	6.4	7.2
Abr	17.0	12.0	18.3	16.3	17.8	6.6	2.0	7.8	6.0	7.4
May	16.4	16.7	17.3	15.2	16.8	6.3	6.6	7.2	5.2	6.7
Jun	16.6	14.6	19.6	19.9	19.7	6.6	4.7	9.3	9.5	9.4
Jul	13.9	12.9	12.7	14.1	13.0	4.4	3.4	3.3	4.6	3.6
Ago	20.6	17.9	18.5	20.5	19.0	10.5	8.0	8.7	10.4	9.1
Sep	14.5	12.3	17.6	15.4	17.1	5.2	3.1	8.0	6.1	7.5
Oct	14.9	14.3	13.5	18.2	14.6	5.5	5.0	4.3	8.6	5.3
Nov	16.9	17.4	18.1	19.5	18.5	7.3	7.8	8.5	9.8	8.8
Dic	15.0	8.5	17.5	14.7	16.8	5.6	-0.5	7.8	5.3	7.2
2001 Ene	16.2	17.0	8.1	9.5	8.5	7.4	8.2	0.0	1.3	0.3
Feb	12.9	13.6	4.8	7.9	5.5	5.4	6.1	-2.2	0.7	-1.5
Mar	13.0	13.3	6.0	5.7	5.9	5.4	5.8	-1.1	-1.4	-1.1
Abr	11.1	15.5	2.1	6.7	3.2	3.7	7.9	-4.7	-0.4	-3.7
May	13.2	18.1	3.6	5.2	4.0	5.9	10.5	-3.2	-1.7	-2.8
Jun	13.2	14.7	3.7	6.0	4.3	6.2	7.6	-2.7	-0.6	-2.2
Jul	14.3	15.4	6.4	6.5	6.4	8.0	9.0	0.5	0.6	0.5
Ago	10.7	17.5	7.7	6.5	7.4	4.5	10.9	1.7	0.6	1.4
Sep	13.0	15.4	4.6	5.4	4.8	6.4	8.8	-1.5	-0.7	-1.3
Oct	13.6	16.9	6.3	4.0	5.7	7.3	10.4	0.4	-1.7	-0.1
Nov	13.9	13.9	5.4	3.4	4.9	8.1	8.0	0.0	-1.9	-0.5
Dic	15.7	14.6	8.8	3.8	7.6	10.8	9.7	4.2	-0.5	3.1
2002 Ene	10.5	14.7	8.8	6.7	8.3	5.4	9.4	3.8	1.9	3.3
Feb	8.5	12.0	10.5	5.9	9.4	3.5	6.9	5.5	1.1	4.4
Mar	6.9	8.7	4.7	8.4	5.6	2.1	3.9	0.0	3.6	0.9
Abr	8.9	11.4	16.4	6.7	14.0	4.0	6.4	11.1	1.9	8.9
May	8.6	10.2	4.6	13.8	6.7	3.7	5.3	-0.1	8.7	2.0
Jun	4.7	9.4	6.6	3.6	5.9	-0.2	4.3	1.6	-1.2	0.9
Jul	6.0	10.5	9.2	7.3	8.8	0.4	4.7	3.5	1.7	3.1
Ago	5.7	8.9	8.4	7.3	8.2	0.4	3.5	3.0	1.9	2.7
Sep	5.6	9.0	7.2	6.9	7.1	0.6	3.8	2.1	1.9	2.0
Oct	7.7	7.7	12.6	9.1	11.7	2.7	2.7	7.3	4.0	6.5
Nov	3.1	6.1	12.5	6.2	11.0	-2.2	0.7	6.8	0.8	5.3
Dic	4.7	6.0	8.4	10.1	8.8	-1.0	0.3	2.5	4.2	2.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).

Cuadro A 26

Salarios Contractuales Reales Ex-ante y Ex-post

Variaciones anuales en por ciento

Periodo	Ex-post <sup>1/</sup>	Ex-ante <sup>2/</sup>	Inflación esperada <sup>3/</sup>
1996 Promedio	-16.64	n.d.	n.d.
1997 Promedio	-0.10	5.12 <sup>4/</sup>	14.09 <sup>4/</sup>
1998 Promedio	3.20	3.47	14.00
1999 Promedio	0.75	2.58	13.32
2000 Promedio	6.25	3.13	8.88
2001 Promedio	5.47	2.41	6.40
2002 Promedio	3.90	1.51	4.21
<hr/>			
2000 Ene	6.04	2.02	10.66
Feb	6.61	2.37	10.33
Mar	6.60	2.94	9.51
Abr	7.13	2.98	9.52
May	7.13	3.37	9.01
Jun	8.27	3.97	8.89
Jul	6.02	3.40	8.89
Ago	6.74	4.39	8.43
Sep	7.79	4.49	8.16
Oct	5.24	3.29	7.79
Nov	6.36	3.69	7.80
Dic	6.57	3.48	7.58
<hr/>			
2001 Ene	4.42	2.44	7.81
Feb	5.46	2.33	7.74
Mar	5.18	3.02	7.09
Abr	5.30	3.22	6.98
May	5.36	3.74	6.70
Jun	6.23	3.14	6.84
Jul	6.33	2.77	6.04
Ago	6.85	3.71	6.01
Sep	6.48	3.76	5.72
Oct	5.15	1.14	5.69
Nov	6.07	1.52	5.10
Dic	6.62	2.21	5.08
<hr/>			
2002 Ene	5.40	1.98	4.53
Feb	5.21	2.30	4.50
Mar	5.41	1.59	4.44
Abr	5.46	1.50	4.24
May	5.74	2.22	4.19
Jun	5.00	1.78	4.15
Jul	3.28	2.60	4.09
Ago	4.41	2.53	3.97
Sep	4.53	1.59	4.05
Oct	1.87	0.65	4.12
Nov	1.24	1.08	4.08
Dic	1.61	1.53	4.21

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.

4/ Mayo-diciembre de 1997.

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



**Cuadro A 27**                      **Salario Mínimo**  
Pesos por día

Fecha a partir de la cual entró en vigencia	Promedio nacional <sup>1/</sup>	Zonas geográficas <sup>2/</sup>		
		A	B	C
1987 Enero 1	2.7608	3.0500	2.8200	2.5350
1987 Abril 1	3.3148	3.6600	3.3850	3.0450
1987 Julio 1	4.0801	4.5000	4.1650	3.7500
1987 Octubre 1	5.1020	5.6250	5.2100	4.6900
1987 Diciembre 16	5.8672	6.4700	5.9900	5.3950
1988 Enero 1	7.0407	7.7650	7.1900	6.4750
1988 Marzo 1	7.2529	8.0000	7.4050	6.6700
1989 Enero 1	7.8337	8.6400	7.9950	7.2050
1989 Julio 1	8.3060	9.1600	8.4750	7.6400
1989 Diciembre 4	9.1389	10.0800	9.3250	8.4050
1990 Noviembre 16	10.7866	11.9000	11.0000	9.9200
1991 Noviembre 11	12.0840	13.3300	12.3200	11.1150
1993 Enero 1	13.0600	14.2700	13.2600	12.0500
1994 Enero 1	13.9700	15.2700	14.1900	12.8900
1995 Enero 1	14.9500	16.3400	15.1800	13.7900
1995 Abril 1	16.7400	18.3000	17.0000	15.4400
1995 Diciembre 4	18.4300	20.1500	18.7000	17.0000
1996 Abril 1	20.6600	22.6000	20.9500	19.0500
1996 Diciembre 3	24.3000	26.4500	24.5000	22.5000
1998 Enero 1	27.9900	30.2000	28.0000	26.0500
1998 Diciembre 3	31.9100	34.4500	31.9000	29.7000
2000 Enero 1	35.1200	37.9000	35.1000	32.7000
2001 Enero 1	37.5700	40.3500	37.9500	35.8500
2002 Enero 1	39.7400	42.1500	40.1000	38.3000

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 28

Principales Indicadores Monetarios y Financieros

	1999	2000	2001	2002
<b>Agregados Monetarios</b>				
	Variación real anual en por ciento <sup>1/</sup>			
Base Monetaria	27.74	1.61	3.41	10.69
M1	12.27	5.87	15.42	6.47
M4	6.02	5.85	11.29	4.99
	Por ciento del PIB <sup>2/</sup>			
Base Monetaria	2.85	2.99	3.19	3.50
M1	8.59	8.75	9.57	10.65
M4	42.37	41.70	45.66	48.31
<b>Tasas de Interés Nominales <sup>3/</sup></b>				
	Tasas anuales en por ciento			
TIEE 28 Días	24.10	16.96	12.89	8.17
Cetes 28 Días	21.41	15.24	11.31	7.09
CPP	19.73	13.69	10.12	5.36
CCP	20.89	14.59	10.95	6.17
<b>Tipo de Cambio <sup>1/</sup></b>				
	Pesos por dólar			
Para Solventar Obligaciones en Moneda Extranjera	9.5143	9.5722	9.1423	10.3125
<b>Bolsa Mexicana de Valores <sup>1/</sup></b>				
	Indice base octubre 1978			
Indice de Precios y Cotizaciones	7,130	5,652	6,372	6,127

1/ Fin de periodo.

2/ Promedio de saldos al final de cada mes.

3/ Promedio simple.

Fuente: Banco de México y Bolsa Mexicana de Valores.

## Cuadro A 29

## Agregados Monetarios

Saldos en miles de millones de pesos

Fin de periodo	Base monetaria	M1	M2	M3	M4
Saldos nominales					
1990	30.1	51.0	271.2	277.8	293.7
1991	38.6	113.6	339.1	358.0	386.7
1992	44.0	131.7	380.5	426.9	458.4
1993	47.2	157.0	469.7	540.8	580.3
1994	56.9	163.8	554.9	657.1	724.2
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	325.4	1,309.4	1,339.8	1,419.7
1998	131.5	387.9	1,671.3	1,697.8	1,783.7
1999	188.7	489.1	2,033.4	2,050.3	2,124.0
2000	208.9	564.2	2,364.9	2,393.3	2,449.6
2001	225.6	679.9	2,769.0	2,797.5	2,846.3
2002					
Ene	206.9	633.5	2,752.4	2,779.3	2,825.2
Feb	202.3	626.8	2,791.3	2,817.0	2,853.5
Mar	216.3	642.1	2,841.6	2,868.3	2,903.2
Abr	201.3	629.3	2,839.4	2,867.6	2,901.3
May	209.3	632.6	2,871.3	2,897.4	2,931.2
Jun	211.9	653.1	2,907.8	2,933.6	2,975.6
Jul	209.8	649.7	2,936.3	2,962.9	3,002.1
Ago	210.3	646.9	2,935.3	2,956.6	2,997.8
Sep	211.0	653.3	2,939.4	2,962.6	3,005.3
Oct	213.9	651.2	2,954.1	2,979.8	3,022.1
Nov	227.5	678.9	3,023.3	3,047.3	3,089.7
Dic	263.9	765.1	3,089.8	3,115.0	3,158.8
Saldos promedio como por ciento del PIB <sup>*/</sup>					
1990	2.91	4.66	30.73	30.98	32.51
1991	3.10	6.85	31.64	33.32	35.78
1992	3.10	9.85	30.97	33.97	36.46
1993	2.96	10.51	33.12	38.25	41.19
1994	3.17	10.47	35.10	40.80	44.04
1995	2.73	7.52	34.08	37.56	41.41
1996	2.50	7.52	34.49	35.43	38.85
1997	2.63	8.41	35.74	36.72	39.26
1998	2.69	8.55	38.06	38.85	41.08
1999	2.85	8.59	40.27	40.68	42.37
2000	2.99	8.75	40.15	40.50	41.70
2001	3.19	9.57	44.22	44.65	45.66
2002	3.50	10.65	47.24	47.66	48.31

**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 del sector privado residente y los depósitos en cuenta corriente con derecho a retiro mediante tarjetas de débito.

**M2** es igual a M1 más la tenencia del sector privado residente de depósitos bancarios (diferentes de cheques y en cuenta corriente), valores emitidos por el sector público y entidades privadas, y los fondos de ahorro para el retiro.

**M3** es igual a M2 más la tenencia de no residentes de depósitos bancarios a la vista y a plazo y valores emitidos por el sector público.

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

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

**Cuadro A 30**

**Base Monetaria**

Saldos en miles de millones de pesos

Fin de periodo	Base monetaria	Pasivos		Activos	
		Billetes y monedas en circulación <sup>1/</sup>	Depósitos bancarios	Crédito interno neto	Activos internacionales netos <sup>2/</sup>
1990	30.121	27.078	3.044	17.850	12.271
1991	38.581	36.172	2.409	3.514	35.067
1992	43.972	42.015	1.957	2.046	41.926
1993	47.193	47.193	0.000	-17.247	64.440
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					
Ene	181.949	181.719	0.230	-200.855	382.804
Feb	176.274	175.896	0.378	-204.269	380.543
Mar	176.110	176.028	0.082	-206.892	383.002
Abr	174.571	174.571	0.000	-199.426	373.997
May	178.270	178.270	0.000	-195.179	373.449
Jun	180.734	180.703	0.031	-189.952	370.686
Jul	178.340	178.256	0.084	-195.738	374.078
Ago	178.964	178.960	0.004	-200.729	379.693
Sep	182.188	182.151	0.037	-225.901	408.089
Oct	181.392	181.039	0.354	-220.905	402.298
Nov	193.892	193.892	0.000	-213.689	407.581
Dic	225.580	225.223	0.358	-185.735	411.315
2002					
Ene	206.862	206.862	0.000	-226.066	432.928
Feb	202.264	202.220	0.045	-228.420	430.685
Mar	216.309	215.889	0.420	-201.223	417.532
Abr	201.289	201.136	0.152	-222.260	423.549
May	209.329	209.329	0.000	-225.464	434.793
Jun	211.893	211.830	0.062	-242.432	454.325
Jul	209.825	209.417	0.408	-241.905	451.730
Ago	210.266	210.266	0.000	-251.555	461.821
Sep	210.994	210.994	0.000	-267.121	478.115
Oct	213.942	213.942	0.000	-255.165	469.107
Nov	227.457	227.457	0.000	-248.383	475.840
Dic	263.937	263.937	0.000	-265.566	529.503

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 31

## Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4

Saldos en miles de millones de pesos

	Diciembre					
	1997	1998	1999	2000	2001	2002
1. Billetes y Monedas en Poder del Público	94.2	115.9	164.2	182.1	199.2	232.4
2. Cuenta de Cheques en Moneda Nacional	175.5	193.8	233.1	266.9	316.2	352.1
3. Cuenta de Cheques en Moneda Extranjera	24.5	37.2	43.1	48.9	84.2	84.3
4. Depósitos en Cuenta Corriente	31.2	40.9	48.7	66.3	80.3	96.4
<b>5. M1 (1+2+3+4)</b>	<b>325.4</b>	<b>387.9</b>	<b>489.1</b>	<b>564.2</b>	<b>679.9</b>	<b>765.1</b>
6. Captación Bancaria de Residentes	604.0	761.9	779.4	690.1	689.2	646.3
7. Valores Públicos en Poder de Residentes (incluye la tenencia de Siefores)	215.8	326.9	536.3	804.9	1,039.8	1,256.2
Valores del Gobierno Federal	187.2	297.9	501.5	665.0	681.3	812.2
Valores Emitidos por el Banco de México (BREMS)				21.0	143.7	160.5
Valores Emitidos por el IPAB				70.8	149.3	208.9
Otros Valores Públicos	28.6	29.0	34.8	48.1	65.5	74.6
8. Valores Privados (incluye la tenencia de Siefores)	43.0	58.6	55.0	84.8	96.3	134.0
9. Fondos para el Retiro, Excluyendo Siefores	121.2	135.9	173.6	220.8	263.8	288.1
<b>10. M2=(5+6+7+8+9)</b>	<b>1,309.4</b>	<b>1,671.3</b>	<b>2,033.4</b>	<b>2,364.9</b>	<b>2,769.0</b>	<b>3,089.8</b>
11. Captación Bancaria de No Residentes	5.1	4.3	6.8	19.6	11.2	7.7
12. Valores Públicos en Poder de No Residentes	25.3	22.3	10.1	8.8	17.2	17.6
<b>13. M3=(10+11+12)</b>	<b>1,339.8</b>	<b>1,697.8</b>	<b>2,050.3</b>	<b>2,393.3</b>	<b>2,797.5</b>	<b>3,115.0</b>
14. Captación de Sucursales y Agencias de Bancos Mexicanos en el Exterior Proveniente de Residentes	41.4	41.6	33.9	35.7	33.0	30.3
15. Captación de Sucursales y Agencias de Bancos Mexicanos en el Exterior Proveniente de No Residentes	38.4	44.3	39.8	20.7	15.9	13.5
<b>16. M4=(13+14+15)</b>	<b>1,419.7</b>	<b>1,783.7</b>	<b>2,124.0</b>	<b>2,449.6</b>	<b>2,846.3</b>	<b>3,158.8</b>



**Cuadro A 32**

**Financiamiento al Sector Privado: Bancario y de Fuentes Alternativas**

Saldos en millones de pesos de 2002, por ciento del total y variaciones anuales en por ciento

	Financiamiento total			Crédito al consumo			Crédito a la vivienda			Financiamiento a empresas y personas físicas con actividad empresarial			
	Total	Bancario	No bancario	Total	Bancario <sup>1/</sup>	No bancario <sup>2/</sup>	Total	Bancario <sup>1/</sup>	No bancario <sup>3/</sup>	Total	Bancario <sup>1/</sup>	No bancario <sup>4/</sup>	Memorándum
													Financ. del exterior <sup>5/</sup>
<b>Dic. 1994</b>													
Saldo Real	3,111.2	2,266.7	844.6	178.1	170.8	7.3	363.7	363.7	0.0	2,569.4	1,732.2	837.2	505.7
% del Total	100.0	72.9	27.1	100.0	95.9	4.1	100.0	100.0	0.0	100.0	67.4	32.6	19.7
<b>Dic. 2000</b>													
Saldo Real	2,016.9	945.0	1,071.9	108.5	52.3	56.2	259.8	227.8	32.0	1,648.6	664.8	983.8	611.9
% del Total	100.0	46.9	53.1	100.0	48.2	51.8	100.0	87.7	12.3	100.0	40.3	59.7	37.1
Var. Real Anual	-3.6	-15.2	9.6	14.0	16.1	12.1	-19.6	-23.8	33.9	-1.5	-13.7	8.8	8.8
<b>Dic. 2001</b>													
Saldo Real	1,859.2	823.4	1,035.7	133.5	66.8	66.7	232.1	188.1	44.0	1,493.6	568.6	925.0	608.1
% del Total	100.0	44.3	55.7	100.0	50.0	50.0	100.0	81.0	19.0	100.0	38.1	61.9	40.7
Var. Real Anual	-7.8	-12.9	-3.4	23.1	27.6	18.8	-10.7	-17.5	37.7	-9.4	-14.5	-6.0	-0.6
<b>Mar. 2002</b>													
Saldo Real	1,796.4	777.3	1,019.1	135.6	67.8	67.8	229.4	182.5	46.9	1,431.3	527.0	904.4	607.7
% del Total	100.0	43.3	56.7	100.0	50.0	50.0	100.0	79.5	20.5	100.0	36.8	63.2	42.5
Var. Real Anual	-9.9	-15.4	-5.2	19.4	18.4	20.4	-9.4	-16.4	34.3	-12.0	-18.0	-8.1	-2.1
<b>Jun. 2002</b>													
Saldo Real	1,848.8	770.6	1,078.2	145.5	74.3	71.1	229.0	177.2	51.8	1,474.4	519.1	955.3	659.0
% del Total	100.0	41.7	58.3	100.0	51.1	48.9	100.0	77.4	22.6	100.0	35.2	64.8	44.7
Var. Real Anual	-1.8	-12.1	7.1	24.4	25.1	23.6	-4.3	-11.8	34.8	-3.5	-15.8	4.9	11.9
<b>Sep. 2002</b>													
Saldo Real	1,882.9	781.8	1,101.1	153.0	80.0	73.0	228.5	171.6	56.9	1,501.4	530.2	971.2	662.7
% del Total	100.0	41.5	58.5	100.0	52.3	47.7	100.0	75.1	24.9	100.0	35.3	64.7	44.1
Var. Real Anual	-0.4	-8.3	6.1	26.8	31.7	21.9	-2.9	-11.6	38.6	-2.2	-11.3	3.6	7.0
<b>Dic. 2002</b>													
Saldo Real	1,922.2	807.1	1,115.1	163.8	85.4	78.3	225.7	166.3	59.4	1,532.8	555.4	977.4	662.8
% del Total	100.0	42.0	58.0	100.0	52.2	47.8	100.0	73.7	26.3	100.0	36.2	63.8	43.2
Var. Real Anual	3.4	-2.0	7.7	22.7	28.0	17.4	-2.8	-11.6	34.9	2.6	-2.3	5.7	9.0

- 1/ La fuente de información corresponde a la estadística de recursos y obligaciones y la relación de responsabilidades de la banca comercial y de desarrollo, particularmente los renglones de valores y crédito otorgado al sector privado del país. Este último concepto incluye la cartera vigente, vencida, descontada, reestructurada en UDIs, la asociada a Fobaproa-IPAB e intereses devengados.
- 2/ Corresponde al que otorgan American Express Co., tiendas departamentales (incluyendo a sus filiales) a través de sus propias tarjetas de crédito y el crédito automotriz otorgado por las Sociedades Financieras de Objeto Limitado (SOFOL). Se consideran tiendas como: Copel, Elektra, El Palacio de Hierro, El Puerto de Liverpool, Salinas y Rocha, Sanborns, Sears y Soriana.
- 3/ Las fuentes de información es la estadística de recursos y obligaciones de las sociedades de ahorro y préstamo (SAPS) y de las SOFOLES.
- 4/ Las fuentes de información son los balances contables (consolidando a sus filiales) de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, en particular los renglones de pasivos con proveedores nacionales y extranjeros y papel bursátil; la estadística de recursos y obligaciones de las SOFOLES; de arrendadoras financieras; de empresas de factoraje; de instituciones de seguros y de las uniones de crédito. A su vez considera financiamiento del exterior.
- 5/ Los datos provienen de la encuesta de pasivos contratados por empresas no financieras del país con bancos del exterior, así como la colocación de instrumentos de deuda privada a través de valores.

**Cuadro A 33**

**Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2002 <sup>1/</sup>**

Flujos revalorizados como porcentaje del PIB <sup>2/</sup>

	Sector privado residente del país <sup>3/</sup>			Sector público <sup>4/</sup>			Sector bancario <sup>5/</sup>			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
<b>1. Variación en Instrumentos Financieros Internos (2 + 7 + 8 + 9)</b>	5.3	2.0	-3.3	-0.3	1.9	2.2	-1.1	-0.3	0.9	-0.2		0.2
2. Instrumentos Financieros	5.3	1.4	-3.9	0.2	3.2	3.0	0.0	0.7	0.7	-0.2		0.2
3. Billetes y Monedas	0.5		-0.5					0.5	0.5			
4. Instrumentos de Captación Bancaria	-0.1		0.1	0.2		-0.2		-0.1	-0.1	-0.2		0.2
5. Emisión de Valores <sup>6/</sup>	4.4	0.7	-3.7		3.4	3.4	0.0	0.3	0.2	0.0		0.0
6. Fondos de Pensión y Vivienda <sup>7/</sup>	0.4	0.6	0.2		-0.2	-0.2						
7. Financiamiento		0.4	0.4	-1.0	-1.0	0.0	-0.7	-1.0	-0.3			
8. Mercado Accionario		-0.1	-0.1					-0.1	0.1	0.0		0.0
9. Otros Conceptos del Sistema Financiero <sup>8/</sup>		0.4	0.4	0.5	-0.3	-0.8	-0.4		0.4			
<b>10. Variación en Instrumentos Financieros externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)</b>	-1.0	1.9	2.9	-0.1	0.3	0.4	0.5	-0.4	-0.9	1.8	-0.7	-2.5
11. Inversión Extranjera Directa		2.2	2.2							2.2		-2.2
12. Financiamiento del Exterior		-0.4	-0.4	0.3		0.3		-0.4	-0.4	-0.5		0.5
13. Activos en el Exterior	-1.0		1.0	-0.1		0.1	-0.7		0.7		-1.8	-1.8
14. Reserva Internacional del Banco de México							1.1		-1.1		1.1	1.1
15. Errores y Omisiones (Balanza de Pagos)		0.1	0.1							0.1		-0.1
<b>16. Discrepancia Estadística<sup>9/</sup></b>		0.0	0.0							0.0		0.0
<b>17. Variación Total en Instrumentos Financieros (1 + 10 + 16)</b>	4.3	3.9	-0.4	-0.4	2.2	2.6	-0.7	-0.7	0.0	1.5	-0.7	-2.2 <sup>10/</sup>

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 extraordinarios.

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

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

10/ 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 Bonos de Regulación Monetaria (BREMS) a un Año <sup>1/</sup>**  
**Resultados de la subasta semanal**

	Plazo en días	Monto en millones de pesos			Ponderado de colocación	Precio		
		Ofrecido	Colocado	Demandado		Máximo	Mínimo asignado	Mínimo
03/Ene/2002	350	1,500	1,500	6,554	99.63047	99.64000	99.62555	75.00000
10/Ene/2002	343	2,000	2,000	41,169	99.66911	99.69517	99.65100	90.02000
17/Ene/2002	336	2,000	2,000	8,161	99.67116	99.68240	99.66790	98.42000
24/Ene/2002	364	2,000	2,000	14,431	99.61707	99.62938	99.61000	80.00000
31/Ene/2002	357	2,000	2,000	42,050	99.59100	99.60000	99.58000	71.00000
07/Feb/2002	350	2,000	2,000	22,300	99.58127	99.59727	99.57000	70.00000
14/Feb/2002	343	2,000	2,000	28,330	99.55971	99.56000	99.55952	50.00000
21/Feb/2002	364	2,000	2,000	16,940	99.53520	99.56660	99.52473	75.00000
28/Feb/2002	357	2,000	2,000	28,578	99.50114	99.52225	99.49366	50.00000
07/Mar/2002	350	2,000	2,000	18,200	99.59605	99.60010	99.59000	75.00000
14/Mar/2002	343	2,000	2,000	14,495	99.57559	99.58361	99.56000	50.00000
20/Mar/2002	337	2,000	2,000	21,990	99.56532	99.59063	99.56000	49.99000
27/Mar/2002	365	2,000	2,000	7,450	99.57522	99.59619	99.57000	9.53457
04/Abr/2002	357	2,000	2,000	12,180	99.58085	99.61460	99.57000	75.00000
11/Abr/2002	350	2,000	2,000	15,990	99.61000	99.61000	99.61000	50.00000
18/Abr/2002	343	2,000	2,000	16,600	99.61031	99.61120	99.61001	49.99000
25/Abr/2002	364	2,000	2,000	24,950	99.57666	99.57666	99.57666	75.00000
02/May/2002	357	2,000	2,000	9,200	99.59462	99.59462	99.59462	50.00000
09/May/2002	350	2,000	2,000	7,400	99.52880	99.57150	99.51000	20.00000
16/May/2002	343	2,000	2,000	22,600	99.60020	99.60400	99.60000	75.00000
23/May/2002	336	2,000	2,000	10,600	99.61161	99.61161	99.61161	50.00000
30/May/2002	364	2,000	2,000	6,450	99.57000	99.57001	99.57000	70.00000
06/Jun/2002	357	2,000	2,000	7,500	99.54776	99.54776	99.54776	75.00000
13/Jun/2002	350	2,000	2,000	15,200	99.58136	99.59000	99.57701	75.00000
20/Jun/2002	343	2,000	2,000	11,800	99.63020	99.63060	99.63000	75.00000
27/Jun/2002	364	2,000	2,000	9,350	99.59273	99.59273	99.59273	75.00000
04/Jul/2002	357	2,000	2,000	51,080	99.61260	99.69000	99.56791	75.00000
11/Jul/2002	350	2,000	2,000	8,000	99.61737	99.62440	99.61503	75.00000
18/Jul/2002	343	2,000	2,000	13,700	99.63170	99.63999	99.63078	75.00000
25/Jul/2002	336	2,000	2,000	6,450	99.63083	99.64000	99.62865	75.00000
01/Ago/2002	364	2,000	2,000	4,250	99.59000	99.59001	99.59000	75.00000
08/Ago/2002	357	2,000	2,000	8,600	99.60851	99.61800	99.60603	75.00000
15/Ago/2002	350	2,000	2,000	6,800	99.60000	99.60000	99.60000	75.00000
22/Ago/2002	343	2,000	2,000	9,200	99.60521	99.61195	99.60273	75.00000
29/Ago/2002	364	2,000	2,000	19,944	99.75200	99.75200	99.75000	75.00000
05/Sep/2002	357	2,000	2,000	5,100	99.75000	99.75000	99.75000	75.00000
12/Sep/2002	350	2,000	2,000	6,615	99.75011	99.76428	99.75000	75.00000
19/Sep/2002	343	2,000	2,000	2,650	99.73000	99.73000	99.73000	99.66770
26/Sep/2002	336	2,000	2,000	6,030	99.73682	99.73690	99.73682	70.00000
03/Oct/2002	364	1,250	1,250	8,000	99.77710	99.80550	99.77300	80.00000
10/Oct/2002	357	1,250	1,250	2,352	99.77076	99.77077	99.77076	99.76122
17/Oct/2002	350	1,250	1,250	4,060	99.77564	99.78433	99.77497	80.00000
24/Oct/2002	343	1,250	1,250	2,710	99.78930	99.79840	99.77770	99.77768
31/Oct/2002	364	1,250	1,250	5,300	99.80027	99.80530	99.79100	99.71781
07/Nov/2002	357	1,250	1,250	4,400	99.79050	99.79050	99.79050	80.00000
14/Nov/2002	350	1,250	1,250	5,500	99.79500	99.79500	99.79500	99.70000
21/Nov/2002	343	1,250	1,250	24,950	99.79736	99.80010	99.79600	95.00000
28/Nov/2002	336	1,250	1,250	2,650	99.79187	99.79187	99.79187	75.00000
05/Dic/2002	364	1,250	1,250	1,350	99.75564	99.75565	99.75564	99.75564
11/Dic/2002	358	1,250	1,250	1,800	99.75073	99.75074	99.75073	99.72201
19/Dic/2002	350	1,250	1,250	1,700	99.76406	99.76406	99.76406	75.00000
26/Dic/2002	343	1,250	1,250	2,050	99.76989	99.76989	99.76989	80.00000

<sup>1/</sup> Bonos emitidos por el Banco de México con fundamento en el artículo 7° fracción VI de la Ley del Banco de México con el propósito de regular la liquidez en el mercado de dinero.

**Cuadro A 35 Bonos de Regulación Monetaria (BREMS) a Tres Años <sup>1/</sup>**  
**Resultados de la subasta semanal**

	Plazo en días	Monto en millones de pesos			Ponderado de colocación	Precio		
		Ofrecido	Colocado	Demandado		Máximo	Mínimo asignado	Mínimo
03/Ene/2002	1050	1,500	1,500	8,705	98.69013	98.69039	98.69000	75.00000
10/Ene/2002	1043	1,000	1,000	5,900	98.81002	98.82003	98.80000	97.91000
17/Ene/2002	1092	1,000	1,000	13,518	98.78857	98.84301	98.76091	98.09865
24/Ene/2002	1085	1,000	1,000	11,000	98.68010	98.68600	98.67000	75.00000
31/Ene/2002	1078	1,000	1,000	38,880	98.56682	98.56780	98.47000	75.00000
07/Feb/2002	1071	1,000	1,000	13,500	98.57335	98.62779	98.54920	75.00000
14/Feb/2002	1064	1,000	1,000	11,129	98.56099	98.56099	98.56099	50.00000
21/Feb/2002	1057	1,000	1,000	9,500	98.53351	98.57554	98.50800	97.00000
28/Feb/2002	1050	1,000	1,000	18,300	98.40667	98.43943	98.40000	80.00000
07/Mar/2002	1043	1,000	1,000	11,289	98.66028	98.73180	98.65152	95.00000
14/Mar/2002	1036	1,000	1,000	5,350	98.57325	98.59110	98.55000	9.86754
20/Mar/2002	1093	1,000	1,000	17,500	98.56885	98.62970	98.50500	50.00000
27/Mar/2002	1086	1,000	1,000	8,450	98.60203	98.64460	98.58316	75.00000
04/Abr/2002	1078	1,000	1,000	14,094	98.57500	98.60824	98.55501	75.00000
11/Abr/2002	1071	1,000	1,000	16,600	98.56130	98.57000	98.55600	75.00000
18/Abr/2002	1064	1,000	1,000	13,800	98.59225	98.59550	98.58500	50.00000
25/Abr/2002	1057	1,000	1,000	11,397	98.59089	98.59091	98.57100	75.00000
02/May/2002	1050	1,000	1,000	5,400	98.51923	98.57905	98.49000	75.00000
09/May/2002	1043	1,000	1,000	4,500	98.55005	98.55010	98.55000	98.29870
16/May/2002	1092	1,000	1,000	9,100	98.56368	98.56990	98.56101	75.00000
23/May/2002	1085	1,000	1,000	5,949	98.54490	98.54490	98.54490	98.38000
30/May/2002	1078	1,000	1,000	4,499	98.55208	98.55211	98.52620	98.36600
06/Jun/2002	1071	1,000	1,000	4,700	98.50598	98.55497	98.49001	75.00000
13/Jun/2002	1064	1,000	1,000	3,350	98.59329	98.59400	98.59325	98.56689
20/Jun/2002	1057	1,000	1,000	4,250	98.65000	98.65000	98.65000	75.00000
27/Jun/2002	1050	1,000	1,000	3,800	98.66285	98.66285	98.66285	98.48000
04/Jul/2002	1043	1,000	1,000	6,200	98.68735	98.68735	98.68734	75.00000
11/Jul/2002	1036	1,000	1,000	4,700	98.65753	98.65753	98.65753	75.00000
18/Jul/2002	1092	1,000	1,000	5,000	98.63655	98.63655	98.63655	98.40000
25/Jul/2002	1085	1,000	1,000	4,500	98.63954	98.63954	98.63954	80.00000
01/Ago/2002	1078	1,000	1,000	3,800	98.62000	98.62000	98.62000	75.00000
08/Ago/2002	1071	1,000	1,000	5,600	98.67000	98.67000	98.67000	75.00000
15/Ago/2002	1064	1,000	1,000	6,800	98.71000	98.71000	98.71000	75.00000
22/Ago/2002	1057	1,000	1,000	10,599	98.69800	98.69900	98.69775	75.00000
29/Ago/2002	1050	1,000	1,000	26,475	99.11302	99.13010	99.11000	75.00000
05/Sep/2002	1043	1,000	1,000	4,000	99.11491	99.13371	99.11000	75.00000
12/Sep/2002	1092	1,000	1,000	2,700	99.02799	99.04021	99.01294	75.00000
19/Sep/2002	1085	1,000	1,000	2,000	98.92634	98.93985	98.91282	75.00000
26/Sep/2002	1078	1,000	1,000	5,900	98.88402	98.91131	98.83000	70.00000
03/Oct/2002	1071	750	750	1,500	99.09900	99.09900	99.09900	99.09900
10/Oct/2002	1064	750	750	950	99.08173	99.08570	99.08028	99.08028
17/Oct/2002	1057	750	750	3,450	99.08430	99.08430	99.08430	85.00000
24/Oct/2002	1050	750	750	3,035	99.06858	99.09487	99.06820	99.04190
31/Oct/2002	1043	750	750	2,817	99.10456	99.11000	99.10000	99.09570
07/Nov/2002	1036	750	750	8,050	99.09904	99.10001	99.09710	95.00000
14/Nov/2002	1092	750	750	4,800	99.08587	99.08587	99.08587	98.87179
21/Nov/2002	1085	750	750	1,555	99.07703	99.08000	99.07500	80.00000
28/Nov/2002	1078	750	750	4,150	99.09689	99.09689	99.09689	98.95000
05/Dic/2002	1071	750	750	1,825	99.03937	99.04120	99.03570	99.03555
11/Dic/2002	1065	750	750	1,950	99.05087	99.05088	99.05087	98.97220
19/Dic/2002	1057	750	750	750	98.98582	98.98582	98.98582	98.98582
26/Dic/2002	1050	750	750	1,750	99.03576	99.03576	99.03576	99.03495

<sup>1/</sup> Bonos emitidos por el Banco de México con fundamento en el artículo 7° fracción VI de la Ley del Banco de México con el propósito de regular la liquidez en el mercado de dinero.

**Cuadro A 36 Tasas de Interés Representativas**  
**Rendimiento de los Valores Públicos**  
**Tasas anuales en por ciento <sup>1/</sup>**

	CETES <sup>2/</sup>				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)
1992	15.62	15.89	15.93	16.11				
1993	14.99	15.50	15.56	15.55				
1994	14.10	14.62	14.07	13.83				
1995	48.44	48.24	43.07	38.56				
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
<b>2000</b>								
Ene	16.19	17.43	17.89	18.82	17.70			
Feb	15.81	16.44	16.61	17.27	15.95			
Mar	13.66	14.46	15.09	15.89	14.94			
Abr	12.93	14.37	15.49	17.04	15.95			
May	14.18	15.58	16.21	17.61	16.90	17.40		
Jun	15.65	16.61	17.26	16.88	16.10			
Jul	13.73	14.62	15.27	15.84	14.95			
Ago	15.23	15.71	16.46	16.95	15.70	14.85		
Sep	15.06	16.15	16.67	16.11	15.15	15.15		
Oct	15.88	17.06	17.19	16.66	15.69	15.44		
Nov	17.56	18.01	17.44	17.12	15.38	14.74		
Dic	17.05	17.41	17.11	17.12	15.30	14.63		
<b>2001</b>								
Ene	17.89	18.50	17.57	17.89		16.20		
Feb	17.34	18.07	18.05	18.05	15.95	15.57		
Mar	15.80	16.47	16.96	16.68	15.29	14.48		
Abr	14.96	15.40	15.91	15.52	14.07	13.67		
May	11.95	12.61	13.55	14.24	12.50	13.20		
Jun	9.43	10.27	11.04	11.99	12.01	12.62		
Jul	9.39	10.25	11.57	12.82	13.25	12.07		10.90
Ago	7.51	8.54	9.64	11.49	12.39	12.08		
Sep	9.32	10.88	11.76	12.49		13.03		
Oct	8.36	9.68	11.46	12.84	12.59	11.19		11.09
Nov	7.43	8.69	10.36	11.43	12.28	11.31		
Dic	6.29	7.53	9.31	10.08	11.02	10.30		10.28
<b>2002</b>								
Ene	6.97	7.35	8.31	9.10	10.29	9.75		9.98
Feb	7.91	8.17	8.67	9.11	9.55	9.63		9.93
Mar	7.23	7.31	7.73	8.02	9.23	9.62		9.72
Abr	5.76	6.40	6.85	7.34	8.35	9.48		9.85
May	6.61	6.69	7.14	7.73	8.63	9.58		9.20
Jun	7.30	7.49	8.33	8.12	8.72	9.50		9.95
Jul	7.38	7.88	8.30	8.79	9.74	9.95	9.90	10.17
Ago	6.68	7.07	7.80	8.56	9.56	9.84	9.93	10.23
Sep	7.34	7.82	7.87	8.51	9.48	10.94	9.81	10.22
Oct	7.66	8.23	9.05	9.67	10.85	10.46	11.08	11.17
Nov	7.30	7.83	8.71	9.17	10.27	10.23	10.67	10.96
Dic	6.88	7.27	8.14	8.41	9.47	9.10	9.77	10.12

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 <sup>1/</sup>

	Sobretasa BONDES		UDIBONOS <sup>4/</sup>		Sobretasa BPAs <sup>5/ 6/</sup>		Sobretasa BPATs <sup>5/ 7/</sup>
	3 años <sup>2/</sup> (1092 días)	5 años <sup>3/</sup> (1820 días)	5 años (1820 días)	10 años (3640 días)	3 años (1092 días)	5 años (1820 días)	5 años (1820 días)
1992							
1993							
1994							
1995							
1996							
1997	0.57		6.32				
1998	0.97		6.95				
1999	1.21		7.95	6.93			
2000	0.75	0.94	6.93	6.74	1.11	1.21	
2001	0.74	0.67		6.63	0.82	0.90	
2002	0.44	0.40		5.52	0.73	0.88	0.84
2000							
Ene	0.68		6.64	6.58			
Feb	0.55		6.23	6.04			
Mar	0.59		6.01	5.91	0.52		
Abr		1.02				0.84	
May		0.89	7.48	7.52	1.34		
Jun		0.90	8.10	7.64	1.41		
Jul		0.74			1.21		
Ago		0.84	7.04	6.81	1.12	1.09	
Sep		1.00	7.03	6.48	1.02	1.10	
Oct	0.96	1.08		6.91	1.22	1.22	
Nov	0.91	1.02			1.34	1.50	
Dic	0.82	0.93		6.78	1.04	1.12	
2001							
Ene	1.10	1.16		7.47	1.07	1.15	
Feb	0.92	1.06			0.97	1.04	
Mar	0.79	0.92		7.68	0.90	0.95	
Abr	0.61	0.72		7.26	0.71	0.72	
May	0.53	0.52		6.34	0.60	0.63	
Jun	0.50	0.42			0.57	0.62	
Jul	0.72	0.57		6.05	0.72	0.73	
Ago	0.62	0.46		6.25	0.66	0.74	
Sep	0.91	0.70		6.56	0.93	1.13	
Oct	0.73	0.55			0.87	1.03	
Nov	0.80	0.48		6.26	0.98	1.14	
Dic	0.64	0.47		5.78	0.82	0.96	
2002							
Ene	0.54	0.32		5.29	0.84	0.97	
Feb	0.47	0.30			0.84	0.96	
Mar	0.42	0.29		5.11	0.75	0.86	
Abr	0.42	0.25		4.89	0.69	0.81	
May	0.43	0.38			0.71	0.83	
Jun	0.38	0.42		5.32	0.71	0.82	
Jul		0.40		5.92	0.72		0.68
Ago		0.40		5.80	0.72		0.79
Sep		0.43			0.72		0.89
Oct		0.55		6.06	0.69		0.92
Nov		0.52		5.75	0.68		0.89
Dic		0.48			0.68		0.85

1/ Promedio simple.

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

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

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

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

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

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

Cuadro A 37

Tasas de Interés Representativas

Costos de Captación, Tasas Interbancarias, Fondo y Papel Comercial  
Tasas anuales en por ciento <sup>1/</sup>

	Costos de Captación				Tasas Interbancarias			Fondo Ponderado		Papel Comercial Ponderado <sup>2/</sup>	
	CCP	CCP-Dólares	CCP-Udis	CPP	CCP-Banca de Desarrollo	TIIIE 28 días	TIIIE 91 días	Mexibor 91 días	Bancario		Gubernamental
1992				18.78							
1993				18.56							19.78
1994				15.50							19.30
1995			6.81	45.12		55.21			52.56	48.00	59.37
1996	30.92	7.19	7.92	30.71		33.61			32.15	30.53	36.48
1997	20.04	6.63	6.59	19.12		21.91	22.29		20.98	19.88	22.15
1998	22.39	6.41	5.77	21.09		26.89	27.14		24.93	23.70	26.38
1999	20.89	6.32	4.07	19.73		24.10	24.63		22.45	20.80	23.66
2000	14.59	6.77	4.06	13.69	17.69	16.96	17.23		16.16	15.34	16.95
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	8.20
2000											
Ene	16.28	6.60	4.35	15.29		18.55	18.69		17.70	15.92	18.58
Feb	16.07	6.68	4.28	15.18		18.15	18.12		17.34	15.60	18.19
Mar	14.42	6.71	3.91	13.67		15.77	15.86		14.89	13.71	15.65
Abr	13.12	6.75	3.78	12.48		14.74	15.10		14.08	12.96	14.48
May	13.29	6.80	3.81	12.51		15.92	16.77		14.95	14.23	15.71
Jun	14.42	6.88	3.89	13.53		17.44	17.73		16.58	16.06	17.59
Jul	13.84	6.86	3.87	12.98		15.13	15.40		14.11	13.67	14.92
Ago	13.98	6.83	4.03	13.05		16.62	16.84		16.30	15.35	16.72
Sep	14.16	6.76	4.11	13.29		16.77	17.13		15.96	15.30	16.92
Oct	14.44	6.84	4.07	13.51		17.38	17.99		16.45	16.20	17.84
Nov	15.56	6.78	4.31	14.44		18.64	18.76		17.92	17.53	18.51
Dic	15.55	6.77	4.27	14.39	17.69	18.39	18.39		17.66	17.56	18.26
2001											
Ene	15.96	6.61	4.49	14.66	17.73	18.62	18.86		17.70	17.57	18.50
Feb	15.82	6.49	4.76	14.63	17.40	18.12	18.36		17.45	16.68	18.28
Mar	15.12	6.34	4.68	14.08	16.74	17.28	17.22		16.68	15.98	17.41
Abr	14.33	6.17	4.69	13.32	16.21	16.36	16.31		15.81	14.80	16.43
May	12.65	5.82	4.78	11.79	14.78	14.09	14.22		13.20	12.15	13.77
Jun	10.15	5.50	4.96	9.47	12.23	11.64	11.90		10.87	9.37	11.47
Jul	8.97	5.16	5.47	8.24	11.11	11.10	11.60	11.34	9.87	9.37	10.92
Ago	8.04	4.76	5.60	7.45	9.65	9.29	10.22	10.14	8.59	7.43	9.34
Sep	8.16	4.61	5.77	7.52	9.98	10.95	12.19	11.74	9.53	8.50	10.48
Oct	8.53	4.48	5.89	7.89	10.23	10.34	11.16	10.89	9.20	7.98	10.19
Nov	7.22	4.17	5.96	6.58	8.93	8.90	10.21	9.80	7.71	7.31	9.06
Dic	6.49	3.88	6.03	5.81	7.99	7.94	8.87	8.58	6.74	6.38	7.73
2002											
Ene	6.19	3.66	6.17	5.52	7.73	7.97	8.44	7.89	7.20	7.00	7.68
Feb	6.76	3.58	6.19	6.01	8.49	8.99	9.06	8.61	8.15	7.99	8.74
Mar	6.54	3.37	6.46	5.82	8.33	8.47	8.61	8.11	7.59	7.49	8.57
Abr	5.46	3.34	5.81	4.86	7.09	6.85	7.12	6.80	5.42	5.38	6.80
May	5.71	3.33	5.78	5.02	7.32	7.73	7.63	7.35	7.09	7.00	7.68
Jun	6.15	3.32	5.74	5.37	7.77	8.42	8.65	8.12	7.26	7.21	8.62
Jul	6.37	3.26	5.73	5.56	7.87	8.34	8.73	8.29	6.92	6.86	8.38
Ago	5.81	3.21	5.72	5.05	7.06	7.61	7.95	7.62	6.53	6.48	7.47
Sep	5.97	3.24	5.59	5.17	7.40	8.37	8.74	8.54	7.08	6.99	8.50
Oct	6.47	3.12	5.54	5.48	8.05	8.67	9.10	8.79	7.73	7.36	8.85
Nov	6.38	3.09	5.50	5.37	7.77	8.33	8.73	8.50	7.34	7.08	8.61
Dic	6.21	3.10	5.56	5.13	7.71	8.26	8.64	8.43	7.50	7.16	8.47

1/ Promedio simple.

2/ Tasa expresada en curva de rendimiento a 28 días.

**Cuadro A 38 Tipos de Cambio Representativos**  
Pesos por dólar

	Tipo de cambio para solventar obligaciones pagaderas en moneda extranjera en la República Mexicana <sup>1/</sup>		Tipo de cambio interbancario a 48 horas al cierre <sup>2/</sup>		cotizaciones	
	Fin del periodo	Promedio del periodo	Compra		Venta	
			Fin del periodo	Promedio del periodo	Fin del periodo	Promedio del periodo
1998	9.8650	9.1357	9.9030	9.1441	9.9080	9.1527
1999	9.5143	9.5605	9.4900	9.5516	9.5000	9.5592
2000	9.5722	9.4556	9.6200	9.4557	9.6500	9.4610
2001	9.1423	9.3425	9.1350	9.3350	9.1600	9.3399
2002	10.3125	9.6560	10.3800	9.6658	10.3950	9.6704
1999						
Ene	10.1745	10.1104	10.1650	10.1233	10.1730	10.1378
Feb	9.9357	10.0150	9.9020	9.9820	9.9100	9.9877
Mar	9.5158	9.7694	9.5160	9.7233	9.5210	9.7301
Abr	9.2871	9.4461	9.2950	9.4142	9.3050	9.4207
May	9.7498	9.3623	9.7300	9.4127	9.7400	9.4217
Jun	9.4875	9.5418	9.3600	9.5011	9.3700	9.5096
Jul	9.3827	9.3671	9.4060	9.3625	9.4100	9.3691
Ago	9.3819	9.3981	9.3600	9.3856	9.3700	9.3926
Sep	9.3582	9.3403	9.3600	9.3303	9.3650	9.3358
Oct	9.6504	9.5403	9.6245	9.5719	9.6330	9.5783
Nov	9.3550	9.4205	9.4130	9.3945	9.4180	9.4010
Dic	9.5143	9.4151	9.4900	9.4181	9.5000	9.4263
2000						
Ene	9.5123	9.4793	9.5900	9.4867	9.6000	9.4940
Feb	9.3748	9.4456	9.3700	9.4188	9.3730	9.4243
Mar	9.2331	9.2959	9.2550	9.2821	9.2600	9.2866
Abr	9.4073	9.3748	9.3930	9.3854	9.3970	9.3919
May	9.5326	9.5081	9.5040	9.5144	9.5100	9.5201
Jun	9.9538	9.7978	9.8300	9.8384	9.8400	9.8446
Jul	9.3610	9.4688	9.3500	9.4183	9.3550	9.4238
Ago	9.2317	9.2846	9.1960	9.2702	9.1980	9.2742
Sep	9.4088	9.3319	9.4350	9.3529	9.4400	9.3566
Oct	9.6443	9.5182	9.5590	9.5314	9.5640	9.5350
Nov	9.4058	9.5179	9.4325	9.4966	9.4500	9.5018
Dic	9.5722	9.4439	9.6200	9.4731	9.6500	9.4788
2001						
Ene	9.6687	9.7701	9.6800	9.7699	9.6840	9.7757
Feb	9.6618	9.7027	9.6875	9.7021	9.6930	9.7072
Mar	9.5380	9.6182	9.4670	9.5885	9.4700	9.5923
Abr	9.2671	9.3508	9.2420	9.3215	9.2470	9.3270
May	9.0851	9.1467	9.1635	9.1355	9.1700	9.1400
Jun	9.0608	9.0957	9.0300	9.0791	9.0400	9.0834
Jul	9.1920	9.1560	9.1670	9.1655	9.1700	9.1702
Ago	9.1438	9.1272	9.2075	9.1298	9.2100	9.1334
Sep	9.5258	9.3841	9.5125	9.4195	9.5175	9.4255
Oct	9.2421	9.3685	9.2580	9.3351	9.2610	9.3399
Nov	9.2762	9.2223	9.2210	9.2198	9.2300	9.2236
Dic	9.1423	9.1672	9.1350	9.1539	9.1600	9.1609
2002						
Ene	9.1714	9.1614	9.1560	9.1637	9.1600	9.1674
Feb	9.0815	9.1062	9.1230	9.0975	9.1270	9.1011
Mar	9.0298	9.0809	9.0125	9.0690	9.0150	9.0712
Abr	9.3196	9.1317	9.3910	9.1664	9.3940	9.1701
May	9.6134	9.4899	9.6450	9.5202	9.6500	9.5243
Jun	9.9998	9.7378	9.9600	9.7646	9.9650	9.7699
Jul	9.6944	9.7978	9.8710	9.7847	9.8750	9.7890
Ago	9.8990	9.8258	9.9400	9.8407	9.9480	9.8467
Sep	10.1667	10.0425	10.2100	10.0718	10.2140	10.0768
Oct	10.1593	10.0961	10.1800	10.0890	10.1910	10.0948
Nov	10.1496	10.2032	10.1420	10.1928	10.1490	10.1975
Dic	10.3125	10.1982	10.3800	10.2293	10.3950	10.2359

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.

Fuente: Banco de México.



**Cuadro A 39 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 <sup>1/</sup>
1998	907,366	29,991	246,698	83,441	144,178	220,528	96,653	85,876
1999	1,460,336	41,128	283,474	114,008	202,002	522,492	164,040	133,193
2000	1,203,021	21,090	221,051	80,229	176,895	430,977	203,729	69,049
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
<b>2000</b>								
Ene	1,351,897	43,644	246,952	95,739	180,698	497,872	167,451	119,541
Feb	1,461,391	39,877	243,875	91,725	208,023	590,227	174,277	113,387
Mar	1,493,349	36,742	249,748	95,741	219,913	588,054	190,110	113,040
Abr	1,344,342	32,306	234,953	92,645	202,509	522,045	160,677	99,208
May	1,251,133	29,317	228,134	89,407	185,526	474,483	151,843	92,424
Jun	1,420,003	24,002	243,225	100,386	206,241	575,436	173,733	96,980
Jul	1,350,286	28,113	237,257	100,350	196,426	512,310	180,919	94,910
Ago	1,379,897	31,729	237,576	97,795	203,899	513,125	201,328	94,445
Sep	1,321,570	27,796	228,879	88,749	189,007	497,424	204,338	85,379
Oct	1,332,834	46,788	227,016	90,353	189,809	487,986	205,256	85,627
Nov	1,202,922	39,226	214,401	85,065	176,384	423,176	189,689	75,003
Dic	1,203,021	21,090	221,051	80,229	176,895	430,977	203,729	69,049
<b>2001</b>								
Ene	1,325,309	23,084	229,770	92,315	184,742	487,777	231,538	76,084
Feb	1,332,614	21,811	219,893	91,639	177,288	531,068	223,854	67,062
Mar	1,275,497	22,847	217,469	92,448	183,142	480,085	213,275	66,231
Abr	1,321,904	19,541	216,953	93,544	181,922	524,251	221,859	63,835
May	1,403,574	21,772	206,723	102,180	192,884	538,871	270,598	70,545
Jun	1,407,703	19,036	210,442	106,545	194,788	522,858	283,525	71,608
Jul	1,367,613	15,927	205,558	106,844	187,572	510,638	274,253	68,822
Ago	1,310,334	15,587	206,785	102,018	181,523	493,153	242,683	68,586
Sep	1,076,160	12,289	189,530	86,057	161,087	438,728	135,657	52,813
Oct	1,082,690	10,675	186,981	91,833	161,796	441,280	137,486	52,640
Nov	1,113,082	10,146	186,465	99,495	162,767	462,115	133,533	58,561
Dic	1,157,600	9,565	211,339	103,222	181,424	427,960	154,211	69,879
<b>2002</b>								
Ene	1,236,159	14,215	219,501	109,304	186,485	457,255	171,098	78,300
Feb	1,175,488	13,555	223,872	101,754	189,898	404,000	166,751	75,658
Mar	1,269,236	16,041	247,085	119,722	206,368	420,910	177,016	82,093
Abr	1,298,654	18,669	254,860	130,626	217,325	418,623	173,065	85,486
May	1,235,665	21,176	253,023	127,275	200,860	391,581	159,391	82,358
Jun	1,144,051	17,209	243,093	120,030	190,900	344,959	151,923	75,935
Jul	1,036,179	16,410	228,966	111,833	185,664	310,644	107,451	75,210
Ago	1,061,708	14,365	232,897	113,963	186,448	326,671	113,044	74,319
Sep	988,806	6,373	226,254	104,419	170,749	305,512	106,237	69,263
Oct	1,026,787	6,058	230,533	103,054	174,028	330,533	113,236	69,344
Nov	1,075,547	13,903	221,606	110,727	174,062	371,059	111,205	72,986
Dic	1,079,221	15,145	214,150	106,035	170,182	370,522	128,310	74,877

<sup>1/</sup> Se compone principalmente de empresas controladoras.  
Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

**Cuadro A 40 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores**  
Al cierre del período  
Octubre de 1978

	Índice general	Industria extractiva	Industria de la transformación	Industria de la construcción	Sector comercio	Comunicaciones y transportes	Sector servicios	Otros 1/
1998	3,960	6,985	2,874	5,744	7,696	13,875	272	2,752
1999	7,130	9,894	3,281	10,890	11,728	31,176	587	3,847
2000	5,652	5,324	2,549	7,428	10,677	25,655	684	1,955
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
2000								
Ene	6,586	10,529	2,848	9,190	10,415	30,279	601	3,401
Feb	7,369	9,620	2,861	8,794	12,817	37,096	627	3,227
Mar	7,473	8,864	2,940	9,141	13,359	37,016	678	3,246
Abr	6,641	7,794	2,756	8,876	12,358	32,514	561	2,827
May	5,961	7,154	2,693	8,572	11,224	27,767	526	2,616
Jun	6,948	5,857	2,825	9,479	13,191	34,575	613	2,755
Jul	6,514	6,881	2,768	9,463	12,304	30,450	627	2,708
Ago	6,665	7,766	2,764	9,201	12,990	30,570	670	2,727
Sep	6,335	6,844	2,692	8,279	11,529	30,129	670	2,420
Oct	6,394	6,243	2,638	8,460	12,170	29,926	677	2,417
Nov	5,653	5,074	2,493	7,914	11,045	25,867	619	2,107
Dic	5,652	5,324	2,549	7,428	10,677	25,655	684	1,955
2001								
Ene	6,497	5,828	2,655	8,650	11,773	30,324	792	2,154
Feb	6,032	5,563	2,545	8,583	11,456	26,931	778	1,883
Mar	5,728	5,824	2,571	8,685	11,499	24,269	741	1,869
Abr	5,987	4,989	2,527	8,797	11,465	26,835	773	1,806
May	6,595	5,574	2,416	10,100	12,302	28,056	966	2,000
Jun	6,666	4,881	2,461	10,062	12,523	28,185	991	2,030
Jul	6,474	4,093	2,408	10,259	12,090	27,641	955	1,902
Ago	6,311	3,923	2,534	9,801	11,619	26,671	831	1,967
Sep	5,404	3,093	2,263	8,222	10,117	23,972	715	1,506
Oct	5,537	2,687	2,210	8,798	10,841	24,000	718	1,560
Nov	5,833	2,604	2,216	9,546	10,954	25,257	764	1,740
Dic	6,372	2,455	2,303	9,919	12,322	27,237	872	2,081
2002								
Ene	6,928	3,648	2,419	10,526	12,777	29,329	972	2,339
Feb	6,734	3,478	2,476	9,810	12,967	28,145	944	2,272
Mar	7,362	4,116	2,744	11,548	14,233	30,141	998	2,468
Abr	7,481	4,791	2,841	12,612	15,072	29,680	964	2,578
May	7,032	5,480	2,840	12,366	13,788	27,622	883	2,491
Jun	6,461	4,453	2,735	11,326	13,123	24,464	838	2,295
Jul	6,022	4,247	2,535	10,569	12,797	21,912	817	2,277
Ago	6,216	3,717	2,569	10,494	12,797	23,138	845	2,311
Sep	5,728	3,373	2,443	9,638	11,764	21,369	777	2,149
Oct	5,968	3,249	2,488	9,526	11,940	23,220	814	2,157
Nov	6,157	3,598	2,492	10,507	11,644	24,605	811	2,144
Dic	6,127	3,919	2,489	10,265	11,286	24,652	836	2,186

1/ Se compone principalmente de empresas controladoras.  
Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

**Finanzas Públicas**

---



**Cuadro A 41 Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 1992-2002**  
Por ciento del PIB

C O N C E P T O	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Ingresos Presupuestarios 1/	23.7	23.1	22.7	22.8	23.0	23.0	20.3	20.8	21.6	21.8	22.5
Gasto Neto Presupuestario	22.3	22.5	23.1	22.9	23.1	23.6	21.6	21.9	22.7	22.5	23.7
Balance Presupuestario	1.4	0.7	-0.3	-0.2	-0.1	-0.6	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2
Balance Extrapresupuestario 2/	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1
Balance Económico de Caja	1.5	0.7	-0.1	0.0	0.0	-0.7	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2
Balance Económico Primario de Caja 3/	5.2	3.3	2.1	4.7	4.3	3.5	1.7	2.5	2.6	2.6	1.8
Balance Operacional Devengado 4/	6.2	1.0	-0.1	0.8	-0.4	0.2	-0.5	-1.2	-1.1	-1.6	-1.0
Deuda Económica Amplia Neta 5/	26.3	21.3	21.1	30.3	26.8	20.8	21.4	20.7	18.9	19.1	20.9
Costo Financiero Presupuestario 6/	3.6	2.7	2.3	4.6	4.4	4.1	2.9	3.6	3.7	3.2	2.9

1/ En 1992 se excluyen ingresos extraordinarios derivados de la privatización de empresas por 2.7 por ciento del PIB.

2/ Incluye la diferencia con fuentes de financiamiento.

3/ Se obtiene al deducir del balance económico el costo financiero de los sectores presupuestario y extrapresupuestario. Medición del Banco de México.

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

5/ 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.

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

La suma de los porcentajes puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Fuente: Dirección General de Planeación Hacendaría (SHCP), a menos que se especifique que es el Banco de México.

Cuadro A 42

Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2001 y 2002

CONCEPTO	2001		Programado		2002		Observado		Crecimiento % real observado 2002-2001	
	Observado		Programado		Miles de millones de pesos		Porcentaje del PIB		Con liquidación del Banrural	Sin liquidación del Banrural
	Miles de millones de pesos	Porcentaje del PIB	Miles de millones de pesos	Porcentaje del PIB	Con liquidación del Banrural	Sin liquidación del Banrural	Con liquidación del Banrural	Sin liquidación del Banrural		
<b>Ingresos Presupuestarios</b>	<b>1,271.4</b>	<b>21.8</b>	<b>1,404.9</b>	<b>22.7</b>	<b>1,388.2</b>	<b>1,377.2</b>	<b>22.5</b>	<b>22.4</b>	<b>4.0</b>	<b>3.1</b>
<b>Gobierno Federal</b>	<b>939.1</b>	<b>16.1</b>	<b>1,026.2</b>	<b>16.6</b>	<b>989.3</b>	<b>978.3</b>	<b>16.0</b>	<b>15.9</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.8</b>
Tributarios	654.9	11.2	806.3	13.0	729.4	729.4	11.8	11.9	6.1	6.1
Impuesto sobre la Renta	285.5	4.9	367.7	5.9	319.3	319.3	5.2	5.2	6.5	6.5
Impuesto al Valor Agregado	208.4	3.6	223.7	3.6	218.3	218.3	3.5	3.5	-0.3	-0.3
Impuesto Especial sobre Prod. y Serv.	110.7	1.9	155.1	2.5	136.5	136.5	2.2	2.2	17.4	17.4
Importación	28.9	0.5	28.9	0.5	27.4	27.4	0.4	0.4	-9.6	-9.6
Otros	21.3	0.4	30.9	0.5	27.9	27.9	0.4	0.5	24.6	24.6
No Tributarios	284.2	4.9	219.9	3.6	259.9	248.9	4.2	4.0	-13.0	-16.6
<b>Organismos y Empresas 1/</b>	<b>332.3</b>	<b>5.7</b>	<b>378.6</b>	<b>6.1</b>	<b>398.9</b>	<b>398.9</b>	<b>6.5</b>	<b>6.5</b>	<b>14.3</b>	<b>14.3</b>
Pemex	103.5	1.8	144.0	2.3	149.8	149.8	2.4	2.4	37.8	37.8
Resto	228.7	3.9	234.6	3.8	249.0	249.0	4.0	4.0	3.7	3.7
<b>Gasto Neto Pagado Presupuestario</b>	<b>1,311.7</b>	<b>22.5</b>	<b>1,445.1</b>	<b>23.4</b>	<b>1,460.3</b>	<b>1,411.4</b>	<b>23.7</b>	<b>22.9</b>	<b>6.0</b>	<b>2.4</b>
<b>Programable Pagado</b>	<b>925.3</b>	<b>15.9</b>	<b>1,008.3</b>	<b>16.3</b>	<b>1,060.9</b>	<b>1,012.0</b>	<b>17.2</b>	<b>16.4</b>	<b>9.2</b>	<b>4.1</b>
Diferimiento de Pagos	0.0	0.0	-18.3	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Programable Devengado	925.3	15.9	1,026.6	16.6	1,060.9	1,012.0	17.2	16.4	9.2	4.1
Servicios Personales	423.0	7.3	n.d.	n.d.	478.0	478.0	7.8	7.8	7.6	7.6
Materiales y Suministros	87.6	1.5	n.d.	n.d.	83.2	83.2	1.4	1.4	-9.6	-9.6
Otros Gastos Corrientes	141.4	2.4	n.d.	n.d.	161.4	161.4	2.6	2.6	8.7	8.7
Gasto de Capital	150.9	2.6	n.d.	n.d.	198.1	149.3	3.2	2.4	25.0	-5.8
Inversión Física	141.3	2.4	n.d.	n.d.	146.0	146.0	2.4	2.4	-1.6	-1.6
Inversión Financiera	9.6	0.2	n.d.	n.d.	52.1	3.3	0.8	0.1	n.a.	-67.7
Subsidios y Transferencias	122.4	2.1	n.d.	n.d.	140.2	140.2	2.3	2.3	9.1	9.1
<b>No Programable</b>	<b>386.4</b>	<b>6.6</b>	<b>436.8</b>	<b>7.1</b>	<b>399.4</b>	<b>399.4</b>	<b>6.5</b>	<b>6.5</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.6</b>
Costo Financiero	188.1	3.2	206.4	3.3	178.4	178.4	2.9	2.9	-9.7	-9.7
Interno	121.6	2.1	n.d.	n.d.	116.7	116.7	1.9	1.9	-8.6	-8.6
Intereses	81.7	1.4	n.d.	n.d.	72.7	72.7	1.2	1.2	-15.3	-15.3
Saneamiento Financiero	39.9	0.7	45.4	0.7	44.0	44.0	0.7	0.7	5.1	5.1
Externo	66.5	1.1	n.d.	n.d.	61.7	61.7	1.0	1.0	-11.7	-11.7
Participaciones a Edos. y Munic.	196.9	3.4	219.2	3.5	214.9	214.9	3.5	3.5	3.9	3.9
Adefas y Otros	1.4	0.0	11.2	0.2	6.1	6.1	0.1	0.1	n.a.	n.a.
<b>Balance Presupuestario</b>	<b>-40.3</b>	<b>-0.7</b>	<b>-40.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>-72.1</b>	<b>-34.2</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.6</b>	<b>70.3</b>	<b>-19.3</b>
<b>Balance Extrapresupuestario</b>	<b>-1.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>-3.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>76.2</b>	<b>76.2</b>
Balance Directo	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4	2.4	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Diferencia con Ftes. de Financiamiento 2/	-1.9	0.0	0.0	0.0	-5.9	-5.9	-0.1	-0.1	n.a.	n.a.
<b>Balance Económico Público de Caja</b>	<b>-42.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>-40.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>-75.6</b>	<b>-37.7</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.6</b>	<b>70.6</b>	<b>-15.0</b>
<b>Balance Económico Primario de Caja 3/</b>	<b>148.7</b>	<b>2.6</b>	<b>167.0</b>	<b>2.7</b>	<b>109.0</b>	<b>146.9</b>	<b>1.8</b>	<b>2.4</b>	<b>-30.2</b>	<b>-6.0</b>

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 extrapresupuestario.

n.d. No disponible.

n.a. No aplica.

La suma de los porcentajes puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Fuente: Dirección General de Planeación Hacendaria (SHCP).

**Cuadro A 43 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 1992-2001**  
Por ciento del PIB

C O N C E P T O	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Ingresos Presupuestarios	23.7	23.1	22.7	22.8	23.0	23.0	20.3	20.8	21.6	21.8	22.5
Gobierno Federal	16.0	15.5	15.1	15.2	15.5	15.8	14.2	14.7	15.8	16.1	16.0
Tributarios	11.3	11.4	11.3	9.3	8.9	9.8	10.5	11.3	10.6	11.2	11.8
No Tributarios	4.8	4.1	3.9	6.0	6.6	6.0	3.7	3.3	5.2	4.9	4.2
Organismos y Empresas 1/	7.7	7.6	7.6	7.5	7.4	7.2	6.2	6.1	5.8	5.7	6.5
Pemex	2.3	2.2	2.3	2.7	2.9	2.7	2.1	2.2	2.0	1.8	2.4
Resto	5.4	5.4	5.3	4.9	4.5	4.5	4.0	3.9	3.8	3.9	4.0
Gasto Neto Presupuestario	22.3	22.5	23.1	22.9	23.1	23.6	21.6	21.9	22.7	22.5	23.7
Programable	15.3	16.1	17.2	15.4	15.7	16.2	15.5	15.3	15.7	15.9	17.2
Gasto Corriente	11.6	13.0	13.5	12.1	12.0	12.8	12.4	12.5	13.0	13.3	14.0
Gasto de Capital	3.7	3.1	3.7	3.2	3.7	3.5	3.1	2.8	2.7	2.6	3.2
No Programable	6.9	6.4	5.9	7.6	7.4	7.4	6.1	6.6	7.0	6.6	6.5
Costo Financiero	3.6	2.7	2.3	4.6	4.4	4.1	2.9	3.6	3.7	3.2	2.9
Participaciones a Edos. y Munic.	2.9	3.0	2.9	2.7	2.8	3.0	3.0	3.1	3.2	3.4	3.5
Adefas y Otros 2/	0.4	0.7	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.0	0.1	0.0	0.1
Balance Presupuestario	1.4	0.7	-0.3	-0.2	-0.1	-0.6	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2
Balance Extrapresupuestario	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1
Balance Económico Público de Caja	1.5	0.7	-0.1	0.0	0.0	-0.7	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2
Balance Económico Primario de Caja 3/	5.2	3.3	2.1	4.7	4.3	3.5	1.7	2.5	2.6	2.6	1.8

1/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

2/ Incluye operaciones ajenas netas del Gobierno Federal.

3/ Se obtiene al deducir del balance económico el costo financiero de los sectores presupuestario y extrapresupuestario. La suma de los porcentajes puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Fuente: Dirección General de Planeación Hacendaría (SHCP), a menos que se especifique que es el Banco de México.

**Cuadro A 44 Ingresos del Sector Público Presupuestario: 1992-2002**  
Por ciento del PIB

C O N C E P T O	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>INGRESOS PRESUPUESTARIOS</b>	<b>23.7</b>	<b>23.1</b>	<b>22.7</b>	<b>22.8</b>	<b>23.0</b>	<b>23.0</b>	<b>20.3</b>	<b>20.8</b>	<b>21.6</b>	<b>21.8</b>	<b>22.5</b>
CLASIFICACIÓN I											
<b>GOBIERNO FEDERAL</b>	<b>16.0</b>	<b>15.5</b>	<b>15.1</b>	<b>15.2</b>	<b>15.5</b>	<b>15.8</b>	<b>14.2</b>	<b>14.7</b>	<b>15.8</b>	<b>16.1</b>	<b>16.0</b>
Tributarios	11.3	11.4	11.3	9.3	8.9	9.8	10.5	11.3	10.6	11.2	11.8
ISR	5.2	5.5	5.1	4.0	3.8	4.2	4.4	4.7	4.7	4.9	5.2
IVA	2.7	2.6	2.7	2.8	2.9	3.1	3.1	3.3	3.4	3.6	3.5
IEPS	1.6	1.5	2.0	1.3	1.2	1.4	2.0	2.3	1.5	1.9	2.2
Otros	1.8	1.7	1.5	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
No Tributarios	4.8	4.1	3.9	6.0	6.6	6.0	3.7	3.3	5.2	4.9	4.2
Derechos	3.5	3.2	2.5	4.2	4.7	4.4	2.7	2.5	3.8	3.5	2.6
Productos	0.3	0.1	0.2	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1
Aprovechamientos	1.0	0.8	1.1	1.3	1.6	1.4	0.6	0.7	1.2	1.3	1.6
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>ORGANISMOS Y EMPRESAS</b>	<b>7.7</b>	<b>7.6</b>	<b>7.6</b>	<b>7.5</b>	<b>7.4</b>	<b>7.2</b>	<b>6.2</b>	<b>6.1</b>	<b>5.8</b>	<b>5.7</b>	<b>6.5</b>
Pemex	2.3	2.2	2.3	2.7	2.9	2.7	2.1	2.2	2.0	1.8	2.4
Otros 1/	5.4	5.4	5.3	4.9	4.5	4.5	4.0	3.9	3.8	3.9	4.0
CLASIFICACIÓN II											
<b>PETROLEROS</b>	<b>6.5</b>	<b>6.1</b>	<b>6.0</b>	<b>7.6</b>	<b>8.2</b>	<b>7.8</b>	<b>6.1</b>	<b>6.2</b>	<b>7.2</b>	<b>6.6</b>	<b>6.7</b>
Pemex	2.3	2.2	2.3	2.7	2.9	2.7	2.1	2.2	2.0	1.8	2.4
Ventas externas	1.9	1.5	1.4	2.4	2.9	2.2	1.2	1.4	1.9	1.4	1.7
Ventas internas 2/	3.5	3.6	3.1	4.2	4.5	4.6	3.3	3.0	4.1	3.8	3.2
(-) Impuestos 3/	3.1	2.9	2.2	4.0	4.6	4.1	2.4	2.2	4.0	3.4	2.4
Gobierno Federal 4/	4.2	3.8	3.7	4.9	5.3	5.2	3.9	4.0	5.2	4.9	4.2
<b>NO PETROLEROS</b>	<b>17.2</b>	<b>17.1</b>	<b>16.8</b>	<b>15.2</b>	<b>14.8</b>	<b>15.2</b>	<b>14.3</b>	<b>14.6</b>	<b>14.5</b>	<b>15.2</b>	<b>15.9</b>
Gobierno Federal	11.9	11.7	11.4	10.3	10.3	10.7	10.2	10.6	10.6	11.3	11.9
Tributarios	10.2	10.3	9.7	8.3	8.1	8.7	8.9	9.4	9.4	9.7	10.0
ISR	5.2	5.5	5.1	4.0	3.8	4.2	4.4	4.7	4.7	4.9	5.2
IVA	2.7	2.6	2.7	2.8	2.9	3.1	3.1	3.3	3.4	3.6	3.5
IEPS	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4
Otros 5/	1.8	1.7	1.5	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
No Tributarios	1.7	1.3	1.7	2.0	2.1	1.9	1.3	1.2	1.2	1.5	1.8
Derechos	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Productos	0.3	0.1	0.2	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1
Aprovechamientos	1.0	0.8	1.1	1.3	1.6	1.4	0.6	0.7	0.8	1.1	1.4
Organismos y Empresas 1/	5.4	5.4	5.3	4.9	4.5	4.5	4.0	3.9	3.8	3.9	4.0

1/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

2/ Incluye ingresos diversos.

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

4/ A partir de 2000, la SHCP sólo incluye los derechos y aprovechamientos petroleros, así como el IEPS al diesel y las gasolinas. Hasta 1999 también consideraba al IVA petrolero.

5/ Incluye impuestos al comercio exterior y otros impuestos.

La suma de los porcentajes puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Fuente: Dirección General de Planeación Hacendaria (SHCP).



**Cuadro A 45 Gastos del Sector Público Presupuestario: 1992-2002**  
Por ciento del PIB

C O N C E P T O	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>GASTO NETO PRESUPUESTARIO</b>	<b>22.3</b>	<b>22.5</b>	<b>23.1</b>	<b>22.9</b>	<b>23.1</b>	<b>23.6</b>	<b>21.6</b>	<b>21.9</b>	<b>22.7</b>	<b>22.5</b>	<b>23.7</b>
<b>PROGRAMABLE</b>	<b>15.3</b>	<b>16.1</b>	<b>17.2</b>	<b>15.4</b>	<b>15.7</b>	<b>16.2</b>	<b>15.5</b>	<b>15.3</b>	<b>15.7</b>	<b>15.9</b>	<b>17.2</b>
Gasto Corriente	11.6	13.0	13.5	12.1	12.0	12.8	12.4	12.5	13.0	13.3	14.0
Servicios personales	5.0	5.7	6.0	6.4	6.2	6.8	6.9	7.3	7.1	7.3	7.8
Directos	3.8	4.0	4.0	3.6	3.5	3.7	3.4	3.7	3.5	3.7	4.0
Indirectos 1/	1.2	1.7	2.0	2.7	2.7	3.2	3.5	3.7	3.7	3.6	3.8
Materiales y suministros	1.8	1.8	1.7	1.6	1.7	1.6	1.6	1.2	1.5	1.5	1.4
Otras erogaciones 2/	3.1	3.1	3.2	2.9	2.7	2.7	2.3	2.2	2.7	2.4	2.6
Subsidios y transferencias 3/	1.7	2.4	2.6	1.3	1.5	1.6	1.6	1.7	1.8	2.1	2.3
Gasto de Capital	3.7	3.1	3.7	3.2	3.7	3.5	3.1	2.8	2.7	2.6	3.2
Inversión física	3.4	2.9	3.4	2.8	3.0	3.2	2.9	2.6	2.5	2.4	2.4
Directa	2.6	2.5	2.6	2.2	2.3	2.4	1.8	1.5	1.4	1.2	1.2
Indirecta 4/	0.8	0.4	0.7	0.6	0.7	0.8	1.2	1.0	1.1	1.2	1.2
Inversión financiera y otros 5/	0.4	0.2	0.3	0.4	0.7	0.3	0.2	0.3	0.1	0.2	0.8
<b>NO PROGRAMABLE</b>	<b>6.9</b>	<b>6.4</b>	<b>5.9</b>	<b>7.6</b>	<b>7.4</b>	<b>7.4</b>	<b>6.1</b>	<b>6.6</b>	<b>7.0</b>	<b>6.6</b>	<b>6.5</b>
Costo Financiero	3.6	2.7	2.3	4.6	4.4	4.1	2.9	3.6	3.7	3.2	2.9
Interno	2.2	1.5	1.1	2.6	2.3	2.5	1.5	2.2	2.3	2.1	1.9
Intereses	2.1	1.4	1.1	1.8	1.4	1.3	1.2	1.7	1.2	1.4	1.2
Saneamiento Financiero	0.1	0.0	0.0	0.9	0.9	1.3	0.3	0.5	1.1	0.7	0.7
Externo	1.5	1.2	1.2	2.0	2.1	1.6	1.4	1.4	1.3	1.1	1.0
Participaciones a Edos. y Munic.	2.9	3.0	2.9	2.7	2.8	3.0	3.0	3.1	3.2	3.4	3.5
Adefas y otros 6/	0.4	0.7	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.0	0.1	0.0	0.1

1/ Incluye las aportaciones para la educación básica en los estados y las transferencias para los servicios personales de las entidades extrapresupuestarias.

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 extrapresupuestarias.

5/ Incluye erogaciones recuperables y transferencias para amortización e inversión financiera de las entidades extrapresupuestarias.

6/ Incluye ajenas netas del Gobierno Federal.

n.d. No disponible.

La suma de los porcentajes puede no coincidir con el total debido al redondeo.

Fuente: Dirección General de Planeación Hacendaria (SHCP).

Cuadro A 46

Deuda Neta Total del Sector Público <sup>1/</sup>

Saldos promedio

Años	Deuda económica amplia <sup>2</sup>				Deuda consolidada con el Banco de México <sup>3</sup>				
	Interna	Externa		Total	Interna	Externa		Total	
	Miles de millones de pesos	Millones de dólares	Miles de millones de pesos	Por ciento del PIB	Miles de millones de pesos	Millones de dólares	Miles de millones de pesos	Por ciento del PIB	
1980	0.4	33,334	0.8	26.5	0.5	28,977	0.7	25.4	
1981	0.7	43,782	1.1	29.1	0.8	39,529	1.0	28.4	
1982	1.6	60,849	3.5	51.5	1.6	59,623	3.4	50.6	
1983	3.0	64,166	7.8	59.5	3.0	62,358	7.6	58.0	
1984	5.0	70,833	12.0	56.3	5.6	65,135	11.1	55.0	
1985	7.6	74,711	19.8	56.2	8.0	70,443	18.7	54.7	
1986	14.8	76,463	48.3	76.5	14.4	75,447	47.7	75.2	
1987	29.0	81,922	116.8	71.8	37.1	74,880	106.2	70.6	
1988	65.4	84,097	191.3	61.7	73.0	76,410	173.9	59.3	
1989	97.7	81,967	202.8	54.8	87.6	80,089	198.2	52.1	
1990	125.9	74,598	210.5	45.5	113.3	73,235	206.6	43.3	
1991	127.9	68,915	208.3	35.4	133.1	59,888	180.9	33.1	
1992	85.4	68,072	211.0	26.3	100.4	55,198	171.1	24.1	
1993	54.8	68,522	213.1	21.3	78.3	50,914	158.3	18.8	
1994	43.2	73,080	256.5	21.1	63.8	58,469	207.6	19.1	
1995	24.7	81,864	533.1	30.3	-24.2	84,101	547.1	28.4	
1996	30.4	85,376	648.3	26.8	5.9	82,289	624.6	24.9	
1997	47.2	77,569	614.6	20.8	112.9	62,596	495.7	19.1	
1998	103.7	77,805	718.7	21.4	239.9	56,173	518.8	19.7	
1999	199.1	78,621	752.2	20.7	391.6	53,461	511.7	19.6	
2000	315.7	76,466	724.1	18.9	584.5	44,256	419.1	18.3	
2001	Ene	359.7	75,715	733.1	701.8	36,351	352.0		
	Feb	370.9	75,154	728.4	709.8	36,285	351.7		
	Mar	370.7	76,380	735.1	19.0	711.7	37,289	358.8	18.4
	Abr	365.9	77,077	734.5	710.1	37,818	360.3		
	May	366.5	76,964	728.1	713.9	37,495	354.7		
	Jun	373.1	76,771	721.4	18.9	722.6	37,160	349.2	18.5
	Jul	379.4	76,495	716.0	730.7	36,745	344.1		
	Ago	383.9	76,422	713.8	739.0	36,486	340.9		
	Sep	387.9	76,291	714.0	19.4	748.0	36,023	337.2	19.1
	Oct	394.5	76,063	711.1	759.0	35,470	331.7		
	Nov	399.8	75,837	708.5	767.8	34,996	327.0		
	Dic	406.8	75,746	706.5	19.1	779.0	34,588	322.8	18.9
2002(p)	Ene	484.2	77,159	705.7	925.9	30,104	275.3		
	Feb	496.9	77,048	704.1	938.4	30,062	274.7		
	Mar	510.0	76,795	698.7	20.8	949.0	30,108	273.9	21.1
	Abr	518.9	76,124	697.6	954.2	29,905	274.1		
	May	529.8	75,473	698.8	962.5	29,574	273.8		
	Jun	534.0	74,989	702.8	19.9	966.2	29,172	273.2	20.0
	Jul	542.8	74,534	702.8	975.8	28,656	270.0		
	Ago	550.0	74,147	703.4	983.7	28,218	267.4		
	Sep	554.2	73,958	707.6	20.9	988.9	27,940	266.9	20.8
	Oct	556.5	73,714	709.5	991.7	27,667	265.8		
	Nov	561.4	73,569	711.5	997.9	27,435	264.8		
	Dic	567.5	73,554	716.1	20.9	1008.1	27,055	262.6	20.7

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 consolida, con los sectores de la deuda económica amplia, los 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.

Fuente: Banco de México y Dirección General de Crédito Público (SHCP).

Cuadro A 47

Deuda Neta Total del Sector Público <sup>1/</sup>

Saldos a fin de periodo

Años	Deuda económica amplia <sup>2</sup>				Deuda consolidada con el Banco de México <sup>3</sup>				
	Interna	Externa		Total	Interna	Externa		Total	
	Miles de millones de pesos	Millones de dólares	Miles de millones de pesos	Por ciento del PIB	Miles de millones de pesos	Millones de dólares	Miles de millones de pesos	Por ciento del PIB	
1980	0.6	36,178	0.8	31.5	0.6	30,933	0.7	30.3	
1981	0.9	55,987	1.5	38.0	1.0	50,857	1.3	37.1	
1982	2.6	63,171	6.1	87.4	2.4	62,558	6.0	84.7	
1983	4.1	67,166	9.6	75.0	4.3	62,733	9.0	73.1	
1984	5.7	74,214	14.2	66.0	6.6	66,871	12.8	64.2	
1985	9.7	76,283	28.1	77.3	10.0	72,695	26.8	75.3	
1986	21.2	80,093	73.3	114.5	22.2	76,751	70.2	112.0	
1987	41.2	85,391	188.7	113.3	52.3	76,254	168.5	108.8	
1988	83.0	84,814	193.5	66.4	76.6	82,643	188.5	63.7	
1989	108.8	80,562	212.8	58.6	97.3	79,421	209.7	55.9	
1990	138.1	72,629	213.9	47.6	131.7	68,512	201.8	45.1	
1991	117.5	69,181	212.5	34.8	130.7	57,494	176.6	32.4	
1992	64.0	66,407	206.9	24.1	79.8	53,169	165.6	21.8	
1993	50.9	68,515	212.8	21.0	87.4	47,937	148.9	18.8	
1994	59.8	75,131	400.1	32.3	59.8	72,086	383.9	31.2	
1995	11.2	87,639	669.8	37.0	-12.5	87,685	670.1	35.7	
1996	70.0	79,849	626.9	27.6	73.6	73,628	578.0	25.8	
1997	83.0	76,555	618.8	22.1	199.6	56,739	458.6	20.7	
1998	149.9	80,465	793.8	24.5	307.3	56,970	562.0	22.6	
1999	262.3	78,146	743.5	21.9	482.8	50,777	483.1	21.0	
2000	430.6	73,817	709.4	20.7	731.2	38,701	371.9	20.1	
2001	Ene	359.7	75,715	733.1	701.8	36,351	352.0		
	Feb	382.1	74,593	723.7	717.7	36,219	351.4		
	Mar	370.1	78,832	748.4	19.2	715.6	39,297	373.1	18.7
	Abr	351.7	79,170	732.6	705.2	39,407	364.7		
	May	369.0	76,508	702.6	729.3	36,202	332.5		
	Jun	405.6	75,809	687.7	18.8	765.7	35,484	321.9	18.7
	Jul	417.1	74,836	684.1	779.6	34,254	313.1		
	Ago	415.4	75,914	698.4	797.2	34,677	319.0		
	Sep	420.6	75,244	715.6	20.0	819.5	32,316	307.3	19.9
	Oct	453.3	74,011	684.9	857.8	30,494	282.2		
	Nov	452.6	73,578	681.9	856.5	30,255	280.4		
	Dic	483.7	74,747	685.4	20.1	901.5	30,099	276.0	20.2
2002(p)	Ene	484.2	77,159	705.7	925.9	30,104	275.3		
	Feb	509.6	76,937	702.5	950.9	30,020	274.1		
	Mar	536.3	76,287	687.8	21.1	970.4	30,198	272.3	21.4
	Abr	545.6	74,113	694.6	969.5	29,296	274.6		
	May	573.3	72,867	703.6	995.7	28,251	272.8		
	Jun	554.9	72,571	722.6	20.6	984.6	27,161	270.4	20.2
	Jul	595.6	71,800	702.6	1033.4	25,562	250.2		
	Ago	600.3	71,441	708.0	1038.9	25,149	249.3		
	Sep	588.3	72,441	741.1	22.0	1030.7	25,720	263.1	21.4
	Oct	576.6	71,521	726.3	1016.9	25,211	256.0		
	Nov	610.7	72,116	731.7	1060.1	25,108	254.8		
	Dic	635.2	73,396	766.2	22.8	1120.2	22,876	238.8	22.1

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 consolida, con los sectores de la deuda económica amplia, los 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.

Fuente: Banco de México y Dirección General de Crédito Público (SHCP).

Cuadro A 48

Deuda Neta del Sector Público No Financiero <sup>1/</sup>

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	Por ciento del PIB
1982		4.9	37,826	3.6	81.8
1983		7.7	44,517	6.4	62.7
1984		10.9	46,054	8.8	63.7
1985		20.0	48,155	17.7	75.2
1986		48.5	49,802	45.6	114.3
1987		111.1	52,747	116.6	112.0
1988		156.1	54,341	124.0	67.8
1989		195.3	53,184	140.5	61.6
1990		207.7	48,905	144.0	47.9
1991		205.9	48,368	148.5	37.5
1992		170.0	45,805	142.7	27.8
1993		172.3	41,441	128.7	24.0
1994		257.9	41,033	218.5	33.5
1995		278.2	51,637	394.6	36.6
1996		319.7	53,921	466.7	31.1
1997		336.2	52,855	427.2	24.0
1998		443.8	52,424	517.2	25.0
1999		544.4	57,244	543.7	23.7
2000		686.3	51,506	495.0	21.5
2001 p/	Ene	643.2	52,875	512.0	
	Feb	666.2	51,891	503.5	
	Mar	659.5	56,406	535.5	20.5
	Abr	635.5	56,643	524.2	
	May	657.7	53,931	495.3	
	Jun	683.4	53,519	485.5	20.1
	Jul	696.5	53,021	484.7	
	Ago	701.1	53,787	494.8	
	Sep	708.8	52,629	500.5	21.3
	Oct	727.9	52,216	483.2	
	Nov	738.0	52,332	485.0	
	Dic	770.3	53,253	488.3	21.6
2002 p/	Ene	763.1	55,511	507.7	
	Feb	778.0	55,331	505.2	
	Mar	802.0	54,943	495.4	22.4
	Abr	808.6	52,708	494.0	
	May	820.0	51,503	497.3	
	Jun	837.1	51,096	508.8	21.7
	Jul	852.6	50,656	495.7	
	Ago	861.6	50,260	498.1	
	Sep	856.4	50,997	521.7	22.8
	Oct	854.5	50,361	511.4	
	Nov	892.0	51,120	518.7	
	Dic	929.4	51,510	537.5	23.8

1/ La deuda neta del sector público 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 al deudor del crédito. Además de estos factores, la información de deuda neta difiere de la publicada por la SHCP, debido a que esta última dependencia utiliza información oportuna del sistema bancario, la cual está sujeta a revisiones.

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 49**

**Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores**

Circulación total por instrumento <sup>1/</sup>

Saldos corrientes en millones de pesos a valor de mercado

Saldos al final de		Circulación total de valores	Cetes	Bon-des	Udibonos	Bonos a 3 y 5 años	Otros valores <sup>2/</sup>
1986		10,528	8,185	0	0		2,343
1987		32,679	28,006	359	0		4,315
1988		74,945	42,878	20,186	0		11,882
1989		122,127	54,353	55,677	0		12,097
1990		161,433	72,001	64,513	0		24,919
1991		171,654	72,658	57,979	0		41,017
1992		134,755	59,338	36,848	0		38,570
1993		138,318	81,431	17,036	0		39,852
1994		228,885	40,689	8,316	0		179,881
1995		136,000	48,590	44,970	0		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		10,971
1999		546,324	129,045	337,271	80,008		1
2000		716,840	175,069	420,256	86,645	34,870	0
2001 p/	Ene	716,981	176,734	416,871	88,199	35,177	0
	Feb	719,344	178,155	415,849	84,554	40,786	0
	Mar	720,053	178,431	408,152	83,594	49,876	0
	Abr	721,828	177,845	399,918	85,900	58,165	0
	May	720,567	181,213	386,894	85,264	67,196	0
	Jun	725,480	184,956	380,928	85,993	73,603	0
	Jul	731,987	186,520	377,777	87,729	79,960	0
	Ago	748,796	191,503	378,019	86,982	92,292	0
	Sep	728,300	190,670	357,559	88,366	91,705	0
	Oct	752,632	192,105	364,442	90,825	105,259	0
	Nov	748,550	190,554	353,205	92,296	112,495	0
	Dic	762,839	196,674	348,988	94,847	122,330	0
2002 p/	Ene	774,021	195,021	346,849	96,062	136,090	0
	Feb	795,602	205,519	353,553	94,236	142,295	0
	Mar	804,295	203,178	357,190	97,061	146,868	0
	Abr	826,033	207,256	361,113	99,580	158,084	0
	May	834,819	200,651	366,125	97,383	170,660	0
	Jun	850,267	202,816	366,596	98,271	182,584	0
	Jul	845,815	199,466	364,979	98,794	182,576	0
	Ago	859,690	204,242	363,051	96,872	195,526	0
	Sep	846,157	197,068	355,651	95,312	198,126	0
	Oct	861,298	198,786	355,175	96,189	211,148	0
	Nov	876,072	208,282	351,174	96,502	220,113	0
	Dic	875,640	197,439	343,345	99,768	235,089	0

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

2/ Incluyen 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.

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 50**

**Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores**

Circulación total por sectores tenedores <sup>1/</sup>

Saldos corrientes en millones de pesos a valor de mercado

Saldos al final de	Circulación total de valores	Empresas privadas y particulares <sup>2/</sup>	Sector público no bancario	Banco de México	Banca de desarrollo	Banca comercial	Otros intermediarios	Reportos
1986	10,528	3,710	146	6,209	132	331	0	0
1987	32,679	14,347	531	14,131	815	2,856	0	0
1988	74,945	34,687	734	24,096	851	14,562	0	15
1989	122,127	56,317	986	33,746	1,274	27,737	0	2,066
1990	161,433	81,898	1,776	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	8,956	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	716,840	673,842	19,438	0	8,942	14,618	0	0
2001 p/ Ene	716,981	683,310	20,384	0	1,459	11,828	0	0
Feb	719,344	685,364	18,475	0	626	14,880	0	0
Mar	720,053	673,458	26,112	0	501	19,983	0	0
Abr	721,828	662,763	29,716	0	503	28,846	0	0
May	720,567	665,804	23,371	0	410	30,983	0	0
Jun	725,480	665,726	25,107	0	747	33,901	0	0
Jul	731,987	673,443	21,542	0	324	36,677	0	0
Ago	748,796	695,300	22,004	0	322	31,170	0	0
Sep	728,300	679,006	19,680	0	353	29,261	0	0
Oct	752,632	694,990	16,801	0	357	40,484	0	0
Nov	748,550	710,669	16,465	0	441	20,974	0	0
Dic	762,839	697,340	13,908	0	10,068	41,523	0	0
2002 p/ Ene	774,021	708,047	11,650	0	4,349	49,975	0	0
Feb	795,602	740,057	12,979	0	10,337	32,230	0	0
Mar	804,295	752,475	10,941	0	4,524	36,355	0	0
Abr	826,033	785,748	11,426	0	6,187	22,672	0	0
May	834,819	768,623	12,863	0	14,525	38,808	0	0
Jun	850,267	765,987	16,680	0	23,794	43,806	0	0
Jul	845,815	785,579	14,042	0	5,442	40,751	0	0
Ago	859,690	789,192	12,497	0	4,281	53,720	0	0
Sep	846,157	777,608	15,043	0	9,229	44,278	0	0
Oct	861,298	775,179	27,198	0	15,232	43,689	0	0
Nov	876,072	792,936	8,136	0	11,803	63,198	0	0
Dic	875,640	828,443	5,711	0	5,718	35,769	0	0

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 Siefores.

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de México.

**Cuadro A 51 Bonos Brady Mexicanos**

Fin de periodo	Precio de Oferta 1/ (Centavos por dólar)			Rendimiento No Cubierto 2/ (Por ciento)			Rendimiento BT 3/ (Por ciento)	Diferencial 4/ (Por ciento)			
	Par	Descuento	Global	Par	Descuento	Global	a 30 años	Par	Descuento	Global	
Dic 1991	60.3	77.8		12.6	13.6		7.7	4.9	5.9		
Dic 1992	65.3	81.1		11.5	12.7		7.4	4.1	5.3		
Dic 1993	83.4	95.8		8.3	8.6		6.3	2.1	2.4		
Dic 1994	53.0	77.4		16.3	15.8		7.9	8.4	7.9		
Dic 1995	65.9	71.7		14.8	14.6		6.1	8.7	8.5		
Dic 1996	74.0	86.1	105.9	11.9	11.9	10.8	6.6	5.4	5.4	4.3	
Dic 1997	83.3	92.4	118.0	10.4	10.3	9.6	6.0	4.4	4.3	3.6	
Dic 1998	77.9	81.5	106.6	11.7	14.2	10.7	5.1	6.7	9.1	5.7	
Dic 1999	78.9	93.5	119.2	10.8	11.3	9.5	6.4	4.5	4.9	3.1	
Dic 2000	90.9	99.4	121.4	9.5	9.5	9.3	5.5	4.0	4.0	3.8	
Dic 2001	92.6	n.d.	127.1	8.4	n.d.	8.8	5.5	3.0	n.d.	3.3	
2000	Ene	77.7	92.7	112.9	11.6	12.4	10.1	6.63	5.0	5.8	3.5
	Feb	80.9	95.3	124.7	11.1	11.9	9.0	6.23	4.8	5.7	2.8
	Mar	85.0	98.4	123.9	10.2	11.1	9.1	6.05	4.2	5.1	3.0
	Abr	82.3	97.7	118.2	10.9	11.3	9.6	5.85	5.0	5.5	3.7
	May	79.6	97.7	111.8	11.7	11.6	10.2	6.15	5.5	5.5	4.0
	Jun	83.3	98.1	120.5	10.7	11.0	9.4	5.93	4.7	5.0	3.4
	Jul	85.7	99.3	122.1	10.2	10.9	9.2	5.85	4.3	5.0	3.4
	Ago	89.5	102.9	124.0	9.3	9.5	9.1	5.72	3.6	3.8	3.3
	Sep	89.1	103.2	121.2	9.0	9.2	9.3	5.83	3.2	3.3	3.5
	Oct	87.9	101.5	117.8	9.7	9.7	9.6	5.80	3.9	3.9	3.8
	Nov	89.3	102.2	118.5	9.6	9.4	9.5	5.78	3.8	3.6	3.8
	Dic	90.9	99.4	121.4	9.5	9.5	9.3	5.49	4.0	4.0	3.8
2001	Ene	91.5	100.7	122.6	9.2	8.6	9.2	5.5	3.7	3.1	3.6
	Feb	89.6	97.2	119.9	10.2	9.7	9.4	5.5	4.8	4.2	3.9
	Mar	89.1	96.7	119.9	10.0	9.8	9.4	5.3	4.7	4.4	4.1
	Abr	86.9	95.3	121.1	10.0	10.2	9.3	5.7	4.3	4.6	3.6
	May	89.7	98.5	124.5	9.1	9.3	9.0	5.8	3.3	3.5	3.2
	Jun	91.9	99.2	125.8	8.9	9.4	8.9	5.7	3.2	3.7	3.2
	Jul	91.8	98.5	123.8	9.2	9.3	9.1	5.6	3.6	3.6	3.5
	Ago	93.0	98.3	125.3	9.2	9.1	8.9	5.5	3.8	3.6	3.4
	Sep	90.7	99.4	118.0	9.9	8.0	9.6	5.5	4.4	2.6	4.1
	Oct	93.4	98.9	124.9	9.2	8.5	9.0	5.3	3.9	3.2	3.6
	Nov	n.d.	n.d.	125.4	9.9	n.d.	8.9	5.1	4.8	n.d.	3.8
	Dic	92.6	n.d.	127.1	8.4	n.d.	8.8	5.5	3.0	n.d.	3.3
2002	Ene	93.2	n.d.	128.8	8.6	n.d.	8.6	5.5	3.1	n.d.	3.2
	Feb	95.5	n.d.	132.9	8.1	n.d.	8.3	5.4	2.7	n.d.	2.9
	Mar	93.6	n.d.	129.8	7.9	n.d.	8.5	5.9	2.0	n.d.	2.7
	Abr	96.1	n.d.	132.9	7.8	n.d.	8.3	5.8	2.0	n.d.	2.5
	May	95.7	n.d.	130.8	7.8	n.d.	8.5	5.8	2.0	n.d.	2.7
	Jun	94.3	n.d.	126.5	8.6	n.d.	8.8	5.7	2.9	n.d.	3.1
	Jul	93.1	n.d.	123.1	9.0	n.d.	9.1	5.5	3.5	n.d.	3.6
	Ago	97.3	n.d.	129.2	9.0	n.d.	8.6	5.2	3.7	n.d.	3.3
	Sep	96.8	n.d.	125.8	9.9	n.d.	8.9	4.9	5.0	n.d.	3.9
	Oct	96.7	n.d.	129.3	9.1	n.d.	8.6	5.1	4.0	n.d.	3.5
	Nov	97.3	n.d.	133.1	8.6	n.d.	8.3	5.1	3.5	n.d.	3.1
	Dic	98.7	n.d.	136.8	9.1	n.d.	8.0	5.1	4.0	n.d.	2.9

1/ Precios indicativos cotizados en el mercado secundario de los Bonos Brady a la Par W-A y a Descuento A, así como del Bono Global (UMS) a 30 años.

2/ Rendimiento atribuido al riesgo no cubierto o puro del país. Esta medición no considera el efecto de la mejora en la calidad de los Bonos Brady derivada del colateral.

3/ Rendimiento del bono mexicano menos el rendimiento de los Bonos del Tesoro de los EUA a 30 años.

4/ BT. Bono del Tesoro de los EUA.

n.d. No disponible

Fuente: Bloomberg.





## **Sector Externo**

---



**Cuadro A 52 Principales Indicadores del Sector Externo**

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>p/</sup>
<b>Balanza de Pagos</b>							
<b>Miles de millones de dólares</b>							
Cuenta Corriente	-2.5	-7.7	-16.0	-14.0	-18.2	-18.0	-14.1
Balanza Comercial <sup>1/</sup>	6.5	0.6	-7.9	-5.6	-8.0	-10.0	-8.0
Cuenta de Capital	4.3	16.6	18.6	13.6	17.4	24.4	20.4
Inversión Extranjera Directa	9.2	12.8	12.2	12.9	15.5	25.3	13.6
Variación de las Reservas Internacionales Netas	1.8	10.5	2.1	0.6	2.8	7.3	7.1
Saldo de las Reservas Internacionales Netas	17.5	28.0	30.1	30.7	33.6	40.9	48.0
<b>Por ciento del PIB</b>							
Cuenta Corriente	-0.8	-1.9	-3.8	-2.9	-3.1	-2.9	-2.2
Cuenta de Capital	1.3	4.2	4.4	2.8	3.0	3.9	3.2
<b>Comercio Exterior</b>							
<b>Variaciones anuales en por ciento</b>							
Exportaciones	20.7	15.0	6.4	16.1	22.0	-4.8	1.4
Petroleras	38.4	-2.8	-37.0	39.2	65.0	-21.9	13.1
No Petroleras	18.6	17.5	11.3	14.6	18.7	-3.0	0.4
Manufacturas <sup>1/</sup>	20.7	18.1	11.9	15.1	19.0	-2.7	0.4
Resto	-11.4	6.5	-1.0	2.7	8.2	-9.4	-1.7
Importaciones	23.5	22.7	14.2	13.2	22.9	-3.5	0.2
Bienes de Consumo	24.8	40.1	19.1	9.6	37.1	18.3	7.2
Bienes Intermedios <sup>1/</sup>	23.1	18.7	13.6	12.7	22.3	-5.6	0.3
Bienes de Capital	25.6	38.4	14.6	18.5	17.5	-6.8	-6.7
<b>Deuda Externa Bruta y</b>							
<b>Pago de Intereses</b>							
<b>Por ciento de los ingresos en cuenta corriente</b>							
Deuda Externa Total	142.2	117.6	116.9	104.1	82.2	84.8	82.5
Sector Público <sup>2/</sup>	96.8	74.2	71.9	60.9	43.8	43.3	42.0
Sector Privado	45.4	43.4	45.0	43.2	38.4	41.5	40.6
Pago de Intereses <sup>3/</sup>	11.6	9.4	8.9	8.1	7.1	6.8	6.4
<b>Por ciento del PIB</b>							
Deuda Externa Total	49.4	38.5	38.8	34.4	27.3	25.2	24.3
Sector Público <sup>2/</sup>	33.6	24.3	23.9	20.1	14.6	12.9	12.4
Sector Privado	15.8	14.2	14.9	14.3	12.8	12.4	12.0
Pago de Intereses <sup>3/</sup>	4.0	3.1	3.0	2.7	2.4	2.0	1.9

1/ Incluye a la industria maquiladora.

2/ Incluye al Banco de México.

3/ 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.

Fuente: Banco de México y SHCP.

BANCO DE MÉXICO

Cuadro A 53

Balanza de Pagos

Presentación Tradicional

Millones de dólares

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 /p
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-23,399.2</b>	<b>-29,662.0</b>	<b>-1,576.7</b>	<b>-2,507.6</b>	<b>-7,665.0</b>	<b>-16,072.4</b>	<b>-13,999.5</b>	<b>-18,160.1</b>	<b>-18,007.7</b>	<b>-14,058.0</b>
<b>Ingresos</b>	<b>67,752.1</b>	<b>78,371.8</b>	<b>97,029.3</b>	<b>115,316.1</b>	<b>131,318.2</b>	<b>140,068.8</b>	<b>158,939.9</b>	<b>193,280.9</b>	<b>185,601.7</b>	<b>187,775.8</b>
<b>Exportación de Mercancías</b>	<b>51,886.0</b>	<b>60,882.2</b>	<b>79,541.6</b>	<b>95,999.7</b>	<b>110,431.4</b>	<b>117,459.6</b>	<b>136,391.1</b>	<b>166,454.8</b>	<b>158,442.9</b>	<b>160,682.0</b>
<b>Servicios no Factoriales</b>	<b>9,419.2</b>	<b>10,301.4</b>	<b>9,665.1</b>	<b>10,601.6</b>	<b>11,053.5</b>	<b>11,522.6</b>	<b>11,692.0</b>	<b>13,712.3</b>	<b>12,660.3</b>	<b>12,691.6</b>
Turistas	4,564.1	4,854.5	4,688.0	5,110.2	5,531.0	5,633.3	5,505.7	6,435.4	6,538.4	6,724.7
Excursionistas	1,602.9	1,508.9	1,490.8	1,646.0	1,845.0	1,859.8	1,717.2	1,858.8	1,862.2	2,133.3
Otros	3,252.2	3,937.9	3,486.3	3,845.4	3,677.5	4,029.5	4,469.1	5,418.1	4,259.6	3,833.6
<b>Servicios Factoriales</b>	<b>2,790.0</b>	<b>3,366.5</b>	<b>3,827.7</b>	<b>4,153.7</b>	<b>4,560.4</b>	<b>5,047.1</b>	<b>4,516.8</b>	<b>6,090.7</b>	<b>5,138.6</b>	<b>4,098.5</b>
Intereses	2,048.0	2,699.6	3,017.9	3,306.7	3,749.6	4,034.3	3,735.7	5,024.5	4,074.7	2,835.3
Otros	742.0	666.9	809.8	847.0	810.8	1,012.8	781.1	1,066.2	1,063.9	1,263.2
<b>Transferencias</b>	<b>3,656.9</b>	<b>3,821.7</b>	<b>3,995.0</b>	<b>4,561.1</b>	<b>5,272.9</b>	<b>6,039.5</b>	<b>6,340.0</b>	<b>7,023.1</b>	<b>9,360.0</b>	<b>10,303.7</b>
<b>Egresos</b>	<b>91,151.3</b>	<b>108,033.7</b>	<b>98,606.0</b>	<b>117,823.8</b>	<b>138,983.2</b>	<b>156,141.1</b>	<b>172,939.4</b>	<b>211,441.0</b>	<b>203,609.3</b>	<b>201,833.8</b>
<b>Importación de Mercancías</b>	<b>65,366.5</b>	<b>79,345.9</b>	<b>72,453.1</b>	<b>89,468.8</b>	<b>109,807.8</b>	<b>125,373.1</b>	<b>141,974.8</b>	<b>174,457.8</b>	<b>168,396.5</b>	<b>168,678.9</b>
<b>Servicios no Factoriales</b>	<b>11,549.1</b>	<b>12,269.7</b>	<b>9,000.6</b>	<b>10,230.9</b>	<b>11,800.0</b>	<b>12,427.5</b>	<b>13,490.6</b>	<b>16,035.7</b>	<b>16,217.9</b>	<b>16,739.7</b>
Fletes y Seguros	2,180.7	2,639.8	1,974.5	2,510.0	3,312.4	3,699.1	4,109.2	5,006.4	4,643.1	4,407.8
Turistas	2,416.6	2,444.2	1,240.4	1,536.4	1,821.2	2,001.9	1,950.4	2,444.9	2,767.5	2,777.6
Excursionistas	3,145.2	2,893.5	1,930.1	1,850.8	2,070.7	2,207.2	2,590.9	3,054.2	2,934.4	3,282.0
Otros	3,806.7	4,292.2	3,855.5	4,333.8	4,595.7	4,519.3	4,840.2	5,530.2	5,872.9	6,272.3
<b>Servicios Factoriales</b>	<b>14,219.1</b>	<b>16,378.3</b>	<b>17,117.3</b>	<b>18,094.0</b>	<b>17,349.9</b>	<b>18,313.4</b>	<b>17,447.1</b>	<b>20,918.1</b>	<b>18,973.1</b>	<b>16,380.0</b>
Intereses	10,934.4	11,806.9	13,575.4	13,360.9	12,436.2	12,482.3	12,945.9	13,699.0	12,677.4	11,994.9
Otros	3,284.7	4,571.4	3,542.0	4,733.1	4,913.7	5,831.1	4,501.2	7,219.1	6,295.7	4,385.1
<b>Transferencias</b>	<b>16.5</b>	<b>39.8</b>	<b>35.0</b>	<b>30.1</b>	<b>25.5</b>	<b>27.1</b>	<b>26.9</b>	<b>29.4</b>	<b>21.9</b>	<b>35.2</b>
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>32,341.3</b>	<b>14,975.6</b>	<b>15,331.6</b>	<b>4,327.2</b>	<b>16,638.7</b>	<b>18,560.4</b>	<b>13,569.1</b>	<b>17,361.2</b>	<b>24,406.6</b>	<b>20,377.5</b>
<b>Pasivos</b>	<b>35,943.8</b>	<b>20,645.6</b>	<b>22,689.3</b>	<b>10,668.4</b>	<b>9,922.9</b>	<b>18,128.9</b>	<b>17,573.8</b>	<b>10,262.1</b>	<b>28,241.2</b>	<b>8,612.2</b>
<b>Endeudamiento</b>	<b>13,432.7</b>	<b>7,814.7</b>	<b>26,503.4</b>	<b>-2,225.1</b>	<b>-6,706.7</b>	<b>6,570.9</b>	<b>1,865.5</b>	<b>-5,623.3</b>	<b>1,815.0</b>	<b>-5,060.4</b>
Banca de Desarrollo	3,834.4	4,381.9	55.2	-2,148.8	-2,191.6	-724.9	-1,774.5	-185.7	-1,210.2	-1,244.2
Banca Comercial	4,673.0	1,570.7	-4,108.0	-1,655.0	-1,869.4	-927.8	-1,723.2	-2,445.6	-2,894.3	-3,143.7
Banco de México	-1,174.9	-1,203.2	13,332.9	-3,523.8	-3,486.8	-1,071.6	-3,684.7	-4,285.6	0.0	0.0
Sector Público no Bancario	-1,170.9	-763.1	14,390.3	2,140.5	-5,523.9	2,433.0	1,707.1	-6,573.3	-83.9	-3,220.2
Sector Privado no Bancario	7,271.1	3,828.4	2,833.0	2,962.0	6,365.0	6,862.2	7,340.8	7,866.9	6,003.4	2,547.7
<b>Inversión Extranjera Directa</b>	<b>4,388.8</b>	<b>10,972.5</b>	<b>9,526.3</b>	<b>9,185.5</b>	<b>12,829.6</b>	<b>12,169.5</b>	<b>12,856.1</b>	<b>15,484.4</b>	<b>25,334.5</b>	<b>13,626.5</b>
<b>Mercado Accionario</b>	<b>10,716.6</b>	<b>4,083.7</b>	<b>519.2</b>	<b>2,800.6</b>	<b>3,215.3</b>	<b>-665.6</b>	<b>3,769.2</b>	<b>446.8</b>	<b>151.0</b>	<b>-103.6</b>
<b>Mercado de Dinero</b>	<b>7,405.7</b>	<b>-2,225.3</b>	<b>-13,859.6</b>	<b>907.5</b>	<b>584.8</b>	<b>54.1</b>	<b>-917.0</b>	<b>-45.8</b>	<b>940.8</b>	<b>149.6</b>
<b>Activos</b>	<b>-3,602.5</b>	<b>-5,670.0</b>	<b>-7,357.7</b>	<b>-6,341.2</b>	<b>6,715.8</b>	<b>431.5</b>	<b>-4,004.7</b>	<b>7,099.0</b>	<b>-3,834.6</b>	<b>11,765.3</b>
En Bancos del Exterior	-1,280.4	-3,713.5	-3,163.5	-6,054.7	4,859.6	155.4	-3,037.0	3,549.7	-1,511.7	10,773.3
Inversión Directa de Mexicanos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-4,404.0	-969.1
Créditos al Exterior	-281.1	-40.8	-276.4	-624.7	-113.6	329.8	425.0	412.5	0.0	190.0
Garantías de Deuda externa	-564.3	-615.1	-662.2	543.7	-707.7	-768.7	-835.8	1,289.8	3,856.6	1,133.8
Otros	-1,476.8	-1,300.6	-3,255.6	-205.5	2,677.4	715.0	-556.9	1,847.0	-1,775.6	637.3
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-3,001.4</b>	<b>-3,705.0</b>	<b>-4,164.2</b>	<b>-46.0</b>	<b>1,537.8</b>	<b>-349.6</b>	<b>1,022.6</b>	<b>3,623.1</b>	<b>926.1</b>	<b>770.3</b>
<b>Var. de Reservas Internacionales Netas</b>	<b>5,983.3</b>	<b>-18,389.3</b>	<b>9,592.8</b>	<b>1,768.2</b>	<b>10,493.7</b>	<b>2,136.9</b>	<b>593.6</b>	<b>2,821.5</b>	<b>7,325.0</b>	<b>7,104.1</b>
<b>Ajustes por Valoración</b>	<b>-42.6</b>	<b>-2.0</b>	<b>-2.1</b>	<b>5.4</b>	<b>17.8</b>	<b>1.5</b>	<b>-1.4</b>	<b>2.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-14.4</b>

p/ Cifras preliminares.

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

Cuadro A 54

Balanza de Pagos

Metodología FMI <sup>1/</sup>

Millones de dólares

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 p/
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-23,399.2</b>	<b>-29,662.0</b>	<b>-1,576.7</b>	<b>-2,507.6</b>	<b>-7,665.0</b>	<b>-16,072.4</b>	<b>-13,999.5</b>	<b>-18,160.1</b>	<b>-18,007.7</b>	<b>-14,058.0</b>
<b>Ingresos</b>	<b>67,752.1</b>	<b>78,371.8</b>	<b>97,029.3</b>	<b>115,316.1</b>	<b>131,318.2</b>	<b>140,068.8</b>	<b>158,939.9</b>	<b>193,280.9</b>	<b>185,601.7</b>	<b>187,775.8</b>
<b>Exportación de Mercancías</b>	<b>51,886.0</b>	<b>60,882.2</b>	<b>79,541.6</b>	<b>95,999.7</b>	<b>110,431.4</b>	<b>117,459.6</b>	<b>136,391.1</b>	<b>166,454.8</b>	<b>158,442.9</b>	<b>160,682.0</b>
<b>Servicios no Factoriales</b>	<b>9,419.2</b>	<b>10,301.4</b>	<b>9,665.1</b>	<b>10,601.6</b>	<b>11,053.5</b>	<b>11,522.6</b>	<b>11,692.0</b>	<b>13,712.3</b>	<b>12,660.3</b>	<b>12,691.6</b>
Turistas	4,564.1	4,854.5	4,688.0	5,110.2	5,531.0	5,633.3	5,505.7	6,435.4	6,538.4	6,724.7
Excursionistas	1,602.9	1,508.9	1,490.8	1,646.0	1,845.0	1,859.8	1,717.2	1,858.8	1,862.2	2,133.3
Otros	3,252.2	3,937.9	3,486.3	3,845.4	3,677.5	4,029.5	4,469.1	5,418.1	4,259.6	3,833.6
<b>Servicios Factoriales</b>	<b>2,790.0</b>	<b>3,366.5</b>	<b>3,827.7</b>	<b>4,153.7</b>	<b>4,560.4</b>	<b>5,047.1</b>	<b>4,516.8</b>	<b>6,090.7</b>	<b>5,138.6</b>	<b>4,098.5</b>
Intereses	2,048.0	2,699.6	3,017.9	3,306.7	3,749.6	4,034.3	3,735.7	5,024.5	4,074.7	2,835.3
Otros	742.0	666.9	809.8	847.0	810.8	1,012.8	781.1	1,066.2	1,063.9	1,263.2
<b>Transferencias</b>	<b>3,656.9</b>	<b>3,821.7</b>	<b>3,995.0</b>	<b>4,561.1</b>	<b>5,272.9</b>	<b>6,039.5</b>	<b>6,340.0</b>	<b>7,023.1</b>	<b>9,360.0</b>	<b>10,303.7</b>
<b>Egresos</b>	<b>91,151.3</b>	<b>108,033.7</b>	<b>98,606.0</b>	<b>117,823.8</b>	<b>138,983.2</b>	<b>156,141.1</b>	<b>172,939.4</b>	<b>211,441.0</b>	<b>203,609.3</b>	<b>201,833.8</b>
<b>Importación de Mercancías</b>	<b>65,366.5</b>	<b>79,345.9</b>	<b>72,453.1</b>	<b>89,468.8</b>	<b>109,807.8</b>	<b>125,373.1</b>	<b>141,974.8</b>	<b>174,457.8</b>	<b>168,396.5</b>	<b>168,678.9</b>
<b>Servicios no Factoriales</b>	<b>11,549.1</b>	<b>12,269.7</b>	<b>9,006.6</b>	<b>10,230.9</b>	<b>11,800.0</b>	<b>12,427.5</b>	<b>13,490.6</b>	<b>16,035.7</b>	<b>16,217.9</b>	<b>16,739.7</b>
Fletes y Seguros	2,180.7	2,639.8	1,974.5	2,510.0	3,312.4	3,699.1	4,109.2	5,006.4	4,643.1	4,407.8
Turistas	2,416.6	2,444.2	1,240.4	1,536.4	1,821.2	2,001.9	1,950.4	2,444.9	2,767.5	2,777.6
Excursionistas	3,145.2	2,893.5	1,930.1	1,850.8	2,070.7	2,207.2	2,590.9	3,054.2	2,934.4	3,282.0
Otros	3,806.7	4,292.2	3,855.5	4,333.8	4,595.7	4,519.3	4,840.2	5,530.2	5,872.9	6,272.3
<b>Servicios Factoriales</b>	<b>14,219.1</b>	<b>16,378.3</b>	<b>17,117.3</b>	<b>18,094.0</b>	<b>17,349.9</b>	<b>18,313.4</b>	<b>17,447.1</b>	<b>20,918.1</b>	<b>18,973.1</b>	<b>16,380.0</b>
Intereses	10,934.4	11,806.9	13,575.4	13,360.9	12,436.2	12,482.3	12,945.9	13,699.0	12,677.4	11,994.9
Otros	3,284.7	4,571.4	3,542.0	4,733.1	4,913.7	5,831.1	4,501.2	7,219.1	6,295.7	4,385.1
<b>Transferencias</b>	<b>16.5</b>	<b>39.8</b>	<b>35.0</b>	<b>30.1</b>	<b>25.5</b>	<b>27.1</b>	<b>26.9</b>	<b>29.4</b>	<b>21.9</b>	<b>35.2</b>
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>32,341.3</b>	<b>14,975.6</b>	<b>15,331.6</b>	<b>4,327.2</b>	<b>16,638.7</b>	<b>18,560.4</b>	<b>13,569.1</b>	<b>17,361.2</b>	<b>24,406.6</b>	<b>20,377.5</b>
<b>Pasivos</b>	<b>35,943.8</b>	<b>20,645.6</b>	<b>22,689.3</b>	<b>10,668.4</b>	<b>9,922.9</b>	<b>18,128.9</b>	<b>17,573.8</b>	<b>10,262.1</b>	<b>28,241.2</b>	<b>8,612.2</b>
<b>Préstamos y Depósitos</b>	<b>2,735.7</b>	<b>1,125.9</b>	<b>22,877.7</b>	<b>-12,085.5</b>	<b>-7,943.7</b>	<b>4,932.4</b>	<b>-7,287.2</b>	<b>-4,088.0</b>	<b>-975.3</b>	<b>-3,883.6</b>
Banca de Desarrollo	193.6	1,329.3	958.6	-1,246.0	-1,020.9	239.6	-765.4	919.6	-1,288.8	-545.0
Banca Comercial	3,328.0	1,470.7	-4,982.0	-1,720.0	-1,978.4	-142.8	-1,546.2	-1,802.6	-2,694.3	-2,498.7
Banco de México	-1,174.9	-1,203.2	13,332.9	-3,523.8	-3,486.8	-1,071.6	-3,684.7	-4,285.6	0.0	0.0
Sector Público no Bancario	-2,402.1	-1,690.3	10,493.2	-7,671.7	-5,035.6	1,270.2	-4,027.4	-3,527.6	-1,279.6	-1,619.5
Sector Privado no Bancario	2,791.1	1,219.4	3,075.0	2,076.0	3,578.0	4,637.0	2,736.5	4,608.2	4,287.4	779.6
<b>Inversión Extranjera</b>	<b>33,208.1</b>	<b>19,519.7</b>	<b>-188.4</b>	<b>22,753.9</b>	<b>17,866.6</b>	<b>13,196.5</b>	<b>24,861.0</b>	<b>14,350.1</b>	<b>29,216.5</b>	<b>12,495.8</b>
Directa	4,388.8	10,972.5	9,526.3	9,185.5	12,829.6	12,169.5	12,856.1	15,484.4	25,334.5	13,626.5
De Cartera	28,819.3	8,547.2	-9,714.7	13,568.5	5,037.1	1,027.0	12,004.9	-1,134.3	3,882.1	-1,130.8
Mercado Accionario	10,716.6	4,083.7	519.2	2,800.6	3,215.3	-665.6	3,769.2	446.8	151.0	-103.6
Mercado de Dinero	7,405.7	-2,225.3	-13,859.6	907.5	584.8	54.1	-917.0	-45.8	940.8	149.6
Sector Público	7,012.7	-1,942.3	-13,790.6	948.5	490.1	130.2	-942.0	-25.1	940.8	149.6
Sector Privado	393.0	-283.0	-69.0	-41.0	94.7	-76.1	25.0	-20.7	0.0	0.0
Valores en Moneda Extranjera	10,697.0	6,688.8	3,625.7	9,860.4	1,237.0	1,638.5	9,152.7	-1,535.3	2,790.3	-1,176.8
Sector Público	4,872.0	3,979.8	2,993.7	8,909.4	-1,659.0	198.3	4,725.4	-4,151.0	1,274.3	-2,299.9
Sector Privado	5,825.0	2,709.0	632.0	951.0	2,896.0	1,440.2	4,427.3	2,615.7	1,516.0	1,123.1
<b>Activos</b>	<b>-3,602.5</b>	<b>-5,670.0</b>	<b>-7,357.7</b>	<b>-6,341.2</b>	<b>6,715.8</b>	<b>431.5</b>	<b>-4,004.7</b>	<b>7,099.0</b>	<b>-3,834.6</b>	<b>11,765.3</b>
En Bancos del Exterior	-1,280.4	-3,713.5	-3,163.5	-6,054.7	4,859.6	155.4	-3,037.0	3,549.7	-1,511.7	10,773.3
Inversión Directa de Mexicanos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-4,404.0	-969.1
Créditos al Exterior	-281.1	-40.8	-276.4	-624.7	-113.6	329.8	425.0	412.5	0.0	190.0
Garantías de Deuda Externa	-564.3	-615.1	-662.2	543.7	-707.7	-768.7	-835.8	1,289.8	3,856.6	1,133.8
Otros	-1,476.8	-1,300.6	-3,255.6	-205.5	2,677.4	715.0	-556.9	1,847.0	-1,775.6	637.3
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-3,001.4</b>	<b>-3,705.0</b>	<b>-4,164.2</b>	<b>-46.0</b>	<b>1,537.8</b>	<b>-349.6</b>	<b>1,022.6</b>	<b>3,623.1</b>	<b>925.1</b>	<b>770.3</b>
<b>Var. de Reservas Internacionales Netas</b>	<b>5,983.3</b>	<b>-18,389.3</b>	<b>9,592.8</b>	<b>1,768.2</b>	<b>10,493.7</b>	<b>2,136.9</b>	<b>593.6</b>	<b>2,821.5</b>	<b>7,325.0</b>	<b>7,104.1</b>
<b>Ajustes por Valoración</b>	<b>-42.6</b>	<b>-2.0</b>	<b>-2.1</b>	<b>5.4</b>	<b>17.8</b>	<b>1.5</b>	<b>-1.4</b>	<b>2.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-14.4</b>

1/ Presentación iniciada en 1994.

p/ Cifras preliminares.

Esta presentación de la balanza de pagos difiere de la tradicional (Cuadro A 53) en cuanto al criterio de clasificación usado para las operaciones con valores colocados en el exterior, tales como bonos y pagarés.

En la presentación tradicional dichas operaciones se clasifican en el rubro de endeudamiento externo, mientras que en ésta, se registran en el rubro de inversión de cartera. Este último formato es congruente con la metodología contable de la balanza de pagos propuesta por el Fondo Monetario Internacional, la cual se ha venido utilizando en México desde 1994.

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

## Cuadro A 55

## Comercio Exterior

Millones de dólares

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 p/
<b>Exportaciones</b>	<b>51,886.0</b>	<b>60,882.2</b>	<b>79,541.6</b>	<b>95,999.7</b>	<b>110,431.4</b>	<b>117,459.6</b>	<b>136,391.1</b>	<b>166,454.8</b>	<b>158,442.9</b>	<b>160,682.0</b>
<b>De Maquiladoras</b>	<b>21,853.0</b>	<b>26,269.2</b>	<b>31,103.3</b>	<b>36,920.3</b>	<b>45,165.6</b>	<b>53,083.1</b>	<b>63,853.6</b>	<b>79,467.4</b>	<b>76,880.9</b>	<b>78,040.8</b>
<b>Resto</b>	<b>30,032.9</b>	<b>34,613.0</b>	<b>48,438.3</b>	<b>59,079.4</b>	<b>65,265.8</b>	<b>64,376.4</b>	<b>72,537.5</b>	<b>86,987.4</b>	<b>81,562.0</b>	<b>82,641.2</b>
<b>Petroleras</b>	<b>7,418.4</b>	<b>7,445.0</b>	<b>8,422.6</b>	<b>11,653.7</b>	<b>11,323.2</b>	<b>7,134.3</b>	<b>9,928.2</b>	<b>16,382.8</b>	<b>12,798.7</b>	<b>14,476.9</b>
Petróleo Crudo	6,485.3	6,624.1	7,419.6	10,705.3	10,333.8	6,367.9	8,858.8	14,887.0	11,590.8	13,110.2
Otras	933.1	820.9	1,003.0	948.4	989.4	766.4	1,069.4	1,495.8	1,207.9	1,366.7
<b>No Petroleras</b>	<b>44,467.6</b>	<b>53,437.2</b>	<b>71,119.0</b>	<b>84,346.0</b>	<b>99,108.2</b>	<b>110,325.2</b>	<b>126,462.9</b>	<b>150,072.1</b>	<b>145,644.1</b>	<b>146,205.1</b>
Agropecuarias	2,504.2	2,678.4	4,016.2	3,592.3	3,828.1	3,796.7	3,925.9	4,217.2	3,902.7	3,827.1
Extractivas	278.3	356.7	545.0	449.2	477.9	466.2	452.5	520.7	388.5	389.3
Manufacturas	41,685.1	50,402.1	66,557.9	80,304.6	94,802.2	106,062.3	122,084.5	145,334.2	141,353.0	141,988.8
De Maquiladoras	21,853.0	26,269.2	31,103.3	36,920.3	45,165.6	53,083.1	63,853.6	79,467.4	76,880.9	78,040.8
Resto	19,832.1	24,132.8	35,454.6	43,384.3	49,636.6	52,979.2	58,231.0	65,866.8	64,472.0	63,947.9
<b>Importaciones</b>	<b>65,366.5</b>	<b>79,345.9</b>	<b>72,453.1</b>	<b>89,468.8</b>	<b>109,807.8</b>	<b>125,373.1</b>	<b>141,974.8</b>	<b>174,457.8</b>	<b>168,396.5</b>	<b>168,678.9</b>
<b>De Maquiladoras</b>	<b>16,443.0</b>	<b>20,466.2</b>	<b>26,178.8</b>	<b>30,504.7</b>	<b>36,332.1</b>	<b>42,556.7</b>	<b>50,409.3</b>	<b>61,708.8</b>	<b>57,598.5</b>	<b>59,296.0</b>
<b>Resto</b>	<b>48,923.6</b>	<b>58,879.7</b>	<b>46,274.3</b>	<b>58,964.1</b>	<b>73,475.7</b>	<b>82,816.3</b>	<b>91,565.5</b>	<b>112,749.0</b>	<b>110,797.9</b>	<b>109,382.9</b>
<b>Bienes de Consumo</b>	<b>7,842.4</b>	<b>9,510.4</b>	<b>5,334.7</b>	<b>6,656.8</b>	<b>9,326.0</b>	<b>11,108.5</b>	<b>12,175.0</b>	<b>16,690.6</b>	<b>19,752.0</b>	<b>21,178.4</b>
<b>Bienes Intermedios</b>	<b>46,468.3</b>	<b>56,513.7</b>	<b>58,421.1</b>	<b>71,889.6</b>	<b>85,365.7</b>	<b>96,935.2</b>	<b>109,269.6</b>	<b>133,637.3</b>	<b>126,148.8</b>	<b>126,508.0</b>
De Maquiladoras	16,443.0	20,466.2	26,178.8	30,504.7	36,332.1	42,556.7	50,409.3	61,708.8	57,598.5	59,296.0
Resto	30,025.3	36,047.6	32,242.3	41,384.9	49,033.6	54,378.5	58,860.3	71,928.5	68,550.2	67,212.0
Asociadas a la Exportación	24,388.3	31,299.0	40,752.7	49,675.2	59,402.7	67,830.0	78,358.4	96,096.0	86,778.0	85,927.8
No Asociadas a la Exportación	22,079.9	25,214.8	17,668.4	22,214.5	25,962.8	29,105.2	30,911.2	37,541.3	39,370.8	40,580.2
<b>Bienes de Capital</b>	<b>11,055.9</b>	<b>13,321.7</b>	<b>8,697.3</b>	<b>10,922.4</b>	<b>15,116.1</b>	<b>17,329.4</b>	<b>20,530.1</b>	<b>24,129.9</b>	<b>22,495.7</b>	<b>20,992.5</b>
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-13,480.6</b>	<b>-18,463.7</b>	<b>7,088.5</b>	<b>6,531.0</b>	<b>623.6</b>	<b>-7,913.5</b>	<b>-5,583.7</b>	<b>-8,003.0</b>	<b>-9,953.6</b>	<b>-7,996.8</b>
<b>De Maquiladoras</b>	<b>5,410.1</b>	<b>5,803.1</b>	<b>4,924.5</b>	<b>6,415.6</b>	<b>8,833.5</b>	<b>10,526.4</b>	<b>13,444.3</b>	<b>17,758.6</b>	<b>19,282.4</b>	<b>18,744.8</b>
<b>Resto</b>	<b>-18,890.6</b>	<b>-24,266.8</b>	<b>2,164.0</b>	<b>115.4</b>	<b>-8,209.9</b>	<b>-18,439.9</b>	<b>-19,027.9</b>	<b>-25,761.6</b>	<b>-29,236.0</b>	<b>-26,741.7</b>
<b>Sin Exportaciones Petroleras</b>	<b>-20,899.0</b>	<b>-25,908.7</b>	<b>-1,334.1</b>	<b>-5,122.7</b>	<b>-10,699.6</b>	<b>-15,047.8</b>	<b>-15,511.9</b>	<b>-24,385.8</b>	<b>-22,752.3</b>	<b>-22,473.7</b>

p/ Cifras preliminares

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

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

**Cuadro A 56 Exportaciones por Sector de Origen**  
Millones de dólares

Concepto	Sector maquilador			Sector no maquilador			Total		
	2000	2001	2002 p/	2000	2001	2002 p/	2000	2001	2002 p/
<b>Total</b>	<b>79,467.4</b>	<b>76,880.9</b>	<b>78,040.8</b>	<b>86,987.4</b>	<b>81,562.0</b>	<b>82,641.2</b>	<b>166,454.8</b>	<b>158,442.9</b>	<b>160,682.0</b>
I. Agricultura y Silvicultura	0.0	0.0	0.0	3,615.5	3,325.8	3,263.5	3,615.5	3,325.8	3,263.5
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	0.0	0.0	0.0	601.8	576.9	563.5	601.8	576.9	563.5
III. Industrias Extractivas	0.0	0.0	0.0	15,427.3	12,055.1	13,510.8	15,427.3	12,055.1	13,510.8
Petróleo Crudo	0.0	0.0	0.0	14,887.0	11,590.8	13,110.2	14,887.0	11,590.8	13,110.2
Resto	0.0	0.0	0.0	540.3	464.3	400.7	540.3	464.3	400.7
IV. Industrias Manufactureras	79,376.5	76,759.8	78,021.9	67,120.9	65,355.5	65,138.5	146,497.4	142,115.4	143,160.4
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	386.0	335.0	370.3	3,757.9	3,893.8	4,093.2	4,143.8	4,228.8	4,463.5
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	7,703.9	6,920.8	6,835.2	4,815.9	4,250.4	4,187.6	12,519.8	11,171.3	11,022.8
C. Industria de la Madera	612.7	466.1	473.9	526.7	432.5	374.3	1,139.4	898.6	848.2
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	674.5	583.9	551.3	675.0	697.9	721.5	1,349.5	1,281.8	1,272.8
E. Derivados del Petróleo	0.0	0.0	0.0	1,165.9	960.5	1,177.6	1,165.9	960.5	1,177.6
F. Petroquímica	0.0	0.0	0.0	310.2	171.5	177.7	310.2	171.5	177.7
G. Química	867.9	843.1	692.2	4,793.4	4,918.1	4,982.4	5,661.4	5,761.2	5,674.6
H. Productos Plásticos y de Caucho	1,730.7	1,476.2	1,487.2	895.9	860.0	1,025.2	2,626.5	2,336.2	2,512.3
I. Fabricación de Otros Productos Hechos a Base de Minerales No Metálicos	1,145.9	1,222.3	1,159.5	1,740.2	1,767.7	1,719.6	2,886.1	2,990.0	2,879.1
J. Siderurgia	806.3	732.1	581.1	2,177.4	1,822.6	2,354.8	2,983.7	2,554.8	2,935.9
K. Minerometalurgia	203.2	199.5	188.7	1,499.7	1,386.1	1,168.8	1,703.0	1,585.6	1,357.5
L. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	64,148.7	62,808.3	63,898.2	44,368.0	43,826.5	42,659.7	108,516.8	106,634.8	106,557.9
1. Para la Agricultura y Ganadería	117.9	85.5	80.6	31.3	24.9	32.1	149.2	110.4	112.7
2. Para los Ferrocarriles	276.9	317.9	363.6	268.3	193.7	114.9	545.2	511.5	478.5
3. Para Otros Transportes y Comunicaciones	4,533.1	4,129.6	4,668.2	27,805.9	27,656.1	27,221.1	32,339.0	31,785.6	31,889.3
Industria Automotriz	3,546.0	3,375.4	3,926.5	26,243.3	26,286.9	25,760.6	29,789.3	29,662.3	29,687.1
4. Maquinaria y Equipos Especiales para Industrias Diversas	13,934.8	16,143.2	16,461.0	9,153.3	9,203.3	8,897.2	23,088.1	25,346.4	25,358.2
5. Equipo Profesional y Científico	2,083.2	2,292.4	3,129.3	218.1	341.1	634.6	2,301.3	2,633.5	3,763.9
6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	42,931.3	39,449.1	38,805.4	6,269.8	5,823.7	5,358.0	49,201.0	45,272.7	44,163.4
7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	271.5	390.7	390.1	621.3	583.9	401.8	892.8	974.6	792.0
M. Otras Industrias	1,096.7	1,172.3	1,784.4	394.7	367.9	496.1	1,491.3	1,540.2	2,280.5
V. Otros	90.9	121.1	18.9	222.0	248.6	164.8	312.9	369.7	183.7

p/ Cifras preliminares.

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

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

**Cuadro A 57**                      **Importaciones por Sector de Origen**  
Millones de dólares

Concepto	Sector maquilador			Sector no maquilador			Total		
	2000	2001	2002 p/	2000	2001	2002 p/	2000	2001	2002 p/
<b>T O T A L</b>	<b>61,708.8</b>	<b>57,598.5</b>	<b>59,296.0</b>	<b>112,749.0</b>	<b>110,797.9</b>	<b>109,382.9</b>	<b>174,457.8</b>	<b>168,396.5</b>	<b>168,678.9</b>
I. Agricultura y Silvicultura	60.2	22.6	20.4	4,244.7	4,632.4	4,851.5	4,304.9	4,655.0	4,871.9
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	15.4	12.2	21.3	478.4	464.8	482.2	493.8	477.0	503.5
III. Industrias Extractivas	108.2	126.1	130.9	1,217.5	1,454.7	1,836.0	1,325.7	1,580.8	1,967.0
IV. Industrias Manufactureras	59,956.2	56,665.9	59,069.3	105,179.5	102,742.5	101,553.5	165,135.7	159,408.5	160,622.8
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	55.8	60.2	70.4	4,979.9	5,885.2	6,254.6	5,035.7	5,945.4	6,325.0
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	5,849.8	5,499.9	5,597.2	4,180.8	4,239.9	4,698.2	10,030.6	9,739.9	10,295.3
C. Industria de la Madera	315.2	260.4	318.8	568.6	661.3	808.6	883.8	921.8	1,127.4
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	1,675.8	1,425.4	1,496.7	2,902.7	2,960.1	3,066.2	4,578.5	4,385.5	4,563.0
E. Derivados del Petróleo	40.5	37.6	32.0	4,604.2	4,305.3	3,241.6	4,644.7	4,343.0	3,273.6
F. Petroquímica	55.7	56.0	91.6	2,112.6	1,814.6	2,094.5	2,168.2	1,870.6	2,186.1
G. Química	1,985.1	1,839.1	2,126.4	9,436.5	10,170.2	10,467.0	11,421.6	12,009.3	12,593.4
H. Productos Plásticos y de Caucho	5,308.7	4,772.7	5,071.1	3,968.6	4,081.9	4,296.1	9,277.3	8,854.6	9,367.2
I. Fabricación de Otros Productos Hechos a Base de Minerales No Metálicos	1,003.8	774.9	837.7	1,158.0	1,129.6	1,316.7	2,161.8	1,904.5	2,154.4
J. Siderurgia	2,830.0	2,350.6	2,315.0	4,822.3	4,436.3	4,848.0	7,652.3	6,786.9	7,163.0
K. Minerometalurgia	1,045.2	944.0	960.0	1,887.8	1,735.7	1,651.8	2,933.0	2,679.8	2,611.7
L. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	39,272.9	38,196.3	39,630.7	63,211.7	59,950.5	57,419.7	102,484.6	98,146.8	97,050.4
1. Para la Agricultura y Ganadería	3.2	5.4	19.1	387.9	431.2	468.4	391.1	436.5	487.4
2. Para los Ferrocarriles	103.0	111.7	111.3	336.5	195.2	122.3	439.6	306.9	233.6
3. Para Otros Transportes y Comunicaciones	1,720.3	2,303.6	1,811.6	22,038.9	21,294.7	21,842.8	23,759.2	23,598.3	23,654.4
4. Maquinaria y Equipos Especiales para Industrias Diversas	6,621.4	7,440.5	9,121.1	22,075.4	20,408.9	18,657.7	28,696.8	27,849.5	27,778.8
5. Equipo Profesional y Científico	614.7	748.6	967.6	2,535.3	2,458.8	2,439.7	3,149.9	3,207.4	3,407.3
6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	29,747.3	27,019.9	26,809.1	14,996.2	14,313.3	13,221.8	44,743.6	41,333.2	40,030.9
7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	463.0	566.7	790.9	841.4	848.4	666.9	1,304.5	1,415.0	1,457.9
M. Otras Industrias	517.7	448.7	521.9	1,345.8	1,371.8	1,390.5	1,863.5	1,820.6	1,912.3
V. Otros	1,568.2	771.4	54.0	1,624.8	1,497.6	658.1	3,193.0	2,269.0	712.1
VI. Productos No Clasificados	0.5	0.3	0.1	4.2	5.9	1.6	4.7	6.2	1.6

p/ Cifras preliminares.

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

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



**Cuadro A 58** **Balanza Comercial Regional**  
Millones de dólares

	Exportaciones				Importaciones			
	1999	2000	2001	2002 p/	1999	2000	2001	2002 p/
<b>Total</b>	<b>136,391</b>	<b>166,455</b>	<b>158,443</b>	<b>160,682</b>	<b>141,975</b>	<b>174,458</b>	<b>168,396</b>	<b>168,679</b>
<b>América</b>	<b>128,214</b>	<b>157,715</b>	<b>150,098</b>	<b>152,288</b>	<b>111,704</b>	<b>136,467</b>	<b>123,569</b>	<b>117,755</b>
América del Norte	122,784	151,039	143,366	145,763	108,216	131,551	118,002	111,037
Estados Unidos	120,393	147,686	140,296	142,954	105,267	127,534	113,767	106,557
Canadá	2,391	3,353	3,070	2,809	2,949	4,017	4,235	4,480
Centroamérica	1,601	1,694	1,727	1,801	342	454	418	659
Costa Rica	250	286	338	344	191	180	184	416
El Salvador	244	246	274	265	18	20	30	36
Guatemala	544	535	560	514	83	91	95	117
Panamá	303	283	247	316	26	120	45	35
Otros países de Centroamérica	259	345	308	361	25	43	64	54
América del Sur	2,178	2,685	2,858	2,484	2,835	4,002	4,723	5,450
Argentina	256	289	244	112	212	247	441	687
Brasil	399	517	585	481	1,129	1,803	2,101	2,565
Colombia	368	462	506	556	220	273	344	352
Chile	366	431	374	259	683	894	975	1,010
Perú	178	210	173	196	181	177	141	152
Venezuela	436	519	697	586	297	422	503	532
Otros países de América del Sur	174	256	279	295	113	185	216	150
Antillas	1,651	2,297	2,146	2,240	310	461	426	609
Europa	5,851	6,429	5,918	5,780	14,292	16,730	18,258	18,558
Unión Europea	5,203	5,610	5,334	5,219	12,951	15,033	16,314	16,628
Alemania	2,093	1,544	1,504	1,237	5,032	5,758	6,080	6,066
Bélgica	241	227	318	296	305	466	630	557
Dinamarca	49	45	44	38	126	142	169	177
España	822	1,520	1,254	1,433	1,322	1,430	1,827	2,224
Francia	289	375	373	350	1,394	1,467	1,577	1,807
Países Bajos	488	439	508	631	326	363	471	547
Italia	170	222	240	174	1,649	1,849	2,100	2,171
Portugal	180	194	149	129	52	51	101	94
Reino Unido	747	870	673	625	1,135	1,091	1,344	1,350
Otros países de la Unión Europea	123	175	272	306	1,609	2,415	2,014	1,635
Otros países Europeos	648	819	584	561	1,341	1,697	1,944	1,930
Asia	2,124	2,158	2,223	2,434	15,129	20,271	25,345	31,360
China	126	204	282	456	1,921	2,880	4,027	6,274
Corea	154	189	310	206	2,964	3,855	3,632	3,948
Filipinas	19	11	16	13	378	587	818	925
Hong Kong	178	187	120	194	253	456	442	509
India	20	60	160	312	232	288	392	459
Indonesia	9	12	14	9	329	475	457	527
Israel	38	55	39	51	173	297	258	250
Japón	776	931	621	469	5,083	6,466	8,086	9,349
Malasia	17	57	67	73	1,017	1,354	2,006	1,993
Singapur	480	196	242	298	540	606	1,147	1,555
Tailandia	98	46	63	44	379	508	615	839
Taiwán	91	144	172	214	1,557	1,994	3,015	4,250
Otros países de Asia	118	68	117	95	302	506	449	481
África	66	42	87	54	412	504	608	401
Oceanía	133	102	108	107	426	485	613	600
Australia	122	84	88	101	274	306	348	351
Nueva Zelanda	9	18	19	6	147	166	261	246
Otros países de Oceanía	2	0	1	0	5	13	5	3
No Identificados	4	8	9	19	12	1	3	6

p/ Cifras preliminares.

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

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

**Cuadro A 59 Principales Productos Comerciadados por el Sector no Maquilador**

	Exportaciones			Importaciones			
	1993	2001	2002 p/	1993	2001	2002 p/	
<b>Total (Millones de dólares)</b>	<b>30,033</b>	<b>81,562</b>	<b>82,641</b>	<b>48,924</b>	<b>110,798</b>	<b>109,383</b>	
	<b>(Por ciento del Total)</b>			<b>(Por ciento del Total)</b>			
Automóviles para personas	14.2	18.6	16.7	Refacciones para automóviles y camiones	2.3	9.5	8.4
Petróleo crudo	21.6	14.2	15.9	Automóviles para personas	0.8	4.6	5.6
Automóviles de carga	2.2	7.9	8.4	Máquinas para proceso de información y sus partes	3.4	4.3	3.7
Máquinas para procesar información	2.0	4.0	3.6	Motores y sus partes para automóviles	0.7	2.7	3.1
Partes sueltas para automóviles	1.7	3.0	3.6	Piezas y partes para instalaciones eléctricas	2.7	2.2	2.2
Partes o piezas para maquinaria	1.7	3.0	2.9	Lámparas de válvulas eléctricas incandescentes y sus partes	0.5	2.0	1.8
Motores para automóviles	4.3	2.3	2.1	Artefactos de pasta de resina sintética	1.0	1.2	1.7
Artículos de telas y tejidos de algodón y fibras vegetales	0.4	1.9	2.0	Carnes frescas o refrigeradas	1.1	1.5	1.6
Otros aparatos e instalaciones eléctricas	1.3	1.5	1.6	Receptores y transmisores de radio y T.V.	1.8	1.9	1.6
Legumbres y hortalizas frescas	2.2	1.7	1.6	Generadores, transformadores y motores eléctricos	0.6	0.7	1.5
Cerveza	0.7	1.2	1.4	Aparatos e instrumentos de medida y análisis	1.1	1.4	1.4
Otros productos farmacéuticos	0.3	1.0	1.2	Camiones de carga excepto de volteo	0.1	0.9	1.3
Partes o piezas para motores	0.6	1.0	1.1	Aparatos de equipo radiofónico y telegráfico	1.4	1.7	1.2
Hierro o acero manufacturado en diversas formas	0.8	0.8	1.0	Gasolina	1.3	1.6	1.1
Hierro en barras y lingotes	1.6	0.8	1.0	Mezclas y preparados para uso industrial	1.1	1.0	1.1
Artículos de telas y tejidos de seda y fibras artificiales o lana	0.4	1.0	1.0	Papel y cartón preparado	1.0	0.9	1.1
Vidrio o cristal y sus manufacturas	1.5	1.0	0.9	Resinas naturales o sintéticas	0.7	1.1	1.1
Cables aislados para electricidad	2.0	0.9	0.8	Maquinaria y sus partes para industrias no especificadas	0.9	1.1	1.0
Materias plásticas y resinas sintéticas	0.8	1.0	0.8	Medicamentos y material de curación	0.4	0.8	1.0
Jitomate	1.3	0.7	0.7	Bombas, motobombas y turbobombas	0.9	1.0	0.9
Tequila y otros aguardientes	0.5	0.6	0.7	Llantas y cámaras	0.5	0.8	0.9
Manufacturas materias plásticas o resinas sintéticas	0.5	0.7	0.7	Hilados y tejidos de fibras sintéticas o artificiales	0.9	0.6	0.8
Piezas para instalaciones eléctricas	0.3	0.6	0.6	Maquinaria para trabajar los metales	1.3	1.1	0.8
Otras frutas frescas	1.1	0.6	0.6	Semilla de soya	1.1	0.8	0.8
Plata en barras	0.6	0.4	0.6	Gas natural	0.2	0.6	0.8
Motores eléctricos	0.2	0.4	0.5	Preparados alimenticios especiales	0.5	0.6	0.8
Fibras textiles artificiales o sintéticas	1.0	0.6	0.5	Maíz	0.1	0.6	0.8
Refrigeradores y sus partes	0.4	0.5	0.5	Láminas de hierro o acero	1.0	0.7	0.7
Llaves, válvulas y partes de metal común	0.2	0.4	0.5	Cojinetes, chumaceras, flechas y poleas	0.7	0.7	0.7
Máquinas, aparatos e instrumentos para comunicación eléctrica	0.1	0.5	0.5	Herramientas de mano	0.5	0.6	0.6
Legumbres y frutas preparadas y/o en conserva	0.7	0.4	0.4	Gas butano y propano	0.3	0.5	0.6
Aparatos fotográficos y cinematográficos	0.7	0.7	0.4	Maquinaria y aparatos para elevación de carga y descarga	0.7	0.5	0.6
Tubos, cañerías hierro o acero	0.7	0.4	0.4	Refacciones para aparatos de radio y T.V.	0.5	0.7	0.5
Ganado vacuno	1.5	0.5	0.4	Aparatos fonográficos combinado radio y disco	0.2	0.3	0.5
Acidos policarboxílicos	0.8	0.3	0.3	Aparatos para el filtrado y sus partes	0.4	0.9	0.5
Otros	29.3	24.8	23.9	Otros	67.1	47.9	47.0

p/ Cifras preliminares.

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

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

**Cuadro A 60 Viajeros Internacionales**

Concepto	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 p/
<b>Saldo (Millones de dólares)</b>	<b>605.2</b>	<b>1,025.8</b>	<b>3,008.3</b>	<b>3,369.0</b>	<b>3,484.1</b>	<b>3,284.0</b>	<b>2,681.6</b>	<b>2,795.1</b>	<b>2,698.7</b>	<b>2,798.3</b>
<b>RECEPTIVO</b>										
<b>Ingresos (Millones de dólares)</b>	<b>6,167.0</b>	<b>6,363.5</b>	<b>6,178.8</b>	<b>6,756.2</b>	<b>7,376.0</b>	<b>7,493.1</b>	<b>7,222.9</b>	<b>8,294.2</b>	<b>8,400.6</b>	<b>8,858.0</b>
Turistas	4,564.1	4,854.5	4,688.0	5,110.2	5,531.0	5,633.3	5,505.7	6,435.4	6,538.4	6,724.7
Al Interior	4,019.3	4,254.4	4,051.0	4,470.0	5,086.0	5,134.5	5,061.7	5,816.2	5,941.4	6,083.7
En Zona Fronteriza	544.8	600.1	636.9	640.2	445.0	498.8	444.0	619.2	597.0	640.9
Excursionistas	1,602.9	1,508.9	1,490.8	1,646.0	1,845.0	1,859.8	1,717.2	1,858.8	1,862.2	2,133.3
En Zona Fronteriza	1,514.4	1,424.6	1,383.4	1,532.6	1,722.5	1,737.8	1,551.7	1,657.7	1,646.9	1,850.9
Cruceros	88.5	84.3	107.4	113.4	122.5	121.9	165.4	201.1	215.3	282.5
Número de Viajeros (Miles)	83,016	83,144	85,446	90,394	92,915	95,214	99,869	105,673	100,719	100,153
Turistas	16,440	17,182	20,241	21,395	19,351	19,392	19,043	20,641	19,810	19,668
Al Interior	6,625	7,135	7,784	8,982	9,794	9,775	10,214	10,591	10,151	9,883
En Zona Fronteriza	9,815	10,047	12,457	12,413	9,557	9,617	8,829	10,050	9,659	9,785
Excursionistas	66,576	65,962	65,205	68,999	73,564	75,822	80,826	85,032	80,908	80,486
En Zona Fronteriza	65,089	64,392	63,508	66,857	71,311	73,576	77,778	81,565	77,103	75,350
Cruceros	1,487	1,570	1,697	2,142	2,253	2,246	3,048	3,467	3,805	5,136
Gasto Medio (Dólares)	74.3	76.5	72.3	74.7	79.4	78.7	72.3	78.5	83.4	88.4
Turistas	277.6	282.5	231.6	238.8	285.8	290.5	289.1	311.8	330.0	341.9
Al Interior	606.7	596.3	520.4	497.6	519.3	525.3	495.6	549.1	585.3	615.6
En Zona Fronteriza	55.5	59.7	51.1	51.6	46.6	51.9	50.3	61.6	61.8	65.5
Excursionistas	24.1	22.9	22.9	23.9	25.1	24.5	21.2	21.9	23.0	26.5
En Zona Fronteriza	23.3	22.1	21.8	22.9	24.2	23.6	20.0	20.3	21.4	24.6
Cruceros	59.5	53.7	63.3	52.9	54.4	54.3	54.3	58.0	56.6	55.0
<b>E G R E S I V O</b>										
<b>Egresos (Millones de dólares)</b>	<b>5,561.8</b>	<b>5,337.7</b>	<b>3,170.5</b>	<b>3,387.2</b>	<b>3,891.9</b>	<b>4,209.1</b>	<b>4,541.3</b>	<b>5,499.1</b>	<b>5,701.9</b>	<b>6,059.7</b>
Turistas	2,416.6	2,444.2	1,240.4	1,536.4	1,821.2	2,001.9	1,950.4	2,444.9	2,767.5	2,777.6
Al Interior	2,071.9	1,949.6	1,023.3	1,320.1	1,592.8	1,720.6	1,690.8	2,163.9	2,399.5	2,429.1
En Zona Fronteriza	344.7	494.6	217.1	216.3	228.4	281.4	259.6	281.1	368.0	348.5
Excursionistas	3,145.2	2,893.5	1,930.1	1,850.8	2,070.7	2,207.2	2,590.9	3,054.2	2,934.4	3,282.0
En Zona Fronteriza	3,145.2	2,893.5	1,930.1	1,850.8	2,070.7	2,207.2	2,590.9	3,054.2	2,934.4	3,282.0
Número de Viajeros (Miles)	115,179	114,097	103,161	103,442	107,242	107,927	117,383	127,268	123,737	124,633
Turistas	10,185	12,029	8,451	9,001	8,910	9,637	10,352	11,079	12,075	11,948
Al Interior	4,778	5,047	3,703	4,437	4,838	5,177	5,543	6,200	6,423	6,492
En Zona Fronteriza	5,407	6,982	4,748	4,564	4,072	4,460	4,809	4,879	5,652	5,456
Excursionistas	104,994	102,068	94,710	94,441	98,332	98,290	107,031	116,189	111,657	112,685
En Zona Fronteriza	104,994	102,068	94,710	94,441	98,332	98,290	107,031	116,189	111,657	112,685
Gasto Medio (Dólares)	48.3	46.8	30.7	32.7	36.3	39.0	38.7	43.2	46.1	48.6
Turistas	237.3	203.2	146.8	170.7	204.4	207.7	188.4	220.7	229.2	232.5
Al Interior	433.6	386.3	276.3	297.5	329.2	332.3	305.0	349.0	373.6	374.1
En Zona Fronteriza	63.8	70.8	45.7	47.4	56.1	63.1	54.0	57.6	65.1	63.9
Excursionistas	30.0	28.3	20.4	19.6	21.1	22.5	24.2	26.3	26.3	29.1
En Zona Fronteriza	30.0	28.3	20.4	19.6	21.1	22.5	24.2	26.3	26.3	29.1

p/ Cifras preliminares.

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

Fuente: Instituto Nacional de Migración y el Banco de México.

**Cuadro A 61 Ingresos por Remesas Familiares**

	1998	1999	2000	2001	2002 p/
Remesas Totales (Millones de dólares)	5,626.8	5,909.5	6,572.8	8,895.3	9,814.5
Por Ordenes de Pago (Money orders)	1,870.7	1,448.4	1,434.4	803.2	686.4
Por Cheque	61.5	51.2	8.5	10.2	10.1
Por Medios Electrónicos	3,250.2	3,935.1	4,642.1	7,783.6	8,798.2
En Efectivo y Especie	444.4	474.9	487.8	298.3	319.8
Número de Remesas (Miles)	19,419.5	20,937.3	17,999.0	27,744.3	29,953.8
Por Ordenes de pago (Money orders)	5,656.2	3,679.6	3,602.5	1,903.5	1,780.0
Por Cheque	81.7	58.9	15.3	10.2	10.5
Por Medios Electrónicos	13,060.2	16,578.5	13,737.1	25,246.5	27,704.0
En Efectivo y Especie	621.5	620.3	644.2	584.1	459.4
Remesa Promedio (Dólares)	290	282	365	321	328
Por Ordenes de Pago (Money orders)	331	394	398	422	386
Por Cheque	753	870	555	997	966
Por Medios Electrónicos	249	237	338	308	318
En Efectivo y Especie	715	766	757	511	696

p/ Cifras preliminares.

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

**Cuadro A 62 Flujos de Inversión Extranjera**

Millones de dólares

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 p/
<b>Total</b>	<b>12,893.5</b>	<b>16,629.6</b>	<b>11,558.0</b>	<b>15,708.3</b>	<b>15,885.4</b>	<b>26,426.2</b>	<b>13,672.6</b>
Inversión Directa	9,185.5	12,829.6	12,169.5	12,856.1	15,484.4	25,334.5	13,626.5
Nuevas Inversiones	5,529.4	9,115.3	6,016.4	5,348.9	6,538.9	18,667.3	6,611.2
Reinversión de Utilidades	2,589.7	2,150.0	2,864.0	2,303.2	3,783.4	3,673.4	2,229.6
Cuentas entre Compañías	1,066.3	1,564.2	3,289.1	5,204.0	5,162.2	2,993.8	4,785.7
Inversión de Cartera	3,708.1	3,800.1	-611.5	2,852.2	401.0	1,091.8	46.0
Mercado Accionario	2,800.6	3,215.3	-665.6	3,769.2	446.8	151.0	-103.6
Mercado de Dinero	907.5	584.8	54.1	-917.0	-45.8	940.8	149.6

p/ Cifras preliminares.

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

**Cuadro A 63**

**Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales**

Saldos vigentes a valor nominal de fin de período

Miles de millones de dólares

	CETES		BONDES		TESOBONOS		AJUSTABONOS		Bonos de desarrollo 1/		Total 2/	
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%
1992 Dic	9.2	64.3	1.2	8.7	0.2	1.4	3.6	25.6	n.e.	n.e.	14.2	100.0
1993 Dic	15.4	70.2	0.8	3.9	1.3	5.9	4.4	20.1	n.e.	n.e.	21.9	100.0
1994 Dic	2.5	12.3	*	0.1	17.4	85.0	0.5	2.6	n.e.	n.e.	20.5	100.0
1995 Dic	2.8	82.0	0.1	3.3	0.2	5.6	0.3	9.1	n.e.	n.e.	3.4	100.0
1996 Dic	3.0	89.2	0.3	9.6	0.0	0.0	*	1.1	n.e.	n.e.	3.4	100.0
1997 Dic	3.0	90.3	0.3	7.7	0.0	0.0	*	0.2	n.e.	n.e.	3.3	100.0
1998 Dic	2.1	91.5	0.2	0.1	0.0	0.0	*	0.0	n.e.	n.e.	2.3	100.0
1999 Dic	1.0	88.7	0.1	9.5	0.0	0.0	*	0.0	n.e.	n.e.	1.1	100.0
2000 Dic	0.7	72.0	0.1	9.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	18.1	0.9	100.0
2001 Dic	0.7	37.0	0.0	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	52.4	1.8	100.0
2002 Dic	0.3	17.4	0.1	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	70.9	1.6	100.0
2000												
Ene	1.0	89.8	0.1	5.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4	1.1	100.0
Feb	0.9	78.3	0.1	7.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	5.8	1.2	100.0
Mar	0.8	74.5	0.1	9.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	8.7	1.1	100.0
Abr	0.7	71.6	0.0	4.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	9.9	0.9	100.0
May	0.6	67.1	0.1	15.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	10.1	0.9	100.0
Jun	0.7	76.7	0.1	7.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	10.4	0.9	100.0
Jul	0.7	77.6	0.1	7.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	11.9	0.9	100.0
Ago	0.7	75.1	0.1	5.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	16.2	1.0	100.0
Sep	0.6	69.4	0.1	11.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	16.8	0.9	100.0
Oct	0.7	73.3	0.1	8.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	17.8	0.9	100.0
Nov	0.6	64.7	0.1	10.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	24.4	1.0	100.0
Dic	0.7	72.0	0.1	9.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	18.1	0.9	100.0
2001												
Ene	1.0	71.3	0.1	9.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	19.3	1.4	100.0
Feb	0.9	66.2	0.1	9.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	23.9	1.3	100.0
Mar	0.7	58.5	0.1	5.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	33.7	1.2	100.0
Abr	0.7	54.9	0.1	7.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	37.9	1.3	100.0
May	0.6	49.9	0.0	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	44.4	1.1	100.0
Jun	0.6	47.7	0.1	4.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	44.6	1.2	100.0
Jul	0.5	33.1	0.1	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	33.4	1.5	100.0
Ago	0.4	34.8	0.1	4.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	51.6	1.2	100.0
Sep	0.4	36.9	0.0	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	49.6	1.2	100.0
Oct	0.4	35.2	0.0	2.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	57.5	1.2	100.0
Nov	0.3	27.8	0.0	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	59.6	1.2	100.0
Dic	0.7	37.0	0.0	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	52.4	1.8	100.0
2002												
Ene	0.4	25.5	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	64.5	1.5	100.0
Feb	0.4	26.3	0.0	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	65.6	1.5	100.0
Mar	0.4	25.1	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	65.5	1.6	100.0
Abr	0.4	24.8	0.0	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	65.6	1.6	100.0
May	0.4	27.4	0.0	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	68.0	1.5	100.0
Jun	0.3	23.8	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	68.8	1.3	100.0
Jul	0.4	26.2	0.0	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	66.3	1.4	100.0
Ago	0.3	25.1	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	69.7	1.3	100.0
Sep	0.3	18.7	0.1	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	62.5	1.5	100.0
Oct	0.4	28.1	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	64.9	1.6	100.0
Nov	0.3	16.3	0.1	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	72.4	1.5	100.0
Dic	0.3	17.4	0.1	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	70.9	1.6	100.0

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

2/ Incluye PAGAFES desde Enero hasta Diciembre de 1991; 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 64**

**Inversión Extranjera en el Mercado Accionario**

Saldos vigentes a valor de mercado de fin de período

Miles de millones de dólares

	ADRs 1/		Libre suscripción		Fondo neutro		Fondo México		Total 2/	
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%
1991 Dic	13.7	73.9	3.0	16.2	1.3	7.2	0.5	2.6	18.6	100.0
1992 Dic	21.2	73.8	5.1	17.8	1.8	6.2	0.6	2.2	28.7	100.0
1993 Dic	34.0	62.2	12.9	23.6	6.4	11.7	1.4	2.5	54.6	100.0
1994 Dic	21.2	61.6	8.1	23.6	4.3	12.6	0.8	2.2	34.4	100.0
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
2000 Ene	40.3	64.5	17.3	27.7	3.9	6.3	0.9	1.4	62.5	100.0
Feb	48.0	66.1	19.4	26.7	4.1	5.7	1.1	1.5	72.6	100.0
Mar	47.9	66.1	19.2	26.5	4.2	5.8	1.1	1.5	72.4	100.0
Abr	42.5	62.9	20.3	30.1	3.6	5.4	1.1	1.6	67.5	100.0
May	36.6	61.9	18.2	30.8	3.3	5.5	1.0	1.7	59.1	100.0
Jun	44.8	67.3	17.3	26.0	3.4	5.1	1.0	1.5	66.6	100.0
Jul	41.5	65.3	17.7	27.9	3.3	5.2	1.0	1.6	63.6	100.0
Ago	42.8	63.7	19.9	29.6	3.4	5.0	1.1	1.7	67.2	100.0
Sep	40.7	64.7	18.3	29.1	2.8	4.5	1.1	1.7	62.8	100.0
Oct	40.1	65.0	18.1	29.3	2.5	4.0	1.0	1.7	61.7	100.0
Nov	35.1	63.7	16.8	30.6	2.2	4.0	0.9	1.6	55.0	100.0
Dic	32.1	61.8	16.8	32.3	2.2	4.2	0.9	1.7	51.9	100.0
2001 Ene	37.5	62.8	18.9	31.7	2.2	3.7	1.0	1.7	59.7	100.0
Feb	34.1	61.6	18.5	33.4	1.9	3.4	0.9	1.6	55.4	100.0
Mar	31.8	59.6	18.8	35.2	2.0	3.7	0.8	1.5	53.4	100.0
Abr	35.1	59.7	20.9	35.5	1.9	3.2	0.9	1.5	58.8	100.0
May	36.8	57.8	23.9	37.5	2.0	3.1	1.0	1.6	63.7	100.0
Jun	35.8	56.3	24.7	38.8	2.2	3.5	1.0	1.6	63.6	100.0
Jul	34.6	58.3	21.7	36.6	2.0	3.4	1.0	1.7	59.3	100.0
Ago	32.9	49.9	29.9	45.4	2.2	3.3	0.9	1.4	65.9	100.0
Sep	27.7	57.3	18.0	37.3	1.8	3.7	0.7	1.4	48.3	100.0
Oct	29.7	57.8	19.1	37.2	1.8	3.5	0.8	1.6	51.4	100.0
Nov	31.0	58.1	19.6	36.7	2.0	3.7	0.8	1.5	53.4	100.0
Dic	33.4	60.8	18.6	33.9	2.2	4.0	0.8	1.5	54.9	100.0
2002 Ene	36.1	57.5	23.6	37.6	2.3	3.7	0.8	1.3	62.8	100.0
Feb	34.6	56.6	23.2	38.0	2.4	3.9	0.9	1.5	61.1	100.0
Mar	38.0	56.8	24.0	35.9	2.6	3.9	2.3	3.4	66.9	100.0
Abr	37.5	58.5	23.2	36.2	2.5	3.9	0.9	1.4	64.1	100.0
May	34.5	58.5	21.5	36.4	2.2	3.7	0.8	1.4	59.0	100.0
Jun	30.8	57.1	20.5	38.0	1.8	3.4	0.7	1.4	53.9	100.0
Jul	28.3	60.2	16.3	34.7	1.8	3.7	0.7	1.5	47.0	100.0
Ago	29.0	60.6	16.5	34.4	1.7	3.6	0.7	1.4	47.8	100.0
Sep	25.6	59.5	15.2	35.3	1.6	3.7	0.7	1.5	43.0	100.0
Oct	27.6	60.9	15.7	34.7	1.7	3.8	0.3	0.7	45.3	100.0
Nov	29.4	62.3	15.8	33.5	1.7	3.6	0.3	0.6	47.2	100.0
Dic	28.0	62.8	14.7	33.0	1.6	3.6	0.3	0.7	44.6	100.0

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

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

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

**Cuadro A 65**

**Deuda Externa Bruta y su Servicio**

Miles de millones de dólares a fin de periodo

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>p/</sup>
<b>Saldo Total de la Deuda Externa</b>	<b>117.6</b>	<b>131.2</b>	<b>142.5</b>	<b>169.8</b>	<b>164.0</b>	<b>154.4</b>	<b>163.7</b>	<b>166.1</b>	<b>158.8</b>	<b>157.4</b>	<b>155.0</b>
Sector público	75.8	78.7	85.4	100.9	98.3	88.3	92.3	92.3	84.6	80.3	78.8
Gobierno Federal	41.8	41.0	41.2	56.4	55.6	49.0	52.3	53.0	46.1	44.1	43.6
Organismos y Empresas Públicas	8.4	8.2	10.0	9.7	11.3	10.9	11.7	12.7	12.5	11.9	11.6
Banca de Desarrollo	25.6	29.5	34.2	34.8	31.4	28.4	28.3	26.6	26.0	24.3	23.6
Banca Comercial <sup>1/2/</sup>	18.7	23.4	25.0	20.6	18.5	16.7	15.8	14.8	12.4	9.5	6.4
Banco de México	6.0	4.8	3.9	17.3	13.3	9.1	8.4	4.5	0.0	0.0	0.0
Sector Privado No Bancario <sup>1/3/</sup>	17.1	24.3	28.2	31.0	33.9	40.3	47.2	54.5	61.8	67.6	69.8
<b>Servicio de la Deuda Externa <sup>4/</sup></b>	<b>20.8</b>	<b>17.0</b>	<b>20.8</b>	<b>23.0</b>	<b>33.8</b>	<b>34.3</b>	<b>24.2</b>	<b>24.0</b>	<b>34.7</b>	<b>30.2</b>	<b>25.2</b>
Amortizaciones	11.2	6.1	9.0	9.4	20.4	21.9	11.7	11.1	21.0	17.5	13.2
Amortizaciones Corrientes <sup>5/</sup>	5.5	6.1	9.0	9.4	10.6	12.4	11.7	11.1	10.6	11.7	11.0
Otras Amortizaciones <sup>6/</sup>	5.7	0.0	0.0	0.0	9.8	9.5	0.0	0.0	10.4	5.8	2.2
Pago de Intereses	9.6	10.9	11.8	13.6	13.4	12.4	12.5	12.9	13.7	12.7	12.0
Sector Público	7.2	7.9	7.8	8.5	8.0	7.0	6.7	6.8	7.4	7.1	6.6
Banca Comercial	0.9	1.1	1.6	1.7	1.7	1.5	1.5	1.3	1.2	0.8	0.4
Banco de México	0.5	0.4	0.2	0.7	0.7	0.5	0.4	0.3	0.1	0.0	0.0
Sector Privado No Bancario	1.0	1.5	2.2	2.7	3.0	3.4	3.9	4.5	5.0	4.8	5.0

1/ Con información del Banco de México.

2/ Incluye bancos mexicanos, agencias y sucursales en el exterior. Excluye la emisión de títulos de deuda denominados en moneda nacional.

3/ Excluye la deuda 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.

Fuente: Banco de México y SHCP.

Cuadro A 66

**Activos Propiedad de los Residentes en México en Instituciones Financieras de los Estados Unidos**

Miles de millones de dólares al final del periodo

		TOTAL	De instituciones oficiales y bancos	De otros
1988		15.1	1.7	13.4
1989		15.4	2.4	13.0
1990		16.6	6.0	10.6
1991		19.9	11.0	8.9
1992		19.5	11.1	8.4
1993		28.0	20.2	7.8
1994		12.2	3.9	8.3
1995		24.5	15.5	9.0
1996		31.3	21.0	10.3
1997		34.0	21.7	12.3
1998		37.1	23.8	13.3
1999		30.7	15.3	15.4
2000		33.0	15.8	17.2
2001		40.5	23.5	17.0
1999	Mar	36.6	22.7	13.9
	Jun	37.9	24.0	13.9
	Sep	35.0	21.0	14.0
	Dic	30.7	15.3	15.4
2000	Mar	31.4	16.0	15.4
	Jun	33.9	17.9	16.0
	Sep	33.9	17.0	16.9
	Dic	33.0	15.8	17.2
2001	Mar	34.5	19.4	15.1
	Jun	34.4	18.5	15.9
	Sep	38.3	22.1	16.2
	Dic	40.5	23.5	17.0
2002	Mar	36.4	19.5	16.9
	Jun	33.9	18.2	15.7
	Sep	33.6	17.5	16.1
	Dic	37.3	21.8	15.5

Fuente: Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos.



**Balance General**

---



INFORME ANUAL 2002



BANCO DE MEXICO

5 DE MAYO NUM. 2 MEXICO 06659, D.F.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

MILLONES DE PESOS

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>	
RESERVA INTERNACIONAL	\$ 500,920	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	\$ 0
ACTIVOS INTERNACIONALES	529,000	BASE MONETARIA	263,937
PASIVOS A DEDUCIR	(28,080)	BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACION	263,937
		DEPOSITOS BANCARIOS EN CUENTA CORRIENTE	0
CREDITO AL GOBIERNO FEDERAL	0	BONOS DE REGULACION MONETARIA	225,051
		DEPOSITOS EN CUENTA CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	48,013
VALORES GUBERNAMENTALES	0	OTROS DEPOSITOS DEL GOBIERNO FEDERAL	5,662
		DEPOSITOS DE REGULACION MONETARIA	35,295
CREDITO A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y DEUDORES POR REPORTEO	137,687	OTROS DEPOSITOS BANCARIOS Y ACREEDORES POR REPORTEO	151,831
		DEPOSITOS DE FONDOS DE APOYO A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	6
CREDITO A ORGANISMOS PUBLICOS	69,642	DEPOSITOS DE FIDEICOMISOS DE FOMENTO	0
		ASIGNACIONES DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO	4,116
PARTICIPACIONES EN ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	7,670	OTROS PASIVOS	39,783
		<b>S U M A P A S I V O</b>	<b>773,694</b>
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	2,877	CAPITAL	4,433
		REMANENTE DE OPERACION DEL EJERCICIO	15,921
OTROS ACTIVOS	75,252	CUENTAS DE RESULTADOS DEL EJERCICIO	51,486
		AMORTIZACION PERDIDA EJERCICIO ANTERIOR	(11,906)
		AMORTIZACION CREDITO IPAB	(7,738)
		CONSTITUCION DE RESERVAS	(15,921)
<b>SUMA ACTIVO</b>	<b>\$ 794,048</b>	<b>SUMA CAPITAL CONTABLE</b>	<b>20,354</b>
		<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 794,048</b>

CUENTAS DE ORDEN \$ 8,104,040

El presente Balance General se formuló de acuerdo con las disposiciones aplicables de la Ley y el Reglamento Interior del Banco de México, los lineamientos específicos prescritos por su Junta de Gobierno, las normas de información financiera interna, en apego a sanas prácticas de Banca Central, y a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México que le son aplicables. En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 38 del Reglamento, la Reserva Internacional corresponde a la definición que se contiene en el artículo 19 de la Ley; los Valores Gubernamentales se presentan netos de las tenencias de esos títulos después de descontar los depósitos de regulación monetaria, sin considerar en este rubro los valores adquiridos o transmitidos mediante reportos, en caso de saldo acreedor, éste se ubica en el rubro de Depósitos de Regulación Monetaria; el Crédito a Intermediarios Financieros y Deudores por Reporto incluye a la Banca Múltiple, la Banca de Desarrollo y a los fideicomisos de fomento, así como el saldo neto deudor del conjunto de cuentas que integran el rubro de Depósitos Bancarios en Cuenta Corriente; el Crédito a Organismos Públicos incluye al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario; el rubro Otros Activos se presenta neto de las Reservas para Fluctuaciones Cambiarias y de Revaluación de Activos que, en su conjunto, ascienden a \$15,921. Los Depósitos de Fondos de Apoyo a Intermediarios Financieros incluyen a los del Fondo Bancario de Protección al Ahorro. Los saldos en moneda extranjera se valorizaron al tipo de cotización del día y el Capital Contable refleja un superávit de \$3,065 por la actualización del Activo Fijo e Inventarios.

DR. GUILLERMO ORTIZ MARTINEZ  
GOBERNADOR

LIC. ALEJANDRO GARAY ESPINOSA  
DIRECTOR GENERAL DE ADMINISTRACION INTERNA

C.P. GERARDO ZUÑIGA VILLARCE  
DIRECTOR DE CONTABILIDAD

Hemos examinado el balance general del Banco de México al 31 de diciembre de 2002 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que le son relativos, por el año que terminó en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración del Banco de México. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con las disposiciones aplicables de la Ley y el Reglamento Interior del Banco de México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las prácticas contables utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Los estados financieros han sido preparados siguiendo los requerimientos de información financiera prescritos en la Ley y el Reglamento Interior del Banco de México, los lineamientos específicos acordados por su Junta de Gobierno y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México que les son aplicables.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Banco de México al 31 de diciembre de 2002, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en su situación financiera, por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los requerimientos contables descritos anteriormente.

RUIZ, URQUIZA Y CIA., S. C.  
CPC Carlos A. García Cardoso