

VOLUMEN V

CONTINUACION DE LA SESION No. 16 DEL 28 DE ABRIL DE 2003

Informe sobre Ejecución de Política Monetaria del 2002 del Banco de México

LISTA DE CONTENIDO

Gobernador

GUILLERMO OULTIAGA GUTIÉRREZ

Subgobernadores

ENRIQUE FLORENDO AGUIAR  
GABRIEL GUERRA GARCÍA  
JESÚS MARCOS YACAGÁN  
JOSÉ JULIÁN DEZOBLE

Secretaría

FRANCISCO JACOBÍN MORENO Y GUTIÉRREZ

Funcionarios

Directores Generales

ARMANDO BAQUERO CÁRDENAS (Investigación Económica)  
ALEJANDRO GARCÍA ESPINOSA (Administración y Logística)  
DIEGO ABRAHAM GARCÍA SAGARDO (Banca de Banca Central)  
FELIPE GARCÍA SAGARDO (Relaciones Exteriores)  
FABIO PARRA VIZCARRA (Reserva)  
JOSÉ ANTONIO CALBADO DE LA CRUZ (Integración Financiera y Gobierno)  
HAROLD KASSENTLIANNO (Banca de Banca Central)

Comisión

MARCE MANDRI NICOLINI ESTIFFE

Directores

JACOBÍN GARCÍA GUTIÉRREZ (Administración)  
GUILLERMO OULTIAGA GUTIÉRREZ (Banca de Banca Central)  
GABRIEL GUERRA GARCÍA (Administración y Logística)  
ENRIQUE FLORENDO AGUIAR (Integración Financiera y Gobierno)  
JOSÉ ANTONIO CALBADO DE LA CRUZ (Integración Financiera y Gobierno)  
FABIO PARRA VIZCARRA (Reserva)  
FELIPE GARCÍA SAGARDO (Relaciones Exteriores)  
DIEGO ABRAHAM GARCÍA SAGARDO (Banca de Banca Central)  
ALEJANDRO GARCÍA ESPINOSA (Administración y Logística)  
ARMANDO BAQUERO CÁRDENAS (Investigación Económica)  
FRANCISCO JACOBÍN MORENO Y GUTIÉRREZ (Secretaría)  
MARI BEL CARRANZA MEDINA (Sistema de Pagos y de Transferencias)  
JULIÁN DEZOBLE (Relaciones Exteriores)  
JOSÉ ANTONIO CALBADO DE LA CRUZ (Integración Financiera y Gobierno)  
FABIO PARRA VIZCARRA (Reserva)  
FELIPE GARCÍA SAGARDO (Relaciones Exteriores)  
DIEGO ABRAHAM GARCÍA SAGARDO (Banca de Banca Central)  
ALEJANDRO GARCÍA ESPINOSA (Administración y Logística)  
ARMANDO BAQUERO CÁRDENAS (Investigación Económica)  
FRANCISCO JACOBÍN MORENO Y GUTIÉRREZ (Secretaría)

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 21 de la Ley del Banco de México

AFFERTENCIA

Las cifras correspondientes a 2002 son de carácter preliminar y están sujetas a revisiones. Asimismo, los datos presentados son comparados a nivel de cada entidad al correspondiente cifras de tendencias de distintos años hasta que exista mayor disponibilidad de datos. Tal vez diferencias observadas a que las cifras correspondientes han sido obtenidas a la base de fuentes y metodologías distintas.

## Índice

I.	Introducción	1
II.	Entorno Internacional	4
III.	Evolución de la Economía: Panorama General	10
	III.1. Actividad Económica	10
	III.2. Empleo, Remuneraciones y Productividad	26
	III.3. Sector Externo	39
	III.4. Finanzas Públicas	54
	III.5. Agreements Monetarios y Crediticios	60
	III.6. Inflación	79
IV.	Política Monetaria y Cambiaria	97
	IV.1. Política Monetaria	97
	IV.2. Política Cambiaria	105
V.	Consideraciones Finales	108
	Anexo 1: Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales	113
	Anexo 2: Ingresos Financieros Totales del Sector Público (RIFSP)	117
	Apéndice Estadístico	125
	Balances Generales	227

## I. Introducción

---

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

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

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

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

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

En 2002, por primera vez en cuatro años, la inflación general anual se ubicó por encima de la meta acordada (4.5 por ciento). En lo específico, la variación anual del INPC pasó de 4.4 por ciento al cierre de 2001 a 5.7 por ciento en diciembre de 2002. La diferencia entre la inflación anual y la meta es atribuible en lo principal a las notables alzas durante el año de los precios administrados y concertados y de los precios de los productos agropecuarios. Lo anterior se constata al comparar la evolución anual de la inflación general con la de la inflación subyacente. Esta última se redujo en poco más de una cuarta parte y se situó por debajo del objetivo para la inflación general. Al pasar de 5.0% por ciento al diciembre de 2001 a 3.77 en diciembre de 2002. Más aun, dicho indicador se mantuvo en la tendencia descendente que venía mostrando desde abril de 1999.

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

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

## II. Entorno internacional

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

**Cuadro 1** PIB y Comercio Mundial  
Variación anual en porcentaje

	1997	1998	1999	2000	2001	2002-2
<b>PIB Mundial</b>	4.3	2.8	1.5	4.7	2.3	3.9
<b>Países Desarrollados</b>	3.4	2.7	1.4	5.0	0.9	3.3
Países de América del Norte y Occ.	3.3	2.6	1.9	5.5	0.7	3.6
Europa Occidental	6.4	4.2	4.1	3.8	1.3	2.4
Unión Europea	2.9	2.8	3.8	3.5	1.5	3.3
Japón	3.8	3.1	4.7	2.3	1.4	0.8
<b>Países en Desarrollo</b>	7.1	3.4	4.3	1.4	4.9	4.8
<b>Países en Desarrollo</b>	1.7	2.5	3.9	8.7	7.9	4.6
Asia	3.4	7.3	2.7	2.0	3.2	3.4
Asia	4.6	4.5	3.3	3.4	5.7	0.8
Asia del Sur y Sudeste	4.8	3.5	3.7	5.0	1.4	4.5
América Latina y Caribe	2.2	2.5	0.4	1.0	3.1	11.1
<b>Exportación de Manufact.</b>	2.6	0.7	3.6	6.5	5.1	4.1
<b>Comercio Mundial de Bienes</b>	12.3	4.6	3.2	10.5	4.8	2.1

el Caribe, etc.

1 Incluye a los EUA, México, Alemania, Francia, Italia, Reino Unido, y Canadá.

2 Incluye a China, Argentina, Corea, Singapur y Taiwán.

Fuente: World Economic Outlook, FMI, abril 2002. Datos de 2002. Comercio Exterior de México (CEMEX) de los Países, Estado de México, Cuernavaca, 2002.

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

<sup>1</sup> A pesar de la recuperación observada en los Estados Unidos, el censo de julio de 2002 del Bureau of Economic Research no había por entonces iniciado un período de reactivación de la actividad que comenzó en octubre de 2001. El ritmo de la actividad en los Estados Unidos se debilitó en el primer trimestre de 2002, lo que provocó una desaceleración de la actividad en el primer trimestre de 2002.

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

La recuperación de la economía estadounidense avanzó a un ritmo desigual a lo largo del año. Durante el primer trimestre la fortaleza del repunte en los Estados Unidos se reflejó en una reactivación del comercio mundial y del sector manufacturero, alentando así las expectativas de una pronta reactivación de la economía global. Sin embargo, los pobres resultados en algunos de los principales indicadores en el segundo trimestre así como el fenómeno de quiebras corporativas de magnitud sin precedente atemperaron el optimismo. El estallido de grandes escándalos relativos a los manejos contables en el sector corporativo dio lugar a un nuevo periodo de incertidumbre; ello provocó nuevas caídas de los mercados accionarios y un aumento de las primas de riesgo pagadas por los dueños corporativos. Las tensiones políticas en el Medio Oriente agravaron el clima de incertidumbre y contribuyeron a mantener elevados los precios del petróleo, siendo esto último un freno adicional a la recuperación. El deterioro de las condiciones financieras causado por el clima de incertidumbre se vio parcialmente compensado por el descenso de las tasas de interés de largo plazo, las cuales se ubicaron al finalizar el tercer trimestre en sus niveles más bajos en 35 años. Lo anterior es atribuible a una expectativa creciente de una desaceleración del ritmo de crecimiento de la economía en la segunda mitad del año y de un relajamiento adicional de la política monetaria en los Estados Unidos. El repunte del crecimiento del PIB durante el tercer trimestre respondió a factores de incidencia temporal, tales como el aumento de las ventas de automóviles asociado a ofertas de financiamiento por parte de amadoras y distribuidoras. Al concluir el año, la aparición de nuevos signos de actividad impulsó a la Reserva Federal a un relajamiento adicional de la política monetaria. Con ello, la tasa de fondos federales alcanzó su nivel más bajo en más de 4 años.

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

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

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

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



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

Cuadro 2 América Latina: PIB, Inflación y Balanza Comercial

	Crecimiento del PIB (por ciento)		Índice al Consumidor <sup>1</sup> (por ciento)		Balanza Comercial (Miles de millones de dólares)	
	2001	2002 <sup>a</sup>	2001	2002 <sup>a</sup>	2001	2002 <sup>a</sup>
América Latina	0.0	-0.1	0.4	0.7	-20.7	11.1
Argentina	-4.4	-11.0	-1.1	29.0	5.3	19.0
Brasil	1.4	1.6	0.8	0.4	5.7	7.4
Chile	2.6	2.0	3.6	2.5	1.1	9.0
Venezuela	2.2	0.0	12.0	27.4	1.8	12.1
Uruguay	-3.1	-10.0	4.4	14.0	-6.4	0.2

<sup>1</sup> Véase el artículo del autor  
del 17 de febrero.

Fuente: World Economic Outlook, IMI, abril 2002, excepto los datos de Balanza Comercial, que son propios de la autora y el Instituto  
Previdencia de las Finanzas de América Latina y el Caribe, S.A. (CEPAL).

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

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

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

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

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

En el programa monetario para 2002 se anticipaba un entorno internacional para México ligeramente más adverso que el eventualmente observado. En particular el crecimiento del PIB de los Estados Unidos resultó finalmente de 2.4%, en comparación con la previsión de 0.7%. Sin embargo, la producción industrial mostró una contracción más pronunciada que la esperada. Por otro lado, el precio del petróleo resultó más elevado que el inicialmente esperado, lo que cabe atribuir a tres influencias: al agravamiento de las tensiones internacionales en el Medio Oriente, a la interrupción de las exportaciones venezolanas en razón del reencuentro de los problemas políticos internos y a un sistema bursátil particularmente feroz. Respecto al precio del crudo, la cotización de la mezcla mexicana de exportación resultó en promedio en el año de 21.56 dólares por barril, cerca de 5 dólares por encima del nivel que se previó en enero de 2002.

## III.

## Evolución de la Economía: Panorama General

---

### III.1. Actividad Económica

---

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

La contracción de la inversión en 2002 con respecto a su nivel de 2001, aunada a la debilidad de los mercados externos que afectó negativamente a la demanda de exportaciones mexicanas, significó que el renglón que tuvo una contribución mayor al crecimiento del PIB real en el año fuera el gasto de consumo. No obstante, también este rubro se desaceleró de manera importante hacia finales de año dado que el consumo creció en 2002 a la misma tasa que la del producto, lo cual permitió que la tasa de ahorro interno se mantuviera sin cambios.

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

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

- a) El PIB real registró un crecimiento modesto de 0.9 por ciento, luego de la caída que sufrió en 2001;
- b) La demanda agregada también mostró un aumento modesto, como reflejo de un aumento del gasto de consumo y de un crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios;
- c) La expansión del gasto de consumo continuó favoreciendo al aumento del producto, pero esa aportación fue la más reducida desde 1995;
- d) el consumo privado, el principal rubro de la demanda agregada en cuanto a su participación, de nuevo contribuyó a la expansión de la actividad económica en el año en su conjunto. Sin embargo, con datos desestacionalizados el crecimiento de dicho rubro se atenuó en la segunda mitad de año. En 2002 la

evolución de dicho gasto se vio milinda por una mayor disponibilidad de financiamiento, por plazos más largos para liquidar los créditos, por menores tasas de interés y por el aumento en varios sectores de las remuneraciones medias en términos reales. No obstante lo anterior, el consumo privado se desaceleró de manera significativa con relación a lo observado en los años previos.

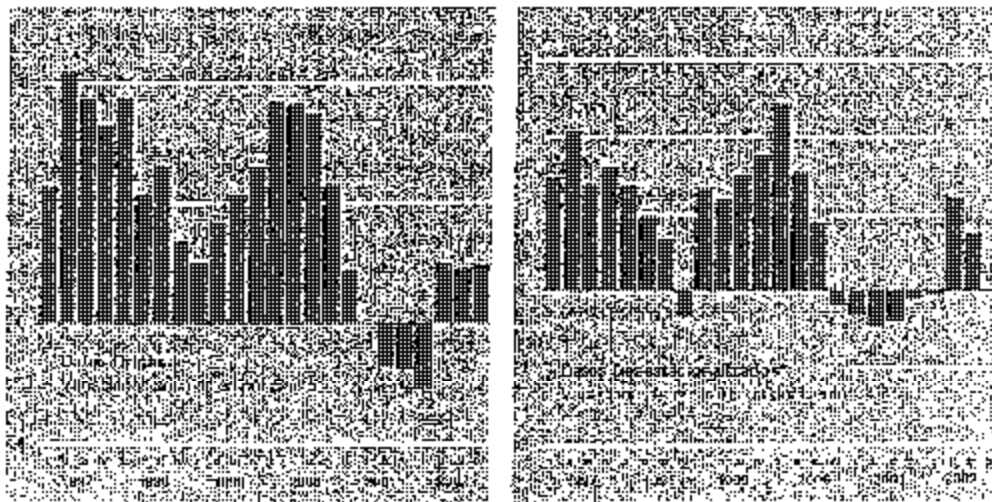
- e) La inversión se contrajo, por segundo año consecutivo, con respecto a su nivel de 2001, con lo que su contribución al crecimiento económico fue negativa;
- f) En su conjunto, el gasto público aumentó en 2002. Ello, como consecuencia de una caída del gasto de consumo de ese sector que fue compensada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

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), en 2002 el PIB de México se

incrementó en 0.9 por ciento a precios constantes, después de haber descendido 0.3 por ciento en 2001. El crecimiento del PIB en 2002 se derivó de variaciones a tasa anual para ese agregado de -2.2, 2, 1.8 y 1.9 por ciento en los trimestres primero, segundo, tercero y cuarto de ese año (Gráfica 1).

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

Gráfica 1 Crecimiento Trimestral del PIB



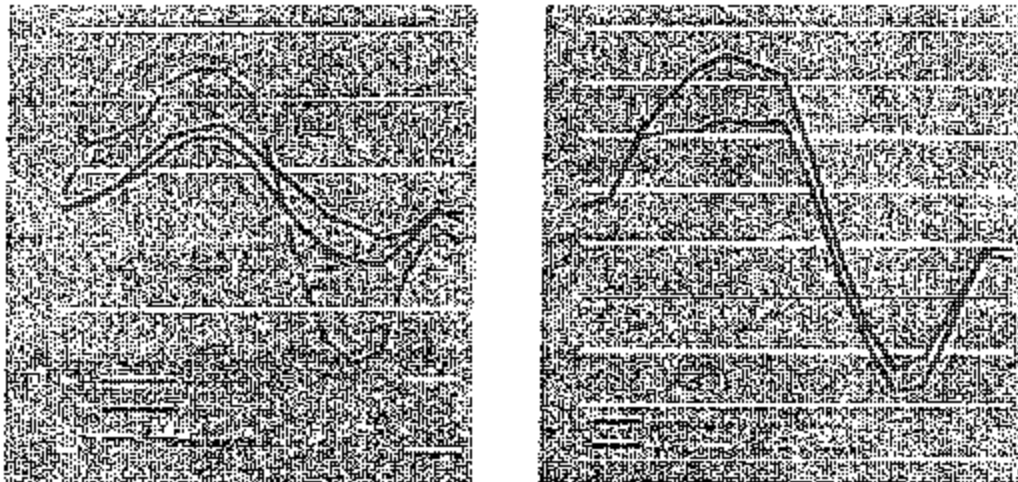
1. El gráfico fue elaborado en colaboración con el Banco de México. Fuente: INEGI.

La evolución del producto mostró diferencias significativas a lo largo del año. Estas se hacen notorias al analizarse la evolución de las variaciones trimestrales con datos desestacionalizados. Así, en el primer trimestre el PIB registró una disminución de 0.65 por ciento (Gráfica 1), luego de haber presentado descensos a tasa trimestral desde el cuarto trimestre de 2000. En los trimestres segundo, tercero y cuarto de 2002 el producto mostró incrementos de 1.2, 0.8 y 0.91 por ciento. De esa manera, en el actual año la producción de la economía mexicana alcanzó su nivel mínimo en el primer trimestre de 2002, pero hacia finales de dicho periodo empezaron a surgir signos de recuperación, que se fortalecieron en los trimestres segundo y

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

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

**Gráfica 2** Componentes de la Demanda y Oferta Agregadas  
 Variaciones anuales en precios constantes:  
 Promedio móvil de dos trimestres



Fuente: Elaboración con información del INEGI

**Cuadro 3** Oferta y Demanda Agregadas  
 Variaciones anuales en porcentaje con respecto al mismo periodo del año anterior

	1999	2000	2001	2002				Anual
	Anual	Anual	Anual	I	II	III	IV	
Oferta Agregada	6.1	10.3	-0.6	-2.6	2.4	2.2	2.1	1.1
PIB	3.7	6.6	-0.3	-2.2	2.2	1.8	1.9	0.9
Importaciones	14.1	21.6	-1.5	-4.5	3.5	4.3	2.9	1.6
Demanda Agregada	6.1	10.3	-0.6	-2.8	2.4	2.6	2.1	1.1
Consumo Total	4.4	7.4	2.2	1.5	2.6	1.7	0.8	0.9
Privado	4.3	6.2	2.7	-1.8	3.1	2.0	1.2	1.2
Público	4.7	8.0	-1.2	-1.7	-1.7	-0.9	-1.0	-1.3
Inversión Total	7.7	11.4	-5.8	-6.9	2.8	-0.8	0.0	1.3
Privada	7.7	8.7	-4.1	-5.9	1.0	-1.5	-5.2	-2.5
Estatal	10.7	27.2	-13.0	-13.2	13.8	5.6	18.6	7.5
Exportaciones	12.4	15.6	-5.6	-6.7	3.1	4.0	3.4	1.4

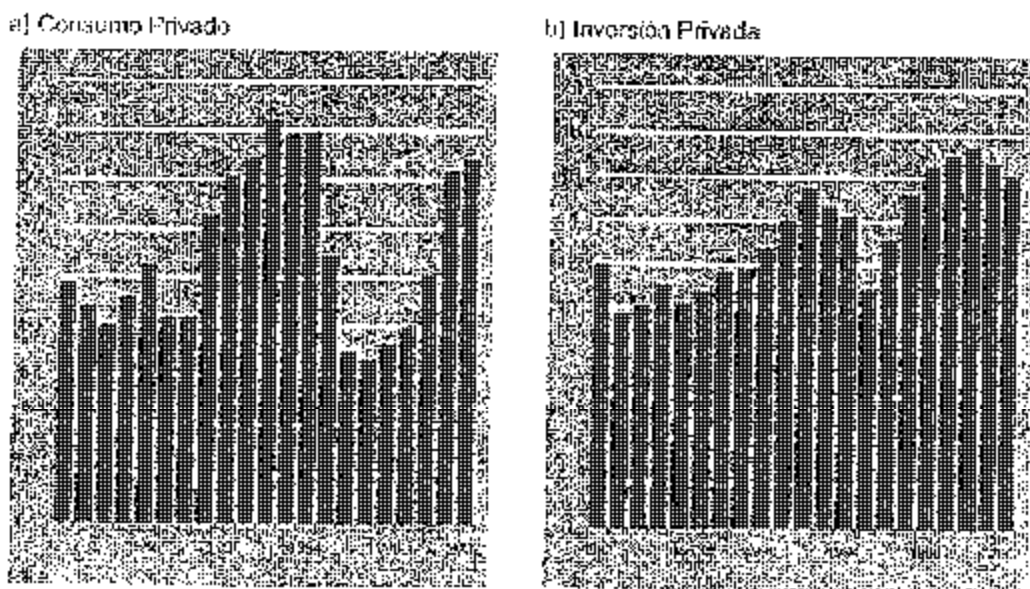
Fuente: Base de datos Cuadros 3 y 4 del INEGI (2002)

En 2002 el consumo total aumentó 0.9 por ciento, lo que representó el incremento a tasa anual más pronunciado de los últimos siete años. De hecho, dicho rubro comenzó a desacelerarse en 2001, al crecer 2.2 por ciento, luego de que en los cuatro años previos (1997-2000) su expansión anual promedio había sido de 5.7 por ciento. Este rubro de la demanda muestra un método con



respecto al PIB resultó a precios constantes de 30.9 por ciento, igual participación que la del año anterior. Así, en 2002 el crecimiento anual del consumo fue el mismo que el que registró el PIB después de superarlo durante cuatro años consecutivos. El impulso que causó el consumo en el año se originó del efectuado por el sector privado, el cual aumentó 1.2 por ciento, una tasa más baja que la observada en 2001 que había sido de 2.7 por ciento. En 2002 el consumo privado continuó incrementándose como proporción del PIB (Gráfica 3a)

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



Fuente: Elaboración con la información del INEGI

El menor crecimiento que registró el consumo privado en 2002 se vio influido por la debilidad del empleo en el país, tanto en el sector formal como en el informal. De hecho, en el año se acrecentó la tasa de desempleo abierto en las áreas urbanas. Dicha debilidad, conjuntamente con el ritmo más lento de la actividad económica, afectó la percepción de las personas en cuanto a la seguridad de conservar su trabajo, lo que tendió a causar que las familias redujeran su gasto. Cabe destacar que también hubo otros factores que contribuyeron a atenuar la desaceleración del consumo. En particular, el consumo privado resultó favorecido por nuevas descargas de las tasas de interés y por una mayor disponibilidad de crédito para ese rubro de gastos, tanto por parte

de la banca comercial como de las cadenas comerciales. En 2002 éstas últimas siguieron efectuando promociones de ventas sin intereses e con pagos diferidos. Así, en el año reportado el consumo privado en bienes duraderos aumentó 3.9 por ciento, en tanto que el de bienes no duraderos y el de servicios lo hicieron respectivamente en 0.3 y 1.6 por ciento.

Medida a precios constantes la formación bruta de capital fijo se contrajo 1.3 por ciento, habiendo sido el segundo año consecutivo con variación real negativa. Este resultado se derivó de una disminución del gasto en maquinaria y equipo (3.7 por ciento), mientras que el efectuado en construcción aumentó (1.7 por ciento). Dentro del primero de los rubros anteriores se observó una caída de 5.5 por ciento en la maquinaria y equipo importado, mientras que la de origen nacional descendió 0.6 por ciento. El análisis de la evolución del gasto de inversión con datos desestacionalizados revela que la pérdida de fortaleza más acentuada tuvo lugar hacia la segunda mitad de 2002, dado que en los dos trimestres de ese periodo registró variaciones trimestrales negativas, luego de haber sido positivas en la primera parte del año.

La contracción de la inversión real en el año objeto de este informe, provino principalmente del gasto correspondiente del sector privado. Este último se contrajo 2.8 por ciento, mientras que el efectuado por el sector público se incrementó 7.3 por ciento. En 2002 la inversión privada representó no sólo 16.1 puntos porcentuales del PIB real (Gráfica 3b). La falta de fortaleza que mostró ese concepto respondió a: i) el debilitamiento durante buena parte del año, especialmente en el transcurso del segundo semestre, de los indicadores relativos al clima de los negocios y al nivel de confianza; y ii) las utilidades de operación de las empresas registraron un incremento muy poco significativo, conforme al crecimiento de los costos de ventas y de los gastos de operación resultó muy cercano al modesto avance que presentaron las ventas. Este último autado a una disminución de las ganancias netas, no favoreció que un mayor gasto de inversión pudiera ser financiado, como en los años previos, con recursos propios provenientes de las utilidades. Ahora bien, también se presentaron otros factores que atenuaron la caída de la inversión, destacando entre éstos una más amplia disponibilidad de financiamiento bancario. Por otra parte, en el año de referencia en diversos sectores para los cuales se cuenta con información se observaron avances de la productividad en las empresas, lo que generalmente también a

incentivar la inversión. No obstante lo anterior, como se ha visto, esa mejora fue de carácter cíclico y fue obtenida a raíz de reducciones de la planta laboral más que de incrementos en la producción. Además, con excepción de lo ocurrido en el sector manufacturero no metálico, la mayor productividad no fue suficiente para compensar el aumento de las salarios medios reales, lo que provocó que se acrecentaran los costos unitarios laborales.

Durante 2002 el gasto público en bienes y servicios que forman parte de la demanda agregada y de las cuentas nacionales aumentó 0.7 por ciento a precios constantes. Esa variación se derivó de un mayor gasto en inversión, ya que el componente de gasto de consumo disminuyó 1.5 por ciento. El gasto de inversión mencionado se orientó a fortalecer la infraestructura en los sectores energético, carretero, educativo y de abastecimiento de agua potable.

La desaceleración que experimentó la demanda externa en 2002, en especial la proveniente de los Estados Unidos, dio lugar a un crecimiento muy modesto de las exportaciones de bienes y servicios, de 1.4 por ciento medido a precios constantes. Esto, luego de que ese renglón de la demanda se había contraído en 2001. Con datos desestacionalizados dichas exportaciones mostraron variaciones trimestrales positivas en los primeros tres trimestres del año. Luego de haber presentado caídas en 2001. No obstante, en el cuarto trimestre de 2002 las ventas al exterior perdieron fuerza, registrándose una reducción a tasa trimestral. El valor de las exportaciones, medido como proporción del PIB a precios constantes, se incrementó de 34 por ciento en 2001 a 34.2 por ciento en 2002. El aumento de las exportaciones estuvo acompañado por un mayor poder de compra internacional, al mejorar en el periodo los términos de intercambio de México. Esto como reflejo, en lo fundamental, del incremento que experimentó el precio internacional de la mezcla mexicana de crudo de exportación. Cabe destacar que en 2002 la suma del comercio internacional de bienes y servicios de México, a precios constantes, fue equivalente a 77 por ciento del PIB.

El financiamiento de la formación bruta de capital, expresado como proporción del PIB a precios corrientes ascendió en 2002 a 30.7 por ciento (Cuadro 4). Por otra parte, en ese año la tasa de ahorro interno representó 18 por ciento del PIB, por lo que el déficit era necesario para financiar la formación bruta de capital

fue cubierta con ahorro externo, por un monto equivalente a 2.2 puntos porcentuales del PIB (igual al déficit de la cuenta corriente en 2002). De esa manera, en 2002 experimentamos una reducción tanto el financiamiento de la formación bruta de capital fijo como el ahorro externo medidos con relación al PIB, mientras que la tasa de ahorro interno se mantuvo sin cambio. Esto último fue reflejo de que el consumo se incrementó a la misma tasa que la del PIB.

Cuadro 4

**Ahorro e Inversión**

Por ciento del PIB a precios corrientes

Concepto	1997	1998	1999	2000	2001	2002*
Financ. de la Formación Bruta de Capital Fijo	25.9	24.7	23.5	21.7	20.0	20.2
Ahorro Externo	1.8	3.8	3.0	3.1	2.9	2.2
Ahorro Interno	24.0	20.5	20.5	20.0	19.6	18.0

\* Preliminar.

Y mide la Formación Bruta de Capital Fijo a la tasa anual de cambios.

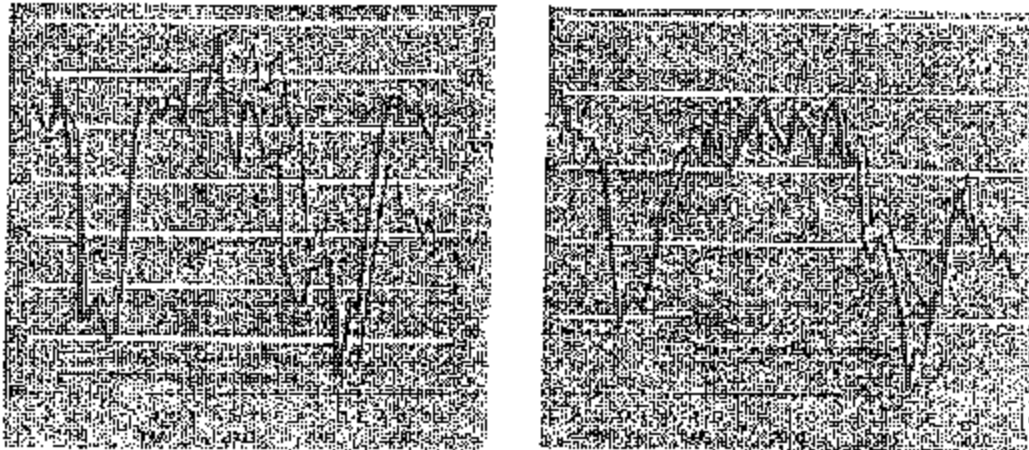
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SICOM) excepto los datos correspondientes al primer trimestre, que corresponden al saldo de la cuenta corriente de la tabla 4 de pág. 591 de la correspondiente edición.

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

Gráfica 4

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

1996-2001



El modesto aumento que presentó el PIB en 2002 se limitó solamente en la expansión del sector servicios, en virtud de que la actividad industrial se mantuvo en el nivel que mostró en el año precedente y el sector agropecuario se contrajo 0.4 por ciento (Cuadro 5). El descenso del producto en el sector agropecuario resultó particularmente notable en el cuarto trimestre, lapso en que su variación a tasa anual fue de -1.5 por ciento. Ello fue atribuible, entre otras causas, a factores climatológicos adversos tales como los huracanes que afectaron, por un lado, a la superficie cosechada y sembrada de un número importante de cultivos agrícolas y, por otro, al sector pecuario. En 2002 resintieron también con las cosechas de maíz, sorgo, arroz, soya, aguacate, caña de azúcar, manzana y naranja, entre otros productos.

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

	1999	2000	2001	2002				
	Anual	Anual	Anual	I	II	III	IV	Anual
Total	3.7	0.9	0.3	-0.3	2.5	1.0	7.5	0.9
Sector Agrícola, Silvícola y Pesca	3.5	0.8	3.3	2.9	0.0	1.0	-4.5	0.4
Sector Industrial	4.2	0.0	-2.5	-4.3	2.7	0.0	0.9	0.2
Minería	-3.1	1.6	0.6	-2.7	-0.3	0.4	2.2	-0.3
Manufacturas	3.7	0.9	-3.7	-5.4	2.7	0.1	0.5	-0.6
Construcción	5.0	4.1	0.3	-1.5	5.1	1.2	1.5	1.7
Electricidad, Gas y Agua	1.9	1.0	1.8	7.2	4.6	4.6	3.7	3.9
Sector Servicios	3.0	2.2	1.0	-1.3	2.2	2.0	8.1	1.6
Comercio, Restaurantes y Hoteles	3.1	12.2	-1.9	-7.2	0.3	1.8	3.3	0.4
Transporte y Comunicaciones	7.8	9.1	3.0	-1.9	2.5	2.3	4.4	2.2
Financieros, Seguros e Inmobiliarios	3.8	5.5	4.6	4.7	4.6	4.2	3.7	4.4
Comandos, Societas y Personales	2.1	2.9	-0.3	0.6	1.6	1.5	1.6	1.3

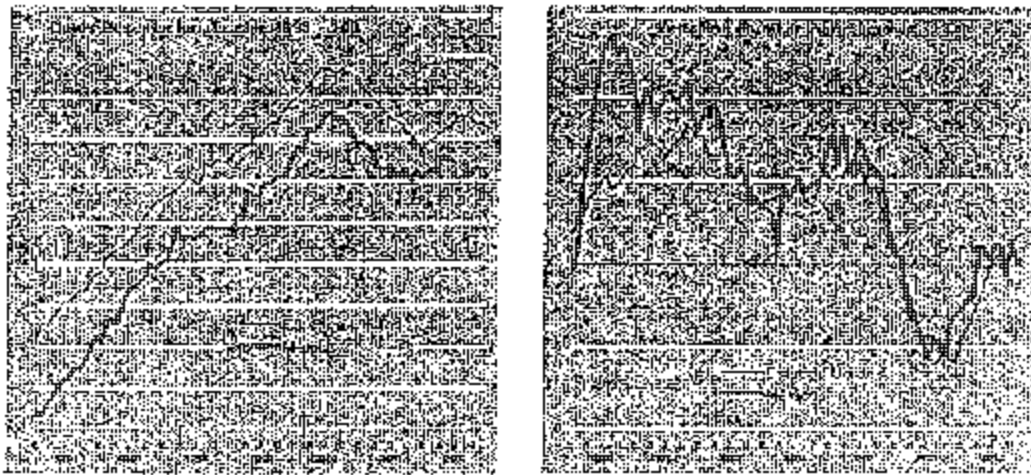
Fuente: Secretaría de Economía, Dirección de México, INEGI.

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

El descenso que experimentó el PIB manufacturero en 2002 fue causado por una menor producción del sector maquilador, la cual descendió 8.7 por ciento, mientras que la de la industria de transformación se mantuvo sin variación respecto a su nivel en 2001. El número de establecimientos en la industria maquiladora disminuyó de manera importante en el bienio 2001-2002, como consecuencia de la significativa desaceleración que presentó la demanda externa proveniente de los Estados Unidos y que se originó en la principal en el sector industrial de ese país. Así, al cierre de 2002, el total de establecimientos maquiladores fue de 3,245 unidades, es decir, 510 menos que su número más alto alcanzado en junio de 2001. Asimismo, en los últimos meses del mes de 2002 la producción maquiladora presentó una

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

Gráfica 5 Producción Industrial de México y de los Estados Unidos



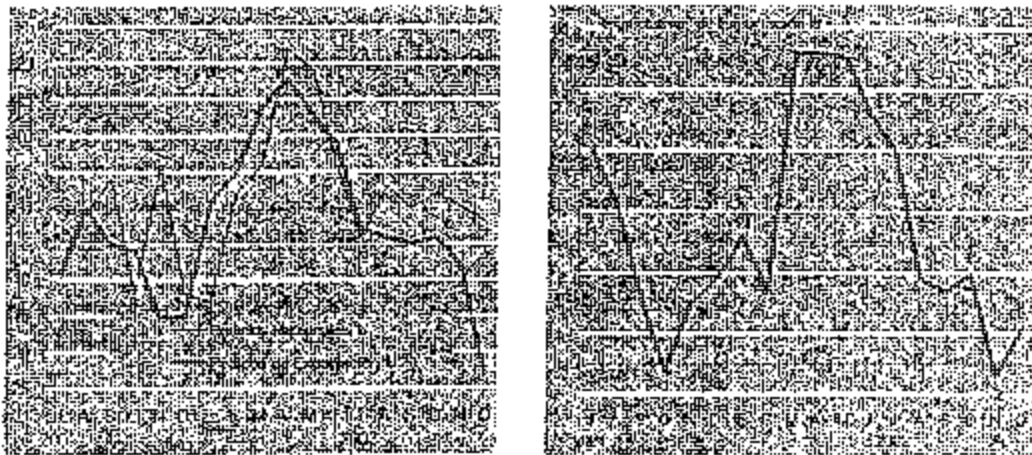
Fuente: INEGI, Federal Reserve Bank

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

Gráfica 6

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

Relación de las respuestas



- a) El balance de respuestas se refiere al porcentaje de empresas que pidieron un mayor número de pedidos los próximos tres meses en relación con el porcentaje de las que pidieron un menor número de pedidos con respecto al mismo periodo.
- b) El balance de respuestas se refiere al porcentaje de empresas que esperan que aumente el volumen de sus exportaciones los próximos tres meses menos el porcentaje de empresas que esperan que disminuya el volumen de sus exportaciones en el mismo periodo.

La debilidad del sector manufacturero mexicano en 2002 fue muy generalizada. Así, de las 49 ramas que integran la industria manufacturera, sólo la producción de 23 de ellas presentó aumentos a tasa anual en tanto que las 26 ramas restantes registraron caídas. En la industria manufacturera el sector automotriz se contrajo. Como se sabe, dicho sector tiene una gran importancia en la economía mexicana tanto por el valor de su producción como por el empleo que genera y por su contribución a las exportaciones totales. En ese año el número de vehículos automotores producidos en México se redujo 1.9 por ciento, luego de que ya había disminuido 2 por ciento en 2001. Esta baja de la producción en el ramo automotriz se debió a que el número de unidades exportadas cayó 4.6 por ciento. En contraste, las ventas internas al mercado de unidades crecieron 6.1 por ciento, tasa que se derivó de mayores ventas de vehículos importados (13 por ciento) y de unidades de origen nacional (0.3 por ciento). En 2002 la exportación de vehículos representó 73 por ciento de la producción interna y 54 por ciento de la demanda interna se satisfizo con unidades importadas.

El PIB del sector servicios creció 1.6 por ciento en 2002, derivado de los siguientes aumentos en los rubros que lo integran:

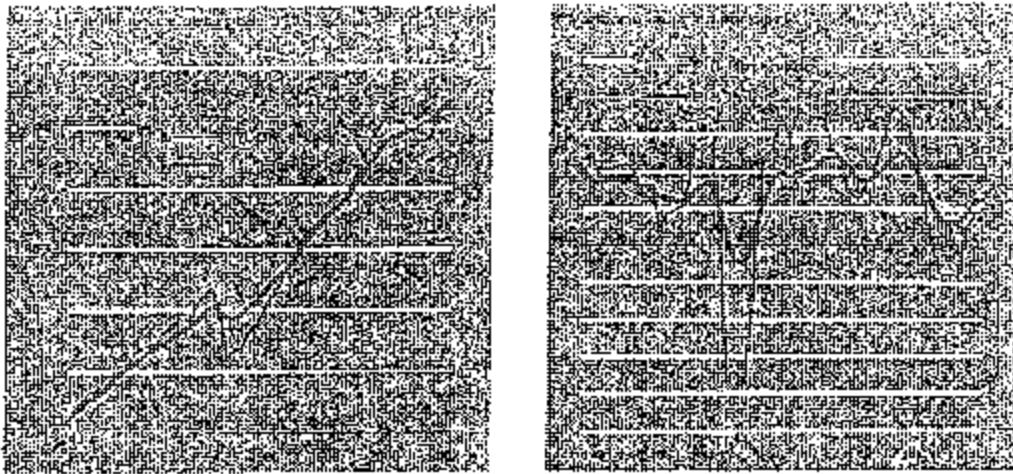


transporte, almacenamiento y comunicaciones (2.2 por ciento); financieros, seguros e inmuebles (4.4 por ciento); y consumo sociales y personales (1.3 por ciento). La evolución positiva en esas actividades contrarrestó la contracción que se observó en comercio, restaurantes y hoteles (0.4 por ciento).

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

En 2002 tanto el nivel del PIB como su variación porcentual anual, resultaron inferiores a los estándares del PIB potencial que calcula el Banco de México. Para 2003 el promedio de seis mediciones del PIB potencial para la economía mexicana presentó un crecimiento anual de 2.7 por ciento (Gráfica 7). Asimismo, la brecha del producto resultó negativa por segundo año consecutivo, a diferencia de lo ocurrido en los años previos. Conviene precisar que el producto potencial no es una variable observable directamente, por lo que se estima mediante diversos procedimientos estadísticos. Las mediciones que al respecto realiza el Banco de México se van actualizando conforme se cuenta con nueva información.

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

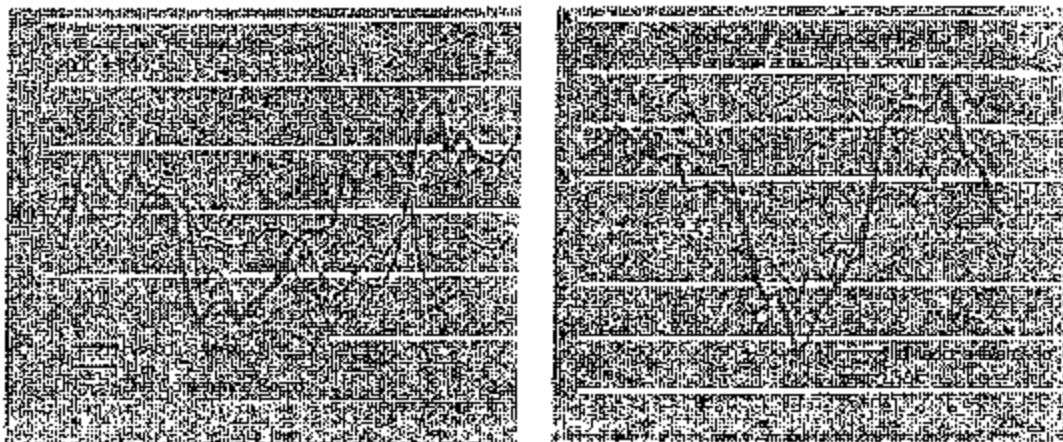


\* El PIB observado está desestacionalizado.

Fuente: Elaborado por el Banco de México a su información del INEGI.

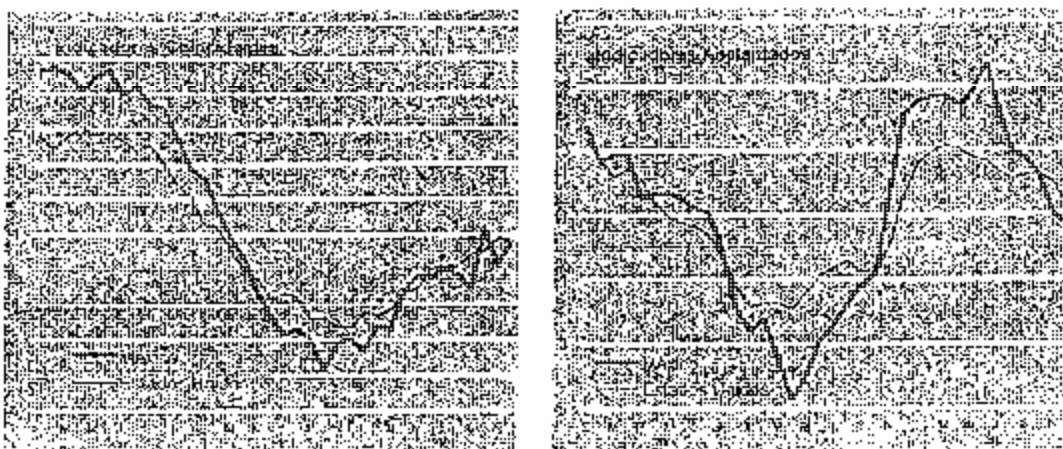
El Banco de México, el INEGI, The Conference Board y la OCDE han desarrollado algunos sistemas de indicadores cíclicos para la economía mexicana (indicadores coincidente y adelantado). En 2002 los niveles de los indicadores adelantados mostraron un repunte durante la primera mitad del año, pero luego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

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



Fuente: Banco de México, INEGI y The Conference Board. En la comparación entre el IGAEE y el indicador adelantado, éste ofrece mayor precisión y más información al Estado de México.

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



Fuente: Banco de México y The Conference Board.

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

La lenta expansión de la economía nacional en 2002 vino acompañada de una recuperación débil de la demanda de trabajo, lo cual se reflejó en un menor crecimiento de empleos, también contribuyó al estancamiento de las remuneraciones y de los salarios constantes. A fin de cuentas, en el transcurso de 2002 se observó el aumento de estos, se

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

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

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

- (g) Mejoría de la competitividad en el sector manufacturero no maquilador, atribuible a que el aumento de la productividad laboral respaldó superior al incremento en las remuneraciones medias reales; y
- (h) Aumento de los costos laborales unitarios en la industria maquiladora, por lo que se redujo la competitividad de dicho sector frente a la de otros países.

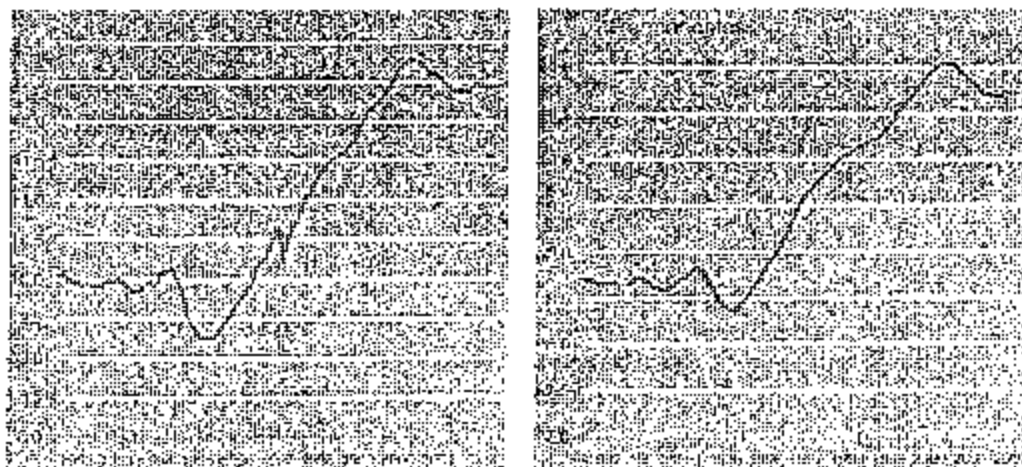
La debilidad de la actividad económica durante algunos meses y el alza que tuvieron los costos laborales unitarios, fueron lugar a que la demanda de trabajo presentara en 2002 una muy leve recuperación. Lo anterior se manifestó en un incremento modesto del número total de trabajadores asegurados en el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

Gráfica 10

**Trabajadores Afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social**

Miliones de asegurados

Cifras ajustadas por estacionalidad



© Secretaría de Economía y Finanzas - Banco de México  
 Fuente: IMSS

De acuerdo con la información del IMSS, el empleo descendió en los sectores agropecuario e industrial. De diciembre de 2001 a diciembre de 2002, el número de trabajadores asegurados operando en el sector agropecuario mostró una caída de 3.1 por ciento. También cabe destacar la reducción que ocurrió en el número de trabajadores asegurados en los siguientes ramos: industria de la extracción, industria de la transformación, construcción y servicios financieros e inmuebles (Cuadro 6). En contraste, dicha variable registró aumentos en las divisiones de electricidad, comercio, transporte, y servicios sociales y comunitarios.

Cuadro 6. Indicadores de Empleo

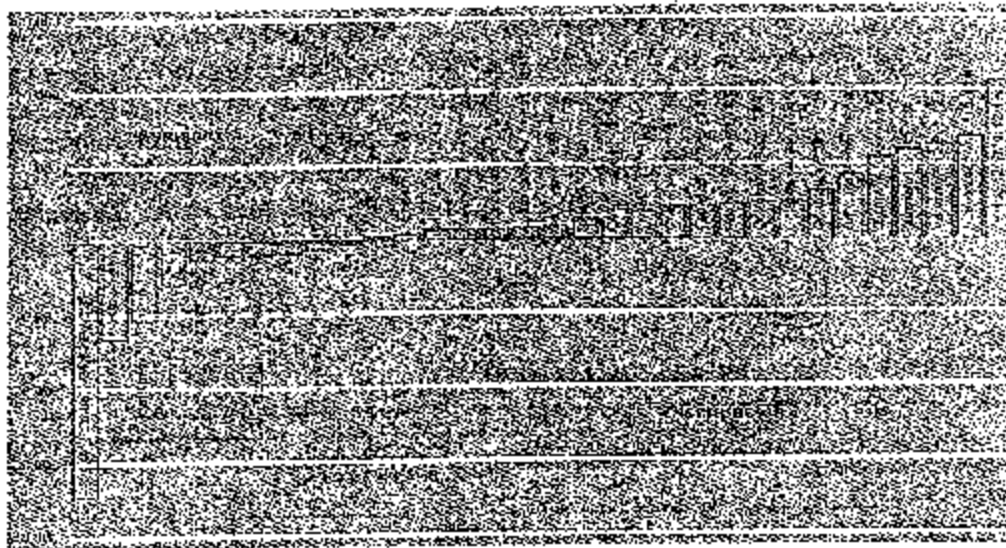
	1998	2000	2001	2002						
	Anual	Anual	Anual	I	II	III	IV	Nov.	Dic.	Anual
<b>Asegurados en el IMSS</b>				Variación anual (%) por ciento						
Total	5.7	5.9	-0.5	-2.5	-1.9	-0.5	0.5	0.6	0.4	-0.8
Parceables	1.5	1.0	0.5	-2.9	-1.5	-1.6	0.2	0.3	1.2	-1.2
Empleados	24.5	17.1	-0.6	0.3	2.3	1.5	2.2	2.2	1.9	1.5
Industria de Transformación	7.1	6.5	5.7	-10.2	-6.7	-4.1	-2.4	-2.2	2.1	-5.8
Agropecuaria	2.3	4.9	-1.9	6.4	3.3	-0.3	-0.5	0.4	-5.1	2.9
Industrias Extractivas	-1.5	0.7	2.2	-1.1	-1.8	-5.2	-3.5	-4.0	1.7	-2.0
Construcción	-0.5	6.5	-1.4	4.2	-3.9	-0.7	0.5	-1.1	-0.4	-1.7
Personas Ocupadas en la Industria Maquiladora	12.7	12.5	-8.9	-17.2	-12.9	-6.0	0.5	-0.7	0.5	10.0
				Por cada 100 de la población económicamente activa						
Tasa de Desempleo										
Abierta Urbana	2.1	2.2	2.5	2.8	2.9	2.9	2.5	2.6	2.1	2.2
Capital de México	3.2	2.7	1.0	3.6	4.5	3.3	3.5	2.0	2.3	3.0
Guatemala	2.1	1.5	2.0	3.5	2.7	2.6	2.1	2.6	1.8	2.7
Managua	2.7	2.1	2.1	2.6	3.4	4.1	3.7	2.3	2.5	3.4

Fuente: IMSS, Estadísticas de la Industria Maquiladora de Equipos y Productos Médicos y Electrónicos (IMEPE) y INEGI.

Al finalizar 2002, en 10 entidades del país el empleo formal experimentó una disminución (Gráfica 11). En tales entidades el indicador mostró una caída conjunta de 74 mil trabajadores asegurados con relación a su nivel de diciembre de 2001. En contraste, el empleo se expandió en 22 estados, con un incremento de 175 mil trabajadores. El deterioro de las oportunidades de ocupación en el norte del país fue reflejo de una menor intensidad de la actividad en la industria maquiladora de exportación y en el resto del sector exportador.

Gráfico 14

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



Fuente: INEGI.

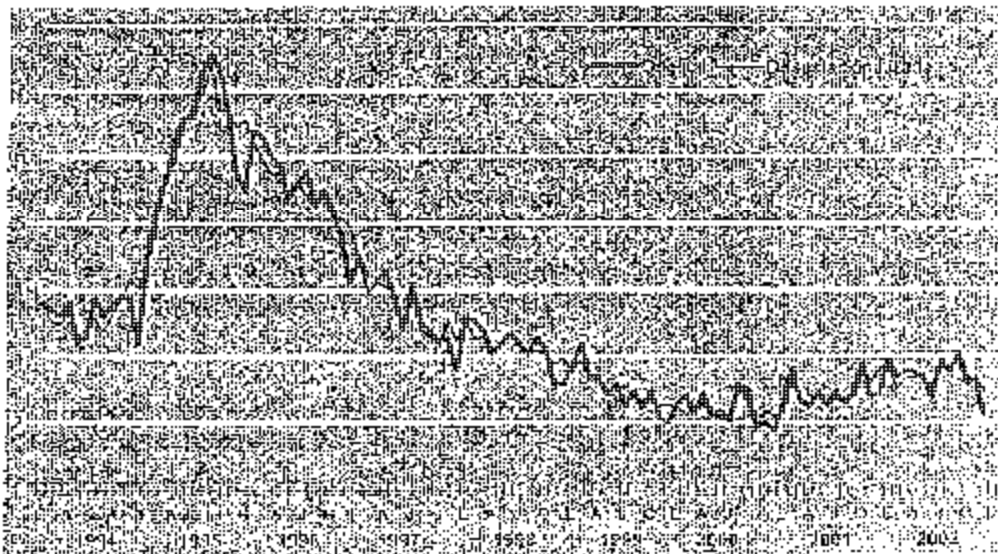
Cabe destacar que durante los últimos años y hasta 2000, la industria maquiladora había tenido una influencia sobresaliente en la creación de empleos. Así, en el periodo de siete años que comprende de diciembre de 1993 a diciembre de 2000, en dicho ramo se generaron 763 mil nuevas plazas de trabajo como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

El debilitamiento de la demanda de trabajo durante 2002 indujo un incremento de la tasa de desempleo abierto<sup>1</sup> (IDA) en las áreas urbanas. Con ello, dicho indicador pasó de un promedio

<sup>1</sup> La tasa de desempleo abierto se define de acuerdo con el método de la Organización Internacional del Trabajo (OIT). Dicho concepto refiere a la proporción de la PEA (Población Económicamente Activa) representada por los desempleados, que es el número de individuos en busca de trabajo dividido por el total de la PEA (suma de ocupados y desempleados) en los meses en que se reporta.

de 2.5 por ciento en 2001 a 2.9 por ciento en 2002 (Gráfica 12). En cuanto a género, en ese período la tasa de desempleo de los varones aumentó 0.28 puntos porcentuales, mientras que la de las mujeres lo hizo en 0.2 puntos. En el año, la cesantía fue el principal motivo para dejar los empleos (Cuadro 7). De hecho, el despido es la causa del desempleo más directamente relacionada con el ciclo económico, así como con los cambios estructurales de la economía. También es de observarse que de acuerdo al nivel de instrucción, el segmento más afectado resultó el de las personas con escolaridad media superior y superior. Este segmento está integrado por trabajadores que al perder su empleo, cuando el nivel de actividad económica es bajo, es más probable que permanezcan desocupados durante un periodo prolongado, sobre todo en el sector industrial.

Gráfica 12 Tasa de Desempleo Abierto en Áreas Urbanas  
Por ciento de la Población Económicamente Activa



Fuente: INEGI. Apoyo de los datos efectuado por el Centro de México.



Cuadro 7

## Características del Desempleo

Distribución Percentual de la Población Desempleada Urbana

	2001	2002
<b>Motivos para dejar el empleo</b>		
Cese	37.2	41.9
Trabajo temporal terminado	16.4	13.2
Insatisfacción con el trabajo	27.8	35.4
Otros motivos	18.5	6.1
<b>Forma de la distribución</b>		
Sin asignación	1.1	1.1
Parcial incompleta	4.7	4.2
Parcial completa	13.8	12.9
Secundaria	35.3	34.2
Media superior y superior	44.7	46.5

Fuente: Encuesta Nacional de Empleo Urbano, INEGI

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

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

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

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

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

Varaciones porcentuales anuales

	2002							
	I	II	III	IV	Q-I	Nov.	Dic.	Anual
<b>Total</b>	10.5	7.2	8.1	8.5	5.4	7.1	6.1	6.2
Agricultura, Ganadería, Caza y Pesca	1.1	2.1	10.2	8.1	8.1	8.9	7.8	0.7
Industrias Extractivas	11.7	4.5	6.1	5.2	5.0	6.5	3.0	5.1
Industria de la Transformación	12.2	7.9	1.5	6.9	6.1	7.8	8.9	9.0
Construcción	8.7	7.0	8.0	8.3	6.4	8.1	8.3	6.7
Electricidad	15.0	13.0	10.1	5.7	9.8	12.0	8.0	12.2
Comercio	19.2	0.7	0.8	6.5	6.8	7.5	5.6	1.0
Transporte y Comunicaciones	9.3	6.4	5.0	4.7	4.1	5.5	4.4	6.0
Servicios para negocios, inmobiliarios y el hogar	8.1	6.0	6.1	4.3	1.4	4.5	0.5	6.3
Servicios Sociales y Comunitarios	11.0	10.2	11.1	8.7	9.8	10.1	9.7	10.8

Fuente: Cálculos por el Banco de México a partir de informes del IMSS.

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

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

Actividad	2001					2002				
	I	II	III	IV	Prom	I	II	III	IV	Prom
	Variación nominal									
Manufacturera	14.0	12.5	12.7	14.6	13.9	8.6	7.4	5.6	5.1	6.7
Maquiladora	14.6	16.1	16.1	15.7	15.5	11.7	10.3	9.1	6.3	9.4
Comercio	6.6	3.8	5.2	6.3	5.7	7.7	8.7	6.3	10.2	8.7
	Variación real									
Manufacturera	6.1	5.3	6.3	9.0	6.7	4.7	2.5	2.5	-0.3	1.5
Maquiladora	6.6	8.7	9.6	9.4	8.6	6.6	5.3	4.0	1.2	4.2
Comercio	6.6	-2.9	4.2	1.2	-0.5	2.8	3.7	2.8	4.6	3.5

Fuente: INEGI, Banco de México.

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

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

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

ocupada en la industria manufacturera creció 5.1 por ciento, lo cual se compara favorablemente con el incremento de 1.5 por ciento obtenido el año precedente. Por otra parte, en la industria maquiladora de exportación la productividad laboral aumentó 1.4 por ciento. Esta cifra debe evaluarse a la luz de la evolución que tuvieron la planta laboral y la producción en dicha industria. Finalmente, en el sector comercio las ventas se redujeron en mayor proporción que el personal ocupado, lo que dio lugar a una disminución de 2.3 por ciento en la productividad media en dicho sector.

Cuadro 16 **Producto por Trabajador y Costos Unitarios de la Mano de Obra**  
Variación promedio anual en por ciento

Actividad	2001					2002				
	I	II	III	IV	Prom.	I	II	III	IV	Prom.
Productividad por Trabajador										
Manufacturera	0.4	0.8	0.9	3.0	1.5	2.8	0.2	5.1	4.4	5.4
Maquiladora	-9.7	2.2	-3.4	-1.2	-2.6	0.8	2.9	1.8	1.5	1.4
Comercio	4.5	-7.5	-11.0	-0.0	7.7	-4.1	-1.0	-2.0	-2.1	-2.3
Costos Unitarios de la Mano de Obra										
Manufacturera	5.7	4.4	5.4	5.8	5.3	1.8	-1.3	-4.4	-3.7	-3.0
Maquiladora	10.7	11.1	10.5	13.5	11.4	7.5	2.3	2.0	-0.4	2.8
Comercio	3.5	4.9	12.6	0.7	7.8	7.2	4.3	4.8	7.0	5.0

Fuente: INEGI y Encuesta México.

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

En 2002 mejoró notablemente la productividad y se redujo el costo laboral en el sector manufacturero maquilador. Lo anterior fue por resultado una mayor competitividad. La importante elevación de la producción por trabajador se debió, en parte, a factores cíclicos. Cuando se inicia una contracción cíclica, la producción tiende a caer más rápido que el empleo y, por tanto, la productividad media se reduce. Este ciclo se hizo

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

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

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

<sup>3</sup> Resultado de las negociaciones de los contratos colectivos en empresas de propiedad de 1996 al 2002.

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

	2001					2002				
	I	II	III	IV	Annual	I	II	III	IV	Annual
Total	10.3	10.4	9.3	6.9	9.1	6.5	6.0	6.1	4.9	6.8
Públicas	10.2	10.0	8.5	6.5	7.7	5.4	5.4	5.5	4.5	4.9
Privadas	10.4	10.5	10.0	7.9	10.4	6.8	6.2	6.6	5.6	6.4
Manufacturera	10.8	10.7	9.3	7.8	9.7	6.7	6.5	6.3	5.5	5.2
Otros Sectores	9.9	10.3	9.2	6.5	8.6	6.2	5.8	6.4	4.7	5.9
Expectativas de inflación *	7.5	6.8	5.9	5.3	6.4	4.5	4.2	4.0	4.1	4.2

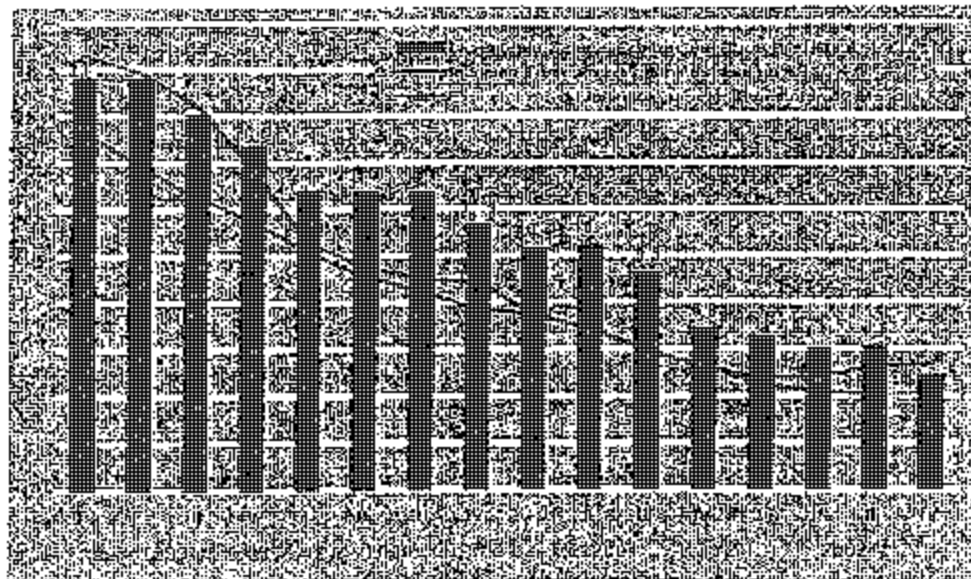
\* Expectativas de inflación para los siguientes 12 meses  
Fuente: Secretaría del Trabajo y Previsión Social y Banco de México.

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

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

Gráfica 10

**Salarios Contractuales e Inflación**  
 Variación promedio anual en por ciento



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

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

El salario real contractual ex-ante<sup>2</sup> tuvo un incremento promedio anual de 1.5 por ciento (Cuadro 12) en 2002. Por otra parte, el salario real contractual ex-pest finalizó el año con un aumento promedio de 5.9 por ciento, o sea 4.6 puntos porcentuales menos que el incremento alcanzado en 2001.

<sup>2</sup> Las variaciones ex-ante de los salarios contractuales se calculan considerando los incrementos al salario ex-ante de los trabajadores, con la expectativa de inflación para los siguientes doce meses. Las variaciones de los salarios contractuales ex-pest se definen como el crecimiento real de los salarios contractuales obtenidos después de ser descontado por la inflación anual observada durante el periodo en que se cobró y donde el término real es:

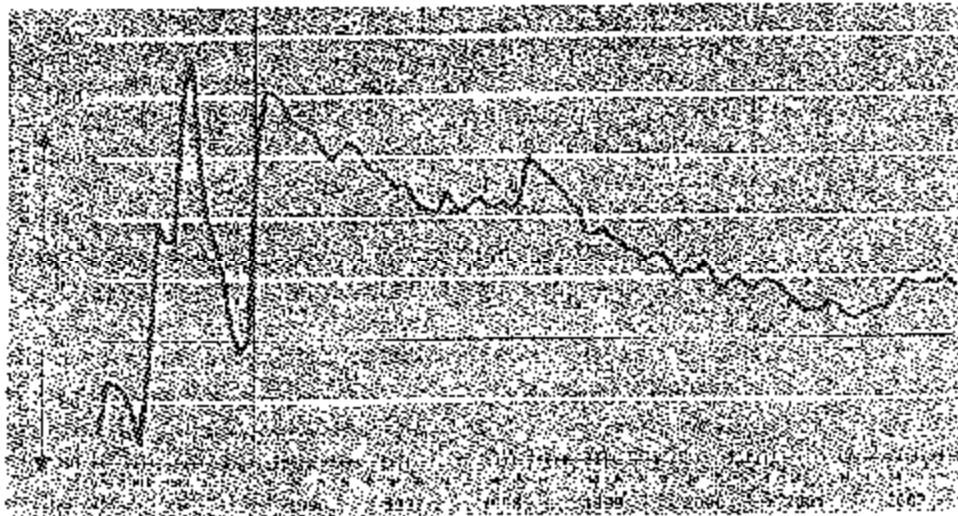
**Cuadro 12 Salarios Contractuales Reales**  
Variación anual en por ciento

	2001					2002				
	I	II	III	IV	Annual	I	II	III	IV	Annual
Ex ante	2.8	3.3	3.1	1.3	2.4	2.0	1.7	2.6	0.8	1.5
Ex post	5.0	5.8	6.5	6.4	6.5	5.3	4.4	3.7	1.7	3.8

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México con información de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

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

**Gráfica 14 Índice del Tipo de Cambio Real Basado en los Costos Unitarios de la Mano de Obra en el Sector Manufacturero\***  
Índice: 1994=100



\* Calculado por respecto a los datos para países y años de México en el Anuario de Estadística Manufacturera, editado por el Departamento de Economía, Fomento y Desarrollo del Estado de México, México, D.F., 1994-2002.

### III.3. Sector Externo

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



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

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

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

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

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

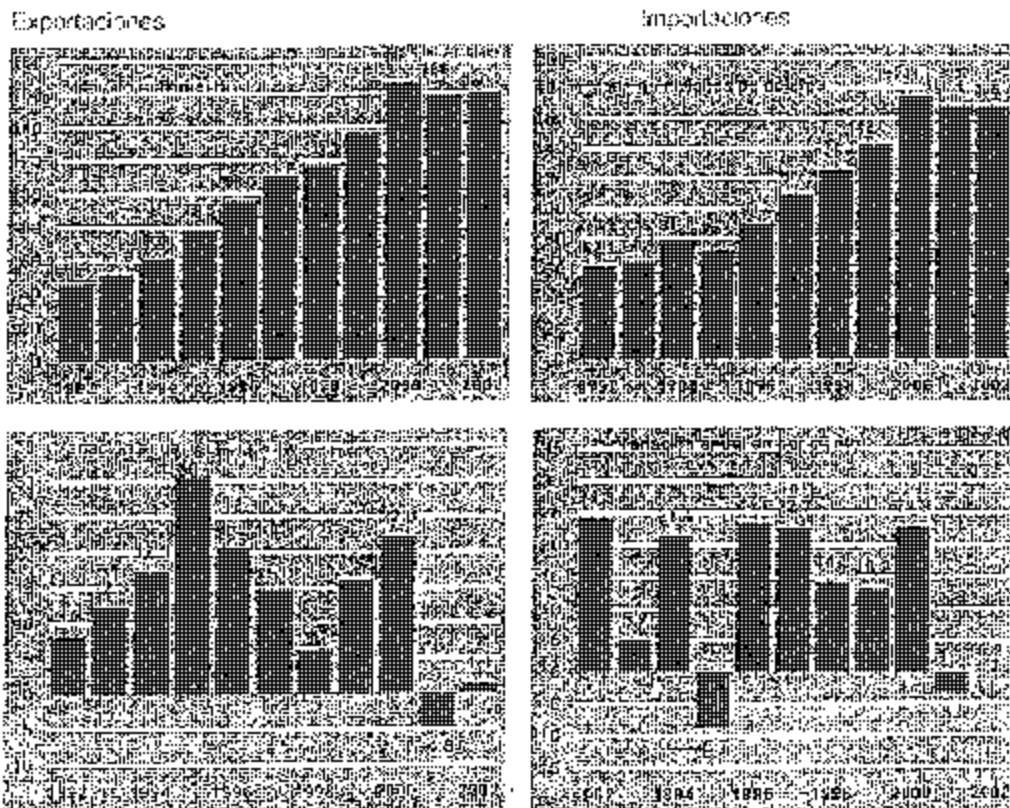
- a) Lígero incremento del valor tanto de las exportaciones como de las importaciones de mercancías con relación a sus niveles de 2001;
- b) Aumento modesto de las exportaciones no petroleras a causa de la debilidad de la economía mundial y, por ende, de la demanda externa, en particular, de la proveniente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

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

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

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

Gráfica 15 Comercio Exterior de Mercancías



En 2002 el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se ubicó en 21.58 dólares por barril, nivel 3.0 dólares superior al observado en 2001. El incremento de dicho precio propició que en el año el valor de las exportaciones petroleras creciera 134 por ciento.

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

El valor de las importaciones de mercancías en 2002 se incrementó en 0.2 por ciento (Cuadro 13). Este resultado se originó de la modesta expansión que presentaron en el año la

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

**Cuadro 13** Balanza Comercial  
Millones de Dólares

Concepto	2000	2001	2002	Variación	
				absoluta en 2002	Porcentaje
	(1)	(2)	(3)	(5)-(4)	(6)-(7)
<b>Exportaciones</b>	<b>146,455</b>	<b>155,452</b>	<b>160,407</b>	<b>5,253</b>	<b>3.4</b>
Minerales	16,393	17,799	15,471	1,478	8.3
Metalúrgicas	159,072	145,644	146,206	561	0.4
Agrícolas	1,217	5,073	3,677	-76	-1.5
Textiles	124	140	188	1	0.7
Manufacturadas	146,324	147,351	146,829	-526	-0.4
Equipos	79,467	78,894	78,847	-53	-0.1
Autos	65,807	66,475	63,943	-224	-0.3
Importaciones	174,454	168,306	168,827	232	0.1
Bienes de Consumo	16,129	15,752	21,778	1,478	9.4
Bienes de Inversión	133,637	126,145	143,546	21,111	16.7
Maquinarias	51,709	51,829	59,296	3,667	7.1
Acero	71,929	68,843	67,542	-333	-0.5
Equipos a la manufactura	10,954	10,719	15,758	4,850	45.2
Equipos a la explotación	10,046	11,411	10,883	-528	-4.6
Bienes de Capital	24,436	22,436	20,872	-1,564	-6.9
<b>Balance Comercial Total</b>	<b>-28,000</b>	<b>-12,854</b>	<b>-7,827</b>	<b>4,973</b>	<b>38.7</b>
Exportaciones Petroleras	-24,386	-22,751	-22,674	279	1.2

Nota: La suma de los cambios porcentuales puede diferir del total por redondeo.

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

Desde una perspectiva regional, la evolución del comercio exterior de México en 2002 se caracterizó por dos aspectos. El primero fue el crecimiento del conjunto de las ventas

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

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

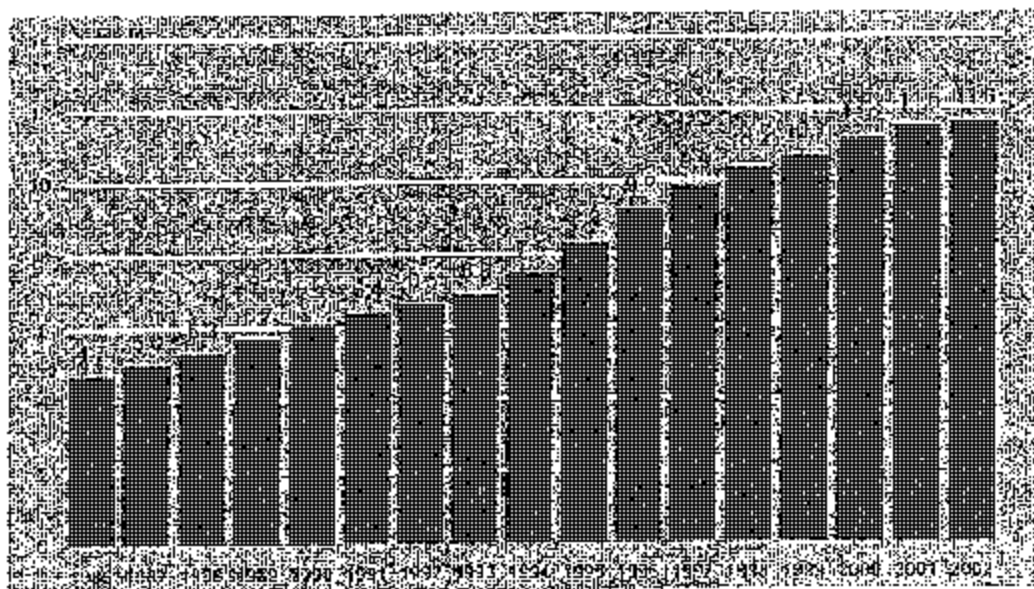
	2000 (A)	2001 (B)	2002 (C)	Variación Absoluta (C-A)	Variación Porcentual			
					Exportaciones		Importaciones	
					2001 2000	2002 2000	2001 2000	2002 2000
<b>TOTAL</b>	4,099	4,304	7,997	1,897	4.6	1.4	-3.5	0.2
<b>ZONA DEL TLC</b>	19,468	25,364	34,328	14,861	6.1	1.7	-16.3	-5.9
Estados Unidos	14,351	24,832	31,317	6,966	5.0	1.9	-16.6	-8.3
Canadá	645	1,365	1,571	906	-8.5	-9.5	1.4	1.5
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	47,493	55,310	42,729	-7,196	2.7	-1.0	32.5	14.4
Resto de América	1,702	1,155	1,191	-436	0.6	3.1	13.2	20.4
Europa	19,751	17,540	12,775	-4,976	-7.9	-2.2	4.1	1.4
Asia	18,113	24,117	28,623	9,510	1.0	8.3	22.8	28.1
Otros	657	1,021	636	-191	53.8	11.6	10.6	11.8

Nota: La suma de los totales puede no coincidir debido a redondeos.

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

La evolución de las exportaciones de México al mercado estadounidense permitió aumentar ligeramente su participación dentro de las adquisiciones totales de mercancías del exterior que realizaron los Estados Unidos, al pasar de 11.5 por ciento en 2001 a 11.6 por ciento en 2002 (Gráfica 16). Asimismo, en 2002 México se mantuvo en el segundo lugar como exportador de mercancías a los Estados Unidos, después de Canadá, pero por delante de Japón. Sin embargo, hay que señalar que si bien en todo el año México superó a China como país proveedor de los Estados Unidos (Cuadro 15), en el segundo semestre se observó el fenómeno contrario. Así, mientras que en el primer semestre las participaciones de China y de México en el total de importaciones de los Estados Unidos resultaron de 9.7 y 11.9 por ciento, respectivamente, en la segunda mitad del año la participación de China dentro de las importaciones estadounidenses subió a 11.8 por ciento en tanto que la de México disminuyó a 11.1 por ciento. El notable avance de las exportaciones de China en los mercados mundiales y, en particular, en el estadounidense responde a un importante esfuerzo de cambio estructural llevado a cabo por ese país, a un significativo gasto en infraestructura y, en general, en inversión física, y a la disponibilidad a bajo costo de una oferta amplia de recursos humanos para los distintos niveles de calificación. Por lo anterior, no debe sorprender que el cambio estructural en China haya motivado que se canalice a ese país cuantiosos flujos de inversión extranjera directa.

Gráfica 10 Participación de las Exportaciones Mexicanas en las Importaciones de los Estados Unidos



Fuente: Elaborado por el Banco de México con base en la información de Comercio Exterior, E.U.A.

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

	Crecimiento porcentual			Total en millones de dólares		Total en millones de dólares	
	2000	2001	2002	2001	2002	2000	2002
Total	192.00	130.40	190.00	1.93	1.86	3.14	0.71
Automóviles	83.87	98.42	88.37	1.91	1.92	3.17	0.74
1. Canadá	11.80	18.95	18.19	-2.93	-3.25	1.74	-5.80
2. México	11.56	11.51	11.56	7.48	7.29	1.17	1.15
3. China	0.23	0.96	50.76	27.41	22.35	0.42	22.54
4. Japón	12.95	11.06	10.47	-3.27	-4.64	0.58	-11.54
5. Alemania	4.82	5.16	5.27	5.05	5.75	1.32	0.07
6. Corea del Sur	0.97	2.62	5.51	1.21	-1.27	35.47	-2.17
7. Francia	2.65	2.62	2.84	-6.50	-6.93	0.04	0.55
8. Holanda	1.76	4.08	5.07	1.41	1.67	4.05	2.67

Fuente: Comercio Exterior, E.U.A.

Las importaciones de mercancías de los Estados Unidos están conformadas por 1,250 productos pertenecientes a 11 partidas. Si de dicho agregado se excluyen las de productos petroleros, restan 1,235 partidas. Dentro de este último conjunto México vende a los Estados Unidos mercancías clasificadas en 1,074 partidas (Cuadro 16). En 2002 México fue el principal proveedor a los Estados Unidos en el suministro de 169 productos no petroleros, con un valor total de \$2,506 millones de dólares. Para el año



correspondió a 34.4 por ciento del total de las importaciones de productos mexicanos no petroleros adquiridos por los Estados Unidos. Dentro del conjunto de esos bienes destacan los siguientes: cables y conductores eléctricos, televisores, asientos para autos, trajes y conjuntos de vestir, y transformadores eléctricos.

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

Cuadro 10

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

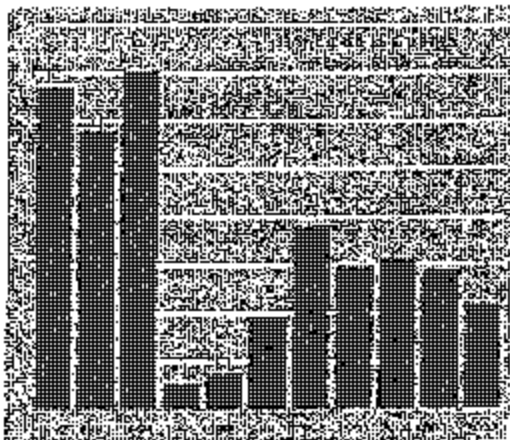
Lugar que ocupa el producto de México como proveedor de los E. U. A.	Número de Productos	Valor de la Exportación de México (millones de dólares)
1º	100	42,828
2º	142	36,211
3º	433	115,750
4º	62	55,438
5º	64	7,071
Resto	565	7,418
Total	1,076	123,444

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

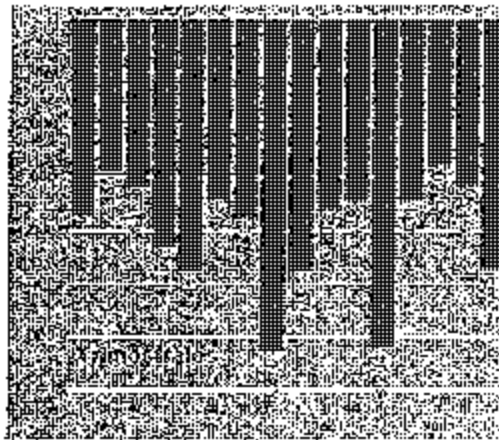
En 2002 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se contrajo, medido tanto en dólares como con relación al PIB. En efecto, en ese año el déficit resultó de 14,078 millones de dólares, monto equivalente a 2.2 por ciento del PIB. Tales cifras se comparan favorablemente con los déficits observados en 2000 y 2001 de 18,159 y 18,008 millones, que como proporción del PIB se ubicaron respectivamente en 3.1 y 2.9 por ciento. El déficit corriente se financió principalmente con recursos externos de largo plazo (Gráfica 17).

Gráfica 17 Saldo de la Cuenta Corriente

Por ciento del PIB



Miles de dólares



La distribución que tuvo lugar en 2002 del déficit de la cuenta corriente con relación al de 2001 respondió entre otros factores a los siguientes: una reducción del déficit comercial —que por su parte reflejó un aumento en el valor de las exportaciones petrolíferas—, un menor déficit en los servicios factoriales y un mayor superávit en la cuenta de transferencias. Por un lado, procede destacar que el saldo deficitario más bajo en los servicios factoriales se debió en buena medida a una caída de las utilidades de las empresas con IED. Por otro lado, a que el mayor superávit en las transferencias se originó por un incremento de los ingresos por remesas familiares (Cuadro 17).

Cuadro 17

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos

Miles de dólares

Categoría	2001 (A)	2002 (B)	Variación absoluta (B - A)
Cuenta Corriente	11,417	-4,259	-15,676
Balanza Comercial	1,194	1,927	733
Exportaciones	159,227	161,989	2,762
Importaciones	158,034	159,062	-892
Servicios No Factoriales	-2,557	-4,548	-1,991
Servicios Factoriales	13,855	-1,252	-15,107
Transferencias	9,566	11,749	2,183

Nota: Los datos están expresados en millones de dólares estadounidenses.

La balanza de servicios no factoriales registró en 2002 un déficit de 4,048 millones de dólares. Dentro de dicha balanza la cuenta de viajes internacionales presentó un superávit de 2,798 millones, monto 3.9 por ciento superior al correspondiente a 2001. Los demás renglones que conforman la balanza de servicios no factoriales mostraron conjuntamente un déficit de 6,846 millones de dólares, derivado en lo principal de gastos asociados al comercio exterior.

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

La cuenta de transferencias fue superavitaria en 2002 en 10,268 millones de dólares. Las remesas familiares conforman el principal renglón de esta cuenta y provienen de los recursos que los residentes en el exterior de origen mexicano envían a sus familiares en México. En ese año el total de dichas remesas sumó 2,815 millones de dólares, monto equivalente a 75 por ciento del valor de las exportaciones de petróleo crudo, así como a 1.54 puntos porcentuales del PIB. En el año se efectuaron 29.9 millones de transacciones de remesas familiares y el monto promedio por remesa fue de 323 dólares.

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

Cuadro 18

## Balanza de Pagos

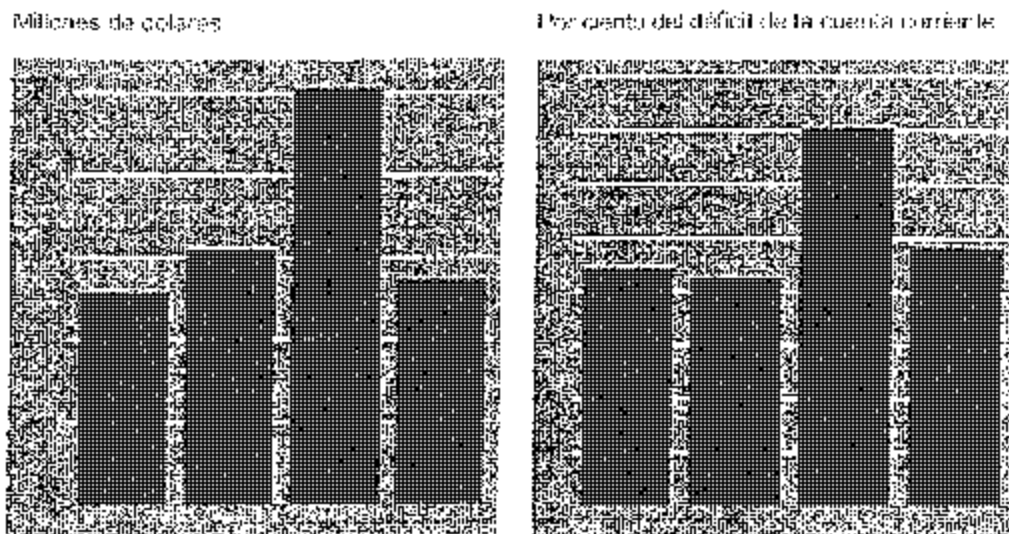
Millones de dólares

Concepto	2001	2002
Cuenta Corriente	-18,898	-14,658
Cuenta de Capital	24,467	26,277
Pasivos	28,241	8,612
Enajenamiento	1,815	-5,680
Banco de desarrollo	-1,213	-1,244
Banco comercial	-2,894	-3,144
Banco de México	0	0
Pública no bancaria	-84	-3,226
Escuelas privados no bancarios	6,003	2,549
Inversión Extranjera	26,426	13,673
Directa	26,304	13,627
De Cartera	1,007	46
Bursátil/Accionaria	151	-104
Mercado de Dinero	856	150
Activos	-3,895	11,725
Errores y Omisiones	925	779
Variación de la Reserva Internacional Neta	7,325	7,194
ajustes	0	-14

Nota: La suma de los pasivos puede no coincidir debido a redondeos.

En el año objeto de este informe la economía mexicana recibió un flujo de IED por 13,627 millones de dólares (Gráfica 18). Este monto fue significativo si se considera el ambiente de incertidumbre que prevaleció en el año en la economía mundial. En 2002 la composición de la IED fue como sigue: 6,611 millones por nuevas inversiones; 2,230 millones por conversión de utilidades; 2,044 millones por imputaciones de activos fijos de empresas maquiladoras; y 2,747 millones por un aumento neto de los pasivos de las empresas con sus matrices en el exterior. En cuanto a la distribución sectorial de la IED, destacó la canalizada a los sectores manufacturero (42.2 por ciento), servicios financieros (30.5 por ciento), comercio (11.6 por ciento) y transportes y comunicaciones (7.7 por ciento). En cuanto al origen de la IED, predominó la proveniente de los Estados Unidos (77.9 por ciento), Holanda (3 por ciento), Alemania (4.9 por ciento), Suiza (2.7 por ciento) y España (2.5 por ciento). Por otra parte, en 2002 el ingreso neto de recursos al país por concepto de inversión de cartera fue de 46 millones de dólares. Esta cifra se derivó de un ingreso por 150 millones en el mercado de dinero y un egreso por 104 millones en el mercado accionario. Con lo anterior, el monto total de inversión extranjera (directa y de cartera) que captó el país sumó 13,673 millones de dólares.

Gráfico 10 Flujos de Inversión Extranjera Directa



Fuente: Banco de México y Secretaría de Economía.

El sector público realizó operaciones de endeudamiento con el exterior por un total de 4,164 millones de dólares en 2002. Ello fue producto de disposiciones por 15,031 millones y amortizaciones por 10,867 millones.<sup>5</sup> El endeudamiento proviene de amortizaciones netas realizadas por el Gobierno Federal por 1,110 millones, de las empresas públicas no financieras por 2,110 millones y de la banca de desarrollo por 1,264 millones. Durante el año el sector público llevó a cabo cinco colocaciones de valores en el exterior por un monto total de 4,167 millones de dólares, a un plazo promedio de 18.4 años. Una parte de los recursos obtenidos mediante estas colocaciones fue destinada por el Gobierno Federal a la recompra de bonos Brady.

En cuanto al sector privado, en 2002 redujo su endeudamiento con el exterior en 536 millones de dólares. Ello, como resultado de la combinación de un endeudamiento neto del

<sup>5</sup> Los datos de endeudamiento externos del sector público que se recogen en la Balance de Pagos muestran algunas diferencias con respecto a los divulgados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). En primer lugar, el SHCP reporta los saldos netos de las utilidades por el registro de las amortizaciones en Bonos Brady. Mientras que la BEA considera dichas amortizaciones a valor nominal y con el resultado en que sus bonos están colocados ante el Departamento de Tesoro de los Estados Unidos, la Secretaría de Pagos reporta este movimiento a valor de mercado y con el resultado en que el Gobierno Federal adquiere dichos bonos en el exterior. Por otro lado, en la Balance de Pagos se excluyen algunos depósitos a largo plazo obtenidos del sector público que no están sujetos al registro de dicho movimiento.

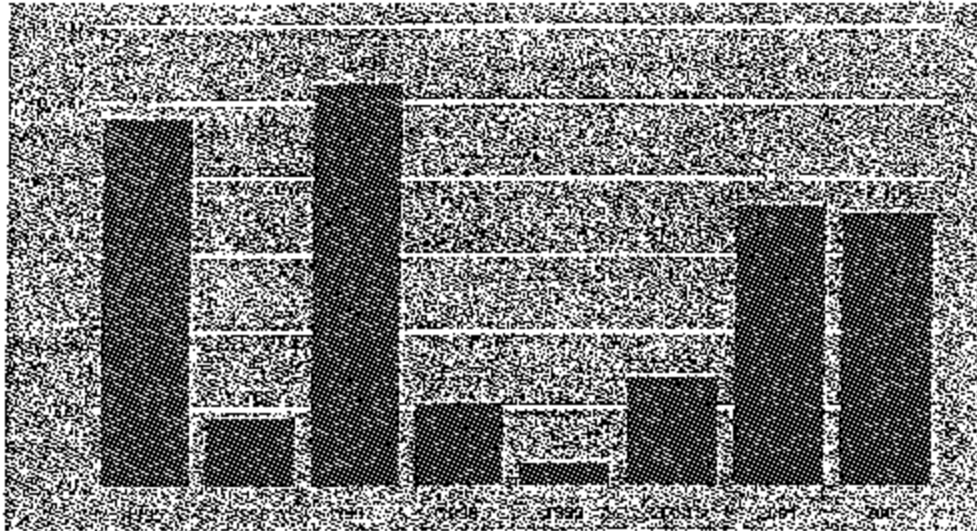
sector privado no bancario por 2,548 millones y amortizaciones netas de la banca comercial por 3,144 millones.

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

En resumen, en 2002 la balanza de pagos de México se caracterizó por un déficit en la cuenta corriente por 16,058 millones de dólares, un superávit en la cuenta de capital por 20,377 millones, un flujo neto positivo en el renglón de errores y omisiones por 770 millones y una acumulación de reservas internacionales netas<sup>6</sup> por parte del Banco de México por 7,104 millones de dólares. Como resultado de esto último, el saldo de las reservas internacionales netas al 31 de diciembre de 2002 se situó en 47,984 millones de dólares (Gráfica 19).

<sup>6</sup> Según la definición de reservas internacionales contenida en la Ley del Banco de México, éstas señala que para el cálculo de los saldos de la cuenta corriente, de la cuenta de capital y del renglón de errores y omisiones resulta de la evolución de la reserva internacional neta del Banco de México, el granja de cuenta un grupo de saldos netos de la reserva internacional neta por los millones de dólares.

Grafica 18 Variación de las Reservas Internacionales Netas  
Millones de dolares.



### III.4. Finanzas Públicas

#### III.4.1. Balance Económico

De acuerdo con información proporcionada por la SHCP, en 2002 el déficit económico del sector público no financiero sumó 75.6 mil millones de pesos, monto equivalente a 1.23 por ciento del PIB<sup>1</sup> (Cuadro 19). Por otra parte, el superávit primario, definido como la diferencia entre los ingresos y los gastos distintos del costo financiero, fue de 108.9 mil millones de pesos.

<sup>1</sup> El déficit económico es el indicador relativo para el análisis del cumplimiento de los compromisos presupuestarios de la Administración Pública.

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

	Miliones de pesos	Por ciento del PIB
I Balance Público	-22,096.6	-1.23
II Costo Neto (I-II)	37,934.0	0.62
1 Parte del aprovechamiento derivada de las cuentas del SAR-IMSS 92 <sup>2</sup>	10,944.0	0.18
2 Costo por la liquidación del Banrural y la creación de la Financiera Rural	-6,876.0	-0.19
III Balance Público Ajustado (I-II)	-37,672.6	-3.61
IV Balance Primario	108,166.5	1.77
V Balance Primario Ajustado (IV-II)	146,092.1	2.56

Y El total de las cuentas del SAR-IMSS 92 fue de cerca de 20 mil millones de pesos. No obstante, en el ejercicio de 2002 solo se aplicaron 11.9 mil millones de pesos.

I: Déficit o Superávit.

Fuente: SHCP.

Los resultados anteriores incluyen 37.9 miles de millones de pesos por concepto del costo neto<sup>3</sup> de la liquidación del Sistema Banrural y de la creación de la Financiera Rural (FR), acciones cuyo impacto presupuestario fue autorizado por el H. Congreso de la Unión en diciembre de 2002. De no considerarse el anterior desembolso, los balances público y primario se ubicarían en un déficit de 37.7 y en un superávit de 146.9 miles de millones de pesos, respectivamente.

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

<sup>3</sup> Como resultado del pago otorgado a la liquidación del Banrural y a la creación de la FR por 68.8 miles de millones de pesos y 17.1 millones de pesos por 102.7 miles de millones de pesos. Tratado de la reforma del IMSS 92 en los términos autorizados por el H. Congreso de la Unión.



Cuadro 26 Balance Público Aprobado y Observado en 2002\*

	Millones de pesos				Crecimiento %af
	2001		2002		
	Observado	Aprobado	Observado con Reintegración de Recursos	Diferencia	
(1)	(2)	(3)	(3-2)	(3/1)	
Balance Público	-62,105.6	-10,104.6	-78,606.0	-20,417.5	76.5
Balance No Presupuestado	-1,901.3	0.0	-1,901.3	-1,901.3	76.7
Balance Presupuestado	-41,204.2	-10,104.6	-72,008.1	-31,897.9	77.3
Ingresos Presupuestados	1,275,276.5	1,401,861.8	1,388,166.7	-16,697.1	4.0
Expendio Fiscal	1,329,114.4	1,426,238.5	1,449,381.9	+23,143.4	6.1
Tributarios	654,870.3	806,390.0	726,439.4	-79,950.6	-6.1
ISF	295,875.1	362,711.8	315,316.9	-47,417.6	-6.5
IVA	298,406.1	273,708.4	219,000.6	-54,717.6	-10.0
IEPS	116,615.6	155,975.1	136,493.6	-19,481.5	-12.4
Impuestos	18,902.1	78,899.8	57,431.7	-21,468.1	-11.6
Otros	21,348.2	30,852.5	27,922.6	-2,929.9	-24.7
No Tributarios	284,264.4	219,638.5	259,652.3	+39,913.8	+13.5
Donaciones	203,751.8	140,894.6	158,672.3	+17,777.7	+7.5
Préstamos	6,613.6	5,930.0	5,250.0	-780.2	-24.4
Aprovisionamientos	73,889.0	72,803.9	96,030.0	+23,226.1	+23.8
Organismos y Empresas	372,267.1	378,826.3	398,964.0	+20,137.7	+4.3
Petróleo	183,849.0	144,642.7	148,546.8	+3,904.1	+3.0
Otros	328,738.2	234,183.6	249,417.2	+15,233.6	+3.7
Gasto No Presupuestario	1,245,689.7	1,445,657.9	1,460,362.8	+14,704.9	4.0
Programable	879,292.4	1,068,274.4	1,060,895.6	-7,378.8	-0.2
No Programable	366,412.8	378,283.5	399,467.2	+21,183.7	+6.1
Costo Financiero	166,669.1	169,411.7	178,255.3	+8,843.6	+6.1
Intereses	148,211.9	161,355.2	164,016.0	+2,660.8	+1.7
Aportes a Entidades y Estados	21,090.7	46,056.5	47,389.3	+1,332.8	+2.1
Participaciones	162,834.2	212,356.5	241,871.0	+29,514.5	+13.9
Activos y Pasivos	1,417.7	11,377.7	6,107.5	-5,270.2	-369.7
Balance Ejecutado	148,258.2	167,646.8	168,945.1	+1,298.3	+0.2
Remanentes de Ejercicios					
Remanentes Positivos	69,629.2	16,020.7	4,020.1	-13,607.2	-1.8
Remanentes Negativos	84,791.0	151,626.1	170,925.0	+20,298.9	+5.5

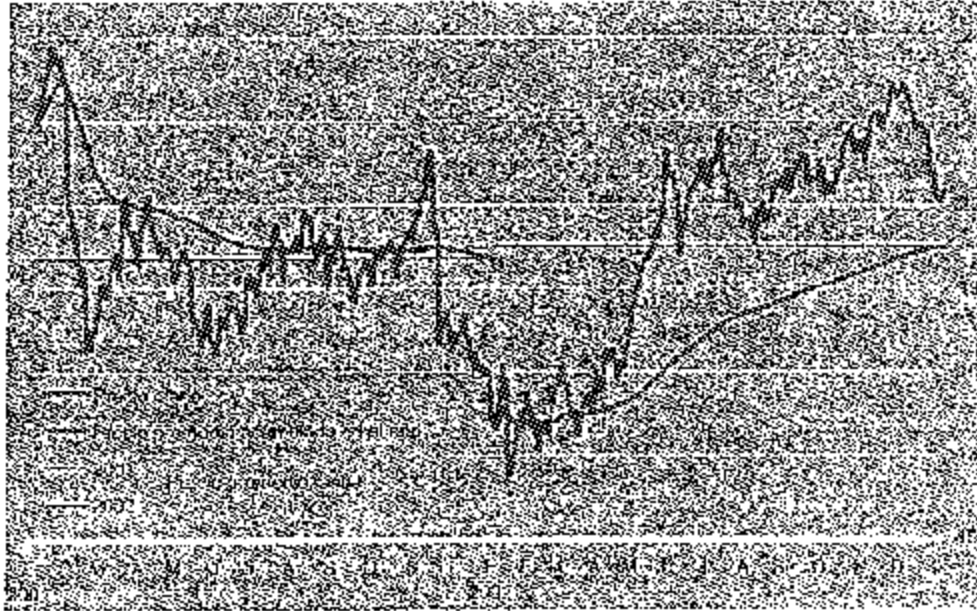
\* Datos de la Cuenta Pública  
Fuente: SHCP

A pesar de no haberse alcanzado en 2002 la meta planteada para los ingresos públicos, éstos aumentaron 4 por ciento en términos reales con respecto a su nivel del año anterior. La obediencia que los incrementos de la recaudación tributaria y de los ingresos propios de los organismos y empresas se vieron contrarrestados parcialmente por una disminución de los ingresos no tributarios (principalmente de los derechos parafiscales). Por otra parte, en el total de las percepciones en 2002, el componente no petrolero creció 5.3 por ciento una vez descontada la inflación, en tanto que el asociado al petróleo<sup>3</sup> lo hizo en 0.8 por ciento (Gráfica 20).

<sup>3</sup> Incluye como lo muestra en los ingresos propios de Pemex los derechos y actividades de los petroleros, así como el 50% del ejercicio de los fondos.

Gráfica 20

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



Fuente: Bloomberg y PEMEX.

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

<sup>10</sup> La SHCOT reportó que en 2002 cobraron en 409,000 el número de contribuyentes censales, a un costo de 2 millones 700, 000 pesos en nómina y 244,000 pesos en honorarios.

<sup>11</sup> En 2002 se cotizaron internacionales de los combustibles reducidos por el precio que se pagó por el subsidio.

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

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

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

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

<sup>12</sup> Por 2.1 miles de millones de pesos. El monto total de la venta fue de 6.2 miles de millones de pesos, de los cuales 4.1 miles de millones correspondieron al IMSS.

<sup>13</sup> Por 6.1 miles de millones de pesos. La norma de la que surgió el 2 de mayo de 2002, de acuerdo de los artículos 2.º y 3.º de la Ley de Ingresos correspondiente a Finanzas y el millón de pesos se depositaron en el Fondo de Desarrollo de Estudios. Este último monto no se pagó las obligaciones por la venta de los activos públicos y ciertos contratos de servicios celebrados con las compañías de energía eléctrica.

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

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

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

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

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

La contracción que experimentó el gasto de capital en 2002 fue de 5.3 por ciento a precios constantes<sup>61</sup>, debido a que disminuyó la inversión física presupuestaria. Dicha baja resultó mayor que el aumento que registró la inversión pública financiada con recursos no presupuestarios (Pídregas). En consecuencia, la inversión impulsada por el sector público se redujo 7 por ciento en el año.

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

En 2002 las participaciones a los Estados y Municipios se incrementaron 3.9 por ciento en términos reales, a pesar de que la recaudación participable disminuyó 0.7 por ciento con respecto a su nivel de 2001. Dicha discrepancia obedeció a que en diciembre de 2002 la Federación otorgó a las entidades un adelanto de participaciones por 14 8 miles de millones de pesos<sup>62</sup>, con el fin de que éstas resolvieran los problemas de liquidez que enfrentaron a finales de ese año por la baja de la recaudación participable ya mencionada. De no considerarse dicho apoyo, las participaciones se habrían reducido. Por otra parte, la suma de los recursos transferidos a los Estados y Municipios (aportaciones, participaciones, PAFIF y convenios de descentralización), creció 3.9 por ciento con relación a lo registrado en 2001.

### III.5. Agregados Monetarios y Crediticios

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

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

<sup>61</sup> Discrepancia a la vezación porcentual que surge al resto de la tendencia de la Base Monetaria y de la creación de la Moneda Base, la cual queda registrada como una transferencia de crédito. El costo, el crecimiento de la inversión de capital es de 20 por ciento.

<sup>62</sup> El monto de participaciones fue otorgado a través de las Adetás y Adetás y se otorgó en 2002 el 100 por ciento de los recursos y en 2003 el 100 por ciento de los recursos y en 2004 el 100 por ciento de los recursos.

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

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

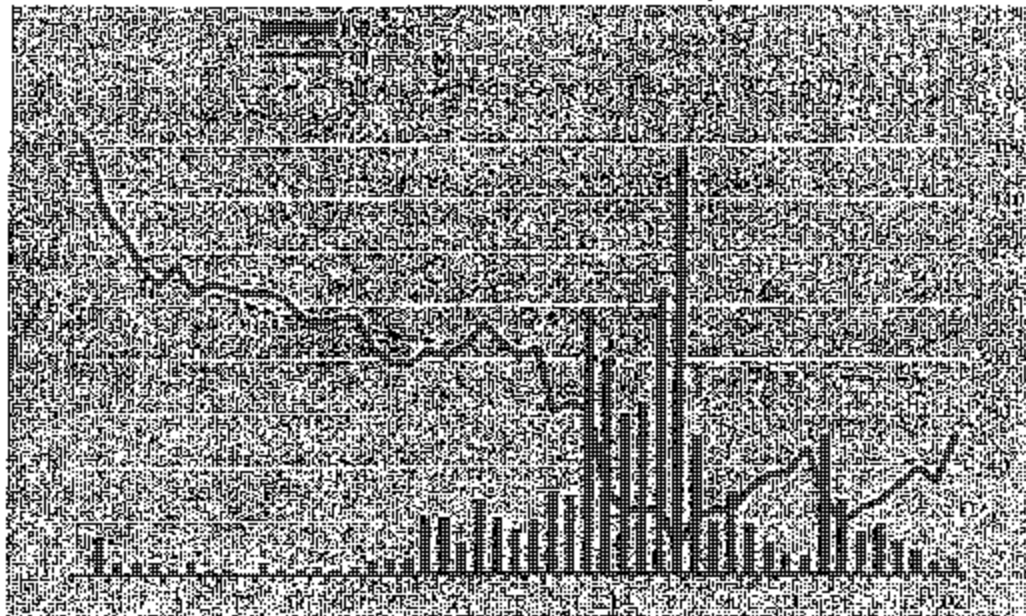
Al término de 2002, la base monetaria (conformada mayoritariamente por los billetes y monedas en circulación) registró un saldo de 263.9 miles de millones de pesos, lo cual significó un incremento a tasa anual de 17 por ciento. Con respecto al pronóstico publicado como referencia en el Programa Monetario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

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

Gráfica 21

**Billetes y Monedas**

Salidas como porcentajes del PIB

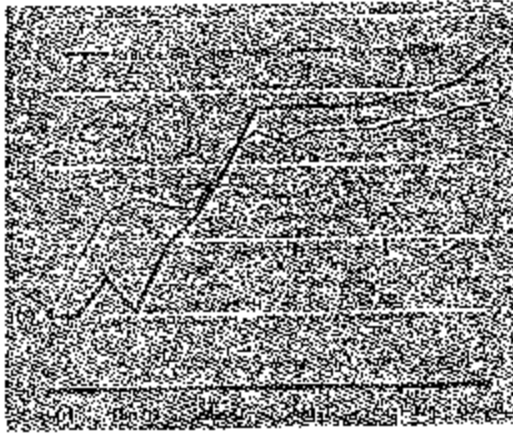


Durante 2002, el proceso de remonetización antes aludido se vio reforzado por factores microeconómicos. Estos tuvieron como causa principal un cambio en la estrategia de ingresos de las instituciones de crédito tendiente a incrementar los cobros por los servicios financieros que ofrecen (Gráfica 22a).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

Gráfica 27

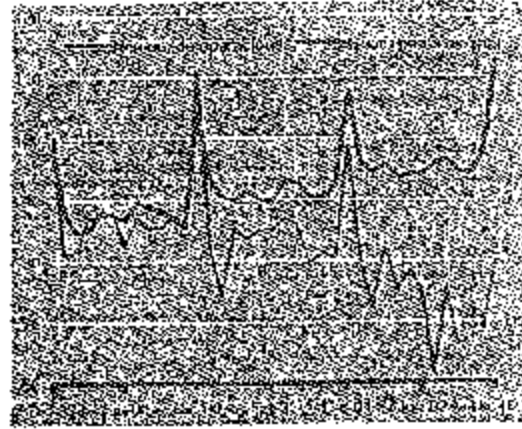
Indicadores del Costo del Uso de Servicios Financieros

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



Fuente: Con base en información de la CONDUSEF

b) Operaciones en Cajeros Automáticos  
Índice diciembre 1999 = 100



Fuente: Con base en información de PRODA.

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

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



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

	Millones		Euros equivalentes			
	Al 31 Dic. 2001	Al 31 Dic. 2002	2000	2001	2002	2002
(A) Base Monetaria (Banco)	223,640	253,017	82,497	76,020	80,617	44,346
(E) Activos Internacionales Netos (FINSA) <sup>1)</sup>	444,116	519,563	37,008	41,371	40,704	52,961
Activos Internacionales Netos (Banco) <sup>2)</sup>	44,027	50,753	3,400	4,240	3,250	5,885
YERBACEN de FSA Activos Internacionales Netos			3,400	3,240	3,250	5,885
Fuerza			7,663	10,170	6,916	4,764
Reserva Federal			-4,263	-6,930	-3,666	-4,417
Otro			2,944	3,000	2,967	3,311
(C) Crédito Interno Neto (Banco) (BNC) (BNC) <sup>3)</sup>	-188,746	-264,565	23,702	67,132	-73,517	-27,182
Internacional			176	3,422	7,325	7,194
(E) Reserva Internacional (Banco) <sup>3)</sup>						

1) El saldo de la columna de los flujos efectivos en moneda nacional de los activos internacionales netos se obtiene al aplicar el tipo de cambio aplicable a la operación correspondiente de cada variación.

2) Los datos de los flujos efectivos netos se obtienen en la moneda base, más los préstamos con bancos extranjeros a más de seis meses y los que se realizan en dólares por el FMI y con bancos centrales a menos de seis meses.

3) Según el artículo 14 del Banco de México.

### III.5.2. Agregados Monetarios

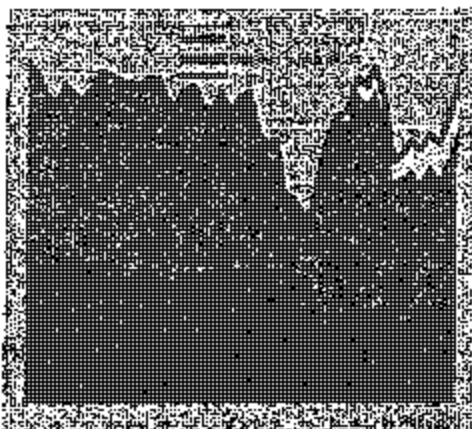
Desde una perspectiva histórica, la evolución del medio circulante (M1) también se ve afectada por los periodos de inestabilidad macroeconómica (Gráfica 23a). En particular, los niveles actuales de dicho agregado medidos como porcentaje del PIB son menores que los observados durante la primera mitad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

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

<sup>16</sup> Las cuentas de nómina o depósitos en cuenta corriente son utilizadas para el pago de los asalariados y tienen por principal característica que el acceso a los recursos depositados en ellas es inmediato y puede ser en cualquier momento, es decir, no existe un vencimiento.

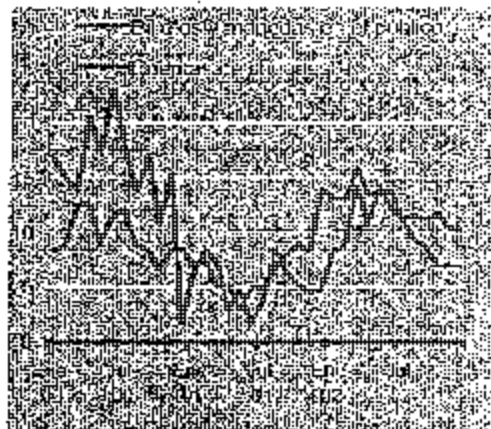
Gráfica 23 Agregado Monetario M1

a) Saldos como proporción del PIB



b) Principales componentes en moneda nacional

Variación real anual en porcentaje



\* Indica que las de cheques y depósitos en cuenta corriente.

Conceptualmente, el saldo del agregado monetario M1 representa el ahorro financiero<sup>12</sup> de los residentes en el país (Cuadro 22). En promedio, de 1998 a 2002 dicho saldo creció a una tasa anual superior a 8 por ciento en términos reales. El ahorro obligatorio que se capta por el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) contribuyó en gran parte a la vigorosa expansión de M1. De hecho, al cierre de 2002 los fondos del SAR, incluyendo los de retiro y vivienda, representaron alrededor de 20 por ciento del saldo de M1 y contribuyeron en una tercera parte al crecimiento que experimentó el ahorro durante el año. Adicionalmente, las Siefores<sup>13</sup> manejan 32 y 30 por ciento, respectivamente, del total de los valores gubernamentales y privados en circulación.

<sup>12</sup> Incluye la inversión de los residentes de México y monedas captadas por los SAR, SIFOPES, SIFOPES y privados, y los sistemas de fondos reservados al SAR.

<sup>13</sup> Por el término de monedas administradas en fondos para el retiro.

Cuadro 22 Agregado Monetario M2

	Aritmético en millones		Puntos en millones	Variación real anual (%)
	Dic.01	Dic.02		
M2	2,796.0	3,085.8	320.7	5.6
CAR	927.7	1,007.5	80.6	13.2
Fondos para la vivienda	213.0	252.0	39.6	12.2
Fondos para el Retiro	294.7	354.0	60.3	13.9
Siguros	243.9	319.4	75.5	23.9
Reser	50.8	24.5	-15.3	-30.1
Otros Conceptos	2,061.3	2,452.2	220.9	3.9

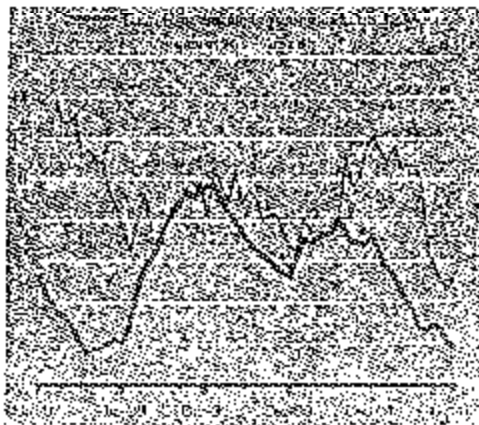
Nota: Datos de diciembre de 2001.

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

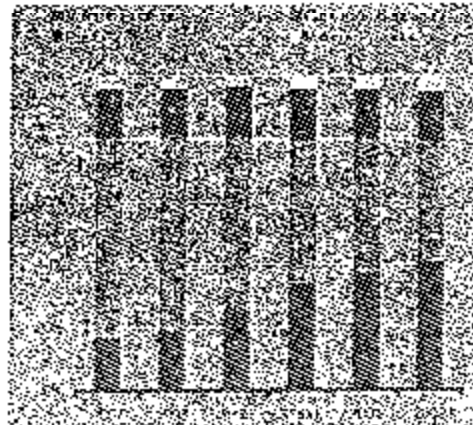
Gráfica 24 Agregado Monetario M2

a) M2 y tasa implícita<sup>1)</sup>

Variación real anual en porcentaje



b) Estructura porcentual



1) Periodo de cobertura del CPO y de la tasa implícita de los instrumentos financieros.

2) La captación interna de fondos representa el conjunto de recursos de empresas y los recursos en cuentas corrientes.

3) De los seguros de vida y accidentes, por el 0.7 por ciento y los recursos del CAR de los seguros de vida por el 0.6 por ciento (ver SBC 2002).

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

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

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

### III.5.3. Financiamiento al Sector Privado

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

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

<sup>19</sup> El 67 por ciento del aumento del activo financiero en 2002 ha correspondido a créditos públicos, que a su vez los conforma por el Estado, Federal, la Banca de México, el IPAB, los Estados y Municipios y el TARAC.

<sup>20</sup> La captación de ventanilla representa el 50 por ciento de la captación bancaria total durante 2002, cuando en 1999 esta participación era en promedio del 40 por ciento.

<sup>21</sup> Incluye la cartera asociada a empresas no consolidadas.

<sup>22</sup> De acuerdo a series de la cuenta nacional a propósito de reestructuras, el saldo del financiamiento bancario al sector privado representaría 8.9 por ciento del PIB en 2002, cuando en 1999 alcanzó a ser de 10.4 por ciento de la economía.

<sup>23</sup> Medida a través de la suma de las Bonos del sector no financiero, de los créditos bancarios de empresas y el crédito por Arrendo Explotación.

Cuadro 23

Tasas de Interés Promedio

Por ciento anual:

	2000	2001	2002
<b>Tasas Activas</b>			
Tarjetas de Crédito	43.81	41.28	35.59
Financiera a Tasa Fija	4.4	12.66	13.99
Papel Comercial	16.95	12.69	9.70
Calificación MEXA-1	12.22	12.67	8.63
Calificación MEXA-2 y 3	19.35	13.91	10.66
Cetes a 28 Días	13.24	11.31	7.02
<b>Tasas Pasivas</b>			
CDP M/N	14.59	10.90	6.17
Papel Bancario a 28 Días	6.52	5.95	3.21
Cuentas de Ahorro	5.65	4.13	2.33

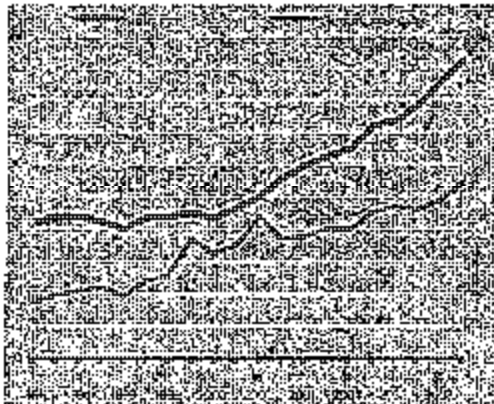
Fuente: Banco de México (información de México de México) y de Interés

Gráfica 25

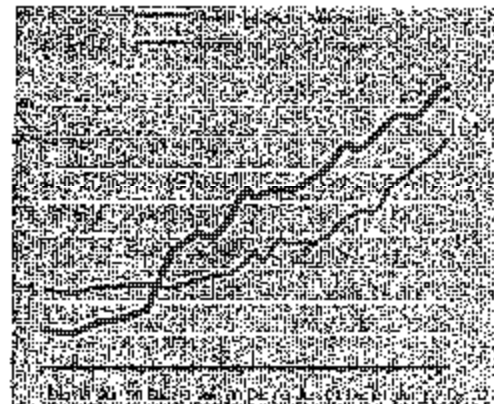
Crédito al Consumo

Saldo en miles de millones de pesos

a) Tarjetas de crédito



b) Bienes de consumo duradero



Fuente: Banco de México y de Interés

En los últimos años se ha observado una gran asimetría en el mercado de crédito hipotecario. Así, mientras que la cartera de las Sofohis (Sociedades Financieras de Objeto Limitado) se ha incrementado sustancialmente (variación real anual de 41 por ciento al cierre de 2002), la de la banca comercial ha mantenido prácticamente constante. No obstante lo anterior, es de esperarse que a futuro los cambios legales<sup>21</sup> y los incentivos fiscales<sup>22</sup>

<sup>21</sup> Ley de Transparencia y de Fomento a la Competencia en el Crédito, Gaceta del Poder Judicial de la Federación, 17 de febrero de 2003. Además, las modificaciones propuestas a la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito y CDF por el Congreso, con el fin de promover la inclusión del consumidor en crédito.

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

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

**Cuadro 24** Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado

	Cartera propia <sup>1)</sup>							
	Variación porcentual real anual							
	Mar-01	Jun-01	Sep-01	Dic-01	Mar-02	Jun-02	Sep-02	Dic-02
<b>Total</b>	<b>7.1</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>	<b>0.8</b>	<b>-5.4</b>	<b>1.8</b>	<b>2.8</b>	<b>7.8</b>
Consumo	37.5	33.9	27.2	32.5	24.1	33.5	42.5	34.8
Vivienda	-12.0	-3.7	7.8	-5.6	-4.3	-3.1	-1.1	-3.5
Empresas	5.5	-1.0	2.2	4.8	0.1	-4.5	2.4	7.1
Intermediarios Financieros no Bancarios	39.8	21.7	51.6	29.3	17.0	10.0	-8.5	-19.8

1) No incluye a la cartera transferida a fiduciarias UCh y la cartera de créditos sobre cartera al BAHAFORAHSA. Incluye a la cartera de créditos sobre instituciones financieras.

**Cuadro 25** Financiamiento Interno y Externo a Empresas

	Flujos en miles de millones de pesos			
	1999	2000	2001	2002
<b>Interno</b>	<b>35.7</b>	<b>57.5</b>	<b>17.0</b>	<b>66.0</b>
Crédito Bancario Vigente	-31.9	20.0	-1.5	35.3
Valores	-3.5	37.5	18.5	30.7
<b>Externo</b>	<b>69.0</b>	<b>68.3</b>	<b>54.2</b>	<b>18.4</b>
Préstamos por Préstamos y Depósitos	26.2	31.0	40.0	7.5
Valores Emitidos en el Externo	42.8	24.7	14.2	10.9
<b>Total</b>	<b>104.7</b>	<b>125.8</b>	<b>71.2</b>	<b>84.4</b>

Uno de los factores que durante 2002 impulsó la emisión de bonos privados fue la volatilidad de los certificados bursátiles.

<sup>26</sup> Las modificaciones en la Ley del Impuesto sobre la Renta de las personas consisten en la reducción de los intereses reales por créditos hipotecarios destinados a compra de vivienda y que subieron diez puntos porcentuales con una vigencia de cinco a once mil ochocientos cuarenta y cinco pesos.

<sup>27</sup> Cabe señalar en este sentido de la banca comercial excluyéndose la oferta interna a programas de reestructura.

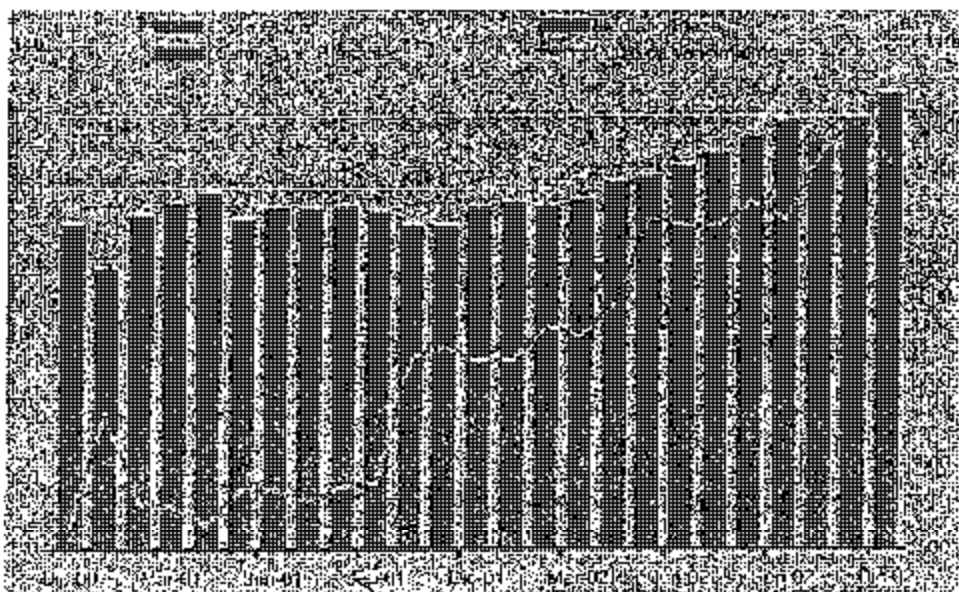
<sup>28</sup> Con el fin de disminuir los Certificados Bursátiles por su volatilidad, se emitió un instrumento para la reducción de emisiones de bonos en el mercado de deuda, los cuales registraron un incremento en enero-enero de 2002 de 23.6 mil millones de pesos.

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

Gráfica 26

**Valores Privados**

Saldos en miles de millones de pesos



● Deuda a corto plazo: papel comercial, certificados de tesorería a corto plazo y pagarés a corto plazo.  
 ○ Deuda a largo plazo: obligaciones de deuda, bonos corporativos, obligaciones hipotecarias, obligaciones quinquenales y pagarés a mediano plazo.

Es común que en los países en desarrollo las empresas sólo puedan elegir entre emitir pasivos en moneda local a muy corto plazo o en moneda extranjera a un plazo mayor. Al respecto, resulta indudable que la mayor estabilidad macroeconómica en México ha permitido que las empresas puedan colocar instrumentos de deuda en moneda nacional a un plazo más largo<sup>18</sup>.

La mejora estructural que ha tenido lugar en el financiamiento a las empresas se refleja en las medidas más amplias que incluyen tanto al crédito bancario como el otorgado por fuentes alternativas. Así, mientras que hace

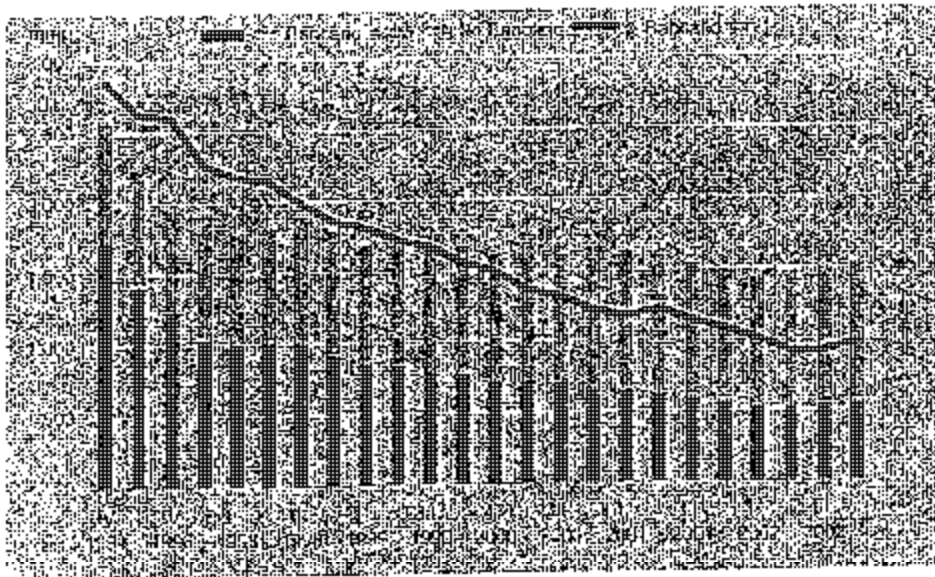
<sup>18</sup> En un país en el que se está reduciendo la deuda privada, como es el caso de México, el crecimiento de la deuda pública se ve afectado por el crecimiento de la deuda privada.

una década, 65 por ciento del financiamiento a empresas era otorgado por la banca, actualmente sólo representa 15 por ciento. No obstante lo anterior, en la segunda mitad de 2002 se produjo un cambio en esta tendencia (Gráfica 27).

Gráfica 27

#### Financiamiento Bancario y No Bancario a las Empresas

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



Los principales resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio (Cuadro 36), en la que se recaba la opinión de las empresas sobre las distintas fuentes de financiamiento, corroboran una mayoría de las condiciones de otorgamiento del crédito bancario. En particular, se pueden hacer las siguientes observaciones:

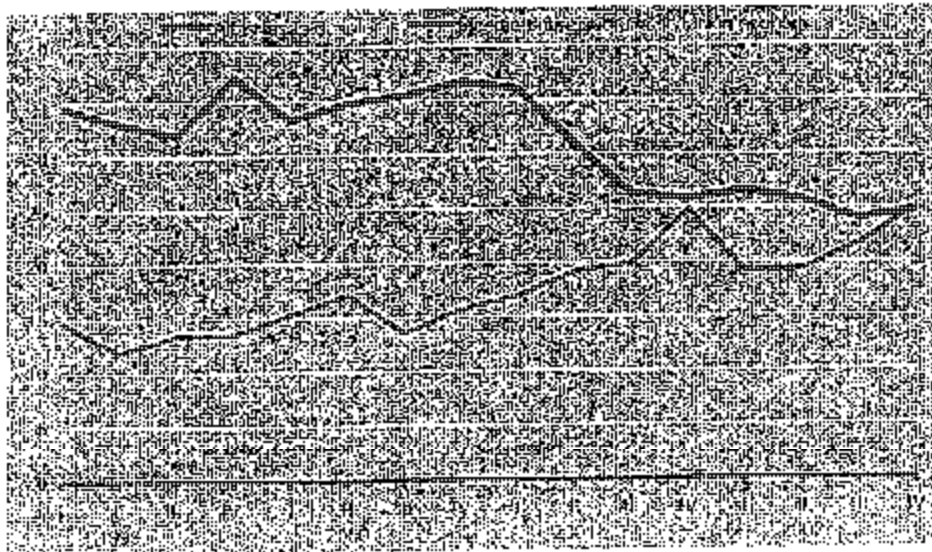
- a) En 2002 las principales fuentes de financiamiento fueron los proveedores (55.9 por ciento de las respuestas) y el crédito bancario (20.3 por ciento). Estas proporciones se han mantenido aproximadamente constantes durante los últimos dos años. No obstante lo anterior, durante el último trimestre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



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

Gráfica 28

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





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

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

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

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

<sup>30</sup> Incluye la banca de desarrollo financiera.

<sup>31</sup> Este concepto hace referencia a la de IPAB planteada en el Anexo II de este Informe. Incluye además los ingresos por intereses sobre el crédito a los fideicomisos.

<sup>32</sup> La matriz desglosada en flujo y fuente de recursos financieros para 2001 se presenta en el Anexo II de este Informe.

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

Cuadro 27

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

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

	2001				2002			
	Recepción <sup>3)</sup>	Pagos <sup>4)</sup>	Financia <sup>5)</sup>	Externa <sup>6)</sup>	Recepción <sup>3)</sup>	Pagos <sup>4)</sup>	Financia <sup>5)</sup>	Externa <sup>6)</sup>
1. Variación en el stock de activos financieros internos (1 + 11 + 6 + 9)	-0.1	0.8	2.1	0.1	-1.7	2.2	0.5	4.2
2. Instrumentos financieros	-4.7	3.2	2.1	0.1	-3.2	2.3	0.7	4.0
3. Bómeas y monedas	-0.3				-0.5			
4. Instrumentos de captación de fondos	-1.7	0.2	1.3	0.3	0.1	-0.2	0.1	0.2
5. Emisión de valores <sup>7)</sup>	-4.0	0.1	0.0	0.4	-2.7	0.6	0.2	0.6
6. Emisión de pagarés y valores <sup>8)</sup>	0.1	-0.1			0.2	-0.2		
7. Remesas netas	0.2	0.3	0.2		0.4	0.0	0.3	
8. Migración neta de fondos	-0.2		0.2	0.0	-0.1		0.1	0.0
9. Otros conceptos del sistema financiero <sup>9)</sup>	1.3	0.4	-0.1		0.4	-0.6	0.4	
10. Variación del stock de activos financieros externos (10 + 12 + 13 + 14 + 15)	4.1	1.3	-2.1	2.0	2.0	0.4	-3.2	-2.5
11. Inversión extranjera directa	4.0			4.0	1.1			2.4
12. Financiamiento del exterior	0.0	0.3	-0.6	-0.6	-0.1	0.4	-0.4	0.5
13. Retorno al exterior	-0.1	0.7	-0.2	0.8	1.0	1.7	0.7	1.3
14. Pasivos internacionales con bancos de México			0.2	1.2			-1.1	1.1
15. Reservas y reservas (Banco de Pagos)	0.1			-0.1	0.1		-1.1	-0.1
16. Diferencia de estadísticas <sup>10)</sup>	0.0			0.0	0.0			0.0
17. Variación total en los instrumentos financieros (1 + 10 + 16)	1.0	2.9	0.0	2.0 <sup>11)</sup>	-0.4	2.6	0.0	-0.3 <sup>12)</sup>

1) Cifras preliminares. La suma de los pagos por la deuda neta debe ser cero.  
 2) Se estimó el efecto de un punto porcentual de cambio.  
 3) Incluye emisiones por parte de las autoridades financieras de los Estados Unidos (FRB), el Banco de México y el Banco de España (Banco de España).  
 4) El saldo positivo del flujo se refiere a los flujos netos financieros de los Estados Unidos (FRB), el Banco de México y el Banco de España (Banco de España).  
 5) El saldo positivo del flujo se refiere a los flujos netos financieros de los Estados Unidos (FRB), el Banco de México y el Banco de España (Banco de España).  
 6) Incluye los flujos netos por el saldo del ISDTE y de las reservas de México, así como los flujos netos de los flujos netos del sector financiero.  
 7) Incluye acciones de compañías, valores de fideicomisos y otros, así como los flujos netos de los flujos netos del sector financiero.  
 8) Incluye acciones de compañías, valores de fideicomisos y otros, así como los flujos netos de los flujos netos del sector financiero.  
 9) Diferencia entre la información financiera y la de la balanza de pagos.  
 10) El resultado negativo se refiere a un flujo neto de fondos del exterior.  
 11) El resultado positivo se refiere a un flujo neto de fondos del exterior.

El sector privado mostró en 2002 una posición acreedora neta de 0.4 por ciento del PIB (Cuadro 27), cifra inferior a la observada en 2001 (uno por ciento del PIB). La disaurición de dicha posición acreedora fue reflejo de una caída del ahorro neto en instrumentos financieros internos del sector privado más pronunciada que la contracción que registró el financiamiento externo otorgado por dicho sector. En particular, el ahorro neto en instrumentos financieros internos resultó en el año de 1.1 por ciento del PIB y fue más bajo que el observado en 2001. A su interior destaca el financiamiento financiero al sector privado

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

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

En 2002 los Requerimientos Financieros del Sector Público representaron 2.6 por ciento del PIB<sup>36</sup>, 1.3 puntos porcentuales menos que en 2001. El 85 por ciento de dichos requerimientos fue financiado con recursos internos, principalmente a través de la colocación de valores gubernamentales, BPAs y PICs (1.4 por ciento del PIB). Asimismo, el sector público obtuvo recursos en los mercados financieros externos por un monto equivalente a 0.4 por ciento del PIB. Ello fue reflejo en lo principal del financiamiento de los Pédregos, que en esta categoría se consideran como

<sup>33</sup> La cifra de inversión extranjera directa en 2002 bajó a 12 447 millones de dólares (2 por ciento del producto) correspondiente a la adquisición de Banamex por Citigroup. El total de la inversión extranjera directa representó 4 por ciento del producto. Véase Diario de Prensa del Banco de México No. 29 del 25 de noviembre de 2002.

<sup>34</sup> Para la categoría de depósitos a plazo se registró una caída de más del 10 por ciento de los grupos financieros, ver sección de agregados mensuales en esta referencia y el informe sobre el sistema del tercer trimestre de 2002.

<sup>35</sup> Entre otras cosas, se registró una caída en la reserva internacional del Banco de México que se reportó en el renglón 14.

<sup>36</sup> Cabe señalar a la vez que el PIB de los Requerimientos Financieros del Sector Público que incluye ingresos en instrumentos

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

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

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

#### III.5.4. Mercado de Valores

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

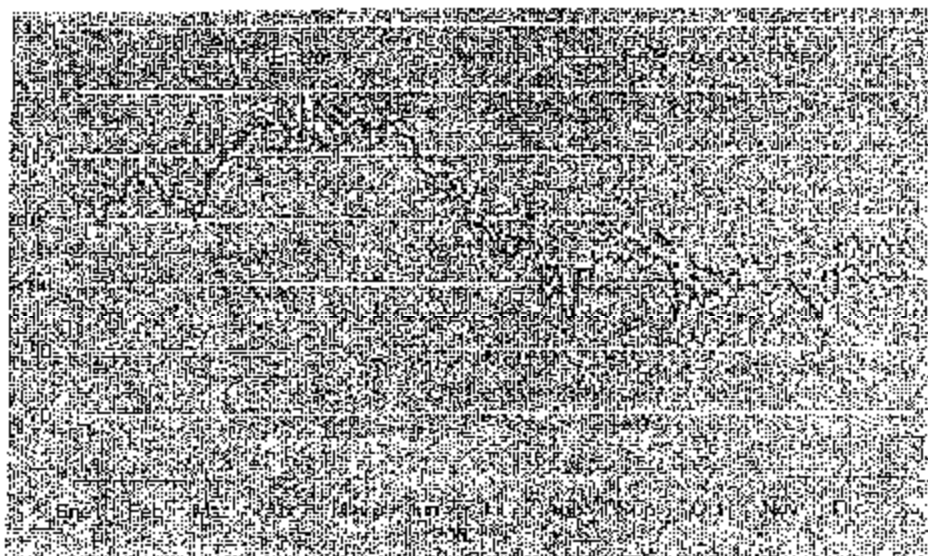
corporaciones en los Estados Unidos y a la incertidumbre asociada al escenario de enfrentamiento bélico en Irak y su efecto sobre el crecimiento económico mundial.

Durante los primeros cinco meses del año, la Bolsa Mexicana de Valores tuvo una trayectoria relativamente favorable<sup>31</sup>. Sin embargo, ésta se revirtió a partir de junio y resultó similar a la exhibida por el Dow Jones y el Nasdaq (Gráfica 29 y Gráfica 30). Así, al cierre de 2002 el IPC decreció 1.8 por ciento en términos nominales con relación al nivel de cierre de 2001, reducción de 9 por ciento en términos reales y del orden de 11.8 por ciento medida en dólares.

Gráfica 29

**Evolución del Mercado Bursátil Mexicano**

2 de enero de 2002 = 100



fuente:

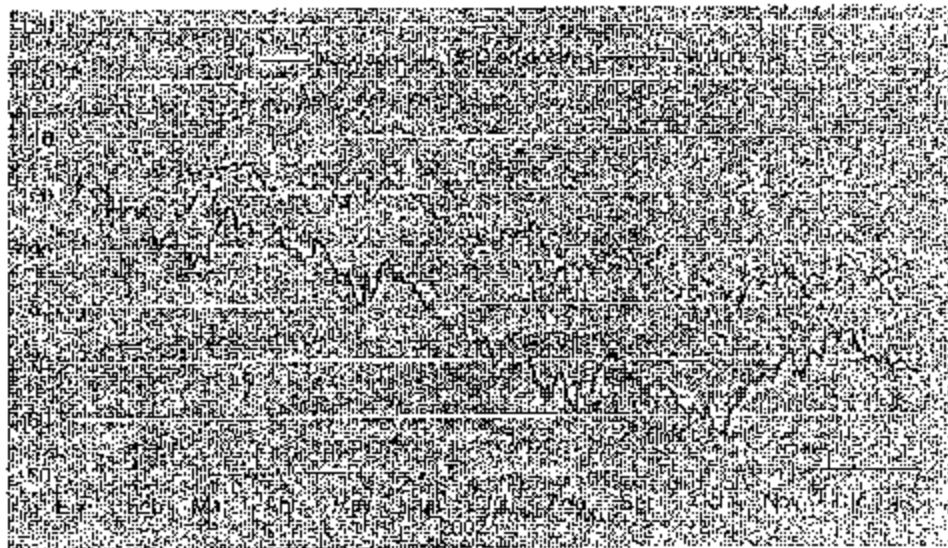
No obstante que en 2002 el desempeño del mercado en México resultó poco propicio, la disminución del índice bursátil fue, con todo, menos pronunciada que la que resintieron las principales bolsas de los Estados Unidos, Europa y Latinoamérica. Lo anterior permite inferir que se mantuvo una percepción positiva sobre la economía mexicana por parte de los inversionistas (Cuadro 38).

<sup>31</sup> A mediados de mayo el IPC bursátil de México se incrementó en 16 por ciento con respecto al nivel de inicio del año.

Gráfica 36

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

2 de enero de 2002 = 100



Fuente: Bolsa Mexicana de Valores y Reuters.

Cuadro 28

Principales Índices Bursátiles

País	Índice	Índices Bursátiles 1998=100 %				Rendimiento en Dólares			
		1999	2000	2001	2002	1999	2000	2001	2002
Estados Unidos	DOW	120	117	109	91	24.7	-5.0	-7.1	-15.2
	NASDAQ	181	113	69	61	84.1	33.8	-21.1	-31.5
	S&P 500	120	107	93	72	19.9	-13.1	-13.0	-23.4
Reino Unido	FTSE 100	110	706	64	67	21.2	-7.9	-14.0	-31.8
Alemania	DAI	138	729	763	58	19.8	13.6	-24.2	-14.3
Francia	CAC 40	161	150	17	78	30.3	7.0	-26.2	-22.3
Canadá	TSE 300	130	108	119	102	20.4	1.1	-18.9	-12.9
Japón	NIKKEI 225	137	100	76	62	51.1	-31.3	-23.5	-31.4
Corea del Sur	KOSPI	168	32	113	102	78.7	55.0	21.1	-9.2
México	IPC	160	143	161	155	88.7	27.3	18.0	-14.8
Bélgica	IGPA GENERAL	164	135	153	130	25.3	-12.9	-9.6	-14.0
Singapur	SEI	176	126	117	98	28.5	-25.5	-20.9	-12.7
Hong Kong	HANG SENG	169	108	115	95	68.2	17.5	-24.5	-18.2
Brasil	BOVESPA	250	225	200	166	61.5	-17.4	27.9	-45.0
Argentina	MERVAL	158	97	39	122	27.9	-24.2	29.2	-47.3

Información de origen correspondiente al artículo de consulta en el sitio de Internet de la Bolsa Mexicana de Valores y de Reuters.

III 6. Inflación

En 2002, después de que por tres años consecutivos se cumpliera holgadamente con la meta de inflación anual fijada en



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

Entre los factores que explican que no se haya conseguido el objetivo de inflación en 2002 se encuentran los siguientes: i) los precios de la electricidad residencial y del gas doméstico experimentaron incrementos significativamente más elevados que los que hubieran sido congruentes con la consecución de la meta de inflación anual; y, ii) los fuertes movimientos que registraron las cotizaciones de las frutas y verduras. Durante 2001, la evolución de los precios de dichos productos se vio favorecida por el efecto estadístico resultante de haber terminado el año 2000 en niveles elevados. El año, aunado a una buena producción agrícola, tuvo como consecuencia una inflación anual para ese rubro de -5.97 por ciento. En contraste, en 2002 ocurrió una reversión de dichos factores, con lo que el aumento anual de los precios de las frutas y verduras se elevó a 22.25 por ciento.

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

#### III.G.1. Evolución de los Precios al Consumidor en 2002

Al inicio de 2002 nuevamente el panorama económico externo no era del todo favorable para el esfuerzo de estabilización. La desaceleración de la economía de los Estados Unidos aún no había podido revertirse plenamente, podía presentarse un impacto menos intenso que el pronosticado de la retarda recuperación sobre el crecimiento económico de México y

existía incertidumbre ante la posibilidad de un conflicto bélico por la tensión política en el Medio Oriente. Por el contrario, en lo interno el panorama era distinto. Los resultados obtenidos por la economía mexicana en 2001 reforzaban la confianza de los inversionistas, nacionales y extranjeros, de que no se presentarían presiones de demanda y las expectativas de los analistas del sector privado eran de creciente certidumbre en cuanto a la consecución de la meta de inflación.

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

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

Por otra parte, en los últimos meses de 2002 la inflación resultó relativamente estable (Cuadro 29), considerando que en este periodo se dejó de aplicar las tarifas eléctricas subsidiadas por la asociación cáfila. En el segundo semestre destacaron las aumentos registrados por los precios de los siguientes bienes y servicios: (i) educación privada (ii) pagar de que ha venido disminuyendo año con año, la tasa de crecimiento de los precios de la educación privada aun se sitúa por arriba de la inflación

general); ii) las alzas de los precios de los bienes agropecuarios (inflados en buena medida por el efecto estadístico ya señalado en cuanto a la tasa de variación de los precios de las hutas y verduras); y, iii) la incidencia que tienen sobre la inflación, los gastos de las familias en el genérico vivienda (tanto en el rubro de "renta" como en el de "vivienda propia"). Consecuentemente, la inflación acumulada en el segundo semestre se ubicó en 2.99 por ciento, o sea 0.36 puntos porcentuales mayor que la registrada en el primero. Con lo anterior, la inflación en 2002 se situó en 5.7 por ciento, 1.2 puntos porcentuales por arriba de la meta.

Cuadro 29

## Índice Nacional de Precios al Consumidor

Variaciones porcentuales

Mes	2002		
	Mensual <sup>1)</sup>	Acumulada <sup>2)</sup>	Anual <sup>3)</sup>
Enero	0.92	0.92	4.76
Febrero	-0.06	0.86	4.79
Marzo	0.91	1.57	4.65
Abril	0.55	1.55	4.70
Mayo	0.76	2.15	4.60
Junio	0.40	2.53	4.64
Julio	0.20	2.93	5.61
Agosto	0.10	3.02	5.29
Septiembre	0.60	3.94	4.92
Octubre	0.54	4.40	4.94
Noviembre	0.51	5.24	5.36
Diciembre	0.44	5.70	5.70

1) Variación respecto al mes anterior.

2) Variación respecto al mismo mes del año anterior.

3) Variación respecto al mismo mes del año anterior.

El subíndice de la canasta básica aumentó 6.06 por ciento en 2002, 0.26 puntos porcentuales por arriba de la variación del INPC. Los incrementos de precios que tuvieron mayor impacto durante el año sobre el subíndice de referencia fueron los de la electricidad residencial, del gas doméstico y del autobús urbano.

## III.6.2. Evolución de la Inflación Subyacente

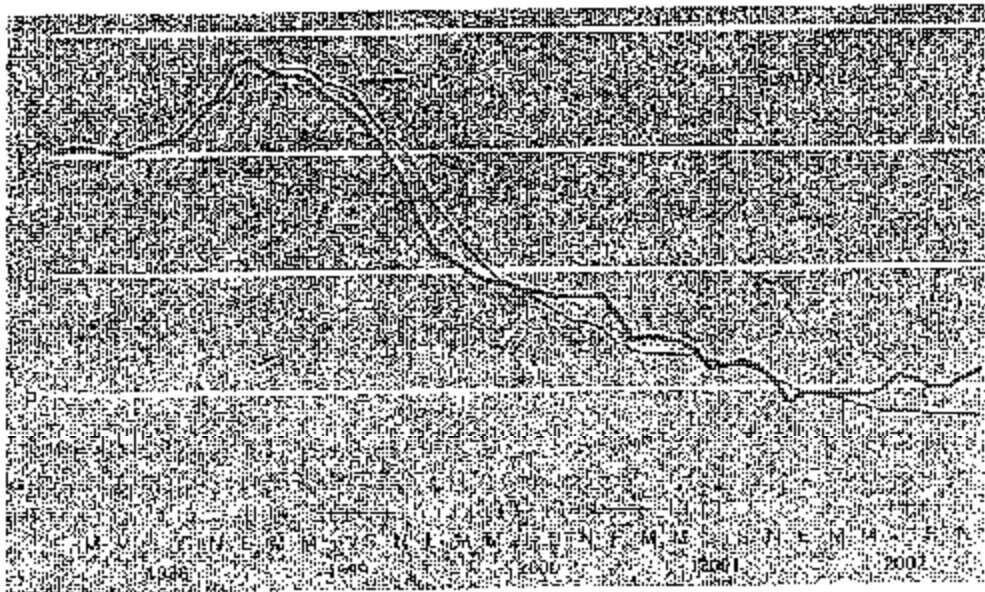
Durante 2002 la inflación subyacente anual se mantuvo en la clara trayectoria descendente iniciada en abril de 1999. Sin embargo, la disminución fue menos acentuada que la observada en el año previo (Gráfica 34). Lo anterior se explica principalmente por la evolución poco favorable que mostró el subíndice

subyacente de los servicios. La inflación subyacente se mantuvo por debajo de la del INPC desde el primer semestre del año. Posteriormente, en los siguientes seis meses se estableció una clara brecha entre el comportamiento de ambos índices. Así, no deba sorprender que al cierre de diciembre la inflación general haya terminado 1.93 puntos porcentuales por arriba de la subyacente. Con relación al dato del cierre de 2001, la tasa de crecimiento anual del índice de precios subyacente registró una disminución de 1.31 puntos porcentuales.

Gráfica 31

**Inflación: INPC y Subyacente**

Variación anual en por ciento



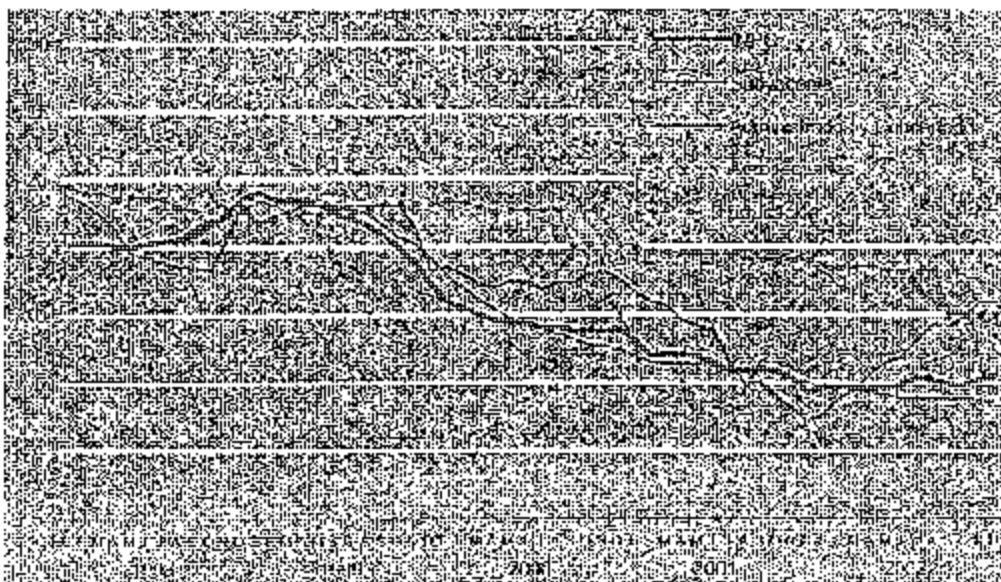
### III.6.3. Factores que influyeron en el Comportamiento de la Inflación

La diferencia entre el comportamiento de la inflación anual del INPC y la medida por el índice subyacente se explica lógicamente por la evolución de los precios de los subíndices excluidos de este último indicador. En particular, durante 2002 los subíndices de los precios no incluidos en la canasta del índice subyacente administrados y concertados, educación y agropecuarios mostraron tasas de crecimiento anual superiores a la del resto índice subyacente (véase gráfica 32). Esto es lo que

determinó que al cierre del año la inflación general resultase bastante mayor que la subyacente.

Gráfica 32

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



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

A diferencia de lo ocurrido en 2001, en 2002 la evolución del porcentaje de las cotizaciones del subíndice de las tarifas y tarifas de se vio favorecida, por el efecto estadístico de una base

de comparación elevada. De ahí, que al realizar la comparación a tasa anual se haya observado un aumento de 27.23 por ciento, que implicó un contraste significativo con la variación de -5.97 por ciento en el año precedente.

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

Cuadro 30 Índice Nacional de Precios al Consumidor  
Variaciones porcentuales

Mes	2002									
	INPC		Subíndice		Administración y Comercios		Agricultura		Educación	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Enero	3.92	4.77	0.45	6.35	1.13	2.63	2.21	3.43	0.48	13.58
Febrero	0.26	4.78	0.75	7.80	1.23	3.85	-7.56	0.23	0.35	15.41
Marzo	1.81	5.88	0.60	6.50	1.05	0.28	0.18	2.85	0.15	12.65
Abril	-1.53	6.78	0.38	4.36	0.80	3.78	1.21	2.31	0.52	13.82
Mayo	0.20	7.08	1.20	4.16	-0.21	6.90	0.95	0.17	0.01	13.30
Junio	0.04	4.38	0.12	3.68	0.50	6.02	2.77	1.35	0.15	13.16
Julio	0.20	5.55	0.34	3.81	-0.11	6.45	3.24	0.67	0.03	13.15
Agosto	0.30	4.20	0.26	3.98	0.17	9.38	0.81	4.06	1.21	13.37
Septiembre	0.00	4.95	0.28	3.85	0.00	9.20	0.05	2.36	2.27	13.10
Octubre	0.44	4.10	0.27	3.64	1.46	13.03	0.26	1.29	0.60	13.10
Noviembre	0.17	5.25	0.27	3.63	2.67	11.07	0.50	4.21	0.60	13.04
Diciembre	0.44	5.70	0.34	3.77	0.25	10.96	2.51	6.65	0.60	13.03

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

bienes y servicios con precios administrados y concertados tuvo una influencia alejista significativa sobre la inflación general durante 2002 (Cuadro 31).

**Cuadro 31** Inflación INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios  
Variación en por ciento

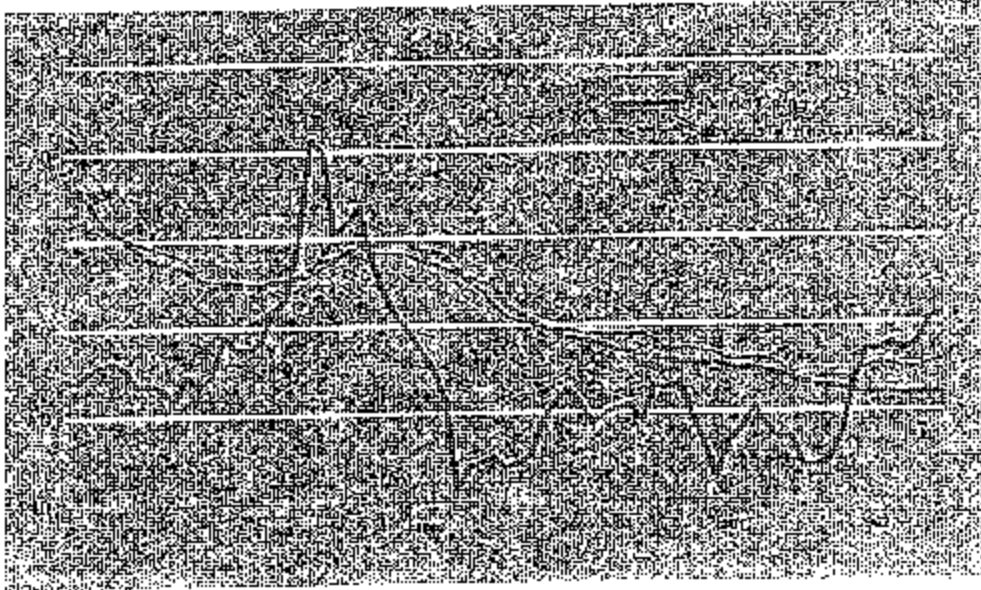
Concepto	Dic. 2002	Estructura de la Variación del INPC	
	Dic. 2001	Contribución en Puntos Porcentuales	Estructura en Por Ciento
Inflación INPC	5.70	5.70	100.00
Subyacente	3.77	2.52	44.21
Mercancías	1.05	0.06	11.91
Servicios	2.72	1.85	32.60
Administrados y Concertados	10.85	1.81	31.72
Administrados	10.84	1.26	22.04
Concertados	0.01	0.55	9.68
Agropecuarias	9.65	0.67	11.77
Frutas y verduras	22.23	0.68	11.68
Resto de agropecuarias	0.16	0.01	0.09
Educación	10.00	0.70	12.30

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

Gráfica 33

## INPC y Tipo de Cambio

Variación anual en por ciento

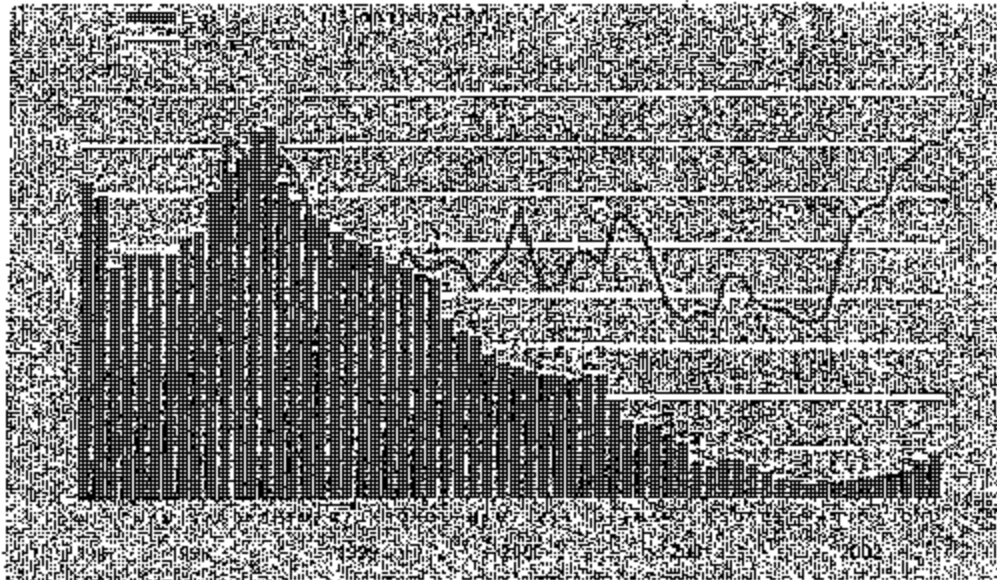


El descenso de la inflación subyacente de las mercancías fue un factor determinante para que la inflación general medida por el INPC no quedase tan lejos de la meta fijada para el año. Sin embargo, las expectativas de inflación empezaron a revisarse al alza a partir de abril, situación que no necesariamente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

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

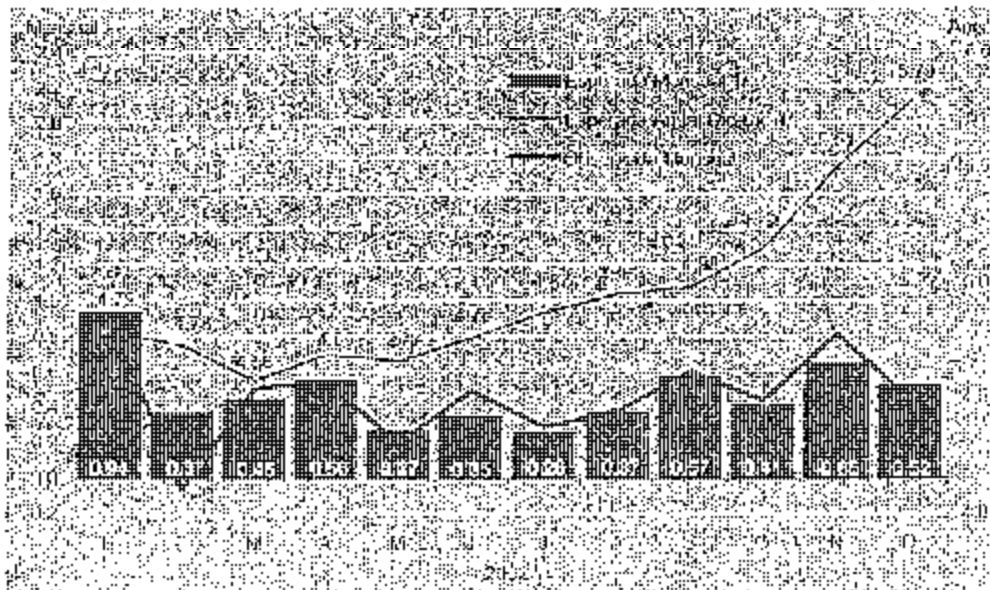


Gráfica 34 Expectativas de Inflación y Tipo de Cambio  
 Variación: Anual en por ciento y pesos por dólar



1) De acuerdo con la Encuesta sobre Expectativas de los Familiares en Economía del Sector Privado que se realiza en febrero de México

Gráfica 35 Inflación Observada y Esperada  
 Variación en por ciento

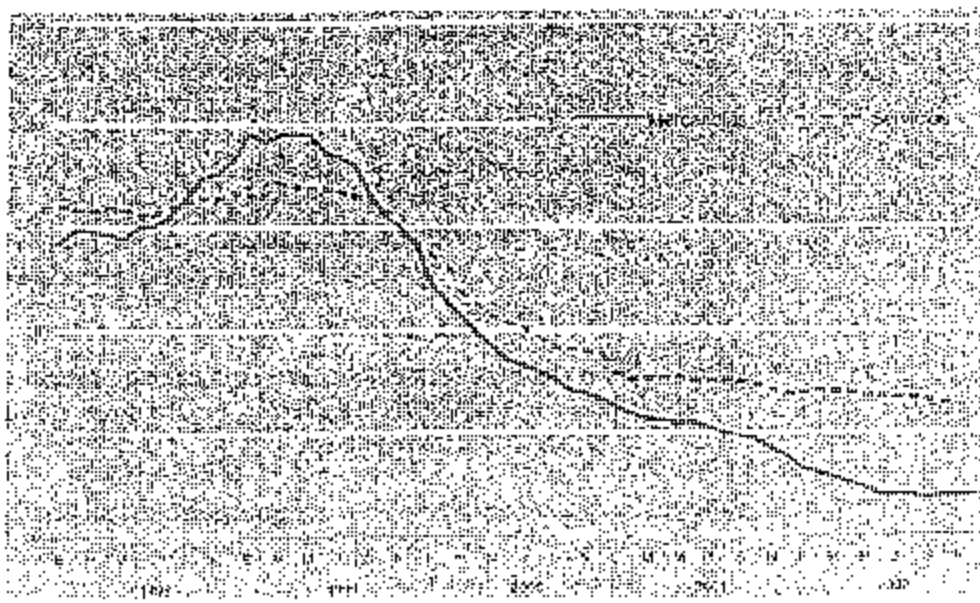


2) De acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor que se publica en el Boletín de Estadística Económica que se publica en febrero de México

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

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

Gráfica 36 Subíndices de las Mercancías y los Servicios Subyacentes  
Variación anual en por ciento



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

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

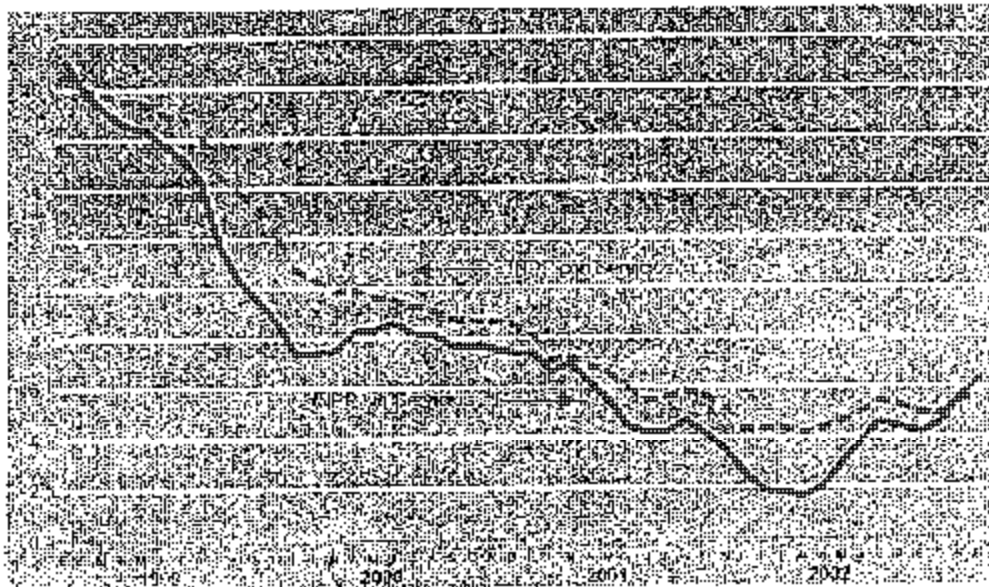
El INPP es un indicador que puede emplearse para estudiar la transmisión de las presiones alcistas hacia los precios al consumidor. Acorde con ello, frecuentemente los movimientos de este índice son tomados en cuenta para pronosticar los cambios en la inflación que se produce en los mercados al consumidor.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

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

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

Gráfica 37

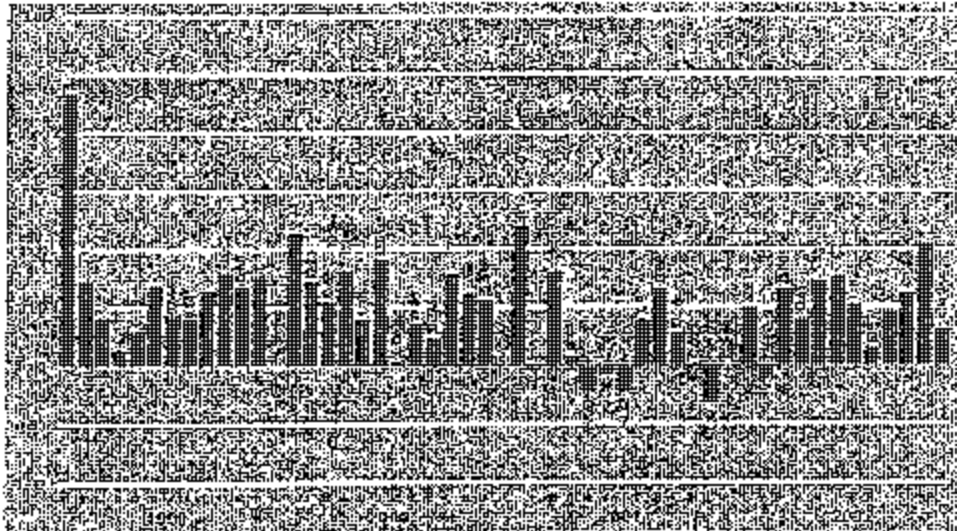
Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo  
Variación anual en por ciento



Al cierre de diciembre de 2002, la tasa de incremento anual del INPP sin petróleo y sin servicios terminó siendo mayor que la registrada al incluirse los servicios. Por otra parte, la inflación mensual promedio del INPP durante 2002 fue de 0.51 por ciento, mientras que en 2001 dicha tasa fue de 0.21 por ciento (Gráfica 38). Ello obedeció a los siguientes factores: la depreciación que experimentó la moneda nacional en el transcurso del año (11.9 por ciento); los fuertes impactos que sobre los costos de producción ejercieron los incrementos en los precios de los energéticos (33.04 por ciento en la rama de electricidad y gas natural), y los aumentos en las cotizaciones de los productos agropecuarios, s. hortalizas y pesqueros (10.4 por ciento).

Gráfico 39

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



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

- a) Contrario de lo sucedido en 2001, durante 2002 los mayores incrementos se observaron en los precios de los bienes de exportación sin petróleo y con servicios (9.22 por ciento a tasa anual); y
- b) Los aumentos en las cotizaciones del gas natural, de los derivados del petróleo y de la electricidad tuvieron un impacto significativo en los precios de las mercancías, ya sea de uso final o intermedio.

Cuadro 32

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

Variación anual en porcentaje

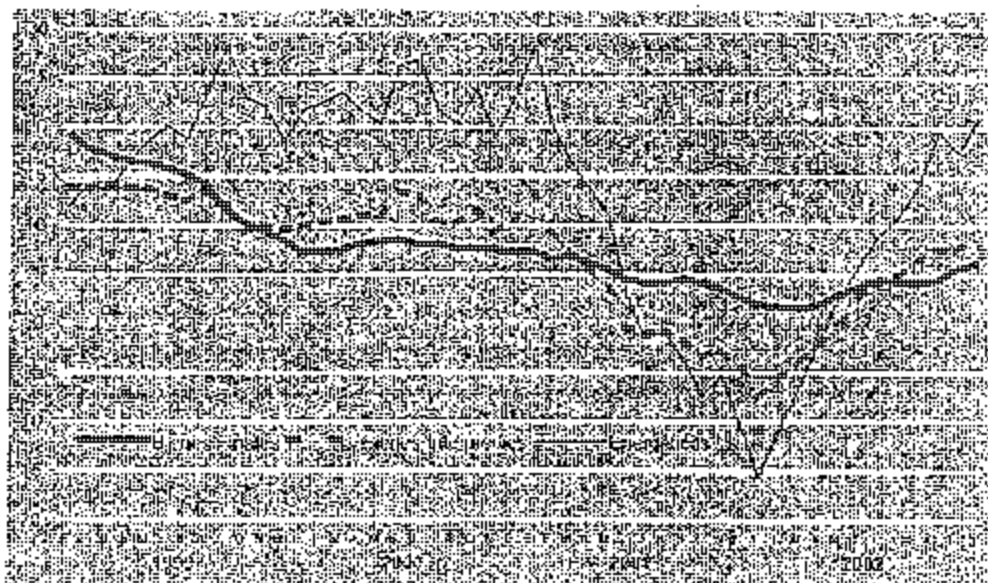
Rubro	Sin Servicios		Servicios		Con Servicios	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002
Bienes Finales	2.61	6.29	5.77	5.18	4.33	5.87
Demanda Interna	3.42	6.61	6.11	4.91	4.68	5.31
Consumo Privado	3.61	6.56	5.76	5.64	4.50	5.51
Consumo del Gobierno	2.55	4.18	8.44	6.61	9.02	6.93
Exportación	3.28	6.93	5.75	1.92	3.74	4.55
Exportaciones	-4.73	11.01	2.30	8.12	-0.99	5.27
Bienes Intermedios	-4.49	9.11	6.13	5.65	-0.61	7.84

Tomando en cuenta el origen de los bienes tanto finales como de uso intermedio, incluidos en la canasta del INPP sin petróleo y con servicios (Cuadro 32), destacan los siguientes aspectos relativos al comportamiento de sus precios a lo largo de 2002:

- (a) El crecimiento a tasa anual de los precios, tanto de los bienes finales como los de uso intermedio, fue mayor que el observado en 2001. Lo anterior fue reflejo de que en el transcurso del año se generaron presiones en costos de producción que se repercutieron a los precios de dichos bienes (Gráfica 39). Por otra parte, los precios de las exportaciones se vieron influidos al alza por la depreciación que registró el tipo de cambio durante el año; y
- (b) El comportamiento al alza que mostraron los precios de los bienes y servicios de uso intermedio se explica primordialmente por los aumentos que experimentaron los precios del gas natural (104.88 por ciento), turbinas (69.64), minerales no metálicos (48.97), gas licuado (46.61), cloro (45.34), productos petroquímicos (37.64), celulosa (29.34), combustibles (28.01) y minerales metálicos no ferrosos (18.59).

Gráfica 39

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



Cuadro 33

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

Clasificación	Bienes e intermedios		Servicios	
	1991	1992	1991	1992
<b>Índice Nacional de Precios Productor</b>	46.61	7.84	4.01	6.87
<b>Bienes e intermedios</b>	12.17	1.05	6.88	1.65
Agricultura, ganadería, caza y pesca	0.65	1.04	6.78	0.45
Minería	23.74	23.78	10.00	22.13
<b>Servicios</b>	6.14	6.84	4.15	5.22
<b>Industria manufacturera</b>	0.11	1.01	1.41	4.01
Alimentos, bebidas y tabaco	1.17	5.18	4.15	4.36
Textil y prendas de vestir y cuero y sus productos	0.1	0.08	4.47	3.97
Industria química, caucho, plástico y metales	0.22	0.15	0.41	1.11
Máquina y equipo eléctrico, electrónico y electrónico	0.97	0.18	0.41	0.53
Industria de metales, de la construcción y de maquinaria	0.48	1.09	0.41	1.17
Industria de productos químicos y plásticos	1.04	1.25	0.4	1.33
Industria de productos de vidrio y cerámica	0.2	0.66	0.41	1.04
Industria de productos de caucho y plástico	1.00	0.61	1.01	0.77
Industria de productos de metal y sus productos	1.05	0.1	0.41	1.27
<b>Industria de servicios</b>	0.01	0.01	0.01	0.01
<b>Servicios de transporte</b>	1.22	0.65	0.15	0.15
<b>Servicios de comercio</b>	0.71	0.71	0.10	0.65
<b>Servicios de construcción y explotación</b>	0.58	0.51	0.41	0.11
<b>Servicios de otros sectores</b>	1.21	1.08	1.15	0.55
<b>Servicios de salud</b>	0.1	0.1	0.1	0.1
<b>Servicios de educación</b>	0.1	0.1	0.1	0.1

Elaboración propia a partir de datos de la Encuesta de Precios Productores

### III.5.5. Índice Nacional del Costo de Edificación de la Vivienda de Interés Social

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

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

Concepto	Dic. 2001	Dic. 2002	Contribución en Puntos Porcentuales
Índice del Costo de Edificación	3.47	3.55	3.50
Subíndice de Materiales de Construcción	2.20	2.68	2.20
I. Alquilado	0.84	2.47	1.06
II. Madera	3.13	4.16	0.22
III. Carpintería	5.98	0.75	0.02
IV. Instalación Hidráulica - Sanitaria	0.56	2.02	0.17
V. Instalación Eléctrica	1.31	6.46	0.23
VI. Yaso	7.83	3.16	0.13
VII. Pintura	2.54	1.28	0.03
VIII. Pisos y Recubrimientos	0.16	3.30	0.15
IX. Varios	5.63	2.50	0.22
Sumatoria de Costo de Mano de Obra	10.56	7.58	1.29

\* Con base en la importancia relativa de los p por ciento del total General

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

- La disminución de la variación anual de cinco de sus subíndices (carpintería, yaso, pintura, pisos y recubrimientos, y varios).
- En el ámbito de las instalaciones hidráulicas-sanitarias, la variación de tubo de PVC fue la que mostró el mayor crecimiento en 2002 (10.9 por ciento), mientras que en 2001 fue el producto con la baja más pronunciada (9.59 por ciento).
- Dentro del grupo de albanilería, que es el de mayor importancia relativa en el índice por de referencia, sus



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

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

De las 24 ciudades consideradas para la elaboración del INCEVIS, aquellas en las que los precios registraron los incrementos más pronunciados fueron: Villahermosa, Tab. (5.96 por ciento); Chihuahua, Chih. (5.67 por ciento); Iguala, Gro. (4.63 por ciento); Tapachula, Chis. (4.41 por ciento); y León, Gto. (4.14 por ciento)

**Cuadro 35** Índice Nacional del Costo de Edificación de la Vivienda de Interés Social  
Productos con los mayores y los menores incrementos en 2002  
Variación anual en por ciento

Productos con los mayores incrementos	Variación	Productos con los menores incrementos	Variación
Tubera PVC sanitaria	10.90	Calentador	-5.01
Apagador	8.84	Tubo de cobre	-3.74
Puerta de fierro	8.75	Tinaco	-3.26
Fino conducto PVC	8.75	Cal hidratada	0.68
Varilla y malla	8.90	Puerta de madera	0.75

## IV. Política Monetaria y Cambiaria

### IV.1. Política Monetaria

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los principales elementos tomados en cuenta por la Junta de Gobierno del Banco de México para aceptar el nivel de 4 por ciento como meta para la inflación de largo plazo se señalan a continuación:

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

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

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

El intervalo descrito se determinó con base en la experiencia histórica de la irregularidad tanto de la inflación del índice subyacente como de la de los subíndices del INPC no incluidos en el índice subyacente.

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

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

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

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

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

En el transcurso de 2002 el Banco de México modificó su postura de política monetaria en cuatro ocasiones. Así, el 8 de febrero se aumentó el "corto" de 300 a 260 millones de pesos; el 12 de abril, se redujo a 300 millones nuevamente; se incrementó el 23 de septiembre a 400 millones y, finalmente, el 6 de diciembre se ubicó en 415 millones.

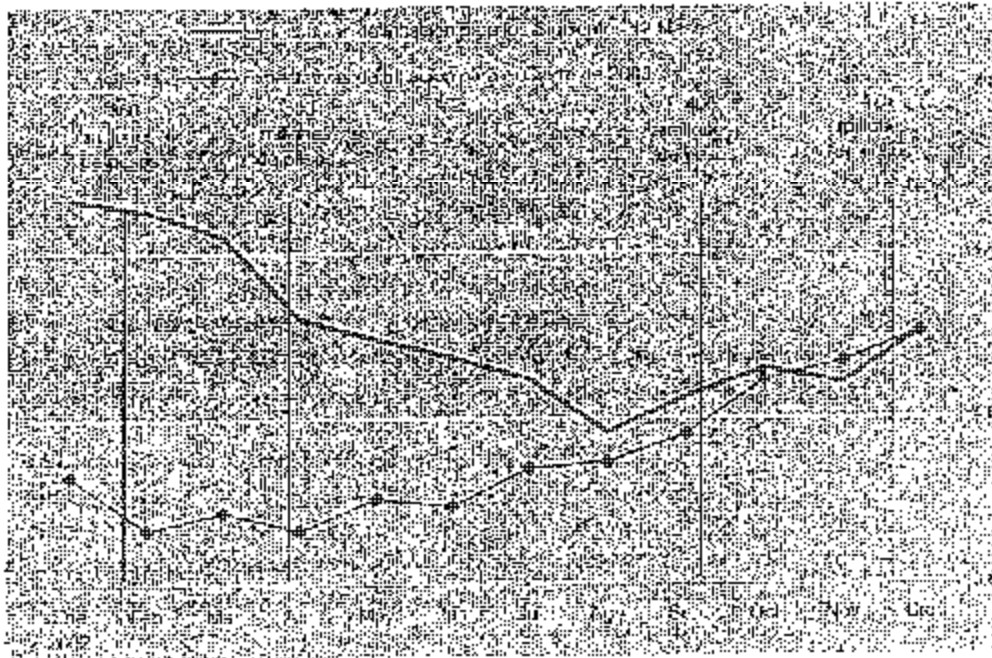
La intensificación de la postura restrictiva en febrero se adoptó con las siguientes finalidades: evitar el calentamiento de las expectativas de inflación y el consiguiente contagio sobre la formación de precios en general que podrían haberse suscitado a raíz de la eliminación puntual del subsidio a las tarifas eléctricas anunciada por el Gobierno Federal el 25 de marzo, y que entró en

vigor a partir del 8 de febrero. A diferencia de otros factores que se anticiparon en el Programa Monetario para 2002, y cuya ocurrencia hubiera podido generar un repunte de la inflación durante el primer trimestre del año, la medida comentada no estaba prevista.

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

Gráfica 40

Expectativas de Inflación y Objetivo de Salidas Acumuladas ("Costo")



Fuente: Cuentas sobre las Expectativas de Inflatón calculadas por Comisión del Sector Privado, Banco de México

Ante este escenario, el 12 de abril la Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir el "costo" a 300 mil pesos

de pesos. Sin embargo, en el período posterior a la instrumentación de esta medida ocurrieron diversos eventos externos de carácter desfavorable. De hecho a lo largo del tercer trimestre persistió un entorno internacional adverso para todas las economías emergentes, a la vez que se deterioró la confianza en una recuperación más robusta de la economía estadounidense. Ello incidió de manera negativa sobre las perspectivas de crecimiento para la economía de México. Adicionalmente, las primas de riesgo de los bonos soberanos de las economías emergentes se incrementaron considerablemente, mientras que los índices de los mercados financieros de los Estados Unidos continuaron cayendo.

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

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

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

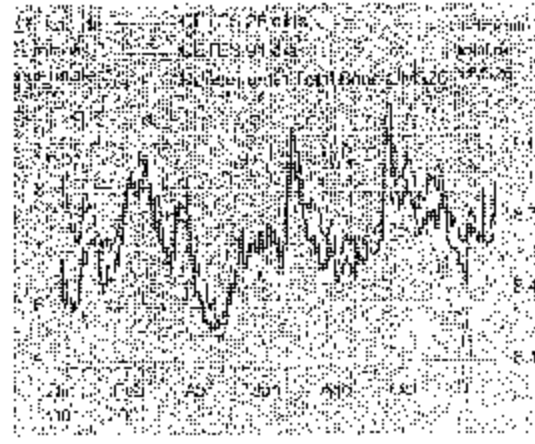
Durante 2002 las tasas de interés externas oscilaron entre un mínimo cercano a 5 por ciento y un máximo de 9 por ciento (tasas de los Cetes a 28 días), respondiendo a factores tanto de índole interna como externa (Gráfica 41). En particular, durante el primer trimestre de 2002 las tasas de interés internas evolucionaron de forma muy distinta a las externas, ya que se incrementaron de forma importante durante enero, en anticipación al efecto inflacionario previsible a partir de la eliminación parcial del subsidio a las tarifas eléctricas. Subsecuentemente, la intervención oportuna de la política monetaria influyó sobre las expectativas inflacionarias y las tasas de interés bajaron.

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

Gráfica 41

Tasas de Interés Nominales, Rendimiento Total del Bono UHS26 y Objetivo de Saldos Acumulados ("Corto")

Por ciento



Fuente: BofE y Banco de México



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

	2001				2002			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
América Latina	757	757	1,069	828	600	1,034	1,016	981
Argentina	067	1,050	1,015	3,369	5,030	7,078	6,475	6,347
Brasil	805	844	1,162	884	718	1,560	2,412	1,402
Chile	192	169	220	175	123	209	216	176
Colombia	612	526	515	505	511	533	1,560	533
Ecuador	1,306	1,302	1,510	1,233	1,037	1,282	1,375	1,801
México	408	307	427	306	249	323	435	329
Panamá	n.d.	n.d.	n.d.	14	347	406	561	446
Perú	650	652	663	521	409	528	260	609
Rep. Dominicana	n.d.	n.d.	n.d.	146	313	381	321	499
Uruguay	n.d.	281	299	324	525	869	1,643	1,226
Venezuela	877	847	987	1,130	898	1,113	1,156	1,151

Fuente: FMI (Morgan), Índice país, actualizado al 1 de octubre.

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

En 2002 la Junta de Gobierno del Banco de México resolvió sustituir los depósitos por 95,396 millones de pesos que las instituciones de crédito tenían en el Instituto Central por un nuevo depósito obligatorio por 150,000 millones de pesos que entró en vigor a partir del 25 de septiembre. Ello, en razón de que la programación financiera señalaba que en los meses siguientes tendría lugar una expansión de la liquidez proveniente tanto de la operaciones que el Instituto Central realiza con el Sector Público Federal, como de los vencimientos de los bonos de regulación monetaria en circulación. Consecuentemente, los términos acordados para el nuevo depósito fueron los siguientes:

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

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

Cabe subrayar que la constitución de dicho depósito no modificó la postura de la política monetaria del Banco de México<sup>35</sup>.

#### IV.2. Política Cambiaria

La política cambiaria es determinada por la Comisión de Cambios<sup>36</sup>. Así, desde 1995 el tipo de cambio se ha mantenido en un régimen de libre flotación. Dicho esquema ha probado ser muy efectivo para absorber parcialmente los efectos causados por las perturbaciones de carácter interno y externo.

Durante los primeros tres meses del año el tipo de cambio mostró una tendencia a apreciarse, alcanzando el primero de abril la cotización de 9.01 pesos por dólar. A partir de ese momento la paridad comenzó a depreciarse ubicándose al final de 2002 en 10.10 pesos por dólar y acumulando con respecto al cierre de 2001 una depreciación de 13.5 por ciento.

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

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

<sup>35</sup> Véase la noticia del Banco de México del 28 de agosto de 2002.

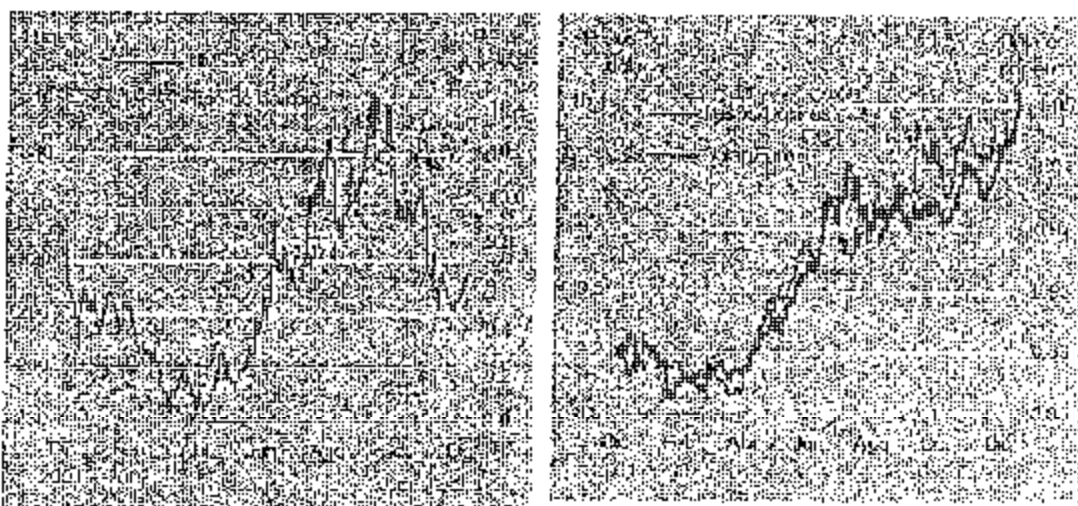
<sup>36</sup> Integrada por funcionarios de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y de Banco de México y a cuyo frente, la devaluación de la moneda nacional del país.

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

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

a) Puntos base y pesos por dólar

b) Pesos por dólar y dólares por euro



Fuente: Bloomberg, Reuters y Banco de México.

Anot: El rendimiento del CMEZB es la diferencia entre su rendimiento bruto y el de un bono del gobierno de los Estados Unidos de vencimiento a 1 año.

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

- a) La incertidumbre en cuanto a la recuperación económica en los Estados Unidos durante 2001;
- b) La percepción por parte de los inversionistas, de que ha disminuido la probabilidad de que se lleven a cabo las reformas estructurales que requiere la economía mexicana;
- c) La disparidad que se observó en 2002 entre el incremento de la productividad en el sector de las exportaciones manufactureras de México y la productividad en el sector manufacturero estadounidense; y
- d) La competencia más intensa que enfrentan las exportaciones mexicanas en el mercado de los Estados Unidos.

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

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

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

## V. Consideraciones Finales

---

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

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

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

Es importante resaltar que en 2002 la inflación no sufrió una desviación aún mayor con respecto a la meta oficial, debido a que la política monetaria se concentró precisamente en evitar una



## ANEXOS

### Anexo 1

#### Relación de México con los Organismos Financieros internacionales

##### Fondo Monetario Internacional (FMI)

México es miembro fundador del Fondo Monetario Internacional desde su creación en 1944. Al cierre de 2002, la cuota del país en el organismo ascendía a 2,585.8 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG)<sup>40</sup>, representando 1.23 por ciento de la suscripción total. Dicho porcentaje determina la capacidad de acceso del país a los recursos del FMI, además de su poder de voto en los órganos de gobierno de la institución.

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

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

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

<sup>40</sup> El FMI tiene a su vez 204 millones DEG de suscripción por parte de los países miembros.

<sup>41</sup> La inclusión del peso en el Plan de Transacciones Financieras del FMI en junio de 2002, es un reconocimiento del FMI a la fortaleza de la posición externa de México. Con la participación en dicho Plan, México se convirtió en acreedor del organismo internacional.<sup>41</sup> Así, durante 2002 el peso mexicano fue utilizado tres veces en el

FTE por un monto equivalente a 226 millones de Dólar. Conviene señalar al respecto que los países de América Latina que participan en el Plan mencionado son Chile, Trinidad y Tobago y México.

La consulta conforme al Artículo IV<sup>63</sup> para México concluyó el 23 de septiembre de 2002. De acuerdo con la política de transparencia para la información económica, el 26 de septiembre las autoridades del país emitieron un boletín de prensa sobre la consulta y el 30 de octubre pusieron a la disposición del público los documentos correspondientes elaborados por el personal técnico del FMI<sup>64</sup>.

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

Asimismo, el 16 de septiembre se dieron a conocer los resultados del Informe sobre la Observancia de Códigos y Normas en materia de Transparencia Fiscal. En el documento se puso de relieve que el gobierno ha logrado aumentar en grado importante la transparencia y el cumplimiento de las normas internacionales en este ámbito. Entre las principales acciones adoptadas se señalan la reforma del proceso presupuestario, la divulgación puntual de la información fiscal, y el fortalecimiento de los controles internos<sup>65</sup>.

<sup>63</sup> Para el propósito del FMI de los países en desarrollo, la consulta económica es un ciclo de trabajo e intercambio de información de carácter confidencial entre el personal técnico del FMI y las autoridades económicas de México (FMI, *Informe sobre México 2002*, p. 10).

<sup>64</sup> Los documentos referidos en el artículo se encuentran disponibles en el sitio de Internet del FMI para México, <http://www.imf.org/external/esp/press/pr020926.htm>.

<sup>65</sup> Véase el informe del personal técnico del FMI sobre

observancia de los códigos y normas de México (FMI, *Informe sobre México 2002*, p. 10).

<sup>66</sup> Véase el informe del personal técnico del FMI sobre observancia de los códigos y normas de México (FMI, *Informe sobre México 2002*, p. 10).

<sup>67</sup> Véase el informe del personal técnico del FMI sobre

observancia de los códigos y normas de México (FMI, *Informe sobre México 2002*, p. 10).



### 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 reconocidos internacionalmente relativos a la cobertura, periodicidad, oportunidad y calidad de las estadísticas económicas y financieras. Las NEDD fomentan un acceso mundial y equitativo a la información, ayudan a los usuarios de las estadísticas económicas y financieras a evaluar la calidad de los datos, y contribuyen a asegurar la objetividad e integridad en la compilación y divulgación de los mismos.

En conformidad con las NEDD, a partir de finales de junio de 2002 México empezó a publicar estadísticas sobre su Posición de Inversión Internacional. La Posición de Inversión Internacional muestra la evolución, en un cierto periodo, de los saldos de cada uno de los componentes de la cuenta financiera de la balanza de pagos. Cabe destacar al respecto que al mismo tiempo que México hizo pública esta información, incluyó la metodología para su cálculo en la página de Internet del FMI.<sup>24</sup>

### Banco de Pagos Internacionales (BIS)

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

En noviembre de 2002 el BIS inauguró su Oficina de Representación para las Américas en la Ciudad de México, en el marco de la reunión bimensual de gobernadores de bancos centrales

<sup>24</sup> Una copia de esta metodología está disponible en el sitio de Internet del FMI, en el sitio [www.fmi.org](http://www.fmi.org).

los días 10 y 11 de noviembre de 2002. Dicha oficina será el centro de coordinación para las actividades del BIS en el continente americano. Con ello, el BIS pretende tres finalidades: 1) fortalecer las relaciones con los bancos centrales y las autoridades monetarias de la región y promover su cooperación; 2) mejorar el intercambio de datos e información; y 3) facilitar la organización de reuniones y seminarios. Al respecto, cabe señalar que la sede en México es la segunda Oficina de Representación que establece el BIS en su historia, ya que apenas en 1998 comenzó a funcionar la de Hong Kong, China, que cubre la región de Asia y el Pacífico.

## Anexo 2

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

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

En el presente apartado se presenta un cálculo de los RFSP utilizando la metodología por Fuentes de Financiamiento y en términos devengados. Los resultados difieren de los cifras que publica la SHCP mediante la metodología de Ingreso-gasto, la cual incorpora el registro de las operaciones en términos de caja.<sup>49</sup>

Así, en 2002 los RFSP que incluyen tanto los programas contingentes como los ingresos extraordinarios acumularon un déficit de 159.8 miles de millones de pesos, cifra equivalente a 2.6 por ciento del PIB. Este déficit resultó inferior al obtenido al término del ejercicio fiscal de 2001 (3.92 por ciento como porcentaje del PIB). Por otra parte, los ingresos no recurrentes sumaron 26.7 miles

<sup>49</sup> A partir de 2001 la SHCP presenta trimestralmente el cálculo de los requerimientos financieros del Sector Público en los informes sobre la Cuenta Pública, en el Informe Público y el Informe Anual.

de millones de pesos<sup>47</sup>. Así, al cierre de 2002 los RFSP incluyendo los ingresos extraordinarios registraron un déficit de 196 miles de millones de pesos (equivalente a 3.19 por ciento del PIB).

La estructura del financiamiento de los RFSP considerando los ingresos extraordinarios mostró un mayor uso de recursos del mercado interno (135.4 miles de millones de pesos). En contraste, el endeudamiento externo neto resultó de 24.7 miles de millones de pesos, el cual estuvo asociado a la inversión ligada a los Petróleos. El financiamiento interno neto en 2002 se constituyó de la siguiente manera: a) 9.8 miles de millones de pesos por el uso de activos netos depositados en el Banco de México; b) 32.2 miles de millones por financiamiento neto de la banca comercial; c) financiamientos del sector privado mediante la adquisición de valores gubernamentales por 111.1 miles de millones; y d) la contracción del endeudamiento neto de la banca de desarrollo con el sector privado por 37.9 miles de millones, como consecuencia de la liquidación de BANRURAL.

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

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

El déficit del sector público no financiero se originó en un balance negativo del Gobierno Federal por 144.8 miles de millones de pesos y de la actualización de activos financieros de los

<sup>47</sup> Estos ingresos se contabilizan en la cuenta de la Seguridad Social (5.5 mil millones de pesos) de la liquidación del pasivo de contingencias de garantía (13.9 mil millones de pesos) de la cuenta de los recursos de la banca de desarrollo (5.8 mil millones de pesos), por lo que el resultado es una menor deuda (5.9 mil millones de pesos) y del Ingreso extraordinario (144.8 mil millones de pesos) (BOG 1463 10/11/03 miles de millones de pesos agosto de 2002).

organismos y empresas públicas por 46.6 miles de millones de pesos. El financiamiento al sector privado y social por parte de la banca de desarrollo y de los fideicomisos oficiales de fomento, definido como "intermediación financiera", alcanzó en términos devengados un superávit de 12.3 miles de millones de pesos (0.2 por ciento del PIB).

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

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

Concepto	Sin Ingresos Extraordinarios	% PIB	Con Ingresos Extraordinarios	% PIB
<b>Fuentes</b>				
IFAB <sup>2</sup>	-166.6	-3.19	156.6	-3.00
Programa de Apoyo a Deudores de la Banca de Desarrollo <sup>3</sup>	-24.2	-0.46	24.7	0.49
Programa de Apoyo a Deudores de la Banca <sup>4</sup>	-2.5	-0.05	2.5	0.05
Financiamiento Intermediario Público <sup>5</sup>	171.4	3.29	156.1	3.07
Banco de México	-46.2	-0.89	-4.6	-0.09
Banco Comercial	-33.2	-0.63	33.2	0.65
Valores Intermedios <sup>6</sup>	-15.1	-0.29	-13.1	-0.25
Crédito Intermediario Banco Fideicomiso <sup>7</sup>	57.9	1.10	57.9	1.13
<b>Uso</b>				
IFAB <sup>2</sup>	166.6	3.19	156.6	3.06
IFAB Sin Programas Contingentes	-122.1	-2.33	-115.8	-2.29
Balanza Económica	-134.4	-2.56	-98.2	-1.90
Transferencia Federal	-111.0	-2.12	-141.0	-2.75
Organismos y Empresas	26.6	0.51	31.6	0.62
Intermediario Financiero	17.3	0.33	17.3	0.34
Programa Contingentes	-74.0	-1.40	-74.0	-1.43
Fideicomiso <sup>8</sup>	-49.3	-0.94	-49.3	-0.96
FARAC <sup>9</sup>	19.3	0.37	-19.3	-0.38
Programa de Apoyo a Deudores UDIs	0.4	0.01	0.4	0.01
IFAB <sup>2</sup>	-11.7	-0.23	-6.1	-0.12
Programa de Apoyo a Deudores <sup>10</sup>	-0.8	-0.02	10.8	0.21

1. Incluye el Superávit (S).

2. El IFAB público es el mayor agente de las operaciones de financiamiento del sector público, con un saldo al 31 de diciembre de 2002 de 166.6 miles de millones de pesos.

3. El financiamiento incluye tanto un abono a reservas oficiales de los depositantes, las garantías implícitas y las garantías de las SAS de las instituciones.

4. Incluye el efectivo que se encuentra en el depósito de los bancos de desarrollo, los depósitos de los bancos de desarrollo en los bancos de la banca de desarrollo y los depósitos de los bancos de desarrollo en los bancos de la banca de desarrollo.

5. Considera solamente las emisiones de papeles de corto plazo, los valores del Gobierno Federal en poder de los bancos de desarrollo y de los bancos de desarrollo.

6. Incluye los valores de corto plazo emitidos por el Gobierno Federal en poder de los bancos de desarrollo y de los bancos de desarrollo.

7. Incluye los valores de corto plazo emitidos por el Gobierno Federal en poder de los bancos de desarrollo y de los bancos de desarrollo.

8. Incluye los valores de corto plazo emitidos por el Gobierno Federal en poder de los bancos de desarrollo y de los bancos de desarrollo.

9. Incluye los valores de corto plazo emitidos por el Gobierno Federal en poder de los bancos de desarrollo y de los bancos de desarrollo.

10. Incluye los valores de corto plazo emitidos por el Gobierno Federal en poder de los bancos de desarrollo y de los bancos de desarrollo.

Fuente: SEFI y Banco de México.

Deuda Neta del Sector Público <sup>49</sup>

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

Cuadro 38 Deuda Neta del Sector Público  
Saldo a fin de Periodo

	Miles de millones de pesos			Por ciento del PIB		
	2001	2002 <sup>a</sup>	Variación	2001	2002	Variación
<b>a. Deuda Económica Aneta Neta</b>	1,409.7	1,401.8	-7.9	26.05	25.78	-0.27
1. Externas	469.4	768.2	298.8	8.78	14.45	5.67
2. Internas	940.3	633.6	-306.7	17.27	11.33	-5.94
<b>b. Partidas Contingentes</b>	514.2	1,672.5	1,158.3	9.54	31.43	21.89
1. FIANSA <sup>b</sup>	635.6	641.8	6.2	11.90	11.94	0.04
2. FAREC <sup>c</sup>	151.9	141.7	-10.2	2.83	2.68	-0.15
3. Programas de Rescate de FIDUCIAS <sup>d</sup>	42.3	41.8	-0.5	0.78	0.78	0.01
4. Préstamos Directos <sup>e</sup>	195.5	211.2	15.7	3.64	3.94	0.30
5. Préstamos de Aporte a Deudores <sup>f</sup>	17.0	7.0	-10.0	0.31	0.11	-0.20
<b>c. Deuda Total del Sector Público (neta)</b>	<b>2,138.0</b>	<b>3,475.1</b>	<b>1,337.1</b>	<b>39.59</b>	<b>40.21</b>	<b>0.62</b>

- (1) Datos de diciembre.
- (2) La diferencia entre el crecimiento del saldo de la deuda y los INPS en deuda a la reestructuración de deuda en el estado en el periodo reflejado, a que se suma el saldo de las contingencias de los organismos y empresas públicas del sector financiero, no incluye los pagos de la deuda reestructurada por el sector público en el mismo periodo al Banco de México con el fin de mejorar la liquidez.
- (3) Corresponde a la diferencia entre las emisiones de los instrumentos de INPS de deuda pública y las del Fideicomiso de Instrumentos Públicos (FIDUCIAS) en el periodo en estudio.
- (4) Adquisición de acciones de las empresas de gobierno Federal (a través de la Bolsa Mexicana de Valores).
- (5) Se refiere a los préstamos por FAREC otorgados a las empresas mediante apoyo directo a la deuda reestructurada en el PIB.
- (6) Se refiere a la deuda y Préstamos Directos a corto plazo otorgados por el sector financiero.
- (7) Corresponde a la diferencia entre el saldo de la deuda y el saldo de las contingencias.

Dentro de la evolución de las partidas contingentes destacan los incrementos asociados a los Préstamos directos y al FAREC. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por la

<sup>49</sup> La deuda neta económica neta se calcula con el siguiente: los pasivos netos del Gobierno Federal y del sector municipal no financiado así como el endeudamiento del sector financiero y los resultados de las intermediarias financieras, menos el activo de la deuda pública y fideicomiso reflejada en el balance. La deuda neta consolidada con el Banco de México incluye también los saldos y pasivos financieros del sector público en el sector privado y el sector externo. Además, mediante este cálculo se muestra el efecto de la reestructuración de la deuda pública al costo del sector público. La deuda neta consolidada a la deuda que se suma a esta, los pasivos netos del FAREC y Préstamos Directos y programas de apoyo a deudores. Como se puede observar, el saldo de la deuda neta económica neta se incrementó en 1,337.1 miles de millones de pesos, lo que representa un 62.1 por ciento del total del sector público contingentes. Cabe señalar que la deuda neta económica neta consolidada con el FAREC y Préstamos Directos es de 1,158.3 miles de millones de pesos.

disminución en las obligaciones del IPAB, de los programas de infraestructuras en UDIS y de los programas de apoyo a elevadores.

En 2002 la deuda económica amplia neta cerró en 22.78 por ciento del PIB, lo cual significó un incremento de 2.73 puntos porcentuales con respecto a su nivel del cierre de 2001. La deuda económica amplia externa experimentó en 2002 un incremento de 0.69 por ciento como proporción del PIB con respecto a la cifra de 2001, lo cual se explica principalmente por el cambio en su valuación en moneda nacional a causa de la depreciación del peso con respecto al dólar durante el periodo de referencia. Dentro de las acciones relevantes relativas al manejo de la deuda externa durante 2002 destaca la amortización anticipada que se hizo de Bonos Brady. Con ello, el saldo en circulación de dichos instrumentos al cierre del año representó tan sólo 15.3 por ciento del total emitido en 1990.

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

Al 31 de diciembre de 2002 la deuda económica neta consolidada con Banco de México registró un nivel de 22.09 por ciento del PIB, 1.89 puntos porcentuales más elevada que la del cierre de 2001 (Cuadro 29). El endeudamiento externo correspondiente a esta clasificación de deuda representó en 2002 3.86 por ciento del PIB, lo cual implicó una disminución de 0.85 puntos porcentuales con respecto a la cifra de 2001. Esta disminución se explica por la acumulación de reservas internacionales por parte del Banco de México. Por otra parte, el saldo del componente interno de la deuda neta consolidada se incrementó 2.74 puntos porcentuales del PIB en 2002, variación que fue resultado de un incremento en la colocación de títulos de capitalización monetaria (CEMIS) con respecto a lo observado durante 2001. Por otro lado, la deuda total del sector público consolidado

con el Banco de México alcanzó 39.52 por ciento del PIB, cifra 2.78 puntos porcentuales superior a la registrada en 2001.

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

	Miles de Millones de Pesos			Por ciento del PIB		Variación
	2001	2002	Variación	2001	2002	
<b>a. Deuda del Campesinato con el Banco de México<sup>1</sup></b>	1 077.6	1 359.8	282.2	20.20	22.06	1.86
<b>b. Deuda</b>	216.0	255.8	39.8	4.70	3.88	-0.82
<b>c. Deuda</b>	861.6	1 104.0	242.4	15.48	18.18	2.70
<b>d. Deuda y Contingencias</b>	884.4	1 115.8	231.4	15.97	17.30	1.33
<b>e. PIB<sup>2</sup></b>	6 811.8	6 095.6	-716.2	19.70	16.73	-2.97
<b>f. PIB<sup>3</sup></b>	1 117	1 117	0	2.24	2.29	0.05
<b>g. Programa de Reestructuración del IPAS<sup>4</sup></b>	47.3	41.8	-5.5	0.77	0.68	-0.09
<b>h. Programas Públicos<sup>5</sup></b>	158.5	242.3	83.8	2.32	3.94	1.62
<b>i. Programas de Apoyo a Ciudadanos<sup>6</sup></b>	11.9	7.7	-4.2	0.37	0.13	-0.24
<b>Deuda Total del Sector Público Consolidado con el Banco de México</b>	2 103.8	2 415.6	311.8	30.70	39.52	8.82

- 1) De los gubernamentales.
- 2) La diferencia entre el incremento en el saldo de esta deuda y el IPAS en el año, la consecuencia de los fugas de deuda en el sector público, a lo que se suma el saldo de la deuda por las cuentas de los gobiernos y empresas públicas, incluido en el Estado del Sector Público y que no está incluida al método de deuda pública en un año y el año deficiente como sucede con la información de la cuenta.
- 3) Correspondiente a la diferencia entre los programas Públicos y los otros programas del IPAS de acuerdo a la cifra del artículo 11 del Informe de Finanzas Públicas del 2 de febrero de 2003.
- 4) Incluye el programa de apoyo al Gobierno Federal de Fideicomisos de Fideicomisos de Fideicomisos.
- 5) Diferencia entre el saldo con el Banco de México y el saldo con el Banco de México y la cuenta de contingencias en el PIB.
- 6) Incluye el programa de apoyo a los ciudadanos, programas de apoyo a los ciudadanos y programas de apoyo a los ciudadanos.
- 7) Correspondencia al método de deuda pública con el Banco de México, a saber: 2001: 1 077.6 y 2002: 1 359.8.



## Apéndice Estadístico

### Índice

<b>Información Básica</b>	<b>131</b>
Cuadro A.1 Resumen de Indicadores Selectos	132
Cuadro A.2 Indicadores Sociales y Demográficos	134
Cuadro A.3 Infraestructura y Recursos Naturales	135
Cuadro A.4 Estructura del Sistema Financiero	136
<b>Producción y Empleo</b>	<b>137</b>
Cuadro A.5 Principales Indicadores de la Producción	139
Cuadro A.6 Producto Interno Bruto	139
Cuadro A.7 Oferta y Demanda Agregadas	139
Cuadro A.8 Ahorro Interno e Inversión	140
Cuadro A.9 Producto Interno Bruto por Sector	140
Cuadro A.10 Tasas de Crecimiento de la Industria Manufacturera	140
Cuadro A.11 Producción de Petróleo Crudo, Gas y Reservas de Petróleo	141
Cuadro A.12 Empleo: Número Total de Trabajadores Asegurados en el IMSS	143
Cuadro A.13 Tasas de Desempleo en Años Libres	143

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

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

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

Cuadro A 57	Importaciones por Sector de Origen	198
Cuadro A 58	Balanza Comercial Regional	199
Cuadro A 59	Principales Productos Comercializados por el Sector no Manufacturador	200
Cuadro A 60	Vejeros Internacionales	201
Cuadro A 61	Ingresos por Remesas Familiares	202
Cuadro A 62	Flojos de Inversión Extranjera	203
Cuadro A 63	Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales	203
Cuadro A 64	Inversión Extranjera en el Mercado Accionario	204
Cuadro A 65	Deuda Externa Bruta y en Servicio	205
Cuadro A 66	Activos Propiedad de los Residentes en México en Instituciones Financieras de los Estados Unidos	206

## Información Básica

**Cuadro A.1 Resumen de Indicadores Selectos**

	1996	1998	2000	2001	2002 <sup>1</sup>
<b>Indicadores Sociales y Demográficos</b>					
Capital humano (en millones)				1,364,376	1,364,376
Población (en millones) <sup>2</sup>				98.8	100
Tasa anual de crecimiento poblacional <sup>3</sup>				1.4	1.3
Esperanza de vida al nacer <sup>4</sup>				73.2	76
	1996	1998	2000	2001	2002 <sup>5</sup>
<b>Producción y Precios</b>					
Producto Interno Bruto (PIB) nominal	5,646	7,594	9,491	8,828	9,155
	Variación anual en porcentaje				
PIB a precios constantes <sup>6</sup>	4.9	3.7	6.6	4.3	0.9
Índice Nacional de Precios al Consumidor (en porcentaje)	16.91	12.32	8.55	4.40	10.76
<b>Moneda y Finanzas</b>					
Área Monetaria <sup>7</sup>		Variación real anual en porcentaje			
Base Monetaria	1.0	27.7	1.8	3.4	13.7
M1	3.3	12.3	5.9	15.4	8.5
M2	6.1	8.9	5.6	11.9	3.8
Pasivos de banca <sup>8</sup>		TESA en miles de millones			
Cartera de créditos	24,75	26,41	15,24	11,01	7,54
TAF en las	10,95	24,19	10,26	12,16	8,77
		Índice ponderal			
Cartera de créditos (finde periodo) <sup>9</sup>	6,300	9,242	9,522	6,402	10,512
<b>Finanzas Públicas</b>		Por ciento del PIB			
Salario Patronal en el Gasto <sup>10</sup>	1.2	1.7	2.1	1.7	1.5
Salario Trabajador <sup>11</sup>	1.7	2.8	2.8	2.6	1.9
Cuenta Pública Neta <sup>12</sup>	24.5	21.9	20.2	20.4	22.8
<b>Sector Externo</b>		Por ciento del PIB			
Salario Gobierno y otros trabajadores	-1.9	-1.2	-1.4	-1.0	-1.0
Salario Gobierno	-0.8	-0.6	-0.7	-0.8	-0.7
Salario de Capital	4.4	2.8	3.9	3.0	3.0
Deuda Externa Total	18.1	34.4	27.5	29.2	24.5
Flujo de Inversión	2.4	3.7	2.4	3.0	1.8
		Miles de millones de dólares			
Exportación de mercancías (finde periodo) <sup>13</sup>	31.1	30.7	33.0	41.4	44.5

1) Estimación PNUD

2) Fuente: INEGI

3) Fuente: INEGI

4) Fuente: Banco Mundial, Dirección General de Estadística y Censos

5) Fuente: INEGI, Dirección General de Estadística y Censos

6) Fuente: INEGI, Dirección General de Estadística y Censos. El PIB a precios constantes se calcula a partir del PIB nominal deflato por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) con base en el año 1993. El PIB a precios constantes se calcula a partir del PIB nominal deflato por el INPC con base en el año 1993. El PIB a precios constantes se calcula a partir del PIB nominal deflato por el INPC con base en el año 1993.

7) Fuente: INEGI, Dirección General de Estadística y Censos

8) Fuente: INEGI

9) Fuente: INEGI, Dirección General de Estadística y Censos

10) Fuente: INEGI

11) Fuente: INEGI

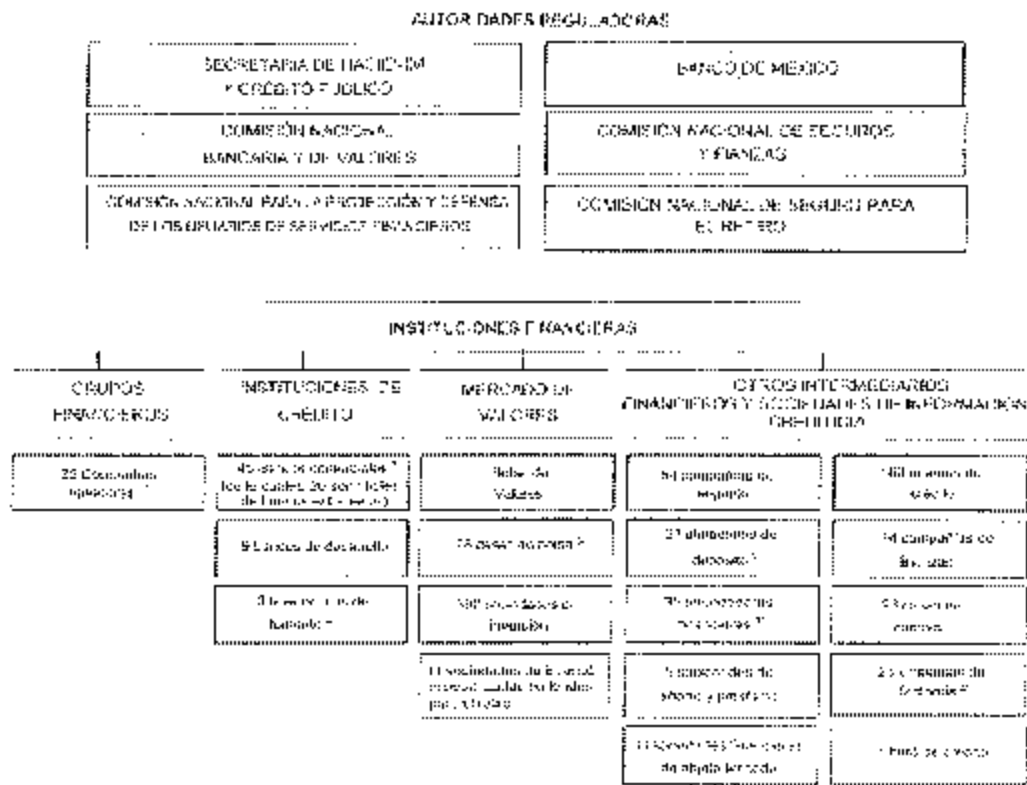
12) Fuente: INEGI, Dirección General de Estadística y Censos

13) Fuente: INEGI



Cuadro A.4

Estructura del Sistema Financiero



1) Incluye Financiera Nacional Bancaria y de Valores.  
 2) De las cuales 117 son filiales de bancos extranjeros. 20 son filiales de bancos y 97 son filiales de casas de depósito.  
 3) De las cuales 144 son filiales de compañías extranjeras y de México.  
 4) De las cuales 97 son filiales de bancos extranjeros.  
 5) De las cuales 10 son filiales de bancos extranjeros y 81 son filiales de casas de depósito.  
 6) De las cuales 10 son filiales de bancos extranjeros y 5 son filiales de casas de depósito.  
 7) De las cuales 23 son filiales de bancos extranjeros y 4 son filiales de casas de depósito.  
 8) De las cuales 23 son filiales de bancos extranjeros y 1 son filial de casa de depósito.  
 9) De las cuales 23 son filiales de bancos extranjeros y 1 es filial de casa de depósito.  
 10) De las cuales 23 son filiales de bancos extranjeros y 1 es filial de casa de depósito.  
 11) De las cuales 23 son filiales de bancos extranjeros y 1 es filial de casa de depósito.  
 12) De las cuales 23 son filiales de bancos extranjeros y 1 es filial de casa de depósito.



## Producción y Empleo

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

	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>#</sup>
Variaciones anuales en porcentaje						
Producto Interno Bruto	6.8	4.8	3.7	0.0	-8.3	0.9
Consumo Privado	6.5	5.4	4.3	8.7	7.7	1.2
Consumo Público	2.9	2.3	4.7	2.9	1.2	-1.3
Inversión Privada	23.5	13.6	7.2	9.7	-4.2	-7.0
Inversión Pública	15.1	-7.5	12.7	27.2	-13.0	7.3
Exportaciones de Bienes y Servicios	10.7	12.1	12.4	19.4	5.9	1.4
Importaciones de Bienes y Servicios	22.7	16.6	14.1	21.5	-1.5	1.6

# Fuente: Instituto Nacional de Estadística de México (INEC) y Preliminares.

**Cuadro A 6 Producto Interno Bruto**

	A precios constantes	Tipo de cambio	Miliones de dólares
1992	1 135 334.3	7.094	363,715
1993	1 255 136.0	5.115	461,273
1994	1 420 135.5	3.373	421,738
1995	1 831 015.1	6.439	286,185
1996	2 523 575.0	7.589	334,356
1997	3 174 275.7	7.816	406,694
1998	3 896 343.5	9.425	421,956
1999	4 607 444.2	8.580	480,611
2000	5 491 272.4	9.450	580,766
2001	6 228 890.8	9.642	622,913
2002	6 157 825.9	9.656	637,261

# Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (INEC) - Banco de México.

**Cuadro A 7 Oferta y Demanda Agregadas**

A precios de 1995

	Variaciones anuales en porcentaje						Porcentaje del PIB	
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	1994	2002
Oferta Agregada	9.3	7.4	7.1	10.3	9.0	1.1	132.3	137.5
Más	6.8	4.7	3.7	6.9	0.1	0.9	133.0	130.9
Importaciones de Bienes y Servicios	22.7	16.6	14.1	21.5	-1.5	4.5	72.3	47.1
Demanda Agregada	9.7	7.4	6.1	10.3	-0.6	1.3	122.3	137.5
Consumo Total	9.4	6.7	4.4	7.1	2.7	3.9	92.6	93.9
Privado	5.5	5.4	5.1	8.2	3.7	1.8	72.0	71.1
Público	2.9	2.3	4.7	2.9	-1.2	-1.3	30.6	22.8
Inversión Total	17.2	10.3	7.7	7.7	-6.8	-7.3	39.6	53.1
Privada	23.5	13.6	7.2	9.7	-4.4	-7.8	14.5	16.2
Pública	15.1	-7.5	12.7	27.2	10.1	7.1	25.1	36.9
Exportaciones de Bienes y Servicios	10.7	12.1	12.4	19.4	5.9	1.4	47.7	46.2

# Fuente: Instituto Nacional de Estadística de México (INEC).



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

Año	Petróleo crudo		Gas natural	Reservas totales de
	(Millones de barriles diarios)		(Millones de pies cúbicos diarios)	petróleo
	Total	Promedio diario	Total	(Millones de barriles de petróleo al inicio del período)
1987	882.7	2,096	3,293	11.6
1988	900.0	2,084	3,094	10.7
1989	886.2	2,029	3,037	10.0
1990	977.5	2,247	3,458	89.0
1991	977.2	2,206	3,476	67.0
1992	977.2	2,213	3,372	64.3
1993	930.0	2,216	3,067	65.5
1994	975.7	2,273	3,201	62.9
1995	975.5	2,265	3,954	63.1
1996	975.5	2,273	3,576	60.5
1997	873.6	2,282	3,600	59.7
1998	873.6	2,018	3,786	62.7
1999	1,016.0	2,308	4,180	69.5
2000	1,098.0	3,072	4,367	60.7
2001	1,125.0	3,076	4,798	60.7
2002	1,082.7	2,906	4,791	67.7
2003	1,307.7	3,012	4,674	66.2
2004	1,341.4	3,127	4,617	66.6
2005	1,581.5	3,174	4,623	67.0

El gas natural se refiere a las reservas de las compañías petroleras en el país. Fuente: EIA, "Energy Data for Latin America and the Caribbean", FE 2002.

Cuadro A.12 Empleo: Numero Total de Trabajadores Asegurados en el IMSS Miles

Año	Parlamentarios	Extrajeros	Total
1987	8,748	1,864	10,612
1989	8,632	1,269	9,902
1994	8,878	1,369	10,245
1995	8,502	820	9,322
1996	9,165	970	10,140
1997	9,637	915	10,550
1998	10,147	1,356	11,500
1999	10,829	1,376	12,200
2000	11,026	1,706	12,732
2001 Ene	10,948	1,661	12,609
Feb	10,957	1,698	12,655
Mar	10,957	1,671	12,628
Abr	10,917	1,584	12,501
May	10,876	1,504	12,380
Jun	10,875	1,481	12,356
Jul	10,838	1,479	12,316
Ago	10,828	1,495	12,323
Sep	10,828	1,693	12,521
Oct	10,804	1,712	12,516
Nov	10,823	1,720	12,543
Dic	10,711	1,711	12,422
2002 Ene	11,407	1,548	12,955
Feb	11,677	1,582	13,259
Mar	10,684	1,585	12,269
Abr	10,408	1,717	12,125
May	10,716	1,721	12,437
Jun	10,722	1,719	12,441
Jul	10,728	1,767	12,495
Ago	10,758	1,767	12,525
Sep	10,776	1,769	12,545
Oct	10,491	1,769	12,260
Nov	12,449	1,787	14,236
Dic	12,733	1,697	14,430

El gas natural se refiere a las reservas de las compañías petroleras en el país.

Cuadro A 13 Tasas de Desempleo en Áreas Urbanas

	Abierto <sup>a</sup>	Alternativa <sup>a</sup>	Índice sobre el mercado de trabajo <sup>b</sup>	Desempleo y desempleo <sup>c</sup>	Ingresos insuficientes <sup>d</sup>
1995	2.7	4.4	4.1	21.0	19.1
1996	2.7	4.4	3.6	20.5	14.6
1997	2.8	4.2	3.5	20.8	11.7
1998	3.4	4.8	4.0	21.6	10.9
1999	3.6	5.0	4.0	22.3	11.2
2000	5.3	8.5	7.7	25.7	16.9
1996	5.6	6.3	6.8	25.1	17.2
1997	3.7	4.5	4.6	23.3	15.3
1998	3.2	4.1	4.0	21.3	14.7
1999	2.9	3.4	3.1	19.1	12.8
2000	2.2	2.9	2.9	18.5	10.2
2001 <sup>e</sup>	I 2.5	3.2	3.0	19.4	10.0
	II 2.8	2.9	2.9	21.8	8.8
	III 2.4	3.0	3.4	15.6	9.7
	IV 2.8	3.2	3.1	16.7	11.3
2002 <sup>f</sup>	I 2.8	3.5	3.5	20.7	9.2
	II 3.6	3.4	3.2	17.5	8.2
	III 2.9	3.6	3.5	19.6	8.5
	IV 2.5	3.3	3.0	17.2	7.9

<sup>a</sup> Al medir el índice sobre el mercado de trabajo se empleó el índice 1995 como base. El índice sobre el mercado de trabajo se refiere a la proporción de personas que trabajan en el mercado de trabajo en un período determinado de tiempo. El índice sobre el mercado de trabajo se refiere a la proporción de personas que trabajan en el mercado de trabajo en un período determinado de tiempo. El índice sobre el mercado de trabajo se refiere a la proporción de personas que trabajan en el mercado de trabajo en un período determinado de tiempo.

<sup>b</sup> Es la proporción de la población que trabaja en el mercado de trabajo en un período determinado de tiempo. El índice sobre el mercado de trabajo se refiere a la proporción de personas que trabajan en el mercado de trabajo en un período determinado de tiempo. El índice sobre el mercado de trabajo se refiere a la proporción de personas que trabajan en el mercado de trabajo en un período determinado de tiempo.

<sup>c</sup> Es la proporción de la población que trabaja en el mercado de trabajo en un período determinado de tiempo. El índice sobre el mercado de trabajo se refiere a la proporción de personas que trabajan en el mercado de trabajo en un período determinado de tiempo.

<sup>d</sup> Muestra la proporción de personas que trabajan en el mercado de trabajo en un período determinado de tiempo. El índice sobre el mercado de trabajo se refiere a la proporción de personas que trabajan en el mercado de trabajo en un período determinado de tiempo.

<sup>e</sup> El índice sobre el mercado de trabajo se refiere a la proporción de personas que trabajan en el mercado de trabajo en un período determinado de tiempo. El índice sobre el mercado de trabajo se refiere a la proporción de personas que trabajan en el mercado de trabajo en un período determinado de tiempo.

<sup>f</sup> El índice sobre el mercado de trabajo se refiere a la proporción de personas que trabajan en el mercado de trabajo en un período determinado de tiempo. El índice sobre el mercado de trabajo se refiere a la proporción de personas que trabajan en el mercado de trabajo en un período determinado de tiempo.

Cuadro A.14

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

1990 = 100

Año	Basado en el costo unitario de la mano de obra en la industria manufacturera por manufactura <sup>2</sup>	Variación anual en por ciento
1975	65.5	-1.5
1976	63.4	-2.6
1978	58.5	-7.7
1981	50.5	-13.5
1982	71.2	40.6
1983	109.4	48.5
1984	149.8	4.4
1985	161.0	6.2
1986	133.4	-37.0
1987	147.5	6.6
1988	120.5	-18.1
1989	156.7	-12.1
1990	126.0	-5.6
1991	91.2	-11.8
1992	78.3	-13.8
1993	73.7	-6.2
1994	75.0	4.2
1995	127.9	66.3
1996	139.3	2.7
1997	113.9	-11.9
1998	113.0	-0.8
1999	103.0	-8.8
2000	82.3	-13.4
2001	51.3	-4.6
II	55.3	8.1
III	63.7	-7.4
IV	82.1	-3.8
2002	83.1	-8.2
I	87.1	2.2
II	89.0	-1.1
IV	90.7	-3.5

<sup>1</sup> El índice de cambio real se calcula en dólares, se divide por el índice de cambio real en pesos y se multiplican por 100. El índice de cambio real en pesos se calcula en unidades constantes de 1990. El índice de cambio real en dólares se calcula en unidades constantes de 1990. Fuente: Dirección General de Estadística y Censos, Secretaría de Economía, México, 2002.

## Precios, Salarios y Productividad

Cuadro A 15 Principales Indicadores de Precios

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>Precios</b>									
Valor del sueldo por día									
<b>Precios Consumidor</b>									
Índice Precios	7.95	81.57	27.70	16.71	18.41	19.32	6.98	4.43	1.74
Puntaje Anual	6.94	35.13	34.26	27.42	18.23	15.94	14.48	8.37	5.12
<b>Precios Productores (excluyendo servicios)</b>									
Índice Precios	7.98	26.90	25.75	19.86	18.91	8.50	7.48	2.83	8.25
Puntaje Anual	5.11	38.94	32.85	17.55	15.85	14.24	7.81	5.02	2.67
<b>Precios Productores (incluyendo servicios)</b>									
Índice Precios	8.01	21.91	25.21	15.18	13.29	11.34	8.50	4.28	3.57
Puntaje Anual	6.71	30.01	33.57	19.38	16.03	13.98	8.37	5.14	4.87
<b>Precios Productores (excluyendo servicios)</b>									
Índice Precios	8.01	22.00	25.29	15.21	13.20	11.27	8.50	3.67	2.05
Puntaje Anual	6.8	37.82	32.58	18.67	14.99	16.52	10.48	3.28	5.18
<b>Productividad Educación de la Vivienda de Interés Social</b>									
Índice Precios	4.40	25.58	21.38	15.90	15.34	24.17	7.52	1.47	1.58
Puntaje Anual	4.45	31.84	28.08	17.51	16.11	17.05	13.11	1.21	2.21

Cuadro A.16

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

Mes	INPC P.O. Jun 2002	Variación en porcentaje		
		Anual	Promedio móvil de 12 meses	Mensual
1983 Dic	14,319	13.70	20.03	
1990 Dic	15,605	29.93	26.65	
1991 Dic	23,193	16.79	22.65	
1992 Dic	24,740	11.94	15.83	
1993 Dic	26,421	5.91	6.73	
1994 Dic	28,405	7.08	6.97	
1995 Dic	43,471	51.67	35.00	
1996 Dic	53,544	23.20	11.38	
1997 Dic	64,240	19.77	20.63	
1998 Dic	76,355	18.81	15.93	
1999 Dic	85,581	12.22	16.55	
2000 Dic	93,243	8.93	8.45	
2001 Ene	93,753	5.47	8.25	0.15
Feb	93,743	7.00	8.08	-0.07
Mar	94,297	7.57	7.73	2.34
Abr	94,272	7.11	8.45	0.80
May	94,990	0.85	8.08	0.25
Jun	95,315	0.37	6.04	0.24
Jul	95,952	6.88	7.17	4.90
Ago	95,532	5.90	7.51	0.58
Sep	96,413	7.74	7.85	0.35
Oct	96,464	5.93	7.03	0.45
Nov	97,220	5.19	6.75	0.36
Dic	97,594	6.40	6.17	0.14
2002 Ene	98,345	4.70	6.04	0.83
Feb	99,490	4.75	5.90	3.06
Mar	99,692	4.00	5.65	0.61
Abr	99,751	4.70	5.75	0.55
May	99,432	4.08	5.51	0.20
Jun	99,917	4.84	5.7	4.45
Jul	100,204	1.53	5.74	0.31
Ago	100,573	1.40	5.40	0.36
Sep	101,169	4.95	5.03	0.60
Oct	101,636	4.64	4.82	0.44
Nov	102,455	8.09	4.92	0.81
Dic	102,865	5.70	5.01	0.34





**Cuadro A 10 Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo**  
1994 = 100

Periodo	Sin servicios			Servicios			Con servicios		
	Variación en porcentaje			Variación en porcentaje			Variación en porcentaje		
	Índice	Anual	Mensual	Índice	Anual	Mensual	Índice	Anual	Mensual
1994 Dic	103.473	7.03	5.07	103.577	6.87	0.84	103.591	6.67	1.09
1995 Dic	117.355	13.39	1.63	130.233	12.15	3.62	150.588	17.01	3.24
1996 Dic	252.641	23.78	2.58	192.808	28.04	2.59	198.150	28.65	2.11
1997 Dic	339.906	15.73	1.98	224.025	16.48	1.36	235.227	16.74	1.98
1998 Dic	274.892	-19.41	-1.61	265.888	-17.23	-2.91	270.057	-16.82	-2.96
1999 Ene	231.326	-15.13	-2.34	240.176	-18.15	-2.39	277.062	-18.96	-2.36
Feb	225.375	-17.89	-0.75	274.705	-17.95	-1.68	262.428	-17.90	-1.33
Abr	234.551	-17.14	-0.62	278.678	-18.32	-1.44	262.179	-17.61	-0.97
Mar	234.936	-16.67	-0.14	281.417	-18.22	-1.07	264.929	-17.62	-0.61
May	295.194	-16.56	-0.30	284.674	-18.81	-1.21	287.341	-17.18	-0.76
Jun	297.739	-15.85	-0.37	287.688	-18.46	-1.08	289.720	-17.05	-0.90
Jul	268.021	-16.26	-0.44	290.922	-18.66	-0.67	291.591	-16.78	-0.65
Ago	290.222	-14.29	-0.47	291.547	-17.47	-0.58	293.011	-15.63	-0.69
Sep	292.075	-13.03	-0.54	295.142	-17.15	-1.31	285.584	-15.19	-0.68
Oct	294.473	-10.00	-0.88	292.552	-16.15	-0.95	297.978	-15.07	-0.81
Nov	298.428	-8.98	-0.90	290.092	-15.92	-0.71	292.177	-14.71	-0.74
Dic	298.727	-3.05	-0.73	295.405	-14.67	-0.97	312.988	-13.95	-0.81
2000 Ene	302.112	-7.28	-1.14	307.357	-13.29	-1.45	306.897	-13.75	-1.28
Feb	314.311	-7.34	-0.73	310.581	-13.26	-1.05	303.623	-10.46	-0.86
Mar	315.677	-7.34	-0.55	314.780	-11.93	-0.39	314.060	-9.65	-0.54
Abr	328.182	-8.25	-0.82	315.516	-11.35	-0.54	313.180	-9.07	-0.52
May	314.890	-1.33	-0.16	318.686	-10.75	-0.66	314.838	-8.88	-0.54
Jun	312.559	-7.40	-0.81	317.646	-10.42	-0.75	317.417	-8.57	-0.65
Jul	314.830	-8.10	-0.84	322.055	-10.24	-0.60	318.673	-7.77	-0.58
Ago	317.778	-8.13	-0.56	321.030	-9.59	-0.39	325.671	-7.70	-0.33
Sep	317.981	-7.49	-0.24	323.674	-9.11	-0.67	321.652	-6.78	-0.67
Oct	318.978	-7.48	-0.18	325.074	-9.52	-0.64	313.795	-6.46	-0.71
Nov	318.335	-7.60	-1.12	323.833	-8.64	-0.63	325.347	-6.29	-0.77
Dic	324.749	-7.19	-0.52	327.263	-8.60	-1.07	328.676	-6.56	-0.82
2001 Ene	324.907	-7.43	-1.12	318.770	-8.15	-0.60	331.555	-6.04	-0.73
Feb	324.581	-3.83	-0.29	323.208	-7.38	-0.67	331.426	-5.04	-0.65
Mar	327.716	-3.94	-0.41	325.187	-7.30	-0.60	333.528	-7.23	-0.68
Abr	329.468	-0.15	-0.92	327.007	-7.51	-0.67	334.775	-6.94	-0.32
May	329.742	-0.28	-0.23	329.195	-7.37	-0.39	336.874	-6.61	-0.27
Jun	328.477	-3.46	-0.88	340.892	-7.24	-0.42	335.402	-6.17	-0.20
Jul	328.799	-3.20	-0.22	340.021	-6.51	-0.80	335.913	-5.41	-0.12
Ago	327.233	-3.73	-0.89	342.611	-6.72	-0.54	337.541	-5.10	-0.16
Sep	327.180	-4.55	-0.44	341.657	-6.65	-0.97	341.280	-5.06	-0.41
Oct	328.171	-4.19	-0.24	341.727	-7.01	-0.78	342.228	-5.20	-0.30
Nov	329.106	-3.89	-0.60	342.181	-7.46	-0.75	342.246	-5.13	-0.23
Dic	329.112	-2.61	-0.12	342.260	-7.77	-0.87	342.246	-4.31	-0.06
2002 Ene	329.727	-1.81	-0.41	342.087	-8.17	-1.02	342.926	-4.31	-0.18
Feb	329.422	-1.51	-0.14	355.422	-8.12	-0.12	343.016	-4.14	-0.04
Mar	329.648	-1.09	-0.88	359.205	-8.13	-0.35	347.591	-4.10	-0.64
Abr	328.624	-3.94	-1.41	358.417	-8.24	-0.60	347.515	-3.71	-0.61
May	327.449	-3.68	-1.13	351.031	-8.25	-1.24	347.104	-3.60	-0.61
Jun	328.869	-3.84	-0.71	361.431	-8.11	-0.41	347.075	-3.49	-0.37
Jul	328.821	-3.19	-0.70	361.059	-8.11	-0.17	344.277	-3.43	-0.24
Ago	328.584	-3.37	-1.13	361.431	-8.05	-0.45	344.416	-3.10	-0.20
Sep	328.774	-3.11	-0.62	361.538	-8.08	-0.18	347.714	-2.98	-0.34
Oct	328.119	-3.59	-0.61	360.821	-8.15	-0.30	348.817	-2.80	-0.46
Nov	328.124	-3.13	-1.02	358.482	-8.46	-0.45	347.673	-2.40	-0.19
Dic	328.129	-2.74	-0.31	369.213	-8.75	-0.47	347.673	-1.67	-0.07

Nota: Véase el apéndice.

Cuadro A 20

Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo

Clasificación por destino de los bienes finales

Variaciones anuales en por ciento a diciembre de cada año

CONCEPTO	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>INPP con Servicios</b>	<b>51.01</b>	<b>26.55</b>	<b>15.19</b>	<b>10.52</b>	<b>11.94</b>	<b>8.58</b>	<b>4.33</b>	<b>3.47</b>
Demanda Interna	48.27	27.07	15.60	10.81	12.58	8.95	4.89	5.23
Consumo Privado	43.54	28.47	16.05	10.87	12.70	9.01	4.90	5.53
Consumo del Gobierno	21.25	22.53	23.35	16.60	14.67	11.79	8.03	8.83
Inversión	53.94	26.07	11.55	10.13	10.99	7.04	3.19	4.35
Exportaciones	70.81	17.67	3.75	15.50	3.84	5.67	-0.68	1.27
<b>INPP sin Servicios</b>	<b>10.40</b>	<b>74.78</b>	<b>13.86</b>	<b>11.41</b>	<b>8.04</b>	<b>7.88</b>	<b>2.91</b>	<b>8.25</b>
Demanda Interna	35.26	70.50	13.00	10.70	8.73	7.81	3.12	3.81
Consumo Privado	32.46	70.67	14.22	10.25	9.05	8.15	3.01	6.08
Consumo del Gobierno	87.01	18.57	15.24	14.53	9.78	8.36	2.59	4.15
Inversión	53.95	23.72	12.23	10.39	11.07	7.22	3.00	4.93
Exportaciones	78.25	18.80	-1.65	16.53	0.25	2.31	4.75	11.07
<b>INPP Servicios</b>	<b>45.15</b>	<b>28.04</b>	<b>16.46</b>	<b>11.70</b>	<b>14.37</b>	<b>0.60</b>	<b>5.77</b>	<b>5.19</b>
Demanda Interna	11.50	20.67	17.64	15.03	15.72	8.80	8.15	4.51
Consumo Privado	11.53	28.63	17.37	12.07	10.97	9.11	5.79	5.04
Consumo del Gobierno	19.67	23.24	20.84	13.88	14.95	11.87	8.44	5.81
Inversión	61.79	24.33	19.50	13.24	18.42	0.53	3.75	1.00
Exportaciones	70.34	15.10	4.98	5.23	7.90	6.54	2.30	0.12

Cuadro A 21

Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo y con Servicios

Clasificación por origen de los bienes finales

Variaciones anuales en por ciento a diciembre de cada año

CONCEPTO	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>INPP con Servicios</b>	<b>51.01</b>	<b>26.55</b>	<b>15.19</b>	<b>10.50</b>	<b>11.94</b>	<b>8.58</b>	<b>4.33</b>	<b>3.47</b>
<b>Sector Económico Primario</b>	<b>44.71</b>	<b>21.67</b>	<b>11.07</b>	<b>10.00</b>	<b>12.69</b>	<b>7.71</b>	<b>4.57</b>	<b>11.04</b>
Agricultura, Silvicultura y Pesca	43.01	25.07	11.26	11.14	11.43	8.37	5.78	10.49
Mininga	119.20	4.11	1.77	4.22	5.23	2.91	13.55	24.12
<b>Sector Económico Secundario</b>	<b>31.3</b>	<b>24.54</b>	<b>17.01</b>	<b>18.54</b>	<b>13.25</b>	<b>1.34</b>	<b>2.03</b>	<b>5.03</b>
Industria Manufacturera	62.87	24.77	14.54	18.15	9.57	1.57	1.19	5.00
Electricidad, Gas y Agua Caliente	67.46	28.31	11.31	10.91	11.14	6.83	4.15	4.06
Tráfico, Transportes y Comunicaciones	51.07	28.34	14.35	15.53	8.25	6.47	1.47	3.87
Construcción	81.63	11.44	16.26	11.23	9.56	6.80	6.45	13.17
Industria de Transformación de Metales y Siderurgia	91.67	4.02	4.20	10.71	7.05	11.11	1.91	3.65
Industria de Transformación de Plásticos, Caucho y Papel	81.34	28.02	14.27	19.46	10.57	11.60	4.83	0.72
Productos de Madera y Melajera	12.28	28.04	11.42	11.47	7.30	8.10	1.30	3.02
Industria Alimentaria	11.22	7.11	9.93	25.62	8.23	8.66	0.05	4.98
Productos Químicos, Plásticos y Caucho	24.17	16.12	14.44	14.24	3.07	1.17	0.46	5.33
Industria de Textiles y Vestimenta	80.14	7.83	12.52	20.11	6.88	4.15	3.17	1.27
Industria de Metales y Siderurgia	45.49	18.05	11.71	10.05	12.53	9.14	3.83	5.37
<b>Sector Económico Terciario</b>	<b>44.80</b>	<b>18.10</b>	<b>11.81</b>	<b>12.20</b>	<b>14.00</b>	<b>10.27</b>	<b>6.57</b>	<b>5.65</b>
Industria y Comercio	45.23	25.81	16.01	14.00	13.34	11.17	4.96	11.64
Gobierno, Finanzas y Seguros	59.58	13.11	15.17	11.23	15.96	9.83	3.68	3.81
Transporte y Comunicaciones	46.20	15.75	15.04	10.58	11.75	11.03	3.08	1.50
Industria de Servicios	42.17	22.65	12.10	10.82	12.17	8.17	5.91	6.12
Industria Cultural, Recreación y Turismo	24.74	21.34	11.98	12.95	10.17	11.54	10.10	3.17

Cuadro A 22

Índice Nacional del Costo de Participación 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	4.02	4.27	7.37	4.10	3.43	7.03
1994 Dic	45.69	49.03	37.37	45.61	49.57	30.93
1995 Dic	25.33	24.17	31.34	25.33	25.43	31.00
1996 Dic	15.88	19.43	0.99	18.63	19.10	5.55
1997 Dic	19.34	18.61	21.90	19.54	18.81	21.93
1998 Dic	16.47	16.10	17.64	16.27	17.26	11.87
Ene	17.49	18.62	13.25	17.56	18.18	14.83
Feb	18.96	21.39	13.55	19.51	20.48	14.51
Mar	18.85	19.89	13.83	18.75	19.53	14.33
Abr	16.69	19.54	13.76	17.19	18.62	13.27
May	18.84	19.67	14.60	18.29	20.13	13.37
Jun	19.27	20.46	15.61	19.54	20.01	14.82
Jul	19.16	19.67	15.30	19.36	20.25	14.32
Ago	12.42	18.62	15.72	12.84	18.33	11.32
Sep	15.36	15.81	15.74	15.82	16.46	14.25
Oct	14.27	14.64	15.75	13.42	12.74	14.85
Nov	14.27	15.65	15.53	12.97	11.87	14.25
1999 Dic	16.57	15.27	10.02	13.34	13.20	10.51
Ene	16.61	15.36	10.29	13.09	13.18	10.30
Feb	17.15	16.93	12.96	13.48	13.05	10.39
Mar	17.47	15.34	12.81	13.54	11.71	10.36
Abr	15.31	14.21	12.95	11.15	11.61	10.30
May	13.93	11.47	12.21	11.31	11.34	10.30
Jun	16.07	16.27	11.22	16.01	15.94	10.30
Jul	18.71	19.10	11.29	19.34	18.84	10.30
Ago	9.51	9.75	11.21	6.31	7.61	10.38
Sep	9.67	11.11	11.24	6.26	7.67	11.51
Oct	9.45	9.13	11.21	8.14	7.77	10.30
Nov	11.67	8.92	11.22	8.34	6.98	10.31
2000 Dic	7.84	6.89	11.64	5.19	4.17	11.25
Ene	7.51	6.69	8.33	3.78	4.21	8.47
Feb	6.29	4.75	8.64	2.59	4.88	5.67
Mar	4.15	4.65	9.08	2.64	2.72	5.77
Abr	4.42	4.96	7.57	4.24	3.46	5.77
May	4.27	4.46	8.76	3.25	2.79	5.77
Jun	6.53	4.54	9.27	4.82	3.76	6.47
Jul	5.05	4.22	11.11	4.36	3.36	6.47
Ago	5.07	4.15	10.02	4.36	3.13	6.47
Sep	4.81	3.85	10.15	4.96	3.66	6.47
Oct	5.81	2.67	12.32	3.34	2.04	6.47
Nov	2.14	2.89	17.83	2.66	4.16	9.11
2001 Dic	2.00	1.10	6.30	0.64	1.83	3.74
Ene	2.46	0.83	4.71	0.93	1.17	3.74
Feb	1.27	0.56	6.26	0.68	0.88	3.74
Mar	1.25	1.11	7.77	1.01	0.31	3.74
Abr	1.49	1.34	7.82	1.85	0.30	4.73
May	1.42	1.02	7.82	2.01	0.84	4.73
Jun	2.17	1.67	4.79	1.72	1.01	4.73
Jul	2.47	1.59	6.68	1.92	1.40	4.73
Ago	2.25	1.62	6.52	2.04	1.06	4.73
Sep	2.24	1.84	7.17	1.91	1.10	4.73
Oct	1.75	1.82	7.58	1.78	0.75	4.73
Nov	1.96	1.95	7.61	4.10	3.48	4.73

Cuadro A 23 Salarios Contractuales

	Total			Manufacturas		
	Incremento salarial porcentual	Número de trabajadores (miles)	Número de empresas	Incremento salarial porcentual	Reversión de trabajadores (miles)	Número de empresas
1995 Promedio	17.3	1,451	3,833	8.6	316	844
1996 Promedio	21.0	1,481	3,898	20.6	580	1,810
1997 Promedio	19.8	1,455	4,074	20.1	552	1,922
1998 Promedio	17.7	1,505	4,325	18.0	720	2,168
1999 Promedio	16.5	1,509	4,671	17.1	526	2,317
2000 Promedio	12.4	1,614	5,308	13.0	793	2,355
2001 Promedio	9.1	1,732	5,672	9.7	712	2,344
2002 Promedio	6.6	1,757	5,407	6.2	706	2,457
<hr/>						
2000 Ene	12.9	242	567	12.4	105	259
Feb	12.9	171	651	13.6	80	312
Mar	12.7	177	711	13.3	74	368
Abr	13.6	103	487	14.0	46	231
May	12.7	157	521	13.8	52	243
Jun	13.2	48	394	15.3	25	171
Jul	12.8	187	397	12.5	154	153
Ago	13.2	55	403	15.3	34	180
Sep	13.0	53	382	13.1	25	135
Oct	11.5	483	317	12.7	59	157
Nov	11.6	93	253	13.3	11	90
Dic	11.0	31	252	10.8	62	85
<hr/>						
2001 Ene	10.1	159	585	11.1	101	212
Feb	10.1	155	621	10.2	56	220
Mar	10.3	188	701	10.2	86	381
Abr	10.4	114	300	10.8	50	248
May	10.7	73	527	10.1	36	201
Jun	10.2	69	488	10.5	41	135
Jul	8.0	185	435	9.0	124	178
Ago	9.5	45	487	10.1	38	120
Sep	9.3	50	328	10.1	41	143
Oct	8.9	405	445	9.1	41	125
Nov	8.7	100	375	9.3	55	94
Dic	7.4	38	315	6.8	26	78
<hr/>						
2002 Ene	6.6	145	403	7.8	45	205
Feb	6.5	138	464	7.0	74	259
Mar	6.1	105	413	6.2	51	221
Abr	5.8	217	546	6.8	41	201
May	4.5	82	511	6.4	42	253
Jun	6.1	65	523	6.5	32	282
Jul	6.2	95	603	7.1	33	333
Ago	6.6	84	524	6.8	25	313
Sep	5.7	277	447	5.1	101	170
Oct	4.8	465	431	6.5	51	178
Nov	5.2	112	274	6.3	34	113
Dic	5.0	31	111	5.3	16	61

Nota: Los datos de salarios contractuales se refieren al sector manufacturero y no incluyen a los salarios de los empleados de las industrias extractivas y de servicios. Los datos de salarios de manufacturas se refieren al sector manufacturero y no incluyen a los salarios de las industrias extractivas y de servicios. Fuente: Encuesta Anual de Salarios Contractuales de la Encuesta Anual de Salarios Contractuales.

Cuadro A.23 Salarios Contractuales

		Total			Manufacturas		
		Incremento anual en porcentaje	Número de trabajadores (miles)	Número de empresas	Incremento anual en porcentaje	Número de trabajadores (miles)	Número de empresas
1995	Promedio	12.2	1,487	3,633	8.4	741	824
1996	Promedio	21.0	1,487	3,646	20.6	580	1,810
1997	Promedio	10.5	1,485	4,074	20.1	582	1,912
1998	Promedio	17.7	1,583	4,325	18.0	620	2,108
1999	Promedio	16.5	1,588	4,671	17.5	624	2,167
2000	Promedio	12.4	1,819	5,350	13.6	745	2,365
2001	Promedio	8.1	1,732	5,679	9.7	712	2,439
2002	Promedio	6.8	1,757	5,487	5.2	700	2,451
<hr/>							
2000	Ene	12.8	212	507	13.4	105	238
	Feb	12.8	171	450	13.5	82	342
	Mar	12.7	177	715	11.3	74	365
	Abr	12.8	121	487	14.0	45	221
	May	12.7	157	551	13.8	59	245
	Jun	13.2	45	394	13.9	25	171
	Jul	12.6	187	397	12.5	128	153
	Ago	13.2	68	405	15.3	34	180
	Sep	13.3	63	382	15.1	25	152
	Oct	13	483	347	12.7	57	137
	Nov	13.5	51	253	13.5	17	80
	Dic	13.3	9	252	10.6	12	82
<hr/>							
2001	Ene	10.4	159	384	1.1	60	212
	Feb	10.3	155	671	10.7	66	206
	Mar	10.5	199	701	10.6	68	181
	Abr	10.4	219	500	10.8	57	238
	May	10.7	76	527	10.8	30	231
	Jun	10.7	69	436	13.3	41	195
	Jul	9.0	185	432	10.0	104	116
	Ago	5.9	45	437	10.1	16	157
	Sep	5.7	67	328	10.1	41	145
	Oct	6.5	455	448	9.1	41	125
	Nov	2.7	100	317	6.3	55	91
	Dic	2.4	56	245	3.8	26	75
<hr/>							
2002	Ene	5.6	148	432	7.3	40	203
	Feb	6.6	126	458	7.3	24	259
	Mar	6.1	61	407	6.2	51	227
	Abr	5.8	217	545	6.5	41	201
	May	6.5	67	533	6.4	42	253
	Jun	6.0	63	533	6.5	27	223
	Jul	6.9	52	514	7.7	36	158
	Ago	6.6	68	511	6.8	26	213
	Sep	5.7	227	447	5.7	21	73
	Oct	4.9	465	427	6.7	37	129
	Nov	5.2	117	279	5.1	34	113
	Dic	5.5	35	131	3.9	5	68

Nota: Los datos de salarios contractuales se refieren a los salarios promedio de acuerdo con el convenio colectivo de trabajo de cada industria, excluyendo salarios de honorarios y salarios de los trabajadores independientes.

Nota: Promedios de salarios contractuales.

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

Variaciones anuales en por ciento

Periodo	Productividad Laboral <sup>a</sup>					Costos unitarios de la mano de obra				
	Manufacturas	Minería	Comercio al por mayor	Comercio al por menor	Comercio	Manufacturas	Minería	Comercio al por mayor	Comercio al por menor	Comercio
1996 Promedio	2.2	3.1	-0.3	-1.9	0.4	-15.4	-0.4	-12.3	9.5	-12.1
1997 Promedio	4.7	-2.1	1.3	-1.2	-1.0	-5.0	7.0	4.6	1.3	3.1
1998 Promedio	1.5	-0.7	3.4	0.7	0.8	-0.4	4.6	-0.3	2.0	1.5
1999 Promedio	2.3	-0.4	1.4	5.4	1.7	-1.4	3.2	-0.1	-1.2	-2.1
2000 Promedio	3.7	1.9	2.8	5.5	3.6	0.9	9.7	2.4	0.8	2.1
2001 Promedio	1.9	-2.6	0.7	-1.4	7.7	4.3	11.1	3.1	4.3	7.6
2002 Promedio	6.4	1.4	-0.1	0.9	-2.3	3.6	2.8	16.4	1.6	6.0
2000 Ene	3.5	1.9	4.2	7.3	3.0	2.3	2.0	0.8	-0.7	-3.4
Feb	3.5	3.9	8.7	14.2	11.6	2.9	1.2	-0.9	-0.9	-3.4
Mar	6.2	1.9	2.2	-1.4	-1.0	-2.5	1.3	5.1	0.8	6.1
Abr	1.4	2.3	-1.1	0.4	3.0	6.0	4.4	2.0	2.2	3.7
May	7.5	2.1	1.3	5.7	5.4	-1.1	3.9	-1.2	-1.1	-0.5
Jun	4.0	-2.0	4.5	1.5	1.9	1.7	3.1	5.1	2.4	7.3
Jul	4.5	-2.4	1.1	-0.8	3.3	0.2	1.0	1.5	-1.2	0.3
Ago	6.3	0.1	5.1	2.4	0.9	5.5	2.0	3.0	3.0	2.1
Sep	5.1	-0.9	2.0	1.3	4.1	3.1	0.2	6.2	-1.1	2.2
Oct	7.2	1.5	4.0	5.2	4.1	3.0	3.4	-0.1	3.2	7.1
Nov	4.8	3.3	0.9	2.5	5.1	2.4	4.3	3.2	3.0	4.3
Dic	1.0	-4.7	-7.0	0.1	-4.2	6.7	4.1	15.0	5.7	11.9
2001 Ene	-1.1	-0.7	0.4	3.5	1.2	4.2	0.0	0.6	-2.1	6.5
Feb	2.2	-1.1	-0.2	1.1	-6.1	1.7	10.6	3.2	-3.1	2.3
Mar	1.2	0.0	-2.1	1.7	-1.2	5.1	12.6	4.6	-2.4	-1.0
Abr	2.4	-2.6	2.5	-3.3	-5.2	1.3	10.8	-0.2	2.7	-1.7
May	1.7	0.7	7.5	4.4	-2.6	1.1	5.7	4.1	3.0	3.2
Jun	0.3	-1.6	-	-5.1	-8.4	0.9	12.2	3.5	3.3	5.0
Jul	0.2	3.5	3.2	-0.0	-0.2	2.7	15.4	5.4	10.7	11.5
Ago	1.4	-0.3	2.9	-1.4	-0.2	3.1	11.2	10.4	11.1	12.1
Sep	10.1	3.0	-12.1	1.9	11.3	5.5	15.2	10.4	7.3	11.2
Oct	4.0	2.7	0.8	-7.2	-10.3	4.6	0.5	12.5	-1.8	11.1
Nov	3.3	-1.2	-10.4	1.7	-5.7	4.6	10.1	17.5	4.0	10.2
Dic	1.7	3	-0.7	1.1	4.9	7.5	2.4	11.6	1.1	8.0
2002 Ene	4.7	0.6	2.7	-0.1	-4.2	4.3	9.0	12.4	3.0	1.9
Feb	5.6	0.8	5.7	1.6	-0.7	3.0	5.3	11.5	2.1	6.1
Mar	11.6	2.5	-11.5	0.9	-1.9	2.6	6.3	17.1	4.4	7.2
Abr	11.0	3.1	1.7	5.7	3.7	-1.1	5.1	10.0	-3.0	1.2
May	6.7	2.1	2.1	2.8	-1.2	-2.8	2.5	5.5	6.0	2.1
Jun	3.7	2.2	0.0	4.5	5.1	-4.7	1.4	12.0	-0.4	0.3
Jul	2.4	0.7	-0.5	2.4	0.0	0.7	-0.9	3.5	-1.0	1.1
Ago	4.5	1.3	-0.2	2.2	-2.1	4.0	4.7	12.3	4.4	3.1
Sep	3.6	1.2	1.0	1.0	-0.0	0.1	2.5	6.8	2.5	5.5
Oct	5.1	0.2	-1.1	1.4	-1.4	3.1	1.3	10.1	0.2	6.0
Nov	1.2	2.1	-0.7	-0.7	-1.4	1.7	1.6	14.3	1.3	2.1
Dic	4.8	1.7	1.8	1.2	-2.3	-0.2	1.3	6.5	4.0	1.1

<sup>a</sup> Fuente: INEGI (1994) de la muestra por sector de las encuestas de productividad. Fuente: INEGI (2002) de la muestra por sector de las encuestas de productividad.

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

Período	Remuneraciones nominales					Remuneraciones reales				
	Manufacturas	Máquina	Comercio mayorista	Comercio menorista	Construcción	Manufacturas	Máquina	Consumo mayorista	Consumo menorista	Consumo
1996	21.6	27.5	18.7	21.2	19.2	-9.2	-5.1	72.7	-10.2	-1.6
1997	19.9	22.7	26.4	22.7	20.6	-9.6	4.6	4.9	1.8	4.2
1998	16.3	20.2	16.4	18.6	18.6	2.8	4.1	2.1	4.1	2.6
1999	18.0	18.1	16.7	18.2	16.6	1.5	2.2	-1.5	1.6	-0.8
2000	16.0	14.3	17.3	17.6	17.2	6.4	4.4	7.1	6.6	7.1
2001	13.6	11.0	15.7	14.2	15.7	9.7	6.6	46.5	-0.5	0.6
2002	9.4	9.4	9.1	7.9	8.7	1.5	4.1	5.0	2.7	3.5
2003										
Ene	11.5	15.0	14.7	12.4	16.2	4.1	2.6	5.1	4.4	4.9
Feb	16.2	15.1	18.2	16.3	16.0	6.4	8.2	7.6	7.1	7.7
Mar	14.7	11.3	16.2	17.1	16.0	4.1	4.6	7.4	6.4	7.2
Abr	17.2	12.0	18.3	16.3	17.8	4.5	2.6	7.6	5.1	7.4
May	16.4	13.2	17.2	16.2	16.8	6.2	6.8	7.2	5.2	5.7
Jun	16.6	14.1	16.6	18.9	18.7	4.5	4.2	6.5	4.5	4.6
Jul	13.6	12.7	12.7	14.3	13.9	4.4	3.4	3.8	5.0	3.6
Ago	10.6	17.8	18.3	20.0	11.0	16.3	8.0	6.7	10.4	9.1
Sep	14.8	17.3	17.6	15.4	12.7	8.2	3.1	4.0	6.1	7.5
Oct	14.9	14.3	13.2	18.2	14.5	3.8	0.0	4.3	3.6	6.3
Nov	16.9	17.4	18.1	18.4	16.5	7.3	7.6	6.5	9.3	8.6
Dic	15.2	14.9	17.5	14.7	16.4	6.6	-0.5	7.8	6.3	7.2
2000										
Ene	13.2	17.0	8.1	9.3	4.5	7.4	6.2	6.6	4.9	4.3
Feb	12.8	13.9	4.8	7.1	3.1	6.4	3.1	3.2	0.7	-1.5
Mar	13.9	13.1	8.4	5.7	3.0	5.4	6.9	-0.1	-1.4	1.1
Abr	11.1	16.0	2.1	8.2	3.2	3.1	7.9	-4.7	4.4	-1.7
May	13.2	16.1	3.8	10.2	3.0	5.9	19.5	1.2	-1.2	5.8
Jun	14.2	16.1	2.7	8.0	4.3	11.2	7.1	-2.7	-6.1	-3.2
Jul	14.3	15.4	4.4	6.3	6.4	6.9	6.9	3.5	6.6	6.5
Ago	19.7	17.1	2.7	6.2	7.4	4.9	12.7	1.2	1.8	1.4
Sep	11.2	16.4	4.6	7.1	4.8	1.1	6.4	1.5	-0.7	-1.2
Oct	13.5	16.9	6.1	4.0	6.2	7.3	10.4	3.4	-1.2	1.1
Nov	13.8	13.9	5.4	3.4	4.2	6.1	6.2	2.9	1.1	-6.6
Dic	10.2	4.8	3.8	1.9	1.8	10.3	6.2	4.2	4.5	1.1
2001										
Ene	10.2	14.1	6.5	8.2	6.2	5.4	7.4	3.1	4.2	3.3
Feb	6.5	7.6	11.3	6.6	8.4	3.8	1.8	1.8	5.1	4.4
Mar	11.4	8.2	4.1	6.4	10.1	2.1	3.8	0.9	2.4	2.0
Abr	10.9	14.1	14.2	10.2	14.0	4.6	6.5	17.1	4.9	4.1
May	8.6	18.2	3.9	12.8	8.1	2.2	3.3	2.2	1.7	2.6
Jun	4.2	6.4	3.6	1.1	3.5	-0.2	0.3	1.6	-1.2	4.0
Jul	6.0	10.0	2.1	2.3	6.2	8.1	4.2	1.5	4.2	3.1
Ago	6.2	8.8	5.4	7.2	7.2	6.4	3.4	3.4	1.0	2.2
Sep	1.6	14.1	7.2	3.8	7.3	3.8	1.8	2.1	1.6	3.0
Oct	7.7	7.1	12.6	1.3	11.2	2.1	2.2	1.4	4.0	3.5
Nov	1.1	8.1	11.3	6.2	11.2	-0.1	7.1	6.0	6.0	6.1
Dic	4.2	6.6	10.2	10.1	2.6	-0.1	2.3	2.5	4.2	2.8

Nota: Fuente: INEGI. Elaboración: Dirección de Estadística y Censos, INEGI.

**Cuadro A 26 Salarios Contractuales Reales Ex-ante y Ex-post**  
**Variaciones anuales en por ciento**

Periodo	Ex-post <sup>1)</sup>	Ex-ante <sup>2)</sup>	Inflación esperada <sup>3)</sup>
1996 Promedio	-5.64	0.52	0.0
1997 Promedio	-9.10	6.12 <sup>4)</sup>	16.38 <sup>5)</sup>
1998 Promedio	-3.20	5.47	15.30
1999 Promedio	0.75	2.64	13.32
2000 Promedio	6.25	3.13	8.68
2001 Promedio	5.47	2.43	6.48
2002 Promedio	3.81	3.84	4.23
2000 Ene	6.64	1.02	9.60
Feb	6.65	2.32	12.33
Mar	6.69	2.94	8.91
Abr	7.13	2.98	9.82
May	7.13	3.32	9.21
Jun	8.27	3.32	9.69
Jul	8.62	3.43	8.95
Ago	8.74	4.31	8.41
Sep	7.79	4.24	6.30
Oct	3.24	3.29	7.79
Nov	6.36	3.19	7.96
Dic	6.82	3.46	7.58
2001 Ene	4.47	2.45	7.81
Feb	5.46	2.55	7.74
Mar	5.18	3.62	7.01
Ago	5.33	3.52	6.98
May	6.35	3.74	6.70
Jun	6.23	3.74	6.64
Jul	6.53	2.77	6.64
Ago	5.64	3.21	6.01
Sep	5.46	3.76	6.72
Oct	5.15	3.74	6.69
Nov	5.67	3.92	6.12
Dic	4.62	4.23	5.09
2002 Ene	5.43	1.96	4.89
Feb	5.21	2.38	4.33
Mar	3.41	1.56	4.44
Abr	5.46	1.58	4.75
May	5.74	2.22	4.19
Jun	5.70	1.70	4.55
Jul	5.27	2.63	4.39
Agosto	4.41	2.33	3.74
Sep	4.52	1.88	4.35
Oct	1.87	2.15	4.12
Nov	1.74	1.08	4.06
Dic	1.01	1.53	4.21

1) El salario real ex-ante se ha calculado a partir de los datos de los salarios reales de los empleados de la Cámara de Diputados de los años 1996-2002.  
 2) El salario real ex-ante se ha calculado a partir de los datos de los salarios reales de los empleados de la Cámara de Diputados de los años 1996-2002.  
 3) El salario real ex-ante se ha calculado a partir de los datos de los salarios reales de los empleados de la Cámara de Diputados de los años 1996-2002.  
 4) El salario real ex-ante se ha calculado a partir de los datos de los salarios reales de los empleados de la Cámara de Diputados de los años 1996-2002.  
 5) El salario real ex-ante se ha calculado a partir de los datos de los salarios reales de los empleados de la Cámara de Diputados de los años 1996-2002.



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

Fecha a partir de la cual entró en vigencia	Precedido nacional <sup>a</sup>	Zonas geográficas <sup>b</sup>		
		A	B	C
1987 Enero 1	2,7000	2,0000	2,8200	3,5350
1987 Abril 1	3,3140	3,6000	3,3300	3,2450
1987 Julio 1	4,0600	4,5000	4,1550	3,7500
1987 Octubre 1	5,1050	5,6000	5,2100	4,5000
1987 Diciembre 1 <sup>c</sup>	5,8672	6,4000	5,9800	5,3850
1988 Enero 1	7,0467	7,7000	7,1900	5,4750
1988 Marzo 1	7,2539	8,0000	7,4050	6,5700
1988 Enero 1	7,5327	8,6400	7,9950	7,2050
1988 Junio 1	8,5060	9,1800	8,4750	7,6400
1988 Diciembre 6	8,1280	10,0800	9,3250	8,4000
1988 Noviembre 16	10,7685	11,9200	11,6000	9,9800
1987 Noviembre 11	12,0840	13,3200	12,9200	11,1150
1989 Enero 1	13,0500	14,7200	15,2800	12,0000
1988 Enero 1	13,9720	15,2700	16,1800	12,8200
1988 Enero 1	14,9500	16,3400	16,1800	13,7900
1988 Abril 1	16,7400	18,0000	17,5000	15,4300
1988 Diciembre 6	19,4300	20,1500	19,7000	17,0000
1988 Abril 1	23,6900	22,5000	20,9500	19,0000
1988 Diciembre 5	24,5100	25,4000	24,5000	22,5000
11 de Enero 1	27,8900	31,2000	29,0000	26,0000
1988 Diciembre 5	31,9100	34,4000	31,0000	28,0000
2000 Enero 1	35,1400	37,9000	35,1000	32,7000
2001 Enero 1	37,5700	40,3500	37,9500	35,8800
2002 Enero 1	40,7500	42,1500	40,1000	36,2000

<sup>a</sup> Salario mínimo establecido por la población general, que recibe un salario mínimo de 100 días por 1

<sup>b</sup> Los salarios y prestaciones de seguridad sociales son objeto de ajuste, las diferencias con el sector privado, según establece el artículo 116 del Estatuto de los Trabajadores (Ley Orgánica 1/1995, de 9 de Enero, de la Comisión Económica de San José, México).

## Indicadores Monetarios y Financieros

Cuadro A.26

## Principales Indicadores Monetarios y Financieros

	1999	2000	2001	2002
<b>Agregados Monetarios</b>				
	Variación real anual en por ciento <sup>1</sup>			
Base Monetaria	22.74	1.81	3.31	10.09
M1	12.27	5.87	15.42	6.47
M4	2.02	5.86	11.29	4.98
	Por ciento del PIB <sup>2</sup>			
Base Monetaria	2.65	2.99	3.19	3.54
M1	0.59	0.75	0.52	0.65
M4	42.37	41.74	45.66	48.31
<b>Tasas de Interés Nominales <sup>3</sup></b>				
	Tasas anuales en por ciento			
TIL 28 Días	24.10	18.56	12.69	9.97
Cetes 28 Días	21.41	15.24	11.21	7.08
CCP	15.73	13.69	10.12	5.35
CCP	20.89	14.59	10.46	5.17
<b>Tipo de Cambio <sup>4</sup></b>				
	Pesos por dólar			
Para Solventar Obligaciones de Moneda Extranjera	9 5143	9 6722	9 1470	10 2125
<b>Bolsa Mexicana de Valores <sup>5</sup></b>				
	Índice base octubre 1974			
Índice de Precios y Cotizaciones	2,124	5,632	6,372	6,127

1. Fin de periodo

2. Promedio de los datos actual de cada mes

3. Promedio simple

4. Fuente: Banco de México y Banco Mexicano de Valores.

Cuadro A 29

**Agregados Monetarios**

Salidos en miles de millones de pesos

Fin de periodo	Dato monetario	M1	M2	M3	M4
Salidos nominales					
1992	33.1	51.9	273.2	777.6	253.7
1993	35.6	175.5	335.1	308.0	395.7
1994	41.3	131.7	366.5	423.9	456.5
1995	47.0	157.0	469.7	549.8	586.3
1996	50.9	163.0	563.8	637.1	724.2
1997	66.6	173.5	754.4	764.3	829.5
1998	74.0	245.3	536.7	1,025.2	1,118.1
1999	108.1	325.4	1,309.5	1,359.8	1,419.7
1999	131.5	367.8	1,611.3	1,657.6	1,703.7
1999	188.7	480.1	2,332.4	2,063.3	2,124.8
2000	209.3	534.2	2,364.6	2,593.3	2,449.6
2001	235.3	575.9	2,708.0	2,787.6	2,854.3
2002					
Ene	202.9	633.5	2,752.4	2,774.3	2,828.3
Feb	202.5	621.4	2,731.3	2,817.0	2,851.5
Mar	213.3	642.1	2,741.1	2,862.3	2,892.0
Abr	207.3	629.3	2,690.4	2,867.5	2,901.5
May	209.3	632.0	2,671.3	2,857.4	2,811.5
Jun	211.9	595.1	2,807.0	2,833.3	2,898.6
Jul	222.6	669.7	2,858.5	2,862.9	2,906.1
Ago	217.3	646.0	2,935.3	2,890.6	2,901.8
Sep	211.0	653.3	2,939.4	2,891.6	2,895.3
Oct	212.5	651.2	2,864.1	2,878.8	2,877.1
Nov	227.5	639.9	3,125.3	2,952.3	2,951.2
Dic	263.3	763.1	3,039.0	3,119.0	3,123.8
Salidos promedio como porcentaje del PIB <sup>1)</sup>					
1992	2.31	4.56	20.73	30.15	32.51
1993	3.16	6.86	34.64	32.32	35.71
1994	3.31	6.88	30.17	33.37	36.46
1995	2.90	10.54	33.42	35.73	41.16
1996	3.17	10.47	25.42	32.89	41.04
1997	2.73	7.57	31.33	37.06	41.41
1998	3.41	7.57	34.49	35.40	38.65
1999	2.63	6.41	35.74	36.19	37.25
1999	2.69	6.55	30.06	35.80	41.13
1999	3.35	6.90	41.91	40.08	42.27
2000	3.26	6.75	33.12	41.58	41.29
2001	3.14	6.39	42.09	41.88	43.88
2002	3.50	10.68	47.34	47.53	49.31

Nota: Metodología adaptada de la Fide<sup>2)</sup> de México y de la metodología utilizada por el Banco de México para el cálculo de los agregados monetarios.

M1 incluye el dinero en efectivo y en cuentas de cheques de giro, los depósitos en cuentas de cheques de ahorro de corto plazo y los depósitos en cuentas de ahorro con acceso inmediato a la plaza de dinero.

M2 incluye el M1 más el saldo de depósitos a plazo de mediano y largo plazo, los depósitos a plazo de mediano y largo plazo en el extranjero, los depósitos a plazo de mediano y largo plazo en el extranjero en el extranjero, los depósitos a plazo de mediano y largo plazo en el extranjero en el extranjero, los depósitos a plazo de mediano y largo plazo en el extranjero en el extranjero.

M3 incluye el M2 más el saldo de depósitos a plazo de mediano y largo plazo en el extranjero.

M4 incluye el M3 más el saldo de depósitos a plazo de mediano y largo plazo en el extranjero.

Cuadro A 30

**Base Monetaria**

Saldo en miles de millones de pesos

Fecha del 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	39 121	29 073	3 044	17 850	12 271
1991	30 581	36 172	2 409	3 514	36 067
1992	45 672	43 015	1 967	2 945	41 926
1993	47 193	41 193	0 000	-1 767	64 440
1994	50 825	56 520	0 015	4 396	15 040
1995	55 809	66 669	0 060	55 642	11 160
1996	63 891	52 551	0 000	31 207	45 624
1997	100 891	126 735	0 156	-51 045	155 640
1998	131 536	111 103	0 159	-100 836	222 364
1999	182 716	148 715	0 500	71 360	280 566
2000	200 943	208 890	0 260	-133 443	342 366
2001					
Ene	161 949	181 715	0 430	-200 655	112 304
Feb	176 274	175 806	0 176	-204 265	161 543
Mar	176 110	175 025	0 342	-206 652	143 002
Abr	174 671	174 371	0 500	-159 426	173 997
May	176 273	178 070	0 000	-155 175	173 449
Jun	169 734	160 703	0 031	-185 552	100 086
Jul	170 549	173 256	0 054	-155 738	174 078
Ago	178 966	173 560	0 004	-206 735	179 693
Sep	162 163	162 151	0 037	-225 331	168 068
Oct	151 552	161 039	0 354	-276 325	162 298
Nov	153 154	193 802	0 060	-213 550	167 661
Dic	225 599	225 223	0 353	-186 725	111 315
2002					
Ene	216 672	166 662	0 000	-228 988	152 528
Feb	202 264	162 226	0 045	-229 420	159 655
Mar	215 259	215 669	0 420	-201 774	117 552
Abr	201 299	201 156	0 152	-222 250	123 649
May	202 145	205 329	0 000	-225 451	154 763
Jun	211 895	211 650	0 062	-242 492	154 225
Jul	200 025	205 447	0 409	-241 905	151 730
Ago	210 056	210 255	0 050	-241 111	161 851
Sep	210 996	210 554	0 100	-237 121	176 115
Oct	211 045	213 642	0 050	-251 161	169 167
Nov	227 737	227 057	0 020	-243 183	178 649
Dic	267 937	253 821	0 000	-235 569	128 543

1. Billetes y monedas expedidos por el Banco de México, en los términos de la Ley de Emissiones de Moneda y Crédito, y en el marco de la Ley de Instituciones y Servicios Bancarios, y de la Ley de Ahorro y Fomento Bancarios. 2. Incluye el saldo de las cuentas de depósitos en el extranjero de las instituciones financieras mexicanas, el saldo de las cuentas de depósitos en el extranjero de las instituciones financieras mexicanas, el saldo de las cuentas de depósitos en el extranjero de las instituciones financieras mexicanas, el saldo de las cuentas de depósitos en el extranjero de las instituciones financieras mexicanas.

Cuadro A.11

## Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4

Dados en miles de millones de pesos

	Diciembre					
	1997	1998	1999	2000	2001	2002
1. Billetes y Monedas en Poder del Público	94.2	115.9	104.2	162.3	199.2	252.4
2. Cuenta de Cheques en Moneda Nacional	175.5	193.8	242.1	256.9	316.2	352.1
3. Cuenta de Cheques en Moneda Extranjera	24.5	37.2	43.1	49.9	64.2	82.3
4. Depósitos en Cuenta Corriente	31.2	41.9	48.7	60.3	80.3	98.4
5. M1=(1+2+3+4)	225.4	288.9	298.1	369.5	479.9	585.2
6. Captación Bancaria de Residentes	804.6	761.0	779.4	650.1	659.2	648.3
7. Valores Emitidos en Poder de Residentes (incluye la tenencia de SIFOPes)	245.8	322.9	530.3	864.9	1,033.5	1,256.2
Valores de Gobierno Federal	137.2	247.9	501.5	365.0	601.3	612.2
Valores Emitidos por el Banco de México (BEMX)				21.0	143.7	150.0
Valores Emitidos por el IPAB				73.6	148.5	209.8
Otros Valores Públicos	25.6	27.0	27.8	18.1	25.5	24.0
8. Valores Puestos en Poder de la tenencia de Billetes)	43.0	54.5	55.0	84.3	90.3	124.0
9. Fondos para el Retiro, Excluidos de M1	121.2	135.9	175.3	220.8	285.8	298.1
10. M2=(5+6+7+8+9)	1,329.4	1,673.2	2,033.4	2,364.5	2,769.0	3,089.8
11. Captación Bancaria de No Residentes	5.1	4.5	6.0	5.6	7.2	7.7
12. Valores Públicos en Poder de No Residentes	25.3	22.3	30.4	4.0	17.2	17.6
13. M3=(10+11+12)	1,359.8	1,697.6	2,099.3	2,393.2	2,797.5	3,115.0
14. Captación de Sucursales y Agencias de Bancos Mexicanos en el Interior (Excluido de los anteriores)	41.4	11.8	33.9	35.7	22.0	30.3
15. Captación de Sucursales y Agencias de Bancos Mexicanos en el Exterio (Excluido de los anteriores)	15.4	44.3	39.8	20.7	15.9	15.5
16. M4=(13+14+15)	1,415.7	1,753.7	2,126.0	2,449.6	2,846.3	3,155.8



Cuadro A.33

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

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

Sector institucional de origen	Sector público <sup>3/</sup>					Sector privado <sup>4/</sup>			Sector externo <sup>5/</sup>		
	Sector público		Sector privado			Sector privado		Sector externo	Sector externo		Sector externo
	Financiamiento	Reserva	Financiamiento	Reserva	Financiamiento	Reserva	Financiamiento	Reserva	Financiamiento	Reserva	
(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)	(I)	(J)	(K)	
<b>1. Banco de México (Banco de México)</b>	2.7	2.6	-3.3	-2.2	1.6	2.2	-3.1	-2.3	0.0	0.0	0.2
<b>2. Instituciones Financieras</b>	4.2	1.4	-3.4	0.9	2.2	1.8	0.4	0.1	0.7	2.2	0.7
<b>3. Instituciones de Seguros</b>	2.9		-4.5						0.0	0.0	
<b>4. Subsistema de Capitalización Pensionaria</b>	0.1		0.1	0.2		0.2			0.1	0.1	0.2
<b>5. Instituciones de Fomento</b>	-1.3	0.7	3.7		1.4	1.4	2.0	2.1	0.7	0.7	0.1
<b>6. Fondos de Pensiones (FONAPSA)</b>	1.4	0.6	1.2		0.7	0.7					
<b>7. Intermediarios</b>	0.4	0.4	0.1	0.0	-1.3	0.4	-0.7	-0.0	-0.3		
<b>8. Instituciones de Fomento</b>	-0.1		-0.1							0.0	0.0
<b>9. Otras Instituciones de Fomento (Instituciones)</b>	1.4		0.4	0.5	-0.2	1.4	-0.4		0.4		
<b>10. Banco de México (Banco de México)</b>	-1.0	1.0	2.1	-0.1	0.5	0.4	0.1	-0.4	-4.0	0.0	0.1
<b>11. Instituciones Financieras</b>		0.0	0.0							0.0	-0.1
<b>12. Instituciones de Seguros</b>		0.4	0.4		0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0
<b>13. Instituciones de Fomento</b>	-1.1		1.0	0.1	0.1	0.1		0.0	0.0	0.0	0.0
<b>14. Instituciones de Fomento</b>			0.1						0.1	0.1	0.1
<b>15. Instituciones de Fomento</b>		0.5	0.0						0.0	0.0	0.0
<b>16. Instituciones de Fomento</b>	0.5	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

1/ Datos preliminares del Banco de México que se actualizarán al momento de publicarse el informe final del Sistema Financiero Institucional para el periodo 2002.  
 2/ Se miden los flujos de fondos revalorizados como porcentaje del PIB del país.  
 3/ El sector público incluye al Banco de México, al Banco de Fomento y al Banco de Ahorro y Ahorro.  
 4/ El sector privado incluye al Banco de México, al Banco de Fomento y al Banco de Ahorro y Ahorro.  
 5/ El sector externo incluye al Banco de México, al Banco de Fomento y al Banco de Ahorro y Ahorro.  
 6/ El sector externo incluye al Banco de México, al Banco de Fomento y al Banco de Ahorro y Ahorro.  
 7/ El sector externo incluye al Banco de México, al Banco de Fomento y al Banco de Ahorro y Ahorro.  
 8/ El sector externo incluye al Banco de México, al Banco de Fomento y al Banco de Ahorro y Ahorro.  
 9/ El sector externo incluye al Banco de México, al Banco de Fomento y al Banco de Ahorro y Ahorro.  
 10/ El sector externo incluye al Banco de México, al Banco de Fomento y al Banco de Ahorro y Ahorro.  
 11/ El sector externo incluye al Banco de México, al Banco de Fomento y al Banco de Ahorro y Ahorro.  
 12/ El sector externo incluye al Banco de México, al Banco de Fomento y al Banco de Ahorro y Ahorro.  
 13/ El sector externo incluye al Banco de México, al Banco de Fomento y al Banco de Ahorro y Ahorro.  
 14/ El sector externo incluye al Banco de México, al Banco de Fomento y al Banco de Ahorro y Ahorro.  
 15/ El sector externo incluye al Banco de México, al Banco de Fomento y al Banco de Ahorro y Ahorro.  
 16/ El sector externo incluye al Banco de México, al Banco de Fomento y al Banco de Ahorro y Ahorro.

**Cuadro A 34 Bonos de Regulación Monetaria (BREMS) a un Año<sup>1</sup>**  
**Resultados de la subasta semanal**

Fecha de la subasta	Monto en millones de pesos				Precio		
	Dirigida	Colocada	Disponible	Financiación en millones	Índice	Máximo	Mínimo
01Feb2003	345	2,300	2,300	6,364	95,87747	95,84000	95,79000
10Feb2003	345	2,300	2,300	61,66	95,86511	95,69517	95,65100
17Feb2003	345	2,300	2,300	49,064	95,87113	95,84800	95,83000
24Feb2003	361	2,300	2,300	54,231	95,87703	95,85900	95,85000
03Mar2003	361	2,300	2,300	42,050	95,89100	95,86000	95,85000
10Mar2003	360	2,300	2,300	22,120	95,89507	95,86777	95,86000
17Mar2003	361	2,300	2,300	26,230	95,89874	95,88000	95,87000
24Mar2003	361	2,300	2,300	15,640	95,90570	95,88650	95,88475
31Mar2003	360	2,300	2,300	26,575	95,90814	95,89170	95,89000
07Abr2003	360	2,300	2,300	1,300	95,90900	95,89000	95,89000
14Abr2003	360	2,300	2,300	14,560	95,91000	95,89000	95,89000
21Abr2003	357	2,300	2,300	21,490	95,91100	95,89000	95,89000
28Abr2003	360	2,300	2,300	7,460	95,91200	95,89000	95,89000
05May2003	357	2,300	2,300	2,300	95,91300	95,89000	95,89000
12May2003	357	2,300	2,300	7,500	95,91400	95,89000	95,89000
19May2003	357	2,300	2,300	7,500	95,91500	95,89000	95,89000
26May2003	357	2,300	2,300	27,600	95,91600	95,89000	95,89000
02Jun2003	360	2,300	2,300	16,600	95,91700	95,89000	95,89000
09Jun2003	360	2,300	2,300	6,600	95,91800	95,89000	95,89000
16Jun2003	360	2,300	2,300	11,500	95,91900	95,89000	95,89000
23Jun2003	360	2,300	2,300	2,300	95,92000	95,89000	95,89000
30Jun2003	360	2,300	2,300	2,300	95,92100	95,89000	95,89000
07Jul2003	360	2,300	2,300	2,300	95,92200	95,89000	95,89000
14Jul2003	360	2,300	2,300	2,300	95,92300	95,89000	95,89000
21Jul2003	360	2,300	2,300	2,300	95,92400	95,89000	95,89000
28Jul2003	360	2,300	2,300	2,300	95,92500	95,89000	95,89000
04Ago2003	360	2,300	2,300	2,300	95,92600	95,89000	95,89000
11Ago2003	360	2,300	2,300	2,300	95,92700	95,89000	95,89000
18Ago2003	360	2,300	2,300	2,300	95,92800	95,89000	95,89000
25Ago2003	360	2,300	2,300	2,300	95,92900	95,89000	95,89000
01Sep2003	360	2,300	2,300	2,300	95,93000	95,89000	95,89000
08Sep2003	360	2,300	2,300	2,300	95,93100	95,89000	95,89000
15Sep2003	360	2,300	2,300	2,300	95,93200	95,89000	95,89000
22Sep2003	360	2,300	2,300	2,300	95,93300	95,89000	95,89000
29Sep2003	360	2,300	2,300	2,300	95,93400	95,89000	95,89000
06Oct2003	360	2,300	2,300	2,300	95,93500	95,89000	95,89000
13Oct2003	360	2,300	2,300	2,300	95,93600	95,89000	95,89000
20Oct2003	360	2,300	2,300	2,300	95,93700	95,89000	95,89000
27Oct2003	360	2,300	2,300	2,300	95,93800	95,89000	95,89000
03Nov2003	360	2,300	2,300	2,300	95,93900	95,89000	95,89000
10Nov2003	360	2,300	2,300	2,300	95,94000	95,89000	95,89000
17Nov2003	360	2,300	2,300	2,300	95,94100	95,89000	95,89000
24Nov2003	360	2,300	2,300	2,300	95,94200	95,89000	95,89000
01Dic2003	360	2,300	2,300	2,300	95,94300	95,89000	95,89000
08Dic2003	360	2,300	2,300	2,300	95,94400	95,89000	95,89000
15Dic2003	360	2,300	2,300	2,300	95,94500	95,89000	95,89000
22Dic2003	360	2,300	2,300	2,300	95,94600	95,89000	95,89000
29Dic2003	360	2,300	2,300	2,300	95,94700	95,89000	95,89000

1. Excepción: del 1 de febrero al 31 de marzo de 2003, los resultados de las subastas de Bonos de Regulación Monetaria (BREMS) a un año se publicaron en el sitio web de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.



**Cuadro A 3a** Bonos de Regulación Monetaria (BREMS) a Tres Años <sup>1</sup>  
Resultados de la subasta semanal

Fecha de vencimiento	Plazo en días	Monto en millones de pesos				Precio		
		Oferta	Cobertura	Estimada	Plazo de subasta	Alcance	REMI (en puntos)	Alcance
03/04/2003	1030	1.000	1.000	8.214	08.0914	08.0914	90.48900	23.00000
10/04/2003	1015	1.000	1.000	8.230	08.1103	08.1103	90.48900	23.00000
17/04/2003	1000	1.000	1.000	8.248	08.1292	08.1292	90.48900	23.00000
24/04/2003	985	1.000	1.000	8.266	08.1481	08.1481	90.48900	23.00000
01/05/2003	970	1.000	1.000	8.284	08.1670	08.1670	90.48900	23.00000
08/05/2003	955	1.000	1.000	8.302	08.1859	08.1859	90.48900	23.00000
15/05/2003	940	1.000	1.000	8.320	08.2048	08.2048	90.48900	23.00000
22/05/2003	925	1.000	1.000	8.338	08.2237	08.2237	90.48900	23.00000
29/05/2003	910	1.000	1.000	8.356	08.2426	08.2426	90.48900	23.00000
05/06/2003	895	1.000	1.000	8.374	08.2615	08.2615	90.48900	23.00000
12/06/2003	880	1.000	1.000	8.392	08.2804	08.2804	90.48900	23.00000
19/06/2003	865	1.000	1.000	8.410	08.2993	08.2993	90.48900	23.00000
26/06/2003	850	1.000	1.000	8.428	08.3182	08.3182	90.48900	23.00000
03/07/2003	835	1.000	1.000	8.446	08.3371	08.3371	90.48900	23.00000
10/07/2003	820	1.000	1.000	8.464	08.3560	08.3560	90.48900	23.00000
17/07/2003	805	1.000	1.000	8.482	08.3749	08.3749	90.48900	23.00000
24/07/2003	790	1.000	1.000	8.500	08.3938	08.3938	90.48900	23.00000
31/07/2003	775	1.000	1.000	8.518	08.4127	08.4127	90.48900	23.00000
07/08/2003	760	1.000	1.000	8.536	08.4316	08.4316	90.48900	23.00000
14/08/2003	745	1.000	1.000	8.554	08.4505	08.4505	90.48900	23.00000
21/08/2003	730	1.000	1.000	8.572	08.4694	08.4694	90.48900	23.00000
28/08/2003	715	1.000	1.000	8.590	08.4883	08.4883	90.48900	23.00000
04/09/2003	700	1.000	1.000	8.608	08.5072	08.5072	90.48900	23.00000
11/09/2003	685	1.000	1.000	8.626	08.5261	08.5261	90.48900	23.00000
18/09/2003	670	1.000	1.000	8.644	08.5450	08.5450	90.48900	23.00000
25/09/2003	655	1.000	1.000	8.662	08.5639	08.5639	90.48900	23.00000
02/10/2003	640	1.000	1.000	8.680	08.5828	08.5828	90.48900	23.00000
09/10/2003	625	1.000	1.000	8.698	08.6017	08.6017	90.48900	23.00000
16/10/2003	610	1.000	1.000	8.716	08.6206	08.6206	90.48900	23.00000
23/10/2003	595	1.000	1.000	8.734	08.6395	08.6395	90.48900	23.00000
30/10/2003	580	1.000	1.000	8.752	08.6584	08.6584	90.48900	23.00000
06/11/2003	565	1.000	1.000	8.770	08.6773	08.6773	90.48900	23.00000
13/11/2003	550	1.000	1.000	8.788	08.6962	08.6962	90.48900	23.00000
20/11/2003	535	1.000	1.000	8.806	08.7151	08.7151	90.48900	23.00000
27/11/2003	520	1.000	1.000	8.824	08.7340	08.7340	90.48900	23.00000
04/12/2003	505	1.000	1.000	8.842	08.7529	08.7529	90.48900	23.00000
11/12/2003	490	1.000	1.000	8.860	08.7718	08.7718	90.48900	23.00000
18/12/2003	475	1.000	1.000	8.878	08.7907	08.7907	90.48900	23.00000
25/12/2003	460	1.000	1.000	8.896	08.8096	08.8096	90.48900	23.00000
01/01/2004	445	1.000	1.000	8.914	08.8285	08.8285	90.48900	23.00000
08/01/2004	430	1.000	1.000	8.932	08.8474	08.8474	90.48900	23.00000
15/01/2004	415	1.000	1.000	8.950	08.8663	08.8663	90.48900	23.00000
22/01/2004	400	1.000	1.000	8.968	08.8852	08.8852	90.48900	23.00000
29/01/2004	385	1.000	1.000	8.986	08.9041	08.9041	90.48900	23.00000
05/02/2004	370	1.000	1.000	9.004	08.9230	08.9230	90.48900	23.00000
12/02/2004	355	1.000	1.000	9.022	08.9419	08.9419	90.48900	23.00000
19/02/2004	340	1.000	1.000	9.040	08.9608	08.9608	90.48900	23.00000
26/02/2004	325	1.000	1.000	9.058	08.9797	08.9797	90.48900	23.00000
05/03/2004	310	1.000	1.000	9.076	08.9986	08.9986	90.48900	23.00000
12/03/2004	295	1.000	1.000	9.094	09.0175	09.0175	90.48900	23.00000
19/03/2004	280	1.000	1.000	9.112	09.0364	09.0364	90.48900	23.00000
26/03/2004	265	1.000	1.000	9.130	09.0553	09.0553	90.48900	23.00000
02/04/2004	250	1.000	1.000	9.148	09.0742	09.0742	90.48900	23.00000

<sup>1</sup> Fuente: Información proporcionada por el Banco de México, en cumplimiento de la Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública, en el marco de la Ley de Acceso a la Información Pública, en el portal de Internet del Banco de México.

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

	CETES <sup>2)</sup>				Bonos y Certificados			
	90 días	182 días	270 días	360 días	3 años (11,042 días)	5 años (18,260 días)	7 años (25,578 días)	10 años (3640 días)
1993	5.57	15.45	15.83	16.11				
1994	14.37	13.30	13.56	13.62				
1995	14.11	14.62	14.07	13.63				
1996	49.14	40.24	37.07	34.56				
1997	21.38	22.67	22.57	24.50				
1998	19.66	21.25	21.88	22.48				
1999	24.14	25.15	24.55	22.38				
2000	24.41	25.32	25.01	24.13				
2001	15.24	15.15	16.56	15.93	12.81	12.37		
2002	11.3	12.31	12.15	13.73	12.14	12.53		14.77
2003	7.03	7.60	4.03	3.54	5.81	6.64	8.19	10.18
<b>2000</b>								
Jan	10.19	11.62	11.01	10.93	11.70			
Feb	10.81	11.43	10.61	10.71	10.89			
Mar	11.03	11.76	10.89	11.35	11.98			
Abr	12.82	14.32	10.49	10.50	10.08			
May	14.15	15.58	11.21	11.61	10.80	10.40		
Jun	13.85	14.81	11.26	10.78	10.10			
Jul	11.71	14.62	10.27	10.74	10.08			
Ago	14.27	15.71	10.58	10.55	10.44	10.55		
Sep	16.06	16.15	10.27	10.17	10.15	10.18		
Oct	15.06	17.03	11.15	10.60	10.18	10.34		
Nov	17.18	18.01	12.44	12.14	10.29	10.14		
Dic	17.63	17.97	11.11	12.12	10.59	10.67		
<b>2001</b>								
Ene	17.84	18.68	11.57	11.63	10.23			
Feb	17.24	18.81	10.05	10.63	10.64	10.87		
Mar	15.69	16.81	10.58	10.85	10.28	10.43		
Abr	14.66	15.60	10.81	10.84	10.87	10.81		
May	11.25	12.01	10.85	10.71	10.87	10.85		
Jun	11.43	10.21	11.01	11.07	10.81	10.82		
Jul	11.52	11.27	11.87	11.82	10.22	10.87		10.88
Ago	11.81	11.04	11.84	11.65	10.73	10.88		
Sep	9.12	10.56	11.75	12.19	10.88	10.88		
Oct	8.35	11.68	11.62	12.34	12.05	11.78		11.09
Nov	7.63	11.45	10.25	11.72	12.05	11.81		
Dic	6.25	7.12	9.11	10.98	10.70	10.80		10.39
<b>2002</b>								
Ene	6.74	7.25	8.31	8.50	10.25	10.15		9.66
Feb	6.01	6.12	8.17	8.44	9.85	9.59		9.53
Mar	6.25	7.17	7.11	8.09	9.39	8.59		8.72
Abr	6.10	6.43	8.25	7.74	9.16	8.75		8.85
May	6.11	6.59	7.14	7.13	8.51	8.56		8.23
Jun	6.16	6.14	8.51	8.12	8.18	8.18		8.45
Jul	6.26	7.15	8.16	8.26	8.14	8.25	8.51	8.17
Ago	6.18	7.17	7.48	8.16	8.10	8.14	8.05	8.18
Sep	7.26	7.37	7.17	8.17	8.18	8.14	8.11	8.22
Oct	7.33	7.17	8.04	8.22	8.15	8.18	8.05	8.11
Nov	7.11	7.15	8.11	8.17	8.17	8.23	8.05	8.18
Dic	6.18	7.11	8.12	8.11	8.17	8.18	8.12	8.12

1) Fuente: Banco de México.

2) Tasa de interés en el mercado interbancario de depósitos de CETES de 90 días, en por ciento.

Continúa

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

	SISTEMA FINANCIERO		CORPORATIVO		Sectorial (Cartera)		Sobresueldos
	Tasas 1-30 días	Tasas 90 días	Tasas 120 días	Tasas 180 días	Tasas 120 días	Tasas 1-30 días	Tasas 120 días
1999							
ENE							
FEB							
MAR							
ABR							
MAY							
JUN							
JUL							
AGO							
SEP							
OCT							
NOV							
DIC							
2000							
ENE	0.06		0.05	0.06			
FEB	0.07		0.06	0.07			
MAR	0.07		0.11	0.07	0.02		
ABR		0.07			0.02		
MAY		0.08	0.08	0.07	0.02		
JUN		0.07	0.10	0.07	0.02		
JUL		0.07	0.08	0.07	0.02		
AGO		0.07	0.08	0.07	0.02		
SEP		0.07	0.08	0.07	0.02		
OCT		0.07	0.08	0.07	0.02		
NOV		0.07	0.08	0.07	0.02		
DIC		0.07	0.08	0.07	0.02		
2001							
ENE	0.06	0.07		0.07	0.02		0.02
FEB	0.06	0.07		0.07	0.02		0.02
MAR	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
ABR	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
MAY	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
JUN	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
JUL	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
AGO	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
SEP	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
OCT	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
NOV	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
DIC	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
2002							
ENE	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
FEB	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
MAR	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
ABR	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
MAY	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
JUN	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
JUL	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
AGO	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
SEP	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
OCT	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
NOV	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02
DIC	0.07	0.07		0.07	0.02		0.02

1. Fuente: Comisión Nacional de Valores.  
 2. Fuente: Banco de México, "Indicadores de los mercados financieros", febrero de 2003, p. 13.  
 3. Fuente: Banco de México, "Indicadores de los mercados financieros", febrero de 2003, p. 13.  
 4. Fuente: Banco de México, "Indicadores de los mercados financieros", febrero de 2003, p. 13.  
 5. Fuente: Banco de México, "Indicadores de los mercados financieros", febrero de 2003, p. 13.  
 6. Fuente: Banco de México, "Indicadores de los mercados financieros", febrero de 2003, p. 13.  
 7. Fuente: Banco de México, "Indicadores de los mercados financieros", febrero de 2003, p. 13.

**Cuadro A.37 Tasas de Interés Representativas**  
**Costos de Captación, Tasas Interbancarias, Fondos y Papeles Comerciales**  
**Tasas anuales en porcentaje**<sup>1</sup>

	Costos de Captación				Tasas Interbancarias			Fondos		Tasas
	COF	COF-Depositos	COF-Depositos	COF	COF Interbancarias	COF Interbancarias	COF Interbancarias	COF Interbancarias	COF Interbancarias	COF Interbancarias
2000				4.74						
2001				7.24						10.15
2002				9.98						14.75
2003			0.00	45.72						5.7
2004	28.72	1.39	4.29	19.29						32.44
2005	28.64	4.40	4.02	1.72						11.1
2006	15.48	4.41	4.77	21.00						22.14
2007	12.80	6.41	4.81	15.75						18.00
2008	12.50	6.75	4.92	13.55						14.00
2009	12.00	6.82	4.82	10.41						12.80
2010	8.72	1.32	4.24	6.00						8.20
2011										
2012										
2013										
2014										
2015										
2016										
2017										
2018										
2019										
2020										
2021										
2022										
2023										
2024										
2025										
2026										
2027										
2028										
2029										
2030										

1) Fuente: propia.  
 2) En un porcentaje un punto de movimiento a 25 días.

Cuadro A.25 Tipos de Cambio Representativos  
Pesos por dólar

	Tipo de cambio para la venta obligaciones pagaderas en moneda extranjera en la República Mexicana <sup>1</sup>		Tipo de cambio intermediario a 48 horas al cierre <sup>2</sup>		cotizaciones	
	Fin del mes	Fin del día del período	Compra		Venta	
			Fin del período	Promedio del período	Fin del período	Promedio del período
1994	1.5040	1.1387	1.0022	1.1143	1.0518	1.1527
1995	1.5143	1.1605	1.0560	1.1315	1.0518	1.1592
2001	1.5773	1.4150	1.2223	1.4337	1.1500	1.4610
2002	1.1423	1.3425	1.1350	1.3352	1.1500	1.3548
2003	1.0122	1.1580	1.0313	1.1452	1.0350	1.1704
1989						
Ene	10.1749	10.1734	10.1800	10.1233	10.1131	10.1722
Feb	9.9347	10.0136	9.9020	9.9020	9.9104	9.9677
Mar	9.8368	9.7894	9.8160	9.7295	9.8216	9.8331
Abr	9.7474	9.6475	9.7050	9.6448	9.6320	9.7231
May	9.7490	9.6623	9.7500	9.6137	9.7100	9.7371
Jun	9.7291	9.5710	9.7500	9.5011	9.6300	9.6389
Jul	9.6207	9.5037	9.6200	9.3848	9.4100	9.5591
Ago	9.5674	9.3891	9.5600	9.3355	9.3700	9.4920
Sep	9.4882	9.3463	9.5600	9.3013	9.3850	9.4540
Oct	9.6504	9.5403	9.6245	9.4712	9.4350	9.5783
Nov	9.5750	9.4200	9.5100	9.3943	9.4300	9.6011
Dic	9.5343	9.4051	9.4900	9.4161	9.4000	9.4262
2000						
Ene	9.4125	9.4723	9.4000	9.4667	9.4500	9.4940
Feb	9.2748	9.3550	9.2700	9.4188	9.3700	9.4343
Mar	9.2331	9.2659	9.2350	9.2521	9.2628	9.2818
Abr	9.4571	9.5748	9.4650	9.3254	9.3200	9.3879
May	9.5308	9.6087	9.5640	9.3114	9.3100	9.3303
Jun	9.4338	9.4578	9.4044	9.4086	9.3733	9.4645
Jul	9.5571	9.4660	9.5600	9.3183	9.3000	9.4785
Ago	9.4577	9.4848	9.4500	9.2732	9.1800	9.4185
Sep	9.4608	9.3589	9.4350	9.2529	9.4400	9.3500
Oct	9.4143	9.3582	9.3500	9.3114	9.3000	9.3500
Nov	9.4135	9.3772	9.4500	9.4068	9.4500	9.5510
Dic	9.2722	9.4423	9.2900	9.4701	9.4800	9.4088
2001						
Ene	9.4657	9.4901	9.4600	9.7699	9.4840	9.7107
Feb	9.6678	9.7027	9.6875	9.7021	9.6900	9.7272
Mar	9.5180	9.4822	9.4600	9.5885	9.4700	9.5321
Abr	9.2611	9.3488	9.2400	9.3218	9.2600	9.3020
May	9.4915	9.4407	9.4500	9.4701	9.4700	9.4100
Jun	9.3608	9.3088	9.3300	9.2783	9.2900	9.3048
Jul	9.3923	9.3560	9.3700	9.4000	9.3100	9.4142
Ago	9.4454	9.4577	9.4000	9.4299	9.4200	9.4238
Sep	9.4798	9.3844	9.4500	9.3189	9.3100	9.4359
Oct	9.2431	9.3685	9.2800	9.3367	9.2600	9.3203
Nov	9.2743	9.2623	9.2400	9.2183	9.2300	9.2306
Dic	9.1435	9.1572	9.1350	9.1519	9.1500	9.1404
2002						
Ene	9.1714	9.1874	9.1600	9.1631	9.1600	9.1604
Feb	9.0837	9.1082	9.0700	9.1075	9.1000	9.1011
Mar	9.0306	9.0497	9.0100	9.0606	9.0300	9.0713
Abr	9.1500	9.1579	9.1300	9.1604	9.1400	9.1611
May	9.1734	9.1622	9.1400	9.1262	9.1300	9.1341
Jun	9.1920	9.2177	9.1800	9.2107	9.1800	9.2058
Jul	9.1904	9.2040	9.1800	9.2041	9.1800	9.2080
Ago	9.1823	9.1888	9.1800	9.1807	9.1800	9.1800
Sep	9.1789	9.1813	9.1700	9.1710	9.1700	9.1700
Oct	9.1701	9.1813	9.1700	9.1700	9.1700	9.1700
Nov	9.1701	9.1701	9.1700	9.1700	9.1700	9.1700
Dic	9.1701	9.1701	9.1700	9.1700	9.1700	9.1700

1. El tipo de cambio MXN por dólar se calcula dividiendo el valor en pesos del dólar de la cotización en dólares de las obligaciones pagaderas en moneda extranjera por el tipo de cambio para la venta de obligaciones pagaderas en moneda extranjera en la República Mexicana. Fuente: Banco de México, "Cuentas de Capitalización del Fideicomiso de Reservas de la Reserva Federal de México", febrero de 2003.

2. Para obtener este tipo de cambio se calcula el promedio de los tipos de cambio de compra y de venta de dólares en el mercado de divisas del Banco de México. Fuente: Banco de México.

**Cuadro A.39 Valor de las Acciones en Circulación en la Bolsa Mexicana de Valores**  
 Millones de pesos según el último precio registrado

	Total pesos	Industria catastral	Industria de la transformación	Industria de la construcción	Sector comercio	Financiamiento y bursátiles	Acción de los AEF	Otras <sup>1</sup>
1990	597,386	29,961	248,698	83,441	144,178	290,626	69,638	88,876
1995	1,463,338	41,129	283,424	114,896	202,092	522,491	164,049	133,195
2000	1,285,026	31,000	224,051	80,228	175,056	430,971	203,729	130,041
2001	1,871,626	3,558	211,339	105,722	181,024	422,982	183,211	159,679
2002	1,079,821	10,145	214,150	130,321	170,782	376,621	28,319	74,072
<b>2000</b>								
Ene	1,341,877	41,542	248,336	86,784	180,685	427,826	191,461	116,541
Feb	1,451,371	50,977	243,678	91,725	200,033	590,227	174,277	113,067
Mar	1,429,349	38,721	249,748	95,741	220,523	520,624	190,156	112,010
Abr	1,344,347	32,306	210,853	82,641	208,109	522,645	119,571	98,308
May	1,321,110	29,317	228,134	83,437	88,426	474,482	151,843	80,424
Jun	1,421,000	22,142	283,223	102,380	205,241	575,436	170,701	96,290
Jul	1,351,286	36,311	230,267	103,336	188,126	532,110	180,916	84,279
Ago	1,379,897	21,729	229,376	87,295	203,006	525,125	201,328	84,445
Sep	1,354,510	27,262	226,679	86,743	180,662	487,126	184,338	83,376
Oct	1,307,251	16,784	227,036	80,363	189,809	487,910	200,219	83,027
Nov	1,202,822	16,226	214,411	85,015	176,384	428,175	180,660	75,000
Dic	1,213,177	21,080	227,381	80,229	170,060	430,971	203,211	80,041
<b>2001</b>								
Ene	1,326,119	30,300	229,770	90,815	181,742	462,727	231,535	76,064
Feb	1,236,611	27,521	210,030	91,639	177,283	511,650	223,854	50,002
Mar	1,275,491	22,347	211,407	89,444	183,147	480,076	213,271	50,201
Abr	1,333,366	19,541	218,321	85,644	161,727	476,251	271,887	69,835
May	1,421,214	35,716	206,243	102,180	182,491	538,671	279,068	70,543
Jun	1,430,707	30,291	210,441	115,258	184,438	522,836	254,806	75,885
Jul	1,357,513	4,972	206,894	103,814	187,572	510,638	274,292	78,807
Ago	1,313,307	10,882	202,242	102,074	167,164	459,133	242,583	60,506
Sep	1,173,197	10,259	182,433	86,367	161,337	429,228	129,561	51,813
Oct	1,122,080	6,075	180,881	81,831	161,390	441,268	117,480	47,069
Nov	1,113,032	11,141	180,463	84,695	162,762	464,118	153,535	49,511
Dic	1,157,530	6,824	141,334	100,222	161,024	421,869	151,211	43,579
<b>2002</b>								
Ene	1,251,158	14,211	219,591	119,304	186,455	457,254	171,266	79,516
Feb	1,175,496	12,835	213,872	131,254	189,018	400,103	166,151	73,038
Mar	1,060,026	11,147	202,082	119,722	206,369	426,010	177,218	67,715
Abr	1,296,054	18,820	204,864	130,624	207,228	450,320	175,266	80,486
May	1,235,656	21,176	253,325	129,215	206,063	381,187	139,897	84,308
Jun	1,141,117	12,260	241,085	120,323	190,803	366,363	151,853	75,004
Jul	1,012,179	16,410	220,367	111,253	186,661	310,947	107,221	70,216
Ago	1,061,731	14,366	232,587	113,065	186,448	306,871	115,041	71,345
Sep	884,808	8,329	220,291	104,472	170,749	300,210	100,227	69,283
Oct	1,022,564	9,396	213,555	93,651	174,892	330,033	115,858	68,844
Nov	1,072,817	11,483	213,006	10,727	174,082	371,022	111,275	70,984
Dic	1,079,210	13,145	214,129	100,100	176,382	370,322	108,210	74,879

1. El contenido principalmente de este cuadro es de carácter informativo.  
 Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

**Cuadro A 46 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores**  
Al cierre de periodo  
Octubre de 1978

	Índice general	Industria extractiva	Industria de la construcción	Industria de manufacturas	Sector servicios	Comercio exterior y transacciones	Seguros	Otros
1984	3,786	1,758	2,276	3,744	7,565	13,393	222	2,732
1985	7,130	1,594	3,521	10,290	11,293	21,195	583	1,647
1986	9,155	2,224	3,319	7,476	10,877	24,385	484	2,155
1987	6,372	2,210	2,808	6,579	12,325	22,222	273	2,052
1988	6,127	2,212	2,485	6,255	13,388	21,832	236	2,128
<b>2000</b>								
Índice	6,350	10,024	2,858	8,781	10,418	27,276	697	3,407
Ind	7,069	9,639	2,861	8,724	12,017	27,090	627	3,297
Man	7,073	8,064	2,961	9,741	13,239	27,016	675	3,246
Ext	5,391	7,781	2,755	5,525	12,355	32,514	361	2,427
Sec	5,761	7,184	2,430	5,521	11,265	27,247	585	2,476
Com	6,985	4,857	2,523	7,471	15,181	24,575	543	2,125
Seg	6,223	2,425	2,425	6,430	12,381	23,429	427	2,728
Otros	1,121	7,765	2,737	5,203	12,016	23,875	471	2,727
Ind	6,336	6,844	2,682	6,219	7,128	19,129	676	2,436
Man	6,334	6,243	1,122	6,468	12,121	23,226	627	2,542
Ext	6,173	6,074	1,491	7,414	11,765	23,859	675	2,169
Sec	6,614	6,124	2,345	7,428	16,977	22,420	634	1,829
<b>2001</b>								
Índice	6,457	5,622	2,566	6,860	11,773	26,374	797	2,754
Ind	6,892	5,622	2,245	6,882	11,478	26,936	715	3,007
Man	6,723	5,024	2,277	6,982	11,329	24,949	741	1,867
Ext	6,822	4,882	2,227	6,727	11,625	26,023	773	1,658
Sec	6,595	4,974	2,415	6,337	12,322	23,976	665	2,028
Com	6,886	4,861	2,477	6,627	12,223	23,625	681	2,030
Seg	6,424	4,093	2,429	6,737	12,090	21,241	625	1,492
Otros	6,371	5,822	2,327	6,875	11,876	23,871	731	1,767
Ind	6,424	4,713	2,327	6,422	10,772	23,027	678	1,768
Man	6,137	3,342	2,312	6,729	10,571	21,058	638	1,422
Ext	6,231	3,524	2,326	6,586	10,634	22,252	674	1,423
Sec	6,272	2,441	2,302	6,910	10,322	24,237	612	2,017
<b>2002</b>								
Índice	6,228	5,647	2,405	6,825	12,777	26,125	612	2,119
Ind	6,774	5,417	2,428	6,813	12,362	26,154	544	2,070
Man	7,107	4,216	2,744	7,341	14,223	26,141	568	2,456
Ext	6,298	4,251	2,247	6,872	13,172	23,958	595	2,075
Sec	7,022	3,462	2,223	7,382	13,783	27,627	453	1,422
Com	6,251	4,459	2,136	7,126	13,423	24,364	674	1,729
Seg	6,022	4,241	2,629	70,091	12,291	21,812	611	2,227
Otros	6,275	7,251	2,829	70,498	11,291	23,723	602	2,271
Ind	6,724	3,372	2,445	6,434	11,764	21,069	573	2,126
Man	6,658	3,269	1,822	6,428	1,960	23,229	616	2,127
Ext	6,152	3,528	1,427	7,427	1,624	24,403	471	2,124
Sec	6,127	3,473	1,424	10,225	1,298	22,492	476	2,128

El índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores se calcula sobre la base de los precios de cierre de las acciones de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

# Finanzas Públicas

**Cuadro A 41 Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 1992-2002**

Por ciento del PIB

Categoría	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Ingresos Públicos (Anexo 1)	20.1	21.3	22.2	22.8	23.0	23.0	23.3	23.8	24.8	21.6	22.9
Saldo de los Recursos Federales	26.1	26.5	25.1	25.5	25.7	25.8	26.0	26.8	27.2	22.3	23.4
Deficit (Exceso) de los Recursos	6.4	5.2	2.9	2.7	2.7	2.8	2.7	3.0	2.4	10.7	10.5
Saldo de los Recursos Federales (2)	5.8	5.0	4.2	4.2	4.2	4.1	4.0	4.0	4.0	3.0	4.1
Saldo de los Recursos Federales (3)	4.8	3.7	3.1	3.0	3.0	2.9	2.7	2.7	2.7	1.7	2.7
Saldo de los Recursos Federales (4)	1.0	1.8	1.0	1.6	1.5	1.4	1.3	1.3	1.5	2.6	2.6
Saldo de los Recursos Federales (5)	0.0	1.0	0.1	0.4	0.0	0.2	0.0	0.2	0.4	1.4	1.0
Saldo de los Recursos Federales (6)	26.3	21.7	21.0	20.9	20.7	20.9	21.5	22.1	22.6	18.1	20.7
Saldo de los Recursos Federales (7)	1.8	2.1	2.1	1.6	1.4	1.1	0.9	0.9	0.7	1.2	1.5

- 1) En 1997 se incluyeron los recursos administrativos percibidos de la producción de empresas por 2.7 por ciento del PIB.
- 2) Incluye la diferencia con los recursos de financiamiento.
- 3) Incluye el saldo de los recursos administrativos financieros de los sectores presupuestado y extrapresupuestado. Incluye el saldo del Banco de México.
- 4) Incluye el saldo de los recursos administrativos financieros de los sectores presupuestado y extrapresupuestado. Incluye el saldo del Banco de México.
- 5) Incluye el saldo de los recursos administrativos financieros de los sectores presupuestado y extrapresupuestado. Incluye el saldo del Banco de México.
- 6) Incluye el saldo de los recursos administrativos financieros de los sectores presupuestado y extrapresupuestado. Incluye el saldo del Banco de México.
- 7) Incluye el saldo de los recursos administrativos financieros de los sectores presupuestado y extrapresupuestado. Incluye el saldo del Banco de México.

**Cuadro A 42 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2001 y 2002**

Categoría	2001		2002		2001		2002		2001		2002	
	Porcentaje del PIB		Porcentaje del PIB		Porcentaje del PIB		Porcentaje del PIB		Porcentaje del PIB		Porcentaje del PIB	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
<b>Ingresos</b>	22.9	22.9	22.9	22.9	22.9	22.9	22.9	22.9	22.9	22.9	22.9	
<b>Gastos</b>	22.9	22.9	22.9	22.9	22.9	22.9	22.9	22.9	22.9	22.9	22.9	
<b>Saldo</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	

1) Incluye los recursos administrativos percibidos de la producción de empresas por 2.7 por ciento del PIB.  
 2) Incluye la diferencia con los recursos de financiamiento.  
 3) Incluye el saldo de los recursos administrativos financieros de los sectores presupuestado y extrapresupuestado. Incluye el saldo del Banco de México.  
 4) Incluye el saldo de los recursos administrativos financieros de los sectores presupuestado y extrapresupuestado. Incluye el saldo del Banco de México.  
 5) Incluye el saldo de los recursos administrativos financieros de los sectores presupuestado y extrapresupuestado. Incluye el saldo del Banco de México.  
 6) Incluye el saldo de los recursos administrativos financieros de los sectores presupuestado y extrapresupuestado. Incluye el saldo del Banco de México.  
 7) Incluye el saldo de los recursos administrativos financieros de los sectores presupuestado y extrapresupuestado. Incluye el saldo del Banco de México.



**Cuadro A.41 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 1992-2001**  
Por ciento del PIB

CÓDIGO	1992	1993	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2001	2001
<b>Ingresos Presupuestados</b>	20.1	22.1	22.7	22.8	23.0	23.0	23.3	24.4	24.6	24.6	24.6	24.6
Impuestos Federales	15.6	16.6	16.1	16.2	16.5	16.0	16.2	16.7	16.8	16.8	16.7	16.6
Tributos	11.2	11.4	11.5	11.5	11.6	11.6	11.7	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8
Contribuciones	4.5	4.7	4.6	4.7	4.9	4.4	4.5	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
Depositos y Reservas	1.1	1.3	1.3	1.5	1.6	1.6	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
Ingresos	2.3	2.2	2.5	2.2	2.5	2.7	2.7	2.7	2.9	2.9	2.9	2.9
Bono	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
<b>Gastos Presupuestados</b>	22.1	22.5	21.1	20.8	20.7	20.0	21.6	21.6	22.2	21.5	21.7	21.7
Programado	11.8	11.1	10.2	10.4	10.7	10.8	11.5	11.8	12.2	11.9	12.2	12.2
Gastos Corrientes	11.5	10.8	10.5	10.7	10.9	11.4	12.1	12.5	13.0	12.7	13.1	13.0
Gastos de Capital	0.3	0.3	0.7	0.7	0.7	0.5	0.4	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6
<b>Atenciones</b>	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Atención Social	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Atención Educativa, Ex. y Múlt.	2.0	1.9	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
Atención Otros	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>Exceso Presupuestado</b>	-1.4	-0.4	-1.4	-1.2	-1.1	-1.2	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1
<b>Balances</b>	0.7	0.0	0.2	0.2	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Saldo Económico</b>	-1.8	-1.7	-1.1	-1.0	-0.9	-0.9	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1
<b>Saldo Financiero</b>	2.5	1.7	1.3	1.2	1.2	1.0	1.7	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4

(\*) Excluye las operaciones en el ISSSTE.  
 (\*\*) Incluye los recursos administrativos del Gobierno Federal.  
 (†) Se obtiene a partir de la información financiera de las entidades presupuestales y el desglose que se da en la memoria que acompaña al informe que se presenta al Congreso de la Unión.  
 Fuente: Dirección General de Planeación y Estadística del CENEP, la Secretaría de Economía y el Banco de México.

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

E F E C T O	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>INGRESOS PRESUPUESTARIOS</b>	11.7	13.4	12.1	10.5	10.1	11.0	10.3	10.8	10.8	10.8	12.3
<b>CONTRIBUCIONES FISCALES</b>	10.0	10.5	10.1	10.2	10.5	11.5	11.1	11.2	11.1	11.1	11.0
Impuesto	10.0	10.4	11.1	9.9	9.9	11.4	11.7	11.5	10.6	11.2	11.8
IVA	6.2	5.8	5.1	4.9	4.8	4.2	4.4	4.7	4.7	4.8	5.2
IRPF	2.7	2.9	2.7	2.0	2.6	3.1	3.1	3.1	3.1	3.5	3.5
IRNR	1.1	1.3	2.0	1.1	1.2	1.8	2.2	2.3	2.6	1.5	2.2
Impuesto	1.8	1.7	1.5	1	1	1.5	1.6	1.6	1.6	1.7	1.8
<b>Sin Totales</b>	1.7	1.1	1.9	0.3	0.6	0.0	0.9	0.9	0.9	0.7	0.9
Devolución	0.5	1.1	2.5	0.7	0.7	0.2	0.4	0.3	0.5	0.3	0.6
Percepciones	0.4	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.4	0.4	0.1
Aplicaciones	1.6	0.9	1.1	1.3	1.6	1.1	1.6	1.6	1.1	1.1	1.0
Impuesto	0.9	0.0	0.2	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>INGRESOS NO PRESUPUESTARIOS</b>	2.7	2.9	2.0	1.2	2.4	1.1	2.0	1.9	1.6	1.7	1.3
Donaciones	0.5	0.7	0.4	0.2	0.9	0.1	0.3	0.3	0.6	0.6	0.4
Dividendos	1.4	1.6	0.9	0.4	1.5	0.6	1.3	1.3	1.0	1.1	0.9
<b>CONTRIBUCIONES NO FISCALES</b>	0.1	0.1	0.0	0.0	0.2	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
Primas	0.2	0.2	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
Salvo a cargo del	1.2	1.5	1.1	0.6	0.7	0.7	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0
Estado o institución	0.7	0.8	0.1	0.7	0.7	0.7	1.2	1.2	1.2	1.0	1.2
Empresas estatales	1.1	0.8	0.4	0.7	1.0	1.1	1.0	1.1	1.0	1.0	1.1
Contribuciones	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>INGRESOS FUERA DE SECTOR</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
IVA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuesto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
IRPF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
IRNR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuesto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>M. P. B. (P. B.)</b>	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Devolución	0.1	0.4	1.0	1.0	1.0	1.0	0.6	0.1	0.1	0.1	0.1
Percepciones	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Aplicaciones	0.9	0.6	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
<b>Cuenta de Ingresos del Sector</b>	5.6	5.9	5.9	5.9	5.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9

1) Incluye los ingresos del SPSA y  
 2) Incluye los ingresos de la FOS  
 3) Incluye los ingresos de los pagos de los seguros de la FOS y el SPSA  
 4) A partir de 1997, el PIB se calcula con los conceptos y procedimientos de la Ley de Cuentas Nacionales de 1997, lo que implica una modificación considerable en los porcentajes.  
 5) Incluye los ingresos de los pagos de los seguros de la FOS y el SPSA.  
 Fuente: Oficina de Cuentas Nacionales y Estadística del SPSA.

**Cuadro A.45 Gastos del Sector Público Presupuestario: 1992-2002**  
Porcentaje del PIB

CONCEPTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>GASTO SECTOR PRESUPUESTARIO</b>	<b>28.3</b>	<b>27.8</b>	<b>27.1</b>	<b>27.5</b>	<b>27.1</b>	<b>25.6</b>	<b>27.6</b>	<b>27.9</b>	<b>27.7</b>	<b>22.5</b>	<b>23.7</b>
<b>FINANCIAMIENTO</b>	<b>15.7</b>	<b>15.7</b>	<b>12.2</b>	<b>12.4</b>	<b>15.7</b>	<b>18.2</b>	<b>15.7</b>	<b>16.7</b>	<b>15.2</b>	<b>15.9</b>	<b>12.2</b>
Credito Externo	13.6	13.0	1.6	12.3	12.1	12.8	12.4	12.5	13.8	11.5	14.5
Subvenciones	2.1	2.7	0.6	0.1	3.6	5.4	3.3	4.2	1.4	4.4	7.7
Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos	1.2	1.1	0.0	0.2	0.2	1.2	0.3	0.7	0.7	0.6	0.1
Historial y reservas	1.8	1.8	1.7	1.8	1.7	1.6	1.8	1.2	1.5	1.5	1.4
Otros ingresos	3.1	3.1	3.7	2.6	2.7	1.3	2.5	3.2	2.7	2.4	2.4
Subsidios y transferencias	1.7	2.4	2.6	3.5	1.5	1.6	1.4	1.7	1.5	2.1	3.3
Gasto de Capital	0.7	0.5	0.7	0.3	0.7	0.5	0.1	0.4	0.7	0.6	0.1
Inversión	0.4	0.3	0.4	0.4	0.6	0.2	0.2	0.4	0.5	0.4	0.4
Dividendo	0.3	0.2	0.3	0.2	0.1	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
Inversión financiera y otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>NO PRESUPUESTARIO</b>	<b>12.6</b>	<b>12.1</b>	<b>14.9</b>	<b>15.1</b>	<b>11.4</b>	<b>7.4</b>	<b>9.9</b>	<b>11.0</b>	<b>12.5</b>	<b>10.6</b>	<b>11.5</b>
Credito Externo	3.8	2.7	2.3	6.2	4.4	4.1	2.9	3.6	3.7	3.2	5.3
Impuesto	2.2	1.6	1.1	2.6	2.3	1.8	1.9	2.3	2.5	2.1	1.9
Subsidios	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Subsidios de la industria	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Extranjero	1.0	1.2	1.7	3.6	2.1	1.6	1.0	1.4	1.3	1.1	1.0
Participaciones y otros	2.5	3.0	2.9	1.7	2.8	3.0	2.0	2.1	3.2	1.9	2.5
Ahorros y otros	0.4	0.7	0.6	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1

1) Incluye los gastos de inversión de los sectores de los estados y del Distrito Federal para el mantenimiento y construcción de infraestructuras.  
 2) Gastos de transferencias y contribuciones de los gobiernos y empresas a las agencias públicas de bienestar.  
 3) Gastos de inversión pública y otros ingresos de los estados y el Distrito Federal y gastos de capital por los estados y el Distrito Federal, al no comprometerlos por más de 1 año.  
 4) Comprende las transferencias para inversión hacia los estados y el Distrito Federal en capital humano.  
 5) Incluye los gastos de inversión y los subsidios para el desarrollo en los estados y el Distrito Federal en el sector de la energía y otros.  
 6) Incluye gastos de la industria y otros.  
 7) No disponible.  
 Fuente: Cuentas presupuestarias de los estados y el Distrito Federal y el Gobierno Federal.  
 Fuente: Dirección General de Planeación Económica (SEGEPLAN).

Cuadro A.46

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

Saldo promedio

Año	Deuda consolidada a q. 14 <sup>2</sup>			Total Por ciento del PIB	Deuda consolidada con el G. de México <sup>3</sup>		
	Interna	Externa			Interna	Externa	
	Millones de millones	Millones de millones	Flujo de millones		Millones de millones	Millones de millones	Por ciento del PIB
1977	0.4	32.336	0.0	23.5	0.0	24.977	26.4
1981	0.2	34.702	0.0	23.1	0.0	24.924	26.4
1985	5.5	40.549	0.0	24.0	1.1	29.677	24.1
1989	5.3	34.352	0.0	25.5	1.2	24.558	23.8
1993	5.3	30.631	12.0	26.3	2.0	25.125	24.0
1997	7.0	34.113	18.5	26.2	4.0	29.413	24.7
1998	14.5	40.025	28.0	26.5	14.4	25.447	25.0
1999	27.0	35.021	18.8	21.8	27.1	24.807	20.9
2000	65.4	40.027	19.2	61.7	71.0	26.430	26.5
2001	67.7	41.547	20.4	61.3	47.6	26.305	23.1
2002	70.5	36.338	21.5	64.4	15.0	27.095	23.2
2003	72.7	40.215	20.3	65.4	13.7	24.308	23.1
2004	80.4	45.071	21.0	60.5	100.4	25.100	24.1
2005	84.2	50.022	21.1	47.1	76.0	25.504	18.4
2006	83.2	55.050	20.4	51.1	45.8	25.459	18.1
2007	76.7	60.001	20.1	20.2	-24.2	24.701	18.4
2008	80.4	64.776	19.2	25.8	1.9	22.289	18.5
2009	47.2	71.008	19.4	25.0	117.5	25.458	18.7
2010	40.7	74.002	19.7	21.4	218.1	25.173	18.7
2011	40.7	74.002	19.7	20.7	30.4	21.697	18.0
2012	37.2	74.002	19.7	18.0	59.2	24.270	17.1
2013	35.7	74.002	19.7	17.1	27.1	24.811	16.9
2014	33.1	74.002	19.7	16.0	20.6	24.555	16.1
2015	31.5	74.002	19.7	15.5	21.7	24.274	15.8
2016	29.9	74.002	19.7	14.9	23.0	24.015	15.6
2017	28.3	74.002	19.7	14.3	24.3	23.756	15.5
2018	26.7	74.002	19.7	13.7	25.6	23.497	15.4
2019	25.1	74.002	19.7	13.1	26.9	23.238	15.3
2020	23.5	74.002	19.7	12.5	28.2	22.979	15.2
2021	21.9	74.002	19.7	11.9	29.5	22.720	15.1
2022	20.3	74.002	19.7	11.3	30.8	22.461	15.0
2023	18.7	74.002	19.7	10.7	32.1	22.202	14.9
2024	17.1	74.002	19.7	10.1	33.4	21.943	14.8
2025	15.5	74.002	19.7	9.5	34.7	21.684	14.7
2026	13.9	74.002	19.7	8.9	36.0	21.425	14.6
2027	12.3	74.002	19.7	8.3	37.3	21.166	14.5
2028	10.7	74.002	19.7	7.7	38.6	20.907	14.4
2029	9.1	74.002	19.7	7.1	39.9	20.648	14.3
2030	7.5	74.002	19.7	6.5	41.2	20.389	14.2
2031	5.9	74.002	19.7	5.9	42.5	20.130	14.1
2032	4.3	74.002	19.7	5.3	43.8	19.871	14.0
2033	2.7	74.002	19.7	4.7	45.1	19.612	13.9
2034	1.1	74.002	19.7	4.1	46.4	19.353	13.8
2035	-0.5	74.002	19.7	3.5	47.7	19.094	13.7
2036	-2.1	74.002	19.7	2.9	49.0	18.835	13.6
2037	-3.7	74.002	19.7	2.3	50.3	18.576	13.5
2038	-5.3	74.002	19.7	1.7	51.6	18.317	13.4
2039	-6.9	74.002	19.7	1.1	52.9	18.058	13.3
2040	-8.5	74.002	19.7	0.5	54.2	17.799	13.2
2041	-10.1	74.002	19.7	-0.1	55.5	17.540	13.1
2042	-11.7	74.002	19.7	-0.7	56.8	17.281	13.0
2043	-13.3	74.002	19.7	-1.3	58.1	17.022	12.9
2044	-14.9	74.002	19.7	-1.9	59.4	16.763	12.8
2045	-16.5	74.002	19.7	-2.5	60.7	16.504	12.7
2046	-18.1	74.002	19.7	-3.1	62.0	16.245	12.6
2047	-19.7	74.002	19.7	-3.7	63.3	15.986	12.5
2048	-21.3	74.002	19.7	-4.3	64.6	15.727	12.4
2049	-22.9	74.002	19.7	-4.9	65.9	15.468	12.3
2050	-24.5	74.002	19.7	-5.5	67.2	15.209	12.2

1. Incluye la deuda pública consolidada de los estados, de los municipios y de las entidades federativas, así como la deuda pública consolidada del sector público federal, excluyendo el saldo de los fondos de inversión para el desarrollo de los estados, de los municipios y de las entidades federativas, así como el saldo de los fondos de inversión para el desarrollo del sector público federal.

2. Los montos de la deuda pública consolidada de los estados, de los municipios y de las entidades federativas, así como la deuda pública consolidada del sector público federal, excluyendo el saldo de los fondos de inversión para el desarrollo de los estados, de los municipios y de las entidades federativas, así como el saldo de los fondos de inversión para el desarrollo del sector público federal, se expresan en millones de pesos.

3. Incluye la deuda pública consolidada de los estados, de los municipios y de las entidades federativas, así como la deuda pública consolidada del sector público federal, excluyendo el saldo de los fondos de inversión para el desarrollo de los estados, de los municipios y de las entidades federativas, así como el saldo de los fondos de inversión para el desarrollo del sector público federal.

4. Depende de la evolución de los saldos de los estados, de los municipios y de las entidades federativas, así como de la deuda pública consolidada del sector público federal.

5. Fuente: Banco de México, "Cuentas Nacionales de los Estados Unidos Mexicanos", 2003.

**Cuadro A.47** Deuda Neta Total del Sector Público<sup>1)</sup>  
Salidas por el gobierno

Años	Deuda por nómina de póliz <sup>2)</sup>				Deuda por sueldos con el Gobierno <sup>3)</sup>			
	Estructura	Estructura	Total	Porcentaje	Estructura <sup>4)</sup>		Porcentaje	
					Miles de millones de pesos	Miles de millones de pesos		Miles de millones de pesos
1990	0.6	26,170	0.3	31.8	0.6	26,640	0.7	36.3
1991	0.9	10,000	5.0	30.0	1.0	50,000	1.3	37.1
1992	2.6	61,571	6.3	57.4	2.4	62,556	11.0	84.7
1993	4.1	67,186	9.4	75.1	4.3	65,131	11.0	73.1
1994	5.7	14,231	12.7	46.0	6.5	10,471	10.8	64.7
1995	8.7	74,209	19.1	71.3	10.0	72,096	26.8	15.3
1996	11.2	64,103	23.5	73.2	17.7	77,751	28.0	37.0
1997	14.5	84,591	28.1	112.1	22.2	76,254	34.8	60.8
1998	20.8	84,374	42.5	87.4	28.8	87,648	49.8	63.7
1999	29.8	52,220	29.3	62.3	37.7	43,471	29.7	45.6
2000	35.2	70,879	33.3	41.8	43.7	64,173	29.3	45.1
2001	112.8	68,127	27.5	44.3	120.7	67,494	115.8	33.4
2002	246.9	65,447	200.0	24.1	250.0	64,150	148.6	21.6
2003	357.9	65,515	253.0	23.6	374.4	67,987	148.8	18.8
2004	332.4	75,151	420.1	32.0	348.8	74,068	281.9	31.2
2005	112.2	10,156	568.0	37.0	417.5	87,443	437.1	38.7
2006	76.2	76,648	616.4	27.6	73.6	73,351	278.0	21.1
2007	63.6	76,822	216.4	27.1	183.4	84,757	156.5	20.7
2008	40.0	101,486	762.8	13.6	367.5	86,276	382.0	22.1
2009	203.4	70,146	742.1	27.9	402.6	84,477	403.1	25.1
2010	232.8	73,877	762.1	29.7	291.2	101,421	375.5	20.1
2011	300.7	73,713	732.1	30.1	701.4	78,551	359.6	21.1
2012	460.1	74,559	782.7	32.7	712.7	78,318	397.4	21.1
2013	570.1	74,552	742.1	32.7	712.7	78,318	397.4	21.1
2014	251.7	19,179	702.0	36.7	290.2	23,467	36.7	18.7
2015	340.0	18,528	701.1	36.8	750.0	28,500	387.0	26.2
2016	425.8	18,226	687.1	38.8	700.7	29,804	421.8	19.7
2017	417.1	74,438	684.1	37.0	721.0	81,254	415.1	21.1
2018	415.4	12,211	680.4	37.0	721.0	34,472	345.0	21.1
2019	427.0	15,144	739.6	26.3	671.5	37,818	371.8	19.8
2020	455.5	24,011	804.5	34.8	641.8	40,496	401.2	21.1
2021	452.2	21,832	671.6	35.3	641.8	40,496	401.2	21.1
2022	463.7	24,147	4,514	29.1	911.4	36,000	282.0	20.2
2023	460.4	21,754	1,079	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2
2024	460.4	26,001	1,170	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2
2025	460.4	26,001	1,170	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2
2026	460.4	26,001	1,170	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2
2027	460.4	26,001	1,170	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2
2028	460.4	26,001	1,170	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2
2029	460.4	26,001	1,170	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2
2030	460.4	26,001	1,170	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2
2031	460.4	26,001	1,170	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2
2032	460.4	26,001	1,170	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2
2033	460.4	26,001	1,170	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2
2034	460.4	26,001	1,170	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2
2035	460.4	26,001	1,170	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2
2036	460.4	26,001	1,170	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2
2037	460.4	26,001	1,170	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2
2038	460.4	26,001	1,170	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2
2039	460.4	26,001	1,170	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2
2040	460.4	26,001	1,170	25.0	729.0	36,000	282.0	20.2

1) Las cifras presentadas en este cuadro corresponden a los datos de la deuda pública emitida por el Gobierno Federal, el Sector paraestatal y los gobiernos estatales y municipales. Incluye el saldo de la deuda por nómina de póliz y el saldo de la deuda por sueldos con el Gobierno. No incluye la deuda por nómina de póliz y el saldo de la deuda por sueldos con el Gobierno de los Estados Unidos Mexicanos, ni el saldo de la deuda por nómina de póliz y el saldo de la deuda por sueldos con el Gobierno de los Estados Unidos Mexicanos de los gobiernos estatales y municipales.

2) La estructura de la deuda por nómina de póliz se refiere a la composición de la deuda por nómina de póliz en términos de la forma de emisión de la deuda.

3) La estructura de la deuda por sueldos con el Gobierno se refiere a la composición de la deuda por sueldos con el Gobierno en términos de la forma de emisión de la deuda.

4) La estructura de la deuda por sueldos con el Gobierno se refiere a la composición de la deuda por sueldos con el Gobierno en términos de la forma de emisión de la deuda.

Cuadro A.48

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

Metodología convencional.

Saldo a fin de periodo

		Deuda neta del sector público no financiero			
		Ingresos	Egresos		Porcentaje total
		Miles de millones de pesos	Miles de millones de dólares	Miles de millones de pesos	del PIB
1983		4.9	37.538	3.6	5.3
1984		7.7	44.517	6.4	10.7
1985		10.9	46.154	8.8	13.7
1986		20.0	48.155	17.7	33.2
1987		48.5	43.862	47.7	114.5
1988		111.1	42.747	116.4	232.0
1989		125.1	54.341	124.0	67.8
1990		153.3	53.154	140.3	81.6
1991		207.7	48.005	184.0	47.9
1992		335.9	35.333	146.5	37.4
1993		376.0	46.836	143.7	29.9
1994		470.3	41.141	128.7	24.0
1995		557.9	41.031	218.5	33.5
1996		775.2	38.837	324.8	50.6
1997		910.7	37.071	465.7	71.1
1998		938.2	42.648	487.8	71.0
1999		493.8	53.433	317.3	35.0
2000		564.4	47.844	347.7	25.7
2001		880.3	57.216	453.0	71.9
2001 p.	Ene	643.2	52.675	373.0	
	Feb	659.2	51.481	365.0	
	Mar	658.5	56.420	325.0	30.5
	Abr	675.5	56.843	374.3	
	May	697.7	55.811	430.9	
	Jun	698.7	52.572	482.2	25.1
	Jul	696.5	58.333	484.7	
	Ago	691.4	55.530	484.6	
	Sep	708.5	56.677	500.0	27.3
	Oct	722.5	52.248	461.0	
	Nov	724.0	51.521	453.5	
	Dic	713.3	51.250	460.0	21.6
2002 p.	Ene	763.1	50.811	507.0	
	Feb	773.0	49.321	525.0	
	Mar	807.0	54.643	495.0	27.4
	Abr	804.5	57.955	457.0	
	May	803.1	57.971	507.0	
	Jun	821.7	53.855	550.0	14.7
	Jul	835.6	53.866	580.0	
	Ago	847.5	53.286	636.0	
	Sep	860.4	57.967	611.0	27.8
	Oct	870.5	57.581	571.0	
	Nov	875.1	51.731	577.0	
	Dic	875.1	51.517	570.0	21.8

1) La deuda neta del sector público no financiero se calcula restando del total de los pasivos financieros del sector público no financiero los recursos del sector público no financiero que se destinan al financiamiento de los recursos del sector público no financiero. Los recursos del sector público no financiero que se destinan al financiamiento de los recursos del sector público no financiero se calculan restando del total de los pasivos financieros del sector público no financiero los recursos del sector público no financiero que se destinan al financiamiento de los recursos del sector público no financiero.

2) Véase página 610 del Cuadro A.48 del Anexo.



**Cuadro A 59 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores Circulantes totales por sectores financieros<sup>1/</sup>**  
**Saldos corrientes en millones de pesos a valor de mercado**

Saldo total	Circulante	Empresas	Bancos	Bancos de	Bancos de	Bancos	Otros	Reservas
Total	total de	sectores y	publicación	Monex	desarrollo	comercial	intermedios	
	valores	particulares <sup>2/</sup>	banca					
1980	30 408	1 740	148	5 206	120	101	0	0
1987	42 805	14 347	834	34 821	815	2 858	0	0
1990	44 465	31 687	718	34 208	861	14 102	0	13
1991	42 127	34 317	626	32 145	1 274	24 737	0	2 650
1992	47 153	31 478	1 776	32 580	508	30 357	652	1 526
1993	47 057	28 855	2 802	34 314	638	30 400	437	4 108
1994	44 771	26 595	4 560	33 227	674	21 804	1 224	5 225
1995	46 818	32 005	4 098	4 266	50	24 475	1 381	9 388
1996	45 881	37 493	5 671	7 525	3 234	3 115	0	67 113
1997	46 000	31 458	8 048	14 021	2 800	14 717	0	0
1998	48 572	35 571	4 158	11 321	1 090	2 812	0	0
1999	49 240	33 678	39 580	0	2 560	11 601	0	0
2000	50 240	30 147	14 800	0	2 11	4 210	0	0
2001	54 074	31 500	27 000	0	21 01	4 500	0	0
2002	71 600	67 840	49 498	0	0 600	14 518	0	0
2003	110 751	50 370	28 304	3	1 608	11 578	0	0
Ene	210 211	88 364	18 478	0	204	14 881	0	0
Feb	207 305	67 145	25 112	0	201	11 983	0	0
Mar	201 804	64 240	26 710	0	205	24 049	0	0
Abr	204 501	65 874	20 211	0	418	30 875	0	0
May	203 480	63 728	10 007	0	201	20 112	0	0
Jun	201 601	62 445	11 517	0	204	19 877	0	0
Jul	198 706	60 706	11 304	0	320	21 110	0	0
Ago	196 108	60 008	10 000	0	300	20 201	0	0
Sep	195 000	60 000	10 000	0	300	20 000	0	0
Oct	194 000	60 000	10 000	0	300	20 000	0	0
Nov	193 000	60 000	10 000	0	300	20 000	0	0
Dic	192 000	60 000	10 000	0	300	20 000	0	0
2004	271 000	120 000	11 000	0	4 000	40 000	0	0
Ene	270 000	120 000	11 000	0	4 000	40 000	0	0
Feb	270 000	120 000	11 000	0	4 000	40 000	0	0
Mar	270 000	120 000	11 000	0	4 000	40 000	0	0
Abr	270 000	120 000	11 000	0	4 000	40 000	0	0
May	270 000	120 000	11 000	0	4 000	40 000	0	0
Jun	270 000	120 000	11 000	0	4 000	40 000	0	0
Jul	270 000	120 000	11 000	0	4 000	40 000	0	0
Ago	270 000	120 000	11 000	0	4 000	40 000	0	0
Sep	270 000	120 000	11 000	0	4 000	40 000	0	0
Oct	270 000	120 000	11 000	0	4 000	40 000	0	0
Nov	270 000	120 000	11 000	0	4 000	40 000	0	0
Dic	270 000	120 000	11 000	0	4 000	40 000	0	0

1/ Fuente: Estadísticas de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y el Banco de México. Los datos corresponden a los saldos corrientes de los valores de deuda pública emitidos por el gobierno federal y los estados. Los datos corresponden al mes de cierre de cada periodo. Los datos corresponden a los saldos corrientes de los valores de deuda pública emitidos por el gobierno federal y los estados. Los datos corresponden al mes de cierre de cada periodo. Los datos corresponden a los saldos corrientes de los valores de deuda pública emitidos por el gobierno federal y los estados. Los datos corresponden al mes de cierre de cada periodo.



Cuadro A 51 Bonos Brady Mexicanos

Mes de período	Fondos de Crédito 1			Banca de México Subvenc 2			Reservas del BTD 3		Déficit del BTD 4		
	Por	Documento	Global	Por	Documento	Global	100 mil millones	Por	Documento	Global	
Dic 1997	23.2	77.6		17.6	82.4		7.7	1.6	0.8		
Dic 1998	25.0	75.0		17.5	82.5		7.5	1.1	5.3		
Dic 1999	25.4	74.6		17.7	82.3		7.9	1.1	9.7		
Dic 2000	23.1	76.9		16.9	83.1		7.9	1.4	7.0		
Ene 2001	25.7	74.3		14.3	85.7		8.1	1.7	8.1		
Ene 2002	14.0	86.0	100.0	11.0	89.0	100.0	6.4	5.8	6.8	4.4	
Feb 2002	11.7	88.3	114.0	10.4	89.6	114.0	6.6	6.2	2.7	2.8	
Mar 2002	22.0	78.0	108.0	11.7	88.3	108.0	5.1	6.7	2.1	2.1	
Abr 2002	20.4	79.6	112.0	11.0	89.0	112.0	5.4	6.2	2.0	2.1	
May 2002	16.0	84.0	124.0	8.0	92.0	124.0	5.8	6.0	1.0	2.8	
Jun 2002	14.0	86.0	121.0	8.4	91.6	121.0	6.4	6.1	0.7	1.1	
Jul 2002	17.7	82.3	112.0	11.6	88.4	112.0	6.0	5.7	1.0	2.0	
Ago 2002	19.0	81.0	142.0	11.7	88.3	142.0	5.2	6.2	1.7	2.0	
Sep 2002	15.0	85.0	133.5	10.7	89.3	133.5	6.1	6.7	1.0	2.0	
Oct 2002	17.3	82.7	131.0	11.4	88.6	131.0	6.0	6.0	1.0	2.7	
Nov 2002	13.6	86.4	117.0	11.5	88.5	117.0	6.1	6.0	1.0	2.0	
Dic 2002	12.5	87.5	101.5	10.1	89.9	101.5	5.7	6.7	1.0	2.4	
Ene 2003	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Feb 2003	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Mar 2003	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Abr 2003	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
May 2003	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Jun 2003	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Jul 2003	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Ago 2003	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Sep 2003	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Oct 2003	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Nov 2003	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Dic 2003	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Ene 2004	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Feb 2004	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Mar 2004	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Abr 2004	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
May 2004	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Jun 2004	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Jul 2004	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Ago 2004	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Sep 2004	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Oct 2004	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Nov 2004	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Dic 2004	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Ene 2005	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Feb 2005	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Mar 2005	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Abr 2005	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
May 2005	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Jun 2005	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Jul 2005	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Ago 2005	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Sep 2005	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Oct 2005	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Nov 2005	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	
Dic 2005	11.9	88.1	100.5	10.7	89.3	100.5	5.8	6.2	1.0	2.4	

1. Porcentaje del total de bonos en circulación por país de los Bonos Brady. Fuente: Comisión de Banca y Finanzas del Senado de México.  
 2. Porcentaje de bonos en circulación por país de los Bonos Brady. Fuente: Comisión de Banca y Finanzas del Senado de México.  
 3. Porcentaje del total de bonos en circulación por país de los Bonos Brady. Fuente: Comisión de Banca y Finanzas del Senado de México.  
 4. Fuente: Comisión de Banca y Finanzas del Senado de México.  
 5. Fuente: Comisión de Banca y Finanzas del Senado de México.

## Sector Externo

Cuadro A 52 Principales indicadores del Sector Externo

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>1)</sup>
<b>Balanza de Pagos</b>							
Miles de millones de dólares							
Cuenta Corriente	-2.5	-7.7	-15.0	-14.7	-19.2	-18.0	-14.1
Balanza Comercial <sup>2)</sup>	6.5	0.6	-7.9	-5.5	-3.0	-10.6	-3.0
Cuenta de Capital	-4.3	-16.6	-18.6	-13.0	-17.4	-24.4	-20.8
Inversión Extranjera Directa	0.2	12.8	12.2	12.3	15.5	23.3	13.6
Variación de las Reservas Internacionales Netas	1.6	10.5	2.1	0.6	2.6	2.3	7.3
Pago de las Reservas Internacionales Netas	17.5	26.0	30.1	35.7	35.6	40.9	46.1
Por ciento del PIB							
Cuenta Corriente	-0.6	-1.9	-3.8	-3.9	-5.1	-5.8	-4.9
Cuenta de Capital	1.2	4.2	4.4	2.8	3.0	7.9	3.9
<b>Comercio Exterior</b>							
Variaciones anuales en por ciento							
Exportaciones	22.7	15.4	8.4	16.1	27.6	4.6	1.1
Importaciones	39.4	-2.4	-37.0	30.2	65.0	-21.0	13.1
Manufacturas <sup>3)</sup>	19.6	17.5	11.0	14.5	13.7	-3.0	0.4
Materia Prima <sup>4)</sup>	20.7	19.1	11.9	15.1	19.6	-2.7	0.4
Hydro	-11.4	6.5	-1.0	2.7	8.2	-0.1	-1.7
Exportaciones	23.0	22.7	14.2	10.2	24.8	-3.8	0.2
Bienes de Consumo	24.6	45.1	19.1	9.6	37.1	10.3	7.2
Bienes de Inversión <sup>5)</sup>	25.1	48.7	15.6	12.7	22.0	-5.8	6.0
Bienes de Capital	26.6	37.4	14.6	13.6	17.5	-6.9	-6.7
<b>Deuda Externa Bruta y</b>							
<b>Pago de Intereses</b>							
Por ciento de los ingresos en cuenta corriente							
Deuda Externa Total	149.7	117.6	116.9	164.1	132.2	146.0	122.5
Sector Público <sup>6)</sup>	56.3	74.2	71.9	60.2	42.3	43.3	42.0
Sector Privado	45.4	43.4	45.0	45.2	39.4	71.5	43.6
Pago de Intereses <sup>7)</sup>	11.6	9.4	9.9	6.1	2.1	6.6	6.4
Por ciento del PIB							
Deuda Externa Total	43.4	34.5	34.8	34.4	37.3	29.2	24.3
Sector Público <sup>6)</sup>	19.6	24.2	23.9	20.1	14.6	12.9	12.4
Sector Privado	10.6	14.2	14.9	14.3	12.6	12.4	12.0
Pago de Intereses <sup>7)</sup>	4.0	3.1	3.0	3.7	2.4	2.0	1.9

1) Incluye a los datos preliminares.

2) Incluye al Banco de México.

3) Incluye a los sectores público y privado.

4) Incluye a los hidrocarburos.

5) Incluye a los bienes de inversión y a los bienes de capital con el crédito bilateral y otros recursos de la cooperación internacional.

6) Incluye a los sectores público y privado.

7) Incluye a los sectores público y privado.





**Cuadro A-55 Comercio Exterior**  
Millones de dólares

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>Exportaciones</b>	11 806.0	60 822.2	70 343.8	20 063.7	110 471.4	117 493.6	126 291.3	126 426.8	126 344.7	160 867.7
De Manufacturas	31 253.0	26 289.2	31 999.3	24 825.7	46 165.6	33 683.1	43 262.6	73 462.4	76 000.9	107 942.8
Minera	30 034.9	34 013.6	43 641.7	49 020.4	66 265.8	64 378.4	12 201.7	87 587.4	61 262.3	82 641.7
Productos	2 416.6	2 640.6	3 611.0	3 110.0	17 173.2	1 114.5	9 028.2	16 272.3	14 290.1	16 418.3
Productos Químicos	6 005.7	6 624.7	7 439.6	10 726.0	13 313.8	8 387.0	8 200.9	9 000.0	11 213.6	15 410.2
Textil	883.1	826.0	1 001.0	946.6	909.4	769.4	1 266.4	1 000.4	1 207.9	1 266.7
Metalúrgicos	44 867.6	53 437.3	75 111.0	84 346.0	93 100.4	110 002.2	124 422.6	154 072.1	146 544.3	176 205.1
Materia Plásticas	2 340.2	2 310.4	4 073.6	3 662.3	3 878.1	3 700.7	3 915.0	6 273.2	3 972.7	3 627.1
Alimentos	1 713.3	1 507.2	643.0	449.1	477.5	496.7	457.6	526.7	364.5	380.7
Misceláneos	11 658.1	66 407.1	65 657.3	21 004.7	94 281.2	165 082.3	129 044.6	115 176.3	12 267.2	111 653.6
De materias primas	21 670.0	29 267.2	33 328.3	29 320.3	10 152.5	23 053.3	17 433.6	29 207.6	6 000.2	31 625.0
Minera	69 852.4	27 132.8	35 464.6	43 534.1	60 636.5	62 571.2	66 361.2	64 872.0	63 547.0	63 547.0
Manufacturas	69 366.5	76 345.9	32 461.1	66 458.3	144 067.4	128 372.1	141 074.7	124 447.3	162 396.7	166 615.0
De Materias Primas	16 441.0	26 686.5	23 470.6	30 564.7	35 332.1	42 003.1	30 462.3	61 703.8	67 625.6	86 266.7
Minera	48 027.7	46 879.4	49 276.3	50 366.1	73 675.7	62 816.3	81 565.6	112 241.0	120 191.8	129 002.9
Manufacturas	7 542.4	9 513.4	8 334.2	10 658.2	9 125.0	11 200.5	12 175.9	16 600.6	13 752.0	21 578.4
Productos Químicos	46 468.3	38 913.7	46 411.1	17 680.5	66 165.7	56 575.2	149 279.6	123 637.3	125 848.5	126 408.0
De Materias Primas	30 243.0	23 466.7	26 274.3	33 516.1	36 111.7	42 153.7	33 408.7	81 176.8	57 896.3	60 226.0
Minera	36 145.0	33 641.0	32 242.7	31 394.3	40 013.5	54 874.5	43 406.1	71 970.3	53 600.4	62 612.0
Manufacturas	26 144.5	32 295.5	41 252.7	40 125.2	50 402.2	61 149.0	28 200.4	26 177.3	46 270.7	65 852.5
Productos Químicos	21 029.5	17 074.7	14 306.4	22 212.0	21 802.8	26 403.7	20 011.7	32 841.7	26 331.0	27 900.7
Materia Plástica	17 004.2	12 377.3	3 697.0	10 222.4	15 376.1	17 029.4	20 570.1	24 029.9	22 493.7	26 002.5
Materia Plástica	-1 420.5	-10 443.7	7 088.5	6 201.0	679.6	7 000.5	6 853.7	-6 301.3	-9 044.6	-1 494.9
De Manufacturas	1 410.1	6 207.1	4 014.5	6 000.5	1 077.5	16 026.4	13 444.1	17 258.6	16 344.4	16 166.6
Minera	16 550.6	16 286.0	3 144.2	155.4	3 209.0	16 450.8	10 627.9	15 271.6	-15 216.3	20 711.7
De Manufacturas	-20 552.0	-27 838.7	-1 334.1	-1 122.7	10 612.5	12 647.8	-15 211.9	24 105.0	11 521.1	22 413.2

El total de exportaciones.  
Nota: La suma de las exportaciones de materias primas con el grupo energía y minerales.  
Fuente: Grupo de Trabajo en conjunto de la Comisión de México con INEGI, el Servicio de Estadística Industrial y la Secretaría de Economía.



Cuadro A 58

**Balanza Comercial Regional**

Miliones de dólares

	Exportaciones				Importaciones			
	1999	2000	2001	2002 p.	1999	2000	2001	2002 p.
<b>Total</b>	136,581	166,455	158,443	160,692	141,475	124,052	116,396	111,676
América	128,214	151,719	130,298	132,231	111,794	83,457	123,568	117,761
América del Norte	125,734	151,039	123,565	125,765	108,216	78,243	118,969	111,637
Europa Occidental	120,283	147,606	149,228	142,554	125,557	122,634	133,767	106,257
Canadá	1,294	2,350	3,070	2,895	2,805	4,037	3,039	4,586
Caribe inglés	1,691	1,694	1,727	1,801	312	634	413	658
Centroamérica	260	230	353	364	191	160	154	416
El Salvador	244	240	274	265	19	30	30	56
Guatemala	544	555	586	514	63	61	57	17
Honduras	303	283	281	318	28	122	66	25
Nicaragua	259	249	306	267	25	43	64	34
Costa Rica	2,195	2,625	2,858	2,454	2,838	4,189	4,722	5,653
Jamaica	265	289	264	112	112	247	441	387
Paraguay	301	311	258	413	1,129	1,581	2,101	2,363
Uruguay	30	402	505	556	229	173	344	373
Uruguay	300	431	374	259	255	634	578	1,050
Venezuela	478	315	179	458	181	177	147	180
Venezuela	438	307	161	386	242	122	541	616
Centroamérica y América del Sur	114	238	219	255	112	105	215	150
Asia	1,011	1,207	2,146	2,240	312	401	428	628
Australia	1,251	1,439	1,815	1,706	14,292	13,283	13,255	11,858
Europa Occidental	5,283	5,118	5,344	5,248	12,401	13,653	13,311	13,628
Australia	2,024	2,146	1,994	1,797	1,112	3,249	6,036	6,066
Europa Occidental	24	227	312	290	367	365	632	637
Europa Occidental	41	41	23	38	125	142	955	517
Europa Occidental	822	1,111	1,264	1,141	1,081	1,639	1,827	2,244
Europa Occidental	292	219	371	251	1,556	1,267	1,877	867
Europa Occidental	482	495	586	631	526	563	671	847
Europa Occidental	190	227	248	175	1,646	1,408	2,100	2,111
Europa Occidental	119	114	146	129	68	61	101	91
Europa Occidental	147	174	273	325	1,130	1,071	1,344	1,371
Europa Occidental	372	511	273	323	3,036	2,415	2,094	1,625
Europa Occidental	642	815	874	854	3,213	1,697	1,841	1,933
Europa Occidental	3,194	3,158	3,023	2,433	5,129	26,171	23,843	31,249
Europa Occidental	28	264	122	431	1,821	2,380	1,921	6,274
Europa Occidental	154	189	170	305	2,868	1,836	1,432	1,246
Europa Occidental	11	1	16	13	318	652	610	323
Europa Occidental	178	167	131	154	264	256	242	639
Europa Occidental	29	46	159	312	242	198	292	455
Europa Occidental	1	17	14	3	124	135	457	299
Europa Occidental	23	26	36	51	113	257	196	254
Europa Occidental	226	94	681	1,09	6,382	6,468	10,586	8,901
Europa Occidental	11	26	67	73	1,317	1,354	2,036	1,708
Europa Occidental	483	152	264	354	642	623	1,147	1,498
Europa Occidental	61	61	63	44	372	463	615	738
Europa Occidental	91	101	71	244	1,901	1,094	1,011	4,748
Europa Occidental	1,1	10	127	63	307	665	443	181
Europa Occidental	80	41	42	51	111	614	104	194
Europa Occidental	191	111	68	107	425	483	613	636
Europa Occidental	1	13	18	6	141	166	212	333
Europa Occidental	1	1	1	0	1	12	1	1
Europa Occidental	1	2	0	0	10	1	1	4

El total de exportaciones

de los países de América Latina y el Caribe en 2002 se estima en 132,231 millones de dólares.

Las cifras de importaciones de los países de América Latina y el Caribe en 2002 se estiman en 111,676 millones de dólares.

Las cifras de exportaciones





Cuadro A 60 Viajeros Internacionales

Concepto	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>RECEPTIVO</b>											
Ingresos (M. Dólares)	605.7	4,975.6	3,732.3	3,580.0	3,454.4	3,284.6	2,287.8	2,245.1	2,014.7	2,714.7	3,224.0
Tarjetas	4,364.1	4,384.4	4,608.9	4,110.2	3,831.0	3,633.8	3,061.7	2,834.4	2,430.4	3,126.1	3,126.1
En Zona Franca	4,319.8	4,284.4	4,568.9	4,070.0	3,800.0	3,584.0	3,016.7	2,814.4	2,410.4	3,116.1	3,126.1
En Zona Franca	44.3	100.1	39.9	40.2	44.0	49.0	45.0	44.0	40.0	10.0	0.0
En Zona Franca	1,492.9	1,000.9	1,490.2	1,045.1	1,045.0	1,045.0	1,045.0	1,045.0	1,045.0	1,045.0	1,045.0
En Zona Franca	1,448.6	1,424.4	1,450.3	1,022.8	1,222.5	1,222.8	1,222.7	1,222.7	1,222.7	1,222.7	1,222.7
Concesión	56.8	54.0	197.1	71.5	72.9	72.9	72.9	72.9	72.9	72.9	72.9
<b>EXPESIVO</b>											
Salida (M. Dólares)	82,065	23,164	83,408	81,234	90,312	95,211	99,863	108,573	138,719	106,153	106,153
Tarjetas	18,417	17,188	26,274	23,259	19,561	18,382	19,013	20,500	19,810	19,810	19,810
En Zona Franca	18,417	17,188	26,274	23,259	19,561	18,382	19,013	20,500	19,810	19,810	19,810
En Zona Franca	6,815	47,447	17,457	17,613	1,107	6,617	6,617	6,617	6,617	6,617	6,617
En Zona Franca	58,572	43,962	88,206	88,888	72,558	75,222	83,326	83,326	83,326	83,326	83,326
En Zona Franca	4,815	64,322	51,943	69,967	71,113	73,579	73,776	73,776	73,776	73,776	73,776
Concesión	1,837	1,573	1,687	763	633	633	633	633	633	633	633
<b>RESUMEN</b>											
Excedente (M. Dólares)	74.3	28.5	32.3	74.7	74.4	74.7	72.3	76.6	63.4	66.4	66.4
Tarjetas	1,947	2,696	2,034	2,251	2,266	2,066	2,066	2,066	2,066	2,066	2,066
En Zona Franca	1,947	2,696	2,034	2,251	2,266	2,066	2,066	2,066	2,066	2,066	2,066
En Zona Franca	50.5	50.7	50.1	51.6	51.6	51.6	51.6	51.6	51.6	51.6	51.6
En Zona Franca	24.3	1,922	2,034	2,034	25.1	24.7	24.7	24.7	24.7	24.7	24.7
En Zona Franca	23.0	2,011	2,116	2,116	23.0	23.0	23.0	23.0	23.0	23.0	23.0
En Zona Franca	23.0	2,011	2,116	2,116	23.0	23.0	23.0	23.0	23.0	23.0	23.0
<b>RESUMEN</b>											
Excedente (M. Dólares)	5,561.3	5,317.7	3,122.5	2,732.3	3,833.9	4,269.4	4,541.2	5,055.1	5,701.9	6,925.7	6,925.7
Tarjetas	2,711.6	2,444.2	3,242.7	1,834.4	2,821.2	2,901.9	2,901.9	2,901.9	2,901.9	2,901.9	2,901.9
En Zona Franca	2,711.6	2,444.2	3,242.7	1,834.4	2,821.2	2,901.9	2,901.9	2,901.9	2,901.9	2,901.9	2,901.9
En Zona Franca	56.7	434.3	119.3	216.0	236.8	261.0	261.0	261.0	261.0	261.0	261.0
En Zona Franca	2,444.2	2,444.2	2,444.2	2,444.2	2,444.2	2,444.2	2,444.2	2,444.2	2,444.2	2,444.2	2,444.2
En Zona Franca	2,145.2	1,000.5	1,000.1	1,000.1	2,000.7	2,000.7	2,000.7	2,000.7	2,000.7	2,000.7	2,000.7
<b>RESUMEN</b>											
Excedente (M. Dólares)	115,778	114,384	103,661	101,443	101,443	101,443	101,443	101,443	101,443	101,443	101,443
Tarjetas	10,740	10,028	10,028	10,028	10,028	10,028	10,028	10,028	10,028	10,028	10,028
En Zona Franca	4,129	5,067	5,067	4,437	4,437	4,437	4,437	4,437	4,437	4,437	4,437
En Zona Franca	5,107	6,981	4,738	4,694	4,694	4,694	4,694	4,694	4,694	4,694	4,694
En Zona Franca	101,909	102,088	94,116	94,443	94,443	94,443	94,443	94,443	94,443	94,443	94,443
En Zona Franca	101,909	102,088	94,116	94,443	94,443	94,443	94,443	94,443	94,443	94,443	94,443
<b>RESUMEN</b>											
Excedente (M. Dólares)	45.3	46.8	50.7	52.7	53.5	53.0	53.1	45.3	46.3	46.3	46.3
Tarjetas	117.3	123.0	124.9	120.7	120.4	120.7	120.7	120.7	120.7	120.7	120.7
En Zona Franca	117.3	123.0	124.9	120.7	120.4	120.7	120.7	120.7	120.7	120.7	120.7
En Zona Franca	80.9	92.5	45.7	47.4	47.4	47.4	47.4	47.4	47.4	47.4	47.4
En Zona Franca	36.4	42.3	32.1	34.6	34.6	34.6	34.6	34.6	34.6	34.6	34.6
En Zona Franca	36.4	42.3	32.1	34.6	34.6	34.6	34.6	34.6	34.6	34.6	34.6

1. Véase el procedimiento.  
 Fuente: Dirección de Estadística y Censos del INEGI.  
 Fuente: Dirección de Estadística y Censos del INEGI.

Cuadro A 61 Ingresos por Remesas Familiares

	1998	1999	2000	2001	2002 p <sup>1</sup>
Remesas Totales (Millones de dólares)	6,626.6	8,909.5	6,572.0	6,095.3	6,214.5
Por Ordenes de Pago (Money orders)	1,670.7	1,443.4	1,434.4	602.2	656.6
Por Cheque	81.5	51.2	4.5	12.2	53.1
Por Remesas Electrónicas	1,251.7	3,859.1	4,842.1	7,763.6	4,799.7
En Efectivo y Especie	444.4	424.9	487.6	593.3	318.8
Número de Remesas (Miles)	8,419.3	20,837.3	17,888.6	27,744.5	29,453.3
Por Ordenes de pago (Money orders)	4,655.2	3,570.6	3,832.8	1,803.5	1,760.0
Por Cheque	81.7	58.9	15.3	10.3	10.5
Por Medios Electrónicos	13,060.2	16,576.5	13,737.1	25,248.5	27,704.0
En Efectivo y Especie	521.5	620.3	644.2	584.4	469.4
Tasa de Promedio (Dólares)	290	232	265	371	320
Por Ordenes de Pago (Money orders)	391	391	393	422	306
Por Cheque	752	870	555	997	566
Por Medios Electrónicos	248	257	553	518	318
En Efectivo y Especie	715	789	757	571	690

p<sup>1</sup> - Filas preliminares.

Nota: Las variaciones en los totales pueden no coincidir con el total debido a redondeos.

Cuadro A 62 Flujos de Inversión Extranjera

Millones de dólares

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 p <sup>1</sup>
Total	12,891.5	16,629.6	11,508.0	17,788.3	15,085.4	25,425.2	13,672.6
Inversión Directa	9,165.6	12,529.6	12,189.5	17,258.1	15,420.4	23,344.3	13,474.5
Nuevas Inversiones	5,591.4	8,115.3	6,016.4	5,343.9	6,533.9	16,667.3	6,811.7
Reinversión de Utilidades	2,589.7	2,150.0	2,864.1	2,493.7	1,781.4	3,672.4	2,229.6
Cuentas de Inversión	1,000.0	1,564.2	3,289.4	3,504.3	5,162.2	3,099.0	4,795.7
Inversión de Cartera	3,725.1	3,800.1	-111.5	2,050.2	461.0	1,091.3	16.1
Moneda Extranjera	2,800.8	3,215.2	-665.6	3,660.7	446.8	151.0	-103.6
Moneda de Reserva	924.5	584.9	54.1	-917.0	14.6	540.8	159.6

p<sup>1</sup> - Filas preliminares.

Nota: Las variaciones en los totales pueden no coincidir con el total debido a redondeos.

Cuadro A 83

**Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales**

Salidas vigentes a valor nominal de fin de periodo

Miles de millones de dólares

	CEYES		BOBONES		TESORONOTES		AJUSTARONOTES		Bonos de descuento		Total de	
	Salida	%	Salida	%	Salida	%	Salida	%	Salida	%	Salida	%
1992 Dic	5.2	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.2	100.0
1993 Dic	12.4	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12.4	100.0
1994 Dic	2.8	12.5	0.0	0.0	6.1	17.8	55.6	61.5	0.0	0.0	64.5	70.0
1995 Dic	2.8	43.0	0.0	0.0	0.2	0.2	5.6	8.5	0.0	0.0	8.6	100.0
1996 Dic	3.0	49.7	0.0	0.0	9.6	150.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12.6	100.0
1997 Dic	3.0	50.0	0.0	0.0	7.7	125.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.7	100.0
1998 Dic	2.3	35.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3	100.0
1999 Dic	1.3	49.7	0.0	0.0	0.5	18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	100.0
2000 Dic	0.7	33.0	0.0	0.0	0.2	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	100.0
2001 Dic	0.7	33.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	100.0
2002 Dic	0.5	17.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	100.0
2003 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2004 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2005 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2006 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2007 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2008 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2009 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2010 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2011 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2012 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2013 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2014 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2015 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2016 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2017 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2018 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2019 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2020 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2021 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2022 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2023 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2024 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2025 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2026 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2027 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2028 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2029 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2030 Dic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

1. La información de salidas vigentes se refiere al 31 de diciembre de 2000.  
 2. Incluye el saldo de los Cetes vigentes al 31 de diciembre de 1991. El saldo de los Cetes vigentes al 31 de diciembre de 1990 y al 31 de diciembre de 1989 es de cero.  
 3. El saldo de los Cetes vigentes al 31 de diciembre de 1991 es de cero.  
 Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.  
 Nota: El presente cuadro muestra el monto de salidas vigentes de los valores gubernamentales en millones de dólares nominales. El saldo de los valores gubernamentales al 31 de diciembre de 2000 es de 100.0 millones de dólares nominales.

Cuadro A 64

**Inversión Extranjera en el Mercado Accionario**

Saldos vigentes a valor de mercado de fin de periodo

Miles de millones de dólares

	Años 12		Enero		Febrero		Marzo		Total 12	
	Entrada	%	Saldos	%	Entrada	%	Saldos	%	Entrada	%
1991 Dic	13.7	71.2	3.0	10.2	1.3	7.2	1.2	2.1	15.1	100.0
1992 Dic	21.2	73.3	9.1	17.6	1.8	6.2	0.6	2.2	25.7	100.0
1993 Dic	31.0	62.2	12.2	22.0	5.5	11.7	1.4	2.5	54.8	100.0
1994 Dic	21.2	61.6	8.1	23.8	4.8	12.6	0.8	2.0	54.4	100.0
1995 Dic	42.2	61.1	5.9	24.3	7.5	47.2	0.8	3.7	74.5	100.0
1996 Dic	15.1	45.6	11.4	26.9	2.5	11.3	3.3	3.0	31.0	100.0
1997 Dic	23.1	47.2	12.0	20.9	4.3	10.0	1.3	2.4	48.0	100.0
1998 Dic	18.6	37.3	10.0	21.3	2.5	6.1	1.8	2.4	30.9	100.0
1999 Dic	41.5	67.3	12.2	28.5	4.5	11.1	0.4	1.4	107.7	100.0
2000 Dic	32.1	61.8	13.3	26.3	2.2	4.2	0.8	1.7	52.3	100.0
2001 Dic	53.4	69.6	15.6	23.9	4.2	14.0	0.4	1.8	74.9	100.0
2002 Dic	29.0	15.6	24.7	22.0	1.6	2.4	0.2	0.7	46.0	100.0
2003 Ene	40.2	26.5	17.3	21.7	3.8	6.3	0.8	1.4	62.2	100.0
Feb	49.0	66.1	15.4	21.7	4.7	5.7	1.7	1.5	72.6	100.0
Mar	47.8	66.1	15.7	22.1	4.2	5.6	1.7	1.5	72.4	100.0
Abr	42.6	62.2	20.3	21.1	3.5	8.4	1.7	1.5	67.8	100.0
May	35.3	61.5	10.1	20.3	2.2	3.8	1.3	2.7	59.1	100.0
Jun	42.5	61.3	12.5	26.0	1.4	3.7	1.0	1.5	69.5	100.0
Jul	61.5	61.1	17.1	27.9	2.1	3.2	1.0	1.5	83.5	100.0
Ago	52.6	53.7	13.9	26.0	2.4	5.0	1.1	1.7	97.2	100.0
Sep	40.7	51.7	15.3	21.1	2.8	4.5	1.1	1.7	59.2	100.0
Oct	40.1	55.0	16.1	25.2	2.4	4.0	1.0	1.7	61.7	100.0
Nov	58.1	55.7	16.8	28.8	2.2	4.0	0.5	1.6	56.6	100.0
Dic	52.1	61.6	6.8	22.2	2.2	4.1	0.4	1.4	73.2	100.0
2004 Ene	57.5	67.0	16.9	31.7	2.3	3.7	1.0	1.7	65.2	100.0
Feb	54.1	61.8	14.5	31.4	1.8	3.4	0.9	1.6	62.4	100.0
Mar	51.8	59.8	14.8	28.9	2.0	3.7	0.8	1.3	59.4	100.0
Abr	55.1	58.7	12.8	23.5	1.8	3.2	0.8	1.3	68.8	100.0
May	36.0	57.6	13.0	32.5	2.0	5.1	1.3	1.6	63.2	100.0
Jun	35.8	56.3	12.7	38.2	2.1	3.5	1.0	1.5	63.8	100.0
Jul	34.5	24.3	1.7	28.6	2.0	5.4	1.0	1.7	51.3	100.0
Ago	23.9	23.9	23.9	45.7	3.1	3.1	0.9	1.5	61.2	100.0
Sep	22.7	17.2	18.0	32.1	1.8	3.7	0.7	1.1	48.3	100.0
Oct	29.7	37.8	11.1	37.8	1.7	3.9	0.6	1.3	51.4	100.0
Nov	51.7	68.1	15.8	28.2	2.0	3.7	0.5	1.5	60.4	100.0
Dic	23.4	11.8	18.0	22.5	2.2	4.0	0.2	1.0	54.1	100.0
2005 Ene	26.1	12.5	22.8	24.6	2.1	3.7	0.8	1.3	52.2	100.0
Feb	21.6	36.8	22.0	28.8	2.2	3.9	0.8	1.3	43.1	100.0
Mar	23.0	35.8	21.0	28.8	2.0	3.8	0.5	0.8	43.5	100.0
Abr	37.0	56.5	22.0	31.7	2.1	3.1	0.9	1.4	45.1	100.0
May	21.5	38.3	21.3	36.4	2.0	3.7	0.8	1.4	34.0	100.0
Jun	26.8	51.1	12.5	38.0	1.8	3.1	0.2	1.4	32.8	100.0
Jul	25.2	40.7	18.3	34.7	1.8	3.7	0.2	1.3	41.0	100.0
Ago	21.9	40.7	12.5	39.5	1.7	3.6	0.2	1.4	41.8	100.0
Sep	28.4	24.1	15.7	35.5	1.6	1.7	0.7	1.3	42.6	100.0
Oct	11.4	43.6	12.0	26.2	1.7	3.4	0.1	0.7	42.4	100.0
Nov	28.5	62.2	15.0	31.5	1.7	3.6	0.3	0.9	41.2	100.0
Dic	28.0	42.8	17.0	34.0	1.8	3.6	0.1	0.7	40.6	100.0

1. Incluye los datos de Estados Unidos y Canadá.  
 2. Datos de 2003 e investigación preliminar de los datos de 2004.  
 Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

**Cuadro A.65** Deuda Externa Bruta y su Servicio  
Miles de millones de dólares a fin de periodo

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>Saldo Total de la Deuda Externa</b>	117.6	131.2	147.5	163.2	164.0	144.4	103.7	105.1	156.8	157.4	151.0
<b>Deuda pública</b>	75.8	76.7	105.4	109.7	108.3	80.2	97.5	83.8	104.8	100.0	76.0
Deuda al Extranjero	41.5	41.8	41.7	35.4	35.0	45.4	42.5	53.0	46.1	46.3	40.8
Créditos y Depósitos Públicos	34.3	34.9	63.7	74.3	73.3	34.8	55.0	30.8	58.7	53.7	35.2
Deuda de Comercio	29.8	29.5	21.0	31.8	31.0	20.6	28.0	23.0	25.1	24.3	21.8
<b>Saldo Corporativo</b> <sup>1)</sup>	15.7	21.6	22.0	20.5	18.5	16.7	10.5	16.8	16.4	9.5	6.4
Cambio de Patrimonio	0.0	2.5	2.1	1.3	1.0	0.1	0.4	2.5	0.0	0.0	0.0
Deuda Precedente No Cancelada	15.7	19.1	20.0	19.2	17.5	16.6	10.1	14.3	16.4	9.5	6.4
<b>Saldo de la Deuda Corporativa</b> <sup>2)</sup>	20.8	17.0	20.8	20.0	19.8	16.3	11.2	14.0	16.4	9.5	6.4
<b>Ahorros totales</b>	11.2	6.1	9.0	8.0	29.4	21.8	17.7	11.1	21.6	17.3	13.2
Anticipaciones Corrientes <sup>3)</sup>	0.5	4.1	2.0	2.4	10.6	12.5	11.7	11.1	18.6	17.1	11.2
Fondo Anticipaciones <sup>4)</sup>	1.7	0.0	0.0	0.0	8.8	9.3	6.0	0.0	3.0	0.2	2.0
<b>Reserva Intercambial</b>	8.8	14.9	11.0	13.6	13.5	11.4	12.8	12.8	11.7	12.7	12.0
Reserva Política	1.2	7.8	7.8	9.0	8.0	7.0	6.1	6.8	7.4	7.1	8.0
Reserva Comercial	0.8	1.1	1.9	1.7	1.7	1.5	1.5	1.4	1.2	0.8	0.6
<b>Reserva de México</b>	3.2	4.4	3.2	6.7	6.7	3.1	3.4	3.1	6.3	0.0	0.4
Deuda Intercambial No Cancelada	1.8	1.5	2.2	3.7	3.0	1.4	3.4	3.5	5.1	4.8	5.0

1) Con información del Banco de México.

2) Incluye tanto el financiamiento a corto plazo como el financiamiento a largo plazo, la emisión de títulos de deuda de corto plazo y el financiamiento a largo plazo.

3) Incluye la deuda negociada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de los Estados Unidos de México (PIORREGON).

4) Anticipación a la Ley de Ahorro Exterior.

5) Incluye los anticipos de pago de los países de América Latina y el Caribe y los anticipos de los países de América Latina y el Caribe.

6) Incluye la deuda negociada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de los Estados Unidos de México (PIORREGON).

7) Incluye el financiamiento.

8) Incluye el financiamiento.

Cuadro A 66

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

Miles de millones de dólares al final del periodo

		TOTAL	De instituciones oficiales y bancos	De otras
1988		15.1	1.7	13.4
1989		16.4	2.4	14.0
1990		16.6	6.2	10.4
1991		19.9	11.9	8.0
1992		19.5	11.1	8.4
1993		28.5	20.2	7.0
1994		32.2	23.9	8.3
1995		34.9	25.5	9.0
1996		31.3	21.0	10.3
1997		34.0	21.7	12.3
1998		37.1	23.8	13.3
1999		36.7	25.3	11.4
2000		32.3	15.2	17.1
2001		43.5	24.6	18.9
1999	Mar	34.0	22.7	11.3
	Jun	34.9	24.6	10.3
	Sep	36.0	24.0	12.0
	Dic	36.7	25.2	11.5
2000	Mar	37.4	16.3	21.1
	Jun	33.9	17.0	16.9
	Sep	33.9	17.0	16.9
	Dic	35.0	15.8	19.2
2001	Mar	34.3	18.4	15.9
	Jun	34.4	18.3	16.1
	Sep	38.3	22.1	16.2
	Dic	41.8	21.5	20.3
2002	Mar	36.5	19.5	17.0
	Jun	33.8	19.2	14.6
	Sep	35.4	17.5	17.9
	Dic	37.3	21.8	15.5

Elaboración: Dirección de Estadística Económica y Social, Secretaría de Economía, México, D.F., marzo de 2002.

