

VOLUMEN III  
CONTINUACION DE LA SESION  
DEL 29 Y 30 DE ABRIL DE 2002 DEL DIARIO No. 17

APENDICE

INFORME DEL BANCO DE MEXICO

# Informe Anual

---

2001



BANCO DE MEXICO

ABRIL, 2002

*JUNTA DE GOBIERNO***Gobernador**

GUILLERMO ORTIZ MARTÍNEZ

**Subgobernadores**

EVERARDO ELIZONDO ALMAGUER  
 GUILLERMO GÚEMEZ GARCÍA  
 JESÚS MARCOS YACAMÁN  
 JOSÉ JULIÁN SIDAOUÍ 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)  
 ANGEL ANTONIO PALOMINO HASBACH (Intermediarios Financieros de Fomento)  
 JOSÉ GERARDO QUIJANO LEÓN (Análisis del Sistema Financiero)

**Contralor**

JORGE ESPINOSA DE LOS MONTEROS GUERRA

**Directores**

JOAQUÍN ARAICO RÍO (Administración)  
 SAMUEL ALFARO DESENTIS (Análisis y Evaluación de Mercados)  
 FRANCISCO JAVIER CÁRDENAS RIOSECO (Intermediarios Financieros de Fomento)  
 CARLOS CASTAÑEDA GASCA (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 KOBEH (Coordinación de la Información)  
 JAVIER EDUARDO GUZMÁN CALAFELL (Asuntos Internacionales)  
 MARGARITA MOLERÉS BARONA (Trámite Operativo)  
 JOSÉ CUAUHTÉMOC MONTES CAMPOS (Información del Sistema Financiero)  
 PASCUAL RAMÓN O'DOHERTY MADRAZO (Análisis del Sistema Financiero)  
 JAIME PACREU VIZCAYA (Emisión)  
 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)  
 ALEJANDRO MARIANO WERNER WAINFELD (Estudios Económicos)  
 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 2001 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**

### **II. Entorno Internacional**

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

III.1. Actividad Económica

III.2. Empleo, Remuneraciones y Productividad

III.3. Sector Externo

III.4. Finanzas Públicas

III.5. Evolución de los Agregados Monetarios y Crediticios  
y del Mercado de Valores

III.6. Inflación

### **IV. Política Monetaria y Política Cambiaria**

IV.1. Política Monetaria

IV.2. Política Cambiaria

### **V. Consideraciones Finales**

**Anexo 1 Relación de México con los Organismos  
Financieros Internacionales**

**Anexo 2 Requerimientos Financieros y Deuda Neta del  
Sector Público**

**Apéndice Estadístico**

## I. Introducción

---

En 2001 México resintió los efectos de la desaceleración económica global, particularmente de los Estados Unidos. Las exportaciones, la producción y el empleo se contrajeron. El Producto Interno Bruto sufrió en 2001 una reducción de 0.3 por ciento. El debilitamiento de la actividad económica se reflejó en una pérdida significativa de empleos formales, especialmente en aquellos sectores más estrechamente ligados a la actividad exportadora. Durante 2001 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se redujo en 358 mil personas.

No obstante lo anterior, es de destacarse que a diferencia de lo ocurrido en México en episodios recesivos pasados, en 2001 la inflación disminuyó y prevaleció un entorno financiero estable. La inflación anual pasó de 8.96 por ciento a 4.40 por ciento entre diciembre de 2000 y el mismo mes de 2001. Con ello, se consiguió por tercer año consecutivo el objetivo de inflación propuesto. Adicionalmente, las tasas de interés nominales y reales descendieron a niveles que no habían sido vistos en mucho tiempo y el tipo de cambio mostró una estabilidad notable. Así, en 2001 la economía experimentó, por primera ocasión en un cuarto de siglo, un ciclo económico normal en el cual la desaceleración de la economía estuvo acompañada de un comportamiento estable de las principales variables financieras del país.

Varios elementos de fortaleza permitieron que la economía nacional se acomodara a la fase descendente del ciclo económico de manera ordenada: i) una política monetaria congruente con el objetivo de inflación; ii) la disciplina fiscal; y iii) las reformas estructurales emprendidas en años anteriores (principalmente la liberalización del comercio exterior). La combinación de estos elementos ha inducido una mayor afluencia de capitales externos de largo plazo, a la vez que ha contribuido a moderar el déficit de la cuenta corriente. Todo ello permite anticipar que la economía nacional se recuperará en concordancia con la del resto del mundo.

Los resultados en materia de inflación durante 2001 se sustentaron en los siguientes factores: la política monetaria de corte preventivo instrumentada en 2000 y al inicio de 2001; la desaceleración de la demanda agregada; la estabilidad cambiaria; y, por último, la propicia evolución de los precios de los bienes agropecuarios y de los administrados y concertados. Respecto de esto último, es pertinente subrayar que la disminución de la inflación subyacente también resultó significativa, bajando de 7.52 por ciento al cierre de 2000 a 5.08 por ciento en el de 2001. La reducción de la inflación general podría resultar transitoria, ya que se benefició de la

contracción –quizá también temporal– de precios que son muy volátiles. Por tanto, ha aumentado la relevancia de la inflación subyacente para la evaluación de las presiones inflacionarias de mediano plazo.

En respuesta a los cambios que ha experimentado la economía de México, la conducción de la política monetaria se llevó a cabo en el contexto de un esquema de objetivos de inflación. Para alcanzar las metas de inflación propuestas, en los últimos años las acciones de política monetaria se han sustentado en un análisis continuo y detallado de las presiones inflacionarias de corto y mediano plazos. En aquellos casos en que dicho análisis ha indicado que la inflación será incompatible en el mediano plazo con los objetivos, la postura de la política monetaria se ha modificado. Ello, con la finalidad de inducir las condiciones monetarias propicias para reestablecer la congruencia entre los pronósticos y las metas.

Un aspecto del actual esquema de política monetaria que merece ser destacado es el énfasis que pone en la transparencia y la comunicación respecto de las motivaciones y acciones de la autoridad monetaria. Estos elementos, además de ser parte fundamental del proceso de rendición de cuentas que un ente autónomo como el Banco de México está obligado a cumplir, contribuyen a reducir el costo social del abatimiento de la inflación.

## II. Entorno Internacional

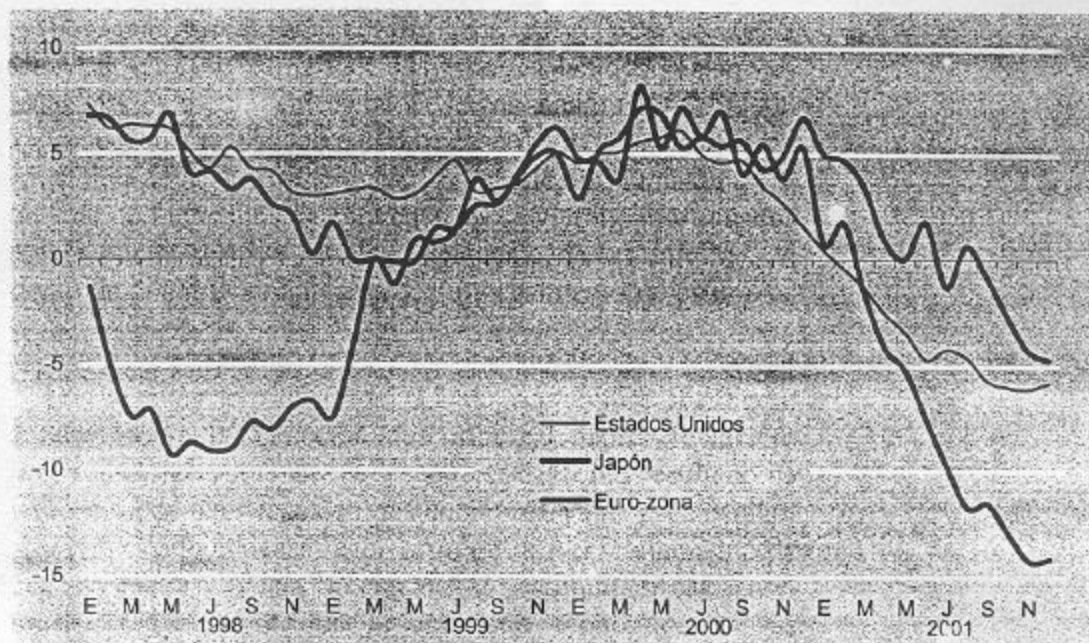
---

Durante 2001, la economía mundial mostró una desaceleración sincronizada en los Estados Unidos, Japón y Europa, que dio lugar a una contracción inusualmente severa de los flujos de comercio internacional (Gráfica 1 y Cuadro 1). El deterioro a lo largo del año del crecimiento global incidió marcadamente sobre el desempeño de la economía mexicana, con las consecuentes pérdidas en los niveles de exportación, actividad económica y empleo. La severidad del ajuste de las exportaciones contrastó con el mantenimiento de condiciones relativamente favorables respecto a la oferta de capitales del exterior. Esto último, a pesar de los temores de contagio derivados de la inestabilidad en algunos mercados emergentes. La economía de México se acomodó sin sobresaltos al cambiante panorama internacional, sentando las condiciones para un crecimiento sostenido una vez que se inicie el proceso de recuperación cíclica de la economía mundial.

Gráfica 1

## Producción Industrial de los Estados Unidos, Japón y la Unión Europea\*

Variación anual en por ciento



\* Excluye a la industria de la construcción.

Fuente: Bureau of Economic Analysis, Eurostat y Ministerio de Economía, Comercio e Industria de Japón.

Cuadro 1

## PIB y Comercio Mundial

Variación anual en por ciento

	1997	1998	1999	2000	2001
<b>PIB Mundial</b>	4.2	2.8	3.6	4.7	2.4
<b>Países Desarrollados</b>	3.4	2.7	3.3	3.9	1.1
Principales Economías Desarrolladas <sup>1/</sup>	3.2	2.8	3.0	3.5	1.0
Estados Unidos	4.4	4.3	4.1	4.1	1.2
Unión Europea	2.3	2.9	2.6	3.3	1.5
Japón	1.8	-1.0	0.7	2.2	-0.4
Países Asiáticos de Reciente Industrialización <sup>2/</sup>	5.8	-2.4	7.9	8.2	0.4
<b>Países en Desarrollo</b>	5.8	3.6	3.9	5.8	4.0
Africa	3.1	3.5	2.5	2.8	3.5
Asia	6.5	4.0	6.2	6.8	5.6
Medio Oriente y Turquía	5.1	4.1	1.1	5.9	1.8
América Latina y el Caribe	5.3	2.3	0.1	4.1	1.0
<b>Economías en Transición</b>	1.6	-0.8	3.6	6.3	4.9
<b>Comercio Mundial de Bienes</b>	10.5	4.6	5.6	12.8	0.2

e/ Estimado.

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

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

Fuente: World Economic Outlook, IMF, diciembre 18, 2001, excepto para los Estados Unidos: Bureau of Economic Analysis, Unión Europea: Eurostat y Japón: Oficina del Gabinete.

La desaceleración de la actividad económica en los Estados Unidos se inició en la segunda mitad de 2000 como resultado de recortes en los planes de inversión privada, particularmente en los sectores de alta tecnología. El debilitamiento de la economía estadounidense se acentuó durante 2001, con lo que concluyó la fase de expansión más prolongada en ese país en el período de la posguerra. Así, en 2001 el PIB de los Estados Unidos registró el crecimiento más bajo en una década. El sector manufacturero fue el que resintió de forma más notable el retroceso de la demanda interna y la contracción de las exportaciones. Los efectos de la caída de la inversión y de un fuerte ajuste de inventarios se vieron amortiguados parcialmente por la relativa fortaleza del gasto de las familias, el relajamiento de la política monetaria y el otorgamiento de estímulos fiscales.

Los ataques terroristas del 11 de septiembre incidieron negativamente sobre la operación del principal centro financiero mundial al causar incertidumbre y desconcierto. Como resultado de la intensificación de los riesgos en una economía ya de por sí frágil, las autoridades estadounidenses acordaron un nuevo relajamiento de la política monetaria y planes adicionales de estímulo fiscal. En el contexto del debilitamiento de la actividad económica en las economías industrializadas y de crecientes presiones sobre los mercados emergentes, los principales bancos centrales del mundo decidieron responder a los mayores riesgos generados por los eventos de septiembre. Los atentados dieron lugar al cierre de importantes mercados para la colocación de títulos y al aumento de las primas de riesgo para un amplio conjunto de emisores. Sin embargo, con el restablecimiento de la infraestructura física para la operación de los mercados financieros y las medidas adoptadas por los bancos centrales de los principales países industrializados, la situación tendió a normalizarse. Así, hacia finales de 2001 comenzaron a percibirse señales de recuperación de la actividad económica en los Estados Unidos.

La sincronización de la desaceleración mundial fue producto tanto de factores propios de cada región, como de factores de incidencia global. Al respecto, cabe destacar el carácter global de la perturbación generada por el retraimiento de los sectores de alta tecnología y la corrección de las valuaciones accionarias de las empresas vinculadas con estos sectores. En la zona del euro y en Japón, diversos factores de índole interna mermaron la capacidad de las autoridades para amortiguar la incidencia de las perturbaciones externas.

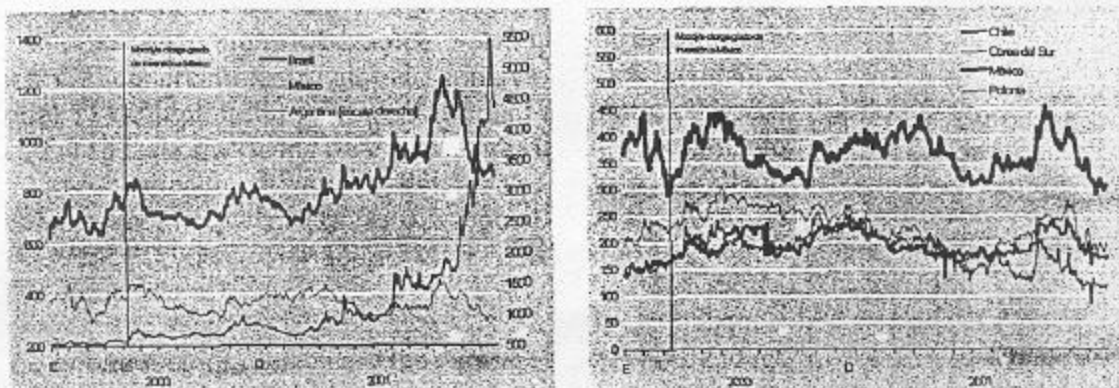
Las economías de la zona del euro pasaron del estancamiento en el segundo trimestre de 2001 a la contracción en el último trimestre del año, a medida que la demanda interna en

Alemania se debilitó y la posibilidad de adoptar políticas de estímulo fiscal estuvo restringida por el acuerdo intra-europeo en materia presupuestal conocido como Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento. Por otra parte, Japón registró durante 2001 su tercera recesión en una década; las consecuentes presiones deflacionarias agudizaron las dificultades para los balances financieros de las empresas y de los bancos. El margen de acción de la política fiscal japonesa se vio limitado por los altos niveles del déficit presupuestal y de la deuda pública, en tanto que la política monetaria resultó ineficaz para estimular la demanda agregada. El impacto de la desaceleración en los Estados Unidos se hizo sentir de forma aguda en el caso de algunos países de Asia, especialmente en aquéllos que aún no han superado los procesos de reestructuración iniciados a raíz de la crisis de 1997 y que son altamente dependientes de sus exportaciones de productos de alta tecnología.

Para los países latinoamericanos, la desaceleración económica a nivel mundial significó una caída en los flujos de capital privado, la reducción del volumen de bienes exportados y un deterioro de los términos de intercambio. La agudización de la crisis económica en Argentina constituyó un factor de riesgo adicional.

Durante 2001, este país debió hacer frente a la interrupción de su acceso a los mercados internacionales de capital, después de tres años de estancamiento económico y de crecientes dudas acerca de la viabilidad de la situación fiscal. A lo largo de 2001 el gobierno argentino instrumentó sin éxito diversas medidas encaminadas a mantener el valor de su moneda frente al dólar, estimular la economía y reducir el déficit público. Así, al finalizar el año, ante la especulación sobre el abandono de la paridad cambiaria y la incertidumbre generada por la situación política, el gobierno estableció restricciones a los retiros de depósitos bancarios. Esta medida agudizó la crisis económica y exacerbó el descontento social.

**Gráfica 2** Rendimiento de la Deuda Externa en algunas Economías Emergentes (EMBI+) Puntos Base sobre los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos



Fuente: JP Morgan.



La economía brasileña también resultó afectada por el deterioro de la situación económica internacional, las dificultades de Argentina y las restricciones a la oferta interna derivadas de la crisis del sector eléctrico. La percepción de vulnerabilidad externa ocasionó una depreciación significativa del tipo de cambio, la cual se tradujo en un aumento de las presiones inflacionarias. No obstante lo anterior, al finalizar el año disminuyó esa percepción y el país comenzó a ser diferenciado de Argentina. En el caso de Chile, el país experimentó ciertas presiones sobre su moneda, pero logró cumplir con la meta de inflación. La economía uruguaya también resintió los efectos de la situación económica en Argentina. Otras economías de la región resultaron menos afectadas por la crisis argentina, aunque sufrieron las consecuencias de la desaceleración global. En Venezuela, por ejemplo, las cuentas públicas se vieron impactadas desfavorablemente por la caída de los precios del petróleo.

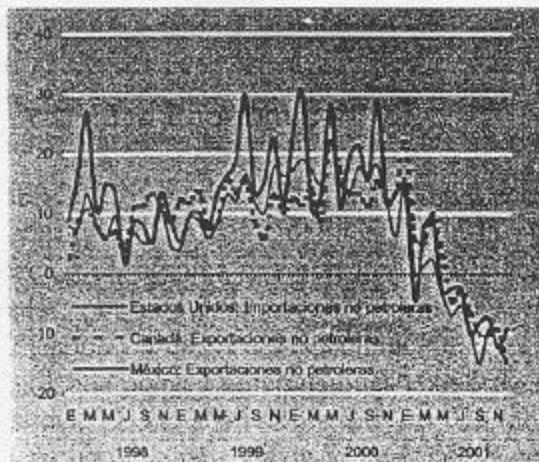
En el caso de México, en el programa monetario anunciado a principios de 2001 se anticipaba un entorno internacional adverso derivado de una desaceleración cíclica en los Estados Unidos, de menores precios del petróleo y de una contracción del mercado para las exportaciones manufactureras. Por otra parte se mantenían perspectivas favorables para la inversión extranjera directa, pero se reiteraban los riesgos para los flujos de capital asociados a posibles problemas de contagio ante un deterioro de la situación en Argentina. Si bien el contagio no se materializó y la caída de los precios del petróleo estuvo en línea con lo esperado, el sector exportador debió hacer frente a la severa contracción de la demanda en el principal socio comercial de México.

Los precios del petróleo se mantuvieron estables durante los primeros nueve meses del año y la cotización de los crudos de referencia sólo se ajustó significativamente a la baja al deteriorarse las expectativas de crecimiento global, a partir de los atentados terroristas del 11 de septiembre. Para 2001 en su conjunto, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación resultó ligeramente superior al pronosticado al inicio del año. A este resultado contribuyó la reducción que mostró el diferencial entre el precio de la mezcla mexicana de exportación y la cotización del crudo marcador WTI.

La contracción del mercado para las exportaciones manufactureras de México fue particularmente intensa, tanto por su magnitud como por su celeridad. La debilidad del sector manufacturero de los Estados Unidos se transmitió de forma casi simultánea a Canadá y a México (Gráfica 3). Ello, como reflejo de la creciente integración de los procesos productivos de las empresas que operan en la zona del Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

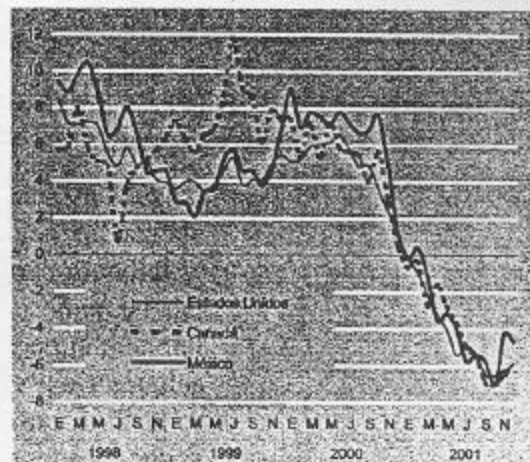
Gráfica 3

Importaciones de los Estados Unidos y Exportaciones de Canadá y México  
Variación anual en por ciento



Producción Manufacturera

Variación anual en por ciento



Fuente: U.S. Census Bureau, Statistics Canada y Banco de México.

El acomodo de la economía mexicana al cambiante entorno internacional se efectuó sin sobresaltos y de forma ordenada, lo cual se reflejó en la estabilidad del tipo de cambio. Un factor de importancia es el hecho de que México no debió enfrentar simultáneamente, como ocurrió en el pasado, una perturbación a sus exportaciones y una de tipo financiero. Con excepción de un breve periodo de interrupción de operaciones en los mercados mundiales a raíz de los atentados del 11 de septiembre, los emisores mexicanos continuaron gozando de condiciones favorables de acceso a los mercados internacionales de capital. En particular, la oferta de capitales del exterior para el país no se vio afectada por el agravamiento de la crisis argentina, a pesar del contagio sufrido por otros países de la región. En contraste con lo ocurrido en otros episodios de turbulencia en los mercados emergentes, en 2001 prevaleció una percepción favorable sobre el riesgo-país de México y a lo largo del año fue manifestándose una tendencia a la disminución en las sobretasas de interés pagadas por emisores mexicanos (Gráfica 2).

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

#### III.1. Actividad Económica

En 2001 la evolución de la actividad económica en México estuvo determinada fundamentalmente por la situación cíclica de desaceleración económica que caracterizó a la economía mundial y, en particular, por la que atravesó el principal socio comercial del país, los Estados Unidos. La desaceleración de la economía mundial

se vio agudizada por las repercusiones económicas de los atentados terroristas del 11 de septiembre en los Estados Unidos. Dichos eventos acentuaron la pérdida de fortaleza de la actividad económica en México, sobre todo en aquellos sectores asociados a la exportación, al transporte aéreo y al turismo. De hecho, los sucesos de septiembre se presentaron en un momento en que se estaba atenuando la debilidad de algunas variables económicas en México, por lo que ese incipiente proceso de recuperación se interrumpió. Así, durante 2001 la economía mexicana, al igual que la mayoría de las economías en el mundo, registró una significativa desaceleración de su ritmo de actividad. De hecho, en ese año el PIB real de México se contrajo, pero esa caída resultó la más leve observada en los últimos veintiún años. No obstante lo anterior, la magnitud de la desaceleración superó a la previamente anticipada por los analistas económicos.

La desaceleración económica de México en 2001 propició una importante pérdida de empleos formales, especialmente en el sector manufacturero y al interior de éste en aquellas ramas con mayor orientación a la exportación.

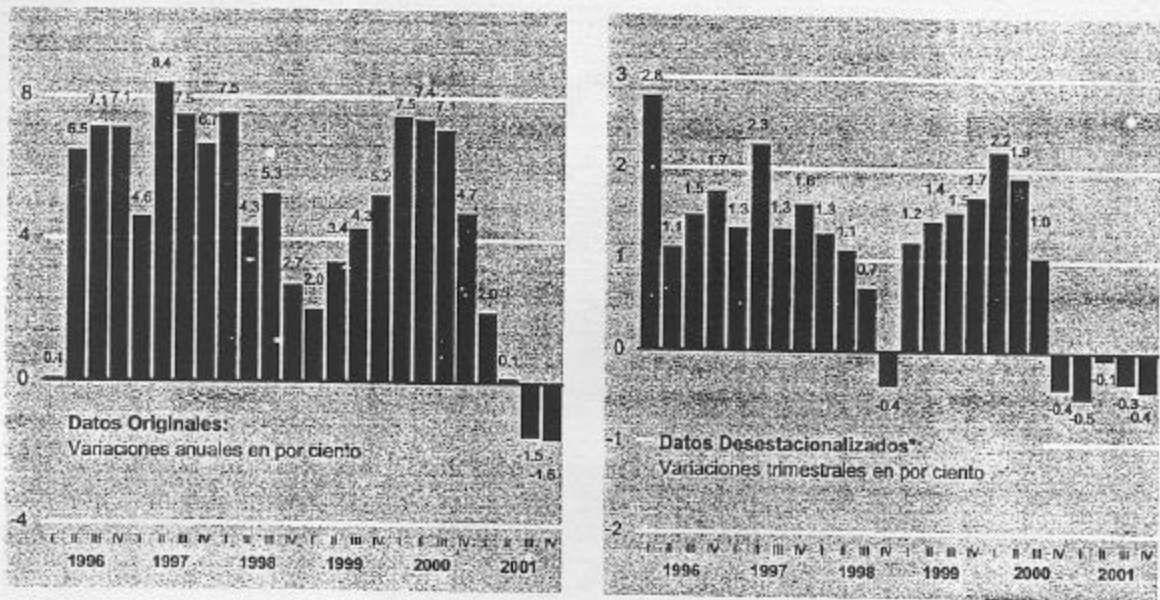
Los principales aspectos que caracterizaron la evolución de la actividad económica en 2001 fueron los siguientes:

- a) el PIB real registró una ligera caída de 0.3 por ciento, luego de cinco años de continuo crecimiento;
- b) la demanda agregada se contrajo en respuesta a la combinación de un modesto incremento del gasto interno y de un descenso significativo de las exportaciones de bienes y servicios;
- c) el consumo continuó contribuyendo positivamente a la expansión del producto, pero su efecto fue contrarrestado por una importante reducción del gasto de inversión;
- d) el consumo privado, principal renglón de la demanda agregada, fue el único componente que mostró un incremento en el año. Tal evolución se vio influida por una mayor disponibilidad de crédito y por tasas de interés más bajas;
- e) en su conjunto el gasto del sector privado aumentó en 2001, ya que la caída de la inversión de ese sector no canceló al aumento del gasto de consumo;
- f) el gasto público en consumo e inversión mostró una significativa contracción a precios constantes, lo que

- contribuyó de manera importante a la desaceleración de la demanda interna;
- g) las exportaciones de bienes y servicios se redujeron ante la debilidad de la demanda externa, luego de que habían aumentado año tras año desde 1986;
  - h) durante la mayor parte de 2001 se mantuvieron pesimistas los indicadores sobre las expectativas del clima de negocios y del nivel de confianza. Dichos indicadores presentaron una incipiente mejoría en el bimestre noviembre-diciembre;
  - i) la desaceleración de la actividad económica fue generalizada a los distintos sectores de la producción, pero fue más acentuada en el industrial. De hecho, el descenso del PIB en 2001 se originó exclusivamente por la significativa caída del sector industrial, que contrarrestó los aumentos que experimentaron los sectores de servicios y agropecuario;
  - j) tanto el nivel del PIB como su variación porcentual anual en términos reales resultaron inferiores a las mediciones del PIB potencial para 2001;
  - k) durante el segundo semestre del año los indicadores sobre la producción, el gasto interno y la demanda externa presentaron un comportamiento desfavorable. No obstante lo señalado, en el bimestre noviembre-diciembre se fue acrecentando ligeramente el número de indicadores positivos; y
  - l) el indicador cíclico adelantado que elabora el Banco de México mostró una recuperación significativa en la segunda mitad del año, sugiriendo que la reactivación económica podría iniciarse durante los primeros meses de 2002.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), en 2001 el PIB de México se redujo 0.3 por ciento a precios constantes, lo que representó el primer descenso después de cinco años de crecimiento ininterrumpido. Con cifras desestacionalizadas el PIB mostró en los cuatro trimestres tasas marginales negativas de 0.5, 0.1, 0.3 y 0.4 por ciento, con lo que acumuló cinco trimestres consecutivos con variaciones trimestrales negativas (Gráfica 4).

Gráfica 4 Producto Interno Bruto



\* Desestacionalización efectuada por el Banco de México.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (INEGI).

La desaceleración del producto en 2001 superó con mucho a lo originalmente previsto. A lo largo del año los pronósticos de crecimiento económico se fueron revisando a la baja. Así, según las respuestas a la encuesta mensual que recaba el Banco de México entre los analistas económicos del sector privado, en enero el consenso sobre la variación del PIB en términos reales en 2001 fue de 3.8 por ciento, cifra que se redujo a 2.5 por ciento en mayo, 0.8 por ciento en agosto, -0.03 por ciento en octubre y -0.26 por ciento en diciembre.

La evolución de la demanda y oferta agregadas mostró diferencias del primero al segundo semestre de 2001 (Cuadro 2). En la primera mitad del año, la demanda agregada, el PIB, las exportaciones y las importaciones de bienes y servicios mostraron tasas de variación anual positivas, pero ya en la segunda parte del año todas esas tasas fueron negativas. En el primer semestre el incremento anual de la demanda agregada (1.5 por ciento) superó al del producto (1 por ciento). En ese periodo la expansión de la demanda obedeció a aumentos anuales del consumo privado y de las exportaciones, en tanto que la inversión privada y el gasto público registraron caídas significativas.

Cuadro 2

## Oferta y Demanda Agregadas

Variaciones anuales en por ciento

	1998	1999	2000	2001		
				I Sem.	II Sem.	Anual
Oferta Agregada	7.4	6.1	10.3	1.5	-3.4	-1.0
PIB	4.9	3.7	6.6	1.0	-1.6	-0.3
Importaciones	16.6	14.1	21.5	2.8	-7.9	-2.9
Demanda Agregada	7.4	6.1	10.3	1.5	-3.4	-1.0
Consumo Total	5.0	4.4	7.5	4.2	1.4	2.8
Privado	5.4	4.3	8.3	5.3	1.6	3.4
Público	2.3	4.7	2.0	-3.3	0.5	-1.4
Inversión Total	10.3	7.7	11.4	-2.5	-9.0	-5.9
Privada	13.8	7.2	9.2	-3.2	-7.2	-5.1
Pública	-7.5	10.7	24.5	2.3	-16.4	-9.6
Exportaciones	12.1	12.4	16.4	0.4	-10.2	-5.1

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

En la segunda mitad de 2001 la desaceleración económica abarcó tanto a la demanda interna como a la externa. En ese lapso la contracción a tasa anual de la demanda agregada superó a la del PIB, influyendo de manera determinante en lo primero una notable reducción de las exportaciones de bienes y servicios medidas a precios constantes (10.2 por ciento), así como del gasto en inversión pública (16.4 por ciento). Esta última disminución fue cercana a la que había presentado en la segunda mitad de 1996. En lo que respecta al gasto privado, en el segundo semestre de 2001 el consumo continuó desacelerándose pero mantuvo una tasa positiva, mientras que la inversión mostró una significativa reducción.

En 2001 el gasto de consumo registró una fuerte desaceleración, conforme creció 2.8 por ciento luego de que se había expandido a una tasa muy elevada en el año precedente (7.5 por ciento). Este rubro fue el único componente de la demanda interna que mostró una tasa positiva, con lo que alcanzó una proporción con respecto al PIB de 81.3 por ciento medida a pesos constantes, la más alta en los últimos siete años. En la primera mitad del año el impulso al consumo provino del componente privado, en tanto que el del sector público se redujo. La desaceleración del consumo total en el segundo semestre fue notoria, pero mantuvo una tasa positiva, de nuevo atribuible principalmente a su componente privado, al incrementarse éste 1.6 por ciento a tasa anual. Por otra parte, en dicho semestre el consumo del sector público registró un ligero aumento. Al cierre de 2001 el crecimiento anual del consumo total había superado durante nueve trimestres consecutivos al del PIB, lo que se tradujo en una reducción del ahorro interno.

La desaceleración del consumo privado en 2001 se vio influida por una más alta tasa de desempleo abierto en las áreas

urbanas, así como por el debilitamiento de las expectativas económicas de las familias. El mayor desempleo y la información acerca del menor ritmo de actividad económica, tienden a debilitar la percepción de las personas en cuanto a la seguridad de conservar su empleo, lo que da lugar a una moderación de su gasto. No obstante, también hubo factores que atenuaron la desaceleración del consumo, destacando entre ellos, el incremento en diversos sectores de las remuneraciones medias en términos reales, lo que propició que en algunos de ellos se acrecentara la masa salarial. También favorecieron al consumo privado el importante descenso que registraron las tasas de interés y una mayor disponibilidad de crédito al consumo, otorgado tanto por la banca comercial como por las principales cadenas comerciales. Estas últimas, además, efectuaron frecuentes promociones de ventas a crédito sin intereses o con pagos diferidos. En 2001 el consumo privado de bienes duraderos cayó 4.6 por ciento, mientras que el de bienes no duraderos y de servicios aumentó 7.1 y 1.3 por ciento, respectivamente.

El desempeño de la economía mexicana en 2001 se caracterizó por una fuerte contracción del gasto de inversión, luego de que había crecido durante cinco años consecutivos. La inversión se redujo 5.9 por ciento medida a precios constantes, como reflejo de disminuciones en todos sus rubros. Así, el gasto en maquinaria y equipo bajó 6.9 por ciento y en construcción 4.5 por ciento. En el primero destacó la caída de 7.8 por ciento en la maquinaria y equipo de origen nacional, mientras que la importada decreció 6.4 por ciento. La debilidad del gasto de inversión se acentuó en el segundo semestre.

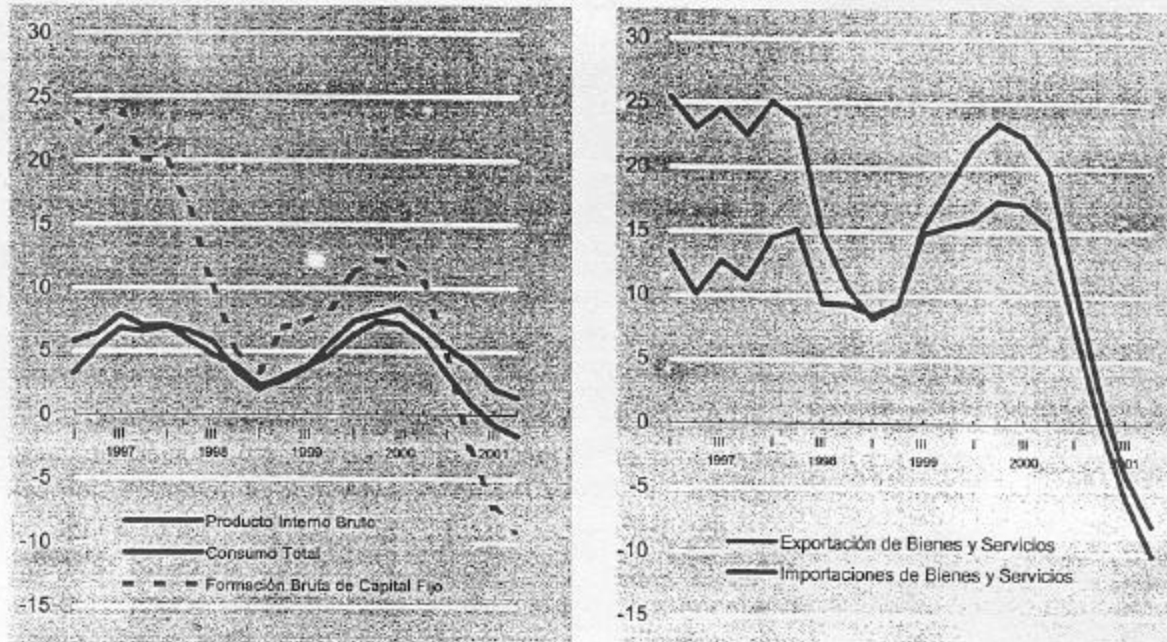
Tanto la inversión privada como la pública disminuyeron en 2001, en 5.1 y 9.6 por ciento, respectivamente. En el año la inversión privada representó 16.7 por ciento del PIB real. El debilitamiento de dicho gasto obedeció a varios factores: i) la existencia durante la mayor parte del año de un clima de negocios y un nivel de confianza pesimistas; ii) un menor financiamiento en términos reales otorgado por la banca comercial a las empresas; iii) una significativa reducción de las utilidades de operación de las empresas, conforme el crecimiento de los costos de las ventas y de los gastos de operación superó al ligero avance de las ventas (esto desalentó que un mayor gasto de inversión pudiera financiarse como en años previos con recursos propios provenientes de las utilidades); y iv) se frenaron los avances de años anteriores en cuanto a ganancias en productividad y eficiencia en un gran número de empresas. De hecho, en 2001 en los distintos sectores para los que se dispone de información se registraron aumentos significativos en los costos unitarios de la mano de obra. En el caso particular del sector manufacturero no maquilador, ello se derivó de que el ligero crecimiento cíclico de la productividad laboral fue más que compensado por el aumento de los salarios medios reales.

Gráfica 5

## Componentes de la Demanda y Oferta Agregadas

Precios constantes

Variación anual en por ciento del promedio móvil de dos trimestres

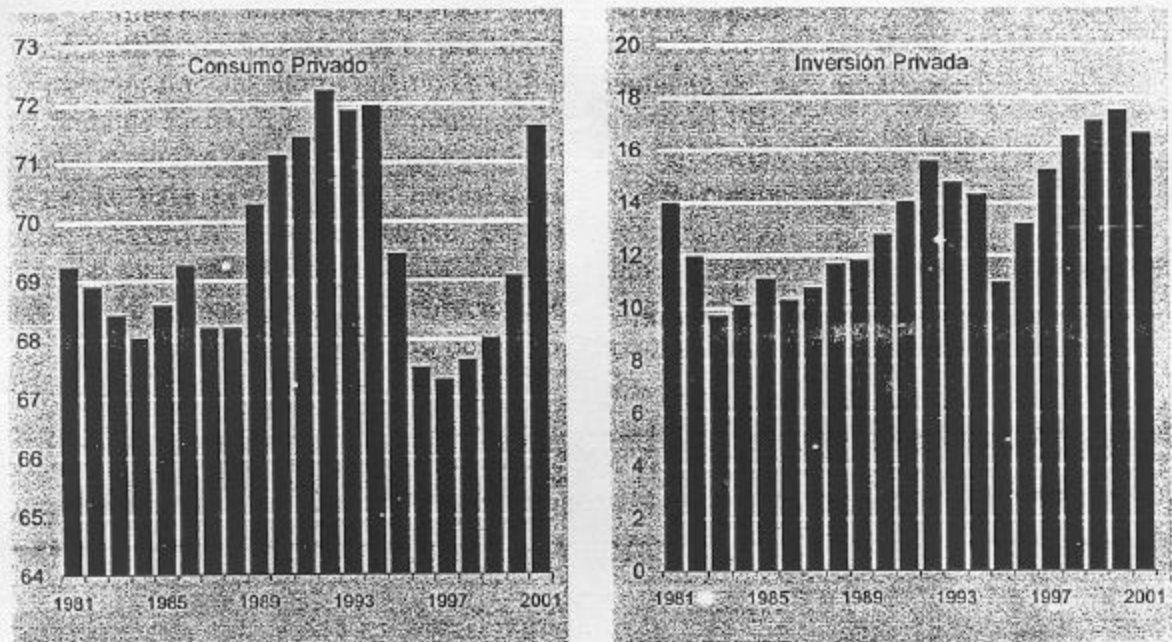


Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (INEGI).

En 2001 se redujo 3.5 por ciento el gasto público en los bienes y servicios que se integran a la demanda agregada y a las cuentas nacionales. Tal disminución, medida a precios constantes, se originó por caídas a tasa anual de 1.4 y 9.6 por ciento de sus componentes de consumo e inversión. La evolución del gasto público de consumo se vio influida por los esfuerzos de ahorro y productividad instrumentados a lo largo del año. Por otra parte, la inversión del sector público se orientó a la infraestructura de los sectores energético, carretero, educativo y de salud. La caída del gasto público en 2001 indujo una reducción de la demanda agregada equivalente a 0.5 puntos porcentuales del PIB.



Gráfica 6 Consumo e Inversión del Sector Privado  
Por ciento del PIB a precios constantes



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

La desaceleración de la economía mundial en 2001, y particularmente de la de los Estados Unidos, causó una contracción del intercambio mundial de bienes y servicios (Cuadro 1). La menor demanda del exterior que enfrentó México se reflejó en una disminución de las exportaciones de bienes y servicios de 5.1 por ciento medida a precios constantes, luego de que habían aumentado año tras año desde 1986. En este contexto, cabe recordar que durante más de tres lustros, la economía mexicana acrecentó su integración a la economía mundial, lo cual favoreció que las exportaciones se constituyeran en una fuente significativa y sostenida de crecimiento económico. Esta tendencia se vio interrumpida en 2001. La debilidad de la demanda externa por bienes y servicios se acentuó como consecuencia de los acontecimientos del 11 de septiembre en los Estados Unidos. La evolución anterior determinó que las exportaciones medidas como proporción del PIB a precios constantes, decrecieran de 35.2 por ciento en 2000 a 33.5 por ciento en 2001. La caída de las exportaciones vino acompañada de una disminución de su poder de compra internacional, al deteriorarse los términos de intercambio de México. Esto último como consecuencia de la baja de los precios internacionales de algunos productos de exportación, tales como el petróleo y el café. Hacia finales del año algunos rubros de la exportación de mercancías presentaron indicios de una incipiente reactivación, con base en datos desestacionalizados.



Gráfica 7

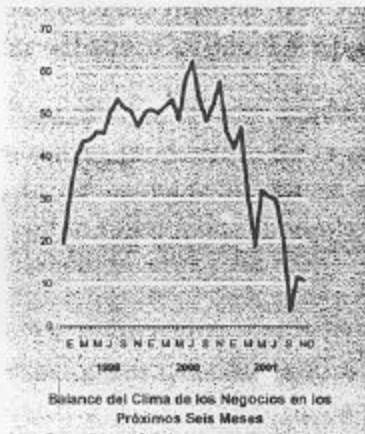
Indicadores de Confianza Respecto de la Situación de la Economía y de su Futuro Próximo

Por ciento de respuestas

Consultores Económicos



Empresas Manufactureras



El descenso que mostró el PIB en 2001 se originó de una caída de 3.5 por ciento de la producción del sector industrial, la cual contrarrestó los aumentos de 2.5 y 1.1 por ciento de los PIB de los sectores agropecuario y de servicios, respectivamente (Cuadro 4). En el año la producción agropecuaria se benefició de mayores cosechas de una diversidad de productos perennes y de ciclo anual, así como de una actividad más vigorosa del sector pesquero.

Cuadro 4

## Producto Interno Bruto

Variación real anual en por ciento

	1998	1999	2000		2001				Anual
	Anual	Anual	IV	Anual	I	II	III	IV	
Total	4.9	3.7	4.7	6.6	2.0	0.1	-1.5	-1.6	-0.3
Sector Agrícola, Silvícola y Pesca	0.8	3.6	-2.2	0.6	-6.2	4.4	6.5	5.7	2.5
Sector Industrial	6.3	4.2	3.2	6.1	-1.4	-3.7	-4.8	-4.1	-3.5
Minería	2.7	-2.1	1.4	3.8	0.2	-2.7	-0.9	1.2	-0.6
Manufacturas	7.4	4.2	4.0	6.9	-1.3	-3.5	-5.7	-5.0	-3.9
Construcción	4.2	5.0	1.1	5.1	-3.6	-6.9	-4.1	-3.5	-4.5
Electricidad, Gas y Agua	1.9	7.9	-0.4	1.0	1.9	1.4	1.4	2.4	1.7
Sector Servicios	4.7	3.6	6.0	7.4	4.1	1.6	-0.3	-0.8	1.1
Comercio, Restaurantes y Hoteles	5.6	3.1	11.2	12.4	6.3	-0.6	-4.5	-5.6	-1.3
Transportes y Comunicaciones	6.7	7.8	5.4	9.6	6.5	4.6	1.0	-0.6	2.8
Financieros, Seguros e Inmuebles	4.6	3.6	4.3	5.2	3.7	3.7	4.2	4.8	4.1
Comunales, Sociales y Personales	2.9	2.1	2.6	2.9	1.0	0.6	0.2	0.2	0.5

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

El desfavorable desempeño del PIB del sector industrial en 2001 se derivó de disminuciones en la industria manufacturera (3.9 por ciento), en construcción (4.5 por ciento) y minería (0.6 por ciento). En contraste, la generación de electricidad, gas y agua tuvo un aumento modesto (1.7 por ciento). La debilidad del PIB industrial fue notoria en las variaciones trimestrales de su serie desestacionalizada, mismas que resultaron negativas en los cuatro trimestres del año, 1.6, 0.9, 0.4 y 0.8 por ciento, respectivamente.

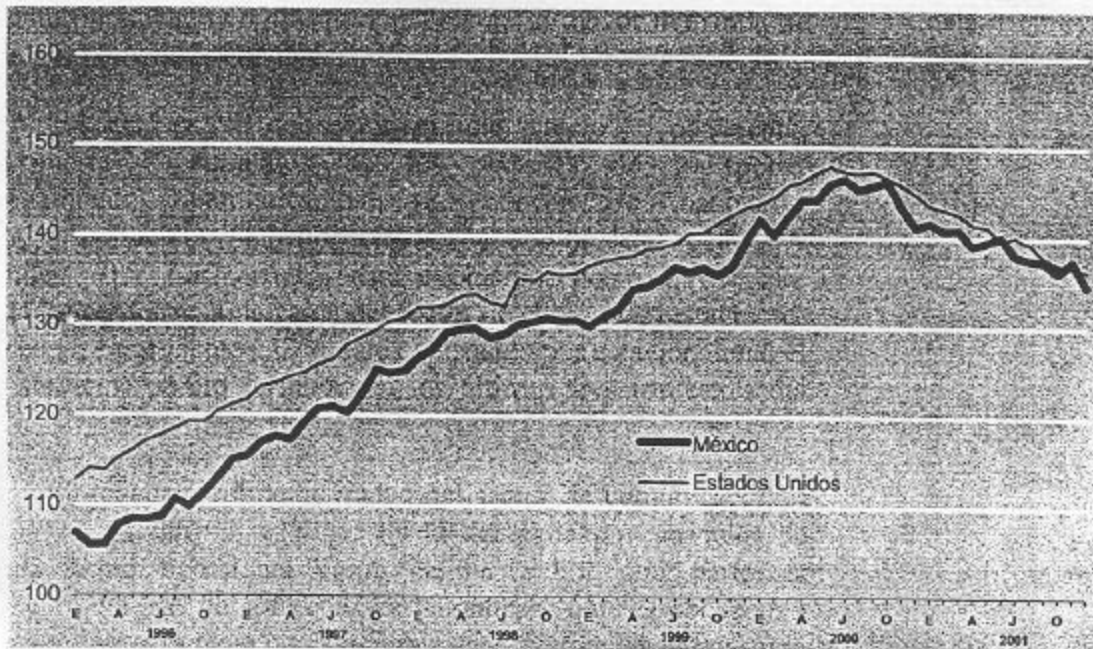
La minería tuvo un comportamiento mixto en 2001, ya que mientras que la producción de la industria petrolera creció (2.4 por ciento), la de la no petrolera se contrajo (4.3 por ciento). Esto último como reflejo de menores niveles de producción de oro, plomo, carbón mineral y fierro.

La contracción del PIB manufacturero en 2001 abarcó tanto al sector no maquilador (3.4 por ciento) como al maquilador (9.2 por ciento) y fue muy influida por la fuerte caída que registró la demanda externa. Esto último, a su vez, respondió a la importante desaceleración que registró la economía de los Estados Unidos, particularmente su sector industrial. Lo anterior se constata en la significativa correlación que existe entre la producción manufacturera de México y la de los Estados Unidos (Gráfica 8).

Gráfica 8

## Producción manufacturera de México y Estados Unidos

Series desestacionalizadas 1993 = 100



Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (INEGI); Industrial Production and Capacity Utilization Statistical Release, Federal Reserve System.

La pérdida de fortaleza del sector manufacturero mexicano en 2001 se extendió a casi todos sus rubros. De las 49 ramas que integran a la industria manufacturera, sólo 14 presentaron aumentos anuales en su PIB, en tanto que 34 registraron contracciones y otra rama no mostró variación anual. Al interior de la industria manufacturera el sector automotriz fue uno de los que registró disminución. Este sector tiene gran importancia en la economía mexicana, por el valor de su producción, su generación de empleos y su contribución a las exportaciones totales. En el año el número de vehículos automotores producidos en México se redujo 3.1 por ciento. Por otra parte, las ventas internas de unidades aumentaron 4.5 por ciento, tasa que se derivó de un incremento de las ventas de vehículos importados (12.2 por ciento), mientras que las de origen nacional cayeron (2.4 por ciento). El número de unidades exportadas decreció 2.3 por ciento, luego de haber aumentado 31.8 por ciento el año precedente. Las exportaciones de vehículos representaron el 75 por ciento de la producción interna.

La debilidad del gasto de inversión en 2001 fue notable en la industria de la construcción, cuyo producto se redujo 4.5 por ciento. Este resultado se originó principalmente por un menor número de obras tanto del sector privado como del público. Así,

disminuyeron las obras en edificación, electricidad, comunicaciones, transporte y las relacionadas con agua, riego y saneamiento. Por otra parte, el PIB de la generación de electricidad, gas y agua creció 1.7 por ciento, incidiendo en ello principalmente la mayor demanda de energía por parte de los hogares.

En 2001 el PIB del sector servicios creció 1.1 por ciento, en respuesta a aumentos de los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones (2.8 por ciento); financieros, seguros e inmuebles (4.1 por ciento); y comunales, sociales y personales (0.5 por ciento). La evolución positiva de esas actividades contrarrestó la caída del sector de comercio, restaurantes y hoteles (1.3 por ciento). Con datos ajustados por estacionalidad el sector servicios perdió fortaleza en los últimos tres trimestres del año.

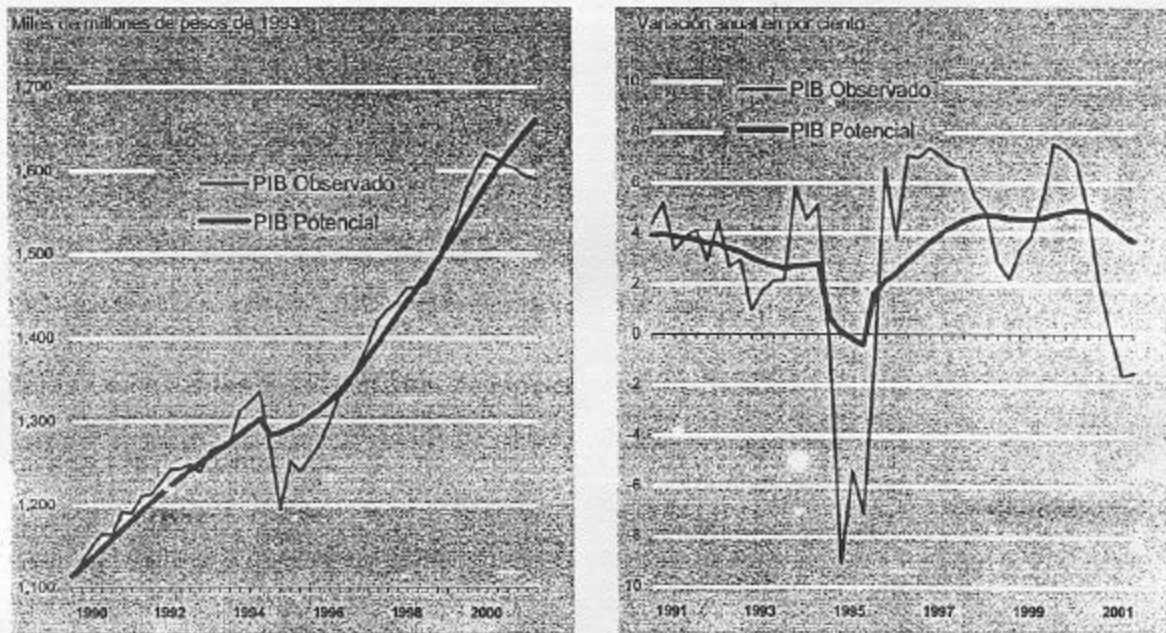
El mayor nivel de actividad del sector de comunicaciones en 2001 se sustentó en el vigor de la demanda por servicios de telefonía, tanto tradicional como celular. Por otra parte, la contracción del PIB de comercio, restaurantes y hoteles obedeció a menores volúmenes de ventas de mercancías destinadas al consumo intermedio de las empresas y a la formación de capital, así como al comportamiento desfavorable de las actividades de hoteles y restaurantes. En contraste, las ventas de consumo final efectuadas por los socios de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) aumentaron 7.5 por ciento en 2001, sobresaliendo los incrementos de los renglones de mercancías generales (línea blanca, muebles, electrónicos y varios) de 9.5 por ciento, los de ropa con 6.8 por ciento y los de supermercado (abarrotes y perecederos) en 6.5 por ciento.

El PIB de los servicios comunales, sociales y personales mostró en 2001 un crecimiento de 0.5 por ciento, por la expansión de los servicios de esparcimiento, de educación y médicos. Por otra parte, el PIB del agregado de servicios financieros, seguros, actividades inmobiliarias y de alquiler, creció 4.1 por ciento debido al aumento de la intermediación financiera.

Durante 2001 el nivel del PIB, así como su variación porcentual anual, fueron inferiores a los resultantes de diversos indicadores del PIB potencial que calcula el Banco de México. De hecho el promedio de cinco mediciones del PIB potencial muestra un crecimiento anual de 4.1 por ciento en 2001 (Gráfica 9). Ello implicó que la brecha del producto en ese año haya sido negativa, a diferencia de lo ocurrido en los dos años previos, lo que contribuyó a atenuar las presiones inflacionarias que registró la economía mexicana en el año. Una descripción detallada del concepto de PIB potencial y de su estimación se presentó en el Anexo I del Informe Anual 2000 del Banco de México. Ahora bien, conviene recordar

que el producto potencial es una variable que no es directamente observable y que las mediciones que realiza el Banco de México se van actualizando conforme se cuenta con nueva información.

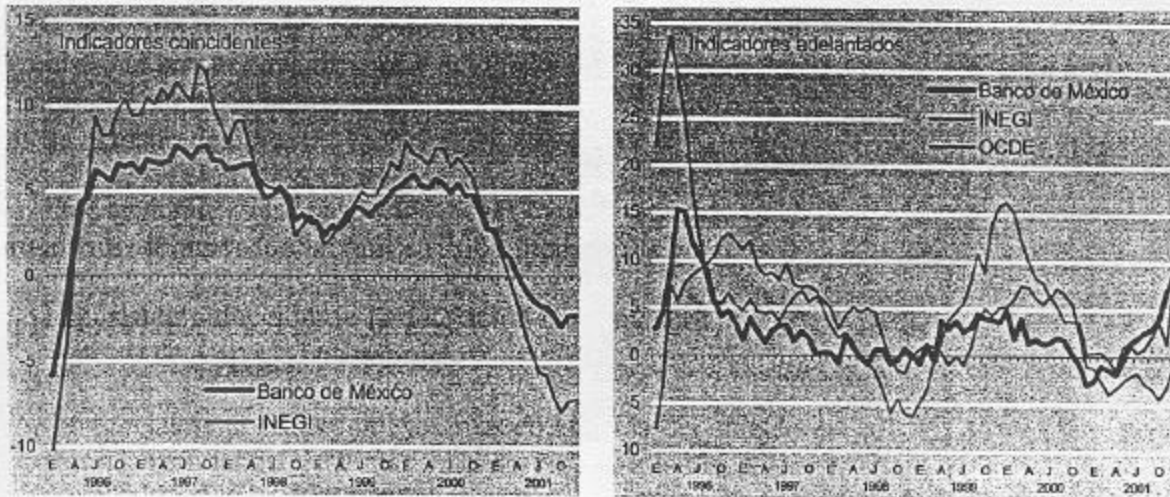
Gráfica 9 PIB Observado\* y PIB Potencial: 1990-2001



\* Cifras desestacionalizadas por el Banco de México.

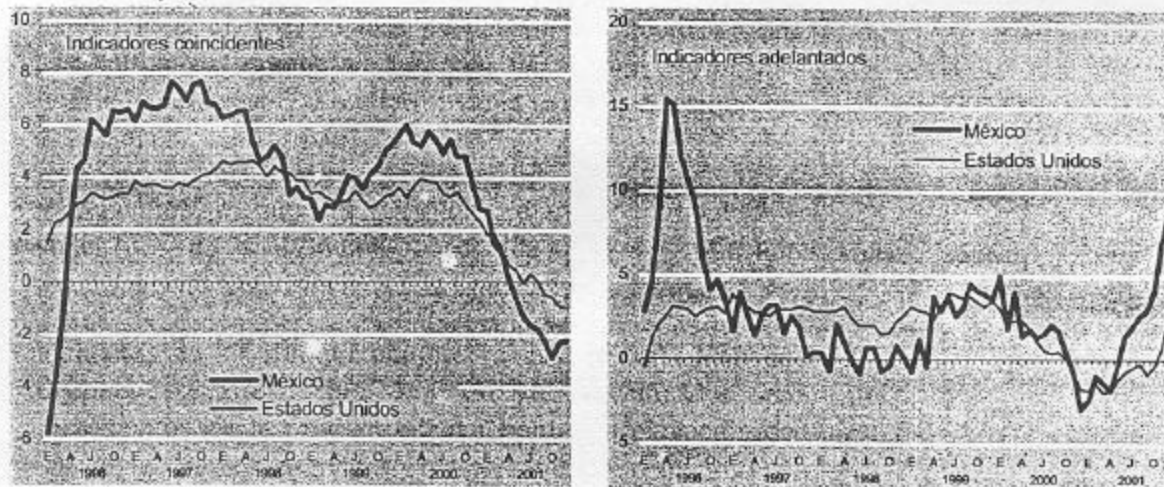
El Banco de México, al igual que otras instituciones (INEGI y la OCDE), ha desarrollado un sistema de indicadores cíclicos para la economía mexicana (indicadores coincidente y adelantado). El indicador coincidente elaborado por este Instituto Central declinó a lo largo de 2001 y probablemente alcanzó su nivel mínimo hacia finales de ese año. Por otra parte, el nivel del indicador adelantado aumentó de manera sostenida durante el segundo semestre, sugiriendo una recuperación económica para los primeros meses de 2002 (Gráfica 10). Cabe comentar que en años recientes se ha incrementado la correlación que existe entre los indicadores coincidentes y anticipados de México y de los Estados Unidos, conforme se ha ido profundizando la integración entre ambos países (Gráfica 11).

**Gráfica 10** Indicadores Coincidentes y Adelantados de México  
Variación anual en por ciento



Fuente: Sistema de Indicadores Cíclicos, Banco de México; Main Economic Indicators, OCDE; Sistema de Indicadores Compuestos: Coincidente y Adelantado, INEGI.

**Gráfica 11** Indicadores Coincidentes y Adelantados de México y de los Estados Unidos  
Variación anual en por ciento



Fuente: Sistema de Indicadores Cíclicos, Banco de México; U.S. Business Cycle Indicators, The Conference Board.

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

En 2001 la sincronización de las fluctuaciones económicas de México con las de los Estados Unidos y Canadá se reflejó en una reducción de la producción y en un significativo debilitamiento de la demanda de trabajo. Sin embargo, al deterioro del empleo en México también contribuyó la evolución de las remuneraciones y de los salarios. Como lo reiteró este Instituto Central en sus Informes Trimestrales de Inflación de 2001, el crecimiento nominal de estas variables no fue compatible con los cambios en la productividad



laboral y la inflación esperada. De hecho en ese año la productividad laboral registró al parecer avances muy exigüos e incluso retrocesos. Lo anterior dio lugar a incrementos significativos de los costos unitarios de la mano de obra.

En general, los aspectos más sobresalientes del comportamiento del mercado laboral en 2001 fueron los siguientes:

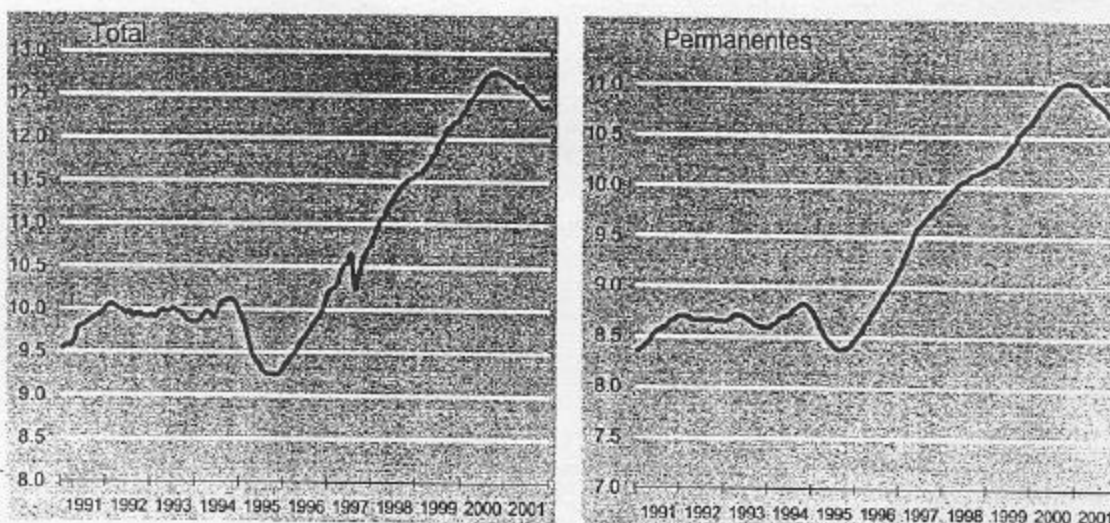
- (a) importante reducción de la ocupación en la mayoría de los sectores de actividad económica;
- (b) diferencias regionales significativas en la caída del empleo formal, resultando ésta más intensa en los estados de la frontera norte y en aquéllos con mayor nivel de industrialización;
- (c) la contracción del empleo en los estados del norte del país respondió a la pérdida de fortaleza de la industria maquiladora y de otras actividades exportadoras;
- (d) tendencia al alza de la tasa de desempleo abierto en las áreas urbanas, aunque su aumento fue menor que el que podría haberse esperado a la luz de la caída que resintió en el año el empleo formal;
- (e) incrementos nominales de los salarios contractuales superiores a la inflación observada y a la inflación esperada para los siguientes doce meses;
- (f) aumentos de las remuneraciones reales por trabajador en diversos sectores, que no estuvieron fincados en incrementos de la productividad laboral. La elevación de las remuneraciones medias reales también respondió al abatimiento de la inflación;
- (g) disminución significativa de la masa salarial en términos reales en la industria maquiladora, así como en otras actividades. No obstante, la masa salarial aumentó en los sectores manufacturero no maquilador y comercio;
- (h) incremento exigüo de la productividad de la mano de obra en el sector manufacturero e incluso retroceso en otras actividades. Ello, aunado al aumento de las remuneraciones medias reales, provocó alzas en los costos unitarios de la mano de obra, que incidieron adversamente sobre la ocupación;
- (i) pérdida significativa de competitividad en diversos sectores por la elevación de los costos unitarios de la mano de obra;

- (j) menor número de emplazamientos a huelga que en 2000, así como de trabajadores involucrados en dichos movimientos, aunque un mayor número de huelgas llegó a estallar.

La desaceleración económica y el incremento de las remuneraciones medias reales sin respaldo en mayores niveles de productividad laboral, dieron lugar en 2001 a una contracción de la demanda de trabajo. Lo anterior se manifestó en una disminución del número total de trabajadores asegurados en el IMSS, el cual registró al cierre del año una caída de 2.8 por ciento con respecto a su nivel de diciembre de 2000, equivalente a una pérdida de 358 mil empleos (Gráfica 12). El descenso del empleo comprendió a la mayoría de los sectores. De diciembre de 2000 a diciembre de 2001 el número de trabajadores asegurados en la industria de la transformación se contrajo 10.8 por ciento. También destaca la reducción en el número de trabajadores asegurados en los siguientes ramos: industria de la construcción (5.4 por ciento), servicios financieros e inmuebles (5.7 por ciento) e industria extractiva (4 por ciento). En contraste, el indicador mencionado mostró incrementos en los sectores agropecuario, comercio y en servicios sociales y comunales.

Gráfica 12

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



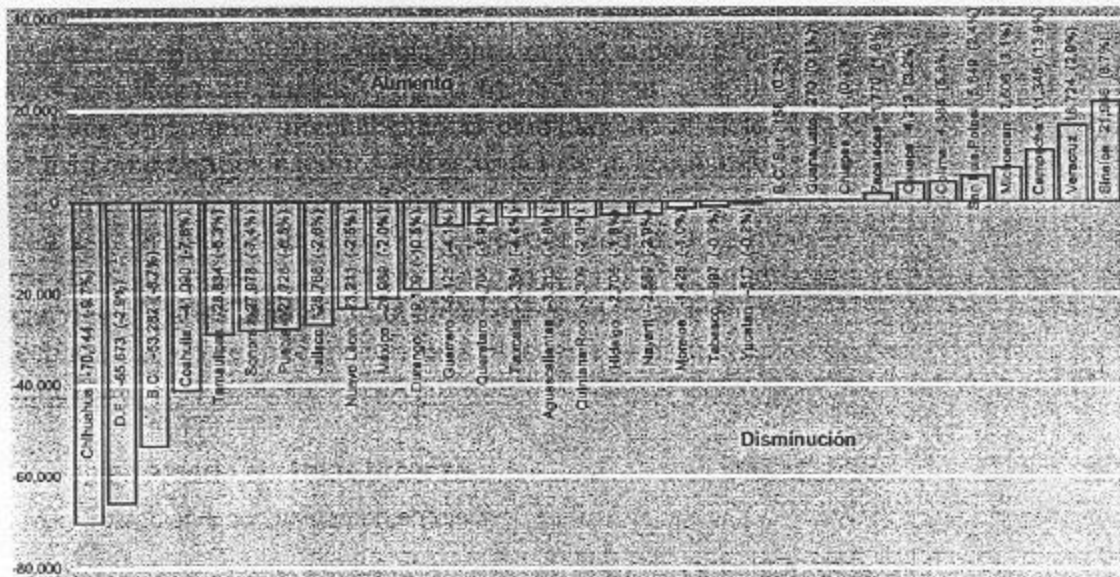
\* Desestacionalización efectuada por el Banco de México.  
Fuente: IMSS.

Por entidades federativas, las del norte del país reportaron la mayor pérdida de empleos formales en 2001, además del Distrito Federal, Puebla, Jalisco y el Estado de México. Las cifras del IMSS muestran que en los diez estados más afectados se acumuló una disminución de 386 mil personas. Por otra parte, en once estados el empleo aumentó en 74 mil trabajadores (Gráfica 13). El deterioro

de la ocupación en el norte del país fue reflejo de la contracción que registraron la industria maquiladora de exportación y el resto del sector exportador. Cabe destacar que en los últimos años y hasta 2000, esa industria había tenido una influencia sobresaliente en la creación de empleos. En el periodo de ocho años de diciembre de 1993 a diciembre de 2000, ese ramo generó un total de 761 mil nuevas plazas. No obstante, la fuerte correlación entre la actividad de la industria maquiladora en México y el ciclo económico estadounidense, particularmente con la producción industrial de ese país, provocó en 2001 una importante reducción de la producción y empleo de la maquila. La caída sumó 226 mil plazas, equivalentes a 30 por ciento del total de los puestos de trabajo creados en los ocho años precedentes.

Gráfica 13

Trabajadores Asegurados en el IMSS por Entidad Federativa  
Variación anual absoluta y relativa a diciembre de 2001



Fuente: Instituto Mexicano del Seguro Social.

Cuadro 5 Indicadores de Empleo

	1998	1999	2000	2001						
	Anual	Anual	Anual	I	II	III	IV	Nov.	Dic.	Anual
<b>Asegurados en el IMSS</b>										
	Variación anual en por ciento									
Total	7.8	5.7	5.9	2.6	0.3	-1.9	-3.0	-3.2	-2.8	-0.5
Permanentes	4.9	3.5	5.0	2.6	0.2	-1.8	-2.9	-3.1	-2.8	-0.5
Eventuales	40.1	24.6	12.1	2.8	0.9	-2.3	-3.4	-4.0	-2.7	-0.6
<b>Personal Ocupado en la Industria Maquiladora</b>										
Industria de Transformación	12.1	7.1	6.5	0.8	-4.1	-8.4	-10.8	-11.0	-10.8	-5.7
Agropecuario	0.4	2.1	-4.9	-6.2	-1.6	-1.4	2.0	0.2	6.7	-1.9
Industrias Extractivas	-0.1	-1.3	0.1	0.3	-0.5	-6.5	-5.6	-5.8	-4.0	-3.2
Construcción	5.9	10.3	6.0	-0.7	-2.8	-4.8	-5.6	-5.8	-5.4	-3.5
Por ciento de la población económicamente activa										
<b>Tasa de Desempleo</b>										
<b>Abierto Urbano</b>	3.2	2.5	2.2	2.5	2.3	2.4	2.6	2.4	2.5	2.5
Ciudad de México	4.0	3.2	2.7	3.2	2.9	2.8	3.2	2.7	3.2	3.0
Guadalajara	2.8	2.1	1.9	2.1	2.2	2.1	2.0	2.2	1.6	2.1
Monterrey	3.1	2.2	2.1	2.6	2.4	3.0	2.9	3.1	2.2	2.7

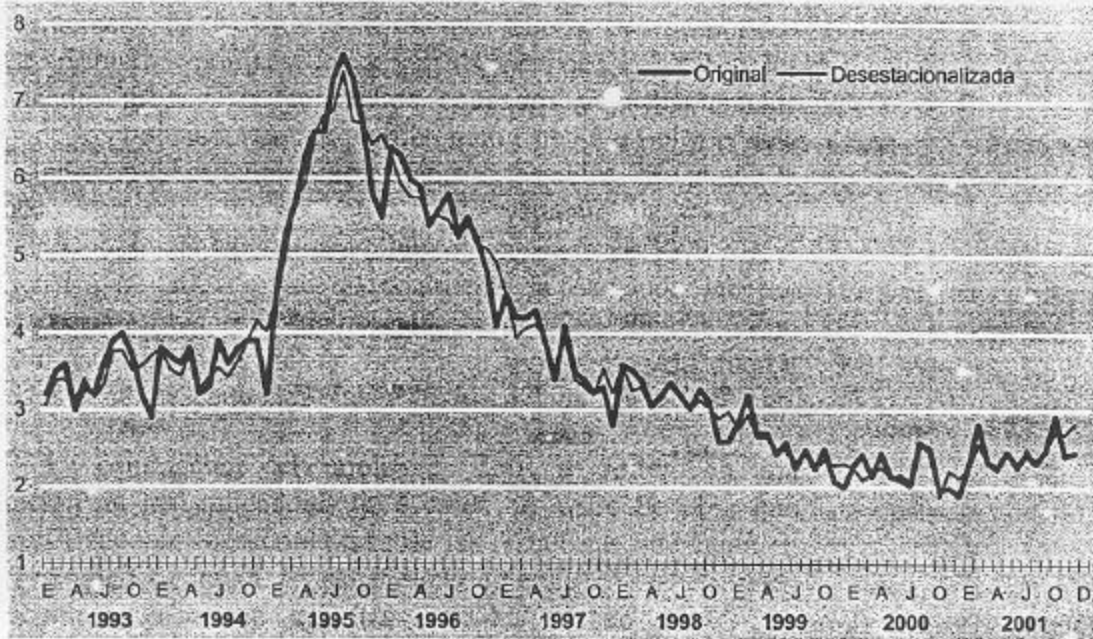
Fuente: IMSS; Estadísticas de la Industria Maquiladora de Exportación y Encuesta Nacional de Empleo Urbano, INEGI.

Durante 2001 el debilitamiento de la demanda de trabajo indujo un incremento de la tasa de desempleo abierto<sup>1</sup> (TDA) en las áreas urbanas, con lo cual ésta pasó de 1.9 por ciento en diciembre de 2000 a 2.46 por ciento en diciembre de 2001 (Gráfica 14). En ese lapso la tasa de desempleo femenino aumentó 0.71 puntos porcentuales, mientras que la de los hombres se incrementó 0.48 puntos porcentuales. En el año la cesantía cobró mayor importancia como motivo para dejar el empleo (Cuadro 6). La cesantía es la expresión del desempleo más directamente relacionada con el ciclo económico, así como con los cambios estructurales de la economía. Por nivel de instrucción, el segmento más afectado fue el de las personas con escolaridad media superior y superior, integrado por trabajadores que al perder su empleo es más probable que permanezcan desocupados durante la totalidad del periodo de menor actividad económica, sobre todo cuando ésta afecta en lo particular al sector industrial.

<sup>1</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

Gráfica 14

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



\* Ajuste estacional efectuado por el Banco de México.  
Fuente: INEGI.

Cuadro 6 Características del Desempleo

Distribución Porcentual de la Población Desempleada Abierta

	Dic. 2000	Dic. 2001
<b>Motivos para dejar el empleo</b>		
Cese	36.3	45.2
Trabajo temporal terminado	18.2	20.2
Insatisfacción con el trabajo	38.7	27.6
Otros motivos	6.8	7.0
<b>Por nivel de instrucción</b>		
Sin instrucción	2.2	1.4
Primaria incompleta	4.9	6.1
Primaria completa	15.0	11.8
Secundaria	36.3	36.0
Media superior y superior	41.6	44.7

Fuente: INEGI.

A pesar de que en 2001 se incrementó la tasa de desempleo en las áreas urbanas, era de esperarse que ésta hubiese mostrado un mayor aumento, dada la debilidad de la actividad económica y consecuentemente de la demanda de trabajo. Ello no ocurrió por dos

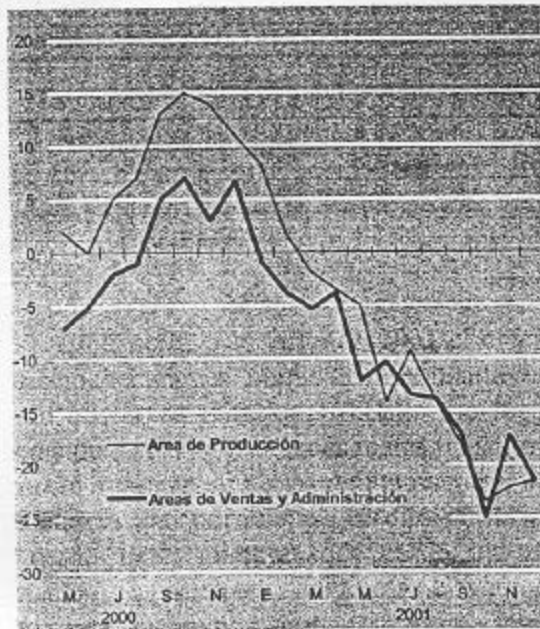
(Población Económicamente Activa), representada por las personas de 12 años o más, que en el periodo de referencia no hayan trabajado ni una hora a la semana, a pesar de haber buscado empleo asalariado o intentado ocuparse por su cuenta.

razones: primero, porque en la medición de la TDA los subempleados urbanos se consideran ocupados y probablemente algunos de los trabajadores que perdieron su trabajo en el mercado formal siguieron laborando en actividades informales. Segundo, la población económicamente inactiva se incrementó de 44.2 por ciento de la población económica total en diciembre de 2000 a 45.3 en diciembre de 2001. Así, al contraerse la demanda laboral, algunos 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.

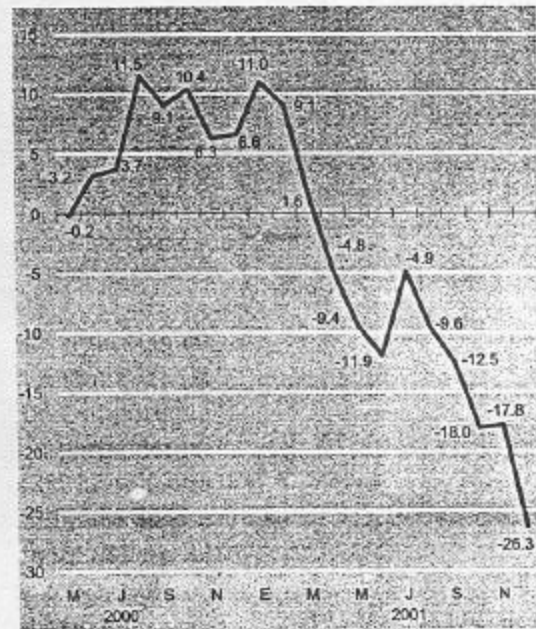
La contracción del empleo en 2001 se reflejó en una disminución de los indicadores de escasez de mano de obra que elabora el Banco de México a partir de las respuestas que capta en su Encuesta de Coyuntura. Estas revelan que en 2001 las empresas manufactureras encararon menores dificultades que en el año anterior para reclutar y contratar mano de obra calificada en sus áreas de producción, ventas y administración (Gráfica 15). En el año también decreció de modo significativo la rotación de personal entre empresas, como consecuencia de la mayor incertidumbre entre los trabajadores en cuanto a las posibilidades de conseguir un empleo alternativo mejor remunerado o más satisfactorio. Esto último también se hizo evidente en las estadísticas del INEGI en lo referente a los motivos para dejar el empleo, ya que el indicador correspondiente a “insatisfacción con el trabajo” fue citado con mucha menor frecuencia.

Gráfica 15

**Dificultad para Encontrar Mano de Obra Calificada**  
Balance de respuestas<sup>1</sup>



**Rotación de Personal entre Empresas en la Ciudad o Región**  
Balance de respuestas<sup>2</sup>



- 1 Porcentaje de empresas que manifestaron mayor dificultad para contratar mano de obra calificada menos el porcentaje de aquéllas que señalaron una menor dificultad.
- 2 El balance de respuestas es igual al porcentaje de empresas que tuvieron mayor rotación menos el porcentaje de empresas con menor rotación.

Las remuneraciones nominales por trabajador en 2001 experimentaron un aumento significativo con respecto a su nivel del año anterior. De las actividades económicas para las cuales se dispone de información, destacan los incrementos a las remuneraciones concedidos en la construcción y en la industria manufacturera (incluyendo al sector maquilador). El aumento menos pronunciado se observó en el sector comercio (Cuadro 7).

**Cuadro 7 Remuneraciones Nominales y Reales por Trabajador**  
Variación anual en por ciento

Actividad	2000					2001				
	I	II	III	IV	Prom	I	II	III	IV	Prom
Variación nominal										
Manufacturera	15.5	16.7	16.3	15.6	16.0	13.5	12.2	12.3	13.8	13.0
Maquiladora	16.5	15.8	16.4	14.6	15.8	13.6	14.7	14.0	13.6	14.0
Construcción <sup>1/</sup>	6.2	3.5	11.8	13.9	9.0	17.8	20.2	10.8	10.1	14.9
Comercio	17.6	17.7	16.5	16.8	17.1	7.0	4.6	6.2	5.4	5.7
Variación real										
Manufacturera	4.5	6.5	6.7	6.1	6.0	5.7	5.0	5.9	8.2	6.3
Maquiladora	5.4	5.7	6.8	5.2	5.8	5.8	7.3	7.6	8.0	7.2
Construcción <sup>1/</sup>	-3.9	-5.5	2.5	4.6	-0.6	9.7	12.4	4.6	4.3	7.9
Comercio	6.3	7.4	6.8	7.3	7.0	-0.4	-2.2	0.2	0.3	-0.5

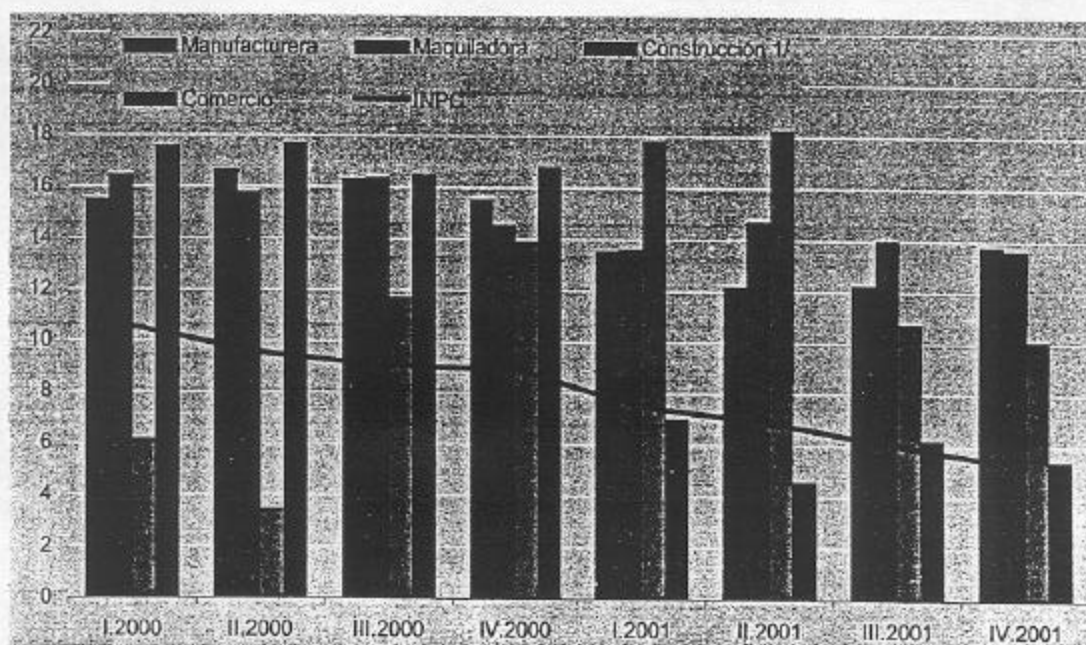
1/ Las cifras del cuarto trimestre de 2001 corresponden al bimestre octubre-noviembre. El dato anual corresponde al periodo enero-noviembre.  
Fuente: INEGI y Banco de México.

En general, a lo largo de 2001 el crecimiento a tasa anual de las remuneraciones nominales se mantuvo por encima de la inflación observada (Gráfica 16). Ello dio lugar a una importante recuperación de las percepciones reales (Cuadro 7). En particular, el incremento a tasa anual de las remuneraciones reales en la industria manufacturera (6.3 por ciento), resultó el mayor observado en ese ramo desde 1992, mientras que en la industria maquiladora el incremento (7.2 por ciento) fue el más elevado desde 1982. Sólo en el sector comercio el indicador analizado presentó una caída.

Gráfica 16

## Remuneraciones Nominales por Trabajador e INPC

Variación promedio anual en por ciento



1/ Elaborado por el Banco de México con información del INEGI.

2/ Las cifras del cuarto trimestre de 2001 corresponden al bimestre octubre-noviembre.

Fuente: INEGI y Banco de México.

Durante el año al que se refiere este Informe, los diversos componentes que integran las remuneraciones mostraron un comportamiento muy diferenciado. El rubro que registró un mayor crecimiento fue el referente a las prestaciones sociales. Ello significa que la mejoría en el poder de compra de obreros y empleados ha superado a la indicada por el incremento contractual directo al salario. En numerosas negociaciones salariales los trabajadores han recibido incrementos a distintos beneficios que con frecuencia han resultado más altos que los reportados por el aumento directo al salario. Dichas prestaciones se materializan, entre otras formas, en ayudas para despensa, gastos médicos, pago de útiles escolares y bonos de productividad. Las cifras que sobre el particular divulgan la Secretaría del Trabajo y Previsión Social y el INEGI confirman esta mejoría en las percepciones de los trabajadores.



El significativo aumento que tuvieron las remuneraciones reales en 2001 coincidió con una desaceleración notable del crecimiento de la productividad. En el año la productividad laboral en el sector manufacturero no maquilador aumentó sólo uno por ciento y declinó en el sector comercio, en la construcción y en la industria maquiladora (Cuadro 8).

**Cuadro 8 Productividad por Trabajador y Costos Unitarios de la Mano de Obra por Sectores <sup>1/</sup>**

Variación anual en por ciento

Actividad	2000					2001				
	I	II	III	IV	Prom	I	II	III	IV	Prom
Productividad por Trabajador										
Manufacturera	7.3	4.6	5.5	3.8	5.3	0.4	0.5	0.7	2.4	1.0
Maquiladora	3.8	0.3	1.3	0.1	1.4	-3.9	-2.3	-4.1	-1.0	-2.8
Construcción <sup>1/</sup>	-13.9	-7.9	1.0	-8.6	-7.4	-2.9	-4.3	-5.5	1.7	-3.2
Comercio	5.7	4.9	4.7	-0.4	3.6	-4.1	-7.5	-11	-8.0	-7.7
Costos Unitarios de la Mano de Obra										
Manufacturera	-2.6	2.0	1.1	2.8	0.9	5.3	4.4	5.3	5.7	5.2
Maquiladora	1.6	5.3	5.4	5.4	4.4	10.0	9.9	12.3	8.7	10.2
Construcción <sup>1/</sup>	11.7	2.9	1.3	14.3	7.4	12.9	17.3	10.7	2.5	11.6
Comercio	0.4	2.1	2.0	7.7	3.0	3.9	5.7	12.6	8.8	7.7

<sup>1/</sup> Las cifras para el cuarto trimestre de 2001 corresponden al bimestre octubre-noviembre. El dato anual corresponde al periodo enero-noviembre.

Fuente: INEGI y Banco de México.

El modesto avance de la productividad en el sector manufacturero no maquilador en 2001 resultó muy inferior al incremento de los salarios medios reales. Ello dio lugar a un incremento promedio de 5.2 por ciento de los costos laborales por unidad de producto en esta industria. El comportamiento de los costos unitarios laborales en la actividad manufacturera es un elemento guía muy importante para evaluar la competitividad externa de la economía nacional. Lo anterior, toda vez que dicho sector aporta 90 por ciento del valor total de las exportaciones de mercancías de México. En 2001 el sector comercio y la industria maquiladora también resintieron una importante pérdida de competitividad debido al alza de los costos unitarios de producción. Al reducirse la competitividad de las industrias, las perspectivas de creación de empleos se deterioran impidiéndose una más pronta recuperación de la planta laboral.

En el Informe sobre la Inflación correspondiente al tercer trimestre de 2001, se presentó un ejercicio para estimar el impacto sobre el empleo del aumento de los salarios reales en la industria manufacturera. Los resultados correspondientes indicaron que 27 por ciento de la caída del empleo era explicada por el incremento del salario real, mientras que 61 por ciento estaba asociado con la desaceleración de la producción. En los sectores en que los costos

unitarios aumentaron en mayor magnitud durante 2001, el empleo se redujo significativamente. Así, en los sectores de la construcción y maquilador el costo laboral unitario se incrementó, respectivamente, en 11.6 y 10.2 por ciento, con una reducción del empleo de 24.1 y 6.5 por ciento, en cada uno de esos ramos.

Durante las etapas de desaceleración económica la productividad disminuye debido al rezago con el que las empresas ajustan su planta laboral. Sin embargo, en el segundo semestre de 2001 en algunos sectores de actividad se redujo el número de empleos de forma acelerada. Por ejemplo, en el sector manufacturero no maquilador la pérdida porcentual de puestos de trabajo resultó de una magnitud similar a la caída de la producción. Por tanto, aun cuando la productividad en dicho sector aumentó a tasas casi siempre positivas, ello fue principalmente consecuencia de un deterioro significativo del empleo.

En 2001 las empresas mexicanas enfrentaron una menor demanda de sus productos a la par de una pérdida de competitividad ocasionada por el incremento de los costos unitarios de la mano de obra. En respuesta a ello, realizaron ajustes para seguir operando. En primer lugar, redujeron su producción disminuyendo las horas trabajadas y limitando la creación de empleos. En segundo, recortaron el número de sus empleados en nómina. En algunos sectores productivos este proceso se dio en forma bastante acelerada.

El deterioro que sufrió la demanda laboral en 2001 fue de tal magnitud que, a pesar del importante crecimiento de las remuneraciones reales, la masa salarial se contrajo en diversos sectores productivos, es decir, el ingreso total del factor trabajo se redujo. Lo anterior claramente tiene implicaciones adversas de mediano plazo. En particular, ello puede convertirse en un factor limitante del repunte futuro de la demanda agregada al debilitarse el mercado interno y, por ende, al restringirse la velocidad a la cual podría recuperarse la economía. Asimismo, el incremento de los costos unitarios de la mano de obra podría inhibir el potencial de crecimiento de la economía en la fase ascendente del ciclo al haberse deteriorado la competitividad. Por otro lado, es muy factible que en un inicio la recuperación económica se presente sin un crecimiento significativo de los puestos de trabajo. Lo anterior, debido en parte a la capacidad ociosa disponible en las empresas. Por tanto, en 2001 se hizo patente la importancia de tener un mercado laboral más flexible, en el cual el crecimiento de los salarios reales fuese más acorde con el incremento de la productividad.

En 2001, el incremento nominal promedio de los salarios contractuales<sup>2</sup> resultó de 9.1 por ciento, 3.3 puntos porcentuales, menor que el observado en 2000 (Cuadro 9). El número total de

<sup>2</sup> Resultado de negociaciones de los contratos colectivos en empresas de jurisdicción federal.

trabajadores beneficiados por dicho incremento fue de 1,732,219, cifra 4.8 por ciento más baja que la correspondiente a 2000. Cabe señalar que en el sector privado el salario contractual aumentó en promedio 9.9 por ciento beneficiando a 1,088,790 trabajadores. Por otra parte, en las principales entidades del sector público, el aumento del salario contractual promedio fue de 7.6 por ciento en beneficio de 643,429 trabajadores.

**Cuadro 9** Revisiones Salariales en las Principales Empresas Públicas y Privadas de Jurisdicción Federal

	2000					2001				
	I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV	Anual
Total	12.9	12.8	12.8	11.4	12.4	10.3	10.4	9.3	6.9	9.1
Públicas	12.0	12.0	12.0	11.0	11.4	10.2	10.0	8.5	6.5	7.6
Privadas	13.0	12.8	13.5	12.0	12.8	10.4	10.5	9.8	7.8	9.9

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

La importancia de dar seguimiento al comportamiento de los salarios contractuales reside en que sus incrementos permanecen vigentes durante los doce meses siguientes a su negociación e influyen en la determinación del resto de las remuneraciones a lo largo de ese periodo. Asimismo, constituyen un indicador oportuno de la situación del mercado laboral, al menos en lo que se refiere a la presión salarial.

En los primeros nueve meses del año reportado, las revisiones salariales contractuales continuaron mostrando una resistencia a la baja. En ese periodo se ubicaron en un intervalo entre 9 y 10.7 por ciento, para un promedio de 10.1 por ciento<sup>3</sup>. No fue sino hasta el cuarto trimestre de 2001, cuando se empezó a moderar el incremento de los salarios contractuales. Ello, a pesar de que a lo largo de todo el año las expectativas de inflación mostraron una clara tendencia descendente<sup>4</sup> (Gráfica 17). Lo anterior es una muestra de la inercia que presentan los aumentos que se consiguen en las negociaciones salariales. Estas tienden a reflejar en buena medida tanto los resultados de negociaciones anteriores como el ajuste lento de las expectativas de algunos agentes económicos respecto de los objetivos de la autoridad monetaria.

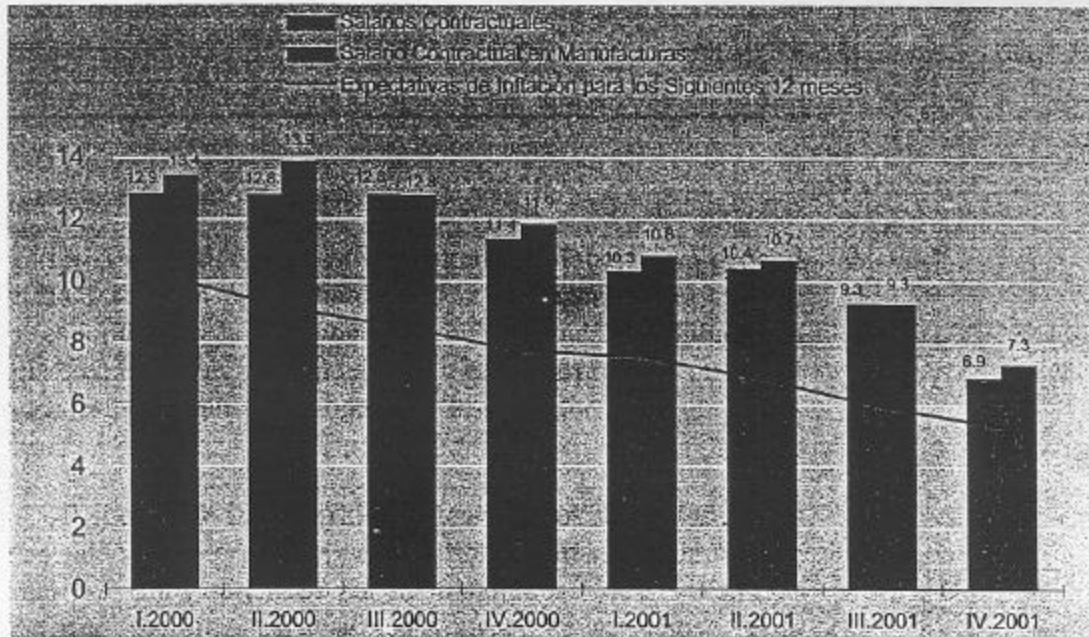
<sup>3</sup> Si se excluye a Pemex de las revisiones de julio, el incremento contractual promedio resulta en ese mes de 9.7 por ciento en lugar de 9 por ciento.

<sup>4</sup> El incremento otorgado a los 360 mil trabajadores del IMSS en octubre influye de manera especial en el promedio ponderado del mes y del trimestre correspondientes, que resultan de 8.9 y de 7.6 por ciento sin considerar al IMSS, en comparación con 6.9 y 6.3 por ciento, respectivamente.

Gráfica 17

Salarios Contractuales e Inflación Esperada para los Sigüientes 12 Meses

Variación anual en por ciento



Fuente: Elaborado por el Banco de México con datos provenientes de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado que levanta el propio Banco y con información de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

En 2001 los resultados de las negociaciones salariales se tradujeron en incrementos reales elevados de los salarios contractuales en términos ex-ante. En septiembre estos incrementos alcanzaron 3.8 por ciento, situándose al cierre del año en un promedio anual de 2.4 por ciento. Por otra parte, los salarios contractuales tuvieron su mayor crecimiento real en términos ex-post en agosto, en que llegaron hasta 6.9 por ciento, para terminar el año en un promedio anual de 5.5 por ciento<sup>5</sup>. Este último dato indica que los trabajadores obtuvieron en promedio una importante ganancia real en su salario. A este resultado contribuyó en gran medida la disminución de la inflación lograda en el año (Cuadro 10).

Cuadro 10 Salarios Contractuales Reales Ex ante y Ex post

Variación anual en por ciento

	2000					2001				
	I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV	Anual
Ex ante	2.4	3.3	3.8	3.4	3.1	2.6	3.3	3.1	1.3	2.4
Ex post	6.5	7.3	6.5	5.4	6.3	5.0	5.5	6.5	5.4	5.5

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

<sup>5</sup> Las variaciones de los salarios contractuales ex-ante se calculan con los incrementos del presente año, deflactados con la expectativa de inflación para los siguientes 12 meses. Las variaciones ex-post se refieren al incremento nominal del salario otorgado 12 meses antes, deflactado por la inflación observada durante el periodo en que tuvo vigencia dicho aumento del salario.

La debilidad que mostró el mercado laboral en general durante 2001 se hizo más patente en la segunda mitad del año, ya que en ese periodo la tasa de desempleo abierto exhibió una tendencia creciente más pronunciada. Lo anterior propició que en el último trimestre del año se moderaran las peticiones de aumentos salariales.

Al igual que ha ocurrido en los últimos cuatro años, los aumentos salariales otorgados por las empresas manufactureras han sido superiores a los obtenidos por los trabajadores de las empresas en los demás sectores, especialmente en el de servicios. Esto contrasta con el comportamiento de los precios, toda vez que en 2001 el subíndice subyacente de los precios de las mercancías aumentó 3.85 por ciento, mientras que el correspondiente a los precios de los servicios lo hizo en 6.87 por ciento. A lo anterior contribuyeron fundamentalmente dos factores: la apreciación del tipo de cambio y la mayor incidencia del incremento de los salarios contractuales sobre los precios de los servicios, sector cuyos bienes pueden considerarse como no comerciables<sup>6</sup>.

En la medida en que las revisiones salariales no mantienen congruencia con el objetivo de inflación fijado por las autoridades y con las ganancias previsibles en la productividad, no sólo se afecta la competitividad de las empresas sino que se dificulta la entrada al mercado laboral de los jóvenes y de las personas que se encuentran desempleadas.

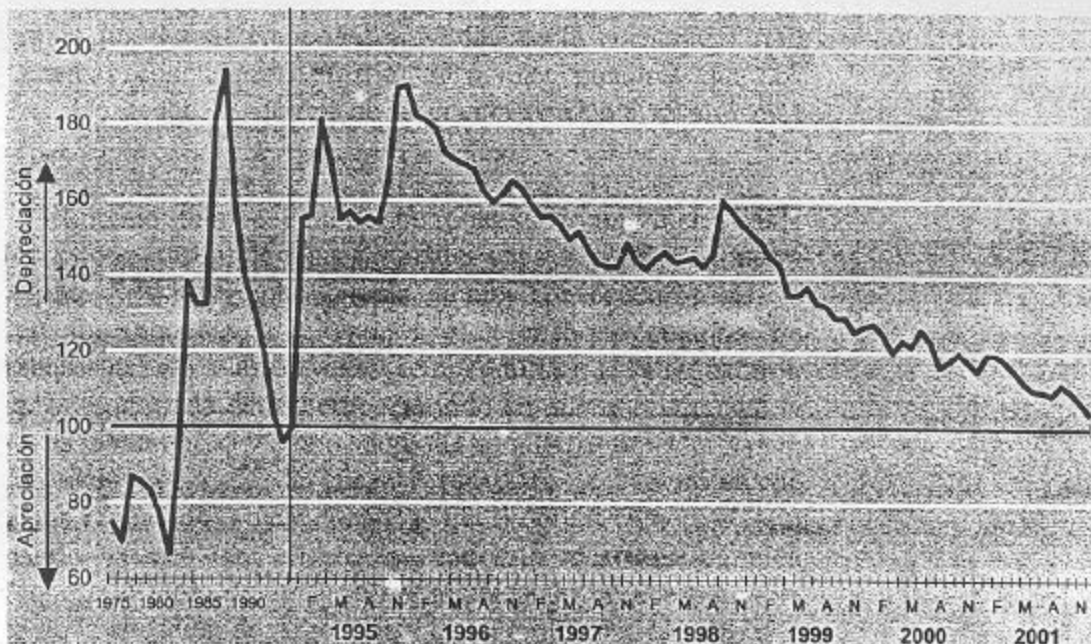
Los distintos indicadores sobre el tipo de cambio real de la moneda nacional mostraron una apreciación en 2001. Uno de estos indicadores, muy útil para el seguimiento de la competitividad internacional del sector manufacturero, es el índice de tipo de cambio real basado en el costo unitario de la mano de obra. Durante el año la apreciación real de este índice fue atribuible a dos factores: los mayores costos unitarios laborales y la apreciación que experimentó el tipo de cambio nominal de la moneda nacional. No obstante lo anterior, el índice mencionado se mantuvo ligeramente depreciado con relación al nivel promedio que había alcanzado durante 1994 (Gráfica 18).

<sup>6</sup> Cabe señalar que en el resultado para la revisión salarial de julio en el sector manufacturero, influyó de manera decisiva el contrato colectivo de Pemex, el cual benefició a 136 mil trabajadores. Si se considera que de las diversas actividades que se realizan en la paraestatal, solamente el 59.5 por ciento de los trabajadores corresponde propiamente a la manufactura, mientras que el resto está en actividades de exploración, extracción y administrativas, el incremento salarial promedio en el sector manufacturero fue de 13 por ciento para el tercer trimestre de 2000 y de 9.5 por ciento para el mismo periodo de 2001, los cuales se comparan con 12.8 y 9.3 por ciento, sin hacer el ajuste de Pemex.

Gráfica 18

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

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).

Un indicador adicional sobre la situación del mercado laboral es el número de emplazamientos a huelga y el de huelgas estalladas. En 2001 en las negociaciones de jurisdicción federal se registraron 6,821 emplazamientos a huelga, habiendo estallado sólo 35 de dichos movimientos. Aunque el número de emplazamientos se redujo respecto al observado el año precedente (8,282), el de huelgas consumadas se incrementó (26).

### III.3. Sector Externo

La evolución del sector externo de la economía mexicana en 2001 estuvo influida por los siguientes factores: la desaceleración de la economía mundial, y en particular de la de los Estados Unidos; la disminución del precio internacional del petróleo; y una cuantiosa entrada de capitales al país. La creciente vinculación entre la economía nacional y la de los Estados Unidos, determinó que la desaceleración de esta última y, particularmente, la contracción que sufrió la producción industrial en ese país, se reflejaran en un desempeño desfavorable de las exportaciones mexicanas. Adicionalmente, la sincronización del ciclo económico nacional con el de los Estados Unidos dio lugar a que en México se produjese un ajuste rápido de la demanda agregada y de las importaciones, en respuesta a la debilidad que enfrentó la demanda de exportaciones nacionales. Lo anterior evitó que en 2001 se ampliaran en forma considerable los déficit comercial y de la cuenta corriente. Así,

ambas cuentas concluyeron el año en niveles menores que los previstos. De hecho, el déficit de la cuenta corriente resultó más bajo que en 2000.

El precio internacional del petróleo sufrió una fuerte caída en 2001. Ello es atribuible a las siguientes causas: a las presiones a la baja que resintió dicho precio como consecuencia de la desaceleración económica global; a una menor demanda de hidrocarburos debido a las elevadas temperaturas que se registraron al iniciar la temporada de invierno -periodo en que normalmente la situación es la contraria- y a una sobreoferta mundial del energético. La caída del precio de la mezcla mexicana del petróleo de exportación repercutió adversamente sobre el déficit comercial. En el escenario externo que encaró la economía mexicana también destacó que a lo largo de 2001 se fue agudizando la incertidumbre respecto de la situación de Argentina y de su problemática, pero ello no afectó los flujos de capital hacia México. Por el contrario, en el año de referencia se registró una importante entrada de recursos de largo plazo, lo que permitió financiar con holgura el déficit de la cuenta corriente. Lo anterior debido a que en 2001 los mercados internacionales de capital discriminaron con mayor eficacia que en el pasado, entre aquellas economías con fundamentos sólidos y las que presentan vulnerabilidades importantes. Esto se reflejó con claridad en el comportamiento diferenciado que exhibieron los indicadores del riesgo país de los principales mercados emergentes. Dentro de los flujos de recursos hacia México destacó la inversión extranjera directa (IED), confirmando una vez más las favorables perspectivas que se tienen en el exterior sobre la expansión de la economía mexicana en el mediano y largo plazos. Todo lo anterior contribuyó a que durante 2001 el ajuste frente a las perturbaciones externas fuese ordenado, evitándose que la inserción de la economía del país en la fase descendente del ciclo económico diera lugar a desequilibrios insostenibles en las cuentas externas.

Los aspectos más sobresalientes de la evolución del sector externo en 2001 fueron los siguientes:

- (a) un descenso importante del valor tanto de las exportaciones de mercancías como de las importaciones con relación a sus niveles del año precedente. Esta disminución es atribuible a la contracción que sufrió el comercio mundial en el periodo;
- (b) la caída que experimentaron las exportaciones de mercancías comprendió tanto a las no petroleras como a las petroleras. Las primeras se vieron afectadas por la desaceleración de la economía mundial y, particularmente, de la de los Estados Unidos. Por otra parte, la reducción de

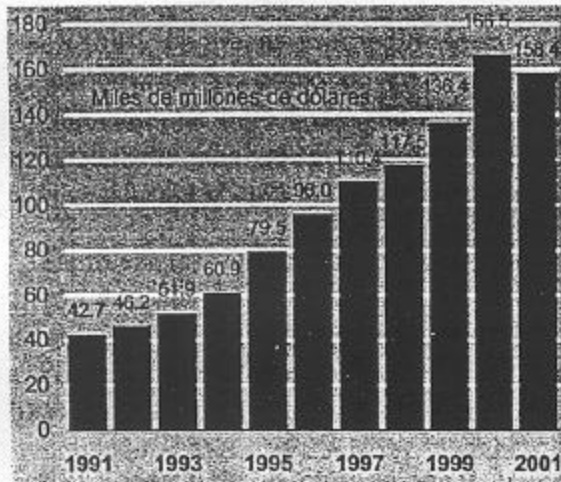
- las exportaciones petroleras fue reflejo de la debilidad que resintió la demanda mundial de crudo;
- (c) una marcada disminución en la segunda mitad del año de las exportaciones manufactureras, resultando ésta más pronunciada en las del sector maquilador;
  - (d) un incremento de la participación de los productos de México en el total de importaciones que efectúan los Estados Unidos. Por tanto, las exportaciones mexicanas tuvieron un mejor desempeño en ese mercado que el alcanzado en su conjunto por el resto de los socios comerciales de los Estados Unidos;
  - (e) descenso de las importaciones de mercancías, el cual obedeció a la pérdida de fortaleza que experimentaron la producción y la demanda internas, así como a la contracción de las exportaciones, las cuales generan una demanda de insumos importados;
  - (f) una ampliación del saldo comercial deficitario. Dicha ampliación se explica en su totalidad por la disminución que experimentó el valor de las exportaciones petroleras. De hecho, el déficit comercial no petrolero se redujo significativamente con relación a su nivel de 2000;
  - (g) un déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos más moderado que el del año precedente, tanto medido en dólares corrientes como en proporción del PIB, y que se financió con recursos externos de largo plazo;
  - (h) una entrada muy cuantiosa de recursos al país por concepto de remesas familiares que los residentes en el exterior de origen mexicano enviaron a sus familiares en México;
  - (i) superávit de la cuenta de capital de la balanza de pagos, cuyo nivel resultó el más elevado de los últimos ocho años. El superávit se originó principalmente de entradas de recursos de largo plazo efectuadas por el sector privado;
  - (j) monto sin precedente de inversión extranjera directa, el cual superó de manera importante al déficit de la cuenta corriente;
  - (k) desendeudamiento con el exterior por parte del sector público y de la banca comercial; y
  - (l) un importante incremento de la reserva internacional neta, alcanzando su saldo un nivel sin precedente para un cierre de año.



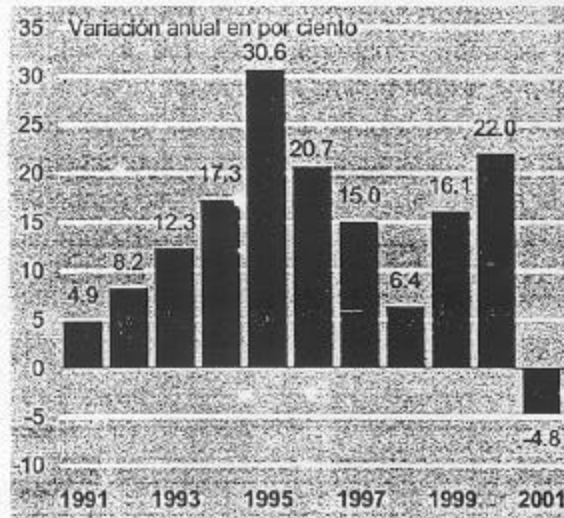
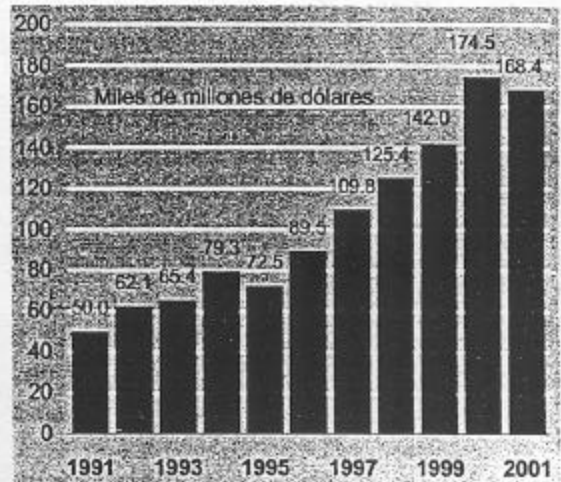
En 2001 el déficit de la balanza comercial fue de 9,954 millones de dólares, monto 24.4 por ciento superior al de 8,003 millones del año precedente (Cuadro 11). Este resultado se derivó de exportaciones de mercancías por 158,443 millones de dólares y de importaciones por 168,396 millones. La ampliación del déficit comercial es atribuible en su totalidad a la reducción que experimentó el valor de las exportaciones petroleras, el cual respondió, a su vez, a la debilidad que presentó la demanda mundial de crudo. Cabe comentar que el déficit comercial no petrolero (cuenta de la que se excluyen las exportaciones petroleras y las importaciones de gasolina y de gas butano y propano) disminuyó 2,128 millones de dólares con respecto a su nivel de 2000.

**Gráfica 19 Comercio Exterior de Mercancías**

**Exportaciones**



**Importaciones**



El valor de las exportaciones de mercancías descendió 4.8 por ciento en 2001. En los últimos ocho meses del año de referencia dichas exportaciones presentaron variaciones anuales negativas. El comportamiento de las ventas al exterior fue reflejo de la pérdida de

vigor de la economía mundial y, en particular, de la de los Estados Unidos. A lo largo del año las exportaciones no petroleras sufrieron una marcada desaceleración. De hecho, su tasa de variación anual fue negativa en los dos últimos trimestres, lo que determinó que para el año en su conjunto descendieran 3 por ciento. Esto último obedeció principalmente al comportamiento de las exportaciones de bienes manufacturados, las cuales se redujeron 2.7 por ciento en el año. Tanto las exportaciones del sector manufacturero no maquilador como las del maquilador experimentaron en 2001 variaciones negativas, pero la caída fue más pronunciada en las del sector maquilador.

En 2001 el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se ubicó en 18.57 dólares por barril, nivel significativamente más bajo que el de 24.62 dólares del año previo. Así, esa reducción del precio propició que el valor de las exportaciones petroleras disminuyera 21.9 por ciento.

También las exportaciones de productos agropecuarios descendieron en 2001 (7.5 por ciento), debido principalmente a la disminución que experimentaron las exportaciones de café y algodón. Por otra parte, aumentaron las exportaciones de legumbres y hortalizas frescas, tomate, garbanzo y ganado, entre otras.

El valor total de las importaciones de mercancías se redujo 3.5 por ciento en 2001. Esto ocurrió en respuesta a la disminución de la producción y del gasto agregado internos, así como por el descenso de las exportaciones manufactureras que utilizan insumos importados. En el año se contrajeron las importaciones de bienes intermedios, tanto las correspondientes al sector maquilador como al no maquilador. Las importaciones de bienes de capital también descendieron (6.8 por ciento) debido a la contracción que mostró el gasto de inversión del sector privado (Cuadro 11).

**Cuadro 11** Balanza Comercial  
Millones de dólares

Concepto	1999 (1)	2000 (2)	2001 (3)	Variación	Variación en por ciento	
				absoluta en 2001 (3)-(2)	2000 (2)/(1)	2001 (3)/(2)
<b>Exportaciones</b>	<b>136,391</b>	<b>166,455</b>	<b>158,443</b>	<b>-8,012</b>	<b>22.0</b>	<b>-4.8</b>
Petroleras	9,928	16,383	12,799	-3,584	65.0	-21.9
No Petroleras	126,463	150,072	145,644	-4,428	18.7	-3.0
Agropecuarias	3,926	4,217	3,903	-315	7.4	-7.5
Extractivas	452	521	388	-132	15.1	-25.4
Manufactureras	122,085	145,334	141,353	-3,981	19.0	-2.7
Maquiladoras	63,854	79,467	76,881	-2,587	24.5	-3.3
Resto	58,231	65,867	64,472	-1,395	13.1	-2.1
<b>Importaciones</b>	<b>141,975</b>	<b>174,458</b>	<b>168,396</b>	<b>-6,061</b>	<b>22.9</b>	<b>-3.5</b>
Bienes de Consumo	12,175	16,691	19,752	3,061	37.1	18.3
Bienes Intermedios	109,270	133,637	126,149	-7,489	22.3	-5.6
Maquiladoras	50,409	61,709	57,599	-4,110	22.4	-6.7
Resto	58,860	71,929	68,550	-3,378	22.2	-4.7
Asociados a la exportación	78,358	96,096	86,778	-9,318	22.6	-9.7
No asociados a la exportación	30,911	37,541	39,371	1,829	21.4	4.9
Bienes de Capital	20,530	24,130	22,496	-1,634	17.5	-6.8
<b>Balanza Comercial Total</b>	<b>-5,584</b>	<b>-8,003</b>	<b>-9,954</b>	<b>-1,951</b>	<b>43.3</b>	<b>24.4</b>
<b>Balanza Comercial No Petrolera</b>	<b>-14,423</b>	<b>-22,567</b>	<b>-20,438</b>	<b>2,128</b>	<b>56.5</b>	<b>-9.4</b>

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

En contraste, las importaciones de bienes de consumo aumentaron 18.3 por ciento. No obstante que el incremento de estas últimas fue elevado, resultó significativamente menor que el observado en 2000 (37.1 por ciento). Cabe señalar que dentro de la expansión que tuvieron en 2001 las importaciones de bienes de consumo destacan los crecimientos que registraron las de gasolina y automóviles. Esos dos conceptos representaron respectivamente 9.1 y 25.8 por ciento del total de las importaciones de bienes de consumo realizadas en el año.

En la evolución regional que tuvo el comercio exterior de México en 2001 sobresalen los siguientes aspectos: i) un superávit comercial con el conjunto de los socios comerciales del TLC de América del Norte; ii) superávit con los demás países del Continente Americano; y iii) déficit con Europa, Asia y el resto del mundo (Cuadro 12). La ampliación del déficit comercial total de México se derivó de la combinación de un mayor superávit con la zona del TLC, menor superávit con los demás países del Continente Americano y mayor déficit con las demás regiones. Así, el aumento de los saldos deficitarios de México con Asia y Europa, más que compensó el incremento del superávit comercial con la zona del TLC.

**Cuadro 12** Saldo de la Balanza Comercial de México por Regiones  
Millones de dólares

	1999 (A)	2000 (B)	2001 (C)	Variación Absoluta (C)-(B)	Variación Porcentual			
					Exportaciones		Importaciones	
					2000	2001	2000	2001
<b>TOTAL</b>	-5,584	-8,003	-9,954	-1,951	22.0	-4.8	22.9	-3.5
<b>ZONA DEL TLC</b>	14,568	19,488	25,364	5,877	23.0	-5.1	21.6	-10.3
Estados Unidos	15,126	20,151	26,530	6,379	22.7	-5.0	21.2	-10.8
Canadá	-558	-663	-1,165	-502	40.2	-8.5	36.2	5.4
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	-20,152	-27,491	-35,318	-7,827	13.3	-2.2	27.1	17.5
Resto de América	1,942	1,760	1,165	-595	23.0	0.8	41.0	13.2
Europa	-8,490	-10,342	-12,344	-2,002	9.9	-8.0	16.9	8.9
Asia	-12,955	-18,072	-23,118	-5,046	1.6	3.0	34.2	25.3
Otros	-647	-837	-1,021	-184	-24.9	33.9	16.3	23.8

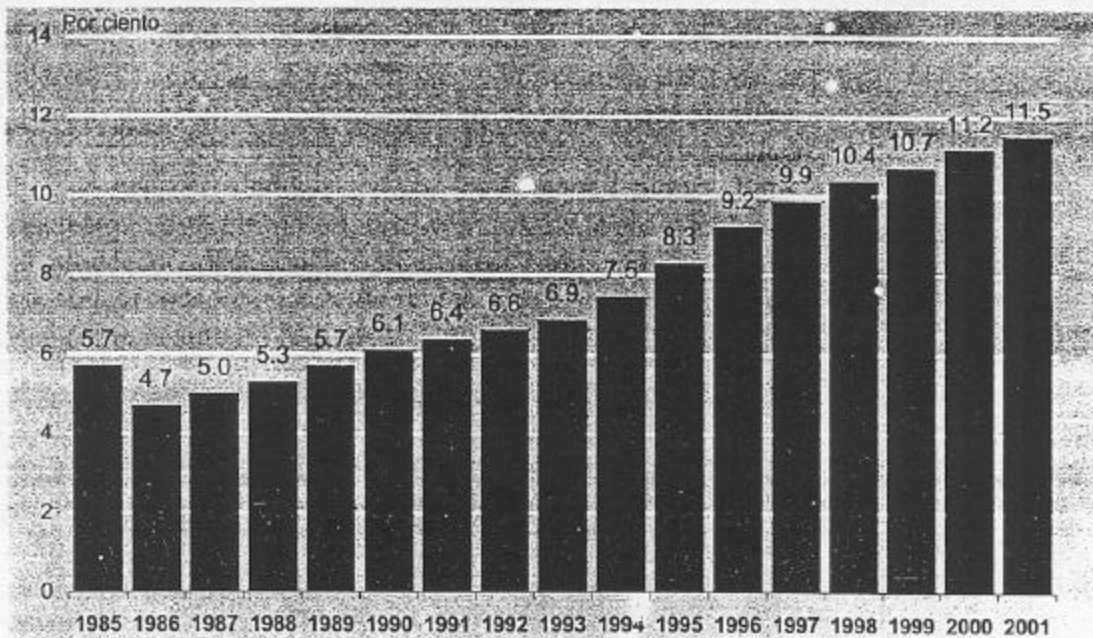
Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

La información de comercio exterior de los Estados Unidos muestra que en 2001 tuvo lugar una importante contracción de sus importaciones de mercancías, pero la caída fue menor para las adquisiciones de productos mexicanos. Así, mientras que las importaciones de mercancías efectuadas por ese país disminuyeron 6.2 por ciento (6.6 por ciento sin los productos de México), las provenientes de México se redujeron 3.3 por ciento. Las variaciones negativas correspondientes se ubicaron en 5.4 y 1.6 por ciento sin considerar las importaciones estadounidenses de petróleo. No obstante lo anterior, en 2001 otros países lograron un mejor desempeño exportador en el mercado de los Estados Unidos que México. Al respecto, son de mencionarse los casos de Alemania, Francia y China.

La menor contracción que sufrieron en 2001 las importaciones de productos mexicanos con respecto a las del resto del mundo, permitió que nuevamente se incrementara la participación de las compras de productos de México en las importaciones realizadas por los Estados Unidos, de 11.16 por ciento en 2000 a 11.51 por ciento en 2001 (Gráfica 20). Asimismo, en 2001 México pasó del tercero al segundo lugar como exportador de mercancías a los Estados Unidos, después de Canadá y superando a Japón (Cuadro 13). Al igual que ha ocurrido en los últimos años, en 2001 el valor de las exportaciones mexicanas adquiridas por los Estados Unidos superó a la suma de las efectuadas a dicho país por sus dos principales socios comerciales de Europa, Alemania y el Reino Unido, y a las provenientes del conjunto de los cuatro países denominados "tigres Asiáticos" (Hong-Kong, Corea del Sur, Singapur y Taiwán).

Gráfica 20

Participación de las Exportaciones Mexicanas en las Importaciones de los Estados Unidos



Cuadro 13

Importaciones de los Estados Unidos

Variaciones anuales en por ciento

	Estructura porcentual			Total 2001	Total sin Petróleo 2001	Automotriz 2001	Total sin Petróleo y sin Automotriz 2001
	1999	2000	2001				
Total	100.00	100.00	100.00	-6.2	-5.4	-3.4	-5.8
Total sin México	89.29	88.84	88.49	-6.6	-5.8	-4.1	-6.1
1 Canadá	19.39	18.95	18.99	-6.0	-5.1	-9.6	-3.3
2 México	10.71	11.16	11.51	-3.3	-1.6	-0.8	-2.0
3 Japón	12.77	12.03	11.08	-13.6	-13.6	-5.6	-17.4
4 China	7.98	8.21	8.95	2.3	2.6	0.0	2.6
5 Alemania	5.39	4.80	5.18	1.1	1.1	1.5	0.9
6 Reino Unido	3.83	3.56	3.62	-4.5	-4.5	-8.4	-4.1
7 Francia	2.51	2.45	2.65	1.7	1.7	0.0	1.7

Las importaciones de mercancías de los Estados Unidos están constituidas por 1,250 productos genéricos o partidas. Si de dichas importaciones se excluyen las de productos petroleros, quedan 1,235 partidas. Dentro de este último conjunto, México vende a los Estados Unidos mercancías clasificadas en 1,073 de ellas. La evolución menos desfavorable de las ventas de los productos mexicanos dentro del total de las importaciones no petroleras de los Estados Unidos obedeció a que en 2001 aumentaron las adquisiciones de un número importante de productos mexicanos en ese mercado. Tal fue el caso de 479 productos cuyo valor de exportación en el año resultó de 42,930 millones de dólares.

Cabe comentar que en 2001 México fue el principal proveedor de los Estados Unidos en el suministro de 119 productos no petroleros (Cuadro 14). En el año las exportaciones del país de esos productos sumaron 53,366 millones de dólares, lo que significó el 44 por ciento del total de las importaciones de productos mexicanos no petroleros adquiridos por los Estados Unidos. Entre los productos que este último importó y en los cuales México es su principal proveedor, destacan los siguientes: computadoras, cables eléctricos, televisores, cámaras de video y videograbadoras, así como asientos para automóviles.

Cuadro 14

**Estados Unidos: Importaciones No Petroleras desde México según su Importancia como Proveedor en 2001**

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°	119	53,366
2°	133	21,084
3°	107	14,948
4°	87	17,675
5°	63	3,564
Resto	564	10,597
<b>Total</b>	<b>1,073</b>	<b>121,234</b>

Por otra parte, México es uno de los principales cinco proveedores de los Estados Unidos en 509 partidas o productos genéricos no petroleros. Dichos productos representaron el 91 por ciento de las exportaciones no petroleras de México hacia ese país. Entre esos productos objeto de importación por parte de los Estados Unidos sobresalen, además de los antes mencionados, los siguientes: autos, camiones, receptores de radio, teléfonos, motores de gasolina y sus partes, suéteres y camisas de punto para hombre.

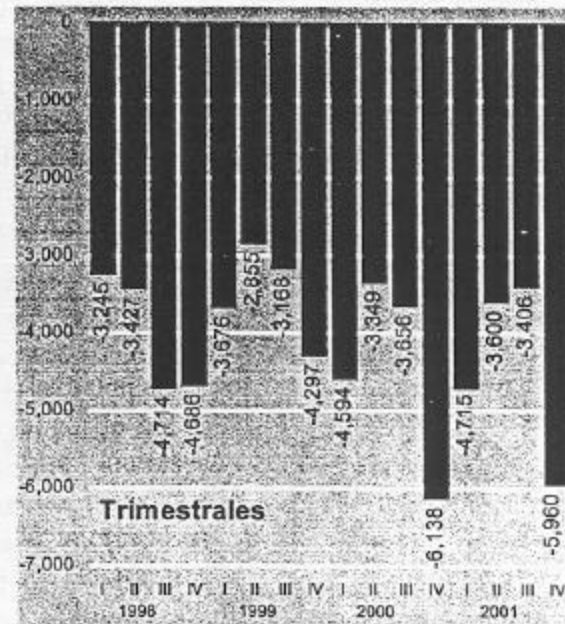
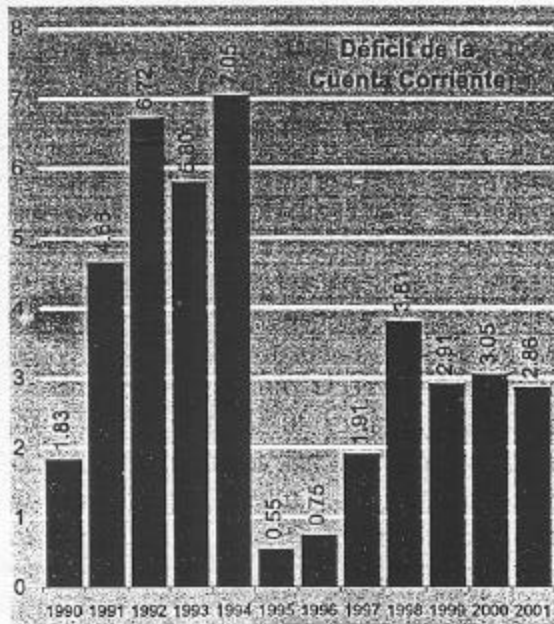
En 2001 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos cerró en 17,681 millones de dólares, nivel equivalente a 2.9 por ciento del PIB (Gráfica 21). Este déficit fue inferior al observado en 2000, tanto medido en dólares corrientes (17,737 millones) como en proporción del PIB (3.1 por ciento). En 2001 el déficit de la cuenta corriente se financió principalmente con recursos externos de largo plazo obtenidos por el sector privado, provenientes en su mayor parte de IED y de préstamos al sector privado no bancario.

Gráfica 21

Saldo de la Cuenta Corriente

Por ciento del PIB

Millones de dólares



La balanza de servicios no factoriales registró en 2001 un déficit de 3,558 millones de dólares (Cuadro 15). Dentro de dicha balanza la cuenta de viajeros internacionales presentó un superávit de 2,699 millones, monto 3.4 por ciento inferior al de 2000. Cabe señalar que los atentados terroristas de septiembre ocurridos en los Estados Unidos desalentaron los viajes internacionales, tanto de los residentes del exterior que arriban a México como de los nacionales que viajan al extranjero. El impacto inicial de dichos acontecimientos fue muy severo, particularmente en septiembre; sin embargo, paulatinamente se fue atenuando. El resto de los renglones que conforman la balanza de servicios no factoriales mostró un déficit conjunto de 6,257 millones de dólares, derivado principalmente de gastos asociados al comercio exterior tales como fletes y seguros, telecomunicaciones y gastos portuarios.

Cuadro 15

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos

Millones de dólares

Concepto	2000 (A)	2001 (B)	Variación absoluta (B - A)
Cuenta Corriente	-17,737	-17,681	56
Balanza Comercial	-8,003	-9,954	-1,951
Exportaciones	166,455	158,443	-8,012
Importaciones	174,458	168,396	-6,061
Servicios No Factoriales	-2,323	-3,558	-1,234
Servicios Factoriales	-14,404	-13,508	896
Transferencias	6,994	9,338	2,344

En 2001 se redujo el saldo deficitario de la balanza de servicios factoriales a 13,508 millones de dólares, luego de haber sumado 14,404 millones en 2000. Los egresos por intereses disminuyeron 7.1 por ciento, como consecuencia de las bajas que experimentaron en el año las tasas internacionales de interés. Los restantes rubros que integran la balanza de servicios factoriales mostraron un saldo deficitario conjunto de 5,004 millones de dólares, conformado principalmente por egresos por concepto de utilidades (remitidas y reinvertidas) de las empresas con participación extranjera en su capital.

La cuenta de transferencias resultó superavitaria en 2001 con un saldo de 9,338 millones de dólares. Las remesas familiares representan el principal renglón de esta cuenta y se integran de recursos que los residentes en el exterior de origen mexicano envían a sus familiares en México. En el año de referencia el saldo de las remesas ascendió a 8,895 millones de dólares, monto equivalente a 69.5 por ciento del valor de las exportaciones petroleras y a 1.44 puntos porcentuales del PIB del año. Conviene señalar como se comentó en los boletines de prensa sobre la balanza de pagos emitidos a lo largo de 2001, que en ese año la metodología para la estimación de las remesas familiares incorporó mejoras en el registro de dichas transacciones que efectúan las instituciones financieras intermediarias. Esta es una razón que explica que haya resultado tan elevado el incremento de los ingresos por remesas con relación al registrado en 2000.

La información sobre la distribución de las remesas familiares por entidad federativa de destino, muestra que en 2001 Michoacán fue el estado que recibió un mayor monto de recursos por este concepto (Cuadro 16). Así, en el año 11.7 por ciento del total de las remesas familiares tuvo como destino a Michoacán, siguiéndole en importancia Guanajuato (8.3 por ciento), Jalisco (7.9 por ciento), el Estado de México (7.2 por ciento), Guerrero (6.3 por ciento), Veracruz (6 por ciento) y el Distrito Federal (5.7 por ciento). En conjunto estas siete entidades captaron el 53.1 por ciento del total de remesas. De la comparación de la distribución de remesas por entidad federativa en 1995 y 2001 destaca el aumento de la participación de Veracruz, México, Chiapas e Hidalgo, mientras que sobresale la disminución en Jalisco, Michoacán, Guanajuato y Zacatecas. Cabe señalar que una comparación internacional de 27 países para los cuales existen datos de remesas familiares, muestra que en cuanto a monto México ocupa el segundo lugar en el mundo como receptor de dichos recursos. No obstante lo anterior, si se mide la importancia relativa de esos recursos como proporción del PIB, México se ubica en el lugar 17 (Cuadro 16).



Cuadro 16 Ingresos por Remesas Familiares

Nombre	Distribución por Entidad Federativa				Comparación Internacional: Países Selectos (2000)		
	Lugar Ocupado		Participación Porcentual		País	Millones de dólares	Como Porcentaje del PIB
	1995	2001	1995	2001			
Michoacán	1	1	16.25	11.69	India <sup>1/</sup>	11,002	2.42
Guanajuato	3	2	10.25	8.31	México <sup>2/</sup>	8,895	1.44
Jalisco	2	3	12.70	7.89	Turquía	4,560	2.24
Estado de México	7	4	4.39	7.16	España	3,414	0.61
Guerrero	4	5	6.11	6.27	Portugal	3,131	2.98
Veracruz	15	6	2.07	5.99	Egipto	2,852	2.93
D.F.	5	7	5.34	5.67	Marruecos	2,161	6.57
Oaxaca	8	8	4.34	4.03	Bangladesh	1,958	4.31
Puebla	6	9	4.84	3.97	El Salvador	1,751	13.26
Hidalgo	16	10	1.95	3.89	Rep. Dominicana	1,689	8.59
Morelos	9	11	3.56	2.82	Grecia	1,613	1.42
San Luis Potosí	10	12	3.26	2.82	Ecuador	1,317	9.68
Tamaulipas	21	13	1.27	2.69	Nigeria <sup>1/</sup>	1,301	3.56
Sinaloa	13	14	2.99	2.62	Indonesia	1,190	0.78
Chiapas	27	15	0.54	2.51	Colombia	1,118	1.38
Durango	14	16	2.08	2.11	Brasil	1,113	0.19
Zacatecas	11	17	3.12	2.10	Paquistán	1,075	1.82
Chihuahua	19	18	1.75	2.05	Perú	718	1.34
Nayarit	20	19	1.57	1.91	Túnez	700	3.56
Querétaro	17	20	1.93	1.79	Guatemala	563	2.96
Coahuila	18	21	1.84	1.69	China	556	0.05
Sonora	24	22	0.76	1.67	Croacia	531	2.79
Baja California	23	23	0.85	1.64	Honduras	410	6.91
Nuevo León	22	24	1.05	1.56	Nicaragua	320	13.35
Aguascalientes	12	25	3.11	1.24	Filipinas	125	0.17
Colima	25	26	0.75	1.15	Costa Rica	109	1.31
Tlaxcala	26	27	0.60	0.75	Argentina <sup>1/</sup>	29	0.01
Tabasco	32	28	0.09	0.70			
Yucatán	28	29	0.31	0.42			
Quintana Roo	29	30	0.13	0.37			
Campeche	31	31	0.10	0.28			
Baja California Sur	30	32	0.12	0.21			
TOTAL			100.00	100.00			

1/ Datos de 1999.

2/ Datos de 2001.

Fuente: Balance of Payments Yearbook y Estadísticas Financieras Internacionales (FMI); y Banco de México.

La cuenta de capital de la balanza de pagos mostró en 2001 un superávit de 22,707 millones de dólares, el más elevado de los últimos ocho años. Dicho saldo superavitario se originó fundamentalmente de entradas de recursos de largo plazo a cargo del sector privado, integradas por IED y financiamientos externos. Asimismo, en el año se registró una entrada moderada de recursos por concepto de inversión de cartera, así como un desendeudamiento con el exterior por parte de la banca comercial y del sector público. Por otro lado, en 2001 aumentaron los activos en el exterior propiedad de residentes mexicanos (Cuadro 17).

**Cuadro 17**                      **Balanza de Pagos**  
Millones de dólares

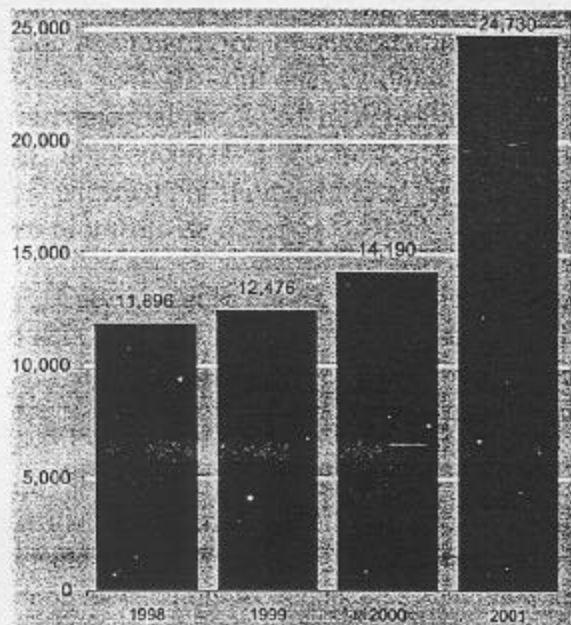
Concepto	2000	2001
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-17,737</b>	<b>-17,681</b>
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>16,930</b>	<b>22,707</b>
<b>Pasivos</b>	<b>9,831</b>	<b>26,146</b>
<b>Endeudamiento</b>	<b>-4,760</b>	<b>324</b>
Banca de desarrollo	-186	-1,210
Banca comercial	-2,446	-3,061
Banco de México	-4,286	0
Público no bancario	-6,573	-32
Sector privado no bancario	8,730	4,627
<b>Inversión Extranjera</b>	<b>14,591</b>	<b>25,822</b>
Directa	14,190	24,730
De Cartera	401	1,092
Mercado Accionario	447	151
Mercado de Dinero	-46	941
<b>Activos</b>	<b>7,099</b>	<b>-3,439</b>
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>3,631</b>	<b>2,299</b>
<b>Var. Reserva Int. Neta</b>	<b>2,822</b>	<b>7,325</b>
<b>Ajustes</b>	<b>3</b>	<b>0</b>

Durante 2001 la economía mexicana recibió un flujo sin precedente de inversión extranjera directa que totalizó 24,730 millones de dólares (Gráfica 22). Dicho monto provino de inversiones efectuadas por 5,011 empresas, de las cuales 1,428 fueron maquiladoras. La composición en 2001 de la IED fue la siguiente: 18,394 millones por nuevas inversiones; 3,587 millones por reinversión de utilidades; 2,172 millones por importaciones de activos fijos realizadas por empresas maquiladoras; y 577 millones por un aumento neto de pasivos de empresas cuyas matrices se localizan en el exterior. Esta inversión se canalizó principalmente a los siguientes sectores: servicios financieros (58.3 por ciento); manufacturero (18.4 por ciento); transportes y comunicaciones (12 por ciento) y comercio (3.8 por ciento). En lo referente a los países de origen de la inversión, los montos más importantes provinieron de los Estados Unidos (82.5 por ciento), Holanda (9.7 por ciento) y Canadá (3.5 por ciento). La IED incluyó 12,447 millones de dólares correspondientes a la adquisición de Banamex por parte de Citigroup.

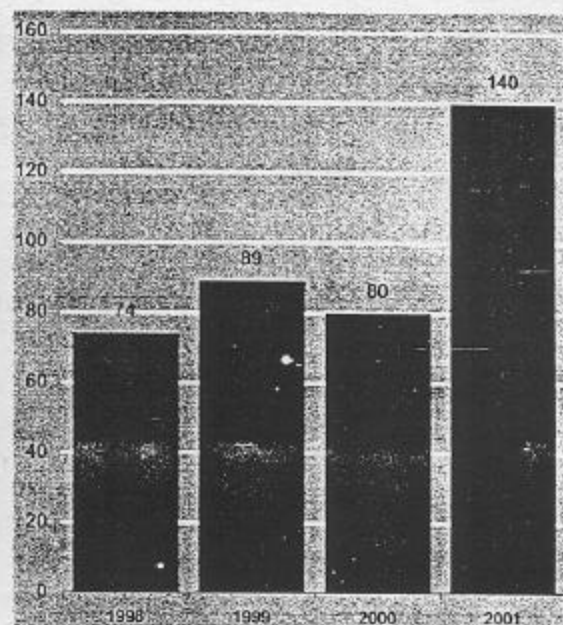
Gráfica 22

## Flujos de Inversión Extranjera Directa

Millones de dólares



Por ciento del déficit de la cuenta corriente



Por concepto de inversión extranjera de cartera en 2001 hubo un ingreso neto por 1,092 millones de dólares. Con ello, la inversión extranjera total, incluyendo la directa y la de cartera, sumó 25,822 millones de dólares en el año.

El sector público registró un desendeudamiento externo neto en 2001 por 1,242 millones de dólares, producto de disposiciones por 23,676 millones y amortizaciones por 24,918 millones. Ello fue reflejo, por un lado, de amortizaciones netas realizadas por empresas públicas no financieras (1,278 millones) y por la banca de desarrollo (1,210 millones) y, por otro, de un endeudamiento neto de 1,246 millones por parte del Gobierno Federal. Durante el año el sector público realizó seis colocaciones de bonos por un valor total de 8,600 millones de dólares a un plazo promedio de 13.2 años.

El Gobierno Federal llevó a cabo en 2001 varias operaciones con Bonos Brady. El valor nominal de los bonos adquiridos fue de 8,639 millones de dólares. Estas operaciones se financiaron con recursos obtenidos mediante otras colocaciones de bonos en el exterior, así como con la recuperación de las garantías asociadas a los bonos cancelados. La recuperación de garantías sumó 4,549 millones de dólares.

El sector privado incurrió en el año de referencia en un endeudamiento neto con el exterior por 1,566 millones de dólares. Este saldo se integró por un endeudamiento neto del sector privado

no bancario por 4,627 millones de dólares y amortizaciones netas de la banca comercial por 3,061 millones. Durante el año las empresas privadas no bancarias efectuaron ocho colocaciones de valores (bonos y pagarés) por un monto total de 2,255 millones de dólares a un plazo promedio de 6.3 años.

Cabe destacar que la mayor parte de los pasivos vigentes en moneda extranjera a cargo del sector privado no bancario mexicano son obligaciones contraídas por empresas exportadoras. Al cierre de 2001 los pasivos con el exterior de las emisoras no financieras que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) sumaron 38,414 millones de dólares y sus activos en moneda extranjera 30,456 millones. El 96 por ciento de los pasivos mencionados correspondió a empresas exportadoras. Una proporción elevada de las ventas de este subconjunto de empresas se canaliza al exterior y su relación de ventas externas a pasivos en moneda extranjera es muy alta. Un subgrupo de dichas empresas, a las que se les puede denominar "muy exportadoras", concentra la mayor parte de los pasivos en moneda extranjera (52 por ciento de los pasivos de las empresas consideradas) y su relación de ventas externas a pasivos externos es la más elevada, de 87 por ciento (Cuadro 18).

**Cuadro 18**                      **Indicadores sobre los Pasivos Externos de las Emisoras de la BMV\***  
Por ciento

	Empresas Exportadoras				No Exportadoras	Total
	Total de Exportadoras	Muy Exportadoras	Exportadoras Medianas	Poco Exportadoras		
Distribución Porcentual de:						
Pasivos en Moneda Extranjera	96	52	20	24	4	100
Ventas Externas	100	75	20	6	-	100
Indicadores						
Ventas Externas/Ventas Totales	25	49	17	3	-	20
Ventas Externas/Pasivos en M.E.	63	87	60	14	-	61
Pasivos M.E./Pasivo Total	48	58	38	40	19	45

Se incluyó a 90 empresas emisoras. Se consideró como emisoras "muy exportadoras" a aquellas cuyas ventas al exterior representaron n de 25 por ciento de sus ventas totales, mientras que para las "exportadoras medianas" y las "poco exportadoras" los porcentajes respecti fueron de 10 a 25 por ciento y de menos de 10 por ciento.

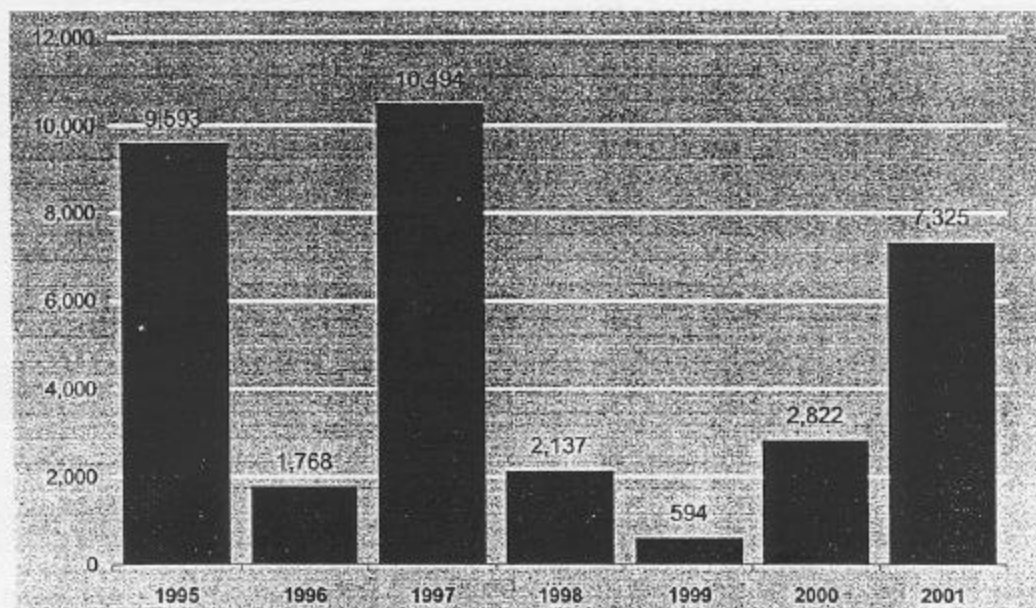
Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

El valor de los activos en el exterior propiedad de residentes en México aumentó en 2001, lo que implicó una salida de recursos por 3,439 millones de dólares. Ello provino principalmente de egresos relacionados con la operación Banamex-Citigroup. De dicha transacción se derivó tanto una inversión directa en el exterior por parte de mexicanos, como un aumento de los depósitos de la banca comercial en el exterior.

En resumen, en 2001 la balanza de pagos de México se caracterizó por los siguientes resultados: un déficit de la cuenta corriente por 17,681 millones de dólares; un superávit de la cuenta

de capital por 22,707 millones; un flujo positivo en el renglón de errores y omisiones por 2,299 millones, y una acumulación de reservas internacionales netas por parte del Banco de México por 7,325 millones de dólares (Gráfica 23). Esto último implicó que al 31 de diciembre de 2001 el saldo de dichas reservas internacionales<sup>7</sup> se ubicara en 40,880 millones de dólares, su nivel histórico más elevado para un cierre de año.

**Gráfica 23** Variación de las Reservas Internacionales Netas  
Millones de dólares



### III.4. Finanzas Públicas

#### III.4.1. Balance Económico<sup>8</sup>

En 2001 el déficit económico del sector público no financiero ascendió a 42.1 miles de millones de pesos (Cuadro 19), monto equivalente a 0.73 por ciento del PIB<sup>9</sup>. Ambas cifras reflejan una disminución con relación a los niveles de 2000, aunque resultaron ligeramente superiores a las metas aprobadas por el Congreso (en 2.1 miles de millones de pesos y 0.08 puntos porcentuales del PIB). El superávit primario, definido como la diferencia entre los ingresos y los gastos distintos del costo financiero, cerró el año en un monto de 150.4 miles de millones de pesos. Dicho superávit fue menor que el objetivo (en 10.5 por ciento) y que el registrado el año anterior (en 1.5 por ciento a precios constantes). Como proporción del PIB, el saldo del superávit primario se mantuvo en el mismo nivel observado en 2000 (2.61 puntos porcentuales).

<sup>7</sup> Según la definición de la reserva internacional contenida en la Ley del Banco de México.

<sup>8</sup> Con base en la medición realizada por la SHCP.

<sup>9</sup> El déficit económico es el indicador relevante para el análisis del cumplimiento de los compromisos presupuestarios de la Administración Pública.

Cuadro 19 El Balance Público en 2001 <sup>1/</sup>

	Millones de pesos			Por ciento del PIB	
	Aprobado	Observado	Diferencia Obs-Apro	Apro.	Obs.
<b>BALANCE PÚBLICO</b>	-39,934.5	-42,050.3	-2,115.8	-0.65	-0.73
Balance no presupuestario	1,035.8	-2,130.1	-3,165.9	0.02	-0.04
<b>BALANCE PRESUPUESTARIO</b>	-40,970.4	-39,920.2	1,050.2	-0.67	-0.69
<b>INGRESOS PRESUPUESTARIOS</b>	<b>1,302,496.8</b>	<b>1,268,680.4</b>	<b>-33,816.4</b>	<b>21.24</b>	<b>21.98</b>
Por actividad petrolera	451,039.2	419,707.5	-31,331.7	7.35	7.27
Tributarios 2/	132,265.0	121,921.4	-10,343.6	2.16	2.11
No tributarios	318,774.2	297,786.1	-20,988.1	5.20	5.16
Derechos	190,086.8	187,632.2	-2,454.6	3.10	3.25
Aprovechamientos	5,309.5	8,280.0	2,970.5	0.09	0.14
Pemex	123,377.9	101,893.9	-21,484.0	2.01	1.77
<b>Resto de los ingresos</b>	<b>851,457.6</b>	<b>848,972.8</b>	<b>-2,484.8</b>	<b>13.88</b>	<b>14.71</b>
Tributarios	533,783.0	532,433.9	-1,349.1	6.70	9.22
ISR	283,823.4	285,955.6	2,132.2	4.63	4.95
IVA	169,706.1	173,304.8	3,598.7	2.77	3.00
IEPS	26,022.9	23,500.5	-2,522.4	0.42	0.41
Importaciones	33,842.3	28,401.1	-5,441.2	0.55	0.49
Otros	20,388.3	21,271.9	883.6	0.33	0.37
No tributarios	90,962.0	88,853.4	-2,108.6	1.48	1.54
Organismos y empresas no petroleras	226,712.6	227,685.5	972.9	3.70	3.94
<b>GASTO NETO PRESUPUESTARIO</b>	<b>1,343,467.2</b>	<b>1,308,600.6</b>	<b>-34,866.6</b>	<b>21.91</b>	<b>22.67</b>
Programable	930,011.2	922,464.5	-7,546.6	15.16	15.96
No programable	413,456.0	386,136.1	-27,320.0	6.74	6.69
Costo financiero	207,085.3	188,033.8	-19,051.5	3.38	3.26
Participaciones	194,084.7	195,914.4	2,829.6	3.16	3.41
Adeles y otros	12,286.0	1,187.9	-11,098.1	0.20	0.02
<b>BALANCE PRIMARIO</b>	<b>167,936.4</b>	<b>150,359.2</b>	<b>-17,577.2</b>	<b>2.74</b>	<b>2.61</b>

1/ Déficit (-), Superávit (+).

2/ Incluye IEPS de gasolina y diesel, IVA por consumo de petrolíferos y petroquímicos, así como impuestos a la importación pagados por Pemex.

Fuente: SHCP.

El sector público obtuvo ingresos presupuestarios por 1,268.7 miles de millones de pesos en 2001 (cifra equivalente a 22 por ciento del PIB).<sup>10</sup> El total correspondiente representó el 97.4 por ciento de lo previsto en la Ley de Ingresos de la Federación.<sup>11</sup> La diferencia entre la meta y la cifra observada de los ingresos presupuestarios se explica por la contracción de la actividad económica, la fortaleza del peso y un menor volumen exportado de petróleo crudo. Los principales rubros de ingreso que no alcanzaron en 2001 el nivel esperado fueron los siguientes: i) los impuestos enterados por Pemex, en 10.3 miles de millones de pesos;<sup>12</sup> ii) los ingresos propios de Pemex, en 21.4 miles de millones de pesos, cuyo saldo por abajo de programa es atribuible fundamentalmente a menores ventas internas de petrolíferos y petroquímicos; iii) los impuestos sobre importaciones, en 5.4 miles de millones de pesos; y iv) los ingresos por privatizaciones, en aproximadamente 23 mil millones de pesos.

<sup>10</sup> Con relación a los niveles del año anterior, las percepciones públicas aumentaron en 0.4 por ciento en términos reales y en 0.39 puntos porcentuales del PIB.

<sup>11</sup> Como proporción del PIB, los ingresos presupuestarios superaron a los previstos en la Ley de Ingresos de la Federación.

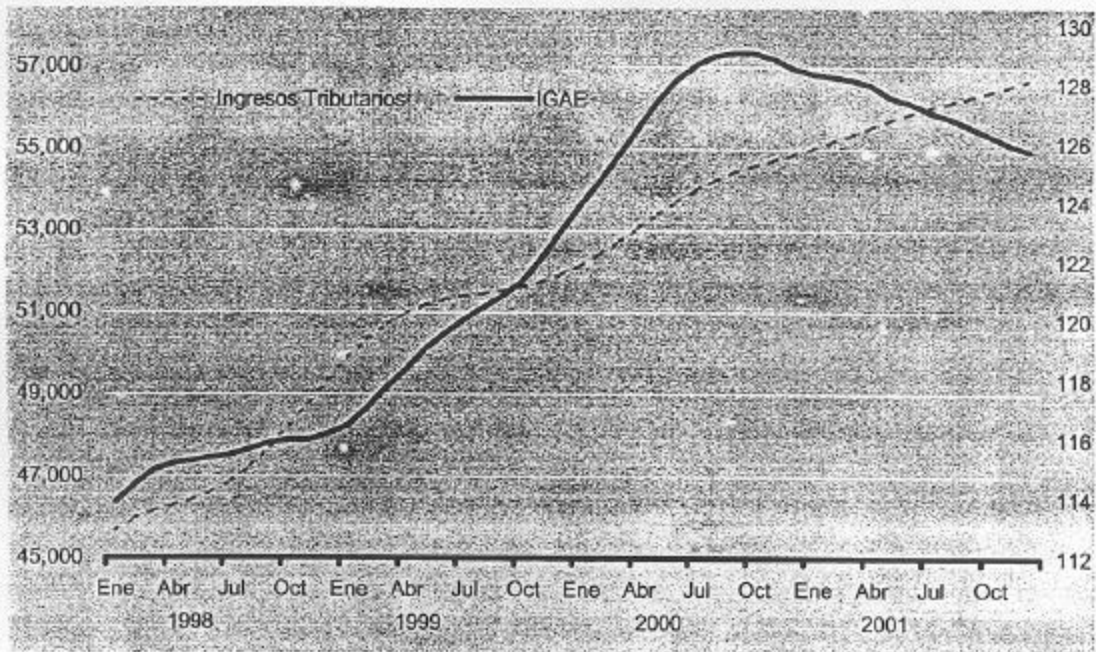
<sup>12</sup> Se refiere al IEPS sobre gasolinas, IVA e impuesto a las importaciones de Pemex. La disminución se debió principalmente a que la tasa del IEPS sobre gasolinas no aumentó conforme a lo programado ya que el precio internacional de la gasolina superó al anticipado. Según la fórmula, la tasa del IEPS se eleva ante disminuciones del precio internacional de la gasolina para mantener constante el precio interno.

Los menores ingresos por los anteriores conceptos se vieron parcialmente compensados por otros rubros de ingreso que resultaron mayores que los programados: i) la recaudación por ISR e IVA, como reflejo de más numerosas y mejores acciones de fiscalización, entre las que destaca el programa “Cuenta Nueva y Borrón” (Gráfica 24); ii) ingresos no recurrentes provenientes de la cancelación de los Bonos Brady<sup>13</sup>; y iii) ingresos propios más elevados de los organismos y empresas diferentes de Pemex. Esto último como consecuencia de mayores contribuciones al IMSS y al ISSSTE, originadas por el crecimiento del salario base de cotización y por el incremento del aforo vehicular en las carreteras federales de cuota.

Gráfica 24

Ingresos Tributarios e IGAE

Millones de pesos de diciembre de 2001 e Índice  
Series de tendencia



Fuente: INEGI y SHCP.

Ante la caída de los ingresos públicos y con el fin de no exceder el déficit autorizado por el Congreso, las autoridades fiscales aplicaron a lo largo del año cuatro recortes al gasto programable. Dichos recortes sumaron en conjunto 16.2 miles de millones de pesos. El ajuste no requirió ser mayor en virtud de que la reducción experimentada por las tasas de interés internas y externas, así como la fortaleza del peso, permitieron disminuciones importantes en el pago total de intereses respecto de lo programado

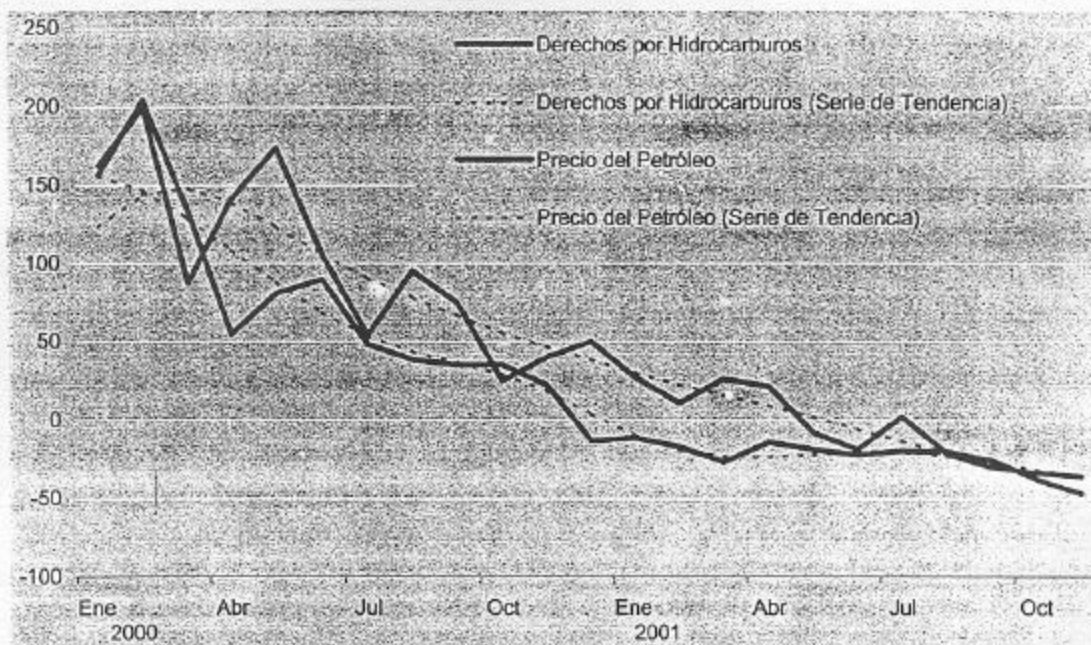
<sup>13</sup> Estos ingresos se derivan de la recuperación de las garantías asociadas a la cancelación de los Bonos Brady, así como a la diferencia entre el valor nominal y de mercado de dichos bonos.

(en 19 mil millones de pesos). Lo anterior y otras adecuaciones, contribuyeron a que el gasto público presupuestario resultara 2.6 por ciento menor que el establecido en el Presupuesto de Egresos de la Federación.<sup>14</sup>

Con respecto a lo registrado en 2000, los ingresos presupuestarios del sector público se elevaron 0.4 por ciento en términos reales. En el resultado anterior contrasta el crecimiento real de 5.8 por ciento de los ingresos tributarios con la disminución real de 9 por ciento de los derechos por hidrocarburos. Esto último a consecuencia de la reducción en la cotización de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación durante el año (Gráfica 25).

**Gráfica 25** Derechos por Hidrocarburos y Precio del Petróleo en Moneda Nacional

Variación anual en por ciento



Fuente: SHCP y Pemex.

El gasto total presupuestario se contrajo 1.4 por ciento en términos reales respecto de su nivel en 2000. El gasto programable registró un crecimiento real de 0.7 por ciento, en tanto que el no programable se redujo 6.3 por ciento. Por otra parte, el gasto corriente se incrementó 3 por ciento en términos reales. Ello es atribuible principalmente a las mayores partidas de recursos que el Gobierno Federal transfirió a los estados y municipios. Considerando el total de las aportaciones, participaciones y

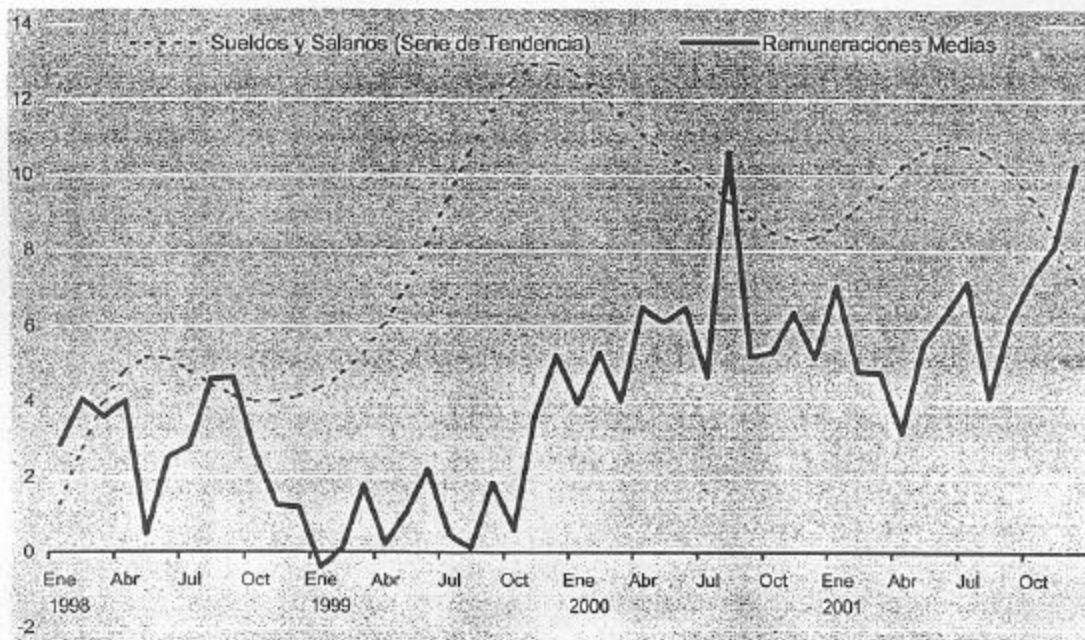
<sup>14</sup> El gasto público presupuestario en el año fue de 1,308.6 miles de millones de pesos. En comparación con la cifra de 2000, este agregado presentó una caída de 1.4 por ciento en términos reales y de 0.06 puntos porcentuales del PIB.



convenios de colaboración, en 2001 los recursos transferidos a los gobiernos locales crecieron 7.3 por ciento a precios constantes<sup>15</sup>.

Dentro del gasto corriente también son de destacarse las erogaciones por servicios personales (sueldos y salarios) pagados directamente por el Gobierno Federal y por las paraestatales, los cuales se incrementaron 6.9 por ciento en términos reales. Así en 2001, el sector público se unió a aquellas empresas privadas que en el año otorgaron incrementos salariales por encima de la suma de la inflación más los aumentos en productividad (Gráfica 26). Por el contrario, el gasto de inversión física ejercido directamente dentro del presupuesto disminuyó 4.9 por ciento a precios constantes. Dicha reducción se compensó parcialmente mediante la inversión neta vía Pidiregas, la cual se elevó en el año 4.1 por ciento en términos reales. No obstante ello, el gasto de capital consolidando ambos conceptos se contrajo 2.5 por ciento.

**Gráfica 26** Erogaciones por Sueldos y Salarios<sup>1/</sup> y Remuneraciones Medias<sup>2/</sup>  
Variación real anual en por ciento



1/ No incluye transferencias.

2/ Industria manufacturera no maquiladora.

3/ Fuente: INEGI, SHCP y Banco de México.

En 2001 el costo financiero del sector público presupuestario disminuyó 12.1 por ciento en términos reales. Los intereses externos pagados fueron 14.3 por ciento inferiores a los de 2000 como resultado de: i) las menores tasas de interés en los mercados externos; ii) la apreciación del peso; y iii) las acciones de

<sup>15</sup> Incluye las participaciones, el gasto de capital y, principalmente, el gasto corriente.

manejo de deuda externa encaminadas a reducir su costo. Por otra parte, el componente interno del costo financiero se redujo 10.8 por ciento en términos reales a consecuencia de menores erogaciones (en 38.1 por ciento) para atender los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores. En contraste, los intereses pagados se incrementaron 25 por ciento en términos reales. Ello es atribuible a un mayor saldo de la deuda y a que el 58 por ciento de los intereses liquidados en el año estaban determinados por las tasas de interés vigentes antes de abril, mes en que inició una baja significativa de los réditos. Adicionalmente, si bien las acciones de manejo de la deuda –aquéllas orientadas a incrementar la colocación de títulos en el mercado nacional y a ampliar su plazo de vencimiento y su duración– disminuyen los riesgos financieros para el Gobierno Federal, conllevan un servicio de la deuda más oneroso.

### **III.5. Evolución de los Agregados Monetarios y Crediticios y del Mercado de Valores**

---

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

Al cierre de 2001 el saldo de la base monetaria se ubicó en un nivel de 225,580 millones de pesos, 11,806 millones por debajo de lo previsto. Así, la base monetaria creció en promedio en el año a una tasa nominal de 12.8 por ciento, inferior a la que se había pronosticado en el programa monetario (16 por ciento). Esto significó una desviación promedio de -2.9 por ciento, la cual se explica fundamentalmente por la desaceleración imprevista de la actividad económica. No obstante lo anterior, la base monetaria medida como proporción del producto se elevó, con lo cual continuó el avance del proceso de remonetización iniciado en 1997 (Gráfica 27a).

La remonetización al cierre de 2001 (3.7 por ciento)<sup>16</sup> resultó superior a la anticipada en el programa monetario (2.6 por ciento). Esto fue consecuencia, en lo principal, de la influencia de dos factores que incrementaron la demanda de saldos reales de base monetaria: i) la significativa disminución que experimentaron las tasas de interés y ii) el aumento de las remuneraciones reales. En el pasado se ha observado que en economías que transitan hacia inflaciones más bajas aumenta la demanda de base monetaria como proporción del ingreso<sup>17</sup>. Ello, como reflejo de que también disminuyen el costo y la incertidumbre de mantener activos líquidos como son los billetes y monedas (Gráfica 27b).

---

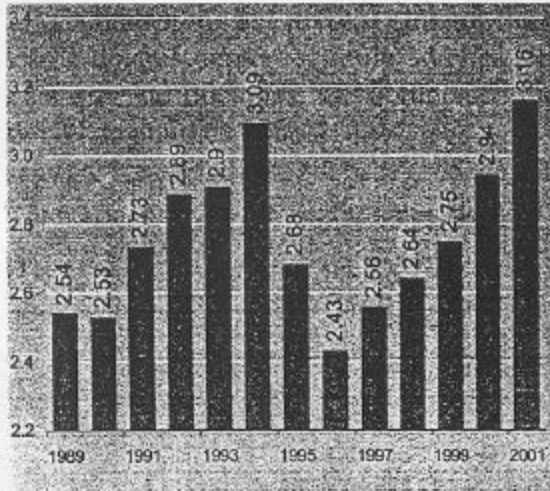
<sup>16</sup> Calculada como la variación en por ciento de la base monetaria (con referencia a los saldos de fin de periodo) que excede a la inflación y al crecimiento real del producto.

<sup>17</sup> Una explicación más detallada de este tema fue presentada en el apéndice del documento: "Política Monetaria: Programa para 2000".

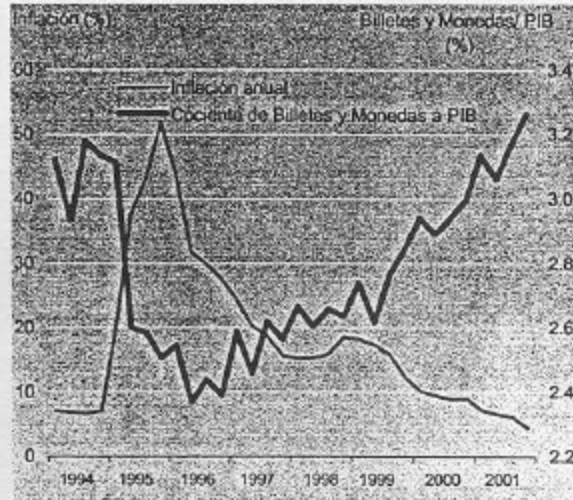
Gráfica 27

**Billetes y Monedas en Circulación<sup>1/</sup> como Proporción del PIB e Inflación**

a) Billetes y Monedas en Circulación Por ciento del PIB



b) Billetes y Monedas en Circulación Por ciento del PIB e Inflación



1/ Promedios de saldos diarios.

La acumulación de activos internacionales durante 2001 resultó de 9,228 millones de dólares. Con la finalidad de mantener la oferta de base monetaria en concordancia con la demanda del público, el Banco de México esterilizó el impacto monetario de dicha acumulación vía el aumento de los pasivos del banco central distintos a la base monetaria. Esto último se tradujo en una contracción del crédito interno neto por 71,517 millones de pesos.

La colocación de valores que realiza el Banco de México se debe, entre otros factores, a la esterilización antes descrita de la acumulación de activos internacionales. A este respecto, cabe señalar que durante 2001 las emisiones de BREMS fueron desplazando gradualmente a los valores gubernamentales colocados con fines de regulación monetaria (Cuadro 20).

Cuadro 20

**Valores Colocados por el Banco de México con Fines de Regulación Monetaria**

Millones de pesos

	Saldos		Flujo 2001
	Dic. 2000	Dic. 2001	
Total	162,764	203,169	40,405
BREMS	21,834	156,725	134,891
Valores Gubernamentales Colocados con Fines de Regulación Monetaria	140,930	46,444	-94,486

La principal fuente de acumulación de activos internacionales provino de las compras de divisas realizadas a Pemex por 8,910 millones de dólares, mientras que el Gobierno Federal fue un demandante neto por 2,549 millones (Cuadro 21). La referida acumulación de activos internacionales incluyó 1,363 millones de dólares derivados de la adquisición de divisas a través del mecanismo de opciones, cuyo funcionamiento se suspendió a partir del 29 de junio de 2001.

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

	Saldos		Flujos efectivos acumulados en 2001 <sup>1/</sup>
	Al 30 Dic. 2000	Al 31 Dic. 2001	
(A) Base Monetaria (Pesos)	208,943	225,580	16,637
(B) Activos Internacionales Netos (Pesos) <sup>2/</sup>	342,386	411,315	88,154
Activos Internacionales Netos (Dólares) <sup>2/</sup>	35,629	44,857	9,228
<b>Variación de Activos Internacionales Netos (Dólares)</b>			9,228
Pemex			8,910
Gobierno Federal			-2,549
Compras por mecanismo de opciones			1,363
Otros <sup>3/</sup>			1,504
(C) Crédito Interno Neto (Pesos) [(A)-(B)] <sup>1/</sup>	-133,443	-185,735	-71,517
<b>Memorándum:</b>			
(D) Reserva Internacional <sup>4/</sup> (Dólares)	33,555	40,880	7,325

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. La diferencia entre los saldos de activos internacionales netos expresados en moneda nacional no corresponde al concepto de flujos efectivos, debido a que los saldos se valúan al tipo de cambio del día. Esta consideración también explica que las diferencias entre los saldos de crédito interno neto no sean iguales a los flujos efectivos reportados.

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

3/ Incluye principalmente operaciones asociadas al esquema de venta de dólares y los intereses de los activos internacionales.

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

### III.5.2. Evolución de los Agregados Monetarios M1 y M4

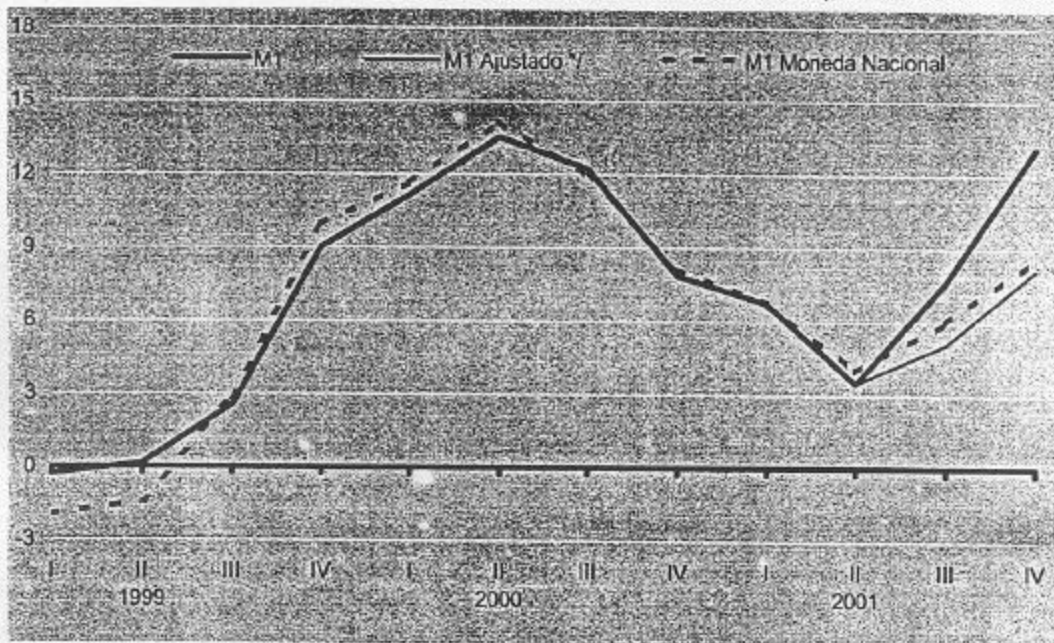
La tasa de crecimiento real anual promedio del saldo del medio circulante fue en 2001 de 7.8 por ciento, cifra menor que la registrada en 2000 (11.1 por ciento). No obstante lo anterior, en el segundo semestre del año el ritmo de expansión de M1 aumentó de forma importante, pasando del segundo al cuarto trimestre de una tasa de crecimiento anual promedio de 3.5 a 13 por ciento en términos reales. Lo señalado se explica en gran medida por el incremento de las cuentas de cheques en moneda extranjera,

asociado a la operación de compra de Banamex por Citigroup<sup>18</sup>. Sin embargo, al considerarse únicamente el medio circulante denominado en moneda nacional es posible observar que desde el tercer trimestre dicho agregado también registró un mayor crecimiento (Gráfica 28).

Gráfica 28

## Efecto de la Compra de Banamex por Citigroup sobre M1

Variación real anual en por ciento del saldo promedio del trimestre



\*/ Ajustado por el incremento en las cuentas de cheques en moneda extranjera debido a la operación de compra de Banamex por Citigroup.

En general, la demanda del agregado monetario estrecho en moneda nacional está determinada fundamentalmente por dos variables: el ingreso (PIB) y el costo de oportunidad de mantener activos líquidos (la tasa de interés que devengan los instrumentos financieros alternativos). Durante el segundo semestre de 2001, el menor crecimiento del producto tuvo un efecto negativo sobre la demanda de este agregado. Sin embargo, en el periodo también ejercieron influencia al menos otros dos factores que más que compensaron el efecto anterior:

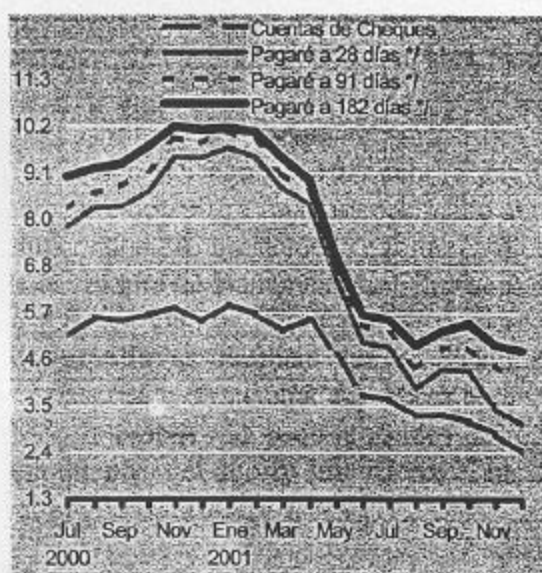
- (a) la reducción de alrededor de 10 puntos porcentuales de las principales tasas de interés se reflejó en un menor costo de oportunidad de mantener activos líquidos (Gráfica 29a); y

<sup>18</sup> Una explicación detallada del efecto de la operación Banamex-Citigroup sobre los agregados monetarios se puede encontrar en la página 50 del Informe sobre la Inflación: Octubre - Diciembre 2001 y Programa Monetario para 2002.

- (b) el diferencial entre el rendimiento que reciben las cuentas de cheques<sup>19</sup> y el de la captación bancaria a plazo se estrechó sustancialmente (Gráfica 29b). Estos cambios en los rendimientos relativos de los distintos instrumentos bancarios han dado lugar a una mayor demanda por activos más líquidos.

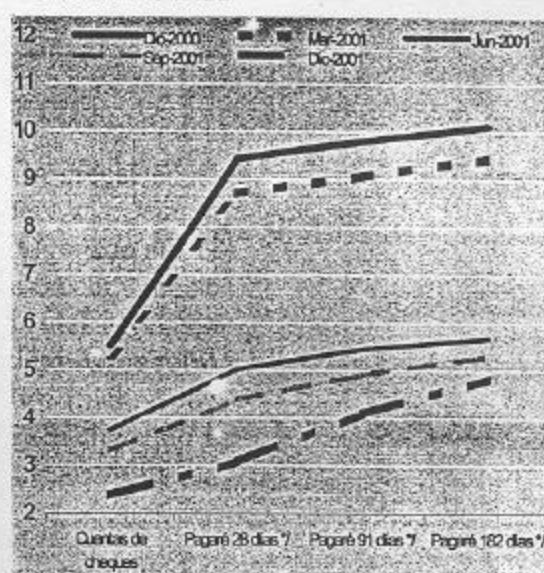
**Gráfica 29 Rendimiento de las Cuentas de Cheques y de la Captación a Plazo**

a) Tasas de Interés  
Por ciento anual



\* Tasas de ventanilla.

b) Curva de Rendimientos de la Captación Bancaria en 2001  
Por ciento anual



Otros aspectos institucionales relativos a los medios de pago han propiciado una modificación de la estructura del medio circulante. Por ejemplo, los depósitos en cuenta corriente (las llamadas cuentas de nómina) mostraron un notable vigor a lo largo de 2001 (Cuadro 22). Lo anterior es atribuible al número creciente de usuarios de estas cuentas<sup>20</sup>. Al respecto es previsible que este proceso continúe en el mediano plazo, como elemento natural del desarrollo del sistema financiero.

<sup>19</sup> Alrededor del 60 por ciento de las cuentas de cheques recibe algún tipo de rendimiento.

<sup>20</sup> Con información a octubre de 2001, el número de tarjetas de débito activas había crecido en promedio 24 por ciento con respecto a su nivel del año anterior. Fuente: Prosa.

**Cuadro 22 Agregados Monetarios**

Variación real anual en por ciento de los saldos promedio

	2001			
	ene-mar	abr-jun	jul-sep	oct-dic
<b>M1</b>	<b>6.79</b>	<b>3.49</b>	<b>7.64</b>	<b>12.99</b>
Billetes y Monedas en Poder del Público	7.35	3.13	6.26	4.88
Cuentas de Cheques M.N.	4.14	3.14	4.20	8.13
Cuentas de Cheques M.E.	6.46	-1.25	22.02	60.69
Depósitos en Cuenta Corriente	17.65	10.24	13.53	16.67
<b>M4</b>	<b>6.45</b>	<b>6.74</b>	<b>8.84</b>	<b>9.87</b>
Captación Bancaria	-10.31	-7.23	-2.99	0.95
Valores Públicos <sup>1/2/</sup>	37.08	31.13	28.80	24.98
Valores Privados <sup>2/</sup>	19.99	10.59	5.16	0.35
Fondos de Ahorro para el Retiro (sin Siefores) <sup>3/</sup>	18.26	17.26	14.80	13.75

1/ Valores del Gobierno Federal, BPAS y BREMS.

2/ Tenencia de Siefores.

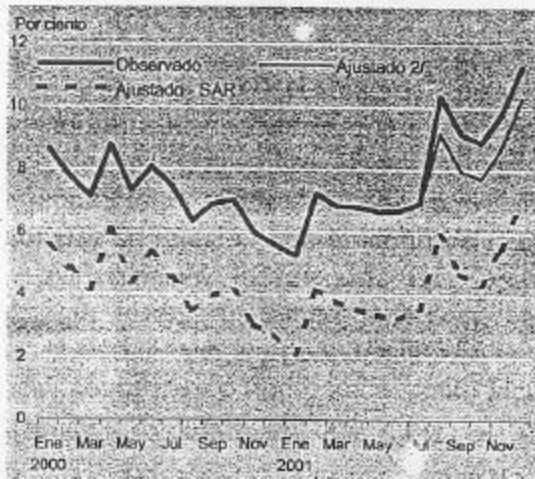
3/ Fondos para la vivienda y fondos para el retiro en el Banco de México.

El saldo del agregado monetario amplio M4 creció en el último trimestre de 2001 a una tasa promedio anual de 9.9 por ciento en términos reales. Al ajustarse la evolución de este agregado por el efecto de la compra de Banamex por Citigroup, dicho crecimiento se reduce a 8.8 por ciento. Gran parte del incremento del agregado monetario amplio se explica por el cuantioso flujo de ahorro obligatorio asociado al sistema de ahorro para el retiro (incluyendo SIEFORES, INFONAVIT y otros fondos de retiro). Excluyendo a estos componentes del ahorro financiero, el incremento de M4 sería de 5.5 por ciento (Gráfica 30).

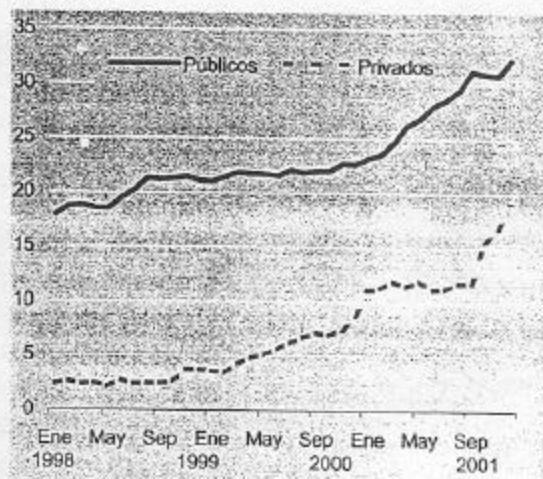
**Gráfica 30**

**Agregado Monetario Amplio M4 y Tenencia de Valores de las Siefores**

**M4 Ajustado por el Efecto de la Compra de Banamex por Citigroup**  
Variación real anual en por ciento



**Tenencia de Valores de las Siefores**  
Porcentaje del Total de Valores Públicos <sup>1/</sup> y Privados



1/ Se refiere a los valores emitidos por el Gobierno Federal, el IPAB y el Banco de México.

2/ Elimina el efecto del incremento observado en las cuentas de cheques en moneda extranjera debido a la operación de compra de Banamex por Citigroup.

Las Siefores se han constituido en una fuente importante de financiamiento tanto para el sector público como para el privado. Al cierre de 2001 la tenencia de valores por las Siefores representó alrededor del 30 por ciento del total emitido por el sector público y del 20 por ciento de los valores privados (Gráfica 30).

Un aspecto importante en cuanto al ahorro financiero es el plazo de vencimiento residual,<sup>21</sup> el cual se fue extendiendo a lo largo de 2001. Lo anterior fue reflejo del mayor plazo al cual se han venido colocando los títulos de deuda del sector público. Este comportamiento contrasta con el mostrado por la captación bancaria, la cual se ha concentrado en instrumentos de mayor liquidez y menor plazo (Cuadro 23).

Cuadro 23

**Plazo de Vencimiento Residual del Ahorro Financiero en Moneda Nacional<sup>1/</sup>**

Días

	2000	2001			
	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.
<b>Total Ahorro Financiero</b>	<b>246</b>	<b>267</b>	<b>291</b>	<b>311</b>	<b>318</b>
Captación Bancaria Total <sup>2/</sup>	17	13	13	11	11
Depósitos a Plazo	26	19	20	17	19
Valores del Sector Público <sup>3/</sup>	539	571	633	711	744
Valores Privados <sup>4/</sup>	527	551	571	553	553

1/ M2 menos billetes y monedas en poder del público. No se incluye el ahorro de los fondos de vivienda del SAR.

2/ Incluye depósitos a la vista.

3/ Incluye valores emitidos por el Gobierno Federal, el IPAB y el Banco de México.

4/ Incluye papel comercial y pagaré a mediano plazo.

### III.5.3. Evolución del Financiamiento al Sector Privado

A lo largo de 2001 el saldo del financiamiento bancario al sector privado mostró un deterioro gradual. Dicho comportamiento estuvo relacionado, entre otros factores, con el efecto sobre el mercado crediticio de la incertidumbre prevaleciente en el entorno internacional y su relación con el ritmo de la actividad económica interna. Al respecto, la Encuesta de Coyuntura del Mercado Crediticio, que levanta el Banco de México entre una muestra de empresas usuarias de crédito, señaló que "la incertidumbre económica" cobró mayor importancia como factor explicativo de la menor demanda de crédito (Cuadro 24). No obstante lo anterior,

<sup>21</sup> Se refiere al plazo que en promedio tienen para vencer los distintos instrumentos que integran el ahorro financiero.



como se explica más adelante, una inflación más reducida ha permitido una disminución de las tasas de interés activas y un alargamiento en el plazo de otorgamiento del crédito.

Cuadro 24

### Resultados de las Encuestas de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio al 4to. Trimestre de 2001 <sup>1/</sup>

Porcentaje de respuestas

Concepto	2000	2001									
	4to.	1er.	2do.	3er.	4to. Trimestre						
	Total	Total	Total	Total	Total	Por tamaño de empresa <sup>2/</sup>			Por tipo de empresa <sup>3/</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>	<b>100.0</b>
Proveedores	53.8	55.3	53.3	53.2	52.3	59.3	53.8	43.8	27.5	48.3	57.6
Bancos comerciales	22.4	22.0	21.0	20.4	21.4	19.0	23.5	20.9	27.5	22.9	19.5
Bancos extranjeros	4.9	5.5	5.6	5.2	5.3	2.2	3.8	9.8	17.5	7.2	2.6
Otras empresas del grupo corporativo	12.7	10.8	13.1	13.8	12.8	12.5	12.6	13.1	15.0	11.4	14.6
Bancos de desarrollo	1.9	1.5	2.2	2.5	2.7	2.9	2.1	2.6	5.0	3.0	2.3
Oficina matriz	2.7	3.4	3.3	3.0	3.3	2.2	2.9	5.9	2.5	5.0	1.0
Otros pasivos	1.6	1.5	1.5	1.9	2.2	1.9	1.3	3.9	5.0	2.2	2.4
<b>Empresas que utilizaron crédito bancario</b>	<b>34.2</b>	<b>31.8</b>	<b>33.6</b>	<b>31.9</b>	<b>33.0</b>	<b>26.4</b>	<b>36.1</b>	<b>34.2</b>	<b>62.1</b>	<b>38.9</b>	<b>26.8</b>
Destino:											
Capital de trabajo	60.2	59.6	61.4	64.1	64.9	73.5	71.4	51.8	47.8	62.5	69.0
Reestructuración de pasivos	14.3	11.7	14.9	12.9	10.8	13.2	6.0	12.5	17.4	14.8	4.8
Operaciones de comercio exterior	9.2	10.8	5.8	8.9	6.1	0.0	3.6	14.3	13.0	6.9	4.6
Inversión	13.5	14.3	14.9	12.9	13.9	7.4	14.3	17.9	21.7	13.2	14.9
Otros propósitos	2.8	3.6	3.0	3.2	4.3	5.9	4.8	3.6	0.0	2.8	6.9
<b>Empresas que no utilizaron crédito bancario</b>	<b>65.8</b>	<b>68.2</b>	<b>66.4</b>	<b>68.1</b>	<b>67.0</b>	<b>73.6</b>	<b>63.9</b>	<b>65.8</b>	<b>37.9</b>	<b>61.1</b>	<b>73.2</b>
Motivo:											
Altas tasas de interés <sup>4/</sup>	36.8	36.0	30.9	26.3	25.8	24.2	25.4	32.3	23.1	28.7	22.7
Problemas de demanda por sus productos	3.1	5.2	6.2	4.8	3.6	3.7	3.8	3.1	0.0	3.7	3.3
Negativa de la banca	18.0	14.6	14.1	17.7	16.2	18.7	15.4	9.2	15.4	14.8	17.5
Incertidumbre sobre la situación económica	15.7	16.9	19.1	19.9	24.8	25.1	25.4	23.1	23.1	23.6	26.1
Problemas de reestructuración financiera	8.6	10.1	8.3	9.4	9.8	6.4	10.0	18.5	23.1	10.2	9.5
Rechazo de solicitudes	7.5	3.8	7.6	9.7	8.7	11.4	7.7	3.1	0.0	6.9	10.4
Cartera vencida	4.7	5.6	3.9	3.5	4.4	4.6	3.1	6.2	7.7	4.2	4.7
Problemas para competir en el mercado	4.7	4.7	4.8	4.8	4.9	4.6	6.9	3.1	0.0	4.6	5.2
Otros	0.9	3.1	5.1	3.9	1.9	1.4	2.3	1.5	7.7	3.2	0.5
<b>Empresas que otorgaron algún tipo de financiamiento</b>	<b>77.2</b>	<b>79.3</b>	<b>77.9</b>	<b>77.0</b>	<b>72.7</b>	<b>72.4</b>	<b>75.6</b>	<b>71.8</b>	<b>58.6</b>	<b>80.7</b>	<b>64.3</b>
Destino:											
Clientes	76.3	78.2	75.0	78.6	78.6	82.0	78.7	75.5	59.1	75.5	83.1
Proveedores	11.6	10.9	11.1	11.1	11.3	12.8	11.7	7.8	9.1	13.9	7.5
Empresas del Grupo	11.8	10.4	13.5	10.3	10.1	5.2	9.6	16.7	31.8	10.6	9.4
Otros	0.4	0.5	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Plazo prom. del financiamiento en días											
Clientes	50	49	49	56	59	59	57	67	47	43	81
Proveedores	38	44	35	37	41	37	47	41	45	44	33
Empresas del Grupo	56	50	53	48	56	51	38	67	80	63	44
<b>Solicitará créditos en los próximos 3 meses</b>	<b>60.3</b>	<b>63.6</b>	<b>63.7</b>	<b>59.0</b>	<b>59.5</b>	<b>61.8</b>	<b>56.6</b>	<b>59.0</b>	<b>62.1</b>	<b>62.4</b>	<b>56.4</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
Pequeñas=	1-100 millones de pesos
Medianas=	101-500 millones de pesos
Grandes=	501-5000 millones de pesos
AAA=	Más de 5000 millones de pesos

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

De la Encuesta de Coyuntura del Mercado Crediticio cabe resaltar lo siguiente:

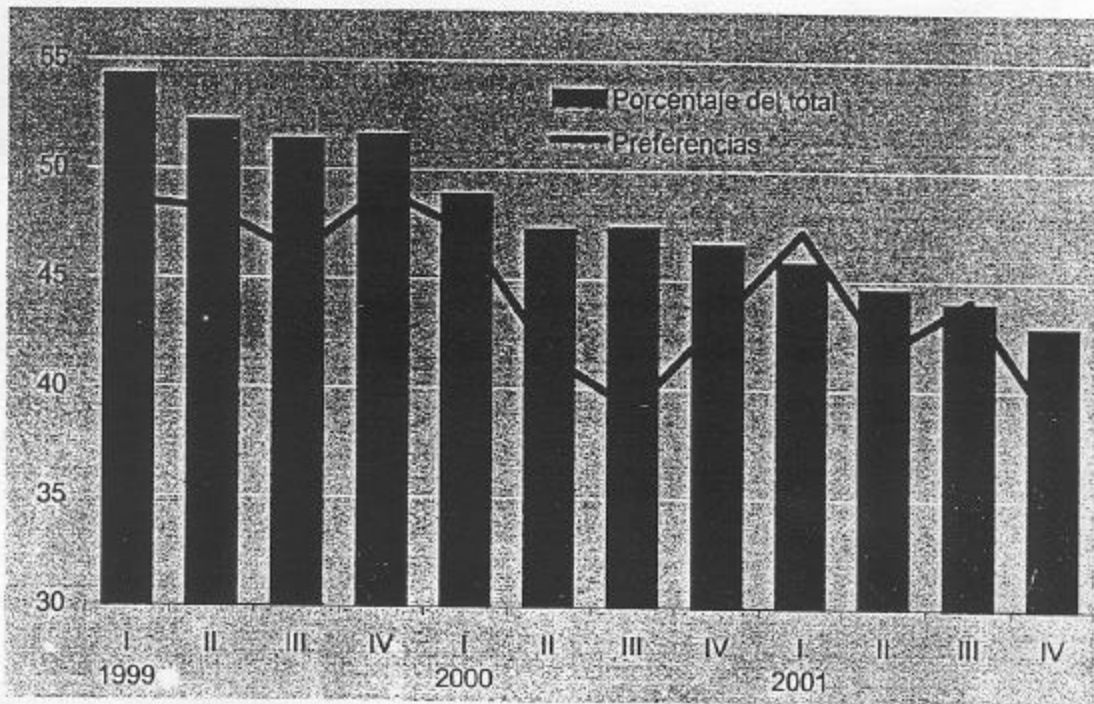
- a) el crédito obtenido a través de proveedores continuó siendo la fuente de financiamiento más utilizada por las empresas encuestadas, siendo más intensivo su uso entre las empresas pequeñas y las no exportadoras:

- b) alrededor de un tercio de las empresas encuestadas recurrió al crédito bancario, siendo más frecuente el uso de dicho canal de financiamiento a medida que se incrementa el tamaño de la empresa, o si ésta se encuentra vinculada al mercado externo;
- c) entre los motivos por los cuales las empresas encuestadas decidieron no utilizar crédito bancario, a lo largo de 2001 disminuyó en importancia la respuesta "altas tasas de interés". Por otra parte, los motivos "incertidumbre sobre la situación económica" y "rechazo de solicitudes" cobraron mayor relevancia;
- d) poco más de tres cuartas partes de las empresas encuestadas expresaron haber otorgado algún tipo de financiamiento, principalmente a sus clientes. Esta práctica resultó más usual para las empresas de menor tamaño; y
- e) la preferencia por el crédito en moneda extranjera disminuyó a lo largo de 2001. Esto se reflejó en la estructura del crédito por monedas (Gráfica 31).

Gráfica 31

**Crédito a Empresas Denominado en Moneda Extranjera**

Por ciento del total de crédito directo y preferencias de las empresas



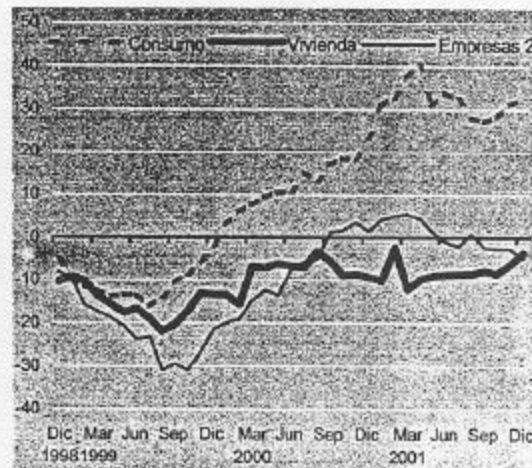
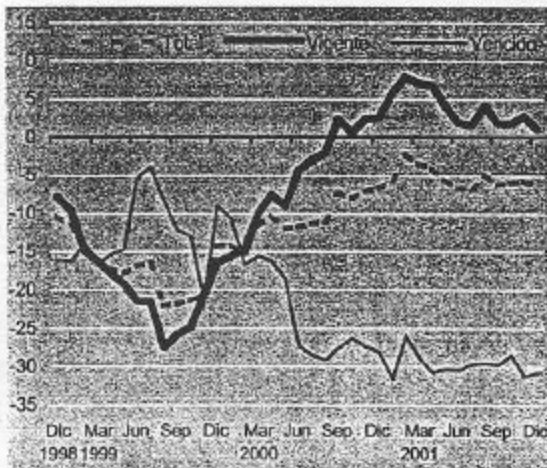
\* Fuente: Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio, Banco de México.

En relación con el crédito otorgado por la banca comercial, durante 2001 la cartera de crédito vigente del sector privado registró variaciones reales positivas, aunque éstas fueron disminuyendo a lo largo del año. Así, este rubro del financiamiento al sector privado mostró al cierre de diciembre un incremento real anual de 1.2 por ciento, mientras que en el primer trimestre del año había resultado de 6.9 por ciento (Gráfica 32). En particular, resalta que se atenuó el crecimiento del crédito al consumo, mientras que el concedido a empresas se contrajo más fuertemente y el de vivienda continuó reduciéndose en términos reales.

**Gráfica 32 Crédito Otorgado por la Banca Comercial al Sector Privado**  
**Crédito Total, Vigente y Vencido**                      **Crédito Vigente a Empresas<sup>1/</sup>, Consumo y Vivienda**

Variación real anual en por ciento

Variación real anual en por ciento



1/ Se refiere a la cartera propia de la banca comercial, concepto que excluye la cartera asociada a los programas de apoyo a deudores y de saneamiento bancario (pagarés IPAB-FOBAPROA y los Cetes-UDIs).  
 2/ Empresas y personas físicas con actividad empresarial. No incluye el crédito otorgado a intermediarios financieros no bancarios.

Durante 2001 la incertidumbre económica afectó negativamente a las perspectivas de las empresas. Esto también se reflejó en la evolución del financiamiento captado por las empresas a través de la colocación de valores, el cual registró en el año un incremento real anual de 6.5 por ciento, significativamente inferior al del año precedente (29.8 por ciento). Así, el saldo total en circulación de dichos instrumentos al cierre de 2001 fue de 119.6 miles de millones de pesos (Cuadro 25). Por otra parte, el perfil crediticio de las colocaciones de instrumentos de deuda en la Bolsa Mexicana de Valores, medido a través de la evaluación que reciben por parte de las empresas calificadoras especializadas, mostró un incremento en la prima de riesgo del papel privado de menor calificación. Esto fue en parte consecuencia de la mayor demanda de las Siefores por títulos con mejor calificación (Gráfica 33).

**Cuadro 25**

**Valores Privados<sup>1/</sup>**

	Saldos en millones de pesos		Variación real anual	
	Dic-00	Dic-01	Dic-00	Dic-01
Total	107,598	119,846	29.8	6.5
Papel Comercial	39,083	44,585	61.4	9.3
Pagaré Mediano Plazo	33,186	30,177	15.8	-12.9
Colocado a tasa variable	20,042	15,743	-19.3	-24.8
Colocado en UDIs	13,144	14,434	242.8	5.2
Otros <sup>2/</sup>	44,884	44,885	17.7	21.7

1/ No incluye la colocación de deuda en el exterior.

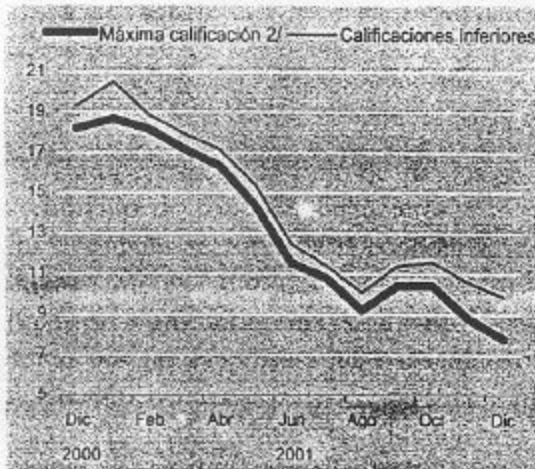
2/ Se compone de obligaciones hipotecarias, quirografarias y certificados de participación ordinaria.

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

**Gráfica 33**

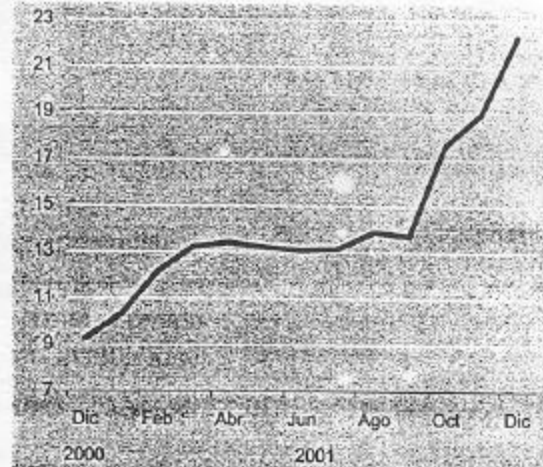
**Prima de Riesgo del Papel Privado y Tenencia de Valores Privados por Siefores**

Tasa de Interés del Papel Comercial por Calificación Crediticia 1/  
Por ciento



Inversión de Siefores en Valores Privados

SalDOS en miles de millones de pesos



1/ De acuerdo con las escalas de calificación para México de Standard and Poor's, Fitch y Moody's. La tasa de interés se pondera por el monto de colocación

2/ Máxima calificación crediticia. Indica la más sólida capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones en el mercado interno. Corresponde a: Standard and Poor's (MX-A1), Fitch (F1 MEX) y Moody's (F1-MEX).

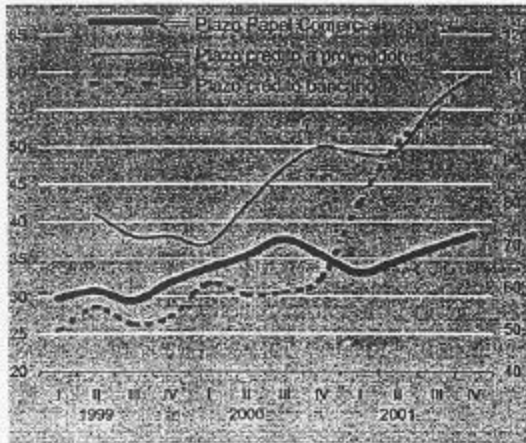
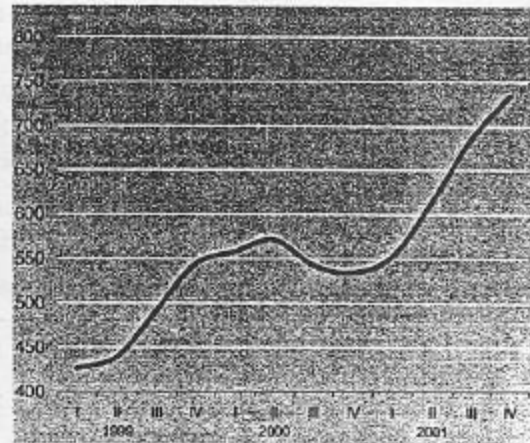
Un factor positivo en el mercado crediticio mexicano -asociado a la menor incertidumbre derivada de una inflación más baja y a la consecuente disminución de las tasas de interés- ha sido la ampliación del horizonte de planeación de los agentes económicos. Esto se ha reflejado en un plazo mayor para los contratos de crédito. Lo anterior se constata tanto en el financiamiento al sector privado como al sector público (Gráfica 34).

Gráfica 34

## Plazo de Otorgamiento del Financiamiento en México

Días, series de tendencia

## Sector Privado

Sector Público <sup>1/</sup>

<sup>1/</sup>Plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales.  
Fuente: Encuesta de Coyuntura del Mercado Crediticio, Banco de México.

### III.5.4. Flujo de Fondos

En el ejercicio de flujo de fondos se presenta un resumen del movimiento de recursos financieros que tuvo lugar en el año entre los diferentes sectores de la economía, identificando cuáles de ellos fueron oferentes o demandantes netos de recursos<sup>22</sup>. En específico, se consideran los siguientes sectores: i) el privado, constituido por las empresas, los particulares y otras instituciones financieras no bancarias; ii) el público; iii) el bancario, que consolida a la banca comercial (incluyendo sus agencias en el exterior), la banca de desarrollo y el 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.

Para el ejercicio, se considera una definición amplia de la demanda de recursos financieros por parte del sector público. En esta medición se incluye al Gobierno Federal, a los organismos y empresas públicas y a los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos de fomento). Además, también se han incorporado otras obligaciones del sector público: 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

<sup>22</sup> Para una explicación detallada de la metodología utilizada en la elaboración de la matriz de flujo de fondos ver el Informe Anual 1998, Anexo 6, Banco de México, página 243.

bancarios en UDIs; y los programas de apoyo a los deudores de la banca<sup>23</sup>.

Para efectos de poder llevar a cabo un análisis comparativo de la matriz de flujo de fondos se han incluido también los flujos del año previo. Los flujos corresponden a posiciones netas, donde 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>24</sup>.

Cuadro 26

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 porcentaje del PIB<sup>2/</sup>

	2000				2001			
	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	1.9	0.2	-5.3	2.9	2.3	0.1
2. Instrumentos financieros	-5.2	4.3	0.6	0.3	-6.2	3.8	2.3	0.1
3. Billetes y monedas	-0.3		0.3		-0.3		0.3	
4. Instrumentos de captación bancaria	0.2	0.2	-0.7	0.3	-1.7	-0.3	1.8	0.2
5. Emisión de valores <sup>6/</sup>	-4.9	3.9	1.0	0.0	-4.3	4.2	0.2	-0.1
6. Fondos de pensión y vivienda <sup>7/</sup>	-0.2	0.2			0.1	-0.1		
7. Financiamiento	-0.3	-0.9	1.2		-0.5	-1.3	1.7	
8. Mercado accionario	0.0		0.1	-0.1	-0.2		0.2	0.0
9. Otros conceptos del sistema financiero <sup>8/</sup>	0.4	-0.5	0.1		1.6	0.4	-1.9	
<b>10. Variación en instrumentos financieros externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)</b>	5.0	0.4	-1.9	-3.4	4.2	1.0	-2.3	-2.9
11. Inversión extranjera directa	2.4			-2.4	4.0			-4.0
12. Financiamiento del exterior	0.6	0.2	-1.1	0.3	0.5	0.3	-0.5	-0.3
13. Activos en el exterior	1.5	0.1	-0.4	-1.3	-0.6	0.7	-0.6	0.5
14. Reserva internacional del Banco de México			-0.5	0.5			-1.2	1.2
15. Errores y omisiones (Balanza de Pagos)	0.4			-0.4	0.4			-0.4
<b>16. Discrepancia estadística<sup>9/</sup></b>	-0.1			0.1	0.0			0.0
<b>17. Variación total en instrumentos financieros (1 + 10 + 16)</b>	-0.2	3.3	0.0	-3.0 <sup>10/</sup>	-1.0	3.9	0.0	-2.9 <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 definido como en los Recursos Financieros del Sector Público (RFSP), incluyendo los ingresos por privatizaciones de activos no financieros.

5/ El sector bancario consolida al Banco de México, a la banca de desarrollo y a la banca comercial (incluyendo sus agencias en el exterior).

6/ Incluye valores gubernamentales, BPAS, 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 nacional, que es equivalente al déficit en la cuenta corriente del país.

El sector privado registró una posición acreedora neta de uno por ciento del PIB en 2001 (Cuadro 26), cifra superior a la observada en 2000 (0.2 por ciento del PIB). El ahorro neto en instrumentos financieros internos resultó en el año de 5.3 por ciento

<sup>23</sup> Esta definición corresponde a la de RFSP utilizada en el Anexo 7 de este Informe. Incluye, asimismo, los ingresos por privatizaciones de activos no financieros.

<sup>24</sup> La matriz desglosada de usos y fuentes de recursos financieros para 2001 se presenta en el anexo estadístico.

del PIB, cifra similar a la observada en 2000. Entre sus componentes destaca una mayor tenencia de activos financieros (6.2 por ciento del PIB). El financiamiento que el sector privado captó del exterior fue de 4.2 por ciento del PIB, cifra inferior a la registrada en 2000 (5 por ciento del PIB). Lo anterior obedeció a que si bien en el año se presentó una cuantiosa inversión extranjera directa (4 por ciento del PIB), el incremento de los activos en el exterior redujo el financiamiento externo neto al sector privado.<sup>25</sup>

El sistema bancario consolidado en 2001 mantuvo una posición deudora en instrumentos financieros internos del orden de 2.3 por ciento del PIB, cifra superior a la registrada el año precedente. En este resultado destaca la importante recuperación de la captación bancaria (1.8 por ciento del PIB), principalmente explicada por el vigor de los instrumentos líquidos. Por otra parte, se contrajo el financiamiento bancario al sector privado y público. Los recursos que en su conjunto captó el sector bancario en el mercado interno fueron destinados a la amortización de pasivos con el exterior y al aumento de sus activos externos.

En 2001 los Requerimientos Financieros del Sector Público representaron 3.9 por ciento del PIB, 0.6 puntos porcentuales más que en 2000. El 74 por ciento de dicho déficit fue financiado con recursos internos, principalmente a través de la colocación de valores gubernamentales, BPAs y PICs (4.2 por ciento del PIB). El sector público obtuvo recursos en los mercados financieros externos por un monto equivalente a uno por ciento del PIB, lo cual fue reflejo en lo principal de la recuperación de las garantías asociadas a la recompra de bonos Brady y del financiamiento de los Pidiregas, que en este esquema se consideran como endeudamiento público.

El sector externo en su conjunto otorgó recursos financieros a la economía mexicana durante 2001 por el equivalente a 2.9 por ciento del PIB (renglón 17), monto ligeramente inferior al proporcionado en 2000 (3 por ciento del PIB). El financiamiento proveniente del exterior estuvo fundamentalmente constituido por inversión extranjera directa (4 por ciento del PIB) y en menor medida por el financiamiento de los Pidiregas. En contraste, la inversión de cartera por parte de extranjeros resultó prácticamente nula en el año. Así, la estructura del endeudamiento externo recibido en 2001 implica inversiones orientadas al largo plazo. Cabe destacar que la importante acumulación de reservas

<sup>25</sup> La cifra de inversión extranjera directa incluye 12,447 millones de dólares correspondientes a la adquisición de Banamex por Citigroup. Esta transacción dio lugar a un flujo de salida por 3,558 millones de dólares por concepto de inversión extranjera directa de mexicanos en el exterior. Este último monto representa el valor de las acciones de Citigroup que quedaron en poder de accionistas mexicanos, el cual se registró como activos en el exterior en el Cuadro 26 (renglón 13). Ver el Boletín de Prensa del Banco de México No. 128, 28 de noviembre de 2001.

internacionales del banco central (1.2 por ciento del PIB) redujo el 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 al superávit de uno o más sectores. Así, en 2001 los Requerimientos Financieros del Sector Público (3.9 por ciento del PIB) fueron atendidos con los superávit externo (2.9 por ciento del PIB) y del sector privado (uno por ciento del PIB). En 2001 el sector privado resultó un ahorrador neto en el mercado interno (5.3 por ciento del PIB) y un demandante neto de recursos del exterior (4.2 por ciento del PIB). En contraste, en el año el sector público experimentó cuantiosas necesidades de financiamiento, las cuales fueron cubiertas principalmente en el mercado interno. Lo anterior dio lugar a que el ahorro generado en el sistema financiero interno se canalizara en su mayor parte al sector público, limitando los recursos disponibles para el financiamiento del sector privado.

#### **III.5.5. Mercado de Valores**

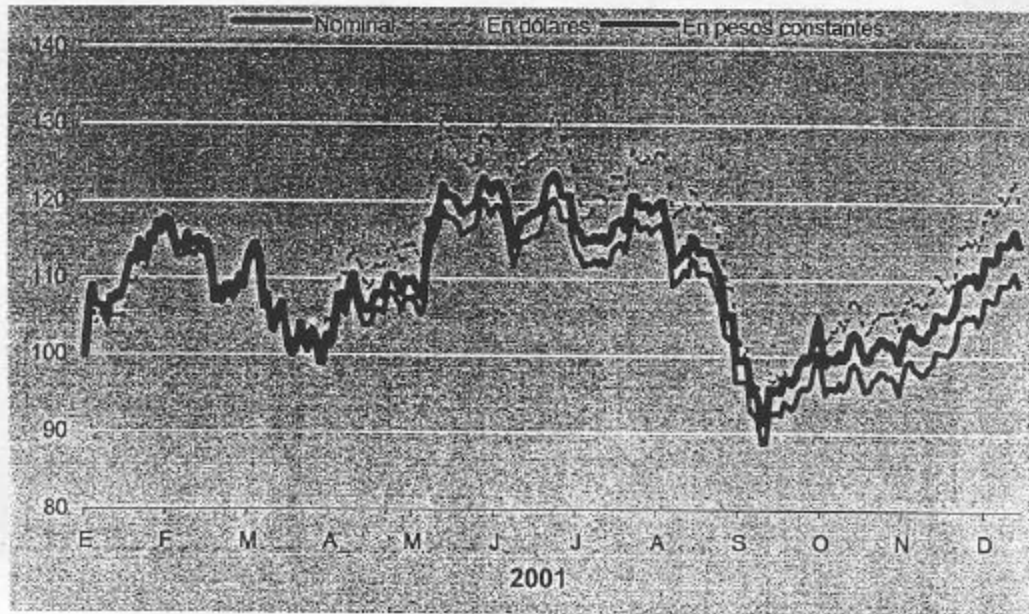
A pesar del entorno de contracción económica e incertidumbre financiera externa que prevaleció en 2001, el desempeño del mercado bursátil mexicano fue relativamente favorable. Desde principios del año los mercados financieros internacionales se vieron afectados negativamente por la desaceleración de la actividad económica en los Estados Unidos. Adicionalmente, en el segundo semestre el panorama internacional se complicó aún más por la crisis de Argentina y por los atentados terroristas del 11 de septiembre. No obstante lo anterior, al cierre del año el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) acumuló un incremento nominal de 12.7 por ciento con relación a su nivel del cierre de 2000. Ello implicó un aumento en términos reales de 8 por ciento y de 18 por ciento en dólares (Gráfica 35).



Gráfica 35

## Evolución del Mercado Bursátil Mexicano

2 de enero de 2001=100



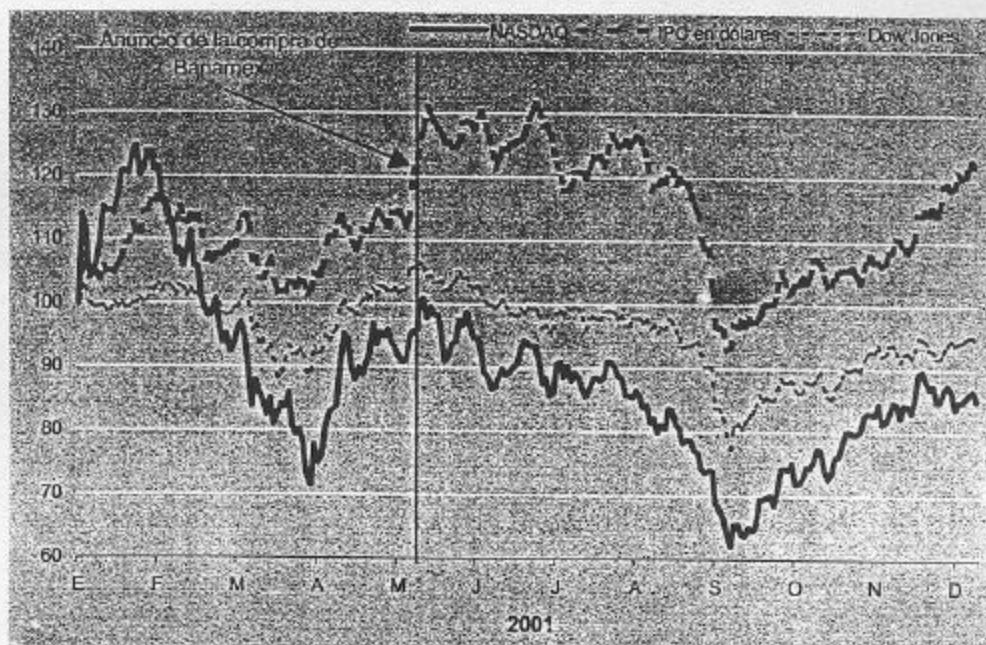
La evolución de la Bolsa Mexicana de Valores en 2001 puede explicarse, en lo fundamental, por la influencia de los siguientes factores: i) una evaluación positiva sobre el desempeño futuro de la economía mexicana, lo cual se reflejó en una diferenciación de México con respecto a otras economías emergentes, en particular con las de la región latinoamericana; ii) el comportamiento de las bolsas de valores de los Estados Unidos; y iii) la entrada de recursos asociada con la compra de Banamex por parte de Citigroup.

A lo largo de 2001 los resultados del mercado bursátil mexicano fueron influidos por el comportamiento de las bolsas de valores de los Estados Unidos (Gráfica 36). Destacan en particular los periodos comprendidos entre enero y abril, y las fechas posteriores a los atentados terroristas de septiembre. No obstante, algunos factores internos permitieron que su evolución resultase más positiva que la observada en otros mercados accionarios. Este fenómeno se hizo aún más evidente a mediados de mayo de 2001, después de la noticia de la compra de Banamex por parte de Citigroup.

Gráfica 36

Indice de Precios y Cotizaciones en Dólares de la Bolsa Mexicana de Valores, Indices DOW JONES y NASDAQ de los Estados Unidos

Base 2 de enero de 2001=100

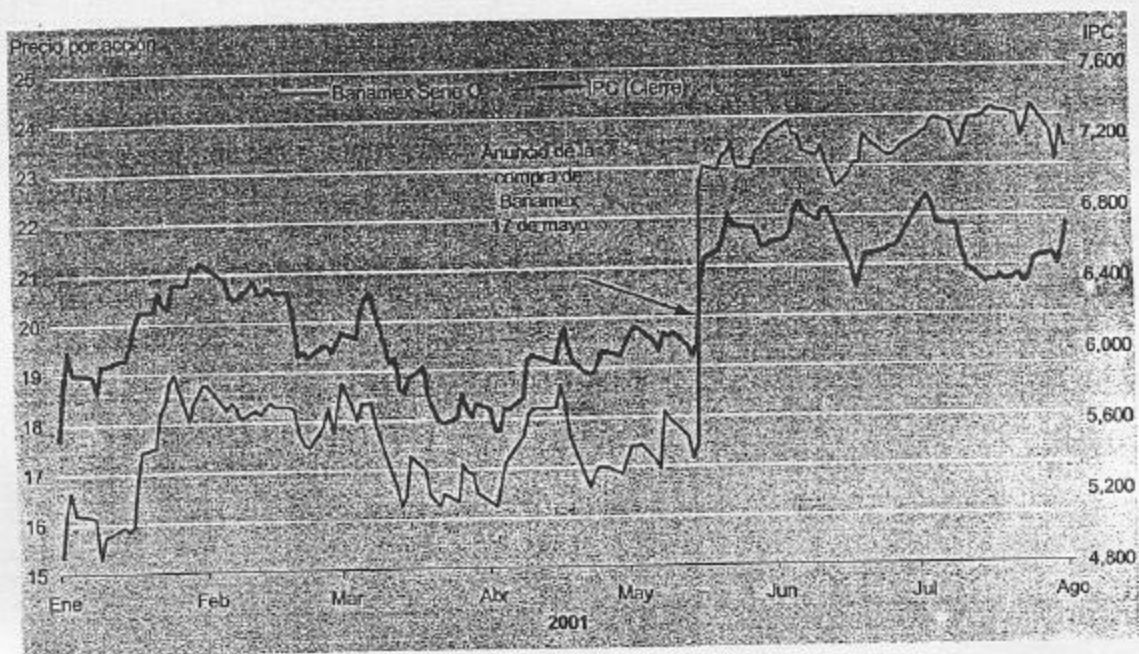


El anuncio de la propuesta de compra del Grupo Financiero Banamex-Accival por parte de Citigroup se hizo el 17 de mayo de 2001, pactándose la operación por un monto de 12,447 millones de dólares. De esa cantidad los accionistas de Banacci recibieron 6,242 millones de dólares mediante el intercambio de acciones de Citigroup por las de Banacci. El resto de la transacción, por 6,205 millones de dólares, se liquidó bajo tres modalidades a elección del tenedor de las acciones: i) depósitos en el exterior; ii) depósitos en sociedades de inversión de cobertura del propio grupo financiero y iii) depósitos en un fideicomiso con la función explícita de convertir los dólares a pesos en un plazo no mayor que 20 días hábiles. En la fecha del anuncio oficial de la operación, el precio de las acciones de Banacci tuvo un incremento de 29.4 por ciento. Esto último contribuyó a un aumento de 6 por ciento en el IPC (Gráfica 37).

Gráfica 37

### Acciones del Grupo Financiero Banamex-Accival e Índice de Precios y Cotizaciones

Ultimo precio por acción en pesos e IPC



Tras la aprobación de las autoridades, la compra de Banamex por Citigroup se concretó el 3 de agosto de 2001 por un total de 4,702.6 millones de acciones del Grupo Financiero Banamex-Accival, representativas del 99.86 por ciento de su capital social. De esta operación se derivó la inscripción de la única emisora extranjera que opera actualmente en el mercado bursátil mexicano. Ello dio lugar a las siguientes modificaciones en la estructura de los principales indicadores de la BMV:

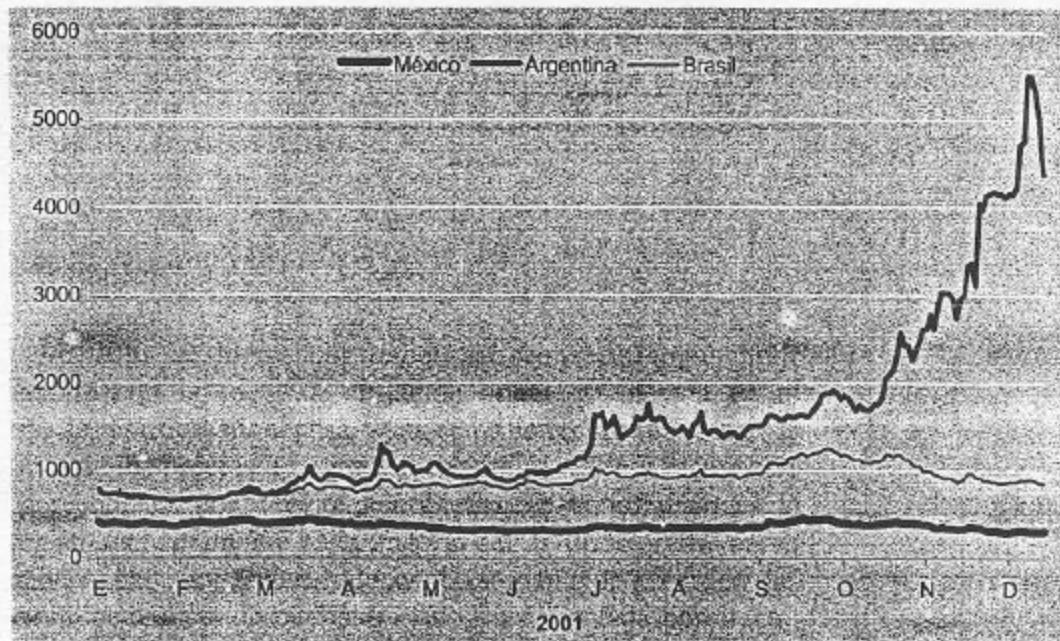
- (a) se ajustó la muestra de los principales índices de precios del mercado accionario; en particular, se eliminó a Banacci del IPC y no se incluyó a Citigroup; y
- (b) se modificó el valor de capitalización del mercado accionario en virtud de que se excluyeron las acciones de Banacci, las cuales al cierre de julio tenían un peso relativo de 39.6 por ciento del total del sector servicios, sin que posteriormente se incluyeran las de Citigroup como parte de la medición de dicho sector.

Durante el segundo semestre de 2001, la crisis de Argentina fue un factor adicional que contribuyó al aumento de la incertidumbre en los mercados financieros internacionales y en particular dentro de la región latinoamericana. Si bien la crisis en ese país implicó una menor disponibilidad de recursos financieros para las economías emergentes, en los mercados internacionales de

capital hubo una mayor diferenciación entre estos países. En particular, cabe destacar que durante dicho período el riesgo país, medido como el diferencial entre el rendimiento de las colocaciones de bonos del gobierno mexicano en el exterior y el rendimiento de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos a un plazo similar, no se vio afectado (Gráfica 38).

Gráfica 38

"Sovereign Spread" del EMBI+ para México, Argentina, Brasil  
Puntos base



Fuente: JP Morgan-Chase & Co.

Otro factor que señaló la preferencia de los inversionistas por México fue el rendimiento en dólares de la BMV. En 2001 éste resultó superior al obtenido en la mayoría de las principales bolsas de valores del mundo (Cuadro 27).

Cuadro 27 Principales Índices Bursátiles

País	Índice	Índices Bursátiles 1998=100 */			Rendimiento en Dólares		
		1999	2000	2001	1999	2000	2001
Estados Unidos	DOW	125	117	109	24.7	-5.8	-7.1
	NASDAQ	184	113	89	84.1	-38.8	-21.1
	SP 500	120	107	94	19.5	-10.1	-12.1
Reino Unido	FTSE-100	118	106	89	21.2	-2.9	-14.0
Alemania	DAX	139	129	103	61.6	-1.0	-15.2
Francia	CAC-40	151	150	117	75.7	6.4	-17.5
Canadá	TSE-300	130	138	119	36.4	3.1	-18.9
Japón	NIKKEI-225	137	100	76	51.1	-34.8	-33.5
Corea del Sur	KOSPI	168	82	113	78.7	-55.6	31.1
México	IPC	180	143	161	86.7	-21.2	18.0
Chile	IGPA GENERAL	144	135	150	26.3	-12.9	-3.8
Singapur	SS1	178	138	117	76.5	-25.3	-20.9
Hong Kong	HANG SENG	169	150	113	68.2	-11.3	-24.5
Brasil	BOVESPA	252	225	200	68.6	-17.4	-24.9
Argentina	MERVAL	128	97	69	27.9	-24.2	-29.2

\*/ La información corresponde al cierre de cada año.

Fuente: Reuters y Bloomberg.

### III.6. Inflación

En 2001 se logró, por tercer año consecutivo, cumplir holgadamente con la meta de inflación anual establecida en el programa de política monetaria. Así, en diciembre de 2001 el crecimiento de los precios a tasa anual resultó de 4.4 por ciento, 2.1 puntos porcentuales por debajo del objetivo. Esta inflación es la menor registrada para un año en la historia del INPC. Por otra parte, la inflación anual subyacente, que capta con mayor precisión las presiones inflacionarias de mediano plazo, cerró en 5.08 por ciento, 2.44 puntos porcentuales menor que la registrada por este indicador en 2000.

Entre los factores que mayor contribución hicieron al favorable comportamiento registrado por los precios en 2001 destacan los siguientes: i) la política monetaria de corte preventivo instrumentada a lo largo de 2000 y principios de 2001; ii) la desaceleración de la demanda agregada; iii) la fortaleza del tipo de cambio; y, iv) una evolución propicia de los precios de los bienes agropecuarios y de los bienes y servicios administrados y concertados por el sector público.

#### III.6.1. Evolución de los Precios al Consumidor en 2001

Al inicio de 2001 el panorama económico externo no era plenamente favorable para avanzar en el abatimiento de la inflación. La economía de los Estados Unidos se encontraba en un proceso de desaceleración y los precios del petróleo en los mercados internacionales resultaban significativamente más bajos que en el

año anterior. En contrapartida, los positivos resultados obtenidos por la economía mexicana durante 2000 infundían mayor confianza entre los inversionistas, tanto nacionales como internacionales, no se presentaban presiones de demanda y la política adoptada por el sector público con relación a los precios administrados resultaba congruente con el objetivo establecido para la inflación.

A lo largo del año persistió un comportamiento poco vigoroso de las economías del mundo y, en particular, una marcada desaceleración de la de los Estados Unidos. Esto venía ocurriendo aún antes de los ataques terroristas del 11 de septiembre. Asimismo, el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación, que se había mantenido relativamente estable hasta septiembre, experimentó, al cierre de ese mes, una caída significativa que se prolongó hasta diciembre. A pesar de esta situación, durante 2001 las variables financieras en México exhibieron una notable estabilidad.

En este entorno, la tasa de variación anual del INPC fue para cada uno de los seis primeros meses de 2001 inferior a la registrada durante el primer semestre del año precedente y congruente con el objetivo propuesto. Así, la meta fijada para el crecimiento anual de los precios prácticamente se alcanzó en junio, mes en el cual el citado indicador se ubicó en 6.57 por ciento (Cuadro 28). A partir de entonces, la inflación anual se mantuvo por debajo del objetivo de 6.5 por ciento. Al cierre del primer semestre de 2001, el INPC había alcanzado un crecimiento acumulado de 2.11 por ciento.

**Cuadro 28** Índice Nacional de Precios al Consumidor  
Variación en por ciento

Mes	2001		
	Mensual <sup>1/</sup>	Acumulada <sup>2/</sup>	Anual <sup>3/</sup>
Enero	0.55	0.55	8.11
Febrero	-0.07	0.49	7.09
Marzo	0.63	1.12	7.17
Abril	0.50	1.63	7.11
Mayo	0.23	1.87	6.95
Junio	0.24	2.11	6.57
Julio	-0.26	1.84	5.88
Agosto	0.59	2.45	5.93
Septiembre	0.93	3.40	6.14
Octubre	0.45	3.87	5.89
Noviembre	0.38	4.26	5.39
Diciembre	0.14	4.40	4.40

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.

La inflación suele ser mayor en los últimos meses de cada año por el efecto de factores estacionales. Sin embargo, en 2001 este no fue el caso por la influencia de algunos elementos de naturaleza coyuntural, entre los cuales pueden citarse a los siguientes: i) no se presentaron problemas de oferta de bienes agrícolas debido a que las condiciones climáticas resultaron favorables y ello permitió también que las ventas al exterior no ejercieran presión sobre los precios internos; ii) los precios del gas doméstico cayeron significativamente en julio y agosto (13.16 y 7.28 por ciento, respectivamente) compensando las alzas que en dicho periodo experimentaron algunos otros bienes y servicios; iii) la apreciación del tipo de cambio y la desaceleración del consumo interno (que dio lugar a un número considerable de ofertas a partir de julio), se reflejaron en una disminución notable de la inflación subyacente de las mercancías. En consecuencia, la inflación registrada en el segundo semestre del año resultó de 2.24 por ciento, sólo 0.13 puntos porcentuales por arriba de la observada durante el primer semestre. Con ello, al cierre de 2001 la inflación anual fue de 4.4 por ciento.

En 2001 el subíndice de la canasta básica aumentó 3.83 por ciento, nivel 0.57 puntos porcentuales inferior a la variación del INPC en el año. Los incrementos de precios que tuvieron un mayor impacto sobre el subíndice de la canasta básica fueron los de los siguientes bienes y servicios: frijol, tortilla de maíz, gasolina, electricidad y autobús urbano. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por la disminución del precio del gas doméstico.

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

El INPC se ve influido por cambios transitorios o estacionales de ciertos precios. Por ello, en tiempos recientes un buen número de bancos centrales ha optado por utilizar indicadores de la tendencia de la inflación. Uno de éstos es la llamada "inflación subyacente". La norma general en la construcción de los índices de inflación subyacente es que se omitan de su canasta los bienes y servicios cuyos precios exhiben un comportamiento volátil. Para el caso de México, el comportamiento histórico de los componentes del INPC sugiere que para calcular la inflación subyacente deben excluirse del índice general los siguientes subíndices de precios: de productos agropecuarios, de la educación y de los bienes y servicios con precios administrados y concertados por la autoridad.<sup>26</sup>

Durante 2001 la inflación subyacente anual se mantuvo en la clara trayectoria descendente iniciada en abril de 1999 (Gráfica 39). Sin embargo, el ritmo de desaceleración fue más lento que el observado en 2000 y estuvo impulsado primordialmente por la evolución del subíndice subyacente de las mercancías. Durante el

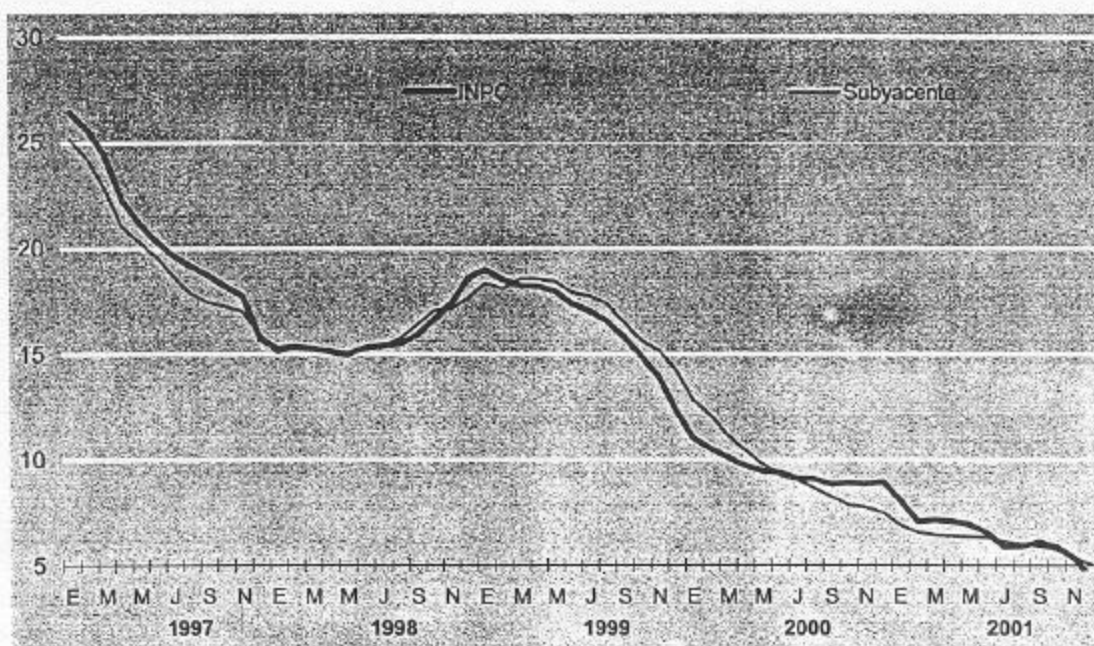
<sup>26</sup> Para la explicación de la metodología de cálculo correspondiente, véase el Anexo en el Informe sobre la Inflación: Enero-Marzo 2000.

primer semestre del año, la inflación subyacente anual se mantuvo por debajo de la del INPC. Posteriormente, en los siguientes seis meses los comportamientos se alternaron, aunque en diciembre la inflación general terminó 0.68 puntos porcentuales por debajo de la subyacente. Con relación al cierre del año anterior, la tasa de crecimiento anual del subíndice de precios subyacente registró en 2001 una disminución de 2.44 puntos porcentuales.

Gráfica 39

**Inflación: INPC y Subyacente**

Variación anual en por ciento



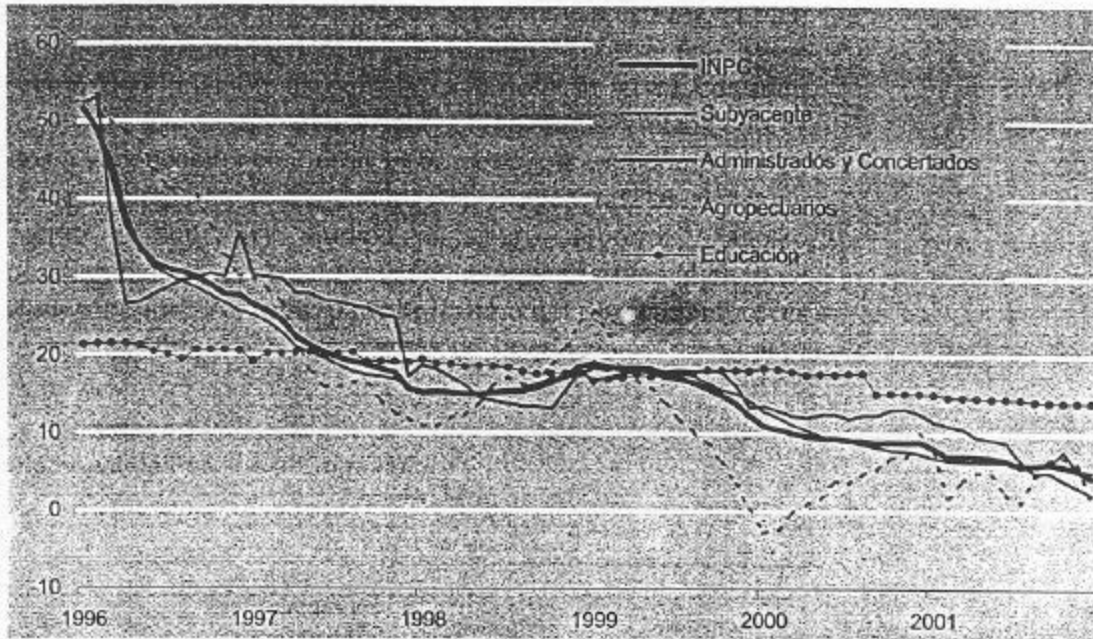
### III.6.3. Factores que Influyeron en el Comportamiento de la Inflación

Al cierre de 2001 la inflación general anual resultó menor que la subyacente. En particular, el subíndice de los precios de la educación (colegiaturas) continuó mostrando tasas de crecimiento anual superiores a las del INPC (Gráfica 40). En contraste, la tasa de crecimiento anual de los subíndices de precios de los productos agropecuarios y de los bienes y servicios administrados y concertados mostraron reducciones significativas.



Gráfica 40

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



A partir de marzo, el crecimiento a tasa mensual del subíndice de precios de los bienes administrados y concertados se vio influido favorablemente por el comportamiento que experimentó el precio del gas doméstico. Cabe recordar que este precio se determina por una fórmula que considera, entre otros factores, las cotizaciones del energético en el periodo anterior en los mercados internacionales. Al igual que el resto de los precios de los derivados del petróleo estas cotizaciones sufrieron bajas importantes durante el periodo. Lo anterior provocó que la variación anual del subíndice de precios de los bienes administrados y concertados resultase en 2001 de 2.21 por ciento, 10.37 puntos porcentuales menor que la registrada en 2000.

La tasa de crecimiento anual durante 2001 de los precios de los bienes agropecuarios se vio favorecida por el efecto estadístico de una base de comparación elevada. En particular, las cotizaciones de las frutas y verduras habían sido sustancialmente altas en diciembre de 2000. De ahí que al realizarse las comparaciones a tasa anual, se observase una significativa reducción de ésta (5.97 por ciento) en el último mes del año. Por otra parte, cabe mencionar que en 2001 se conjugaron una producción agrícola suficiente con ventas al exterior que no presionaron al abasto interno. En consecuencia, los precios de los bienes agropecuarios tuvieron un comportamiento propicio.

En cuanto a los precios de los servicios educativos, si bien el aumento a tasa anual del referido subíndice mostró una ligera disminución con relación al del año anterior, su nivel continuó

siendo elevado. En efecto, en 2001 las colegiaturas y otros cobros asociados a la educación crecieron 14.02 por ciento, en comparación con 15.16 por ciento en 2000 (Cuadro 29). En general, las alzas que experimentó el subíndice aludido en enero, febrero y agosto correspondieron a los ajustes de las colegiaturas relativos al ciclo de educación superior. Por otra parte, el aumento de septiembre es claramente atribuible a los incrementos de la educación preescolar, básica y media.

**Cuadro 29** Índice Nacional de Precios al Consumidor

Variaciones en por ciento

Mes	2001									
	INPC		Subyacente		Administrados y Concertados		Agropecuarios		Educación	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Enero	0.55	8.11	0.77	6.94	0.90	11.59	-1.23	7.69	0.77	15.07
Febrero	-0.07	7.09	0.82	6.59	0.80	11.07	-6.49	1.89	0.57	14.67
Marzo	0.63	7.17	0.59	6.46	0.43	10.62	1.42	3.98	0.01	14.63
Abril	0.50	7.11	0.54	6.44	-0.48	9.59	2.05	5.15	0.01	14.60
Mayo	0.23	6.95	0.41	6.39	-0.98	9.26	1.08	4.73	0.31	14.48
Junio	0.24	6.57	0.32	6.36	0.18	8.87	-0.20	2.35	0.28	14.49
Julio	-0.26	5.88	0.16	6.16	-1.51	6.53	-0.89	1.16	0.10	14.39
Agosto	0.59	5.93	0.28	6.03	-0.48	4.97	3.98	4.60	1.09	14.15
Septiembre	0.93	6.14	0.29	5.93	0.93	5.06	1.87	6.63	10.46	14.06
Octubre	0.45	5.89	0.28	5.77	0.72	4.04	1.16	7.03	0.05	14.02
Noviembre	0.38	5.39	0.26	5.41	1.72	3.23	-0.83	6.12	0.00	14.02
Diciembre	0.14	4.40	0.25	5.08	0.00	2.21	-0.23	1.35	0.00	14.02

La desaceleración simultánea que experimentaron varias de las economías más importantes del mundo durante 2001 continuó presionando hacia la baja a las cotizaciones internacionales del petróleo. Lo anterior permitió que el precio del gas doméstico para el mercado interno también se redujera. Con ello, el subíndice de los bienes administrados y concertados jugó un papel relevante en la contención de la inflación en el año (Cuadro 30).

**Cuadro 30 Inflación INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios**

- Variación en por ciento

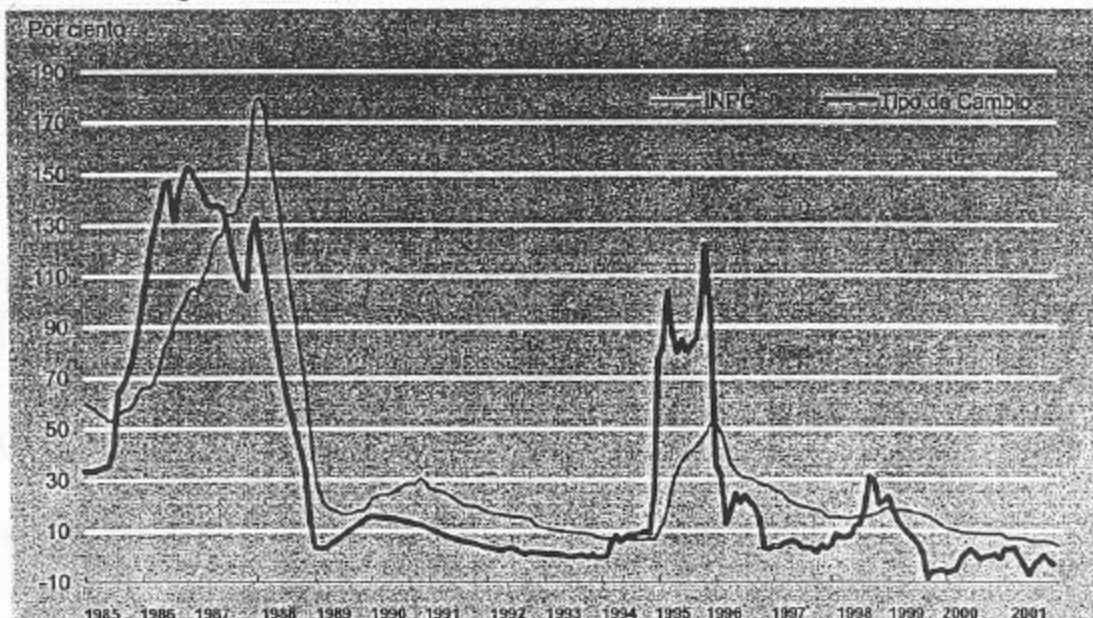
Concepto	Dic. 2001	Estructura de la Variación del INPC	
	Dic. 2000	Contribución en Puntos Porcentuales	Estructura en Por Ciento
Inflación INPC	4.40	4.40	100.00
Subyacente	5.08	3.37	76.44
Mercancías	3.85	1.52	34.43
Servicios	6.87	1.85	42.01
Administrados y			
Concertados	2.21	0.40	9.17
Administrados	-1.26	-0.10	-2.38
Concertados	5.13	0.51	11.55
Agropecuarios	1.35	0.16	3.73
Frutas y verduras	-5.97	-0.31	-7.05
Resto de agropecuarios	6.84	0.47	10.78
Educación	14.02	0.47	10.65

En México el tipo de cambio afecta en forma importante a la evolución de los precios. Los movimientos de dicha variable influyen sobre la inflación por dos vías. Por una parte, de manera directa al afectar a los precios de las mercancías. Por otra, de manera indirecta al influir sobre la formación de las expectativas de inflación. Como es sabido, éstas inciden sobre la determinación de un sinnúmero de contratos (salariales, de crédito, de arrendamiento, etc.) y, consecuentemente, sobre los precios de los servicios (Gráfica 41).

**Gráfica 41**

**INPC y Tipo de Cambio**

Variación anual en por ciento

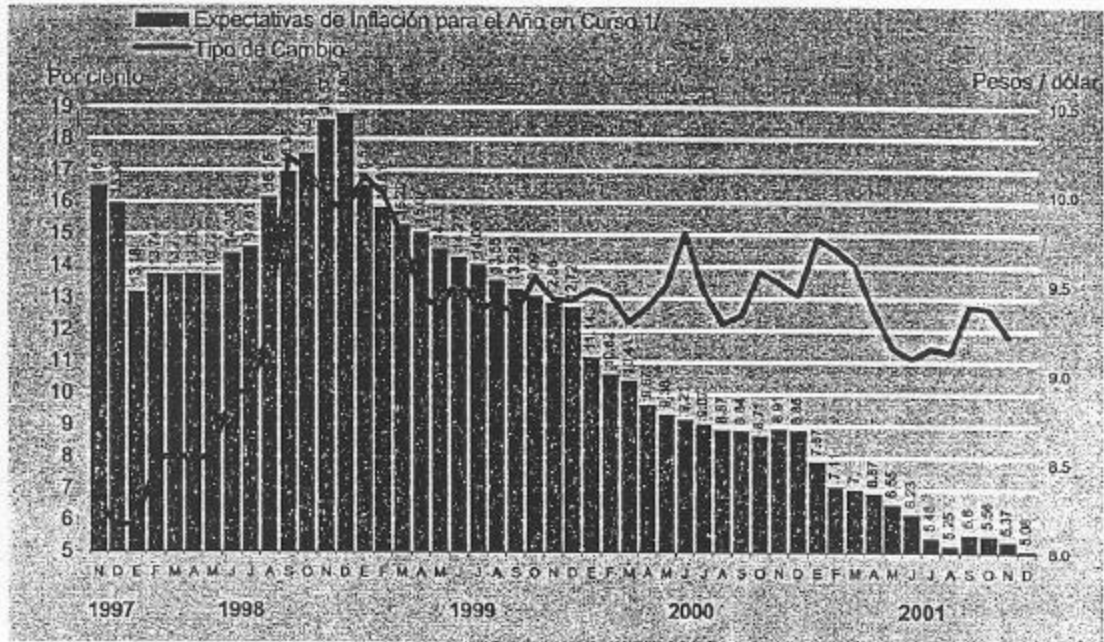


La apreciación que experimentó el tipo de cambio en 2001, con la consecuente disminución en el ritmo de crecimiento del subíndice de precios de las mercancías subyacentes, coadyuvó a que las expectativas de inflación se fuesen revisando a la baja en el transcurso del año (Gráfica 42).

Gráfica 42

**Expectativas de Inflación y Tipo de Cambio**

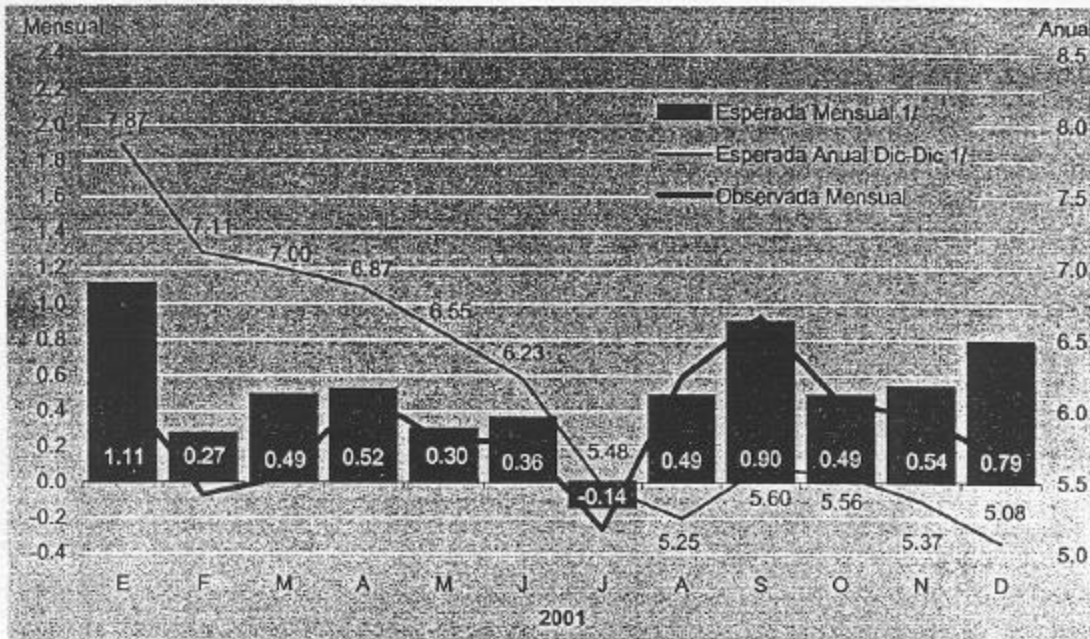
Variación anual en por ciento y pesos por dólar



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

Otro de los factores que coadyuvó a una revisión a la baja de las expectativas de inflación en 2001 fueron los propios resultados conseguidos en este ámbito a lo largo del año. El hecho de que la inflación mensual observada resultase inferior a la esperada durante la mayor parte del año, propició una modificación gradual de dichos pronósticos. Así, los dos elementos aludidos, actuando de manera conjunta, influyeron para que los pronósticos de la inflación anual para el cierre de 2001 se redujeran de 7.87 por ciento en enero a 5.08 por ciento en diciembre de ese año (Gráfica 43).

**Gráfica 43** 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.

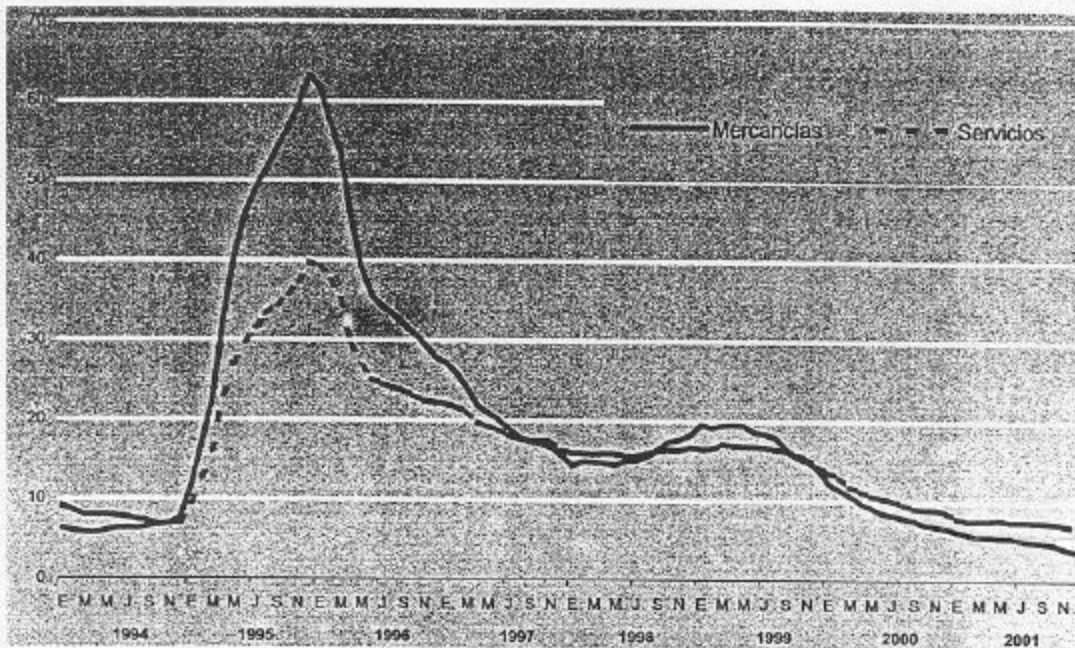
Con el fin de identificar las principales causas de la evolución de la inflación durante el año reportado, es conveniente dividir a la canasta del índice de precios subyacente en dos categorías: mercancías y servicios. Las mercancías son, en lo fundamental, bienes que se comercian internacionalmente, por lo que sus precios reciben una influencia muy intensa de los movimientos del tipo de cambio. En contraste, los servicios pueden considerarse como bienes no comerciables. En consecuencia, sus precios son influenciados significativamente por dos factores: los costos laborales y las expectativas de inflación.

A lo largo de 2001 el ritmo de crecimiento de los precios de las mercancías se redujo en mayor proporción que el correspondiente a los servicios (Gráfica 44). Este comportamiento resultó en muy buena medida determinado por la referida apreciación del tipo de cambio. Por otra parte, la tasa de incremento de los precios de los servicios, ante un proceso más lento de corrección de las revisiones salariales nominales, presentó una desaceleración más débil. Así, mientras que la inflación subyacente de las mercancías se redujo en el año 2.83 puntos porcentuales, la de los servicios lo hizo en sólo 1.90 puntos.

Gráfica 44

## Inflación Subyacente: Mercancías y Servicios

Variación anual en por ciento

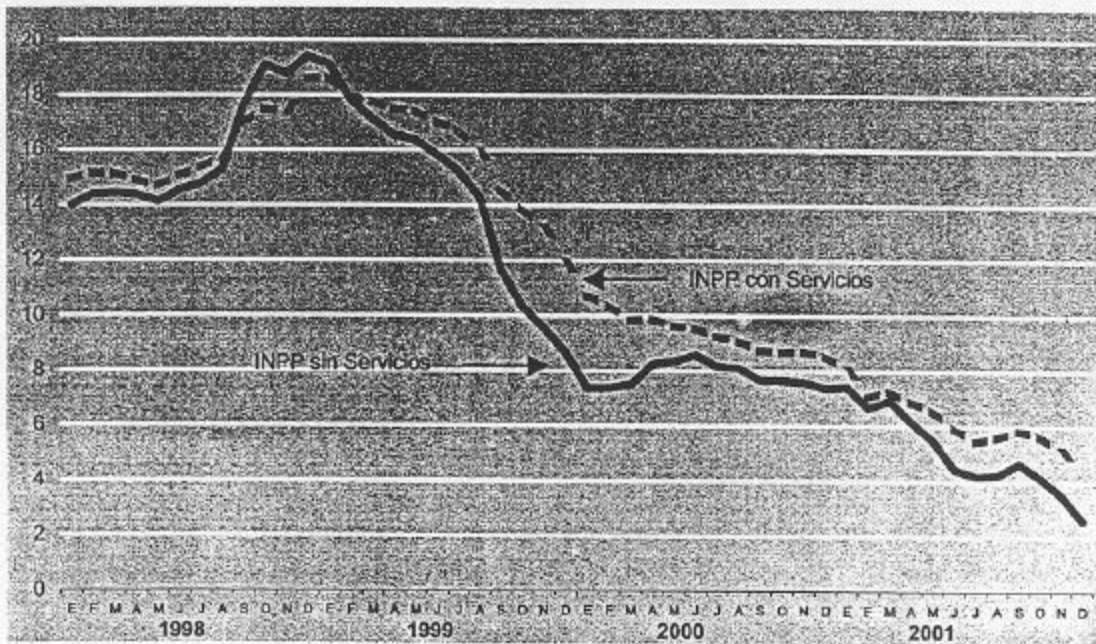


## III.6.4. Índice Nacional de Precios Productor

En diciembre de 2001 el crecimiento anual del Índice Nacional de Precios Productor (INPP) sin petróleo y sin servicios se ubicó en 2.61 por ciento, lo cual significó una disminución de 4.77 puntos porcentuales respecto al incremento registrado al cierre de 2000 (Gráfica 45). Es de destacarse que la referida tasa de crecimiento anual es la más baja en la historia del indicador, cuya publicación se inició en 1981. Por lo que corresponde al INPP sin petróleo y con servicios, al cierre del año su variación anual se ubicó en 4.33 por ciento, 4.24 puntos porcentuales más reducida que la observada en 2000.

Gráfica 45

Indice Nacional de Precios Productor sin Petróleo  
Variación anual en por ciento

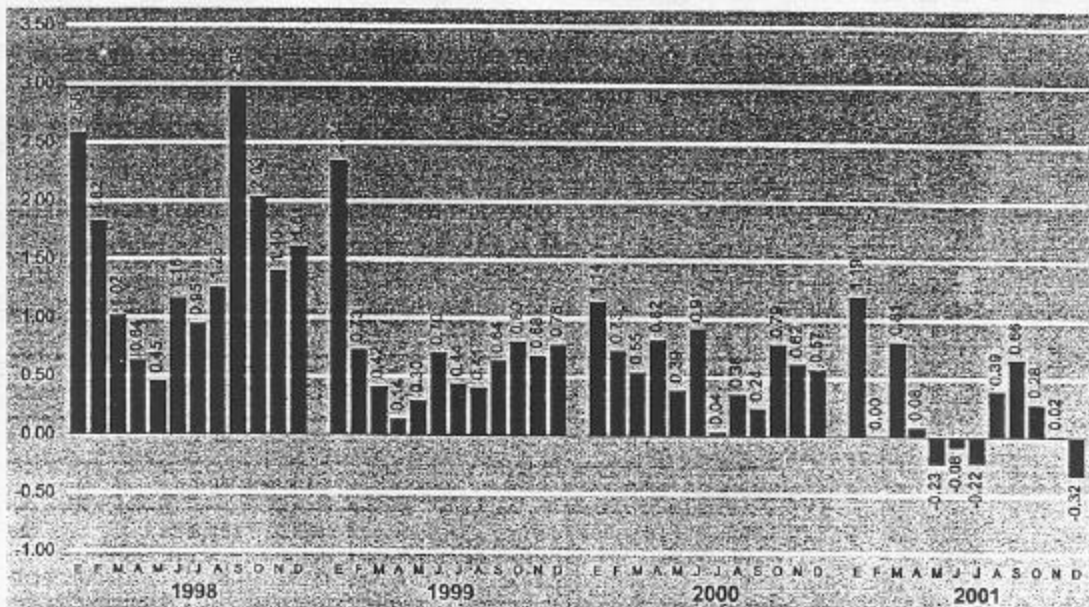


Contrario a lo ocurrido en 2000 y no obstante las notorias bajas en la tasa de crecimiento anual del INPP sin y con servicios, la brecha entre las tasas de incremento anual de ambos indicadores se amplió a lo largo de 2001. A continuación se señalan los principales factores a los que es atribuible dicho comportamiento:

- a) la apreciación que experimentó el peso en el transcurso del año y que resultó, en promedio, de 1.19 por ciento, influyó de manera significativa para que tuviese lugar una menor tasa de crecimiento de los precios de los bienes comerciables con el exterior; y
- b) una menor disminución de la inflación de los precios del sector servicios en comparación con la que se observó en 2000. Esta evolución estuvo determinada en gran medida por el comportamiento de los incrementos salariales ya que, como se ha explicado, esta variable ejerce su mayor incidencia sobre los precios de los servicios.

Gráfica 46

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



Las variaciones a tasa mensual del INPP sin petróleo y sin servicios (Gráfica 46), mostraron un comportamiento sin precedente, acerca del cual cabe destacar los siguientes aspectos:

- por primera vez en la historia del indicador se observaron tres variaciones mensuales negativas de manera consecutiva: mayo (0.23 por ciento), junio (0.08) y julio (0.22);
- los factores que incidieron de manera más importante sobre las tasas de variación de los precios en los meses mencionados fueron los siguientes: la evolución de las tarifas de electricidad residencial (en mayo), la apreciación del tipo de cambio (en mayo y junio), la baja de los precios de los productos que se comercializan en el sector agropecuario (en junio y julio) y la revisión a la baja de las cotizaciones del gas licuado (en julio);
- las inflaciones mensuales de febrero (0 por ciento), noviembre (0.02 por ciento) y diciembre (-0.32 por ciento) también resultaron las más bajas para dichos meses desde 1981, año en que se inició la elaboración del INPP; y
- en contraste, en enero el indicador registró una variación mensual positiva superior a la reportada en 2000. Dicha variación estuvo impulsada por el incremento que experimentaron en el periodo los precios de los insumos para la construcción además de la depreciación del peso frente al dólar (más de 3 por ciento) que ocurrió en el mes



Cuadro 31

## Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo

Clasificación por destino de los bienes

Variación anual en por ciento

Rubro	Sin Servicios		Servicios		Con Servicios	
	2000	2001	2000	2001	2000	2001
Bienes Finales	7.38	2.61	9.60	5.77	8.58	4.33
Demanda Interna	7.85	3.42	9.90	6.11	8.96	4.89
Consumo Privado	8.15	3.61	9.61	5.79	9.01	4.90
Consumo del Gobierno	8.35	2.59	11.92	9.44	11.70	9.02
Inversión	7.22	3.06	9.60	3.75	7.68	3.19
Exportaciones	3.31	-4.73	6.64	2.30	5.07	-0.99
Bienes Intermedios	10.58	-4.49	9.76	6.13	10.28	-0.61

En cuanto a las variaciones a tasa anual del INPP sin petróleo, de acuerdo con el destino de los bienes y servicios que se incluyen en los diferentes subíndices, sobresale lo siguiente (Cuadro 31 y Gráfica 47):

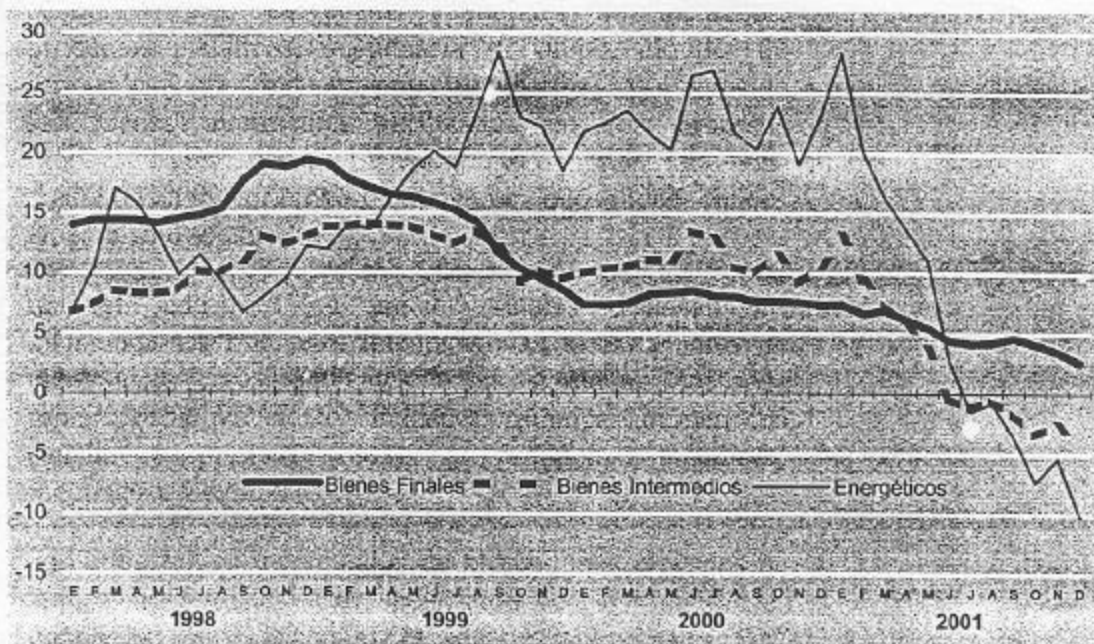
- (a) las reducciones de precios más pronunciadas se registraron en los bienes de exportación sin petróleo (4.73 por ciento a tasa anual). Si en ese indicador se incluyera el comportamiento que mostró el precio de dicho energético (reducción de 25.50 por ciento) este subíndice habría descendido en el año 11.54 por ciento;
- (b) al interior del subíndice de los bienes finales, el comportamiento de los precios de las mercancías (crecimiento de 2.61 por ciento) contribuyó en mayor medida que el de los servicios (aumento de 5.77 por ciento) a reducir la inflación total;
- (c) en cuanto a los precios de las mercancías de uso final, los de las destinadas a la inversión (por ejemplo, productos metálicos, maquinaria y equipo) sólo crecieron 3.06 por ciento, debido a la competencia que experimentaron de los bienes de importación;
- (d) por el lado de los servicios finales cuyos precios registraron en el año un aumento de 5.77 por ciento, destaca la evolución que mostraron los de los consumidos por el gobierno (9.44 por ciento), en particular las variaciones registradas por los precios de los servicios de educación (9.29 por ciento) y de salud (9.94 por ciento); y
- (e) la inflación de los bienes de uso intermedio resultó de -4.49 por ciento, como consecuencia principalmente de las

bajas que mostraron las cotizaciones de los siguientes bienes y servicios: derivados del petróleo, industrias metálicas básicas y electricidad industrial.

Gráfica 47

### Indice Nacional de Precios Productor sin Petróleo y sin Servicios

Variación en por ciento anual de los precios de bienes finales, intermedios y energéticos



Considerando el origen de los bienes tanto finales como de uso intermedio incluidos en la canasta del INPP sin petróleo y con servicios, sobresale lo siguiente respecto a su comportamiento a lo largo del año (Cuadro 32):

- el crecimiento a tasa anual de los precios en los diferentes sectores económicos, tanto de bienes finales como de uso intermedio, disminuyó. Este resultado sugiere que en el transcurso de 2001 no se generaron distorsiones de precios relativos en ningún sector en particular;
- los precios de los bienes y servicios de uso intermedio experimentaron una disminución de 0.61 por ciento, en tanto que los de uso final aumentaron 4.33 por ciento;
- el comportamiento a la baja de los precios de los bienes y servicios de uso intermedio se explica primordialmente por las reducciones que experimentaron los precios de los productos de la minería (gas natural, 62.98 por ciento; mineral de hierro, 17.88 por ciento; y minerales metálicos no ferrosos, 13.79 por ciento); electricidad y gas

(electricidad industrial en media tensión, 9.49 por ciento; alta tensión, 7.89 por ciento; y gas seco industrial, 63 por ciento);

- d) de las diecisiete agrupaciones en que se dividen los grandes sectores productores de bienes o servicios de la economía, sólo en cuatro (minerales no metálicos, productos metálicos, maquinaria y equipo, alquiler de inmuebles y otras industrias manufactureras) los precios de los bienes intermedios -utilizados en los procesos productivos para generar bienes finales o para exportación- crecieron en mayor proporción que los de los bienes finales en el mismo sector;
- e) por el lado de los precios finales destacan las disminuciones que experimentaron las tasas anuales de crecimiento correspondientes a los siguientes sectores: minería (10.6 por ciento), industrias químicas, de petróleo caucho y plástico (0.83), y productos metálicos, maquinaria y equipo (0.46); y
- f) en contraste, los incrementos de precios más elevados de los bienes finales correspondieron a los siguientes conceptos: servicios comunales, sociales y personales (10.7 por ciento), productos de madera (6.45) y alquiler de inmuebles (5.81).

**Cuadro 32** Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo y con Servicios  
Clasificación por origen de los bienes finales a nivel de grupos de ramas  
Variación anual en por ciento a diciembre de cada año

Concepto	Bienes Intermedios		Bienes Finales	
	2000	2001	2000	2001
<b>INDICE GENERAL</b>	<b>10.28</b>	<b>-0.61</b>	<b>8.58</b>	<b>4.33</b>
Sector económico primario	11.75	-7.17	7.71	4.89
Agropecuaria, silvicultura y pesca	5.76	0.04	8.35	5.78
Minería	28.47	-23.74	-2.24	-10.60
Sector económico secundario	8.03	0.12	7.19	2.33
Industria manufacturera	8.03	0.12	6.57	1.80
Alimentos, bebidas y tabaco	6.14	3.72	6.51	4.76
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	7.11	-2.15	6.37	1.47
Industria de la madera y sus productos	5.41	4.75	6.86	6.45
Papel y sus productos, imprentas y editoriales	9.02	0.97	11.11	1.91
Industrias químicas, de petróleo, caucho y plástico	11.02	-1.76	11.80	-0.83
Productos de minerales no metálicos	7.24	1.84	6.70	1.36
Industrias metálicas básicas	6.53	-4.21	8.66	0.69
Productos metálicos, maquinaria y equipo	5.08	2.00	1.81	-0.46
Otras industrias manufactureras	8.50	5.36	4.25	2.47
Construcción <sup>1/</sup>			9.14	3.97
Sector económico terciario	12.38	1.27	9.69	5.77
Electricidad y gas	59.61	-34.71	13.09	4.90
Comercio, restaurantes y hoteles	10.69	-0.91	9.80	3.44
Transporte y comunicaciones	7.43	3.39	8.04	3.90
Alquiler de inmuebles	7.73	6.23	6.62	5.81
Servicios comunales, sociales y personales	9.71	9.37	11.90	10.70

1/ En este sector económico no se generan bienes de uso intermedio.

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

En 2001 el crecimiento anual del Índice Nacional del Costo de Edificación de la Vivienda de Interés Social (INCEVIS) fue de 3.47 por ciento, el cual equivale a menos de la mitad del observado en 2000. Al igual que ocurrió en el año anterior, en 2001 los destajos de mano de obra sufrieron un aumento mayor que el de los costos de los materiales (Cuadro 33).

**Cuadro 33 Índice Nacional del Costo de Edificación de la Vivienda de Interés Social**

Variación en por ciento

Concepto	Dic. 2000	Dic. 2001	Contribución <sup>1/</sup> en Puntos Porcentuales
	Dic. 1999	Dic. 2000	
Índice del Costo de Edificación	7.59	3.47	3.47
Subíndice de Materiales de Construcción	6.92	2.20	1.85
I. Albañilería	6.51	0.94	0.42
II. Herrería	7.17	3.19	0.17
III. Carpintería	7.93	5.98	0.16
IV. Instalación Hidráulica - Sanitaria	8.76	0.56	0.05
V. Instalación Eléctrica	3.79	1.34	0.05
VI. Yeso	10.13	7.89	0.30
VII. Pintura	10.30	2.54	0.06
VIII. Pisos y Recubrimientos	8.91	3.61	0.14
IX. Varios	5.00	5.64	0.50
Subíndice del Costo de Mano de Obra	11.22	10.08	1.62

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

En cuanto a los diferentes componentes del INCEVIS, destacan en 2001 los siguientes resultados:

- a) la disminución de más de 5 puntos porcentuales que experimentaron las tasas de crecimiento anual de cuatro de sus subíndices (instalación hidráulica-sanitaria, pintura, albañilería y pisos y recubrimientos);
- b) en lo que toca a la instalación hidráulica-sanitaria, cabe citar las bajas que experimentaron las cotizaciones de los siguientes tipos de tubería: cobre (3.24 por ciento), galvanizada (3.11) y PVC sanitaria (9.59), comportamientos que contribuyeron en medida importante al desempeño del agregado en el año;
- c) dentro del grupo de albañilería, que es el de mayor importancia relativa en el indicador total, la caída de las cotizaciones de los aceros de refuerzo fue la causa principal de la baja de 5.58 por ciento que experimentó el subíndice. Este resultado se vio significativamente influido por el incremento de las importaciones de estos productos durante los últimos años (Cuadro 34). Lo anterior ocurrió en paralelo con un lento crecimiento de los precios del cemento (1.46 por ciento) y del concreto premezclado (0.63); y
- d) el moderado crecimiento de los precios durante el año en el sector de vivienda de interés social, vino acompañado por una menor utilización de la capacidad de planta por parte de las empresas constructoras afiliadas a la Cámara

Mexicana de la Industria de la Construcción. Al respecto, es revelador que el indicador de utilización en ese ramo haya disminuido de 82 por ciento en enero-noviembre de 2000, a 78.1 por ciento en igual periodo de 2001.

**Cuadro 34 Balanza Comercial de la Industria Siderúrgica sin Maquila**  
Bienes Intermedios  
Millones de dólares

Año	Exportaciones 1/ ( a )	Importaciones 2/ ( b )	Saldo ( a ) - ( b )
1997	2,962.5	3,181.8	-219.3
1998	2,562.3	3,698.7	-1,136.4
1999	1,993.6	3,259.8	-1,266.2
2000	2,073.1	4,230.5	-2,157.3
2001	1,680.3	3,861.0	-2,180.7

1/ Incluye: barras o lingotes, acero manufacturado y en perfiles, tubos y cañerías, ferroligas en lingotes y otros productos.

2/ Incluye: láminas, pedacería, desechos, alambre, cable, barras, lingotes, desbastes, recipientes, tubos, cañerías, conexiones, cintas y tiras planas de hierro y acero, aleaciones ferrosas, acero hueco para barrenas, cojinetes, chumaceras, flechas, poleas y otros productos.

Fuente: Banco de México, Estadísticas de Comercio Exterior.

De las 23 ciudades consideradas en la elaboración del INCEVIS, aquéllas en las que se registraron los mayores incrementos de precios a tasa anual fueron: Mérida, Yuc. (7.94 por ciento); Chihuahua, Chih. (7.91); Iguala, Gro. (7.72); Tapachula, Chis. (6.62); y La Paz, B.C.S. (6.40).

En el Cuadro 35 se presentan las variaciones de precios que tuvieron una mayor influencia sobre el comportamiento anual del INCEVIS en 2001.

**Cuadro 35**

**Índice Nacional del Costo de Edificación de la Vivienda de Interés Social**

Productos con mayor incidencia en 2001

Variaciones anuales en por ciento

Productos con Precio al alza	Variación %	Productos con Precio a la Baja	Variación %
Vidrio plano	13.01	Tubería PVC sanitaria	-9.59
Puerta de Hierro	9.38	Varilla y malla	-6.71
Yeso	7.89	Azulejo	-4.51
Inodoro	7.72	Tubo de cobre	-3.24
Loseta Vinílica	6.22	Tubería galvanizada	-3.11

## IV. Política Monetaria y Política Cambiaria

### IV.1. Política Monetaria

En los últimos años el esquema de política monetaria del Banco de México se ha ido modificando en respuesta a los cambios que ha experimentado la economía nacional. Esta evolución ha resultado en la adopción de un esquema de objetivos de inflación. Las características principales de este régimen monetario son las siguientes:

- (a) el reconocimiento de la estabilidad de precios como el objetivo fundamental de la política monetaria;
- (b) el establecimiento y anuncio de metas de inflación de corto y mediano plazos;
- (c) la consolidación de una autoridad monetaria autónoma;
- (d) la aplicación de la política monetaria en un marco de transparencia, el cual se sustenta en una estrategia de comunicación respecto de los objetivos, instrumentos, planes y decisiones de la autoridad monetaria;
- (e) el análisis permanente de todas las fuentes potenciales de presiones inflacionarias, con el fin de evaluar la trayectoria futura del crecimiento de los precios; y
- (f) el uso de mediciones alternativas de la inflación, como la llamada inflación subyacente. Ello, a fin de distinguir aquellos fenómenos que inciden de manera transitoria sobre la inflación e identificar la tendencia de mediano plazo del crecimiento de los precios.

Para alcanzar las metas de inflación propuestas, las acciones de política monetaria se han sustentado en un análisis continuo de las presiones inflacionarias de corto y mediano plazos. En aquellos casos en que dicho análisis ha indicado que la inflación será incompatible en el mediano plazo con los objetivos, la postura de la política monetaria se ha modificado. Ello, con la finalidad de inducir las condiciones monetarias propicias para reestablecer la congruencia entre las expectativas y las metas.

Un aspecto del actual esquema de política monetaria que merece ser destacado es el énfasis que pone en la transparencia y la comunicación respecto de las motivaciones y acciones de la autoridad monetaria. Estos elementos, además de ser parte fundamental del proceso de rendición de cuentas que un ente

autónomo como el Banco de México está obligado a cumplir, contribuyen a reducir el costo social del abatimiento de la inflación.

Al igual que en años anteriores, en 2001 el instrumento utilizado por el Banco de México para modificar su postura de política monetaria fue el objetivo de saldos acumulados en las cuentas corrientes que mantiene la banca en el Instituto Central, también conocido como "corto". Típicamente, el establecimiento de un "corto", o la ampliación del mismo, se traduce en un incremento temporal de las tasas de interés. La restricción de las condiciones monetarias por este conducto permite que las expectativas de inflación se corrijan a la baja y que se debiliten las presiones inflacionarias.

Como es sabido, los efectos de la política monetaria sobre la demanda agregada y sobre otros determinantes de la inflación se transmiten a través de distintos canales y con cierto rezago. Es por ello que las expectativas sobre la inflación y sobre el desempeño de otras variables son sumamente importantes en la identificación de las presiones inflacionarias. En virtud de lo anterior, a lo largo de 2001 el Instituto Central siguió con mucho detenimiento el comportamiento de las expectativas de inflación de los agentes económicos. A su vez, el análisis de los diversos factores que pueden reflejar presiones de inflación en el mediano plazo, ha sido para el Instituto Emisor un elemento fundamental en la toma de decisiones encaminadas al abatimiento de la inflación.

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

La Junta de Gobierno del Banco de México ha considerado que para abatir el crecimiento de los precios de manera permanente, es preferible hacerlo en forma gradual. Esta estrategia se ha adoptado con el fin de reducir los costos sociales que conlleva el proceso de estabilización. La evidencia recabada de aquellas economías que han reducido la inflación a partir de niveles similares a los que prevalecieron en México cuando se inició el actual proceso de desinflación en 1995 y en los años posteriores, confirma la pertinencia de la decisión tomada por el Instituto Central.

Con base en este planteamiento, la Junta de Gobierno del Banco de México adoptó como objetivo de mediano plazo que para diciembre de 2003 se alcance una tasa de incremento anual del INPC de alrededor de 3 por ciento. Asimismo, con el propósito de establecer referencias de corto plazo en la trayectoria hacia la estabilidad de precios, la Junta de Gobierno del Banco de México fijó como meta para 2001 una inflación anual que no fuese superior a 6.5 por ciento, y una meta de inflación para el cierre del año 2002 que no exceda de 4.5 por ciento.



En el Programa Monetario para 2001 los elementos que se consideraron necesarios para alcanzar las metas de inflación de corto y mediano plazos fueron:

- (a) una política monetaria restrictiva;
- (b) ajustes de precios administrados por el sector público compatibles con los objetivos de inflación;
- (c) incrementos salariales congruentes con las ganancias sostenibles en productividad y con la meta de inflación;
- (d) ausencia de perturbaciones externas severas –tales como el deterioro de los términos de intercambio o la reducción de la oferta de capitales externos– susceptibles de provocar una modificación considerable del tipo de cambio real; y
- (e) una postura fiscal estructuralmente sólida.

Cabe mencionar que a diferencia de lo ocurrido en otros años, en el programa monetario para 2001 el Banco de México no fijó límites a la variación del crédito interno neto<sup>27</sup>.

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

En 2001 el Banco de México modificó su postura de política monetaria en tres ocasiones. En el primer trimestre el Instituto Central aumentó el monto del “corto”, mientras que en el segundo y tercer trimestres hizo menos restrictiva su política monetaria al reducir el “corto” en forma sucesiva. A continuación se presenta una explicación de las principales causas que dieron lugar a los cambios de la política monetaria que se adoptaron a lo largo del año y del impacto que tuvieron estas modificaciones sobre las expectativas de inflación.

Durante las últimas semanas de 2000 y las primeras de 2001, se materializaron varios de los escenarios de riesgo respecto de los cuales el Banco de México había advertido repetidamente en ocasiones previas:

- (a) los datos disponibles en ese momento sugerían que el gasto interno seguía creciendo a tasas elevadas y superiores a las de la producción;
- (b) en el ámbito externo, la economía de los Estados Unidos se había desacelerado considerablemente durante el segundo semestre de 2000; y

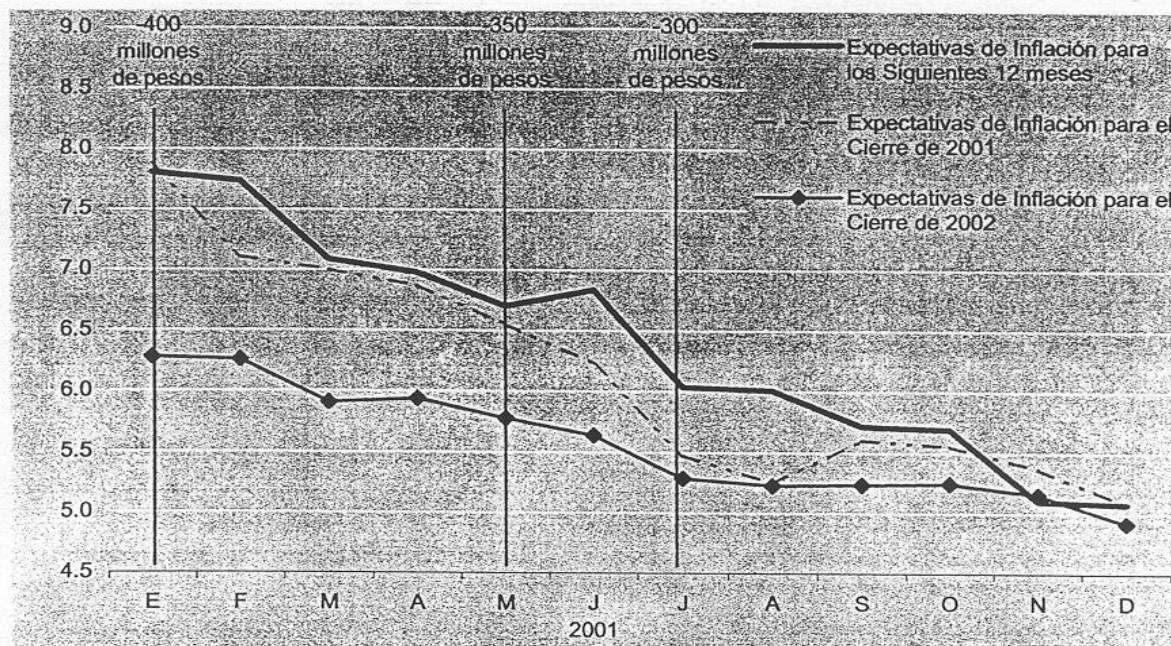
<sup>27</sup> La variación del crédito interno neto se obtiene de restar de los flujos acumulados de la base monetaria las variaciones acumuladas de los activos internacionales netos expresados en pesos valuados al tipo de cambio de cada operación.

- (c) el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación había disminuido en forma significativa.

Estos fenómenos apuntaban hacia una ampliación importante del déficit de la cuenta corriente y a una posible depreciación del peso. De ocurrir, esta última podría dar lugar a presiones inflacionarias. Como reacción a la situación descrita, algunos analistas revisaron al alza su pronóstico de inflación para 2001. Sin embargo, durante los primeros días de enero las tasas de interés internas disminuyeron, lo cual era incongruente con la materialización de los factores de riesgo mencionados. Por ello, la consecución de la meta de inflación para el año precisaba de una política monetaria más restrictiva, a fin de propiciar que la inflación retomara su trayectoria descendente y se modificaran en congruencia las expectativas correspondientes.

Así, el 12 de enero de 2001, el Banco de México incrementó el "corto" de 350 a 400 millones de pesos. Esta acción, estuvo motivada por la intención de asegurar la consecución de una inflación que no excediera de 6.5 por ciento en 2001. Al igual que en el caso de ampliaciones anteriores del "corto", se consiguió que la inflación esperada regresara a la tendencia descendente que había mostrado a lo largo de 2000 (Gráfica 48)<sup>28</sup>.

**Gráfica 48** Expectativas de Inflación y Objetivo de Saldo Acumulados ("Corto")  
Por ciento



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

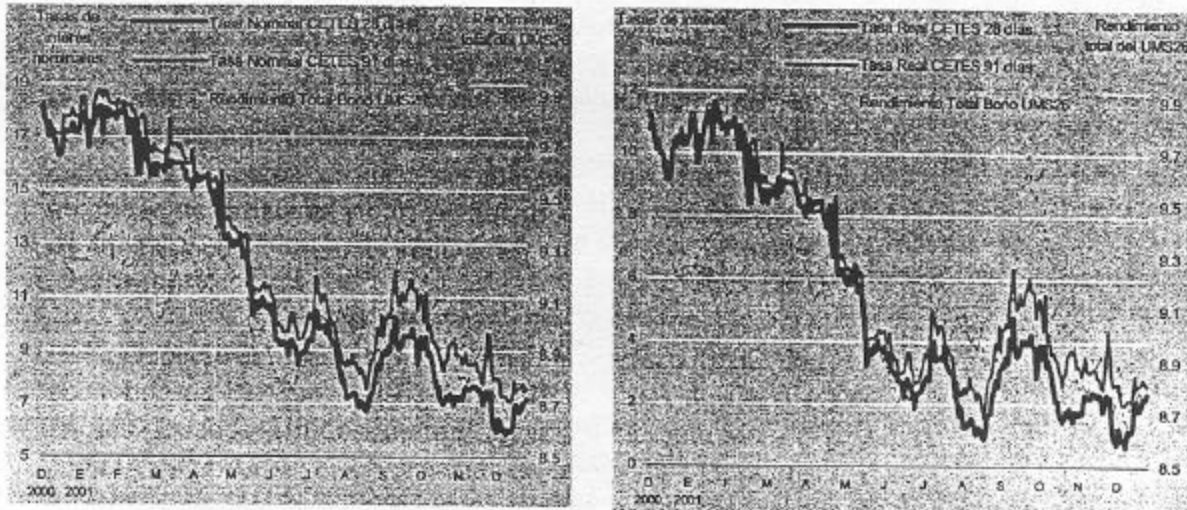
<sup>28</sup> Es importante aclarar que las expectativas de inflación para el cierre de 2001 recabadas en los meses de enero a marzo eran congruentes con lo esperado por los analistas sin considera. el posible efecto de la Reforma Fiscal sobre los precios. En contraste, las expectativas para los siguientes doce meses, obtenidas en enero y febrero, sí incorporaron el posible impacto de esa reforma.

Los efectos positivos de la elevación del “corto” sobre las expectativas de inflación contribuyeron a que a partir de mediados de febrero se registrara una reducción importante de las tasas de interés nominales y reales (Gráfica 49). Esta reacción probablemente estuvo relacionada también con los resultados favorables obtenidos en materia de inflación en enero y en la primera quincena de febrero.

Gráfica 49

### Tasas de Interés Nominales, Tasas de Interés Reales<sup>1/</sup> y Rendimiento Total del Bono UMS26

Por ciento



1/ Tasas de interés nominales deflactadas por las expectativas de inflación para los siguientes 12 meses.

Durante el segundo trimestre de 2001 tuvo lugar una evolución favorable de la inflación a la vez que se mitigaron algunos de los elementos de riesgo identificados al principio del año como obstáculos potenciales para el cumplimiento del objetivo de inflación para 2001. Estos factores motivaron que el 18 de mayo de 2001, el Banco de México anunciara su decisión de reducir el “corto” a 350 millones de pesos, manteniéndolo en ese nivel durante el resto del segundo trimestre. Al respecto, es importante resaltar el contexto en el que se modificó la postura de la política monetaria:

- (a) la inflación anual del INPC había descendido de 8.96 por ciento en diciembre de 2000 a 7.11 por ciento en abril de 2001. En dicho periodo, la inflación subyacente había disminuido de 7.52 a 6.44 por ciento y las expectativas de inflación del sector privado para 2001 habían pasado de 7.58 por ciento en diciembre de 2000 a 6.87 por ciento en abril de 2001;
- (b) la desaceleración de la economía de los Estados Unidos durante el primer trimestre de 2001 había resultado mayor que la anticipada. Ello propició una disminución de la tasa

de crecimiento anual del PIB de México de 5.1 por ciento en el cuarto trimestre de 2000 a 1.9 por ciento en el primero de 2001;

- (c) la tasa de expansión de la demanda había exhibido un rápido ajuste a la baja. Esto se reflejó en un déficit acumulado de la balanza comercial menor que el anticipado y repercutió en el mercado laboral vía la pérdida de empleos y el aumento de la tasa de desempleo. Si bien los incrementos salariales contractuales continuaban mostrando rigidez a la baja, la profundidad de la desaceleración económica hacía razonable suponer que dichos incrementos se tornarían más congruentes con los objetivos de inflación y con ganancias en la productividad de la mano de obra más reducidas que lo que se había previsto; y
- (d) las perspectivas positivas de mediano plazo para la economía de México y el descenso de las tasas de interés en los Estados Unidos dieron lugar a una entrada de capitales significativa, en especial de inversión extranjera directa.

En respuesta a lo anterior las tasas de interés nominales y reales se mantuvieron en una tendencia descendente, reduciéndose en el segundo trimestre de 2001 en 6.43 y 5.94 puntos porcentuales, respectivamente. Esta evolución de las tasas de interés es atribuible a los siguientes factores: a los resultados favorables obtenidos en materia de inflación, a la moderación de la restricción monetaria, a la reducción de las tasas de interés externas y a la entrada de capitales.

Asimismo, con el propósito de que el Banco de México mantuviera una posición acreedora de liquidez frente al sistema bancario, el 22 de junio de 2001 se convocó a las instituciones de crédito del país que así lo desearan, a constituir depósitos en el Instituto Central a un plazo de 3 años. Estos depósitos devengarían intereses cada 28 días a una tasa igual al promedio aritmético de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a plazo de 28 días de cada uno de los días del periodo respectivo. Así, la constitución de dichos depósitos permitió que la política monetaria conservase su efectividad para influir sobre la evolución de las tasas de interés de corto plazo.

Es importante señalar que el Banco de México restituye al mercado toda la liquidez que se retira por virtud de la constitución de depósitos como los descritos. Ello, a través de las operaciones de mercado abierto a muy corto plazo que el Instituto Central efectúa cotidianamente. De ahí que el monto total de recursos en el mercado de dinero quede inalterado. Por tanto, la postura de la política

monetaria del Banco Central no sufre cambio alguno por este tipo de medidas.

Más adelante, el 31 de julio de 2001, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió reducir nuevamente el "corto", a 300 millones de pesos, manteniéndolo en ese nivel durante el resto del año. Al igual que la disminución del "corto" acordada en el trimestre anterior, esta acción estuvo motivada por la favorable evolución que había mostrado la inflación así como por la mitigación de algunos de los factores de riesgo que enfrentaba el cumplimiento del objetivo de inflación para 2001.

La decisión de relajar por segunda ocasión la postura de la política monetaria se sustentó en la siguiente información:

- (a) el crecimiento acumulado por el INPC en el periodo enero-junio había sido de 2.11 por ciento y a la primera quincena de julio la inflación de los últimos doce meses había descendido a 5.87 por ciento. Los resultados correspondientes para el índice de precios subyacente fueron de 3.5 y 6.26 por ciento, respectivamente;
- (b) la expectativa del sector privado en cuanto a la inflación anual para 2001 se situaba en esas fechas en niveles por abajo de 6 por ciento;
- (c) la notable desaceleración registrada por la economía de los Estados Unidos se tradujo en una reducción considerable del crecimiento económico en México. Como resultado de lo anterior, la tasa de incremento de la demanda interna mostró un rápido ajuste a la baja, con lo cual se redujo la disparidad que había existido entre la expansión de la producción y la del gasto. Esto se reflejó en un déficit de la balanza comercial menor que el anticipado;
- (d) durante los primeros dos trimestres del año se registró una cuantiosa oferta de capitales del exterior, en particular en el rubro de inversión extranjera directa. Por tanto, la evolución de la cuenta corriente conjuntamente con la de la cuenta de capitales se tradujo en una paridad estable; y
- (e) la información preliminar sobre las finanzas públicas para el periodo enero-mayo implicaba que la postura fiscal sería propicia a la conformación de un entorno favorable para la estabilización.

Durante la primera quincena de julio, las tasas nominales de los Cetes a 28 días mostraron un incremento sustancial, el cual fue congruente con el que mostraron las tasas de interés externas (Gráfica 49). El comportamiento anterior obedeció principalmente a

un ligero efecto de contagio causado por el agravamiento de la situación en Argentina. Poco antes de la reducción del “corto”, tanto las tasas internas como las externas disminuyeron en reacción al anuncio de la ampliación del programa del FMI para ese país. En lo que concierne específicamente a las tasas internas ello ocurrió en anticipación a una reducción del “corto” que ya era prevista por los mercados. A partir de la modificación de la postura de la política monetaria se presentó una disociación de las tasas de interés internas y externas. Ello, en la medida en que estas últimas se incrementaron mientras que las internas bajaron.

Después de modificarse la postura de la política monetaria, las tasas de interés internas se mantuvieron hasta mediados de agosto en una tendencia a la baja. Dicha tendencia se revirtió a finales de ese mismo mes, movimiento que no correspondió a uno paralelo de las tasas externas. Ello se explica por una combinación de varios factores. En primer lugar, es posible que existiera entre el público una percepción de que era posible una reducción adicional del “corto”, la cual se diluyó a raíz de que la inflación de la primera quincena de agosto resultó mayor que la anticipada. Lo señalado se combinó con la reacción ante la demanda de un incremento salarial contractual elevado en la empresa Volkswagen y que desembocó en una huelga<sup>29</sup>. En tercer lugar, circuló entre el público la idea de que se reformaría la Ley del Sistema de Ahorro para el Retiro para permitir a las Afores invertir en una cartera más diversificada de instrumentos de deuda. Sin embargo, dicha reforma no se materializó. La tendencia alcista de las tasas de interés internas observada a finales de agosto se intensificó a raíz de los trágicos eventos ocurridos en los Estados Unidos. Como consecuencia de esto último, también las tasas externas experimentaron un incremento sustancial.

Durante el cuarto trimestre del 2001 el nivel del “corto” ya no sufrió modificación alguna. En el transcurso del cuarto trimestre del año, la convergencia de la inflación con el objetivo correspondiente permitió prever con una elevada probabilidad el cumplimiento de éste último en 2001. De ahí que la decisión de mantener la postura de la política monetaria haya estado motivada por la determinación de crear las condiciones adecuadas para alcanzar en 2002 una inflación no superior a 4.5 por ciento. Al respecto, la evolución de las remuneraciones reales y de los incrementos de los salarios contractuales apuntaban a que en 2002 se generarían presiones inflacionarias incongruentes con el objetivo.

<sup>29</sup> El paro de labores en la empresa Volkswagen comenzó el 18 de agosto y concluyó el 5 de septiembre.

La inflación terminó en 2001 en un nivel inferior a la meta para 2002. Si bien existían algunos elementos que previsiblemente podrían limitar la aparición de presiones inflacionarias adicionales, la posible reversión de los fenómenos transitorios que en 2001 contribuyeron a un descenso más rápido de la inflación y la existencia de otras fuentes de presiones inflacionarias fueron factores que influyeron sobre la decisión de la Junta de Gobierno del Banco de México de mantener constante el nivel del “corto” durante el cuarto trimestre de 2001.

La anterior decisión no fue impedimento para que las tasas de interés continuaran descendiendo. En el cuarto trimestre, las tasas de interés internas nominales y reales se comportaron de forma muy parecida a las tasas de interés externas, presentando una tendencia descendente y revirtiéndose con ello el aumento que se había observado en el periodo agosto-septiembre (Gráfica 49). Después de una fuerte disminución en octubre, las tasas internas y externas se mantuvieron prácticamente constantes en noviembre, cayendo de nueva cuenta durante diciembre.

#### **IV.2. Política Cambiaria**

---

De acuerdo con la ley, durante 2001 la política cambiaria se rigió por los lineamientos establecidos por la Comisión de Cambios<sup>30</sup>. Así, desde 1995 el tipo de cambio se ha mantenido en un régimen de libre flotación.

En agosto de 1996 la Comisión de Cambios decidió introducir un mecanismo de acumulación de reservas internacionales por medio de la celebración de subastas de opciones de venta de dólares al Banco de México. Este mecanismo complementó la acumulación que normalmente se realiza a través de la compra neta de divisas por parte del Banco Central a PEMEX y al Gobierno Federal. El esquema de subasta de opciones cumplió exitosamente con el objetivo para el cual fue creado, permitiendo que el Banco de México incrementara sus activos internacionales de manera importante sin crear distorsiones en el mercado cambiario. En mayo de 2001 la Comisión de Cambios consideró que el nivel alcanzado a esa fecha por el saldo los activos internacionales netos ya no justificaba continuar acumulando a través del referido mecanismo. Por tanto, se decidió suspender su operación hasta nuevo aviso a

---

<sup>30</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.

partir de la subasta a realizarse el 29 de junio de 2001<sup>31</sup>. En lo que respecta al esquema de ventas contingentes de dólares,<sup>32</sup> y con el propósito de mantener la simetría del régimen de flotación vigente, la Comisión de Cambios resolvió suspenderlo a partir del 2 de julio del mismo año.

Durante el periodo en que estuvieron en funcionamiento los mecanismos mencionados (1996–2001), los ingresos de divisas ascendieron a 12,245 millones de dólares (opciones de compra de dólares) y los egresos a 2,228 millones de dólares (venta de divisas). La acumulación de activos a través de las opciones de compra de dólares representó el 27.5 por ciento de la acumulación de activos internacionales netos durante dicho periodo (Cuadro 36).

**Cuadro 36** Acumulación de Activos Internacionales Netos 1996 – 2001\*  
Millones de Dólares

Ingresos		Egresos	
Operaciones de Pemex	51,089.0	Operaciones del Gobierno Federal	21,668.4
Subastas de opciones de compra de dólares	12,245.0	Mecanismo automático de venta de divisas	2,228.0
Otras operaciones	4,969.5		
<b>Total de Ingresos</b>	<b>68,303.5</b>	<b>Total de Egresos</b>	<b>23,896.4</b>
<b>Acumulación de Activos Internacionales Netos (Ingresos - Egresos)</b>			<b>44,407.1</b>

\* De enero de 1996 a diciembre de 2001. El mecanismo automático de venta de divisas incluye una intervención directa por 278 millones de dólares el 10 de septiembre de 1998.

Durante los meses de 2001 en los que estuvo vigente el esquema de subasta de opciones de compra de dólares a las instituciones de crédito por parte del Banco de México, se subastaron 1,500 millones de dólares (250 millones de dólares mensuales), de los cuales se ejercieron 1,363 millones (Cuadro 37). Por otra parte, el mecanismo automático de venta de divisas no fue utilizado en dicho periodo.

<sup>31</sup> Boletín de prensa del Banco de México del 18 de mayo de 2001. Para una explicación detallada ver "Mecanismos para la Acumulación de Reservas Internacionales" y "Mecanismo para la Venta de Dólares". Estos documentos se encuentran disponibles en la página de Internet del Banco de México en la sección de Política Monetaria y Cambiaria.

<sup>32</sup> Diariamente el Instituto Central ofrecía en subasta 200 millones de dólares a un tipo de cambio por lo menos 2 por ciento superior al del día inmediato anterior.



Cuadro 37 Compra de Dólares a Instituciones de Crédito mediante el Mecanismo de Opciones 1996 - 2001

Millones de dólares

Fecha	Monto Subastado	Monto Ejercido
1996 <sup>1/</sup>	930	909
1997 <sup>2/</sup>	5,150	4,476
1998	2,750	1,428
1999 <sup>2/</sup>	3,000	2,225
2000	3,000	1,844
Enero	250	240
Febrero	250	245
Marzo	250	250
Abril	250	250
Mayo <sup>3/</sup>	250	250
Junio	250	128
<b>Total 2001</b>	<b>1,500</b>	<b>1,363</b>
<b>Total 1996 - 2001</b>	<b>16,330</b>	<b>12,245</b>

<sup>1/</sup>En agosto de 1996, la Comisión de Cambios anunció la subasta de opciones de venta de dólares al Banco de México.

<sup>2/</sup> Desde febrero de 1997 y hasta diciembre de 1998, la Comisión de Cambios permitió llevar a cabo una subasta adicional en caso de que se ejerciera el 80% o más de las opciones para el mes respectivo antes del día 16 de dicho mes.

<sup>3/</sup> A partir del 31 de mayo del 2001 la Comisión de Cambios decidió suspender la subasta de opciones de venta de dólares al Banco de México.

Durante 2001 el régimen de flotación cambiaria hizo posible que el efecto de los diversos factores que generaron incertidumbre de corto plazo con respecto a la evolución de la economía mexicana fuese absorbido mediante movimientos transitorios del tipo de cambio. Así, los ataques terroristas del 11 de septiembre en los Estados Unidos dieron lugar a una sensible depreciación, la cual hacia finales de octubre quedó revertida prácticamente en su totalidad.

Con base en la información contenida en las opciones sobre el tipo de cambio es posible inferir la distribución de probabilidad esperada para el mismo. De este ejercicio resalta que en respuesta a los eventos del 11 de septiembre los participantes en el mercado esperaban para los próximos tres meses un tipo de cambio más depreciado, mayor incertidumbre respecto a su cotización a futuro así como un mayor sesgo a la depreciación. No obstante lo anterior, para el 16 de octubre las condiciones en el mercado cambiario ya eran muy similares a las prevalecientes antes de los referidos ataques (Gráfica 50)<sup>33</sup>.

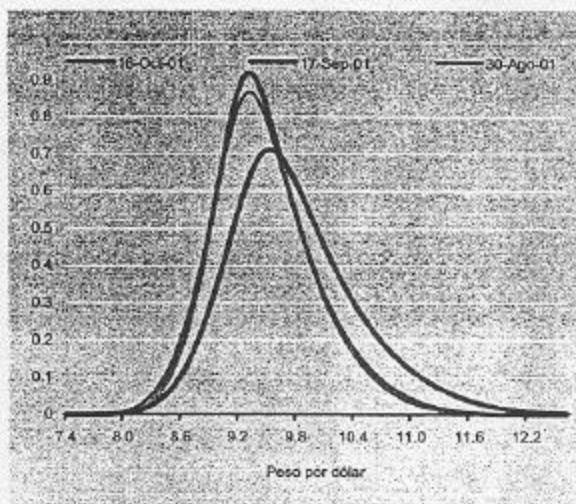
<sup>33</sup> La metodología utilizada es la propuesta por Malz, "Estimating the Probability Distribution of the Future Exchange Rate from Option Prices", *Journal of Derivatives*, 1997, Vol. 5. Esta metodología es utilizada por el Banco de Inglaterra (*Quarterly Bulletin*, February 1999, 2000) y el Fondo Monetario Internacional (*Global Financial Stability Report*, March 2002).

Gráfica 50 Tipo de Cambio (FIX) en 2001

Cotizaciones Diarias Durante 2001  
Pesos por dólar



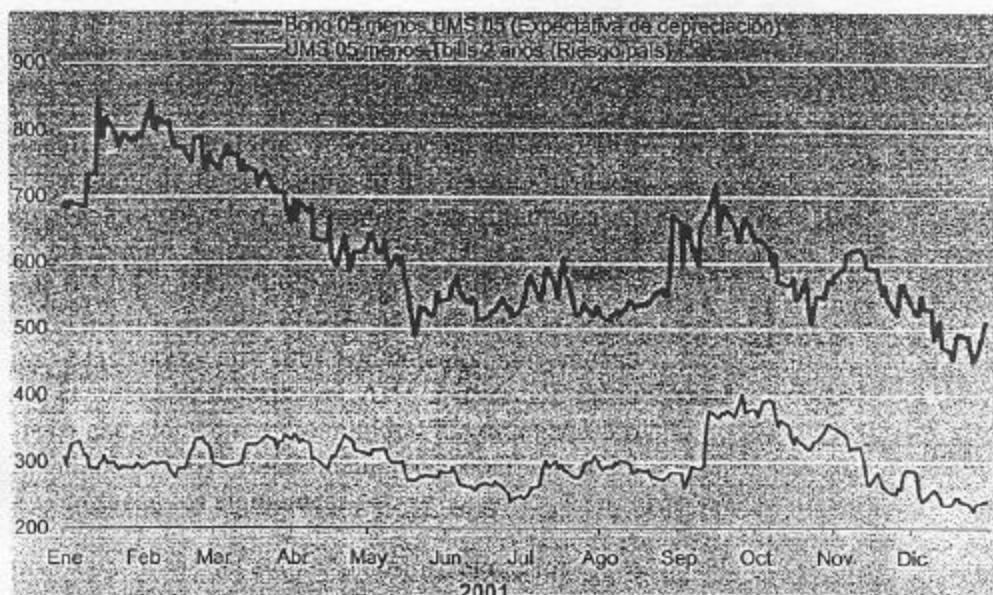
Función de Densidad Esperada para el Tipo de Cambio: Próximos Tres Meses  
Pesos por dólar



Fuente: Estimaciones del Banco de México con base en información proporcionada por los bancos participantes en el mercado de derivados (OTC).

Cabe señalar que durante 2001 el tipo de cambio mostró una tendencia hacia la apreciación, que al cierre del año resultó de 4.6 por ciento. Este comportamiento se explica fundamentalmente por la cuantiosa entrada de capitales, atribuible en parte a los siguientes factores: las favorables perspectivas de mediano plazo que se tienen respecto a la economía nacional, la solidez de las cuentas externas de México y la reducción del riesgo país y de depreciación cambiaria (Gráfica 51).

Gráfica 51 Expectativa de Depreciación y Riesgo País a Mediano Plazo (2005)  
Diferencial de tasas de interés en puntos base



En resumen, la cotización del peso mexicano frente al dólar se da en el contexto de un régimen de flotación libre. Este régimen ha probado ser muy efectivo para absorber, en parte, los efectos causados por las perturbaciones de carácter externo e interno.

## V. Consideraciones Finales

---

En 2001 el desempeño de la economía mexicana se vio afectado negativamente por un entorno internacional adverso. En particular, la desaceleración de la economía de los Estados Unidos llevó a que se detuviera la expansión económica experimentada en México durante los cinco años anteriores. Así, en 2001 el PIB real registró una caída de 0.3 por ciento. Sin embargo, a diferencia de lo ocurrido en episodios previos en que el PIB mostró una variación negativa a precios constantes, en 2001 prevaleció un entorno financiero estable y la inflación disminuyó. Así, la inserción de la economía mexicana en el ciclo económico mundial fue ordenada. Lo anterior se sustentó en la solidez de los fundamentos económicos del país, entre los cuales destacan los siguientes:

- (a) los resultados positivos del esfuerzo desinflacionario;
- (b) la disciplina en las finanzas públicas;
- (c) el régimen cambiario de flotación y la libre determinación de las tasas de interés;
- (d) la holgada estructura de amortizaciones de la deuda externa pública en 2001 y 2002;
- (e) la estabilidad de la inversión extranjera, producto de las reformas estructurales realizadas; y
- (f) la moderación del déficit de la cuenta corriente.

En 2001 se consiguió, por tercer año consecutivo, el objetivo de inflación propuesto. El crecimiento anual del INPC se redujo de 8.96 por ciento del cierre del año pasado a 4.40 por ciento en 2001. La disminución de la inflación subyacente también resultó significativa, pasando de 7.52 por ciento a 5.08 por ciento entre el cierre de 2000 y el de 2001, trayectoria compatible con el cumplimiento de la meta planteada. En contraste con lo ocurrido en 2000, la disminución de la inflación general resultó más significativa que la de la inflación subyacente, debido a la muy favorable evolución de los precios de los productos agropecuarios y de los administrados y concertados por el sector público. Sin embargo, a causa de la volatilidad que han registrado los subíndices de precios excluidos del cálculo de la inflación subyacente, ésta ha adquirido mayor importancia en el análisis de las presiones inflacionarias de mediano plazo.

La información más reciente relativa a la economía de los Estados Unidos sugiere que ha crecido la probabilidad de que en los primeros trimestres de 2002 comience la recuperación del crecimiento en ese país. En este contexto, y en función de la sincronía del ciclo económico entre los miembros del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, se anticipa que para el segundo trimestre de 2002, la economía de México vuelva a registrar tasas anuales positivas de crecimiento del producto.

Si bien se espera una recuperación de la economía mundial, es poco probable que el vigor de la actividad en las economías de los principales socios comerciales de México regrese a los niveles observados antes de la presente desaceleración. Además, en los últimos años la planta productiva nacional se ha visto afectada adversamente por los aumentos en los costos unitarios de la mano de obra, consecuencia de los incrementos registrados por los salarios reales y la caída en la tasa de crecimiento de la productividad. De mantenerse esta situación, ello podría limitar la reactivación de la economía nacional en el momento que repunte la actividad económica en los Estados Unidos. En consecuencia, resulta imperativo reforzar los elementos internos que permitan a México alcanzar tasas de crecimiento elevadas y sostenibles en un entorno internacional menos propicio que el de años anteriores. Entre dichos elementos, son de mencionarse los siguientes:

- (a) la permanencia de condiciones de estabilidad macroeconómica;
- (b) la reforma del sector eléctrico;
- (c) la mejoría del marco de regulación económica;
- (d) la promoción del desarrollo del mercado de capitales y el logro de tasas de ahorro interno más elevadas;
- (e) el estímulo a la inversión en infraestructura, tecnología, educación y salud; y
- (f) la reforma laboral.

Estos factores resultarán imprescindibles para lograr los aumentos de la productividad necesarios para promover la creación de empleos, la mejoría del salario real y el crecimiento económico en el mediano plazo.

Perseverar en la disciplina monetaria y fiscal será crucial para retomar una senda de crecimiento elevado y sostenido. En este sentido los resultados obtenidos en 2001 son muy promisorios ya que se alcanzaron en un entorno externo adverso. El cumplimiento de las metas macroeconómicas en años anteriores reforzó la credibilidad en las autoridades responsables de la política económica. Sin embargo, el hecho de que se consiguieran en un contexto internacional más propicio dejaba sin respuesta la interrogante sobre cómo se conduciría dicha política ante una coyuntura complicada. Por ello, el efecto positivo sobre la credibilidad de los resultados obtenidos en 2001 deberá ser considerable, al haberse logrado en presencia de perturbaciones sumamente graves.

Para el año 2002, el Ejecutivo Federal y el H. Congreso de la Unión han confirmado su compromiso de continuar instrumentando una política fiscal prudente en un entorno incierto. Así, se mantuvo sin cambio el objetivo de déficit público. Sin embargo, las medidas recientemente aprobadas no lograron resolver de manera definitiva las debilidades estructurales que aún padecen las finanzas públicas.

En cuanto a la política monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México ratifica su compromiso de alcanzar en 2002 una inflación menor que 4.5 por ciento y de lograr la convergencia con una inflación de aproximadamente 3 por ciento en 2003. Para ello, empleará de manera firme y oportuna los instrumentos de que dispone para procurar una inflación baja y estable que, junto con la recuperación del crecimiento económico, culmine en una mejoría sostenible del bienestar de la población.

## Anexos

## Anexo 1

**Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales**

## Fondo Monetario Internacional (FMI)

México es miembro del Fondo Monetario Internacional desde su fundación en 1944. Al 31 de diciembre de 2001, la cuota de México en el organismo ascendió a 2,585.8 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG)<sup>34</sup>, representando el 1.22 por ciento del total de las cuotas de la institución. Dicho porcentaje determina la capacidad de acceso del país a los recursos del FMI.

Durante 2001 la relación de México con el FMI estuvo circunscrita fundamentalmente por dos temas: la realización de la consulta conforme al Artículo IV del Convenio Constitutivo y la elaboración de un estudio sobre la situación del sistema financiero, mejor conocido por sus siglas en inglés como FSAP (Programa de Evaluación del Sector Financiero). 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 en agosto del mismo año se liquidó de manera anticipada la totalidad de los adeudos vigentes con esta institución.

La consulta conforme al Artículo IV del Convenio Constitutivo del FMI es una práctica de vigilancia y evaluación que realiza el organismo desde 1978 con cada uno de sus países miembros, independientemente de que se encuentren o no en vigor programas de asistencia económica o técnica. Cabe destacar que, sin excepción alguna, los 183 países socios del FMI participan en este ejercicio de consulta. Como parte del proceso correspondiente, una misión del FMI visita al país, recopila y analiza su información económica y financiera, y se reúne con las autoridades competentes para revisar dicha información, así como las medidas de política económica que se están instrumentando. Con base en estas consultas, el personal técnico del FMI elabora un informe sobre el país a fin de que el Directorio de la institución internacional lo evalúe y lo analice. Posteriormente comunica a las autoridades del país en cuestión sus conclusiones y recomendaciones.

Los resultados de la consulta que conforme al Artículo IV se realizó para México se dieron a conocer en octubre de 2001. Las autoridades mexicanas pusieron a disposición del público por primera vez los resultados de dicha consulta como reflejo de la política de mayor transparencia respecto a la información económica.

<sup>34</sup> El 31 de diciembre del 2001 un DEG equivalía a 1.25673 dólares de EE.UU.

En su informe sobre México el personal técnico del FMI destacó el favorable desempeño de la economía mexicana en los 12 meses previos, situación que permitió su diferenciación con respecto a la mayoría de las economías emergentes durante el reciente período de turbulencia financiera. En particular, el personal del FMI resaltó el manejo prudente de las políticas fiscal y monetaria en el contexto de la desaceleración de la economía de los Estados Unidos y de la inestabilidad financiera padecida por los mercados emergentes. En materia de política monetaria, el FMI subrayó la importancia de que ésta continúe enfocándose al cumplimiento de la meta de inflación de mediano plazo. Por otra parte, el FMI coincidió con las autoridades mexicanas en la necesidad de fortalecer la posición fiscal del país en el mediano plazo.

En forma paralela a la publicación de los documentos relacionados con la consulta conforme al Artículo IV, en 2001 también se hicieron públicos los resultados del llamado FSAP. Dicho estudio se refiere a la situación del sistema financiero nacional, y fue realizado conjuntamente por el FMI y por el Banco Mundial a solicitud expresa de las autoridades mexicanas. El FSAP forma parte de un esfuerzo conjunto de ambas instituciones multilaterales iniciado en mayo de 1999 para promover una mayor solidez de los sistemas financieros. En estos estudios se identifican con detalle las fortalezas y las vulnerabilidades de los sistemas financieros para determinar cómo están siendo administrados los principales riesgos, evaluar su importancia y los requerimientos de asistencia técnica.

El FSAP para México resultó de gran utilidad para identificar tanto las fortalezas como las debilidades del sistema financiero del país. El estudio concluyó que el sistema financiero mexicano se ha robustecido significativamente en los últimos años. A lo anterior contribuyeron de manera importante los diversos ordenamientos en materia financiera aprobados en abril de 2001 por el H. Congreso de la Unión. Además, se evaluaron los avances registrados por México en el cumplimiento de las siguientes normas y códigos internacionales: i) buenas prácticas de transparencia en las políticas monetarias y financieras; ii) principios básicos de Basilea para una supervisión bancaria eficaz; iii) principios básicos para sistemas de pagos de importancia sistémica; iv) principios básicos de seguros de la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros; y v) objetivos y principios para la regulación del mercado de valores de la Organización Internacional de Comisiones de Valores. Con base en el análisis realizado, el FMI consideró como poco probable que en el futuro cercano se presenten riesgos sistémicos en el sistema financiero mexicano. No obstante ello, el estudio señala algunas áreas donde considera que es posible mejorar el marco institucional para incrementar la capacidad de respuesta del sistema financiero frente a perturbaciones repentinas y para alcanzar

el cumplimiento pleno de las normas internacionales correspondientes<sup>35</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 NEDD son un conjunto de principios de reconocimiento internacional relativos a cobertura, periodicidad, oportunidad y calidad de los datos económicos y financieros que se publican. Al mismo tiempo que 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 su compilación y divulgación. A la fecha, 50 países que participan activamente en los mercados internacionales de capital se han suscrito voluntariamente a las NEDD.

A lo largo de 2001, las tres dependencias del gobierno mexicano involucradas en la publicación de estadísticas económicas y financieras -el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y el Banco de México- trabajaron coordinadamente con el FMI para completar las páginas metodológicas de las categorías que forman parte de las NEDD. A partir de febrero ya fue posible consultar en Internet la metodología para recopilar las estadísticas relativas a la deuda del gobierno federal. Hacia finales del año se enviaron al FMI para su revisión y su posterior publicación en Internet, las páginas metodológicas correspondientes a las estadísticas de empleo, desempleo, salarios, índice del mercado accionario, tasas de interés y tipos de cambio<sup>36</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 2001 equivalían a 0.57 por ciento del total de las acciones representativas emitidas por el BIS. A partir de entonces, este Instituto Central ha venido participando de manera activa en las reuniones bimestrales de gobernadores de los bancos centrales de los países miembros, así como en los distintos comités y grupos de trabajo asociados con el organismo.

<sup>35</sup> Los documentos relacionados con la Consulta conforme al Artículo IV para México, así como los del denominado FSAP, pueden obtenerse en las siguientes páginas de Internet:  
<http://www.shcp.gob.mx/>  
<http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2001/cr01190.pdf>  
<http://www.imf.org/external/np/sec/prv/2001/pn0199.htm>  
<http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2001/cr01192.pdf>

<sup>36</sup> Los documentos relacionados con la participación de México en las NEDD pueden consultarse en la siguiente página de Internet:  
<http://www.banxico.org.mx/InfoFinanciera/infcarteleraelectronica/fmi.html>



Entre la amplia variedad de temas relacionados con la política monetaria y la estabilidad financiera que se abordaron durante 2001 en las reuniones bimestrales de gobernadores de los bancos centrales miembros del BIS, destacaron los siguientes: la aplicación de las normas y códigos para reforzar los sistemas financieros; los objetivos e instrumentos de la política cambiaria adoptada por los países de Asia y del Pacífico; la solidez de los mercados e instituciones financieras en Asia después de la crisis de 1997; el vínculo entre la *nueva economía* y el ciclo de negocios; el efecto de las operaciones financieras realizadas a través de medios electrónicos sobre la instrumentación de la política monetaria; el impacto de las entradas de capital externo sobre el diseño de la política económica en los países emergentes; y las consecuencias de los ataques del 11 de septiembre para el funcionamiento de los mercados financieros internacionales.

En 2001 también se llevaron a cabo reuniones bimestrales en las que los gobernadores de los bancos centrales de los principales países industrializados y economías de mercados emergentes analizaron exhaustivamente la evolución de la economía mundial y de los mercados financieros internacionales. Durante el año reportado se celebraron diversas mesas redondas entre los gobernadores de bancos centrales de economías de mercados emergentes, analizándose, entre otros temas, el impacto de un más lento crecimiento económico mundial y de la caída de los precios de las acciones en algunos países desarrollados sobre las economías emergentes. Adicionalmente, el Grupo Directivo sobre Gobierno de la Banca Central, del cual es integrante el Gobernador del Banco de México, se reunió en diversas ocasiones durante 2001, discutiéndose temas tales como los siguientes: el balance de los bancos centrales y la asignación de sus utilidades; el manejo de las reservas internacionales; los mandatos, facultades y procedimientos de rendición de cuentas de los bancos centrales; la dinámica de la toma de decisiones por parte de la Junta de Gobierno, Consejos y Comités de los bancos centrales; y las reglas y acuerdos referentes a la elaboración de comunicados públicos por parte de los funcionarios de los bancos centrales.

Por otra parte, en enero de 2001 el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea dio a conocer una versión actualizada del borrador de un Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea. Este incorpora los comentarios de los principales participantes en los mercados financieros internacionales al borrador que se dio a conocer en junio de 1999. Además, en el transcurso de 2001 el BIS llevó a cabo una serie de estudios cuantitativos a fin de determinar el probable impacto de la aplicación del Nuevo Acuerdo sobre las instituciones bancarias. Aunque originalmente el Comité de Basilea había planteado finalizar el Nuevo Acuerdo en 2002 e instrumentarlo en 2005, este proceso de diálogo y evaluación continuará, por lo que no se ha definido aún si se establecerá una nueva fecha para la conclusión y entrada en vigor del Nuevo Acuerdo.

El carácter cada vez más global de los temas a discusión y de los esfuerzos en pro de la cooperación que realiza el BIS dieron motivo para que el 5 de noviembre de 2001 se suscribiera en la Ciudad de México el Acuerdo-Sede entre el gobierno mexicano y dicho organismo. En virtud del mismo, el BIS establecerá una Oficina de Representación para las Américas con sede en México. La Oficina de Representación servirá como centro regional para las actividades del BIS en el Continente Americano. Con ello, el BIS pretende fortalecer aún más sus relaciones con los bancos centrales y autoridades monetarias de los países de la región, sean o no miembros formales. De esta manera, el BIS busca establecer una amplia red de consulta y cooperación entre los bancos centrales del Continente. Cabe señalar que la sede en México será la segunda Oficina de Representación que establece el BIS, ya que en 1998 comenzó a funcionar la de Hong Kong, China, que cubre la región de Asia y el Pacífico.

#### Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)

Al 31 de diciembre de 2001, el gobierno de México poseía 18,804 acciones en el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) que representaban el 1.18 por ciento del poder de voto en el organismo y cuyo monto era de 2,268.4 millones de dólares. De esta última cantidad, sólo 139 millones han sido aportados en efectivo, mientras que los 2,129.4 millones restantes constituyen el capital exigible, mismo que sólo podría ser requerido por el organismo en caso de una contingencia financiera grave.

Al cierre de 2001, el BIRF mantenía veintiún préstamos en ejecución por un total de 5,047 millones de dólares, de los cuales ya se habían desembolsado 2,753.7 millones. Durante 2001, este organismo financiero internacional aprobó tres préstamos a México por un total de 860.1 millones de dólares. De dicha suma, 505.1 millones fueron destinados al sector financiero, 350 millones al sector salud y 5 millones al apoyo de las micro y pequeñas industrias.

#### Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

Al 31 de diciembre de 2001, la participación del gobierno mexicano en el capital del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) ascendía a 578,632 acciones que representan 6.9 por ciento del poder de voto, por un monto de 6,980.3 millones de dólares. De esta cantidad, 299 millones habían sido aceptados como pago en efectivo, mientras que los restantes 6,681.3 millones habían pasado a formar parte del capital exigible o contingente.

Cabe destacar que al cierre del año se encontraban en ejecución veinte préstamos concedidos por el BID a México por un total de 4,396.4 millones de dólares, de los cuales se habían desembolsado 2,196.7 millones. Durante 2001 este organismo financiero internacional autorizó a México tres operaciones crediticias por 1,100 millones de dólares. De tal cantidad, 500 millones se canalizaron al sector agropecuario, 300 millones a apoyar la capacitación y el empleo y los 300 millones restantes se destinaron al fortalecimiento de estados y municipios.

## Anexo 2

## Requerimientos Financieros y Deuda Neta del Sector Público

## Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP)

En su concepción más amplia, el impacto del gobierno sobre el mercado financiero se mide a través de los "Requerimientos Financieros del Sector Público" (RFSP). Los RFSP representan el uso de recursos financieros netos, tanto internos como externos, que realiza el sector público en el año. Los usuarios del financiamiento considerados tradicionalmente en esta medición son: el Gobierno Federal, los organismos y empresas públicas y los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos de fomento). Sin embargo, a partir de 2000, se han incluido otras obligaciones del sector público en el cómputo de los RFSP: i) los pasivos netos del IPAB; ii) la inversión directa neta de los programas de impacto diferido en el gasto (Pidiregas); iii) las obligaciones garantizadas del Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC); iv) el costo del "swap" de tasas de interés ofrecido en los esquemas de reestructuración de créditos bancarios en UDIs; y, v) los costos derivados de los programas de apoyo a los deudores de la banca.<sup>37</sup>

Cabe aclarar que el cálculo de los RFSP aquí presentado difiere del que reporta trimestralmente la SHCP. Ello, en virtud de que el primero es elaborado en términos devengados, con información aportada por los acreedores del sector público y a valor de mercado<sup>38</sup>. En virtud de lo anterior, el concepto aquí utilizado sólo es comparable con la medición de la SHCP que excluye los ingresos no recurrentes (219,009.5 millones de pesos).

En el transcurso de 2001 el total de los RFSP que excluye los ingresos por la desincorporación de entidades públicas implicó un déficit de 223.8 miles de millones de pesos, cifra que representó 3.88 por ciento del PIB (Cuadro 38). Este monto de financiamiento resultó superior al registrado en 2000, cuando alcanzó 3.27 por ciento del PIB. Los ingresos por la privatización de empresas

<sup>37</sup> La inclusión en los RFSP de los citados programas que reflejan actividades del sector público se realiza en concordancia con la medición del concepto que realiza la SHCP. En 2000, dichos programas se agregaron a los RFSP bajo el título de deuda contingente en un concepto denominado "Requerimientos Financieros Totales del Sector Público".

<sup>38</sup> 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". Para dicha medición se utiliza principalmente información del deudor y el apalancamiento se mide a valor de colocación. La SHCP presenta el concepto incluyendo ingresos recurrentes y no recurrentes. Entre los ingresos no recurrentes se consideran los correspondientes a privatizaciones y recuperaciones de los fideicomisos, de las garantías de los Bonos Brady y de los remanentes de operación de los organismos y empresas. Dichos ingresos no afectan los RFSP según la metodología utilizada por el Banco de México. La razón es que esos conceptos no disminuyen el saldo de la deuda neta del sector público valuado a precios de mercado. Los RFSP estimados por el Banco de México corresponden al cambio en los saldos de la deuda neta a precios de mercado, por lo que los ingresos no recurrentes no son considerados como un ingreso adicional.

públicas fueron muy reducidos en 2001 (53.6 millones de pesos), debido a que sólo se desincorporó el 2.43 por ciento de lo programado.

En 2001, los RFSP fueron financiados principalmente en el mercado interno, con un total de 190.6 miles de millones de pesos. Dicho monto se integró como sigue: i) uso de recursos depositados en el Banco de México por 112.3 miles de millones de pesos; ii) financiamiento neto por parte de la banca comercial por 72.2 miles de millones de pesos; y, iii) colocación de valores gubernamentales entre el sector privado por 23.5 miles de millones de pesos. Por otra parte, la captación de recursos del sector privado a través de la banca de desarrollo disminuyó 11.7 miles de millones de pesos y se registró una acumulación de activos financieros del sector público administrados por casas de bolsa por 5.7 miles de millones de pesos. Finalmente, el endeudamiento externo neto adicional cerró en 33.3 miles de millones de pesos, el cual se canalizó principalmente a los Pidiregas.

Al cierre de 2001, el balance económico del sector público (que considera al Gobierno Federal y a las paraestatales no financieras) calculado a través de sus fuentes de financiamiento, presentó un déficit de 117.9 miles de millones de pesos, monto equivalente a 2.04 por ciento del PIB<sup>39</sup>. Dicha cifra resultó mayor que el déficit del año anterior (1.78 por ciento del PIB). En 2001 la "intermediación financiera" de la banca de desarrollo y de los fideicomisos de fomento medida en términos devengados registró un superávit de 9.7 miles de millones de pesos (0.17 por ciento del PIB).

<sup>39</sup> En dicho monto se incluyen créditos de la banca comercial al Gobierno del Distrito Federal

Cuadro 38

Requerimientos Financieros Totales del Sector Público en 2001 <sup>1/</sup>

Miles de millones de pesos

Concepto	Monto	% PIB
<b>FUENTES:</b>		
RFSP <sup>2/</sup>	-223.8	-3.88
Financiamiento Externo Neto <sup>3/</sup>	-33.3	-0.58
(miles de millones de dólares) <sup>4/</sup>	-3.6	
Financiamiento Interno Neto	-190.6	-3.30
Banco de México	-112.3	-1.95
Banca Comercial	-72.2	-1.25
Casas de Bolsa	5.7	0.10
Valores Gubernamentales <sup>5/</sup>	-23.5	-0.41
Otro Financiamiento al Sector Privado	11.7	0.20
<b>USOS:</b>		
RFSP	-223.8	-3.88
RFSP sin Programas Adicionales <sup>6/</sup>	-108.3	-1.88
Balance Económico	-117.9	-2.04
Gobierno Federal	-125.1	-2.17
Organismos y Empresas	7.1	0.12
Intermediación Financiera	9.7	0.17
Programas Contingentes	-115.6	-2.00
Pidiregas <sup>7/</sup>	-45.4	-0.79
Farac <sup>8/</sup>	-16.5	-0.29
Programa de reestructuras en UDIs	-7.3	-0.13
IPAB <sup>9/</sup>	-57.2	-0.99
Programa de Apoyo a Deudores <sup>10/</sup>	10.8	0.19

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. Asimismo, se excluye el ingreso por privatizaciones.

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 de deuda externa de este Informe. En esos apartados, el endeudamiento de las agencias se clasifica como 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 inversión y amortización de los proyectos de inversión cuya infraestructura 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/ El endeudamiento adicional refleja un mayor crecimiento de los Cetes Especiales en poder de la banca respecto de los pagarés en UDIs que mantiene como activo el Gobierno Federal.

9/ 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.

10/ Cifra reportada por la banca comercial como crédito al Gobierno Federal por dichos programas  
Fuente: SHCP y Banco de México.

En 2001 el costo de los programas no incluidos en el balance económico tradicional sumó 115.6 miles de millones de pesos y representó 2 por ciento del PIB (0.09 puntos porcentuales más que en 2000). Dentro de estos programas destacan los pasivos netos del IPAB, que tuvieron un incremento de 57.2 miles de millones de pesos, y los Pidiregas, los cuales implicaron un endeudamiento neto total de 45.4 miles de millones de pesos. El FARAC acumuló pasivos durante el año por 16.5 miles de millones de pesos. El costo asociado a los esquemas de reestructuración de créditos bancarios en UDIs aumentó 7.3 miles de millones de pesos en 2001 y el programa de apoyo a deudores de la banca registró una disminución de pasivos de 10.8 miles de millones de pesos.

Deuda Neta del Sector Público <sup>40</sup>

El nivel de la deuda neta total del sector público, que incluye las obligaciones del IPAB, Pidiregas, FARAC y programas de apoyo a deudores, representó al cierre de 2001, 37.19 por ciento del PIB (Cuadro 39). Ello significó un incremento de 0.37 puntos porcentuales con respecto a su nivel de diciembre de 2000. El resultado anterior se debió principalmente al IPAB, cuyo pasivo creció 0.49 puntos porcentuales del PIB. En tanto, la deuda económica amplia (en la cual no se consideran los pasivos netos de los programas fuera del balance económico tradicional) se redujo 0.3 puntos porcentuales para ubicarse en 20.35 por ciento del PIB.

**Cuadro 39** Deuda Neta del Sector Público  
Saldos a fin de periodo

	Miles de Millones de Pesos			Por ciento del PIB		
	2000	2001 *	Variación	2000	2001	Variación
<b>a. Deuda Económica Amplia Neta <sup>1/</sup></b>	1,133.9	1,174.5	40.6	20.65	20.35	-0.30
<b>b. Partidas Contingentes</b>	887.6	971.9	84.3	16.17	16.84	0.67
1. IPAB <sup>2/</sup>	567.0	624.2	57.2	10.33	10.82	0.49
2. FARAC <sup>3/</sup>	105.4	121.9	16.5	1.92	2.11	0.19
3. Programas de Reestructuras en UDIs <sup>4/</sup>	34.9	42.3	7.3	0.64	0.73	0.10
4. Pidiregas Directos <sup>5/</sup>	151.5	165.6	14.1	2.76	2.87	0.11
5. Programas de Apoyo a Deudores <sup>6/</sup>	28.7	17.9	-10.8	0.52	0.31	-0.21
<b>c. Deuda Total del Sector Público (a+b)</b>	2,021.5	2,146.4	124.9	36.81	37.19	0.37

\* Cifras preliminares

1/ La diferencia entre el crecimiento del saldo de esta deuda y de los RFSP se debe: a la revaluación de flujos de deuda en moneda extranjera, a que en esta deuda no se incluyen disponibilidades que los organismos y empresas públicas acumulan en Sociedades de Inversión y a que en esta deuda el crédito al sector privado se considera como activo y no como déficit como sucede en el caso de la intermediación financiera.

2/ Corresponde a la diferencia entre los pasivos brutos y los activos totales del IPAB, y se obtiene de las cifras reportadas en el Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Cuarto Trimestre de 2000 y 2001.

3/ Obligaciones del Fideicomiso para el Rescate Carretero garantizadas por el Gobierno Federal.

4/ Diferencia entre el pasivo por Cetes Especiales en poder de la banca y los activos en UDIs que tiene el Gobierno Federal.

5/ El saldo de la deuda en Pidiregas de inversión directa se construye con base en los flujos de inversión realizada menos las amortizaciones.

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

Fuente: SHCP y Banxico.

En 2001 la deuda neta consolidada con el Banco de México alcanzó un nivel de 20.49 por ciento del PIB, 0.51 puntos porcentuales más que al cierre de 2000. Es la primera vez, desde que se cuenta con la medición correspondiente, que este concepto de deuda supera a la económica amplia.

<sup>40</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 el 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, se elimina 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.

Por lo que se refiere al endeudamiento externo, en 2001 los saldos de las deudas económica amplia y consolidada con el Banco de México (netas) representaron 11.87 y 4.78 por ciento del PIB, respectivamente. Así, se mantuvo la tendencia a la baja de este concepto de endeudamiento, como proporción del producto. La deuda externa económica amplia se redujo 1.05 puntos porcentuales del PIB y la consolidada con Banco de México lo hizo en 1.99 puntos. Durante 2001 el Gobierno Federal realizó principalmente operaciones de refinanciamiento de su deuda externa, lo que permitió mejorar el perfil de vencimientos. Se colocaron en los mercados internacionales de capital bonos por un monto de 8,999.7 millones de dólares. Dichas operaciones permitieron la cancelación anticipada de Bonos Brady por 8,639 millones de dólares y la recuperación de garantías del Gobierno Federal por 4,549 millones de dólares. En virtud de que el Gobierno Federal registra la deuda a valor nominal, la referida operación de recompra de Bonos Brady a descuento permitió que el saldo de la deuda neta externa disminuyera. Otros elementos que favorecieron la reducción de la deuda externa medida como proporción del PIB fueron la apreciación del peso frente al dólar y, en el caso de la deuda consolidada con el Banco de México, la acumulación de reservas internacionales netas.

El componente interno neto de la deuda económica amplia creció 0.74 puntos porcentuales del PIB en 2001, ubicándose al cierre del año en 8.53 por ciento. Ello, de acuerdo con la estrategia del Gobierno Federal de recurrir para su financiamiento principalmente al mercado interno. La deuda interna neta consolidada con el Banco de México aumentó 2.51 puntos del PIB, como consecuencia de la esterilización de la acumulación de reservas internacionales a través de la colocación de títulos de regulación monetaria (BREMS) y de la toma de préstamos bancarios.

En lo anterior, destaca la emisión en julio de un nuevo bono del Gobierno Federal denominado en pesos a tasa fija y a plazo de 10 años. Dicho instrumento tuvo gran aceptación entre el público inversionista, al demandarse en la primera subasta un monto 3.2 veces superior a la cantidad ofrecida. Mediante acciones como la señalada, el plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales se extendió a 744 días, por encima del de 539 días al cierre de 2000. Ello también permitió disminuir la sensibilidad del servicio de la deuda pública ante variaciones de las tasas de interés internas.

**Apéndice Estadístico****Indice**

---

**Información Básica**

- Cuadro A 1 Resumen de Indicadores Selectos
- Cuadro A 2 Indicadores Sociales y Demográficos
- Cuadro A 3 Infraestructura y Recursos Naturales
- Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero

**Producción y Empleo**

- Cuadro A 5 Principales Indicadores de Producción
- Cuadro A 6 Producto Interno Bruto
- Cuadro A 7 Oferta y Demanda Agregadas
- Cuadro A 8 Financiamiento de la Inversión con Ahorro Interno y Externo
- Cuadro A 9 Producto Interno Bruto por Divisiones de Actividad Económica
- Cuadro A 10 Tasas de Crecimiento de la Industria Manufacturera
- Cuadro A 11 Producción de Petróleo Crudo, Gas y Reservas de Petróleo
- Cuadro A 12 Empleo: Número Total de Trabajadores Asegurados en el IMSS
- Cuadro A 13 Tasas de Desempleo en Areas Urbanas
- Cuadro A 14 Indice de Tipo de Cambio Real

**Precios, Salarios y Productividad**

- Cuadro A 15 Principales Indicadores de Precios
- Cuadro A 16 Indice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
- Cuadro A 17 Indice Nacional de Precios al Consumidor por Tipo de Bien
- Cuadro A 18 Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios
- Cuadro A 19 Indice Nacional de Precios Productor sin Petróleo
- Cuadro A 20 Indice Nacional de Precios Productor sin Petróleo



- Cuadro A 21 Índice Nacional de Precios Productor sin  
Petróleo y con Servicios
- Cuadro A 22 Índice Nacional del Costo de Edificación  
de la Vivienda de Interés Social  
(INCEVIS)
- Cuadro A 23 Salarios Contractuales
- Cuadro A 24 Productividad Laboral y Costos  
Unitarios de la Mano de Obra por Sector  
Económico
- Cuadro A 25 Remuneraciones Nominales y Reales por  
Trabajador por Sector Económico
- Cuadro A 26 Salarios Contractuales Reales Ex-ante y  
Ex-post
- Cuadro A 27 Salario Mínimo

#### **Indicadores Monetarios y Financieros**

- Cuadro A 28 Principales Indicadores Monetarios y  
Financieros
- Cuadro A 29 Agregados Monetarios
- Cuadro A 30 Base Monetaria
- Cuadro A 31 Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4
- Cuadro A 32 Financiamiento al Sector Privado:  
Bancario y de Fuentes Alternativas
- Cuadro A 33 Matriz de Flujo de Fondos del Sistema  
Financiero Institucional para Enero -  
Diciembre de 2001
- Cuadro A 34 Bonos de Regulación Monetaria  
(BREMs) a Un Año
- Cuadro A 35 Bonos de Regulación Monetaria  
(BREMs) a Tres Años
- Cuadro A 36 Tasas de Interés Representativas
- Cuadro A 37 Tasas de Interés Representativas
- Cuadro A 38 Tipos de Cambio Representativos
- Cuadro A 39 Compras de Dólares a Instituciones de  
Crédito Mediante el Mecanismo de  
Subasta de Opciones
- Cuadro A 40 Valor de las Acciones en Circulación en  
la Bolsa Mexicana de Valores
- Cuadro A 41 Índice de Precios y Cotizaciones de  
la Bolsa Mexicana de Valores

**Finanzas Públicas**

- Cuadro A 42 Principales Indicadores de Finanzas Públicas
- Cuadro A 43 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2000 y 2001
- Cuadro A 44 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 1991-2001
- Cuadro A 45 Ingresos del Sector Público Presupuestario: 1991-2001
- Cuadro A 46 Gastos del Sector Público Presupuestario: 1991-2001
- Cuadro A 47 Deuda Neta Total del Sector Público
- Cuadro A 48 Deuda Neta Total del Sector Público
- Cuadro A 49 Deuda Neta del Sector Público No Financiero
- Cuadro A 50 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores
- Cuadro A 51 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores
- Cuadro A 52 Bonos Brady Mexicanos

**Sector Externo**

- Cuadro A 53 Principales Indicadores del Sector Externo
- Cuadro A 54 Balanza de Pagos
- Cuadro A 55 Balanza de Pagos
- Cuadro A 56 Comercio Exterior
- Cuadro A 57 Exportaciones por Sector de Origen
- Cuadro A 58 Importaciones por Sector de Origen
- Cuadro A 59 Balanza Comercial Regional
- Cuadro A 60 Principales Productos Comerciadados por el Sector no Maquilador
- Cuadro A 61 Viajeros Internacionales
- Cuadro A 62 Ingresos por Remesas Familiares
- Cuadro A 63 Flujos de Inversión Extranjera
- Cuadro A 64 Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales
- Cuadro A 65 Inversión Extranjera en el Mercado Accionario
- Cuadro A 66 Deuda Externa Bruta y su Servicio
- Cuadro A 67 Activos Propiedad de Residentes en México en Instituciones Financieras de

## Información Básica

**Cuadro A 1                      Resumen de Indicadores Selectos**

	2000		2001		
<b>Indicadores Sociales y Demográficos</b>					
Superficie (km cuadrados)	1,964,375		1,964,375		
Población (millones) <sup>1/</sup>	97.4		101		
Tasa anual de crecimiento poblacional <sup>1/</sup>	1.4		1.4		
Esperanza de vida al nacer <sup>1/</sup>	75.3		75.7		
	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>2/</sup>
<b>Producción y Precios</b>					
Producto Interno Bruto (PIB) en mmp	3,179	3,848	4,599	5,491	5,772
	Variación anual en por ciento				
PIB a precios constantes	6.8	4.9	3.7	6.6	-0.3
Indice Nacional de Precios al Consumidor	15.72	18.61	12.32	8.96	4.40
<b>Moneda y Finanzas</b>					
Agregados Monetarios <sup>2/</sup>					
	Variación real anual en por ciento				
Base Monetaria	12.0	1.8	27.7	1.6	3.4
M1	14.7	0.5	12.3	5.9	14.9
M4	8.8	6.1	6.0	5.5	10.7
Tasas de Interés <sup>3/</sup>					
	Tasas anuales en por ciento				
Cetes 28 días	19.80	24.76	21.41	15.24	11.31
TIEE 28 días	21.91	26.69	24.10	16.96	12.89
Pesos por dólar					
Tipo de Cambio (fin de periodo) <sup>4/</sup>	8.0833	9.8650	9.5143	9.5722	9.1423
<b>Finanzas Públicas</b>					
	Por ciento del PIB				
Balance Económico de Caja <sup>5/</sup>	-0.7	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7
Balance Primario <sup>6/</sup>	3.5	1.7	2.5	2.6	2.6
Deuda Pública Neta <sup>6/</sup>	22.1	24.5	21.9	20.7	20.4
<b>Sector Externo</b>					
	Por ciento del PIB				
Balanza Comercial (incl. maquiladoras)	0.2	-1.9	-1.2	-1.4	-1.6
Cuenta Corriente	-1.9	-3.8	-2.9	-3.1	-2.8
Cuenta de Capital	3.9	4.1	2.9	2.9	3.7
Deuda Externa Total	38.1	38.5	34.2	27.3	25.1
Pagos de Intereses	3.1	3.0	2.7	2.3	2.0
Miles de Millones de Dólares					
Reservas Internacionales Netas (fin de periodo) <sup>7/</sup>	28.0	30.1	30.7	33.6	40.9

1/ Estimado para 2001.

2/ Fin de periodo.

3/ Promedio del periodo.

4/ Usado para solventar obligaciones en moneda extranjera.

5/ Con base en la metodología ingreso-gasto.

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

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

p/ Cifros preliminares.

Fuente: Banco de México, SHCP, INEGI, CONAPO

**Cuadro A 2** Indicadores Sociales y Demográficos

	1990	1995	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>1p</sup>
Población (millones)	81.2	91.2	93.7	94.9	96.1	97.4	101.0
Población Urbana <sup>2/</sup>	71.3	73.5	74.2	74.6	75.0	74.7	75.0
Población Rural <sup>2/</sup>	28.7	26.5	25.9	25.4	25.0	25.3	25.0
Población por Km <sup>2</sup>	41.3	46.4	47.7	48.3	48.9	49.6	51.0
Tasa Anual de Crecimiento Poblacional	2.0	1.7	1.7	1.6	1.5	1.4	1.4
Población Económicamente Activa (millones)	34.1	35.6	38.3	39.5	39.8	39.6	n.d.
Tasa de Desempleo Abierto	2.7	6.3	3.7	3.2	2.5	2.3	2.5
Esperanza de Vida al Nacer (años)	70.8	72.0	73.0	73.9	75.0	75.3	75.7
Tasa de Fecundidad <sup>2/</sup>	3.3	2.8	2.6	2.6	2.5	2.4	2.3
Tasa de Mortalidad (por miles)	5.2	4.6	4.4	4.4	4.3	4.3	4.2
Tasa de Mortalidad Infantil (por cada mil nacidos vivos)	23.9	17.5	16.4	15.8	14.5	14.1	13.4
Número de Médicos (por cada 100,000 habitantes) <sup>3/</sup>	107.1	120.5	127.5	131.3	131.4	136.7	135.6
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	74.8
Tasa de Analfabetismo de la Población de 15 Años o más	12.6	10.6	10.4	10.4	10.2	10.0	9.1
Estudiantes por Maestro (primaria)	26.3	25.6	23.9	23.5	23.5	23.4	23.2
Población con acceso a agua potable <sup>1/</sup>	77.8	84.2	85.7	86.4	87.4	88.1	88.9

1/ Como porcentaje del total de la población.

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

3/ Con respecto al Sistema Nacional de Salud.

p/ Cifras preliminares.

n.d. No disponible.

Fuente: Primer Informe de Gobierno 2001. Presidencia de la República, INEGI y CONAPO.

**Cuadro A 3** Infraestructura y Recursos Naturales

	1990	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>1p</sup>
<b>Carreteras (km)</b>	239,235	310,581	313,504	319,792	329,532	333,112	335,777
Carreteras Federales de Cuota (km)	1,761	6,358	6,394	6,388	6,429	5,798	5,840
Carreteras Federales Libres (km)	45,743	41,014	41,411	41,653	41,765	41,866	41,659
Carreteras Pavimentadas (km)	83,925	98,717	102,250	104,023	108,086	107,688	107,873
<b>Transporte Ferroviario</b>							
Longitud Total de la Red (km)	26,361	26,622	26,622	26,622	26,622	26,655	26,690
Pasajeros Transportados (millones de pasajeros-km)	5,336	1,799	1,508	460	254	82	78
Carga Comercial Transportada (millones de toneladas-km)	36,417	41,723	42,442	46,873	42,274	48,333	48,816
<b>Transportación Aérea</b>							
Aeropuertos Internacionales (número)	42	53	54	55	55	57	57
Pasajeros (miles)	20,449	26,493	28,896	30,922	32,662	33,974	36,483
Carga Transportada (miles de toneladas)	164	285	335	388	407	379	403
<b>Transportación Marítima</b>							
Número de Puertos (marítimos y fluviales)	85	85	107	107	108	108	108
Pasajeros (millones)	3.8	6.4	6.2	7.2	7.9	8.9	n.d.
Movimiento de Carga de Altura y Cabotaje (miles de toneladas)	169,140	208,581	219,653	237,380	231,440	244,252	247,191
<b>Comunicaciones</b>							
Telefonía (miles de líneas conectadas)	5,355	8,828	9,254	9,927	10,927	12,332	13,624
Telefonía Celular (miles de suscriptores)	63.9	1,022	1,741	3,350	7,732	14,078	19,000
Servicio Telegráfico (número de oficinas)	2,604	1,771	1,813	1,868	1,878	1,819	1,819
Servicio Postal (poblaciones atendidas)	22,000	30,828	31,167	31,515	32,015	32,127	32,248
Estaciones de Radio <sup>2/</sup>	1,045	1,325	1,342	1,351	1,369	1,465	1,473
Estaciones de Televisión <sup>1/</sup>	540	545	580	584	593	1,209	1,212
Red Nacional TELEX (líneas instaladas)	24,718	19,625	18,915	18,765	12,280	11,536	n.d.
Oferta Hotelera (número de cuartos)	333,547	381,522	382,364	396,968	419,608	421,850	424,117
Generación Bruta de Energía Eléctrica (gigawatts-hora) <sup>2/</sup>	122,757	160,494	170,519	184,049	192,234	205,766	213,457
Reservas de Hidrocarburos (millones de barriles)	66,450	62,058	60,900	60,160	57,741	55,900	52,651

1/ Incluye difusión, concesiones y licencias.

2/ Incluye CFE y LFC.

p/ Cifras preliminares.

n.d. No disponible.

Fuente: Primer Informe de Gobierno 2001. Presidencia de la República.

**Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero**



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

## Producción y Empleo

Cuadro A 5 Principales Indicadores de Producción

	1996	1997	1998	1999	2000	2001 p/
Variaciones anuales en por ciento						
Producto Interno Bruto	5.1	6.8	4.9	3.7	6.6	-0.3
Consumo Privado	2.2	6.5	5.4	4.3	8.3	3.4
Consumo Público	-0.7	2.9	2.3	4.7	2.0	-1.4
Inversión Privada	26.7	23.5	13.8	7.2	9.2	-5.1
Inversión Pública	-14.8	10.1	-7.5	10.7	24.5	-9.6
Exportaciones de Bienes y Servicios	18.2	10.7	12.1	12.4	16.4	-5.1
Importaciones de Bienes y Servicios	22.9	22.7	16.6	14.1	21.5	-2.9

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

Cuadro A 6 Producto Interno Bruto

	Millones de pesos	Tipo de cambio	Millones de dólares
1993	1,256,196.0	3.115	403,273.2
1994	1,420,159.5	3.375	420,788.0
1995	1,837,019.1	6.419	286,184.6
1996	2,525,575.0	7.599	332,356.2
1997	3,174,275.2	7.918	400,893.6
1998	3,846,349.9	9.136	421,010.3
1999	4,593,685.2	9.561	480,460.7
2000	5,485,372.2	9.456	580,094.3
2001	5,771,857.2	9.343	617,773.4

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

Cuadro A 7 Oferta y Demanda Agregadas  
A precios de 1993

	Variaciones anuales en por ciento						Por ciento del PIB	
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	1994	2001
Oferta Agregada	8.1	9.8	7.4	6.1	10.3	-1.0	122.3	136.7
PIB	5.1	6.8	4.9	3.7	6.6	-0.3	100.0	100.0
Importaciones de Bienes y Servicios	22.9	22.7	16.6	14.1	21.5	-2.9	22.3	36.7
Demanda Agregada	8.1	9.8	7.4	6.1	10.3	-1.0	122.3	136.7
Consumo Total	1.8	6.0	5.0	4.4	7.5	2.8	82.8	81.3
Privado	2.2	6.5	5.4	4.3	8.3	3.4	72.0	71.6
Público	-0.7	2.9	2.3	4.7	2.0	-1.4	10.8	9.7
Inversión Total	16.4	21.0	10.3	7.7	11.4	-5.9	19.3	19.7
Privada	26.7	23.5	13.8	7.2	9.2	-5.1	14.3	16.7
Pública	-14.8	10.1	-7.5	10.7	24.5	-9.6	4.9	3.0
Exportaciones de Bienes y Servicios	18.2	10.7	12.1	12.4	16.4	-5.1	17.2	33.5

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

**Cuadro A 8**                      **Financiamiento de la Inversión con Ahorro Interno y Externo**  
**Por ciento del PIB a precios corrientes**

Concepto	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>p/</sup>
Formación Bruta de Capital Fijo <sup>1/</sup>	16.2	17.9	19.5	20.9	21.2	21.3	19.6
Financiamiento con Ahorro Externo	0.5	0.7	1.9	3.8	2.9	3.1	2.9
Financiamiento con Ahorro Interno	15.6	17.1	17.7	17.1	18.3	18.2	16.7

p/ Cifras preliminares.

1/ La inversión no incluye variación de existencias.

Fuente: La cifra de formación bruta de capital fijo proviene del Sistema de Cuentas Nacionales de México (INEGI).

Notas: El ahorro del exterior equivale al saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, expresado a precios corrientes. Cabe aclarar que este cálculo puede ser ligeramente inexacto, dado que una parte del ahorro externo pudo haberse utilizado para financiar alguna acumulación de inventarios.

**Cuadro A 9**                      **Producto Interno Bruto por Divisiones de Actividad Económica**  
**A precios de 1993**

	Variaciones anuales en por ciento										Por ciento del PIB	
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>p/</sup>	1995	2001 <sup>p/</sup>
Producto Interno Bruto	3.5	1.9	4.5	-6.2	5.1	6.8	4.9	3.7	6.6	-0.3	100.0	100.0
Agricultura, Silvicultura y Pesca	-2.2	2.9	0.9	0.9	3.6	0.2	0.8	3.6	0.6	2.5	6.0	5.2
Sector Industrial	4.4	0.3	4.6	-7.8	10.1	9.3	6.3	4.2	6.1	-3.5	24.3	25.6
Minería	1.3	1.8	2.5	-2.7	8.1	4.5	2.7	-2.1	3.8	-0.6	1.3	1.2
Industria Manufacturera	4.2	-0.7	4.1	-4.9	10.8	9.9	7.4	4.2	6.9	-3.9	17.7	19.1
Construcción	6.7	3.0	8.4	-23.5	9.8	9.3	4.2	5.0	5.1	-4.5	3.7	3.8
Electricidad, Gas y Agua	3.1	2.6	4.6	2.2	4.6	5.2	1.9	7.9	1.0	1.7	1.6	1.5
Sector Servicios	3.9	2.8	4.9	-6.4	3.0	6.6	4.7	3.6	7.4	1.1	64.3	64.0
Comercio, Restaurantes y Hoteles	5.3	0.1	6.8	-15.5	4.8	10.7	5.6	3.1	12.4	-1.3	18.5	19.9
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	5.3	4.0	8.7	-4.9	8.0	9.9	8.7	7.8	9.6	2.8	9.0	10.7
Servicios Financieros, Seguros e Inmuebles	4.6	5.4	5.4	-0.3	0.6	3.7	4.6	3.5	5.2	4.1	15.7	14.9
Servicios Comunes, Sociales y Personales	1.5	3.3	1.3	-2.3	1.0	3.3	2.9	2.1	2.9	0.5	21.2	18.5
Servicios Bancarios Imputados	6.5	10.8	11.1	-10.7	-5.1	10.6	5.6	5.9	6.8	6.2	-2.7	-2.8
Impuestos a los Productos												
Netos de Subsidios	3.5	1.9	4.4	-6.2	5.2	6.7	5.1	3.6	6.6	-0.3	8.0	8.0

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	
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 /p	1995	2001 /p
Total	4.2	-0.7	4.1	-4.9	10.8	9.9	7.4	4.2	6.9	-3.9	17.7	19.1
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.1	3.1	3.3	0.0	3.3	3.2	6.6	4.0	3.9	1.8	5.0	4.8
Textiles Prendas de Vestir y Cuero	-0.1	-2.7	1.1	-6.3	15.7	10.5	3.9	3.1	5.4	-10.1	1.5	1.5
Madera y sus Productos	2.8	-2.5	1.9	-7.8	6.9	6.7	4.4	0.5	3.9	-4.5	0.5	0.5
Papel, Imprenta y Editoriales	3.5	-2.0	2.0	-7.6	1.3	12.7	5.9	5.0	2.7	-4.0	0.9	0.8
Químicos, Derivados del Petróleo y Plástico	1.8	-1.7	3.4	-0.9	6.6	6.8	6.1	2.4	3.2	-4.3	2.9	2.7
Minerales no Metálicos	6.3	2.7	4.6	-11.7	8.1	5.9	5.2	1.8	4.1	-4.2	1.3	1.2
Industrias Metálicas Básicas	1.5	3.2	6.2	4.1	18.8	11.1	4.0	0.4	3.0	-5.7	0.9	0.9
Prod. Metálicos, Maquinaria y Equipo	6.2	-4.1	6.7	-10.3	22.3	19.1	11.5	6.9	13.5	-6.2	4.2	6.0
Otras Industrias Manufactureras	16.1	-2.5	2.2	-10.2	14.4	10.5	7.9	5.8	8.0	-0.7	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		Gas natural	Reservas totales de petróleo
	(Millones de barriles diarios)		(Millones de pies cúbicos diarios)	(Miles de millones de barriles al fin del período)
	Total	Promedio diario	Total	Total
1983	973.1	2.666	4,054	72.5
1984	982.7	2.685	3,753	71.8
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	55.9
2001	1,141.4	3.127	4,511	53.0

p/ Cifras preliminares.

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



Cuadro A 12

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

Miles

Año	Permanentes	Eventuales	Total
1991	8,786	1,284	10,070
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 Ene	10,585	1,598	12,183
Feb	10,684	1,613	12,297
Mar	10,768	1,653	12,421
Abr	10,801	1,653	12,455
May	10,841	1,653	12,494
Jun	10,919	1,687	12,606
Jul	10,964	1,702	12,666
Ago	11,006	1,730	12,736
Sep	11,063	1,751	12,814
Oct	11,132	1,782	12,914
Nov	11,167	1,797	12,964
Dic	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

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>
1989	2.9	5.3	4.9	23.1	21.8
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 p/					
I	2.3	3.1	2.9	18.2	11.3
II	2.2	2.9	2.8	21.2	10.7
III	2.4	3.2	3.1	16.6	10.0
IV	2.0	2.4	2.4	19.6	8.8
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	15.5	9.2
IV	2.6	3.2	3.1	18.7	9.3

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 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 al salario mínimo con respecto a la Población Económicamente Activa.

p/ Cifras preliminares.

Fuente: Encuesta Nacional de Empleo Urbano, INEGI.

**Cuadro A 14** Índice de Tipo de Cambio Real 1/  
1990 = 100

Año	Basado en el costo unitario de la mano de obra en la industria manufacturera no maquiladora 2/	Variación anual en por ciento	
1977	66.2	24.4	
1978	65.2	-1.5	
1979	63.4	-2.8	
1980	58.6	-7.7	
1981	50.7	-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	147.8	6.8	
1988	121.0	-18.1	
1989	106.2	-12.2	
1990	100.0	-5.9	
1991	91.2	-8.8	
1992	78.7	-13.7	
1993	73.2	-6.9	
1994	76.2	4.1	
1995	125.9	65.2	
1996	129.3	2.7	
1997	114.0	-11.9	
1998	113.0	-0.9	
1999	103.0	-8.8	
2000	I	94.7	-14.9
	II	94.3	-8.9
	III	90.8	-9.4
	IV	89.6	-7.5
2001	I	90.6	-4.3
	II	85.8	-9.1
	III	84.0	-7.5
	IV	81.7	-8.9

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
<b>Precios</b>	<b>Variación anual en por ciento</b>							
<b>Precios Consumidor</b>								
Fin de Período	7.05	51.97	27.70	15.72	18.61	12.32	8.96	4.40
Promedio Anual	6.97	35.00	34.38	20.63	15.93	18.59	9.49	6.37
<b>Precios Productor sin Petróleo y sin Servicios</b>								
Fin de Período	7.09	56.90	24.76	13.66	19.41	8.66	7.38	2.61
Promedio Anual	6.11	38.64	33.88	17.55	15.98	14.24	7.84	5.02
<b>Precios Productor sin Petróleo y con Servicios</b>								
Fin de Período	n.d.	51.01	26.55	15.18	18.59	11.94	8.58	4.33
Promedio Anual	n.d.	38.01	32.32	19.88	16.01	15.98	9.42	6.14
<b>Precios Productor con Petróleo y con Servicios</b>								
Fin de Período	n.d.	52.60	26.68	13.51	17.60	13.71	8.06	3.67
Promedio Anual	n.d.	37.62	32.56	18.97	14.89	16.62	10.40	5.28
<b>Precios de Edificación de la Vivienda de Interés Social</b>								
Fin de Período	4.65	45.59	25.38	15.88	19.14	14.37	7.59	3.47
Promedio Anual	4.45	31.85	29.09	17.91	18.11	17.52	11.21	5.29

Cuadro A 16

## Indice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

Mes	INPC 1994 = 100	Variación en por ciento		
		Anual	Anual Promedio móvil de 12 meses	Mensual
1989 Dic	51.687	19.70	20.01	
1990 Dic	67.157	29.93	26.65	
1991 Dic	79.779	18.79	22.66	
1992 Dic	89.303	11.94	15.51	
1993 Dic	96.455	8.01	9.75	
1994 Dic	103.257	7.05	6.97	
1995 Dic	156.915	51.97	35.00	
1996 Dic	200.388	27.70	34.38	
1997 Dic	231.886	15.72	20.63	
1998 Dic	275.038	18.61	15.93	
1999 Dic	308.919	12.32	16.59	
2000 Ene	313.067	11.02	15.89	1.34
Feb	315.844	10.52	15.20	0.89
Mar	317.595	10.11	14.50	0.55
Abr	319.402	9.73	13.79	0.57
May	320.596	9.48	13.08	0.37
Jun	322.495	9.41	12.43	0.59
Jul	323.753	9.12	11.79	0.39
Ago	325.532	9.10	11.19	0.55
Sep	327.910	8.85	10.63	0.73
Oct	330.168	8.91	10.16	0.69
Nov	332.991	8.87	9.76	0.86
Dic	336.596	8.96	9.49	1.08
2001 Ene	338.462	8.11	9.25	0.55
Feb	338.238	7.09	8.96	-0.07
Mar	340.381	7.17	8.71	0.63
Abr	342.098	7.11	8.49	0.50
May	342.883	6.95	8.28	0.23
Jun	343.694	6.57	8.04	0.24
Jul	342.901	5.88	7.77	-0.26
Ago	344.832	5.93	7.51	0.59
Sep	348.042	6.14	7.28	0.93
Oct	349.615	5.89	7.03	0.45
Nov	350.932	5.39	6.75	0.38
Dic	351.418	4.40	6.37	0.14

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

Mes	INPC	Alimentos, bebidas y tabaco	Ropa, calzado y accesorios	Vivienda	Muebles, aparatos y accesorios domésticos	Salud y cuidado personal	Transporte	Educación y esparcimiento	Otros bienes y servicios
1991 Dic	16.79	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	6.54	4.76	6.04	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	30.58
1996 Dic	27.70	29.12	28.66	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	19.66	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 Ene	11.02	4.88	13.51	12.87	13.44	17.73	12.06	15.86	15.95
Feb	10.52	4.62	13.09	12.60	12.28	16.62	11.19	14.87	14.76
Mar	10.11	5.68	12.13	11.61	10.99	15.07	10.34	13.82	13.01
Abr	9.73	5.88	11.10	11.34	9.64	14.13	9.73	13.63	12.66
May	9.48	5.99	10.46	11.63	8.59	12.98	9.28	13.38	11.68
Jun	9.41	6.53	10.06	11.43	7.60	12.01	9.12	13.19	11.67
Jul	9.12	6.26	9.85	10.97	7.14	11.92	8.64	13.14	11.60
Ago	9.10	6.55	9.74	10.90	6.71	11.25	8.60	13.29	11.53
Sep	8.85	6.70	9.47	10.63	6.32	10.06	8.25	12.43	11.29
Oct	8.91	7.06	9.05	11.08	5.35	9.60	8.13	12.56	11.08
Nov	8.87	7.06	8.83	11.02	4.83	9.20	8.31	12.71	11.17
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	8.74	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	4.61	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	11.28	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	0.48	5.97	3.63	10.47	9.79

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	Ene	12.85	13.58	-2.64	18.42	11.02	11.73
	Feb	12.10	12.95	-2.29	18.24	10.52	11.01
	Mar	11.16	12.31	-0.17	17.98	10.11	10.40
	Abr	10.44	12.06	0.97	17.54	9.73	9.74
	May	9.80	12.49	1.82	17.69	9.48	9.54
	Jun	9.29	12.54	3.91	17.66	9.41	9.21
	Jul	9.05	11.92	3.66	17.71	9.12	8.96
	Ago	8.67	12.39	4.87	17.75	9.10	9.09
	Sep	8.26	12.41	5.42	15.08	8.85	8.97
	Oct	7.88	13.09	7.00	15.18	8.91	8.90
	Nov	7.77	13.18	7.06	15.18	8.87	9.03
	Dic	7.52	12.58	10.07	15.16	8.96	8.74
2001	Ene	6.94	11.59	7.89	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

**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 Ene	236.152	14.00	2.58	228.679	15.70	2.05	233.488	14.95	2.31
Feb	240.461	14.39	1.82	232.824	15.75	1.81	237.753	15.16	1.83
Mar	242.907	14.46	1.02	235.521	15.89	1.16	240.366	15.18	1.10
Abr	244.452	14.40	0.64	237.990	15.28	1.05	242.432	14.93	0.86
May	245.562	14.13	0.45	240.784	15.08	1.17	244.467	14.69	0.84
Jun	248.421	14.56	1.16	243.922	15.40	1.30	247.506	15.07	1.24
Jul	250.782	14.80	0.95	245.901	15.72	0.81	249.690	15.35	0.88
Ago	253.938	15.32	1.26	248.643	16.11	1.12	252.613	15.78	1.17
Sep	261.500	17.64	2.98	251.939	16.31	1.33	257.958	17.00	2.12
Oct	266.810	19.10	2.03	254.002	15.94	0.82	261.564	17.49	1.40
Nov	270.548	18.79	1.40	257.407	16.10	1.34	265.156	17.45	1.37
Dic	274.892	16.41	1.61	263.860	17.75	2.51	270.662	18.59	2.06
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	16.36	0.30	284.674	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	11.59	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	299.692	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	310.561	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	328.742	5.50	-0.23	339.355	7.53	0.68	335.660	6.61	0.27
Jun	328.470	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

n.d.: No disponible.



Cuadro A 20

## Indice 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
<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>
Demanda interna	48.37	27.77	15.86	18.84	12.88	8.96	4.89
Consumo privado	49.54	28.47	16.05	18.87	12.78	9.01	4.90
Consumo del gobierno	22.28	22.93	20.33	18.80	14.61	11.70	9.02
Inversión	55.94	26.87	13.55	18.77	12.59	7.68	3.19
Exportaciones	73.61	17.61	9.75	16.50	3.94	5.07	-0.99
<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>
Demanda interna	55.26	25.56	13.60	19.76	9.71	7.85	3.42
Consumo privado	55.46	26.62	14.27	20.25	9.05	8.15	3.61
Consumo del gobierno	67.01	18.57	13.44	16.53	9.78	8.35	2.59
Inversión	53.95	23.72	12.28	18.89	11.07	7.22	3.06
Exportaciones	78.25	18.88	14.06	16.68	0.36	3.31	-4.73
<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>
Demanda interna	41.60	29.87	17.94	18.03	15.72	9.90	6.11
Consumo privado	44.53	29.89	17.37	17.87	15.54	9.61	5.79
Consumo del gobierno	19.67	23.28	20.86	18.96	14.95	11.92	9.44
Inversión	61.29	44.33	19.56	18.24	19.42	9.60	3.75
Exportaciones	76.34	15.10	4.88	15.20	7.08	6.64	2.30

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
<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>
Sector económico primario	46.71	26.67	11.01	31.82	-7.06	7.71	4.89
Agropecuario, silvicultura y pesca	40.01	29.67	11.24	33.34	-7.61	8.35	5.78
Minería	146.20	-4.11	7.72	9.92	2.56	-2.24	-10.60
Sector económico secundario	59.53	24.54	13.91	18.34	10.26	7.19	2.33
Industria manufacturera	62.97	24.07	14.59	18.15	9.55	6.57	1.80
Alimentos, bebidas y tabaco	58.96	26.34	15.33	18.91	11.01	6.51	4.76
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	54.02	28.24	14.06	16.20	8.05	6.37	1.47
Industria de la madera y sus productos	52.83	19.44	16.29	11.29	9.56	6.66	6.45
Papel y sus productos, imprentas y editoriales	71.52	4.62	5.60	15.77	12.92	11.11	1.91
Industrias químicas, de petróleo, caucho y plástico	67.74	30.95	14.41	17.48	15.57	11.80	-0.83
Productos de minerales no metálicos	37.28	25.84	21.40	21.47	7.80	6.70	1.36
Industrias metálicas básicas	113.77	7.10	9.99	22.63	-2.23	8.66	0.69
Productos metálicos, maquinaria y equipo	74.17	19.12	14.27	18.39	3.97	1.81	-0.46
Otras industrias manufactureras	86.14	21.83	12.90	20.30	4.66	4.25	2.47
Construcción	45.41	26.05	11.75	18.95	12.53	9.14	3.97
Sector económico terciario	44.85	28.19	16.53	17.79	14.88	9.69	5.77
Electricidad y gas	48.23	25.81	14.06	14.68	12.37	13.09	4.90
Comercio, restaurantes y hoteles	59.53	33.30	16.77	17.33	16.64	9.80	3.44
Transporte y comunicaciones	48.28	32.26	15.69	20.34	11.75	8.04	3.90
Alquiler de inmuebles	42.57	22.68	16.10	15.97	12.11	6.62	5.81

Cuadro A 22

## Indice 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 Ene	17.80	18.51	14.60	17.52	18.19	14.18
Feb	16.85	17.34	14.60	16.61	17.09	14.18
Mar	16.93	17.43	14.60	16.56	17.03	14.18
Abr	18.01	18.74	14.59	17.16	17.73	14.18
May	17.91	18.61	14.59	16.41	16.83	14.18
Jun	17.72	18.38	14.59	15.98	16.32	14.18
Jul	17.47	18.06	14.59	15.81	16.12	14.18
Ago	17.48	18.07	14.59	16.24	16.63	14.18
Sep	18.76	19.60	14.59	17.73	18.38	14.18
Oct	19.83	20.88	14.59	18.78	19.62	14.18
Nov	19.07	19.94	14.59	18.34	19.08	14.18
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

Cuadro A 23 Salarios Contractuales

Periodo	Salarios contractuales					
	Total			Manufacturas		
	Incremento Anual en por Ciento	Número de Trabajadores (miles)	Número de Empresas	Incremento Anual en por Ciento	Número de Trabajadores (miles)	Número de Empresas
1994 Promedio	5.3	1,526	3,170	n.d.	n.d.	n.d.
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	597	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
1999 Ene	17.7	155	568	18.0	51	266
Feb	17.8	190	611	18.1	128	344
Mar	17.4	227	624	17.8	59	284
Abr	17.6	130	479	18.3	41	226
May	17.3	58	329	17.6	25	138
Jun	18.5	44	362	19.3	24	159
Jul	15.7	175	303	15.6	154	135
Ago	16.5	40	229	17.4	25	84
Sep	17.3	54	341	17.5	30	129
Oct	14.6	436	300	17.6	57	142
Nov	15.8	35	268	17.1	16	100
Dic	16.1	23	257	16.2	12	100
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	10.8	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

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

Periodo	Productividad laboral						Costos unitarios de la mano de obra					
	Manufacturas	Maquila	Construcción	Comercio mayoreo	Comercio menudeo	Comercio	Manufacturas	Maquila	Construcción	Comercio mayoreo	Comercio menudeo	Comercio
1995 Promedio	3.3	0.4	-11.5	-8.0	-15.9	-12.8	-15.2	-6.4	0.6	-3.5	5.5	1.8
1996 Promedio	7.7	3.1	-7.3	-0.3	-0.9	0.4	-16.4	-6.4	-13.8	-12.1	-9.3	-11.6
1997 Promedio	4.7	-5.1	1.3	0.8	-3.2	-3.6	-5.0	7.2	-4.0	4.0	5.3	7.2
1998 Promedio	3.3	-0.7	1.7	2.4	0.7	0.8	-0.4	4.7	1.0	-0.3	3.0	2.1
1999 Promedio	2.9	-0.9	5.3	-1.4	3.4	1.7	-1.4	3.1	-5.8	-0.1	-1.6	-1.5
2000 Promedio	5.3	1.4	-7.4	2.6	5.5	3.6	0.9	4.4	7.4	4.4	0.9	3.0
2001 Promedio	1.0	-2.8	-3.2 <sup>1/</sup>	-8.1	-4.4	-7.7	5.2	10.2	11.6 <sup>1/</sup>	8.1	4.1	7.7
1999 Ene	-0.8	-0.8	19.8	-4.6	-1.3	-2.2	0.4	4.6	-18.0	-1.3	-0.2	-1.4
Feb	0.8	-2.3	34.7	-4.5	-3.3	-3.4	-0.7	5.4	-23.2	1.9	3.9	2.4
Mar	0.4	-1.7	9.0	1.1	5.2	3.5	1.3	6.6	-7.9	-1.1	-1.7	-1.7
Abr	4.0	-2.7	14.6	-0.4	-0.7	-0.3	-3.6	4.2	-14.2	-4.2	1.6	-1.6
May	3.3	-1.1	16.3	-2.7	-0.2	-1.0	-2.2	2.0	-14.9	1.8	0.6	0.8
Jun	6.1	2.5	3.1	0.6	8.7	5.5	-3.7	2.1	-0.3	-1.4	-6.7	-4.8
Jul	4.3	-1.3	3.4	-3.7	5.2	1.6	-3.7	0.1	-2.6	2.1	-2.2	-1.0
Ago	4.5	0.7	-2.2	-2.1	-1.4	-0.7	-4.2	3.4	8.4	-0.1	1.7	-0.2
Sep	3.2	0.6	-6.3	-2.1	5.5	2.8	-1.3	2.5	7.7	1.3	-2.9	-1.9
Oct	1.0	-4.0	-0.8	-2.7	5.9	2.6	-0.4	5.3	1.6	1.7	-5.6	-3.1
Nov	4.7	0.7	5.4	3.3	9.1	7.2	-1.1	3.4	0.4	-2.6	-4.5	-4.5
Dic	3.5	-0.5	-12.5	0.0	6.1	3.9	1.7	-1.0	10.5	0.5	-2.2	-1.6
2000 Ene	6.5	1.9	-14.2	4.3	7.3	5.3	-2.3	3.9	13.9	0.8	-2.7	-0.6
Feb	9.5	4.0	-18.5	6.7	14.2	11.4	-2.9	1.6	17.3	-0.8	-6.2	-3.6
Mar	6.8	5.4	-8.0	2.2	-0.4	1.0	-2.5	-0.7	4.2	5.1	6.8	5.8
Abr	1.4	-1.1	-14.4	-1.1	8.4	3.5	6.2	3.6	10.5	9.0	-2.2	3.2
May	7.5	2.4	-10.0	8.3	9.7	9.5	-1.1	6.4	4.6	-1.9	-4.1	-3.0
Jun	4.8	-0.3	0.9	4.0	1.6	1.9	1.7	6.0	-6.1	5.1	7.8	7.4
Jul	4.6	-0.3	-3.8	1.7	5.9	3.3	-0.2	5.5	0.6	1.5	-1.2	0.7
Ago	6.9	6.0	7.3	5.5	9.4	6.8	3.3	4.0	-3.9	3.0	0.9	2.6
Sep	5.1	-1.5	0.0	2.9	7.2	4.1	0.1	6.3	7.7	4.9	-1.1	2.8
Oct	-7.7	1.5	-7.7	4.7	5.2	4.1	-2.0	5.3	8.9	-0.4	3.2	2.3
Nov	4.8	2.9	-6.2	-0.8	2.6	0.1	2.4	5.6	7.9	9.3	7.9	6.1
Dic	-1.0	-4.4	-12.5	-7.0	-0.4	-4.2	6.7	5.3	25.1	16.0	5.7	11.2
2001 Ene	3.1	-1.3	-3.8	-0.4	3.5	1.2	4.0	7.3	10.9	0.4	-2.1	-0.5
Feb	-2.5	-4.5	-1.9	-9.6	-3.6	-8.1	7.6	10.5	16.2	6.2	4.4	6.1
Mar	0.7	-5.6	-2.9	-8.4	1.1	-5.2	4.3	12.2	12.7	8.0	-2.4	4.2
Abr	-0.1	-3.0	-3.6	-3.9	-3.3	-5.2	3.3	10.6	15.4	-0.8	3.1	2.9
May	1.0	0.4	-2.8	-7.5	-4.4	-7.6	4.5	7.6	16.3	4.7	2.8	5.6
Jun	0.7	-4.4	-6.3	-11.1	-6.3	-9.4	5.5	11.4	20.7	9.5	5.0	8.6
Jul	1.2	-6.6	-4.1	-8.2	-9.0	-10.7	6.1	14.3	15.8	9.4	10.5	12.6
Ago	0.7	-1.6	-5.5	-7.8	-6.4	-10.5	3.5	10.4	8.9	10.4	11.1	13.1
Sep	0.1	-4.5	-6.9	-13.1	-7.5	-11.8	6.2	12.2	7.6	13.4	7.3	12.1
Oct	1.9	-3.3	2.7	-9.5	-7.2	-10.1	5.1	12.0	2.2	10.9	5.8	10.5
Nov	3.0	-2.2	9.7	-19.3	-5.7	-9.7	4.0	9.5	2.9	11.5	4.0	9.6
Dic	2.3	2.9	n.d.	-6.7	-1.6	-4.8	7.4	5.4	n.d.	11.6	1.1	6.6

1/ Enero - Noviembre

n.d. No disponible

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

Periodo	Remuneraciones nominales						Remuneraciones reales					
	Manufacturas	Maquila	Construcción	Comercio mayorista	Comercio menudeo	Comercio	Manufacturas	Maquila	Construcción	Comercio mayorista	Comercio menudeo	Comercio
1995 Promedio	17.6	26.4	19.2	18.9	19.3	19.1	-12.5	-6.0	-10.9	-11.6	-11.4	-11.5
1996 Promedio	21.6	27.5	8.3	18.7	21.3	20.0	-9.9	-5.5	-19.0	-12.1	-10.2	-11.1
1997 Promedio	19.9	22.7	18.4	26.4	22.7	24.5	-0.5	1.8	-3.7	4.9	1.8	3.3
1998 Promedio	19.3	20.7	18.1	18.4	20.8	18.8	2.8	3.0	1.8	2.1	4.1	3.1
1999 Promedio	18.3	19.1	17.6	14.7	18.3	16.6	1.5	2.2	6.9	-1.5	1.5	0.1
2000 Promedio	16.0	15.8	9.0	17.3	17.0	17.1	6.0	5.8	-6.6	7.1	6.8	7.0
2001 Promedio	13.0	14.0	14.9 <sup>1/</sup>	5.7	5.7	5.7	6.3	7.2	8.0 <sup>1/</sup>	-0.5	-0.5	-0.5
1999 Ene	18.6	23.4	16.9	12.1	17.1	14.7	-0.4	3.7	-1.8	-5.8	-1.5	-3.8
Feb	18.7	22.0	22.7	15.4	19.2	17.3	0.1	3.0	3.5	-2.7	0.5	-1.0
Mar	20.4	24.0	18.8	18.3	22.3	20.3	1.8	4.8	9.4	0.0	3.4	1.7
Abr	18.5	19.9	16.3	12.8	19.3	16.1	0.2	1.4	-1.6	-4.6	0.9	-1.8
May	19.3	19.1	16.7	16.9	18.5	17.7	1.1	0.0	-1.1	-0.9	0.4	-0.3
Jun	20.0	22.8	20.7	18.5	19.1	17.9	2.2	4.6	2.8	-0.8	1.5	0.4
Jul	17.6	15.6	17.8	15.0	20.4	17.7	0.5	-1.3	0.7	-1.7	2.9	0.8
Ago	16.7	21.3	23.6	14.0	16.9	15.5	0.1	4.0	6.0	-2.2	0.3	-0.9
Sep	18.0	19.4	16.0	14.9	18.6	16.8	1.8	3.1	0.9	-0.8	2.4	0.9
Oct	15.6	16.1	15.8	13.7	14.9	14.3	0.6	1.0	0.8	-1.0	0.0	-0.5
Nov	18.0	18.8	20.8	14.5	18.6	16.6	3.8	4.2	5.8	0.5	4.1	2.4
Dic	18.2	10.8	7.4	13.0	16.6	14.8	5.2	-1.5	-4.4	0.6	3.8	2.2
2000 Ene	15.5	17.5	8.5	16.7	15.9	16.3	4.1	5.8	-2.3	5.1	4.4	4.7
Feb	16.5	16.7	5.7	19.2	18.3	18.7	5.4	5.6	-4.3	7.9	7.1	7.4
Mar	14.7	15.3	4.5	18.3	17.1	17.7	4.1	4.7	-5.1	7.4	6.4	6.9
Abr	17.0	12.4	3.0	18.3	16.3	17.2	6.8	2.4	-5.4	7.8	6.0	6.8
May	16.4	19.3	3.1	17.3	15.2	16.3	6.3	9.0	-5.9	7.2	5.2	6.2
Jun	16.8	15.7	3.0	19.6	19.0	19.7	6.6	6.7	-5.3	9.3	9.5	9.4
Jul	13.9	15.2	6.6	12.7	14.1	13.4	4.4	6.6	-3.2	3.3	4.6	4.0
Ago	20.6	20.3	12.5	18.5	20.5	19.5	10.5	10.2	3.1	6.7	10.4	9.6
Sep	14.5	14.0	17.2	17.6	15.4	16.5	5.2	4.7	7.6	8.0	6.1	7.0
Oct	14.9	16.5	10.5	13.5	18.2	15.9	5.5	7.0	1.5	4.3	8.6	8.5
Nov	16.9	18.3	11.3	18.1	19.5	18.9	7.3	8.7	2.2	6.5	9.8	9.2
Dic	15.0	9.7	19.3	17.5	14.7	16.1	5.8	0.7	9.5	7.8	5.3	6.5
2001 Ene	15.6	14.4	15.3	8.1	9.5	8.8	7.2	5.8	6.7	0.0	1.3	0.7
Feb	12.3	13.0	21.0	4.8	7.9	6.4	4.9	5.5	13.0	-2.2	0.7	-0.7
Mar	12.5	13.5	17.3	6.0	5.7	5.9	5.0	5.0	9.5	-1.1	-1.4	-1.2
Abr	10.5	15.1	19.0	2.1	6.7	4.5	3.2	7.5	11.2	-4.7	-0.4	-2.5
May	12.9	15.5	20.9	3.6	5.2	4.4	5.5	8.0	13.0	-3.2	-1.7	-2.4
Jun	13.2	13.6	20.5	3.7	6.0	4.9	6.2	6.6	13.1	-2.7	-0.8	-1.6
Jul	13.7	13.1	17.8	6.4	6.5	6.5	7.4	6.8	11.1	0.5	0.6	0.6
Ago	10.4	15.1	9.0	7.7	6.5	7.1	4.2	8.7	2.9	1.7	0.8	1.1
Sep	12.7	13.7	6.4	4.6	5.4	5.0	6.2	7.1	3.2	-1.5	-0.7	-1.1
Oct	13.4	14.8	11.1	6.3	4.0	5.1	7.1	8.4	4.9	0.4	-1.7	-0.7
Nov	12.9	12.9	9.2	5.4	3.4	4.3	7.2	7.2	3.6	0.0	-1.9	-1.0
Dic	14.7	13.3	n.d.	8.8	3.8	6.3	9.8	8.5	n.d.	4.2	-0.6	1.8

1/ Enero - Noviembre.

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>
1994 Promedio	1.66	n.d.	n.d.
1995 Promedio	-19.83	n.d.	n.d.
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
1999 Ene	-1.09	1.24	16.29
Feb	-0.79	2.30	15.18
Mar	-0.55	2.44	14.58
Abr	-0.61	2.69	14.47
May	-0.47	3.07	13.80
Jun	0.94	4.52	13.34
Jul	0.22	2.46	12.91
Ago	1.34	3.40	12.62
Sep	1.63	4.71	12.05
Oct	2.69	2.47	11.86
Nov	3.41	3.80	11.56
Dic	4.88	4.48	11.14
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
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

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/ De acuerdo a la Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado que recaba el Banco de México.

4/ Mayo-diciembre de 1997.

n.d. No disponible.

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 el número de trabajadores de 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**

	1998	1999	2000	2001
<b>Agregados Monetarios</b>				
	Variación real anual en por ciento <sup>1/</sup>			
Base Monetaria	1.84	27.74	1.61	3.41
M1	0.51	12.27	5.87	14.87
M4	6.13	6.04	5.51	10.67
	Por ciento del PIB 2/			
Base Monetaria	2.69	2.85	2.99	3.19
M1	8.55	8.59	8.75	9.54
M4	40.69	41.97	41.26	45.04
<b>Tasas de Interés Nominal <sup>2/</sup></b>				
	Tasas anuales en por ciento			
TIIE 28 días	26.89	24.10	16.96	12.89
Cetes 28 días	24.76	21.41	15.24	11.31
CPP	21.09	19.73	13.69	10.12
CCP	22.39	20.89	14.59	10.95
<b>Tipo de Cambio <sup>1/</sup></b>				
	Pesos por dólar			
Para Solventar Obligaciones en Moneda Extranjera	9.8650	9.5143	9.5722	9.1423
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>				
	Octubre de 1978=100			
Indice de Precios y Cotizaciones <sup>1/</sup>	3,960	7,130	5,652	6,372

1/ Fin de período.

2/ Promedio de saldos al final de cada mes.



**Cuadro A 29 Agregados Monetarios**  
Saldos en miles de millones de pesos

Fin de periodo	Base monetaria	M1	M2	M3	M4
<b>Saldos nominales</b>					
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	469.8	540.9	580.4
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	1025.8	1116.1
1997	108.9	325.4	1295.1	1325.6	1405.4
1998	131.5	387.9	1656.6	1683.2	1769.0
1999	188.7	489.1	2016.4	2033.3	2107.0
2000	208.9	564.2	2337.4	2365.8	2422.1
2001					
Ene	181.9	524.3	2328.9	2355.0	2418.3
Feb	176.3	516.4	2370.7	2396.0	2463.3
Mar	176.1	508.7	2398.3	2422.8	2482.8
Abr	174.6	511.1	2423.2	2446.0	2511.1
May	178.3	513.8	2445.3	2473.4	2532.4
Jun	180.7	530.3	2474.0	2499.3	2557.3
Jul	178.3	531.5	2504.1	2528.4	2585.6
Ago	179.0	542.7	2587.2	2610.0	2664.6
Sep	182.2	575.5	2617.2	2639.9	2695.3
Oct	181.4	574.4	2639.2	2661.2	2713.6
Nov	193.9	600.5	2694.6	2716.6	2765.1
Dic	225.6	676.6	2722.7	2749.9	2798.7
<b>Saldos promedio como por ciento del PIB <sup>1)</sup></b>					
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	35.70	36.68	39.22
1998	2.69	8.55	37.67	38.46	40.69
1999	2.85	8.59	39.87	40.28	41.97
2000	2.99	8.75	39.71	40.06	41.26
2001	3.19	9.54	43.61	44.03	45.04

La base monetaria es igual a los billetes y monedas en circulación más el saldo neto acreedor en la cuenta corriente de los bancos comerciales y de desarrollo 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 en depósitos bancarios (diferentes de cheques y en cuenta corriente), valores emitidos por el Gobierno Federal, valores emitidos por 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 del Gobierno Federal.

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

<sup>1)</sup> Cálculo 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					
Ene	157.161	157.161	0.000	-126.766	283.927
Feb	150.127	150.126	0.001	-134.278	284.405
Mar	152.995	152.920	0.075	-147.371	300.365
Abr	158.904	158.846	0.058	-132.384	291.288
May	157.679	157.679	0.000	-128.181	285.860
Jun	165.529	165.529	0.000	-125.306	290.836
Jul	162.204	162.173	0.031	-130.196	292.400
Ago	157.693	157.693	0.000	-145.909	303.802
Sep	161.399	161.376	0.023	-161.872	323.272
Oct	162.823	162.823	0.000	-175.560	338.383
Nov	175.112	175.112	0.000	-152.665	327.777
Dic	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

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

2/ Los activos internacionales netos se definen como la reserva bruta, más los créditos convenio con bancos centrales a más de seis meses, a lo que se restan los adeudos totales con el FMI y con bancos centrales derivados de convenios establecidos a menos de seis meses. Asimismo, se considera el resultado por el cambio de valor en términos de dólares de los EE.UU.A. de las operaciones de compra-venta de divisas concertadas a la fecha.

Cuadro A 31

## Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4

Saldos en miles de millones de pesos

	Diciembre					
	1996	1997	1998	1999	2000	2001
<b>1. M1</b>	<b>245.3</b>	<b>325.4</b>	<b>387.9</b>	<b>489.1</b>	<b>564.2</b>	<b>676.6</b>
2. Captación de bancos residentes en el país de depósitos de residentes del país	534.0	604.0	761.9	779.4	690.1	689.2
3. Valores del Gobierno Federal en poder de residentes del país (incluye Siefores)	104.9	187.2	297.9	501.5	665.0	681.3
4. Valores emitidos por el Banco de México (incluye Siefores)					21.0	144.6
5. Valores emitidos por entidades privadas residentes en el país en poder de residentes del país (incluye Siefores)	31.7	57.4	73.0	72.8	105.4	117.5
6. Valores emitidos por el IPAB (incluye Siefores)					70.8	149.5
7. Fondos para el retiro, excluyendo Siefores	79.3	121.2	135.9	173.6	220.8	263.8
<b>8. M2=(1+2+3+4+5+6+7)</b>	<b>995.2</b>	<b>1,295.1</b>	<b>1,656.6</b>	<b>2,016.4</b>	<b>2,337.4</b>	<b>2,722.7</b>
9. Captación de bancos residentes en el país de depósitos de residentes del exterior	5.4	5.1	4.3	6.8	19.6	11.2
10. Valores del Gobierno Federal en poder de residentes del exterior	25.3	25.3	22.3	10.1	8.8	16.0
<b>11. M3=(8+9+10)</b>	<b>1,025.8</b>	<b>1,325.6</b>	<b>1,683.2</b>	<b>2,033.3</b>	<b>2,365.8</b>	<b>2,749.9</b>
12. Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior de depósitos de residentes del país	40.3	41.4	41.6	33.9	35.7	33.0
13. Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior de depósitos de residentes del exterior	49.9	38.4	44.3	39.8	20.7	15.9
<b>14. M4=(11+12+13)</b>	<b>1,116.1</b>	<b>1,405.4</b>	<b>1,769.0</b>	<b>2,107.0</b>	<b>2,422.1</b>	<b>2,798.7</b>

Cuadro A 32

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

Saldos en millones de pesos de 1994, 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	No Bancario 31/31	Bancario 4/	Total	No bancario 4/	Bancario 4/	Total	No Bancario 4/	Bancario 4/	Total	No Bancario 4/31	Bancario 4/	Memorándum
													Financ. del Exterior
Dic. 1994													
Saldo real	854 419	231 342	622 477	48 918	2 013	46 905	99 870	0	99 870	705 631	228 028	475 703	136 881
% del total	100.0	27.1	72.9	5.7	4.1	95.9	11.7	0.0	100.0	82.6	32.6	57.4	19.7
Dic. 1999													
Saldo real	579 749	271 055	308 694	26 370	13 881	12 489	89 472	8 600	82 862	463 907	250 564	213 343	155 868
% del total	100.0	46.8	53.2	4.5	52.6	47.4	15.4	7.4	92.6	80.0	54.0	48.0	33.6
Var. real anual	-8.2	5.1	-14.3	12.4	34.2	-4.8	-9.9	57.7	-11.9	-6.5	5.0	-15.7	0.1
Dic. 2000													
Saldo real	559 521	298 130	261 791	30 584	16 086	14 498	71 971	8 052	63 119	457 365	273 101	184 174	169 620
% del total	100.0	53.2	46.8	5.5	52.8	47.4	12.9	12.3	97.7	81.7	56.7	40.3	37.1
Var. real anual	-3.4	10.0	-15.2	16.0	15.9	16.1	-19.8	33.9	-23.8	-1.4	9.0	-13.7	8.8
Nar. 2001													
Saldo real	553 488	299 078	254 410	31 990	16 112	15 878	70 166	9 084	60 482	451 333	273 282	178 051	171 821
% del total	100.0	54.0	46.0	5.8	50.4	49.6	12.7	13.8	89.2	81.5	60.6	39.4	38.1
Var. real anual	-0.8	12.6	-13.0	32.0	28.4	34.8	-19.7	35.9	-24.7	1.1	11.1	-11.1	11.3
Jun. 2001													
Saldo real	522 953	200 079	242 873	32 919	16 458	16 461	66 293	10 639	56 655	423 740	252 983	170 757	163 092
% del total	100.0	38.5	46.4	6.3	50.0	50.0	12.7	16.0	84.0	81.0	50.7	40.3	38.5
Var. real anual	-9.6	-3.3	-18.0	26.0	20.6	31.9	-21.8	35.3	-27.6	-9.4	-5.7	-14.5	-1.9
Sep. 2001													
Saldo real	524 891	288 553	236 238	33 844	17 014	16 830	65 171	11 361	53 810	425 878	260 276	165 599	171 628
% del total	100.0	55.0	45.0	6.4	50.3	49.7	12.4	17.4	82.6	81.1	61.1	38.9	40.3
Var. real anual	-6.4	-1.7	-15.5	20.7	13.9	28.6	-16.8	36.7	-25.2	-6.4	-3.7	-14.9	9.5
Dic. 2001													
Saldo real	516 605	286 076	229 630	36 478	18 536	17 942	64 739	12 202	52 536	415 369	258 237	159 151	168 453
% del total	100.0	55.6	44.4	7.1	50.8	49.2	12.5	18.8	81.2	80.4	61.7	38.3	40.6
Var. real anual	-7.7	-3.7	-12.3	19.3	15.2	33.8	-10.6	37.8	-16.8	-9.2	-6.2	-13.6	-0.6

- 1/ Corresponde al que otorgan tiendas departamentales (incluyendo a sus filiales) a través de sus propias tarjetas de crédito. Se consideran: Copel, Elektra, El Palacio de Hierro, El Puerto de Liverpool y Salinas y Rocha.
- 2/ La fuente de información proviene de la estadística de recursos y obligaciones de las sociedades de ahorro y préstamo (SAPS), de las sociedades financieras de objeto limitado (SOFOLIS) e instituciones de seguros.
- 3/ La fuente de información son los balances contables (consolidando a sus filiales) de 151 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 sociedades financieras de objeto limitado (SOFOLIS); de arrendadoras financieras; de empresas de factoraje; y de instituciones de seguros.
- 4/ 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.
- 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.
- 6/ La fuente de información son los balances de las uniones de crédito, en particular al concepto de préstamos otorgados. A partir de 1996 las cifras incluyen Fideiq.

Cuadro A 33

Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2001 <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
1. Variación en Instrumentos Financieros Internos (2 + 7 + 8 + 9)	7.2	1.9	-5.3	0.3	3.2	2.9	2.0	4.3	2.3	-0.1		0.1
2. Instrumentos Financieros	7.2	1.9	-5.3	0.3	4.1	3.8	2.1	4.4	2.3	-0.1		0.1
3. Billetes y Monedas	0.3		-0.3					0.3	0.3			
4. Instrumentos de Captación Bancaria	1.7		-1.7	0.3		-0.3		1.8	1.8	-0.2		0.2
5. Emisión de Valores <sup>6/</sup>	4.5	0.2	-4.3		4.2	4.2	2.1	2.3	0.2	0.1		-0.1
8. Fondos de Pensión y Vivienda <sup>7/</sup>	0.7	0.8	0.1		-0.1	-0.1						
7. Financiamiento		-0.5	-0.5	-0.3	-1.4	-1.2	-1.8	-0.1	1.7			
8. Mercado Accionario		-0.2	-0.2						0.2	0.0		0.0
9. Otros Conceptos del Sistema Financiero <sup>8/</sup>		1.8	1.8	0.1	0.5	0.4	1.9		-1.9			
10. Variación en Instrumentos Financieros Externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)	0.8	4.9	4.1	-0.7	0.3	1.0	1.8	-0.5	-2.3	4.7	1.7	-2.0
11. Inversión Extranjera Directa		4.0	4.0							4.0		-4.0
12. Financiamiento del Exterior		0.5	0.5		0.3	0.3		-0.5	-0.5	0.3		-0.3
13. Activos en el Exterior	0.8		-0.8	-0.7		0.7	0.6	-0.8	-0.8		0.5	0.5
14. Reserva Internacional del Banco de México							1.2		-1.2		1.2	1.2
15. Errores y Omisiones (Balanza de Pagos)		0.4	0.4							0.4		-0.4
16. Diferencia Estadística <sup>9/</sup>		0.0	0.0							0.0		0.0
17. Variación Total en Instrumentos Financieros (1 + 10 + 16)	7.9	6.9	-1.0	-0.4	3.5	3.0	3.8	3.8	0.5	4.6	1.7	-2.9 <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).

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

6/ Incluye valores gubernamentales, BPAS, 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 existente 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 sector externo a la economía interna (superávit para el sector externo), que es equivalente al déficit en cuenta corriente del país.

Cuadro A 34

Bonos de Regulación Monetaria (BREM)s a Un Año <sup>1/</sup>

	Plazo en días	Monto en millones de pesos			Ponderado de colocación	Precio		
		Ofrecido	Colocado	Demandado		Máximo	Mínimo asignado	Mínimo
11/1/2001	364	1000	1000	5790	99.74943	99.78000	99.72100	75.00000
16/1/2001	357	1000	1000	1890	99.67766	99.73214	99.62220	90.00000
25/1/2001	350	1000	1000	2400	99.67626	99.71000	99.65900	75.00000
1/2/2001	343	1000	1000	3200	99.66766	99.68000	99.65666	98.00000
8/2/2001	364	1000	1000	4960	99.68880	99.70248	99.68670	75.00000
15/2/2001	357	1000	1000	4955	99.82600	99.86000	99.82000	75.00000
22/2/2001	350	1000	1000	4525	99.86508	99.90000	99.86777	97.00000
1/3/2001	343	1000	1000	4850	99.95348	99.95580	99.95000	90.00000
8/3/2001	336	1000	1000	9750	99.92500	99.92500	99.92500	75.00000
15/3/2001	364	1000	1000	2600	99.94400	99.94400	99.94400	75.00000
22/3/2001	357	1000	1000	6740	99.95880	99.98000	99.95416	75.00000
29/3/2001	350	1000	1000	4030	99.97095	99.99095	99.96666	99.00000
5/4/2001	343	1500	1500	7410	100.00266	100.01123	99.98178	75.00000
11/4/2001	365	1500	1500	7450	100.02066	100.03010	100.01999	98.00000
19/4/2001	357	1500	1500	4860	100.04548	100.05000	100.04000	75.01000
26/4/2001	350	1500	1500	7140	100.10507	100.15446	100.09400	75.00000
3/5/2001	343	1500	1500	7350	100.70350	101.08476	100.16000	75.00000
10/5/2001	336	1500	1500	9240	100.18251	100.30777	100.15797	75.00000
17/5/2001	364	1500	1500	11770	100.26441	100.28433	100.24169	98.00000
24/5/2001	357	1500	1500	8100	99.50913	100.10374	98.55000	98.00000
31/5/2001	350	1500	1500	21415	100.04382	100.06473	100.03400	97.00000
7/6/2001	343	1500	1500	17270	100.07542	100.09083	100.07100	99.00000
14/6/2001	364	1500	1500	22610	100.19500	100.19500	100.19500	99.00000
21/6/2001	357	1500	1500	14728	100.18147	100.19880	100.16900	75.00000
28/6/2001	350	1500	1500	10280	100.21784	100.23258	100.21000	80.00000
5/7/2001	343	1500	1500	13670	100.11445	100.15530	100.10000	98.00000
12/7/2001	336	1500	1500	10280	99.99005	99.99050	99.99000	75.00000
19/7/2001	364	1500	1500	17499	100.02111	100.02111	100.02111	75.00000
26/7/2001	357	1500	1500	9689	100.02234	100.04000	100.01999	75.00000
2/8/2001	350	1500	1500	22630	100.04000	100.04000	100.04000	75.00000
9/8/2001	343	1500	1500	12890	100.01702	100.02757	99.99567	99.00000
16/8/2001	364	1500	1500	13598	100.01762	100.04260	99.91801	75.00000
23/8/2001	357	1500	1500	18055	100.02933	100.03090	100.02900	75.00000
30/8/2001	350	1500	1500	26134	99.93883	99.96272	99.93555	98.00000
6/9/2001	343	1500	1500	13105	99.93510	99.93580	99.93330	75.00000
13/9/2001	336	1500	1500	7180	99.87748	99.91047	99.84785	99.55200
20/9/2001	364	1500	1500	8760	99.82119	99.87530	99.81000	75.00000
27/9/2001	357	1500	1500	9190	99.81000	99.81000	99.81000	99.02000
4/10/2001	350	1500	1500	6650	99.75252	99.81447	99.69001	99.65000
11/10/2001	343	1500	1500	13850	99.75540	99.76321	99.75000	99.00000
18/10/2001	364	1500	1500	8245	99.80000	99.80000	99.80000	99.37183
25/10/2001	357	1500	1500	10120	99.82747	99.85724	99.81000	99.37878
1/11/2001	350	1500	1500	6545	99.80000	99.80000	99.80000	75.00000
8/11/2001	343	1500	1500	8550	99.77000	99.77000	99.77000	75.52200
15/11/2001	336	1500	1500	8065	99.73611	99.76000	99.71195	75.00000
22/11/2001	364	1500	1500	0599	99.63039	99.63200	99.62960	75.00000
29/11/2001	357	1500	1500	12750	99.64733	99.66000	99.64000	50.00000
6/12/2001	350	1500	1500	5000	99.68378	99.72690	99.67000	75.00000
13/12/2001	343	1500	1500	5450	99.66437	99.69517	99.68000	65.00000
20/12/2001	364	1500	1500	8750	99.52747	99.53200	99.52677	75.00000
27/12/2001	357	1500	1500	7800	99.62000	99.62000	99.62000	50.00000

<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 (BREM)s a Tres Años <sup>1/</sup>

## Resultados de la subasta semanal

	Plazo en días	Monto en millones de pesos			Ponderado de colocación	Precio		
		Oferido	Colocado	Demandado		Máximo	Mínimo asignado	Mínimo
4/1/2001	1057	1000	1000	3130	99.29886	99.42702	99.15300	75.00000
11/1/2001	1050	1000	1000	4870	99.17599	99.23983	99.12550	75.00000
18/1/2001	1043	1000	1000	4010	98.92833	98.98914	98.90000	98.00000
25/1/2001	1092	1000	1000	4830	98.99157	98.99600	98.97330	75.00000
1/2/2001	1085	1000	1000	5920	99.02440	99.07000	98.98500	75.00000
8/2/2001	1078	1000	1000	5985	99.10741	99.18548	99.09111	75.00000
15/2/2001	1071	1000	1000	5030	99.49222	99.50000	99.48888	99.65153
22/2/2001	1064	1000	1000	6250	99.60900	99.69000	99.57000	75.00000
1/3/2001	1057	1000	1000	4250	99.69183	99.72083	99.68333	9.67000
8/3/2001	1050	1000	1000	9000	99.59123	99.59123	99.59123	75.00000
15/3/2001	1043	1000	1000	7348	99.53303	99.55665	99.52999	75.00000
22/3/2001	1036	1000	1000	4530	99.62309	99.63619	99.56320	75.00000
29/3/2001	1029	1000	1000	6556	99.79508	99.81000	99.76000	98.00000
5/4/2001	1085	1000	1000	7400	99.89847	99.90480	99.89777	99.00000
11/4/2001	1079	1000	1000	10100	99.97723	100.00000	99.98000	75.01000
19/4/2001	1071	1000	1000	6850	100.06914	100.07179	100.05000	95.00000
26/4/2001	1064	1000	1000	7000	100.32760	100.40000	100.23600	75.00000
3/5/2001	1057	1000	1000	6900	100.35678	100.41000	100.33200	97.00000
10/5/2001	1050	1000	1000	5456	100.52663	100.55090	100.47000	100.00000
17/5/2001	1043	1000	1000	6200	100.57585	100.61000	100.50350	98.00000
24/5/2001	1092	1000	1000	12400	99.93720	100.00000	99.87200	75.00000
31/5/2001	1085	1000	1000	10610	100.07875	100.09500	100.06250	92.00000
7/6/2001	1078	1000	1000	22500	100.17000	100.17000	100.17000	99.00000
14/6/2001	1071	1000	1000	10212	100.48500	100.48500	100.48500	75.00000
21/6/2001	1064	1000	1000	9653	100.30707	100.36000	100.28100	75.00000
28/6/2001	1057	1000	1000	10499	100.43890	100.44600	100.41000	98.00000
5/7/2001	1050	1500	1500	20100	100.17888	100.25000	100.12756	75.00000
12/7/2001	1043	1500	1500	15450	99.87067	99.90000	99.81000	95.00000
19/7/2001	1036	1500	1500	8808	99.92815	100.00010	99.91000	75.00000
26/7/2001	1029	1500	1500	5900	99.89459	99.90000	99.89420	75.00000
2/8/2001	1085	1500	1500	9900	99.97390	99.97390	99.97390	65.00000
9/8/2001	1078	1500	1500	4650	99.84670	99.87000	99.79000	75.00000
16/8/2001	1071	1500	1500	12100	99.73621	99.78845	99.70900	75.00000
23/8/2001	1064	1500	1500	11352	99.87253	100.00000	99.84000	99.55000
30/8/2001	1057	1500	1500	10100	99.65658	99.70100	99.64051	70.00000
6/9/2001	1050	1500	1500	8430	99.55748	99.61400	99.46200	98.00000
13/9/2001	1043	1500	1500	6130	99.29385	99.36600	99.24550	99.10000
20/9/2001	1091	1500	1500	4160	99.26438	99.51780	99.20000	99.08000
27/9/2001	1084	1500	1500	5450	99.14902	99.35000	99.13000	99.06000
4/10/2001	1077	1500	1500	3600	98.95455	98.97172	98.95000	98.33000
11/10/2001	1070	1500	1500	12450	99.05000	99.05000	99.05000	98.00000
18/10/2001	1063	1500	1500	15974	99.18000	99.18000	99.18000	98.00000
25/10/2001	1056	1500	1500	8620	99.41840	99.45200	99.41000	99.10000
1/11/2001	1049	1500	1500	3675	99.06876	99.22600	98.96300	75.00000
8/11/2001	1042	1500	1500	6550	99.05000	99.05000	99.05000	75.00000
15/11/2001	1035	1500	1500	5100	98.96678	99.05254	98.92525	75.00000
22/11/2001	1092	1500	1500	6753	98.79683	98.97122	98.73100	50.00000
29/11/2001	1085	1500	1500	9200	98.71359	98.72441	98.70500	50.00000
6/12/2001	1078	1500	1500	6000	98.80400	98.86000	98.79000	65.00000
13/12/2001	1071	1500	1500	6750	98.80150	98.84499	98.79000	65.00000
20/12/2001	1064	1500	1500	4500	98.43234	98.49000	98.36019	75.00000
27/12/2001	1057	1500	1500	6350	98.67200	98.73000	98.65000	98.00000

<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 36

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

	CETES <sup>2/</sup>				Sobretasa BONDES		Bono a tasa Fija			UDIBONOS <sup>5/</sup>		Sobretasa BPA's <sup>6/ 7/</sup>	
	28 días	91 días	182 días	364 días	3 años <sup>3/</sup> (1092 días)	5 años <sup>4/</sup> (1820 días)	3 años (1092 días)	5 años (1820 días)	10 años (3640 días)	5 años (1820 días)	10 años (3640 días)	3 años (1092 días)	5 años (1820 días)
1991	19.28	19.82	19.78	19.72									
1992	15.62	15.89	15.93	16.11									
1993	14.99	15.50	15.56	15.56									
1994	14.10	14.62	14.07	13.83									
1995	48.44	46.24	43.07	38.56									
1996	31.39	32.91	33.67	34.38									
1997	19.00	21.26	21.88	22.45	0.57					6.32			
1998	24.76	26.18	21.55	22.38	0.97					6.95			
1999	21.41	22.38	23.31	24.13	1.21					7.95	6.93		
2000	15.24	16.15	16.56	16.94	0.76	0.94	15.90	15.37		6.93	6.74	1.11	1.21
2001	11.31	12.24	13.10	13.79	0.74	0.67	13.14	12.98	10.76		6.83	0.42	0.80
1999													
Ene	32.13	32.27	31.08	31.27	1.24								
Feb	25.76	28.72	28.29	28.29	1.23					8.36			
Mar	23.47	23.86	23.87	25.10	1.20					8.05			
Abr	20.29	21.05	21.50	23.26	1.32					7.79			
May	19.89	21.02	21.82	22.74	1.34					7.83			
Jun	21.08	21.35	22.46	23.55	1.35					8.05			
Jul	19.78	20.78	22.31	23.58	1.26					8.16			
Ago	20.54	21.49	24.33	25.46	1.39					8.35			
Sep	19.71	21.34	23.15	24.01	1.30					8.51			
Oct	17.67	20.30	21.93	22.88	1.16					8.28	7.14		
Nov	16.96	18.68	19.92	20.63	0.87					7.43	7.01		
Dic	16.45	17.65	18.30	18.76	0.80					6.66	6.63		
2000													
Ene	16.19	17.43	17.89	18.82	0.68		17.70			8.64	6.58		
Feb	15.81	16.44	16.61	17.27	0.55		15.95			6.23	6.04		
Mar	13.66	14.46	15.09	15.89	0.55		14.94			6.01	5.91	0.52	
Abr	12.83	14.37	15.49	17.04		1.02	15.95					0.84	
May	14.18	15.58	16.21	17.61		0.89	16.90	17.40		7.48	7.52	1.34	
Jun	15.65	16.61	17.26	18.88		0.90	16.10			8.10	7.64	1.41	
Jul	13.73	14.62	15.27	15.84		0.74	14.95					1.21	
Ago	15.23	15.71	16.48	16.95		0.84	15.70	14.85		7.04	6.81	1.12	1.09
Sep	16.06	16.15	16.67	16.11		1.00	15.15	15.15		7.03	6.48	1.02	1.10
Oct	15.88	17.06	17.19	16.66	0.96	1.08	15.69	15.44			6.91	1.22	1.22
Nov	17.56	18.01	17.44	17.12	0.91	1.02		14.74				1.34	1.50
Dic	17.05	17.41	17.11	17.12	0.82	0.93		14.63				6.78	1.04
2001													
Ene	17.89	18.50	17.57	17.89	1.10	1.16		16.20			7.47	1.07	1.15
Feb	17.34	18.07	18.05	18.05	0.92	1.06	15.95	15.57			1.06	0.97	1.04
Mar	15.80	16.47	16.96	16.68	0.79	0.92	15.29	14.48			7.68	0.90	0.95
Abr	14.95	15.40	15.91	15.52	0.61	0.72	14.07	13.67			7.36	0.71	0.72
May	11.95	12.61	13.55	14.24	0.53	0.52	12.50	13.20			6.34	0.60	0.63
Jun	9.43	10.27	11.04	11.99	0.50	0.42	12.01	12.62				0.57	0.62
Jul	9.39	10.25	11.57	12.82	0.72	0.57	13.25	12.07	10.90		6.05	0.72	0.73
Ago	7.51	8.54	9.64	11.49	0.62	0.46	12.19	12.08			6.25	0.66	0.74
Sep	9.32	10.88	11.76	12.49	0.91	0.70		13.03			6.56	0.93	1.13
Oct	8.36	9.68	11.46	12.84	0.73	0.55	12.59	11.19	11.09			0.87	1.03
Nov	7.43	8.69	10.36	11.43	0.80	0.48	12.28	11.31			6.26	0.98	1.14
Dic	6.29	7.53	9.31	10.08	0.64	0.47	11.02	10.30	10.28		5.78	0.82	0.96

1/ Promedio simple.

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

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

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

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

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

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



Cuadro A 37

Tasas de Interés Representativas  
Costos de Captación, Tasas Interbancarias, Fondo y Papel Comercial  
Tasas anuales en por ciento

	Costos de captación				Tasas Interbancarias				Fondos ponderado		Papel comercial
	CCP 1/	CCP - Dólares 2/	CCP - Udis 3/	CCP 4/	TIEE 28 días 6/	TIEE 91 días 7/	Mexibor 8/	TIIP 28 días 9/	Bancario 10/	Gubernamental 11/	ponderado 12/
1991				22.56							
1992				18.78							
1993				18.58							
1994				15.50				18.29			19.78
1995			6.81	42.12	33.21			17.84	54.05		16.30
1996	26.92	7.19	7.92	20.71	33.61			33.70	32.15	48.00	56.37
1997	26.04	6.93	6.99	18.12	21.91	32.29		21.82	29.98	18.88	22.15
1998	22.39	6.41	5.77	21.09	28.89	27.14		26.74	24.83	23.70	26.38
1999	26.89	6.32	4.07	19.75	24.10	24.63		24.09	22.45	23.80	23.85
2000	14.59	6.77	4.06	13.69	18.98	17.23		18.97	16.18	15.34	16.93
2001	16.95	5.33	5.11	10.12	17.89	13.43	16.42	12.91	11.88	11.13	12.80
1999											
Ene	26.91	6.28	5.33	28.31	25.60	35.43		26.27	34.11	31.96	34.69
Feb	28.84	6.26	3.36	26.90	32.21	31.55		31.97	30.26	28.42	31.11
Mar	24.21	6.30	3.33	22.84	28.87	28.35		26.46	25.86	23.99	25.35
Abr	20.31	6.38	3.48	19.15	22.94	22.89		22.49	21.19	19.66	22.23
May	18.95	6.35	3.77	17.82	22.22	23.21		22.42	21.16	18.40	22.48
Jun	19.79	6.33	3.88	18.82	23.00	23.77		25.88	21.95	18.23	23.27
Jul	19.29	6.34	3.87	18.03	22.15	22.98		27.20	20.81	18.89	22.93
Ago	15.18	6.28	4.19	18.17	23.13	24.38		33.20	20.92	18.94	22.37
Sep	18.99	6.27	4.24	17.94	22.04	23.43		22.05	20.24	18.71	21.47
Oct	18.11	6.36	4.34	17.25	20.83	23.41		20.40	18.28	18.92	20.63
Nov	17.10	6.48	4.63	16.28	18.01	20.89		18.94	17.86	16.91	18.29
Dic	16.34	6.37	4.40	15.42	18.75	18.84		18.67	17.24	15.81	18.85
2000											
Ene	16.28	6.60	4.35	16.29	18.55	18.63		18.58	17.70	15.92	18.68
Feb	16.27	6.58	4.28	15.18	18.15	18.12		18.20	17.34	15.60	18.19
Mar	14.42	6.71	3.21	12.87	15.77	13.88		15.75	14.89	13.71	15.65
Abr	12.12	6.35	3.78	12.48	14.74	15.11		14.78	14.08	12.96	14.48
May	13.29	6.80	3.81	12.51	15.60	16.17		15.92	14.95	14.23	15.71
Jun	14.42	6.58	3.89	13.53	17.44	17.23		17.41	16.98	15.08	17.09
Jul	13.34	6.86	3.87	12.95	15.13	15.43		15.01	14.11	13.67	14.92
Ago	13.38	6.83	4.03	13.05	15.62	16.84		16.05	16.30	15.38	16.79
Sep	14.16	6.70	4.11	13.29	16.77	17.13		16.84	15.99	15.30	16.92
Oct	14.44	6.84	4.07	13.31	17.38	17.99		17.47	16.45	16.20	17.84
Nov	15.38	6.78	4.31	14.44	18.64	18.78		18.63	17.92	17.53	18.51
Dic	18.55	6.77	4.27	14.39	18.39	18.33		18.39	17.66	17.56	18.28
2001											
Ene	15.86	6.61	4.49	14.65	18.62	18.89		18.81	17.70	17.67	18.20
Feb	15.82	6.69	4.78	14.83	18.12	18.25		18.22	17.48	16.66	18.28
Mar	15.12	6.34	4.88	14.03	17.28	17.23		17.22	16.68	15.98	17.41
Abr	14.23	6.17	4.69	13.22	16.56	16.51		16.37	15.81	14.86	16.43
May	12.65	5.82	4.78	11.79	14.08	14.22		14.08	13.20	12.18	13.72
Jun	10.15	5.30	4.98	9.47	11.64	11.69		11.55	10.87	9.37	11.42
Jul	8.37	5.16	5.47	8.24	11.10	11.89	11.24	11.02	9.87	9.37	10.93
Ago	8.34	4.70	5.60	7.43	9.29	10.22	10.14	9.38	8.59	7.43	9.34
Sep	8.18	4.61	5.77	7.52	10.95	12.19	11.74	11.06	9.53	8.50	10.48
Oct	8.53	4.48	5.89	7.89	10.34	11.18	10.69	10.35	9.30	7.98	10.19
Nov	7.22	4.12	--	9.88	8.90	10.21	8.60	8.94	7.71	7.31	8.08
Dic	6.49	3.98	--	5.81	7.94	8.67	8.58	7.96	6.74	6.38	7.73

- 1/ Promedio simple.
- 2/ El CCP incluye las tasas de interés de los pasivos a plazo en moneda nacional, a cargo de la banca múltiple, excepto los pasivos que se derivan de obligaciones subordinadas susceptibles de conversión a capital, del otorgamiento de avales y de la celebración de operaciones entre instituciones de crédito. Se empezó a publicar en febrero de 1996. Para mayor información consulte el Diario Oficial de la Federación del 13 de febrero de 1996.
- 3/ El CCP-Dólares incluye, además de los pasivos a plazo, los préstamos de bancos del extranjero a cargo de instituciones de la banca múltiple excepto aquellos que se derivan de las obligaciones subordinadas susceptibles de convertirse en títulos representativos del capital social de las instituciones de crédito, del otorgamiento de avales, de la celebración de operaciones entre instituciones de crédito así como de los financiamientos recibidos de Export-Import Banks, de la Commodity Credit Corporation y de otros organismos similares. Se empezó a publicar en mayo de 1996. Para mayor información consulte el Diario Oficial de la Federación del 6 de mayo de 1996.
- 4/ En el CCP-UDIS se toman en cuenta el mismo tipo de instrumentos que se incluyen en el CCP pero que están denominados en UDIS. Dicha medición empezó a publicarse en noviembre de 1995. El Banco de México dejó de publicar en el Diario Oficial de la Federación el CCP-UDIS a partir de noviembre de 2001 debido al reducido volumen de operaciones de captación a plazo en unidades de inversión que realizan las instituciones de banca múltiple. Sin embargo, el Banco de México seguirá calculando mensualmente el referido CCP-UDIS hasta octubre de 2005 y estará dispuesto a proporcionarlo a las personas que lo soliciten. Para mayor información ver el Diario Oficial de la Federación del 24 de octubre de 2001.
- 5/ El CCP incluye depósitos bancarios a plazo, pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, otros depósitos (excepto vista y ahorro), aceptaciones bancarias y papel comercial con aval bancario. Se empezó a publicar en agosto de 1975 y dejará de ser publicado el 31 de diciembre de 2005 de acuerdo con lo establecido en el Diario Oficial de la Federación del 13 de febrero de 1995.
- 6/ La tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIEE) a 28 días es determinada por el Banco de México con base en las cotizaciones presentadas por las instituciones de crédito según lo publicado en el Diario Oficial de la Federación del 23 de marzo de 1995. El procedimiento de cálculo de dicha tasa se establece en la Circular 2019/95.
- 7/ La tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIEE) a 91 días es determinada por el Banco de México con base en las cotizaciones presentadas por las instituciones de crédito según lo publicado en la Circular Telefax del Banco de México 4/1997 del 9 de enero de 1997.
- 8/ Tasa de interés interbancaria determinada todos los días hábiles bancarios por Reuters con base en las cotizaciones de tasas de interés proporcionadas por la banca comercial.
- 9/ La tasa de interés interbancaria promedio (TIIP) a 28 días se empezó a calcular en enero de 1993, conforme a la Circular 1996/93 del Banco de México y dejó de ser publicada el 31 de diciembre de 2001 de acuerdo con lo establecido en el Diario Oficial de la Federación del 23 de marzo de 1995.
- 10/ Promedio de tasas diarias ponderadas que resultan de operaciones realizadas en directo y en reporto a plazo de un día.
- 11/ Promedio de tasas diarias ponderadas que resultan de operaciones realizadas en reporto a plazo de un día.
- 12/ Tasa promedio que considera todas las colocaciones de papel comercial, ponderada por el monto de cada operación y 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 cotizaciones al cierre <sup>2/</sup>			
	Fin del periodo	Promedio del periodo	Compra		Venta	
			Fin del periodo	Promedio del periodo	Fin del periodo	Promedio del periodo
1997	8.0833	7.9185	8.0825	7.9122	8.0650	7.9232
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
1998						
Ene	8.3603	8.1798	8.4650	8.2237	8.4750	8.2331
Feb	8.5832	8.4932	8.5180	8.4940	8.5220	8.5000
Mar	8.5165	8.5689	8.5210	8.5631	8.5240	8.5681
Abr	8.4818	8.4996	8.4870	8.4911	8.4930	8.4944
May	8.8802	8.5612	8.8250	8.5966	8.8350	8.6041
Jun	9.0407	8.8948	8.9580	8.9077	8.9650	8.9151
Jul	8.9178	8.9040	8.9080	8.8909	8.9120	8.8952
Ago	9.9600	9.2596	9.9700	9.3588	9.9900	9.3737
Sep	10.1062	10.2154	10.1800	10.2075	10.2000	10.2278
Oct	10.1575	10.1523	10.0670	10.1330	10.0780	10.1459
Nov	9.9404	9.9875	9.9830	9.9812	9.9900	9.9684
Dic	9.8650	9.9117	9.9030	9.8990	9.9080	9.9068
1999						
Ene	10.1745	10.1105	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	9.3800	9.5011	9.3700	9.5096
Jul	9.3827	9.3671	9.4060	9.3625	9.4100	9.3891
Ago	9.3819	9.3981	9.3600	9.3856	9.3700	9.3926
Sep	9.3582	9.3403	9.3600	9.3303	9.3650	9.3388
Oct	9.6504	9.5403	9.6245	9.5719	9.6330	9.5783
Nov	9.3550	9.4205	9.4130	9.3945	9.4180	9.4011
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	9.3568
Oct	9.6443	9.5182	9.5590	9.5314	9.5640	9.5350
Nov	9.4058	9.5180	9.4325	9.4968	9.4500	9.5018
Dic	9.5722	9.4439	9.6200	9.4731	9.6500	9.4788
2001						
Ene	9.6667	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	9.1358	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	9.1872	9.1350	9.1539	9.1600	9.1609

1/ El tipo de cambio (FX) 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.

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

Cuadro A 39

## Compras de Dólares a Instituciones de Crédito Mediante el Mecanismo de Subasta de Opciones

Millones de dólares

Subastas		Monto ofrecido	Bonificación promedio	Fecha del ejercicio <sup>1/</sup>	Monto ejercido
Fecha	Mes a ejercer				
		Pesos por dólar			
28-Dic-2000*	Ene-01	250	0.02158	25-Ene-01	135
				29-Ene-01	105
<b>Subtotal</b>					<b>240</b>
31-Ene-2001*	Feb-01	250	0.04382	08-Feb-01	235
				12-Feb-01	5
				20-Feb-01	5
<b>Subtotal</b>					<b>245</b>
28-Feb-2001*	Mar-01	250	0.03902	07-Mar-01	190
				15-Mar-01	60
<b>Subtotal</b>					<b>250</b>
31-Mar-2001*	Abr-01	250	0.04614	04-Abr-01	250
<b>Subtotal</b>					<b>250</b>
30-Abr-2001*	May-01	250	0.0478	06-May-01	20
				09-May-01	202
				16-May-01	28
<b>Subtotal</b>					<b>250</b>
18-may-01 <sup>2/</sup>					
31-May-2001*	Jun-01	250	0.02736	13-Jun-01	113
				19-Jun-01	15
<b>Subtotal</b>					<b>128</b>
<b>Total</b>		<b>1,500</b>			<b>1,363</b>

1/ Pago en 48 horas.

2/ El 18 de mayo de 2001 la Comisión de Cambios integrada por funcionarios de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México anunció la decisión de suspender hasta nuevo aviso la venta de opciones a partir de la subasta a realizarse el 29 de junio de 2001.

\*/ La Comisión de Cambios decidió no realizar una subasta adicional en caso de que antes del día 16 de cada mes se hubiese ejercido 80 por ciento del monto subastado.

Cuadro A 40

## Valor de las Acciones en Circulación en la Bolsa Mexicana de Valores

Millones de pesos, según el último precio registrado

	Índice general	Industria extractiva	Industria de la transformación	Industria de la construcción	Sector comercio	Comunicaciones y transportes	Sector servicios	Otros <sup>1/</sup>
1997	1,262,469	36,097	314,139	125,862	199,812	265,354	154,695	166,710
1998	907,366	29,991	246,696	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
1999								
Ene	905,227	30,502	249,475	88,559	133,637	231,748	92,507	78,700
Feb	949,514	30,380	249,312	95,769	142,519	246,545	99,199	85,690
Mar	1,071,430	33,348	267,932	116,379	157,267	272,934	125,739	97,831
Abr	1,149,118	35,654	278,574	98,250	174,615	297,236	135,915	128,674
May	1,147,449	31,972	269,009	99,121	168,328	328,920	129,768	120,332
Jun	1,205,854	36,752	286,043	108,778	182,473	330,236	134,899	126,673
Jul	1,110,444	34,516	272,343	92,814	171,436	307,011	116,884	115,338
Ago	1,090,217	36,006	260,662	93,916	162,809	309,888	114,915	112,020
Sep	1,073,630	36,855	252,901	96,867	160,009	302,514	111,898	112,566
Oct	1,146,390	34,641	244,564	93,481	163,788	367,786	130,752	111,378
Nov	1,254,367	37,258	267,563	104,240	183,229	392,732	145,559	123,805
Dic	1,460,336	41,128	283,474	114,008	202,002	522,492	164,040	133,193
2000								
Ene	1,351,897	43,644	246,952	95,739	180,598	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	1,379,697	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	1,332,634	46,788	227,016	90,353	189,809	487,966	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
2001								
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	177,266	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	216,853	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	108,545	194,766	522,856	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	206,765	102,018	181,523	493,153	242,683	68,586
Sep	1,076,160	12,289	189,530	86,057	161,087	438,726	135,657	52,813
Oct	1,082,690	10,675	186,681	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

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

Cuadro A 41

## Indice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores

Al cierre del período

Octubre de 1978=100

	Indice general	Industria extractiva	Industria de la transformación	Industria de la construcción	Sector comercio	Comunicaciones y transportes	Sector servicios	Otros 1/
1997	5,229	7,863	3,492	9,806	11,377	14,343	462	4,362
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	5,852	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
1999								
Ene	3,958	7,104	2,844	6,227	7,131	14,719	252	2,509
Feb	4,261	7,079	2,872	6,896	7,919	15,896	290	2,761
Mar	4,930	7,779	3,123	8,930	8,968	17,691	396	3,169
Abr	5,415	8,506	3,217	9,657	10,611	19,250	431	3,662
May	5,478	7,688	3,092	9,790	9,989	21,350	402	3,389
Jun	5,830	8,838	3,306	10,494	11,075	21,545	440	3,633
Jul	5,260	8,300	3,104	8,892	10,191	19,932	366	3,199
Ago	5,087	8,658	2,969	8,973	9,483	19,242	354	3,118
Sep	5,051	8,862	2,893	9,243	9,239	19,101	343	3,182
Oct	5,450	8,330	2,774	8,921	9,236	22,807	426	3,160
Nov	6,137	8,959	3,076	9,954	10,881	24,981	512	3,500
Dic	7,130	9,894	3,281	10,890	11,728	31,176	587	3,847
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	8,665	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

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

## Finanzas Públicas

**Cuadro A 42** Principales Indicadores de Finanzas Públicas  
Por ciento del PIB

CONCEPTO	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Ingresos Presupuestarios <sup>1/</sup>	23.5	23.7	23.1	22.8	22.8	23.0	23.1	20.4	20.8	21.6	22.0
Gasto Neto Presupuestario	23.8	22.2	22.5	23.1	23.0	23.1	23.7	21.6	21.9	22.7	22.7
Balance Presupuestario	-0.4	1.4	0.7	-0.3	-0.2	-0.1	-0.6	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7
Balance Extrapresupuestario <sup>2/</sup>	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance Económico de Caja	-0.5	1.5	0.7	-0.1	0.0	0.0	-0.7	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7
Balance Económico Primario de Caja <sup>3/</sup>	4.8	5.2	3.3	2.1	4.7	4.3	3.5	1.7	2.5	2.6	2.6
Balance Operacional Devengado <sup>4/</sup>	6.2	6.2	1.0	-0.1	0.8	-0.5	0.2	-0.5	-1.2	-1.1	-1.6
Deuda Neta Total del Sector Público <sup>5/</sup>	35.4	26.3	21.3	21.1	30.3	26.8	20.8	21.4	20.7	18.9	19.2
Costo Financiero Presupuestario <sup>6/</sup>	5.1	3.6	2.7	2.3	4.6	4.4	4.1	2.9	3.6	3.7	3.3

1/ En 1991 y 1992 se excluyen ingresos extraordinarios derivados de la privatización de empresas por 3.2 y 2.7 por ciento del PIB, respectivamente.

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/ Deuda 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). Saldo 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 Hacendaria (SHCP), a menos que se especifique que es el Banco de México.

Cuadro A 43

## Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2000 y 2001

CONCEPTO	2000		2001				Crecimiento real observado 2001-2000 %
	Observado		Programado		Observado		
	Miles de millones de pesos	Por ciento del PIB	Miles de millones de pesos	Por ciento del PIB	Miles de millones de pesos	Por ciento del PIB	
<b>Ingresos Presupuestarios</b>	<b>1,187.7</b>	<b>21.6</b>	<b>1,302.5</b>	<b>21.2</b>	<b>1,268.7</b>	<b>22.0</b>	<b>0.4</b>
Gobierno Federal	868.3	15.8	952.4	15.5	939.1	16.3	1.7
Tributarios	581.7	10.8	666.0	10.9	654.4	11.3	5.8
Impuesto sobre la Renta	258.8	4.7	283.8	4.6	286.0	5.0	3.9
Impuesto al Valor Agregado	189.6	3.5	207.2	3.4	208.2	3.6	3.2
Impuesto Especial sobre Prod. y Serv.	81.5	1.5	120.0	2.0	109.7	1.9	26.5
Importación	32.9	0.6	34.6	0.6	29.2	0.5	-16.3
Otros	18.9	0.3	20.3	0.3	21.3	0.4	5.6
No Tributarios	286.6	5.2	286.4	4.7	284.7	4.9	-6.6
Organismos y Empresas 1/	319.4	5.8	350.1	5.7	329.6	5.7	-3.0
Pemex	108.6	2.0	123.4	2.0	101.9	1.8	-11.8
Resto	210.9	3.8	226.7	3.7	227.7	3.9	1.5
<b>Gasto Neto Pagado Presupuestario</b>	<b>1,248.2</b>	<b>22.7</b>	<b>1,343.5</b>	<b>21.9</b>	<b>1,308.6</b>	<b>22.7</b>	<b>-1.4</b>
Programable Pagado	860.9	15.7	930.0	15.2	922.5	16.0	0.7
Diferimiento de Pagos	0.0	0.0	-18.4	-0.3	0.0	0.0	n.d.
Programable Devengado	860.9	15.7	948.4	15.5	922.5	16.0	0.7
Servicios Personales	392.1	7.1	n.d.	n.d.	421.1	7.3	1.0
Materiales y Suministros	96.4	1.8	n.d.	n.d.	124.9	2.2	21.8
Otros Gastos Corrientes	129.6	2.4	n.d.	n.d.	101.7	1.8	-26.2
Gasto de Capital	146.3	2.7	n.d.	n.d.	149.8	2.8	-3.7
Inversión Física	139.4	2.5	n.d.	n.d.	141.0	2.4	-4.9
Inversión Financiera	7.0	0.1	n.d.	n.d.	8.8	0.2	18.6
Subsidios y Transferencias	96.4	1.8	n.d.	n.d.	124.9	2.2	21.8
No Programable	387.2	7.1	413.5	6.7	386.1	6.7	-6.3
Costo Financiero	201.0	3.7	207.1	3.4	188.0	3.3	-12.1
Interno	128.5	2.3	n.d.	n.d.	121.9	2.1	-10.8
Intereses	68.0	1.2	n.d.	n.d.	82.1	1.4	13.6
Saneamiento Financiero	60.5	1.1	39.2	0.6	39.9	0.7	-38.1
Externo	72.5	1.3	n.d.	n.d.	66.1	1.1	-14.3
Participaciones a Edos. y Munic.	178.1	3.2	194.1	3.2	196.9	3.4	3.9
Adefas y Otros	8.1	0.1	12.3	0.2	1.2	0.0	-86.2
<b>Balance Presupuestario</b>	<b>-60.5</b>	<b>-1.1</b>	<b>-41.0</b>	<b>-0.7</b>	<b>-39.9</b>	<b>-6.7</b>	<b>-37.9</b>
<b>Balance Extrapresupuestario</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-2.1</b>	<b>0.0</b>	<b>n.a.</b>
Balance Directo	2.2	0.0	1.0	0.0	1.3	0.0	-42.1
Diferencia con Fuentes de Financiamiento 2/	-2.3	0.0	0.0	0.0	-3.5	-0.1	41.3
<b>Balance Económico de Caja</b>	<b>-60.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>-39.9</b>	<b>-0.7</b>	<b>-42.1</b>	<b>-6.7</b>	<b>-34.8</b>
<b>Balance Económico Primario de Caja 3/</b>	<b>143.4</b>	<b>2.6</b>	<b>167.9</b>	<b>2.7</b>	<b>150.4</b>	<b>2.6</b>	<b>-1.5</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 44

## Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 1991-2001

Por ciento del PIB

CONCEPTO	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Ingresos Presupuestarios	23.5	23.7	23.1	22.8	22.8	23.0	23.1	20.4	20.8	21.6	22.0
Gobierno Federal	15.5	16.0	15.5	15.2	15.2	15.5	15.9	14.2	14.7	15.8	16.3
Tributarios	10.7	11.3	11.4	11.3	9.3	8.9	9.8	10.5	11.3	10.6	11.3
No Tributarios	4.8	4.8	4.1	3.9	6.0	6.6	6.0	3.7	3.3	5.2	4.9
Organismos y Empresas <sup>1/</sup>	7.9	7.6	7.6	7.6	7.6	7.5	7.2	8.2	6.1	5.8	5.7
Pemex	2.7	2.3	2.2	2.3	2.7	2.9	2.7	2.1	2.2	2.0	1.8
Resto	5.3	5.4	5.4	5.4	4.9	4.5	4.5	4.1	3.9	3.8	3.9
Gasto Neto Presupuestario	23.8	22.2	22.5	23.1	23.0	23.1	23.7	21.6	21.9	22.7	22.7
Programable	15.2	15.3	16.1	17.2	16.4	15.7	16.3	15.5	15.3	15.7	16.0
Gasto Corriente	11.5	11.6	13.0	13.5	12.2	12.0	12.8	12.4	12.5	13.0	13.4
Gasto de Capital	3.7	3.7	3.1	3.7	3.2	3.7	3.5	3.1	2.8	2.7	2.6
No Programable	8.7	6.9	6.4	5.9	7.6	7.4	7.4	6.1	6.6	7.1	6.7
Costo Financiero	5.1	3.6	2.7	2.3	4.6	4.4	4.1	2.9	3.6	3.7	3.3
Participaciones a Edos. y Munic.	2.8	2.9	3.0	2.9	2.7	2.8	3.0	3.0	3.1	3.2	3.4
Adefas y Otros <sup>2/</sup>	0.8	0.4	0.7	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.0	0.1	0.0
Balance Presupuestario	-0.4	1.4	0.7	-0.3	-0.2	-0.1	-0.6	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7
Balance Extrapresupuestario	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance Económico de Caja	-0.5	1.5	0.7	-0.1	0.0	0.0	-0.7	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7
Balance Económico Primario de Caja <sup>3/</sup>	4.8	5.2	3.3	2.1	4.7	4.3	3.5	1.7	2.5	2.6	2.6

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 Hacendaria (SHCP), a menos que se especifique que es el Banco de México.



**Cuadro A 45 Ingresos del Sector Público Presupuestario: 1991-2001**  
Por ciento del PIB

CONCEPTO	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
<b>Ingresos Presupuestarios</b>	<b>23.5</b>	<b>23.7</b>	<b>23.1</b>	<b>22.8</b>	<b>22.8</b>	<b>23.0</b>	<b>23.1</b>	<b>20.4</b>	<b>20.8</b>	<b>21.5</b>	<b>22.0</b>
<b>Clasificación I</b>											
Gobierno Federal	15.5	15.0	15.5	15.2	15.2	15.5	15.9	14.2	14.7	15.8	16.3
Tributarios	10.7	11.3	11.4	11.3	9.3	8.9	9.8	10.5	11.3	10.8	11.3
ISR	4.5	5.1	5.5	5.1	4.0	3.8	4.3	4.4	4.7	4.7	5.0
IVA	3.4	2.7	2.6	2.7	2.8	2.9	3.1	3.1	3.3	3.5	3.6
IEPS	1.3	1.6	1.5	2.0	1.3	1.2	1.4	2.0	2.3	1.5	1.9
Otros	1.4	1.8	1.7	1.5	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9
No Tributarios	4.8	4.8	4.1	3.9	6.0	6.0	6.0	3.7	3.3	5.2	4.9
Derechos	3.7	3.4	3.2	2.5	4.2	4.8	4.4	2.7	2.5	3.8	3.5
Productos	0.3	0.3	0.1	0.2	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1
Aprovechamientos	0.6	1.0	0.8	1.1	1.3	1.6	1.4	0.6	0.7	1.2	1.3
Otros	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Organismos y Empresas	7.9	7.6	7.6	7.6	7.6	7.5	7.2	6.2	6.1	5.6	5.7
Pemex	2.7	2.3	2.2	2.3	2.7	2.9	2.7	2.1	2.2	2.0	1.8
Otros <sup>v</sup>	5.3	5.4	5.4	5.4	4.9	4.5	4.5	4.1	3.9	3.8	3.9
<b>Clasificación II</b>											
Petroleros	7.1	6.8	6.4	6.4	8.1	8.7	8.4	6.6	6.8	6.0	5.2
Pemex	2.7	2.3	2.2	2.3	2.7	2.9	2.7	2.1	2.2	2.0	1.8
Ventas externas	2.4	1.9	1.5	1.4	2.4	2.9	2.2	1.2	1.4	1.9	1.4
Ventas internas <sup>2/</sup>	3.6	3.5	3.6	3.1	4.3	4.5	4.6	3.3	3.0	4.1	3.8
(-) Impuestos <sup>3/</sup>	3.3	3.1	2.9	2.2	4.0	4.6	4.1	2.4	2.2	4.0	3.4
Gobierno Federal <sup>4/</sup>	4.3	4.5	4.2	4.1	5.4	5.8	5.7	4.4	4.6	4.0	3.4
No Petroleros	16.4	16.9	16.7	16.4	14.7	14.2	14.7	13.8	14.0	15.7	16.8
Gobierno Federal	11.1	11.5	11.3	11.0	9.8	9.7	10.1	9.7	10.1	11.8	12.9
Tributarios	9.5	9.8	10.0	9.3	7.8	7.6	8.2	8.4	8.9	10.6	11.3
ISR	4.5	5.1	5.5	5.1	4.0	3.8	4.3	4.4	4.7	4.7	5.0
IVA	3.0	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	2.5	2.6	2.8	3.5	3.6
IEPS	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	1.5	1.9
Otros <sup>5/</sup>	1.4	1.8	1.7	1.5	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9
No Tributarios	1.6	1.7	1.3	1.7	2.0	2.1	1.9	1.3	1.2	1.2	1.5
Derechos	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
Productos	0.3	0.3	0.1	0.2	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1
Aprovechamientos	0.9	1.0	0.8	1.1	1.3	1.6	1.4	0.6	0.7	0.8	1.2
Organismos y Empresas <sup>v</sup>	5.3	5.4	5.4	5.4	4.9	4.5	4.5	4.1	3.9	3.8	3.9

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. Hasta 1999 también consideraba a los ingresos tributarios petroleros.

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 46 Gastos del Sector Público Presupuestario: 1991-2001**  
Por ciento del PIB

C O N C E P T O	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
<b>Gasto Neto Presupuestario</b>	<b>23.8</b>	<b>22.2</b>	<b>22.5</b>	<b>23.1</b>	<b>23.0</b>	<b>23.1</b>	<b>23.7</b>	<b>21.6</b>	<b>21.9</b>	<b>22.7</b>	<b>22.7</b>
<b>Gasto Programable</b>	<b>15.2</b>	<b>15.3</b>	<b>16.1</b>	<b>17.2</b>	<b>15.4</b>	<b>15.7</b>	<b>16.3</b>	<b>15.5</b>	<b>15.3</b>	<b>15.7</b>	<b>16.0</b>
Gasto Corriente	11.5	11.6	13.0	13.5	12.2	12.0	12.8	12.4	12.5	13.0	13.4
Servicios Personales	4.7	5.0	5.7	6.0	6.4	6.2	6.8	6.9	7.3	7.1	7.3
Directos	4.7	3.8	4.0	4.0	3.7	3.5	3.7	3.4	3.7	3.5	3.7
Indirectos <sup>1/</sup>	0.0	1.2	1.7	2.0	2.7	2.7	3.2	3.5	3.7	3.7	3.6
Materiales y Suministros	1.8	1.7	2.4	2.6	1.4	1.5	1.7	1.6	1.7	1.8	2.2
Otras Erogaciones <sup>2/</sup>	3.2	3.2	2.6	2.3	3.1	2.9	2.6	2.2	1.8	2.4	1.8
Subsidios y Transferencias <sup>3/</sup>	1.8	1.7	2.4	2.6	1.4	1.5	1.7	1.6	1.7	1.8	2.2
Gasto de Capital	3.7	3.7	3.1	3.7	3.2	3.7	3.5	3.1	2.8	2.7	2.6
Inversión Física	3.4	3.4	2.9	3.4	2.8	3.0	3.2	2.9	2.6	2.5	2.4
Directa	2.9	2.6	2.5	2.6	2.2	2.3	2.4	1.8	1.5	1.4	1.2
Indirecta <sup>4/</sup>	0.5	0.8	0.4	0.8	0.6	0.7	0.8	1.2	1.0	1.1	1.3
Inversión Financiera y Otros <sup>5/</sup>	0.3	0.4	0.2	0.3	0.4	0.7	0.3	0.2	0.3	0.1	0.2
<b>Gasto No Programable</b>	<b>8.7</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>7.1</b>	<b>6.7</b>
Costo Financiero	5.1	3.6	2.7	2.3	4.8	4.4	4.1	2.9	3.6	3.7	3.3
Interno	3.1	2.2	1.5	1.1	2.8	2.3	2.5	1.5	2.2	2.3	2.1
Intereses	3.1	2.1	1.4	1.1	1.8	1.4	1.3	1.2	1.7	1.2	1.4
Saneamiento Financiero	0.1	0.1	0.0	0.0	0.9	0.9	1.3	0.3	0.5	1.1	0.7
Externo	1.9	1.5	1.2	1.2	2.0	2.1	1.6	1.4	1.4	1.3	1.1
Participaciones a Edos. y Munic.	2.8	2.5	3.0	2.9	2.7	2.8	3.0	3.0	3.1	3.2	3.4
Adetas y Otros <sup>6/</sup>	0.8	0.4	0.7	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.0	0.1	0.0

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 47 Deuda Neta Total del Sector Público <sup>1/</sup>**  
Saldos promedio

Años	Deuda económica amplia <sup>2/</sup>				Deuda consolidada con Banco de México <sup>3/</sup>				
	Interna		Externa		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	7.9	59.5	3.0	62,358	7.6	58.0	
1984	5.0	70,833	12.2	56.3	5.6	65,135	11.1	55.0	
1985	7.6	74,711	19.9	56.2	8.0	70,443	16.7	54.7	
1986	14.8	76,463	49.0	76.5	14.4	75,447	47.7	75.2	
1987	29.0	81,922	118.6	71.8	37.1	74,880	106.2	70.6	
1988	65.4	84,097	191.0	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	Ene	268.9	79,009	760.5	510.4	49,414	475.6		
	Feb	275.8	78,728	747.6	520.6	48,832	463.8		
	Mar	271.2	78,860	743.3	19.1	523.3	48,167	18.5	
	Abr	270.5	78,634	740.9	524.0	47,830	450.8		
	May	272.6	78,529	741.3	524.9	47,842	451.7		
	Jun	279.7	78,232	743.4	18.8	530.7	47,716	18.1	
	Jul	283.2	77,657	736.5	535.6	47,019	446.1		
	Ago	285.9	77,305	730.5	541.5	46,372	438.4		
	Sep	289.5	77,094	728.5	18.8	549.1	45,776	18.1	
	Oct	296.0	76,948	728.0	559.6	45,216	427.9		
	Nov	305.3	76,707	725.4	571.2	44,761	423.4		
	Dic	315.2	76,466	724.1	18.9	584.0	44,256	18.3	
2001 <sup>4/</sup>	Ene	351.9	75,410	730.2	694.0	36,046	349.0		
	Feb	364.0	74,848	725.5	702.9	35,979	346.7		
	Mar	363.6	76,073	732.1	19.0	704.7	36,982	18.4	
	Abr	358.8	76,770	731.5	703.0	37,511	357.3		
	May	358.8	76,677	725.4	706.2	37,208	352.0		
	Jun	365.1	76,515	718.9	18.9	714.6	36,904	18.5	
	Jul	371.0	76,261	713.8	722.4	36,511	341.9		
	Ago	375.3	76,205	711.8	730.4	36,269	338.9		
	Sep	380.2	76,064	711.9	19.4	740.1	35,796	19.1	
	Oct	386.7	75,839	709.0	751.2	35,246	329.6		
	Nov	393.1	75,634	706.5	761.1	34,792	325.1		
	Dic	401.1	75,559	704.8	19.2	773.2	34,400	19.0	

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. A partir de enero de 2001 las mediciones de ambas deudas se realizan con base en el nuevo reporte bancario: Informe Contable y de Sectorización, que sustituye al Estado Analítico de Cuentas.

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, pasivos y activos financieros del Banco Central.

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

4/ Cifras preliminares.

Cuadro A 48

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

Saldos a fin de periodo

Años	Deuda económica amplia <sup>2/</sup>				Deuda consolidada con 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	82,843	188.5	63.7
1989	108.8	80,562	212.8	58.6	87.3	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	165.8	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	87,885	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	582.0	22.6
1999	262.3	78,146	743.5	21.9	482.8	50,777	483.1	21.0
2000	Ene	268.9	79,009	760.5	510.4	49,414	475.6	
	Feb	282.7	78,448	734.6	530.8	48,249	451.9	
	Mar	261.9	79,123	734.6	528.7	46,837	434.9	18.2
	Abr	268.4	77,957	733.8	525.9	46,818	440.7	
	May	281.1	78,107	742.9	528.7	47,690	455.5	
	Jun	315.6	76,749	754.0	559.4	47,085	462.6	18.8
	Jul	303.8	74,205	695.1	565.1	42,839	401.3	
	Ago	305.3	74,842	688.5	582.9	41,841	384.9	
	Sep	318.4	75,407	712.3	610.2	41,012	387.4	18.4
	Oct	354.2	75,637	723.4	653.4	40,174	384.2	
	Nov	397.7	74,288	699.5	687.8	40,213	378.6	
	Dic	424.5	73,817	709.4	725.1	38,701	371.9	20.0
2001 <sup>pl</sup>	Ene	351.9	75,410	730.2	694.0	36,046	349.0	
	Feb	376.2	74,286	720.8	711.7	35,912	348.4	
	Mar	362.8	78,524	745.5	708.3	38,968	370.1	18.7
	Abr	344.5	78,859	729.7	697.9	39,097	361.8	
	May	358.8	76,304	700.7	719.0	35,998	330.6	
	Jun	396.5	75,708	686.7	756.6	35,383	321.0	18.7
	Jul	406.6	74,735	683.1	769.0	34,153	312.2	
	Ago	404.9	75,812	697.5	786.7	34,575	318.1	
	Sep	419.2	74,941	712.7	818.0	32,013	304.4	20.0
	Oct	446.1	73,810	683.1	850.6	30,293	280.3	
	Nov	456.3	73,578	681.9	860.2	30,255	280.4	
	Dic	489.2	74,738	685.3	906.8	30,090	275.9	20.5

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. A partir de enero de 2001 las mediciones de ambas deudas se realizan con base en el nuevo reporte bancario: Informe Contable y de Sectorización, que sustituye al Estado Analtico de Cuentas.

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 comprende, con los sectores de la deuda económica amplia, pasivos y activos financieros del banco central.

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

pl Cifras preliminares.

Cuadro A 49

Deuda Neta del Sector Público No Financiero <sup>1/</sup>Metodología convencional <sup>2/</sup>

Saldos a fin de periodo

Deuda neta del sector público no financiero					
		Interna	Externa		Total por ciento del PIB
		Miles de millones de pesos	Millones de dólares	Miles de millones de pesos	
1982		4.9	37,830	3.6	81.8
1983		7.7	44,517	6.4	75.0
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	146.5	37.5
1992		170.0	45,804	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		443.3	52,424	517.2	25.0
1999		544.4	57,244	543.7	23.7
2000	Ene	528.6	58,332	561.5	
	Feb	533.1	58,988	552.5	
	Mar	522.5	58,157	540.0	20.1
	Abr	515.5	57,586	542.0	
	May	543.7	57,468	546.6	
	Jun	568.1	55,871	546.9	20.5
	Jul	554.2	53,944	505.3	
	Ago	546.8	54,870	504.8	
	Sep	551.4	55,578	525.0	20.0
	Oct	610.9	55,498	530.8	
	Nov	657.0	53,032	499.3	
	Dic	686.3	51,506	495.0	21.5
2001 <sup>p/</sup>	Ene	643.2	52,875	512.0	
	Feb	666.2	51,891	503.5	
	Mar	659.5	56,406	535.5	20.7
	Abr	635.5	56,643	524.2	
	May	657.7	53,931	495.3	
	Jun	683.4	53,519	485.5	20.3
	Jul	693.4	53,021	484.7	
	Ago	697.9	53,787	494.8	
	Sep	709.5	52,629	500.5	21.5
	Oct	728.9	52,216	483.2	
	Nov	739.4	52,332	485.0	
	Dic	773.9	53,253	488.3	21.8

1/ Debido a una revisión metodológica, las cifras presentadas en este cuadro no coinciden con las publicadas en años anteriores.

2/ La deuda neta del sector público no financiero se calcula en términos devengados con la información del sistema bancario, los títulos 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.

Cuadro A 50

Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores <sup>1/</sup>Circulación total por instrumento <sup>2/</sup>

Saldos corrientes en millones de pesos, valor de mercado

Saldos al final de	Circulación total de valores					Bonos a tasa fija	Otros valores <sup>3/</sup>
		Cetes	Bondev	Ajustabonos	Udibonos		
1986	10,528	8,185	0	0	0	2,343	
1987	32,679	28,006	359	0	0	4,315	
1988	74,945	42,878	20,186	0	0	11,882	
1989	122,127	54,353	55,677	3,225	0	8,872	
1990	161,433	72,001	64,513	14,311	0	10,608	
1991	171,654	72,658	57,979	38,988	0	2,029	
1992	134,755	59,338	36,848	36,271	0	2,298	
1993	138,318	81,431	17,036	33,695	0	6,157	
1994	228,885	40,689	8,316	29,128	0	150,753	
1995	136,000	48,590	44,970	40,087	0	2,353	
1996	161,572	62,114	67,849	26,252	5,357	1	
1997	272,210	137,813	81,768	15,950	36,678	1	
1998	353,240	127,600	151,836	10,970	62,833	1	
1999	546,324	129,045	337,271	0	80,008	1	
2000	Ene	566,314	132,357	350,922	0	82,066	0
	Feb	586,925	136,886	364,333	0	83,428	2,278
	Mar	605,160	138,786	377,247	0	85,491	3,636
	Abr	617,570	141,871	384,547	0	86,249	4,904
	May	624,399	144,737	390,610	0	81,833	7,219
	Jun	641,561	149,517	398,667	0	84,811	8,567
	Jul	666,549	156,989	411,068	0	88,119	10,376
	Ago	677,185	162,589	414,400	0	85,509	14,687
	Sep	686,570	164,817	417,314	0	85,513	18,926
	Oct	697,303	171,286	415,039	0	86,279	24,699
	Nov	711,433	176,033	420,592	0	84,625	30,183
	Dic	716,840	175,069	420,256	0	86,645	34,870
2001 <sup>p/</sup>	Ene	716,981	176,734	416,871	0	88,199	35,177
	Feb	719,344	178,155	415,849	0	84,554	40,786
	Mar	720,053	178,431	408,152	0	83,594	49,876
	Abr	721,828	177,845	399,918	0	85,900	58,165
	May	720,567	181,213	386,894	0	85,264	67,196
	Jun	725,480	184,956	380,928	0	85,993	73,603
	Jul	731,987	186,520	377,777	0	87,729	79,960
	Ago	748,796	191,503	378,019	0	86,982	92,292
	Sep	728,300	190,670	357,559	0	88,366	91,705
	Oct	752,632	192,105	364,442	0	90,825	105,259
	Nov	748,550	190,554	353,205	0	92,296	112,495
	Dic	762,839	196,674	348,988	0	94,847	122,330

1/ Elaborado con base en la nueva metodología de recursos y obligaciones del sistema bancario.

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

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

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 51

Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores <sup>1/</sup>Circulación total por sectores tenedores <sup>2/</sup>

Saldos corrientes en millones de pesos, valor de mercado

Saldos al final de	Circulación total de valores	Empresas privadas y particulares <sup>3/</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	966	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	89,910
1995	136,000	93,455	6,956	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	212,549	39,560	0	2,505	17,596	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	Ene	566,314	533,859	27,518	0	255	4,682	0
	Feb	586,925	541,718	39,763	0	667	4,778	0
	Mar	605,160	555,295	44,811	0	909	4,144	0
	Abr	617,570	561,241	50,888	0	963	4,478	0
	May	624,399	577,638	35,245	0	2,609	8,907	0
	Jun	641,561	587,164	41,818	0	1,708	11,071	0
	Jul	666,549	603,734	57,239	0	1,832	3,945	0
	Ago	677,185	615,591	56,988	0	1,679	2,928	0
	Sep	686,570	634,094	34,371	0	6,750	11,355	0
	Oct	697,303	655,319	29,567	0	3,530	8,887	0
	Nov	711,433	663,518	26,398	0	3,914	17,602	0
	Dic	716,840	673,273	19,438	0	8,942	15,187	0
2001 <sup>p/</sup>	Ene	716,981	683,105	20,384	0	1,664	11,828	0
	Feb	719,344	685,364	18,475	0	626	14,880	0
	Mar	720,053	673,458	26,112	0	501	18,983	0
	Abr	721,828	662,762	29,716	0	503	28,846	0
	May	720,567	665,804	23,371	0	410	30,983	0
	Jun	725,480	665,726	25,107	0	747	33,901	0
	Jul	731,987	673,995	21,542	0	324	36,125	0
	Ago	748,796	695,300	22,004	0	322	31,170	0
	Sep	728,300	679,006	19,680	0	353	28,261	0
	Oct	752,632	694,990	16,801	0	357	40,484	0
	Nov	748,550	710,669	16,465	0	441	20,974	0
	Dic	762,639	697,242	13,908	0	10,068	41,620	0

1/ Elaborado con base en la nueva metodología de recursos y obligaciones del sistema bancario.

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

3/ A partir de 1997 se incluyen los títulos en poder de las Siefotres.

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 52 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		14.6	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	
1999	Ene	75.9	79.5	106.6	12.7	12.6	10.7	5.2	7.6	7.4	5.6
	Feb	74.6	80.6	105.1	13.1	13.5	10.9	5.4	7.7	8.2	5.5
	Mar	78.4	84.8	111.4	11.7	12.0	10.2	5.6	6.1	6.4	4.6
	Abr	79.8	86.2	116.9	11.1	11.6	9.5	5.6	5.6	6.1	4.0
	May	74.2	82.6	110.1	13.3	13.6	10.3	5.8	7.5	7.8	4.5
	Jun	73.6	83.3	110.9	13.6	13.8	10.3	6.0	7.6	7.8	4.2
	Jul	70.9	81.4	107.3	14.9	15.5	10.6	6.0	8.9	9.5	4.7
	Ago	71.4	82.8	108.8	14.6	15.7	10.5	6.1	8.5	9.7	4.4
	Sep	73.5	84.9	109.9	13.7	13.9	10.4	6.1	7.7	7.9	4.3
	Oct	74.9	87.5	111.7	12.9	13.1	10.2	6.3	6.7	6.8	3.9
	Nov	77.4	90.5	116.0	11.7	12.2	9.8	6.2	5.6	6.0	3.6
	Dic	78.9	93.5	119.2	10.8	11.3	9.5	6.4	4.5	4.9	3.1
2000	Ene	77.7	92.7	112.9	11.6	12.4	10.1	6.6	5.0	5.8	3.4
	Feb	80.9	95.3	124.7	11.1	11.9	9.0	6.2	4.8	5.7	2.8
	Mar	85.0	98.4	123.9	10.2	11.1	9.1	6.1	4.2	5.1	3.0
	Abr	82.3	97.7	118.2	10.9	11.3	9.6	5.9	5.0	5.5	3.7
	May	79.6	97.7	111.8	11.7	11.6	10.2	6.2	5.5	5.5	4.0
	Jun	83.3	98.1	120.5	10.7	11.0	9.4	5.9	4.7	5.0	3.4
	Jul	85.7	99.3	122.1	10.2	10.9	9.2	5.9	4.3	5.0	3.4
	Ago	89.5	102.9	124.0	9.3	9.5	9.1	5.7	3.6	3.8	3.3
	Sep	89.1	103.2	121.2	9.0	9.2	9.3	5.8	3.2	3.3	3.5
	Oct	87.9	101.5	117.8	9.7	9.7	9.6	5.8	3.9	3.9	3.6
	Nov	89.3	102.2	118.5	9.6	9.4	9.5	5.8	3.8	3.6	3.8
	Dic	90.9	99.4	121.4	9.5	9.5	9.3	5.5	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	125.6	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	n.d.	n.d.	8.9	5.1	n.d.	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

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 de las garantías.

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.

Fuente: Bloomberg.



## Sector Externo

Cuadro A 53 Principales Indicadores del Sector Externo

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>pr</sup>
<b>Balanza de Pagos</b>							
<b>Miles de millones de dólares</b>							
Cuenta Corriente	-1.6	-2.5	-7.7	-16.1	-14.0	-17.7	-17.7
Balanza Comercial <sup>1/</sup>	7.1	6.5	0.6	-7.9	-5.6	-8.0	-10.0
Cuenta de Capital	15.4	4.1	15.8	17.5	13.8	16.9	22.7
Inversión Extranjera Directa	9.5	9.2	12.8	11.6	12.5	14.2	24.7
Variación de las Reservas Internacionales Netas	9.6	1.8	10.5	2.1	0.6	2.8	7.3
Saldo de las Reservas Internacionales Netas	15.7	17.5	28.0	30.1	30.7	33.6	40.9
<b>Por ciento del PIB</b>							
Cuenta Corriente	-0.5	-0.7	-1.9	-3.8	-2.9	-3.1	2.9
Cuenta de Capital	5.4	1.2	3.9	4.2	2.9	2.9	3.7
<b>Comercio Exterior</b>							
<b>Variaciones anuales en por ciento</b>							
Exportaciones	30.6	20.7	15.0	6.4	16.1	22.0	-4.8
Petroleras	13.1	38.4	-2.8	-37.0	39.2	65.0	-21.9
No Petroleras	33.1	18.6	17.5	11.3	14.6	18.7	-3.0
Manufacturas <sup>1/</sup>	32.1	20.7	18.1	11.9	15.1	19.0	-2.7
Resto	46.9	22.4	14.4	6.7	9.9	13.1	-2.1
Importaciones <sup>2/</sup>	-8.7	23.5	22.7	14.2	13.2	22.9	-3.5
Bienes de Consumo	-43.9	24.8	40.1	19.1	9.6	37.1	18.3
Bienes Intermedios <sup>3/</sup>	3.4	23.1	18.7	13.6	12.7	22.3	-5.6
Bienes de Capital	-34.7	25.6	38.4	14.6	18.5	17.5	-6.8
<b>Deuda Externa Bruta y</b>							
<b>Pago de Intereses</b>							
<b>Por ciento de los ingresos en cuenta corriente</b>							
Deuda Externa Total	174.8	141.9	116.4	115.7	103.4	82.0	83.7
Sector Público <sup>2/</sup>	121.8	96.8	74.2	71.9	60.9	43.8	43.3
Sector Privado	53.0	45.1	42.2	43.8	42.5	38.1	40.4
Pago de Intereses <sup>3/</sup>	14.0	11.6	9.5	8.9	8.1	7.0	6.8
<b>Por ciento del PIB</b>							
Deuda Externa Total	59.2	49.2	38.1	38.4	34.1	27.3	25.1
Sector Público <sup>2/</sup>	41.3	33.6	24.3	23.9	20.1	14.6	13.0
Sector Privado	17.9	15.6	13.8	14.6	14.0	12.7	12.2
Pago de Intereses <sup>3/</sup>	4.7	4.0	3.1	3.0	2.7	2.3	2.0

1/ Incluye a la industria maquiladora.

2/ Incluye al Banco de México.

3/ Incluye a los sectores público y privado.

pr/ Cifras preliminares.

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

Fuente: Banco de México y SHCP.

## Cuadro A 54

## Balanza de Pagos

## Presentación Tradicional

## Millones de Dólares

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 (p)
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-24,438.5</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>-13,995.5</b>	<b>-17,736.9</b>	<b>-17,681.4</b>
<b>Ingresos</b>	<b>61,668.9</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>185,601.6</b>
Exportación de Mercancías	46,195.6	51,886.0	60,882.2	79,541.6	95,999.7	110,431.4	117,489.6	136,391.1	166,454.8	159,442.9
Servicios no Factoriales	9,191.8	9,419.2	10,301.4	9,665.1	10,601.6	11,053.5	11,622.6	11,692.0	13,712.3	12,660.3
Turistas	4,471.1	4,564.1	4,854.5	4,698.0	5,110.2	5,531.0	5,633.3	5,505.7	6,435.4	6,536.4
Excursionistas	1,613.7	1,602.9	1,508.9	1,490.8	1,646.0	1,645.0	1,859.8	1,717.2	1,858.8	1,862.2
Otros	3,107.0	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
Servicios Factoriales	2,876.0	2,790.0	3,366.5	3,827.7	4,153.7	4,560.4	5,047.1	4,516.8	8,090.7	5,136.6
Intereses	2,159.6	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
Otros	716.4	742.0	666.9	809.8	847.0	810.8	1,012.8	781.1	1,066.2	1,063.9
Transferencias	3,405.5	3,656.9	3,821.7	3,995.0	4,561.1	5,272.9	6,039.5	6,340.0	7,023.1	9,360.0
<b>Egresos</b>	<b>96,107.4</b>	<b>91,151.3</b>	<b>109,033.7</b>	<b>98,606.0</b>	<b>117,823.8</b>	<b>138,983.2</b>	<b>156,141.1</b>	<b>172,935.4</b>	<b>211,017.9</b>	<b>203,283.0</b>
Importación de Mercancías	62,129.4	65,366.5	79,345.9	72,433.1	89,468.8	109,807.8	125,373.1	141,974.8	174,457.8	168,396.5
Servicios no Factoriales	11,488.1	11,549.1	12,269.7	9,000.6	10,230.9	11,800.0	12,427.5	13,490.6	16,035.7	16,217.9
Fletes y Seguros	2,084.0	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
Turistas	2,541.7	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
Excursionistas	3,565.8	3,145.2	2,893.5	1,930.1	1,860.8	2,070.7	2,207.2	2,590.9	3,054.2	2,934.4
Otros	3,296.6	3,806.7	4,292.2	3,855.5	4,333.8	4,595.7	4,519.3	4,840.2	5,530.2	5,872.8
Servicios Factoriales	12,470.8	14,219.1	16,378.3	17,117.3	18,094.0	17,349.9	18,313.4	17,443.1	20,494.9	18,646.8
Intereses	9,610.6	10,934.4	11,866.9	13,575.4	13,360.9	12,436.2	12,482.3	12,945.9	13,537.8	12,576.4
Otros	2,860.2	3,284.7	4,511.4	3,542.0	4,733.1	4,913.7	5,831.1	4,497.2	6,957.2	6,066.3
Transferencias	19.2	16.5	39.8	35.0	30.1	25.5	27.1	26.9	29.4	21.9
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>26,418.8</b>	<b>32,482.3</b>	<b>14,584.2</b>	<b>15,495.6</b>	<b>4,069.2</b>	<b>15,762.7</b>	<b>17,785.5</b>	<b>13,848.6</b>	<b>16,929.9</b>	<b>22,707.0</b>
<b>Pasivos</b>	<b>20,866.9</b>	<b>36,084.8</b>	<b>20,254.2</b>	<b>22,763.3</b>	<b>10,410.4</b>	<b>9,046.9</b>	<b>17,354.0</b>	<b>17,853.3</b>	<b>9,830.8</b>	<b>26,146.1</b>
Endeudamiento	3,544.1	13,573.7	7,423.3	26,577.4	-2,483.1	-7,582.7	6,049.7	2,525.1	-4,760.3	324.0
Banca de Desarrollo	1,730.2	3,834.4	4,381.9	55.2	-2,148.8	-2,191.6	-724.9	-1,774.5	-185.7	-1,210.2
Banca Comercial	915.9	4,673.0	1,570.7	-4,108.0	-1,655.0	-1,869.4	-927.8	-1,723.2	-2,445.6	-3,060.8
Banco de México	-460.0	-1,174.9	-1,263.2	13,332.9	-3,523.8	-3,486.8	-1,071.6	-3,684.7	-4,285.6	0.0
Sector Público no Bancario	-3,708.5	-1,170.9	-763.1	14,390.3	2,140.6	-5,523.9	2,433.0	1,707.1	-6,573.3	-31.9
Sector Privado no Bancario	5,066.5	7,412.1	3,437.0	2,907.0	2,704.0	5,489.0	6,361.0	8,000.4	6,729.9	4,626.9
Inversión Extranjera Directa	4,392.8	4,388.8	10,972.5	9,526.3	9,185.5	12,829.6	11,895.8	12,476.0	14,190.1	24,730.4
Mercado Accionario	4,783.1	10,716.6	4,083.7	519.2	2,800.6	3,215.3	-665.6	3,769.2	446.8	151.0
Mercado de Dinero	8,146.9	7,405.7	-2,225.3	-13,839.6	907.5	584.8	54.1	-917.0	-45.8	940.8
<b>Activos</b>	<b>5,551.9</b>	<b>-3,602.5</b>	<b>-8,670.0</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>-3,439.1</b>
En Bancos del Exterior	2,185.9	-1,280.4	-3,713.5	-3,163.5	-6,054.7	4,850.6	155.4	-3,037.0	3,549.7	-1,811.7
Créditos al Exterior	62.5	-281.1	-40.8	-276.4	-624.7	-113.6	329.8	425.0	412.5	0.0
Garantías de Deuda externa	1,165.2	-564.3	-615.1	-822.2	543.7	-707.7	-768.7	-835.8	1,289.8	3,856.6
Otros	2,138.3	-1,476.8	-1,360.6	-3,255.6	-205.5	2,677.4	715.0	-556.9	1,847.0	-1,775.6
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-960.8</b>	<b>-3,142.4</b>	<b>-3,313.6</b>	<b>-4,238.2</b>	<b>212.0</b>	<b>2,413.8</b>	<b>425.3</b>	<b>739.1</b>	<b>3,631.3</b>	<b>2,299.4</b>
<b>Var. de Reservas Internacionales Netas</b>	<b>1,007.6</b>	<b>5,983.3</b>	<b>-18,349.3</b>	<b>9,592.8</b>	<b>1,788.2</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>Ajustes por Valoración</b>	<b>11.9</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>

p/ Cifras preliminares.

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

Cuadro A 55

## Balanza de Pagos

Metodología FMI <sup>1/</sup>

Millones de dólares

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 p/
<b>Cuenta Corriente</b>	-24,438.3	-23,399.2	-29,662.0	-1,576.7	-2,507.8	-7,865.0	-16,072.4	-13,995.5	-17,736.9	-17,681.4
<b>Ingresos</b>	61,668.9	67,752.1	75,371.8	97,029.3	115,316.1	131,318.2	140,068.8	158,939.9	193,230.9	185,601.6
<b>Exportación de Mercancías</b>	46,195.6	51,886.0	60,882.2	79,541.6	95,999.7	110,431.4	117,459.6	136,391.1	166,454.8	158,442.9
<b>Servicios no Factoriales</b>	9,191.8	9,419.2	10,301.4	9,665.1	10,601.6	11,053.5	11,522.6	11,692.0	13,712.3	12,660.3
Turistas	4,471.1	4,564.1	4,854.5	4,888.0	5,110.2	5,531.0	5,633.3	5,505.7	4,435.4	6,538.4
Excursionistas	1,613.7	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
Otros	3,107.0	3,252.2	3,937.9	3,486.3	3,845.4	3,677.5	4,029.5	4,469.1	5,418.1	4,256.8
<b>Servicios Factoriales</b>	2,876.0	2,799.0	3,366.5	3,827.7	4,153.7	4,560.4	5,047.1	4,516.8	6,090.7	5,138.6
Intereses	2,159.6	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
Otros	716.4	742.0	666.9	809.8	847.0	810.8	1,012.8	781.1	1,066.2	1,063.9
<b>Transferencias</b>	3,495.5	3,556.9	3,321.7	3,995.0	4,581.1	5,272.9	6,039.5	6,340.8	7,023.1	9,360.0
<b>Egresos</b>	86,107.4	91,151.3	108,033.7	98,606.0	117,823.8	138,983.2	156,141.1	172,935.4	211,017.9	203,283.0
<b>Importación de Mercancías</b>	62,129.4	65,366.5	79,345.9	72,453.1	89,468.8	109,807.8	125,373.1	141,974.8	174,457.8	188,396.5
<b>Servicios no Factoriales</b>	11,488.1	11,549.1	12,269.7	9,006.6	10,230.9	11,800.0	12,427.5	13,490.6	16,037.5	16,217.9
Fletes y Seguros	2,084.0	2,180.7	2,639.8	1,074.5	2,510.0	3,312.4	3,699.1	4,109.2	5,066.4	4,643.1
Turistas	2,541.7	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
Excursionistas	3,585.8	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
Otros	3,296.6	3,806.7	4,292.2	3,855.5	4,333.8	4,585.7	4,519.3	4,840.2	5,530.2	5,872.9
<b>Servicios Factoriales</b>	12,470.8	14,218.1	16,378.3	17,117.3	18,094.0	17,349.9	18,313.4	17,443.1	20,494.9	18,646.8
Intereses	9,610.6	10,934.4	11,806.9	13,575.4	13,360.9	12,436.2	12,482.3	12,945.9	13,637.8	12,578.4
Otros	2,860.2	3,284.7	4,571.4	3,542.0	4,733.1	4,913.7	5,831.1	4,497.2	6,857.2	6,068.3
<b>Transferencias</b>	19.2	16.5	39.8	35.0	30.1	25.5	27.1	26.9	29.4	21.9
<b>Cuenta de Capital</b>	26,418.8	32,482.3	14,584.2	15,405.6	4,069.2	15,762.7	17,785.5	13,848.6	16,929.9	22,707.0
<b>Pasivos</b>	20,856.9	36,084.8	20,254.2	22,763.3	10,410.4	9,046.9	17,354.0	17,853.3	9,830.8	26,146.1
<b>Préstamos y Depósitos</b>	-1,567.0	2,776.7	1,099.5	22,051.7	-12,193.5	-8,819.7	6,197.4	-4,599.3	-3,788.3	-1,586.4
Banca de Desarrollo	1,174.8	193.6	1,329.3	958.6	-1,246.0	-1,020.9	239.6	-765.4	919.6	-1,288.8
Banca Comercial	294.8	3,328.0	1,470.7	-4,982.0	-1,720.0	-1,978.4	-142.8	-1,546.2	-1,802.6	-2,860.8
Banco de México	-460.0	-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
Sector Público no Bancario	-4,705.2	-2,402.1	-1,690.3	10,493.2	-7,671.7	-6,035.6	1,270.2	-4,027.4	-3,527.6	-1,227.8
Sector Privado no Bancario	2,128.5	2,832.1	1,193.0	3,149.0	1,968.0	2,702.0	5,802.0	5,484.4	4,907.9	3,990.8
<b>Inversión Extranjera</b>	22,433.9	33,308.1	19,154.7	-188.4	22,693.9	17,866.6	11,156.0	22,392.6	13,619.1	27,732.5
Directa	4,392.8	4,388.8	10,972.5	9,526.3	9,185.5	12,829.6	11,895.8	12,476.0	14,190.1	24,730.4
De Cartera	18,041.1	28,919.3	8,182.2	-9,714.7	13,418.5	5,037.1	-739.2	9,916.6	-571.0	3,002.2
Mercado Accionario	4,783.1	10,716.6	4,083.7	518.2	2,800.6	3,215.3	-665.6	3,769.2	446.8	151.0
Mercado de Dinero	8,146.9	7,405.7	-2,225.3	-13,859.6	907.5	584.8	54.1	-917.0	-45.8	940.8
Sector Público	8,146.9	7,012.7	-1,842.3	-13,790.6	948.5	490.1	130.2	-942.0	-25.1	940.8
Sector Privado	0.0	393.0	-283.0	-69.0	-41.0	94.7	-76.1	25.0	-20.7	0.0
Valores en Moneda Extranjera	5,111.1	10,797.0	6,323.8	3,626.7	9,710.4	1,237.0	-127.7	7,064.4	-972.0	1,910.4
Sector Público	1,552.1	4,872.0	3,979.8	2,893.7	8,909.4	-1,659.0	198.3	4,725.4	-4,151.0	1,274.3
Sector Privado	3,559.0	5,925.0	2,344.0	632.0	801.0	2,896.0	-326.0	2,339.0	-3,179.0	636.1
<b>Activos</b>	5,551.9	-3,602.5	-5,670.0	-7,357.7	-6,341.2	6,715.8	431.5	-4,004.7	7,099.0	-3,439.1
<b>En Bancos del Exterior</b>	2,185.9	-1,280.4	-3,713.5	-3,163.5	-6,054.7	4,850.6	155.4	-3,037.0	3,549.7	-1,811.7
Créditos al Exterior	82.5	-261.1	-40.8	-276.4	-624.7	-113.6	329.8	425.0	412.5	0.0
Garantías de Deuda Externa	1,185.2	-564.3	-615.1	-662.2	843.7	-707.7	-758.7	-835.8	1,289.8	3,856.6
Otros	2,138.3	-1,476.8	-1,300.6	-3,255.6	-205.5	2,677.4	715.0	-556.9	1,847.0	-1,775.6
<b>Errores y Omisiones</b>	-860.8	-3,142.4	-3,313.6	-4,238.2	212.0	2,413.8	425.3	739.1	3,631.3	2,289.4
<b>Var. de Reservas Internacionales Netas</b>	1,097.6	5,983.3	-18,389.3	9,592.8	1,768.2	10,493.7	2,136.9	593.6	2,821.5	7,325.0
<b>Ajustes por Valoración</b>	11.9	-42.8	-2.0	-2.1	5.4	17.8	1.5	-1.4	2.7	0.0

1/ Presentación iniciada en 1994.

p/ Cifras preliminares.

Esta presentación de la balanza de pagos difiere de la tradicional (Cuadro A 54) en el 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 56

## Comercio Exterior

Millones de dólares

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 p/
<b>Exportaciones</b>	<b>46,195.6</b>	<b>51,686.0</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>
De Maquiladoras	18,680.1	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
Resto	27,515.6	30,032.9	34,613.0	48,438.3	59,079.4	65,265.8	64,376.4	72,537.5	86,987.4	81,562.0
<b>Petroleras</b>	<b>8,306.6</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>9,926.2</b>	<b>16,382.8</b>	<b>12,798.7</b>
Petróleo Crudo	7,419.5	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
Otras	887.1	933.1	820.9	1,003.0	948.4	989.4	766.4	1,069.4	1,495.8	1,207.9
<b>No Petroleras</b>	<b>37,889.0</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>
Agropecuarias	2,112.4	2,504.2	2,878.4	4,016.2	3,592.3	3,828.1	3,796.7	3,925.9	4,217.2	3,902.7
Extractivas	358.2	278.3	356.7	545.0	449.2	477.9	466.2	452.5	520.7	386.5
Manufacturas	35,420.5	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
De Maquiladoras	18,680.1	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
Resto	16,740.4	19,832.1	24,132.8	35,454.6	43,384.3	49,636.6	52,979.2	58,231.0	65,886.8	64,472.0
<b>Importaciones</b>	<b>62,129.4</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>
De Maquiladoras	13,936.7	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
Resto	48,192.6	48,923.6	58,879.7	46,274.3	58,964.1	73,475.7	82,816.3	91,565.5	112,749.0	110,797.9
<b>Bienes de Consumo</b>	<b>7,744.1</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>Bienes Intermedios</b>	<b>42,829.6</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>
De Maquiladoras	13,936.7	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
Resto	28,892.8	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
Asociadas a la Exportación	n.e.	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
No Asociadas a la Exportación	n.e.	22,079.9	25,214.6	17,668.4	22,214.5	29,962.8	29,105.2	30,911.2	37,541.3	39,370.8
<b>Bienes de Capital</b>	<b>11,555.7</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>Balanza Comercial</b>	<b>-15,933.7</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>
De Maquiladoras	4,743.3	5,410.1	5,803.1	4,924.5	6,415.6	8,833.5	10,526.4	13,444.3	17,758.6	19,282.4
Resto	-20,677.1	-18,890.6	-24,266.8	2,164.0	115.4	-8,209.9	-18,439.9	-19,027.9	-26,761.6	-29,236.0
<b>Sin Exportaciones Petroleras</b>	<b>-24,240.3</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>

p/ Cifras preliminares

n.e. No existe.

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

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

Concepto	Sector maquilador			Sector no maquilador			Total		
	1999	2000	2001 p/	1999	2000	2001 p/	1999	2000	2001 p/
<b>Total</b>	<b>63,853.6</b>	<b>79,467.4</b>	<b>76,880.9</b>	<b>72,537.5</b>	<b>85,987.4</b>	<b>81,562.0</b>	<b>138,391.1</b>	<b>166,454.8</b>	<b>158,442.9</b>
I. Agricultura y Silvicultura	0.0	0.0	0.0	3,473.3	3,615.5	3,325.8	3,473.3	3,615.5	3,325.8
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	0.0	0.0	0.0	462.6	691.8	576.9	462.6	691.8	576.9
III. Industrias Extractivas	0.0	0.0	0.0	9,401.6	15,427.3	12,055.1	9,401.6	15,427.3	12,055.1
Petróleo Crudo	0.0	0.0	0.0	8,858.8	14,887.0	11,590.8	8,858.8	14,887.0	11,590.8
Resido	0.0	0.0	0.0	542.8	540.3	464.3	542.8	540.3	464.3
IV. Industrias Manufactureras	63,801.9	78,376.5	76,759.8	39,017.3	67,120.9	65,355.5	122,819.1	146,497.4	142,115.4
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	492.7	386.0	335.0	3,267.9	3,757.9	3,893.8	3,790.6	4,143.8	4,228.8
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	6,992.3	7,703.9	6,920.8	4,226.0	4,815.0	4,250.4	11,218.2	12,519.8	11,171.3
C. Industria de la Madera	523.9	612.7	466.1	589.5	526.7	432.5	1,113.4	1,139.4	898.6
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	725.1	674.5	583.9	610.4	675.0	697.9	1,335.5	1,349.5	1,281.8
E. Derivados del Petróleo	0.0	0.0	0.0	800.0	1,165.9	960.5	800.0	1,165.9	960.5
F. Petroquímica	0.0	0.0	0.0	179.1	310.2	171.5	179.1	310.2	171.5
G. Química	804.0	867.9	843.1	4,115.1	4,793.4	4,918.1	4,919.1	5,661.4	5,761.2
H. Productos Plásticos y de Caucho	1,252.1	1,730.7	1,476.2	885.1	895.9	860.0	2,137.2	2,626.5	2,336.2
I. Fabricación de Otros Productos Hechos a Base de Metales No Metálicos	964.1	1,145.9	1,222.3	1,821.6	1,740.2	1,787.7	2,585.7	2,886.1	2,990.0
J. Siderurgia	701.6	606.3	732.1	2,064.3	2,177.4	1,822.6	2,785.9	2,983.7	2,554.8
K. Minerometalurgia	179.7	203.2	199.5	1,377.3	1,499.7	1,386.1	1,557.0	1,703.0	1,585.6
L. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	49,935.6	64,148.7	62,808.3	38,801.5	44,368.0	43,826.5	88,737.0	108,516.8	106,634.8
1. Para la Agricultura y Ganadería	116.9	117.9	86.5	27.3	31.3	24.9	144.2	149.2	110.4
2. Para los Ferrocarriles	298.2	276.9	317.9	235.8	268.3	193.7	534.0	545.2	511.5
3. Para Otros Transportes y Comunicaciones	3,747.1	4,633.1	4,129.6	23,729.1	27,805.0	27,656.1	27,476.5	32,339.0	31,785.6
Industria Automotriz	2,938.5	3,546.0	3,375.4	21,436.4	26,243.3	26,286.9	24,374.9	29,789.3	29,662.3
4. Maquinaria y Equipos Especiales para Industrias Diversas	10,282.6	13,934.8	16,143.2	8,132.6	9,153.3	9,203.3	18,415.2	23,086.1	25,346.4
5. Equipo Profesional y Científico	1,708.9	2,083.2	2,292.4	145.1	218.1	341.1	1,855.0	2,301.3	2,633.5
6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	33,558.9	42,931.3	39,449.1	5,968.7	6,269.8	5,823.7	38,527.5	49,201.0	45,272.7
7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	221.9	271.5	390.7	562.8	621.3	593.9	784.7	892.8	874.6
M. Otras Industrias	1,230.9	1,098.7	1,172.3	429.5	394.7	367.9	1,660.4	1,491.3	1,540.2
V. Otros	51.7	90.9	121.1	192.7	222.0	248.6	244.4	312.9	369.7

p/ Cifras preliminares.

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

**Cuadro A 58 Importaciones por Sector de Origen**  
Millones de dólares

Concepto	Sector maquilador			Sector no maquilador			Total		
	1999	2000	2001 p/	1999	2000	2001 p/	1999	2000	2001 p/
<b>TOTAL</b>	<b>60,409.3</b>	<b>61,708.8</b>	<b>57,598.5</b>	<b>91,565.5</b>	<b>112,749.0</b>	<b>110,797.0</b>	<b>141,974.8</b>	<b>174,457.8</b>	<b>168,396.5</b>
I. Agricultura y Silvicultura	80.7	80.2	22.6	3,945.8	4,244.7	4,632.4	4,026.5	4,304.9	4,655.0
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	11.5	15.4	12.2	441.8	478.4	464.8	453.1	493.8	477.0
III. Industrias Extractivas	85.8	108.2	126.1	808.1	1,217.5	1,454.7	693.9	1,325.7	1,580.8
IV. Industrias Manufactureras	48,016.5	59,956.2	56,865.9	85,165.8	105,179.5	102,742.5	133,182.3	165,135.7	159,408.5
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	57.1	55.8	80.2	4,109.5	4,979.9	5,885.2	4,166.6	5,035.7	5,945.4
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	5,131.9	5,849.8	5,499.9	3,597.1	4,180.8	4,239.9	8,729.0	10,030.6	9,739.9
C. Industria de la Madera	279.0	315.2	260.4	391.2	568.6	681.3	670.2	883.8	921.8
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	1,485.7	1,675.8	1,425.4	2,432.6	2,802.7	2,960.1	3,918.2	4,576.5	4,385.6
E. Derivados del Petróleo	27.8	40.5	37.6	2,601.0	4,604.2	4,305.3	2,628.6	4,644.7	4,343.0
F. Petroquímica	38.5	55.7	56.0	1,398.7	2,112.6	1,814.6	1,437.2	2,168.2	1,870.6
G. Química	1,574.9	1,985.1	1,839.1	8,296.1	9,436.5	10,170.2	9,973.0	11,421.6	12,009.3
H. Productos Plásticos y de Caucho	4,629.8	5,308.7	4,772.7	3,503.4	3,968.6	4,081.9	8,129.2	9,277.3	8,854.6
I. Fabricación de Otros Productos Hechos a Base de Metales No Metálicos	890.0	1,003.8	774.9	1,009.2	1,158.0	1,129.8	1,899.2	2,161.8	1,904.5
J. Siderurgia	2,563.1	2,830.0	2,350.6	3,762.8	4,822.3	4,436.3	6,325.9	7,652.3	6,786.9
K. Minerometalurgia	879.7	1,045.2	944.0	1,588.9	1,887.8	1,735.7	2,468.6	2,933.0	2,679.8
L. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	30,075.7	39,272.9	38,196.3	51,353.4	63,211.7	59,950.5	81,429.0	102,484.6	98,148.8
1. Para la Agricultura y Ganadería	2.1	3.2	5.4	326.5	387.9	431.2	329.0	391.1	436.5
2. Para los Ferrocarriles	143.1	103.0	111.7	285.1	336.5	195.2	528.2	439.6	306.9
3. Para Otros Transportes y Comunicaciones	1,465.8	1,720.3	2,303.6	15,863.0	22,038.9	21,264.7	17,328.8	23,759.2	23,588.3
4. Maquinaria y Equipos Especiales para Industrias Diversas	4,845.6	6,621.4	7,440.5	20,386.6	22,075.4	20,408.9	25,232.2	28,096.8	27,849.5
5. Equipo Profesional y Científico	506.2	614.7	748.6	2,268.4	2,535.3	2,458.8	2,794.7	3,148.9	3,207.4
6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	22,899.7	29,747.3	27,019.9	11,205.1	14,996.2	14,313.3	34,154.8	44,743.6	41,333.2
7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	213.1	463.0	566.7	848.3	841.4	848.4	1,061.4	1,304.5	1,415.0
M. Otras Industrias	487.5	517.7	448.7	1,120.1	1,345.8	1,371.8	1,607.6	1,863.5	1,620.6
V. Otros	2,214.3	1,568.2	771.4	1,200.5	1,624.8	1,497.6	3,414.8	3,193.0	2,269.0
VI. Productos No Clasificados	0.5	0.5	0.3	3.7	4.2	5.0	4.2	4.7	6.2

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 59

Balanza Comercial Regional <sup>1/</sup>

Millones de dólares

	Exportaciones				Importaciones			
	1998	1999	2000	2001 p/	1998	1999	2000	2001 p/
<b>Total</b>	<b>117,460</b>	<b>136,391</b>	<b>166,455</b>	<b>158,443</b>	<b>125,373</b>	<b>141,975</b>	<b>174,458</b>	<b>168,396</b>
<b>América</b>	<b>110,681</b>	<b>128,214</b>	<b>157,715</b>	<b>150,098</b>	<b>98,635</b>	<b>111,704</b>	<b>136,467</b>	<b>123,569</b>
América del Norte	104,615	122,784	151,039	143,366	95,549	108,216	131,551	118,002
Estados Unidos	103,096	120,393	147,686	140,296	93,258	105,267	127,534	113,767
Canadá	1,519	2,391	3,353	3,070	2,290	2,949	4,017	4,235
Centroamérica	1,673	1,601	1,694	1,727	238	342	454	418
América del Sur	2,997	2,178	2,685	2,859	2,561	2,835	4,002	4,723
Argentina	384	256	289	244	264	212	247	441
Brasil	536	399	517	585	1,038	1,129	1,803	2,101
Colombia	449	368	462	506	151	220	273	344
Chile	625	366	431	374	552	683	894	975
Perú	196	178	210	173	143	181	177	141
Venezuela	546	436	519	697	303	297	422	503
Otros	261	174	256	279	110	113	185	216
Antillas	1,397	1,651	2,297	2,146	288	310	461	426
<b>Europa</b>	<b>4,359</b>	<b>5,851</b>	<b>6,430</b>	<b>5,918</b>	<b>13,111</b>	<b>14,341</b>	<b>16,771</b>	<b>18,262</b>
Unión Europea	3,890	5,203	5,810	5,334	11,787	12,951	15,033	16,314
Alemania	1,152	2,093	1,544	1,504	4,543	5,032	5,758	6,080
España	714	822	1,520	1,254	1,257	1,322	1,430	1,827
Francia	401	289	375	373	1,430	1,394	1,467	1,577
Italia	181	170	222	240	1,581	1,649	1,849	2,100
Reino Unido	639	747	870	673	1,056	1,135	1,091	1,344
Otros de U.E. *	803	1,081	1,080	1,291	1,920	2,418	3,437	3,386
Otros	469	648	819	584	1,324	1,390	1,739	1,948
<b>Asia</b>	<b>2,200</b>	<b>2,124</b>	<b>2,158</b>	<b>2,222</b>	<b>12,826</b>	<b>15,079</b>	<b>20,230</b>	<b>25,341</b>
Corea	73	154	189	310	1,951	2,964	3,855	3,632
Taiwán	50	91	144	172	1,527	1,557	1,994	3,015
Japón	851	776	931	621	4,537	5,083	6,466	8,086
Rep. Popular China	106	126	204	282	1,617	1,921	2,880	4,027
Otros	1,120	976	691	838	3,194	3,554	5,035	6,581
<b>Resto del Mundo</b>	<b>219</b>	<b>203</b>	<b>152</b>	<b>204</b>	<b>801</b>	<b>850</b>	<b>989</b>	<b>1,225</b>

<sup>1/</sup> Incluye maquila.

p/ Cifras preliminares.

\* Corresponden a operaciones internacionales que están identificadas como Unión Europea sin especificar algún país miembro.

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

**Cuadro A 60 Principales Productos Comercializados por el Sector no Maquilador**

	Exportaciones			Importaciones			
	1993	2000	2001 p/	1993	2000	2001 p/	
<b>Total (Millones de dólares)</b>	<b>30,033</b>	<b>86,987</b>	<b>81,562</b>	<b>48,924</b>	<b>112,749</b>	<b>110,798</b>	
	(Participación en el Total)			(Participación en el Total)			
Automóviles para personas	14.2	19.1	18.6	Refacciones para automóviles y camiones	2.3	10.0	9.5
Petróleo crudo	21.6	17.1	14.2	Automóviles para personas	0.8	4.0	4.6
Automóviles de carga	2.2	5.5	7.9	Máquinas para proceso de información y sus partes	3.4	5.7	4.3
Máquinas para procesar información	2.0	3.6	4.0	Motores y sus partes para automóviles	0.7	3.0	2.7
Partes o piezas para maquinaria	1.7	2.9	3.0	Piezas y partes para instalaciones eléctricas	2.7	2.1	2.2
Partes sueltas para automóviles	1.7	2.7	3.0	Lámparas de válvulas eléctricas incandescentes y sus partes	0.5	1.5	2.0
Motores para automóviles	4.3	2.4	2.3	Receptores y transmisores de radio y T.V.	1.8	1.9	1.9
Artículos de telas y tejidos de algodón y fibras vegetales	0.4	2.0	1.9	Aparatos de equipo radiofónico e telefónico	1.4	2.5	1.7
Legumbres y hortalizas frescas	2.2	1.6	1.7	Gasolina	1.3	1.2	1.0
Otros aparatos e instalaciones eléctricas	1.3	1.6	1.5	Carnes frescas o refrigeradas	1.1	1.3	1.5
Cerveza	0.7	1.0	1.2	Aparatos e instrumentos de medida y análisis	1.1	1.4	1.4
Otros productos farmacéuticos	0.3	0.7	1.0	Artefactos de pasta de resina sintética	1.0	1.2	1.2
Vidrio o cristal y sus manufacturas	1.5	0.9	1.0	Resinas naturales o sintéticas	0.7	1.1	1.1
Partes o piezas para motores	0.6	1.0	1.0	Maquinaria para trabajar los metales	1.3	1.0	1.1
Artículos de telas y tejidos de seda y fibras artificiales o lana	0.4	1.1	1.0	Maquinaria y sus partes para industrias no especificadas	0.9	1.3	1.1
Materiales plásticos y resinas sintéticas	0.8	0.8	1.0	Mezclas y preparados para uso industrial	1.1	0.9	1.0
Cables aislados para electricidad	2.0	1.1	0.9	Bombas, motobombas y turbobombas	0.9	0.9	1.0
Hierro en barras y lingotes	1.6	1.3	0.8	Aparatos para el filtrado y sus partes	0.4	0.5	0.9
Hierro o acero manufacturado en diversas formas	0.8	0.7	0.8	Camiones de carga excepto de volteo	0.1	1.1	0.9
Aparatos fotográficos y cinematográficos	0.7	0.3	0.7	Papel y cartón preparado	1.0	0.9	0.9
Manufacturas de materias plásticas o resinas sintéticas	0.5	0.6	0.7	Llantas y cámaras	0.5	0.7	0.8
Jitomate	1.3	0.5	0.7	Medicamentos y material de curación	0.4	0.6	0.6
Taquía y otros aguardientes	0.6	0.6	0.6	Semilla de soya	1.1	0.7	0.8
Otras frutas frescas	1.1	0.6	0.6	Refacciones para aparatos de radio y T.V.	0.5	0.8	0.7
Piezas para instalaciones eléctricas	0.3	0.5	0.6	Láminas de hierro o acero	1.0	0.8	0.7
Fibras textiles artificiales o sintéticas	1.0	0.6	0.6	Generadores, transformadores y motores eléctricos	0.6	0.7	0.7
Refrigeradores y sus partes	0.4	0.4	0.5	Cojinetes, chumaceras, flechas y poleas	0.7	0.7	0.7
Partes y refacciones de radio y T.V.	0.2	0.7	0.5	Hilados y tejidos de fibras sintéticas o artificiales	0.9	0.7	0.6
Ganado vacuno	1.5	0.5	0.5	Preparados alimenticios especiales	0.5	0.5	0.6
Máquinas, aparatos e instrumentos para comunicación eléctrica	0.1	0.5	0.5	Gas natural	0.2	0.4	0.6
Camaron congelado	0.9	0.5	0.5	Herramientas de mano	0.5	0.6	0.6
Plata en barras	0.6	0.5	0.4	Combustible (fuel-oil)	0.1	0.5	0.6
Llaves, válvulas y partes de metal común	0.2	0.5	0.4	Malt	0.5	0.9	0.6
Legumbres y frutas preparadas y/o en conserva	0.7	0.4	0.4	Maquinaria de impulsión mecánica para industrias del caucho	0.6	0.6	0.6
Transformadores eléctricos	0.1	0.4	0.4	Manufacturas de caucho (excepto para vestir)	0.4	0.6	0.5
Otros	29.8	24.9	24.5	Otros	65.9	46.9	47.5

p/ Cifras preliminares.

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

Cuadro A 61 Viajeros Internacionales

Concepto	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 p/
<b>Saldo (Millones de dólares)</b>	-22.6	695.2	1,025.8	3,008.3	3,369.0	3,484.1	3,284.0	2,681.6	2,795.1	2,898.7
<b>RECEPTIVO</b>										
<b>Ingresos (Millones de dólares)</b>	6,084.9	6,167.0	6,363.5	6,178.8	6,796.2	7,376.0	7,493.1	7,222.9	8,294.2	8,400.6
Turistas	4,471.1	4,564.1	4,854.5	4,888.0	5,110.2	5,531.0	5,633.3	5,505.7	6,435.4	6,538.4
Al Interior	3,867.8	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
En Zona Fronteriza	603.3	544.8	600.1	836.9	640.2	445.0	498.8	444.0	619.2	597.0
Excursionistas	1,613.7	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
En Zona Fronteriza	1,525.6	1,514.4	1,424.6	1,383.4	1,532.6	1,722.5	1,737.8	1,551.7	1,857.7	1,846.9
Cruceros	88.1	88.5	84.3	107.4	113.4	122.5	121.9	165.4	201.1	215.3
Número de Viajeros (Miles)	84,060	83,016	83,144	85,446	90,394	92,815	95,214	99,869	105,673	100,719
Turistas	17,146	16,440	17,182	20,241	21,395	19,351	19,392	19,043	20,641	19,810
Al Interior	6,352	6,625	7,135	7,784	8,982	9,794	9,775	10,214	10,591	10,151
En Zona Fronteriza	10,794	9,815	10,047	12,457	12,413	9,557	9,617	8,829	10,050	9,659
Excursionistas	66,914	66,576	65,962	65,205	68,999	73,564	75,822	80,826	85,032	80,908
En Zona Fronteriza	65,511	65,089	64,392	63,508	66,857	71,311	73,576	77,778	81,565	77,103
Cruceros	1,403	1,487	1,570	1,697	2,142	2,253	2,246	3,048	3,467	3,805
Gasto Medio (Dólares)	72.4	74.3	76.5	72.3	74.7	79.4	78.7	72.3	78.5	83.4
Turistas	260.8	277.6	282.5	231.6	238.8	285.8	290.5	280.1	311.8	330.0
Al Interior	608.9	605.7	596.3	520.4	497.8	519.3	525.3	495.6	549.1	585.3
En Zona Fronteriza	55.9	55.5	59.7	51.1	51.6	46.6	51.9	50.3	61.6	61.8
Excursionistas	24.1	24.1	22.9	22.9	23.9	25.1	24.5	21.2	21.9	23.0
En Zona Fronteriza	23.3	23.3	22.1	21.8	22.9	24.2	23.6	20.0	20.3	21.4
Cruceros	62.8	59.5	53.7	69.3	52.9	54.4	54.3	54.3	58.0	56.6
<b>EGRESIVO</b>										
<b>Egresos (Millones de dólares)</b>	6,107.5	5,561.8	5,337.7	3,176.5	3,387.2	3,891.9	4,209.1	4,541.3	5,499.1	5,701.9
Turistas	2,541.7	2,416.6	2,444.2	1,246.4	1,536.4	1,821.2	2,001.9	1,950.4	2,444.9	2,707.5
Al Interior	2,079.4	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
En Zona Fronteriza	462.2	344.7	494.6	217.1	216.3	228.4	281.4	259.6	281.1	368.0
Excursionistas	3,565.8	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
En Zona Fronteriza	3,565.8	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
Número de Viajeros (Miles)	114,033	115,179	114,097	103,161	103,442	107,242	107,927	117,383	127,268	123,737
Turistas	11,226	10,185	12,029	8,451	9,001	8,910	9,637	10,352	11,079	12,075
Al Interior	4,678	4,778	5,047	3,703	4,437	4,838	5,177	5,543	6,200	6,423
En Zona Fronteriza	6,548	5,407	6,982	4,748	4,564	4,072	4,460	4,809	4,879	5,652
Excursionistas	102,807	104,994	102,068	94,710	94,441	98,332	98,290	107,031	116,189	111,662
En Zona Fronteriza	102,807	104,994	102,068	94,710	94,441	98,332	98,290	107,031	116,189	111,662
Gasto Medio (Dólares)	53.6	48.3	46.8	30.7	32.7	36.3	39.0	38.7	43.2	46.1
Turistas	226.4	237.3	203.2	146.8	170.7	204.4	207.7	188.4	220.7	229.2
Al Interior	444.5	433.6	386.3	276.3	297.5	329.2	332.3	305.0	349.0	373.6
En Zona Fronteriza	70.6	63.8	70.8	45.7	47.4	56.1	63.1	54.0	57.6	65.1
Excursionistas	34.7	30.0	28.3	20.4	19.6	21.1	22.5	24.2	26.3	26.3
En Zona Fronteriza	34.7	30.0	28.3	20.4	19.6	21.1	22.5	24.2	26.3	26.3

p/ Cifras preliminares.

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



**Cuadro A 62 Ingresos por Remesas Familiares**

	1997	1998	1999	2000	2001 p/
Remesas Totales (Millones de dólares)	4,864.9	5,826.8	5,909.5	6,572.8	8,895.3
Por Ordenes de Pago (Money orders)	1,728.8	1,870.7	1,448.4	1,434.4	802.9
Por Cheque	78.3	61.5	51.2	8.5	10.1
Por Medios Electrónicos	2,637.9	3,250.2	3,935.1	4,642.1	7,784.0
En Efectivo y Especie	419.9	444.4	474.9	487.8	298.3
Número de Remesas (Miles)	15,368.6	19,419.5	20,937.3	17,999.0	27,745.0
Por Ordenes de pago (Money orders)	4,865.2	5,656.2	3,679.6	3,602.5	1,904.0
Por Cheque	79.5	81.7	58.9	15.3	10.0
Por Medios Electrónicos	9,636.2	13,060.2	16,578.5	13,737.1	25,247.0
En Efectivo y Especie	787.7	621.5	620.3	644.2	584.0
Remesa Promedio (Dólares)	317	290	282	365	321
Por Ordenes de Pago (Money orders)	355	331	394	398	422
Por Cheque	984	753	870	555	1,010
Por Medios Electrónicos	274	249	237	338	308
En Efectivo y Especie	533	715	768	757	511

p/ Cifras preliminares.

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

**Cuadro A 63 Flujos de Inversión Extranjera**

Millones de dólares

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 p/
<b>Total</b>	<b>-3,814.1</b>	<b>12,893.5</b>	<b>16,629.6</b>	<b>10,990.9</b>	<b>15,328.2</b>	<b>14,591.1</b>	<b>25,822.1</b>
Inversión Directa	9,526.3	9,185.5	12,829.6	11,602.4	12,476.0	14,190.1	24,730.4
Nuevas Inversiones	6,838.4	5,529.4	9,115.3	5,742.7	4,973.1	5,700.0	18,394.1
Reinversión de Utilidades	1,572.0	2,589.7	2,150.0	2,864.0	2,302.7	3,595.2	3,587.4
Cuentas entre Compañías	1,115.9	1,066.3	1,564.2	3,289.1	5,200.2	4,894.9	2,748.8
Inversión de Cartera	-13,340.4	3,708.1	3,800.1	-611.5	2,852.2	401.0	1,091.8
Mercado Accionario	519.2	2,800.6	3,215.3	-665.6	3,769.2	446.8	151.0
Mercado de Dinero	-13,859.6	907.5	584.8	54.1	-917.0	-45.8	940.8

p/ Cifras preliminares.

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

Cuadro A 64

## Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales

Saldos vigentes a valor nominal de fin de período

Miles de millones de dólares

		CETES		BONDES		TESOBONOS		AJUSTABONOS		Bonos de desarrollo <sup>1/</sup>		Total <sup>2/</sup>	
		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	0.2	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
2000													
	Ene	1.0	89.8	0.1	5.2	0.0	0.0	0.0	1.7	0.0	2.4	1.1	100.0
	Feb	0.9	78.3	0.1	7.4	0.0	0.0	0.0	0.6	0.1	5.8	1.2	100.0
	Mar	0.8	74.5	0.1	9.3	0.0	0.0	0.0	0.7	0.1	8.7	1.1	100.0
	Abr	0.7	71.6	0.0	4.5	0.0	0.0	0.0	0.8	0.1	9.9	0.9	100.0
	May	0.6	67.1	0.1	15.4	0.0	0.0	0.0	1.2	0.1	10.1	0.9	100.0
	Jun	0.7	76.7	0.1	7.1	0.0	0.0	0.0	0.5	0.1	10.4	0.9	100.0
	Jul	0.7	77.6	0.1	7.4	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	11.9	0.9	100.0
	Ago	0.7	75.1	0.1	5.9	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	16.2	1.0	100.0
	Sep	0.6	69.4	0.1	11.8	0.0	0.0	0.0	0.3	0.2	16.8	0.9	100.0
	Oct	0.7	73.3	0.1	8.3	0.0	0.0	0.0	0.5	0.2	17.8	0.9	100.0
	Nov	0.6	64.7	0.1	10.7	0.0	0.0	0.0	0.3	0.2	24.4	1.0	100.0
	Dic	0.7	72.0	0.1	9.7	0.0	0.0	0.0	0.2	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	0.2	0.4	33.7	1.2	100.0
	Abr	0.7	54.9	0.1	7.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.5	37.9	1.3	100.0
	May	0.6	49.9	0.0	4.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.5	44.4	1.1	100.0
	Jun	0.6	47.7	0.1	4.9	0.0	0.0	0.0	0.1	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

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

2/ Incluye UDIBONOS desde agosto de 1996 y BREMS y BONOS IPAB desde julio de 2001.

\* Menos de 50 millones de dólares.

n.e. No existe.

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

Cuadro A 65

## Inversión Extranjera en el Mercado Accionario

Saldos vigentes a valor de mercado de fin de periodo

Miles de millones de dólares

		ADRs <sup>1/</sup>		Libre suscripción		Fondo neutro		Fondo México		Total <sup>2/</sup>	
		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
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

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 66

## 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 <sup>pl</sup>
<b>Saldo Total de la Deuda Externa</b>	<b>117.6</b>	<b>131.5</b>	<b>142.1</b>	<b>169.6</b>	<b>163.6</b>	<b>152.8</b>	<b>162.1</b>	<b>164.4</b>	<b>158.4</b>	<b>155.4</b>
<b>Sector público</b>	<b>75.8</b>	<b>78.7</b>	<b>85.4</b>	<b>100.9</b>	<b>98.3</b>	<b>88.3</b>	<b>92.3</b>	<b>92.3</b>	<b>84.6</b>	<b>80.3</b>
Gobierno Federal	41.8	41.0	41.2	56.4	55.6	49.0	52.3	53.0	46.1	44.1
Organismos y Empresas Públicas	8.4	8.2	10.0	9.7	11.3	10.9	11.7	12.7	12.5	11.9
Banca de Desarrollo	25.6	29.5	34.2	34.8	31.4	28.4	28.3	26.6	26.0	24.3
Banca Comercial <sup>1/2/</sup>	18.7	23.4	25.0	20.6	18.5	16.7	15.8	14.1	12.3	9.3
Banco de México	6.0	4.8	3.9	17.3	13.3	9.1	8.4	4.5	0.0	0.0
Sector Privado No Bancario <sup>1/3/</sup>	17.1	24.6	27.6	30.7	33.5	38.7	45.6	53.5	61.4	65.6
<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>34.6</b>	<b>30.0</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>11.2</b>	<b>6.1</b>	<b>9.0</b>	<b>9.4</b>	<b>20.4</b>	<b>21.9</b>	<b>11.7</b>	<b>11.1</b>	<b>21.0</b>	<b>17.4</b>
Amortizaciones Corrientes <sup>5/</sup>	5.5	6.1	9.0	9.4	10.6	12.4	11.7	11.1	10.6	11.6
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
<b>Pago de Intereses</b>	<b>9.6</b>	<b>10.9</b>	<b>11.8</b>	<b>13.6</b>	<b>13.4</b>	<b>12.4</b>	<b>12.5</b>	<b>12.9</b>	<b>13.6</b>	<b>12.6</b>
Sector Público	7.2	7.9	7.8	8.6	8.0	7.0	6.7	6.8	7.4	7.0
Banca Comercial	0.9	1.1	1.6	1.7	1.7	1.5	1.5	1.3	1.2	0.8
Banco de México	0.5	0.4	0.2	0.7	0.7	0.5	0.4	0.3	0.2	0.0
Sector Privado No Bancario	1.1	1.5	2.2	2.7	3.0	3.5	3.9	4.5	4.8	4.8

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.

pl Cifras preliminares.

Fuente: Banco de México y SHCP.

Cuadro A 67

**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		41.2	22.9	18.3
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	18.8	15.7
	Jun	34.8	17.7	17.1
	Sep	39.1	21.5	17.6
	Dic	41.2	22.9	18.3

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

## Balance General



## BANCO DE MEXICO

S. DE NAVO NLRL 2 MEXICO 8409, S.F.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

MILLONES DE PESOS

ACTIVO		PASIVO	
RESERVA INTERNACIONAL	\$ 375,848	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	\$ - 0
ACTIVOS INTERNACIONALES	410,939	BASE MONETARIA	225,099
PASIVOS A DEDUCIR	(36,971)	BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACION	225,233
		DEPOSITOS BANCARIOS EN CUENTA CORRIENTE	357
CREDITO AL GOBIERNO FEDERAL	0	BONOS DE REGULACION MONETARIA	156,725
VALORES GUBERNAMENTALES	0	DEPOSITOS EN CUENTA CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	89,536
		OTROS DEPOSITOS DEL GOBIERNO FEDERAL	12,589
CREDITO A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y DEUDORES POR REPORTE	113,507	DEPOSITOS DE REGULACION MONETARIA	46,444
		OTROS DEPOSITOS BANCARIOS Y ACREEDORES POR REPORTE	98,051
CREDITO A ORGANISMOS PUBLICOS	73,390	DEPOSITOS DE FONDOS DE APOYO A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	6
		DEPOSITOS DE FIDEICOMISOS DE FOMENTO	4,382
PARTICIPACIONES EN ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	6,736	ASIGNACIONES DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO	7,342
		OTROS PASIVOS	35,588
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	2,668	<u>CAPITAL CONTABLE</u>	
OTROS ACTIVOS	94,065	CAPITAL	4,117
	\$ 655,454	RESERVAS DE CAPITAL	0
		REMANENTE DE OPERACION DEL EJERCICIO, POR APLICAR	(111,996)
		CUENTAS DE RESULTADOS DEL EJERCICIO	(34,437)
		APLICACION DE RESERVAS DE CAPITAL	22,551
		REMANENTE ENTREGADO AL GOBIERNO FEDERAL	0
			\$ 665,454

CUENTAS DE ORDEN \$ 13,288,648

El presente Balance General por el ejercicio financiero terminado el 31 de diciembre de 2001, se formuló de acuerdo con las disposiciones aplicables de la Ley y el Reglamento Interior del Banco de México, los Encuentros 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 e transmitidos mediante reportos y los afectos a la reserva para cubrir obligaciones de carácter laboral, 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 las fiducias de fomento; el Crédito a Organismos Públicos incluye al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario. 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 \$2,749 por la actualización del Activo Fijo e Inventarios.

DR. GUILLERMO ORTIZ MARTINEZ  
GOBERNADORLIC. ALEJANDRO GARAY ESPINOSA  
DIRECTOR GENERAL DE ADMINISTRACION INTERNAC.P. GERARDO ZUÑIGA VILLARCE  
DIRECTOR DE CONTABILIDAD

Hemos examinado el balance general del Banco de México al 31 de diciembre de 2001 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 justificar 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 y los principios de contabilidad generalmente aceptados en México que les son aplicables, describiéndose en las notas a los estados financieros los aspectos relevantes de los rubros del balance.

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 2001, 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 Cardozo

## NOTAS

*Siglas y abreviaturas incluidas en esta edición:*

Bancomer	Banco de Comercio, Sociedad Anónima
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
Cereso	Centro de Readaptación Social
Cites	Convención sobre Comercio Internacional de Especies Amenazadas de Flora y Fauna Silvestres
CNPA	Coordinadora Nacional Plan de Ayala
Cofipe	Código Federal de Instituciones y Procedimientos Electorales
CONACyT	Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología
D.F.	Distrito Federal
EPA	Agencia de Protección al Medio Ambiente de Estados Unidos de América (por las siglas en inglés)
Fonaes	Fondo Nacional de Empresas en Solidaridad
Fonatur	Fondo Nacional de Fomento al Turismo
IFE	Instituto Federal Electoral
IMSS	Instituto Mexicano del Seguro Social
INEGI	Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática
INI	Instituto Nacional Indigenista
IPAB	Instituto para la Protección al Ahorro Bancario
ISSSTE	Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado
IVÁ	Impuesto al Valor Agregado
MIA	Manifestación de Impacto Ambiental
NL	Nuevo León
OIT	Organización Internacional del Trabajo
ONU	Organización de las Naciones Unidas
PAN	Partido Acción Nacional
Parlatino	Parlamento Latinoamericano
Pemex	Petróleos Mexicanos
PFP	Policía Federal Preventiva
PGR	Procuraduría General de la República
PIB	Producto Interno Bruto
ppm	partes por un millón
PRD	Partido de la Revolución Democrática
PRI	Partido Revolucionario Institucional
Probursa	Promoción Bursátil
Procampo	Programa de Apoyos Directos al Campo
Profepa	Procuraduría Federal de Protección al Ambiente
Progresa	Programa Nacional de Educación, Salud y Alimentación
Promex	Banca de la Provincia Mexicana
PT	Partido del Trabajo
RIMSA	Residuos Industriales Multiquim, Sociedad Anónima de Capital Variable
S.A. de C.V.	Sociedad Anónima de Capital Variable
Sagarpa	Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación
SAT	Servicio de Administración Tributaria
SCT	Secretaría de Comunicaciones y Transportes
Secodam	Secretaría de Contraloría y Desarrollo Administrativo
Sedesol	Secretaría de Desarrollo Social
Semarnat	Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales

SHCP	Secretaría de Hacienda y Crédito Público
SIDA	Síndrome de Inmuno Deficiencia Adquirida
SINAP	Sistema Nacional de Areas Nacionales Protegidas
SUMA	Sistema de Unidades a la Conservación, Manejo y Aprovechamiento Sustentable
TLCAN	Tratado de Libre Comercio de América del Norte
UABC	Universidad Autónoma de Baja California
UNAM	Universidad Nacional Autónoma de México
UNESCO	Organización Educativa, Científica y Cultural, de Naciones Unidas (por las siglas en inglés)
UNICEF	Fondo de Naciones Unidas para la Infancia (por las siglas en inglés)
VIH	Virus de Inmunodeficiencia Humana