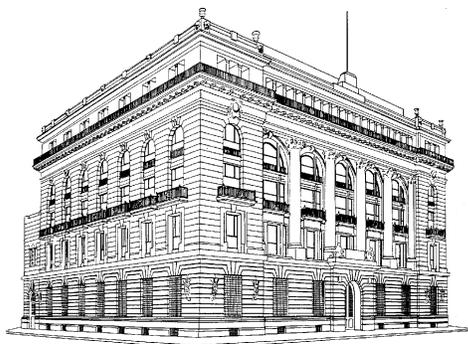


# Informe Anual

---

2000



BANCO DE MEXICO

---

ABRIL, 2001



## *JUNTA DE GOBIERNO*

### **Gobernador**

GUILLERMO ORTIZ MARTÍNEZ

### **Subgobernadores**

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

### **Secretario**

FRANCISCO JOAQUÍN MORENO Y GUTIÉRREZ

## **FUNCIONARIOS**

### **Directores Generales**

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

### **Contralor**

JORGE ESPINOSA DE LOS MONTEROS GUERRA

### **Directores**

JOAQUÍN ARAICO RÍO (Administración)  
SAMUEL ALFARO DESENTIS (Análisis y Evaluación de Mercados)  
FRANCISCO JAVIER CÁRDENAS RIOSECO (Intermediarios Financieros de Fomento)  
CARLOS CASTAÑEDA GASCA (Seguridad)  
FERNANDO ALFREDO CASTAÑEDA RAMOS (Sistemas)  
JESÚS CERVANTES GONZÁLEZ (Medición Económica)  
FERNANDO LUIS CORVERA CARAZA (Disposiciones de Banca Central)  
ALEJANDRO DÍAZ DE LEÓN CARRILLO (Análisis Macroeconómico)  
FRANCISCO JAVIER DUCLAUD GONZÁLEZ DE CASTILLA (Operaciones)  
MANUEL GALÁN MEDINA (Sistemas Operativos y de Pagos)  
ALEJANDRO GARCÍA KOBEH (Coordinación de la Información)  
JAVIER EDUARDO GUZMÁN CALAFELL (Asuntos Internacionales)  
MARGARITA MOLERÉS BARONA (Trámite Operativo)  
JOSÉ CUAUHTÉMOC MONTES CAMPOS (Información del Sistema Financiero)  
PASCUAL RAMÓN O'DOHERTY MADRAZO (Análisis del Sistema Financiero)  
JAIME PACREU VIZCAYA (Emisión)  
FEDERICO RUBLI KAISER (Relaciones Externas)  
HUMBERTO ENRIQUE RUIZ TORRES (Jurídica)  
JAVIER SALAS MARTÍN DEL CAMPO (Precios, Salarios y Productividad)  
GABRIEL ALBERTO VERA Y FERRER (Sistematización de Información Económica y Servicios)  
ALEJANDRO MARIANO WERNER WAINFELD (Estudios Económicos )  
GERARDO RUBÉN ZÚÑIGA VILLARCE (Contabilidad)



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



### **ADVERTENCIA**

*Las cifras correspondientes a 2000 son de carácter preliminar y están sujetas a revisiones. Aun cuando los datos presentados son congruentes a nivel de cada apartado, al compararse cifras tomadas de distintas secciones podrían surgir discrepancias. Tales diferencias obedecen a que las cifras correspondientes han sido estimadas con base en fuentes y metodologías distintas.*



# Índice

---

<b>I. Introducción</b>	<b>1</b>
<b>II. Entorno Internacional</b>	<b>4</b>
<b>III. Evolución de la Economía: Panorama General</b>	<b>8</b>
III.1. Actividad Económica	8
III.2. Empleo, Remuneraciones y Productividad	19
III.3. Sector Externo	25
III.4. Finanzas Públicas	36
III.5. Evolución de los Agregados Monetarios y Crediticios y del Mercado de Valores.	39
III.6. Inflación	53
<b>IV. Política Monetaria y Política Cambiaria</b>	<b>69</b>
IV.1. Política Monetaria	69
IV.2. Política Cambiaria	80
<b>V. Consideraciones Finales</b>	<b>85</b>
<b>Anexo 1 El Producto Potencial de la Economía Mexicana</b>	<b>93</b>
<b>Anexo 2 Bonos de Regulación Monetaria (BREMs)</b>	<b>97</b>
<b>Anexo 3 Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales</b>	<b>101</b>
<b>Anexo 4 Requerimientos Financieros Totales y Deuda Neta del Sector Público</b>	<b>107</b>
<b>Apéndice Estadístico</b>	<b>115</b>
<b>Balance General</b>	<b>197</b>



## I. Introducción

---

El desempeño de la economía de México en 2000 resultó sustancialmente mejor que el anticipado al inicio de ese año. La inflación anual se redujo de 12.32 por ciento en diciembre de 1999 a 8.96 por ciento en diciembre de 2000. De esta manera se cumplió con un amplio margen la meta de alcanzar una inflación que no excediera de 10 por ciento. El esfuerzo estabilizador se reflejó más notoriamente en la disminución de 6.72 puntos porcentuales que exhibió la inflación subyacente durante el año pasado. Por su parte, el incremento real del Producto Interno Bruto (PIB) resultó de 6.9 por ciento, mayor en 3.2 puntos porcentuales que el registrado el año anterior y superior en 2.4 puntos porcentuales al pronosticado. Este aumento del producto es el más elevado en casi dos décadas. Todo lo anterior contribuyó a la creación de 525 mil empleos formales, al descenso de la tasa de desempleo abierto y a una recuperación significativa de los salarios en términos reales.

Los resultados en materia económica en 2000 fueron posibles gracias a la aplicación de una política económica adecuada, así como a un marco favorable. La instrumentación de una política monetaria orientada al logro de la meta de inflación y los esfuerzos realizados por el Gobierno Federal en materia de finanzas públicas, propiciaron condiciones de estabilidad en los mercados financieros, a la vez que infundieron mayor confianza entre los inversionistas nacionales y extranjeros. Lo anterior, aunado a un proceso electoral ordenado, permitió que en 2000 se dejara atrás el ciclo de crisis que, con una periodicidad casi sexenal, había aquejado a México por más de dos décadas.

Otro elemento que ejerció una influencia positiva sobre la economía nacional fue un entorno externo benéfico. Este se caracterizó por una fuerte expansión de la economía de los Estados Unidos y por la elevación de los precios internacionales del petróleo. Ambos factores apoyaron la fortaleza de las exportaciones mexicanas, por lo que la contribución de éstas al crecimiento económico continuó siendo significativa. Por otra parte, el país gozó de mejores condiciones de acceso a los mercados internacionales de capital. Ello, en virtud de que dichos mercados se caracterizaron por una mayor estabilidad en relación con años anteriores, y también por el efecto positivo que sobre la percepción del riesgo país tuvieron el grado de inversión otorgado

por la agencia Moody's y la mejoría de la calificación de la deuda soberana por parte de Standard and Poor's.

En 2000 la política monetaria del Banco de México se orientó al cumplimiento del objetivo de inflación para el año y a crear las condiciones propicias para alcanzar una reducción significativa de la inflación en los años siguientes. Así, la Junta de Gobierno del Instituto Central decidió restringir en seis ocasiones la postura de la política monetaria, mediante la ampliación del monto del "corto". Con ello, la política monetaria mantuvo un sesgo restrictivo a lo largo del año.

En relación con esto último, es pertinente señalar que, en más de una ocasión durante 2000, el Banco de México manifestó su preocupación por el elevado crecimiento que la demanda agregada mostró en relación con el de la producción. En congruencia con lo anterior, el Instituto Central reiteró que en estas circunstancias la respuesta óptima de la política macroeconómica era que la política monetaria se viera apoyada por una postura más estricta de la política fiscal. Sin embargo, ello no se consiguió. En consecuencia, la necesidad de financiar el déficit del sector público, fundamentalmente con recursos internos, siguió constituyendo uno de los factores explicativos de las altas tasas reales de interés que prevalecieron durante la mayor parte del año.

En los últimos meses de 2000 se materializaron algunos de los riesgos acerca de los cuales el Banco de México había venido advirtiendo durante el año. Por un lado, se confirmó que la economía de los Estados Unidos ya había entrado en una etapa de crecimiento menos vigoroso y se generalizó la percepción de que su desaceleración en 2001 sería más pronunciada que la esperada. Adicionalmente, en diciembre el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se redujo bruscamente. Ambos sucesos despertaron preocupación entre los inversionistas, respecto de sus efectos sobre la economía de México, provocando presiones alcistas sobre las tasas de interés y el tipo de cambio. Por otra parte, se hizo patente la desaceleración de la producción interna, ya que - en sus cifras desestacionalizadas- el PIB del cuarto trimestre prácticamente no creció, mientras que se observó un menor debilitamiento de la demanda interna. En consecuencia, el déficit comercial se amplió significativamente. Finalmente, si bien las expectativas de inflación mejoraron durante el año, no llegaron a converger totalmente con los objetivos. Lo anterior propició que los aumentos salariales nominales fueran elevados en comparación con el crecimiento de la productividad y el objetivo de inflación.

En suma, 2000 fue un año excepcional para la economía de México. Los resultados logrados, aunados a los de años previos, apoyan la tesis de que el abatimiento de la inflación es la mejor manera en que un banco central puede contribuir al crecimiento y desarrollo de un país. Asimismo, indican que la estrategia económica instrumentada a la fecha ha generado claros beneficios que han alcanzado a amplios segmentos de la sociedad. Sin embargo, los acontecimientos de los últimos meses plantean un escenario complejo para 2001 que requerirá, para consolidar un proceso de desarrollo económico sostenido, de una combinación de políticas económicas que apoyen congruentemente el objetivo de reducir en definitiva la inflación.

## II. Entorno Internacional

---

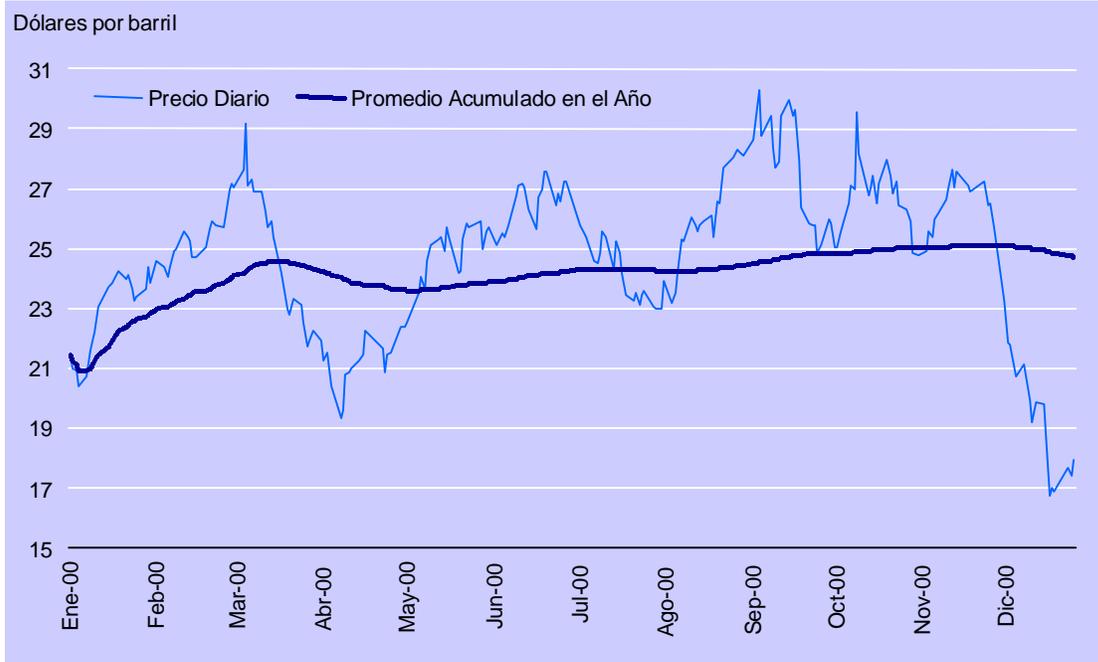
La evolución favorable de la economía de México durante 1999 y la expectativa de un entorno externo propicio, auguraban que la expansión económica y el descenso de la inflación continuarían en 2000. Si bien a lo largo del año prevaleció la incertidumbre respecto a una posible desaceleración de la economía de los Estados Unidos y a una disminución del precio del petróleo, la influencia del entorno internacional sobre las cuentas externas de la economía mexicana resultó en general positiva. En particular, las exportaciones no petroleras mantuvieron su vigor y el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se ubicó por arriba del supuesto utilizado para la elaboración del presupuesto público. Los flujos netos de capital hacia México aumentaron ante la mejoría en la percepción del riesgo país.

Como es sabido, el desempeño de la economía nacional puede verse afectado, de manera importante, por lo que acontece en los mercados internacionales. Su repercusión se manifiesta principalmente en las exportaciones y en los flujos de capital que recibe el país, lo que incide a su vez en el comportamiento de los mercados financieros internos. A continuación se analizan los eventos externos que a lo largo de 2000 ejercieron una mayor influencia sobre la economía mexicana.

La significativa expansión de la actividad económica en algunos de los principales países industriales y la percepción que prevaleció en los mercados sobre un reducido nivel de los inventarios de petróleo en los principales centros importadores del energético, fueron factores determinantes del aumento que experimentó el precio internacional del crudo. Lo anterior se manifestó en un elevado precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación durante los primeros once meses de 2000. No obstante, en diciembre ambos precios registraron una pronunciada disminución, una vez que surtieron efecto, entre otros, los siguientes factores: los aumentos de la oferta por parte de diversos países productores de crudo; la liberación de la reserva estratégica de los Estados Unidos; la recuperación de los inventarios del energético en los países industriales; y el cambio en las perspectivas de crecimiento económico de los Estados Unidos. En el año, el precio de la mezcla mexicana promedió 24.62 dólares por barril, nivel 9 dólares más alto que el observado en 1999

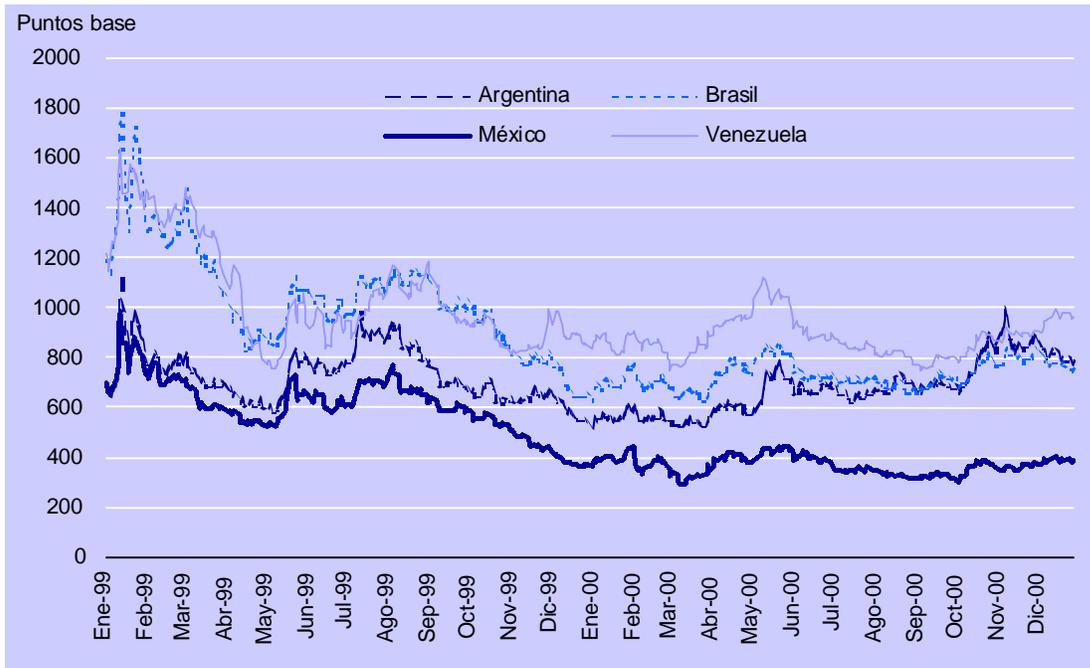
(Gráfica 1). Ello dio lugar a que el valor de las exportaciones petroleras aumentara significativamente, lo que contribuyó a mantener el déficit comercial en un nivel compatible con los flujos de inversión extranjera directa.

**Gráfica 1 Precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo de Exportación**



Durante el primer semestre del año el elevado precio del crudo y los incrementos registrados en las cotizaciones de otros energéticos, como el gas natural, coincidieron con una etapa expansiva del ciclo económico en los países industrializados, generándose presiones inflacionarias en dichos países. En respuesta, tanto la Reserva Federal de los Estados Unidos como el Banco Central Europeo adoptaron políticas monetarias restrictivas que dieron lugar a aumentos en las tasas de interés internacionales. Un factor que contribuyó de manera muy significativa durante el año 2000 a que dichos aumentos no afectaran de manera importante los flujos de capital hacia México, fue la mejoría en la calificación de la deuda externa del sector público otorgada por diversas instituciones especializadas. La agencia Moody's por ejemplo, le asignó el denominado "grado de inversión" en el primer trimestre. Por su parte, en noviembre la empresa Standard & Poor's informó que podría hacer lo propio en el futuro cercano. Ambos anuncios contribuyeron a la mejoría en la percepción del riesgo país durante el año (Gráfica 2).

**Gráfica 2 Rendimiento Neto de la Deuda Externa de Algunos Países Latinoamericanos (EMBI+)**



FUENTE: JP Morgan

Otro elemento fundamental para la expansión de la economía nacional fue el buen desempeño de las exportaciones. Como es sabido, las ventas de productos mexicanos en el exterior están estrechamente vinculadas al crecimiento de la economía de los Estados Unidos. Durante el primer semestre de 2000 la actividad económica en ese país continuó siendo vigorosa y fue solamente hasta mediados de año cuando comenzaron a percibirse signos de una posible desaceleración. En un principio se pensó que la economía de los Estados Unidos tendría un “aterrizaje suave” hacia tasas de crecimiento sustentables. Sin embargo, durante el último trimestre del año se generalizó la opinión de que el crecimiento económico en 2001 resultaría sensiblemente menor que el observado durante 2000 (5 por ciento), ubicándose posiblemente en un intervalo entre 1.8 y 2.4 por ciento. No obstante lo anterior, el efecto en 2000 del crecimiento de la economía de los Estados Unidos sobre las exportaciones mexicanas fue extremadamente positivo, lo que permitió que las exportaciones no petroleras aumentaran 18.6 por ciento con respecto a su nivel de 1999.

La evolución de las economías de Europa, Asia y América Latina también fue favorable durante 2000 y resultó incluso mejor que las previsiones que se tenían a finales de 1999 (Cuadro 1). En Europa el punto máximo del ciclo económico se alcanzó hacia finales del año. Se espera que el crecimiento

económico para la región en 2000 haya resultado superior al correspondiente a 1999 (2.9 por ciento).

**Cuadro 1**

**Crecimiento Económico Mundial Esperado para 2000**

Variaciones anuales reales en por ciento

	Esperado a finales de 1999	Esperado a finales de 2000
Mundo	3.5	4.7
Estados Unidos	2.6	5.2
Unión Europea	2.7	3.4
Japón	1.5	1.4
África	5	3.4
Asia	5.4	6.7
Medio Oriente y Europa	3.1	4.7
Latinoamérica y Caribe	3.9	4.3

Fuente: World Economic Outlook, FMI, octubre 1999 y octubre 2000.

En lo relativo a las economías asiáticas, la de Japón experimentó una ligera recuperación durante los tres primeros trimestres de 2000. Sin embargo, en el último se debilitó, ya que el impulso del sector industrial no vino acompañado de un repunte del consumo. Por lo que respecta a las economías recientemente industrializadas de Asia, su comportamiento fue afectado por el desempeño menos favorable de Japón. En particular, el rápido crecimiento conseguido durante la primera parte del año se atenuó una vez que las exportaciones de dichos países sufrieron por la recuperación más lenta de la economía japonesa.

El año 2000 fue en términos generales favorable para las economías latinoamericanas. A diferencia de lo ocurrido en años anteriores, la región no se vio afectada por perturbaciones externas importantes y en la mayoría de los países del área se consolidó la tendencia decreciente de la inflación. Sin embargo, el fortalecimiento de la actividad económica no ha sido uniforme en los países de la zona. Así, el crecimiento de Brasil y México rebasó las expectativas que se tenían a principios de año, mientras que el observado en Argentina fue menor.

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

---

#### III.1. Actividad Económica

---

En 2000 el desempeño de la economía mexicana superó las expectativas prevalecientes a principios del año. Ello se sustentó en la solidez de los fundamentos económicos internos y en la importante expansión de la economía de los Estados Unidos. Las bases de la economía nacional se han fortalecido a lo largo de los últimos años, lo que ha propiciado un ambiente de confianza que favorece la inversión y estimula la oferta de recursos externos.

El crecimiento anual del PIB en 2000 fue el más alto de los últimos 19 años. Dicha evolución se tradujo en una generación significativa de empleos que, a su vez, dio lugar a que la tasa de desempleo en las áreas urbanas se ubicara en sus niveles históricos más bajos.

La expansión que registró el gasto interno en consumo e inversión en 2000 fue muy superior a la del PIB, lo que respondió al positivo entorno. En particular, el gasto de consumo del sector privado se vio favorecido por la mejoría de las remuneraciones reales y del empleo y por el crédito otorgado por el sector comercial, mientras que el gasto de inversión fue incentivado, entre otros factores, por un clima propicio para los negocios y por un aumento importante de las utilidades de operación. La aceleración del gasto interno condujo a una ampliación del saldo deficitario de la balanza comercial y representó una fuente de presiones alcistas sobre los precios. En los últimos meses del año la economía nacional se caracterizó por una desaceleración de la producción, fenómeno que fue menos pronunciado en el caso de la demanda interna.

Los aspectos más sobresalientes de la evolución de la actividad económica nacional en el año 2000 fueron los siguientes:

- a) el crecimiento anual del PIB resultó muy elevado, particularmente en los primeros tres trimestres del año;
- b) la tasa de incremento anual del producto fue superior a la del indicador del PIB potencial de México;

- c) todos los componentes de la demanda agregada registraron expansión;
- d) las exportaciones de mercancías constituyeron el elemento de la demanda agregada que mostró la mayor tasa de crecimiento;
- e) el gasto interno de consumo e inversión del sector privado se caracterizó por su vigorosa expansión;
- f) el gasto público en bienes y servicios presentó un incremento significativo;
- g) la totalidad de las grandes divisiones que componen el PIB registraron tasas de crecimiento elevadas; y
- h) en el último trimestre del año la desaceleración del producto resultó significativa, particularmente en lo concerniente a la producción industrial.

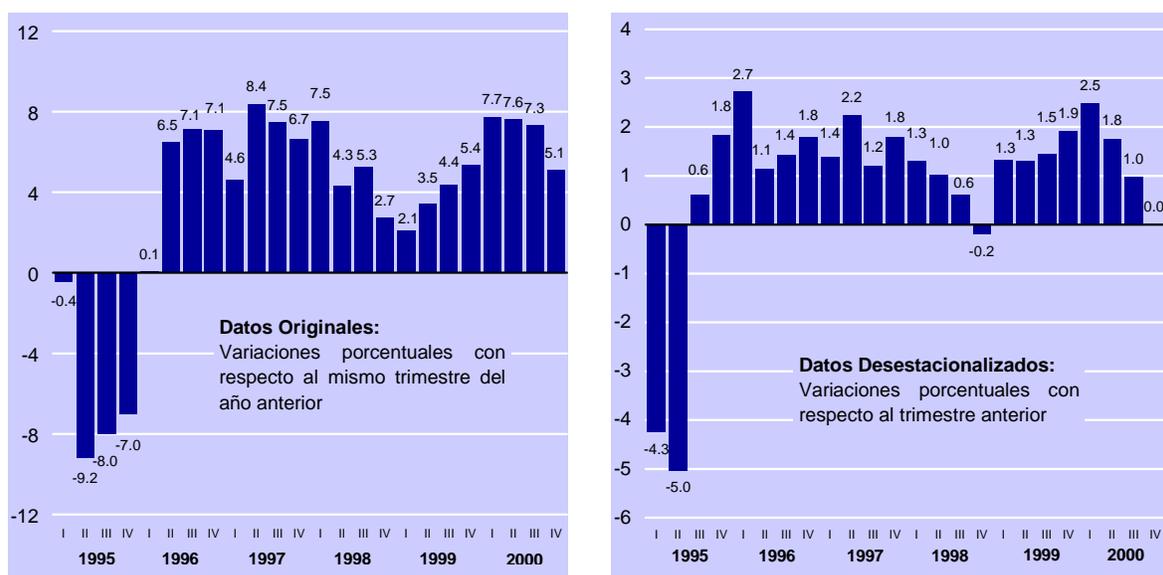
El PIB de México creció 6.9 por ciento a precios constantes en 2000, incremento muy superior al del año precedente y a la previsión. Dato también importante es que hacia el cierre del año el PIB había registrado 20 trimestres consecutivos con aumentos anuales (Gráfica 3). Sin embargo, en sus cifras desestacionalizados, la expansión mostró a lo largo del año tasas marginales decrecientes. Así, en el cuarto trimestre el crecimiento fue prácticamente nulo.

El PIB potencial es el nivel sostenible de bienes y servicios que la economía puede producir sin que se generen presiones inflacionarias. En términos generales, el PIB potencial se expande cuando aumenta la disponibilidad de los factores de la producción (trabajo y capital), se registran incrementos en la productividad laboral y se adoptan mejores tecnologías de producción<sup>1</sup>.

Cabe subrayar que el producto potencial es una variable que no es directamente observable y, en consecuencia, debe ser estimada. Las mediciones del PIB potencial que realiza el Banco de México se actualizan frecuentemente conforme se cuenta con nueva información. Sin embargo, dado que los cálculos se apoyan en datos históricos, dichas mediciones responden con cierto rezago a modificaciones en las tendencias de sus determinantes principales.

---

<sup>1</sup> Para una descripción más detallada del concepto de producto potencial y su estimación, véase el Anexo 1.

**Gráfica 3 Crecimiento Trimestral del PIB**


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

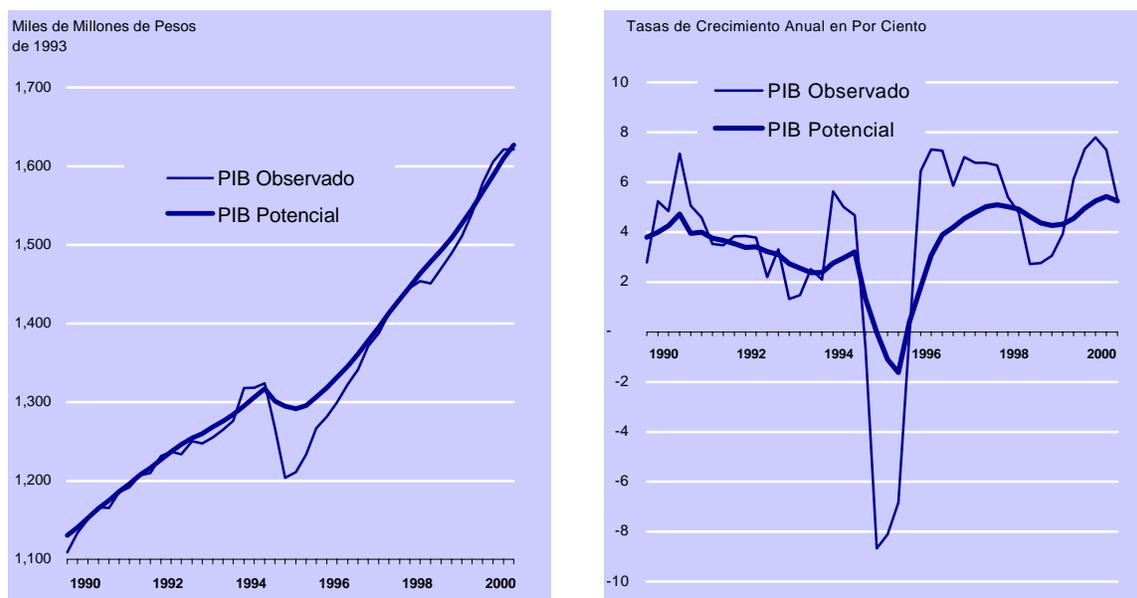
La experiencia de México, al igual que la de otros países muestra que periodos prolongados de fuerte expansión de la demanda interna redundan en un crecimiento del PIB superior al de su nivel potencial. Lo anterior, en ocasiones, da lugar a desequilibrios, principalmente en las cuentas externas. Tales desequilibrios, por un lado, van acompañados de incrementos de los precios de los bienes no comerciables y, por otro, pueden conducir a depreciaciones del tipo de cambio.

El crecimiento real anual del PIB en 2000 resultó más elevado que el de diversos indicadores del PIB potencial que calcula el Banco de México. No obstante lo anterior, la brecha entre ambas tasas de incremento desapareció en el último trimestre del año (Gráfica 4). Así, durante la mayor parte del año la diferencia entre el nivel del PIB observado, y el del PIB potencial constituyó una fuente de presiones inflacionarias.

A lo largo del año la demanda agregada mostró un crecimiento vigoroso que superó de manera importante a la expansión del producto. El componente interno de la demanda agregada presentó un fuerte incremento (11.4 por ciento en el primer semestre y 9.6 por ciento en el segundo), lo cual fue reflejo de los significativos aumentos que experimentó el gasto de consumo e inversión del sector privado (Cuadro 2). Cabe destacar que en el segundo semestre de 2000 el crecimiento anual del PIB se desaceleró, mientras que el de la demanda agregada y, en especial, el de su componente interno se mantuvieron robustos. Esto último

fue reflejo del rezago con que normalmente responde el gasto de consumo ante una desaceleración del producto. Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios medidas a precios constantes registraron crecimientos de 16.5 y 15.4 por ciento en el primero y segundo semestres, respectivamente.

**Gráfica 4 PIB Observado\* y PIB Potencial**



\* El PIB observado está desestacionalizado.

**Cuadro 2 Oferta y Demanda Agregadas**

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

	1997	1998	1999	2000		
				I Sem.	II Sem.	Anual
<b>Oferta Agregada</b>	9.8	7.4	6.1	11.4	9.6	10.5
<b>PIB</b>	6.8	4.9	3.8	7.7	6.2	6.9
<b>Importaciones</b>	22.7	16.6	13.8	23.5	19.5	21.4
<b>Demanda Agregada</b>	9.8	7.4	6.1	11.4	9.6	10.5
<b>Consumo Total</b>	6.0	5.0	4.2	9.2	8.2	8.7
<b>Privado</b>	6.5	5.4	4.3	9.9	9.0	9.5
<b>Público</b>	2.9	2.3	3.9	4.2	2.8	3.5
<b>Inversión Total</b>	21.0	10.3	7.7	10.7	9.3	10.0
<b>Privada</b>	23.5	13.8	7.9	10.8	9.6	10.2
<b>Pública</b>	10.1	-7.5	6.2	9.6	8.1	8.6
<b>Exportaciones</b>	10.7	12.1	12.4	16.5	15.4	16.0

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

El principal componente de la demanda interna es el gasto de consumo. Dicho renglón exhibió en 2000 una notable fortaleza

al incrementarse 8.7 por ciento a precios constantes. Con lo anterior, alcanzó una proporción en el PIB de 79.4 por ciento. La expansión del consumo fue impulsada principalmente por el gasto del sector privado, cuyo crecimiento anual había superado durante cinco trimestres consecutivos al incremento del PIB. Esto último impactó adversamente la generación de ahorro privado.

El vigoroso gasto de consumo privado en 2000 se sustentó en varios factores. Primeramente, el aumento de la actividad económica y su impacto en el empleo se tradujeron en un mayor ingreso disponible de los individuos y de las familias, lo cual propició una mayor capacidad de gasto. A lo anterior se sumó el ascenso tan significativo que mostraron las remuneraciones medias reales, tanto medidas en términos ex-ante con base en la inflación esperada como ex-post. El aumento del consumo privado también fue incentivado por una expansión del crédito otorgado por las principales cadenas comerciales. Dichas cadenas lanzaron con frecuencia promociones de venta con descuentos, sin intereses o con pagos diferidos. Asimismo, el crédito al consumo concedido por la banca comercial registró una recuperación en el segundo semestre del año.

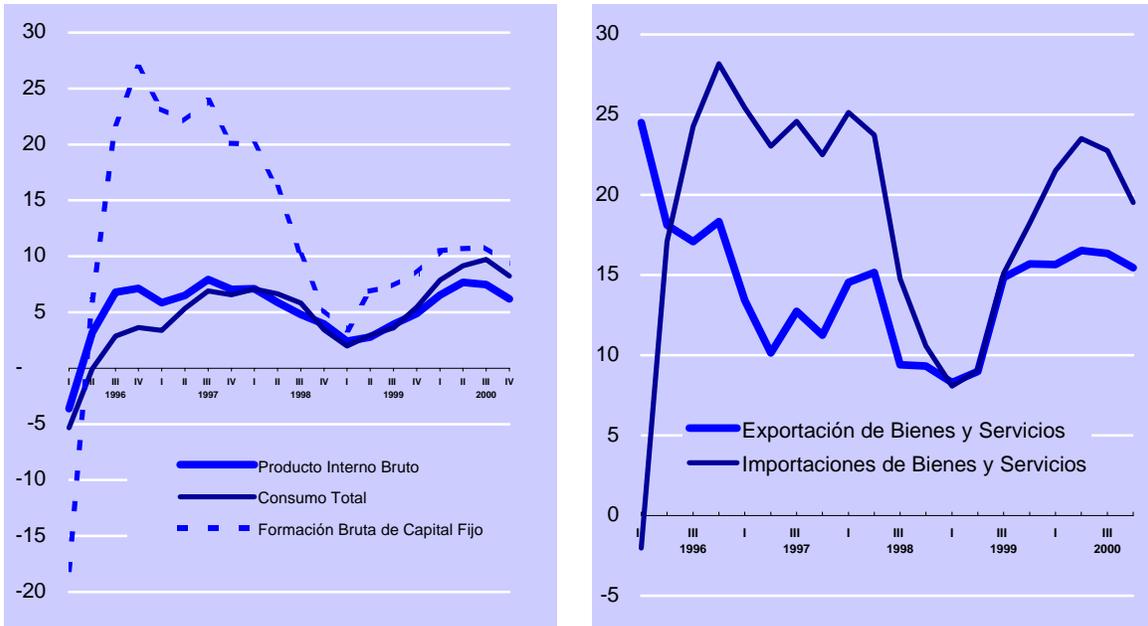
Otra característica sobresaliente de la evolución de la demanda agregada fue la aceleración del gasto en formación de capital (Gráfica 5). La expansión de la inversión aumenta los acervos de capital del país y, por ende, fortalece la capacidad de crecimiento potencial. A la vez, contribuye al aumento de la productividad del factor trabajo y hace posibles incrementos sostenibles de las remuneraciones reales. La formación bruta de capital fijo creció en el año 10 por ciento medida a precios constantes, tasa que se compara favorablemente con la de 7.7 por ciento de 1999. Todos los rubros de la formación de capital presentaron tasas de crecimiento anual significativas. En el rubro de gasto en maquinaria y equipo destacó el incremento de los de origen importado, el cual alcanzó una tasa de 19.3 por ciento a precios constantes.

Tanto la inversión privada como la pública mostraron tasas de crecimiento significativas en 2000. El aumento de la inversión privada favoreció que dicho agregado alcanzara el nivel máximo desde que se inició su publicación en 1970, al representar 17.8 por ciento como proporción del PIB. Sin embargo, la tasa de crecimiento anual de la inversión privada se atenuó de manera importante en el último trimestre del año.

Gráfica 5

**Componentes de la Demanda y Oferta Agregadas**

Variaciones anuales en pesos constantes: promedio móvil de dos trimestres

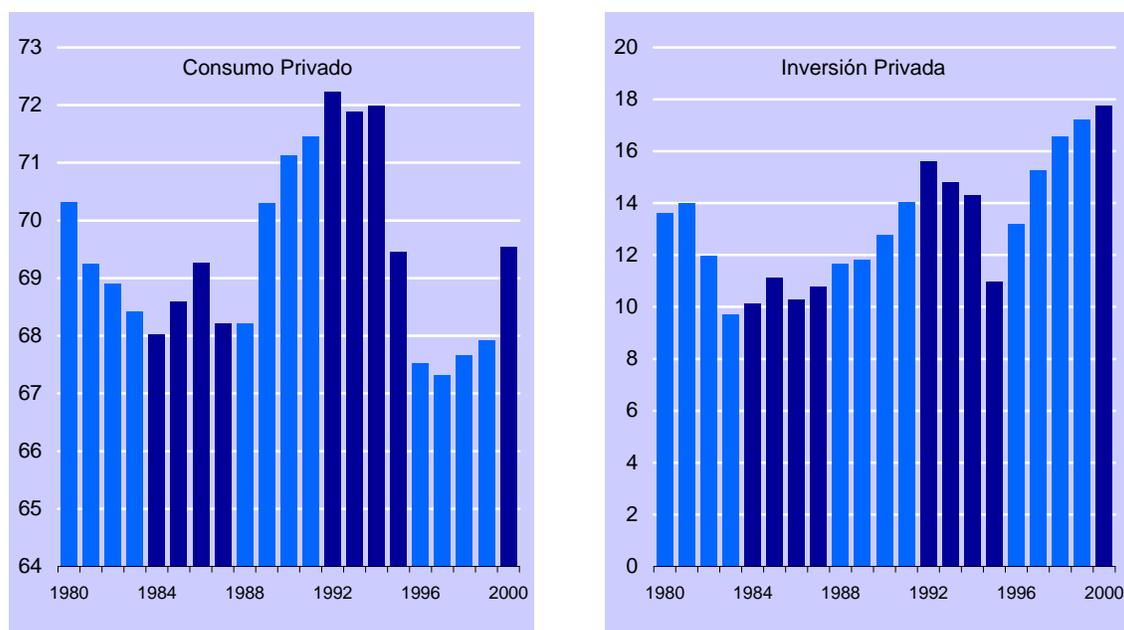


La expansión de la inversión, particularmente de la efectuada por el sector privado, tuvo su origen en diversos factores, entre los cuales sobresalen los siguientes: i) un clima de negocios y nivel de confianza favorables durante la mayor parte del año; ii) una mejoría significativa de las utilidades de operación de las empresas, consecuencia del aumento de su producción y ventas, tanto internas como externas, que proporcionó a las empresas recursos propios para invertir y las incentivó a obtener créditos para financiar su expansión; y iii) avances en la eficiencia operativa de las empresas, lo cual se confirma con los indicadores sobre productividad laboral en el sector manufacturero. La inversión privada también se vio estimulada por una mayor disponibilidad de recursos crediticios. Al respecto, se observó un aumento en términos reales de la cartera vigente de la banca comercial por el otorgamiento de nuevos créditos a empresas y personas físicas con actividad empresarial. Asimismo, en su conjunto las empresas contaron con mayores recursos, obtenidos de la emisión de valores en el mercado interno y del financiamiento de proveedores. Esto último fue especialmente relevante en el caso de las empresas pequeñas y no exportadoras.

Gráfica 6

**Consumo e Inversión del Sector Privado**

Por ciento del PIB a precios constantes



En 2000 el gasto público en bienes y servicios que se integran a la demanda agregada y a las cuentas nacionales registró un crecimiento a precios constantes de 4.6 por ciento, la tasa de expansión más alta para este rubro en los últimos años. Dicha evolución fue reflejo de incrementos de 3.5 y 8.6 por ciento de sus componentes de consumo e inversión, respectivamente. El aumento del gasto público representó en el año una inyección a la demanda agregada equivalente a 0.6 puntos porcentuales del PIB.

En los últimos años el crecimiento económico se ha venido apoyando de manera importante en el incremento de las exportaciones de bienes y servicios. En 2000, este rubro mostró de nueva cuenta el mayor vigor dentro de la demanda agregada, lo que se explica principalmente por tres factores, dos de los cuales están muy vinculados: i) por el cambio estructural que ha tenido lugar en la economía mexicana, mismo que ha incentivado un intenso proceso de inversión en el sector exportador, elevando la productividad y la competitividad de las empresas correspondientes; ii) por una integración creciente de la economía nacional con la de los Estados Unidos; y iii) por la expansión que registró en años recientes la economía de dicho país.

En 2000 las exportaciones de México crecieron 16 por ciento a precios constantes, tasa superior a la de 1999 (12.4 por ciento). Las exportaciones también registraron un aumento medidas

como proporción del PIB a precios constantes, al pasar de 32.2 por ciento en 1999 a 34.9 por ciento en 2000. Cabe comentar, como se detalla en la sección relativa al sector externo, que el ritmo de crecimiento de las exportaciones de mercancías, particularmente, las del sector manufacturero no maquilador, se hizo más lento en el último bimestre del año y especialmente durante diciembre. Esto último en respuesta a la desaceleración de la demanda proveniente de los Estados Unidos.

La formación bruta de capital fijo, medida como proporción del PIB a precios corrientes, resultó de 20.9 por ciento en 2000. Sin embargo, el elevado crecimiento que mostró el gasto de consumo a lo largo del año propició un ligero descenso en la participación del ahorro interno en el financiamiento de la formación bruta de capital. En congruencia con lo anterior, la del ahorro externo aumentó ligeramente, medido éste por el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos (Cuadro 3).

**Cuadro 3**

**Financiamiento de la Inversión con Ahorro Interno y Externo**

Por ciento del PIB a precios corrientes

Concepto	1995	1996	1997	1998	1999	2000*
Formación Bruta de Capital Fijo 1/	16.2	17.9	19.5	20.9	21.2	20.9
Financiamiento con Ahorro Externo	0.5	0.7	1.9	3.8	3.0	3.1
Financiamiento con Ahorro Interno	15.6	17.1	17.7	17.1	18.2	17.8

\* Preliminar.

Fuente: La cifra de formación bruta de capital fijo proviene del Sistema de Cuentas Nacionales de México (INEGI). El ahorro del exterior equivale al saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, expresado a precios corrientes.

Cabe aclarar que este cálculo puede ser relativamente inexacto, dado que una parte del ahorro externo pudo haberse utilizado para financiar alguna acumulación de inventarios.

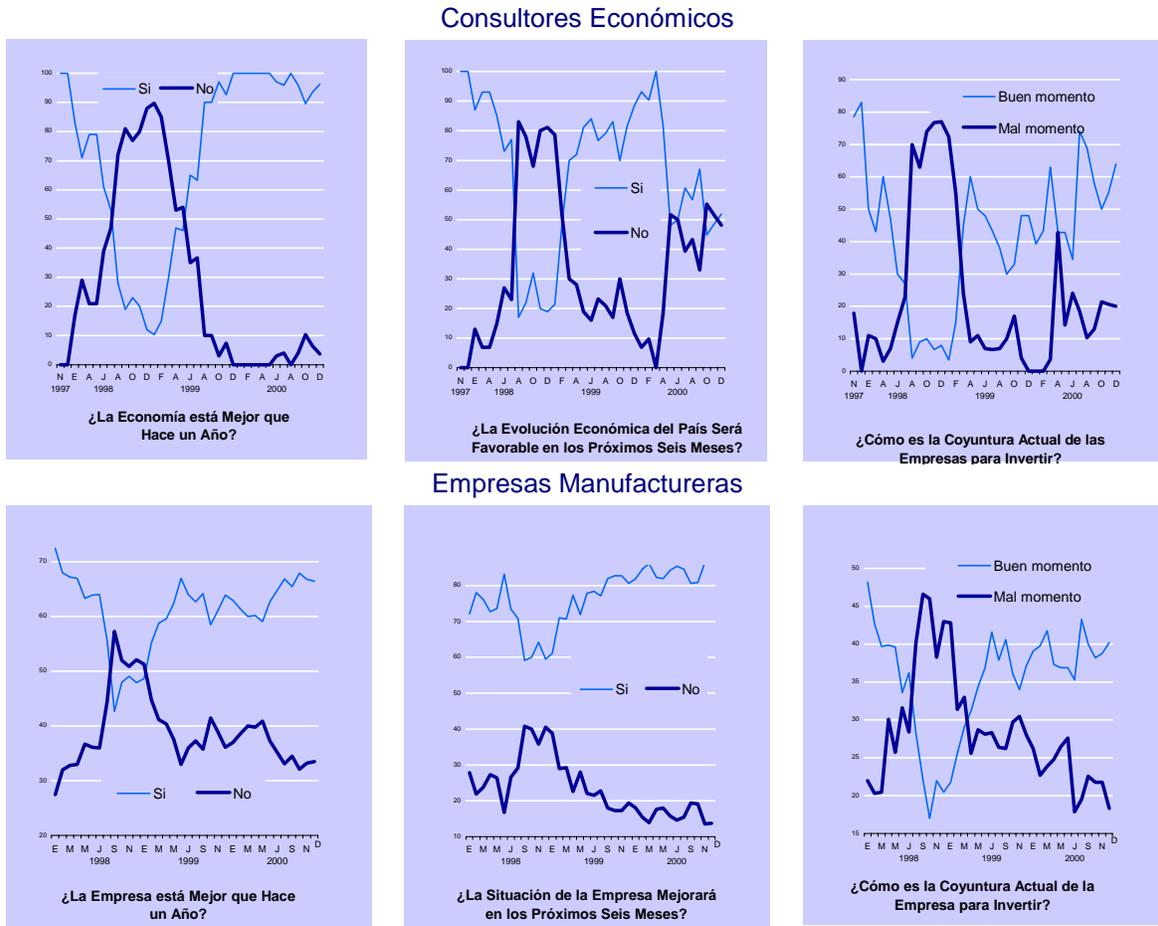
1/ La inversión no incluye la variación de existencias.

En general, durante 2000 los distintos indicadores sobre el clima de negocios y el nivel de confianza dibujaron un escenario positivo. Lo anterior, con la excepción de lo ocurrido en algunos lapsos durante los cuales se generó cierta incertidumbre. Este fue el caso, por ejemplo, del proceso electoral y de las posibles implicaciones para la economía nacional de la pérdida de fortaleza de la economía de los Estados Unidos. El escenario descrito fue recogido por las encuestas que mes a mes recaba el Banco de México entre los consultores económicos del sector privado y con las empresas manufactureras (Gráfica 7). Resulta notorio que las expectativas de las empresas manufactureras mostraran a lo largo de 2000 una mayor estabilidad que las de los consultores económicos, al tiempo que, en general, fueron más optimistas.

Gráfica 7

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

Por ciento de respuestas



El crecimiento económico logrado en 2000 se conformó con el aumento experimentado por todas las grandes divisiones de la producción, especialmente el sector industrial y el de servicios (Cuadro 4). Por su parte, la presencia en el año de referencia de condiciones climáticas favorables hizo posible el incremento de los volúmenes cosechados de un grupo considerable de productos agrícolas, lo que permitió que el incremento del PIB del sector agropecuario, silvícola y pesquero fuese similar al del año anterior.

Las cuatro divisiones que integran el sector industrial (minería, manufacturas, construcción y electricidad, gas y agua) experimentaron una importante expansión. En el caso de la minería, el crecimiento provino de aumentos tanto de la minería petrolera como de la no petrolera. En el segundo semestre el desempeño del sector industrial se moderó de manera significativa. De hecho, su tasa de incremento anual cerró en 3.8 por ciento en el

cuarto trimestre y resultó incluso negativa (0.5 por ciento) en diciembre. El debilitamiento de la actividad industrial durante el cuarto trimestre del año se aprecia en su dato desestacionalizado, el cual se contrajo 1.2 por ciento con respecto a su nivel del trimestre previo.

**Cuadro 4** **Producto Interno Bruto Real**  
Variación porcentual anual

	1997	1998	1999		2000				
	Anual	Anual	IV	Anual	I	II	III	IV	Anual
Total	6.8	4.9	5.4	3.8	7.7	7.6	7.3	5.1	6.9
Sector Agrícola, Silvícola y Pesca	0.2	0.8	3.7	3.5	-0.4	8.8	3.3	2.3	3.4
Sector Industrial	9.3	6.3	4.9	4.2	8.8	7.1	6.7	3.8	6.6
Minería	4.5	2.7	-2.3	-2.1	2.4	6.1	6.3	1.4	4.0
Manufacturas	9.9	7.4	4.8	4.2	9.7	7.2	7.1	4.4	7.1
Construcción	9.3	4.2	6.3	5.0	6.9	7.0	5.2	1.1	5.0
Electricidad, Gas y Agua	5.2	1.9	8.2	7.9	7.1	6.7	6.5	4.6	6.2
Sector Servicios	6.6	4.7	5.8	3.8	8.0	7.7	7.9	5.9	7.3
Comercio, Restaurantes y Hoteles	10.7	5.6	7.7	3.4	12.3	11.4	11.2	9.5	11.1
Transportes y Comunicaciones	9.9	6.7	8.8	7.8	14.1	13.9	14.6	8.6	12.7
Financieros, Seguros e Inmuebles	3.7	4.6	5.4	3.9	4.9	4.7	4.4	4.0	4.5
Comunales, Sociales y Personales	3.3	2.9	2.6	2.1	3.4	3.2	3.0	2.2	3.0

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

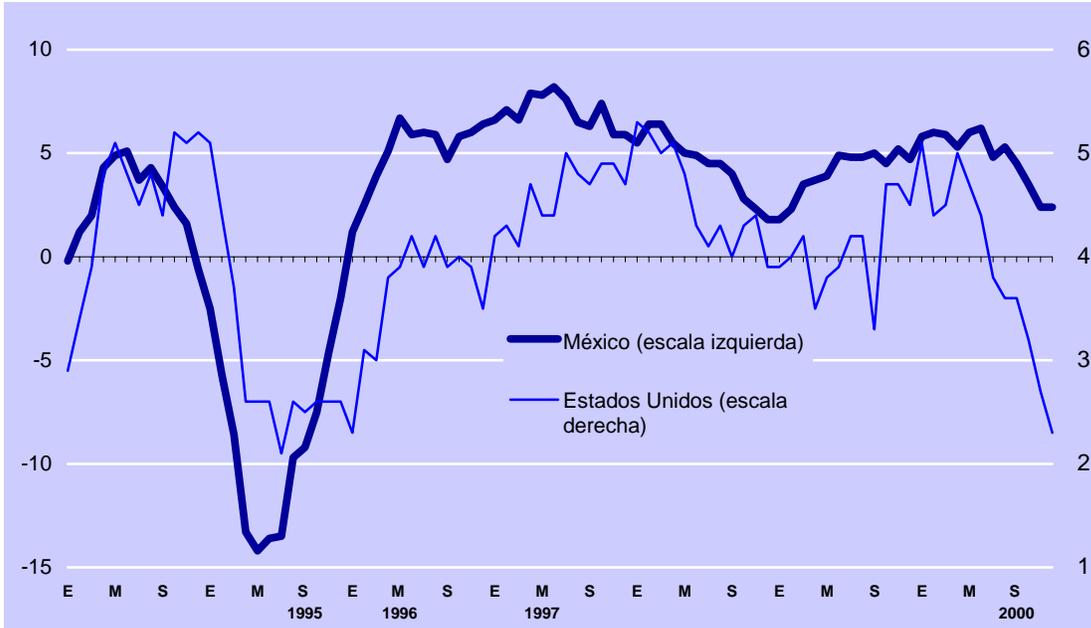
La evolución del sector industrial en el cuarto trimestre de 2000, particularmente de su componente manufacturero, se vio muy influida por la importante desaceleración que presentó en ese lapso la economía de los Estados Unidos. Así lo constata la significativa correlación que actualmente existe entre los indicadores coincidentes de la actividad económica de México y de los Estados Unidos<sup>2</sup> (Gráfica 8).

El PIB de la industria manufacturera aumentó 7.1 por ciento en 2000. Un sector de esta industria que presentó una expansión notable fue el automotriz. Dicho sector reviste una gran importancia dentro de la actividad económica de México, por el valor de su producción, por la generación de empleo a que da lugar y por su contribución a las exportaciones totales. Así, durante el año el número de vehículos automotores producidos en México creció 23.1 por ciento, las ventas internas de unidades 27.7 por

<sup>2</sup> Los indicadores coincidentes son índices compuestos, ya que agrupan a varias variables. En el seguimiento y predicción de la actividad económica los índices compuestos son más confiables que sus componentes individuales, dado que compensan o suavizan errores de medición y variaciones aleatorias de las series individuales. Para la elaboración del indicador coincidente se usan variables de amplia cobertura de la actividad económica, es decir, que cubren la producción, el empleo y el ingreso personal. El referido indicador que mide el Banco de México se calcula mediante la agregación de información del PIB, producción industrial, ventas al mayoreo y menudeo, remuneraciones pagadas en el sector manufacturero, tasa de desempleo abierto en las áreas urbanas y el número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social.

ciento y las unidades exportadas 31.8 por ciento. Las exportaciones absorbieron el 75 por ciento de la producción interna de vehículos y alcanzaron 1,440,855 unidades (autos y camiones). La actividad exportadora de este sector fue la que resintió en mayor grado la desaceleración de la economía de los Estados Unidos en el último bimestre del año.

**Gráfica 8 Indicadores Coincidentes de México y de los Estados Unidos\***



\* El indicador coincidente de México es calculado por el Banco de México, mientras que el correspondiente a los Estados Unidos proviene del ECRI (Economic Cycle Research Institute).

A lo largo de 2000 la industria de la construcción se benefició de la expansión del gasto de inversión. Así, se apoyó principalmente en un mayor número de obras de edificación en general; de transporte, urbanización y vialidad; y de las asociadas a la actividad petrolera y petroquímica. Por su parte, el PIB de la generación de electricidad, gas y agua creció en respuesta a los incrementos que registró la demanda en sus distintos segmentos de mercado.

En 2000 el sector servicios registró un crecimiento anual de 7.3 por ciento. Destacan la gran división de transporte, almacenaje y comunicaciones y la de comercio, restaurantes y hoteles, los cuales alcanzaron las tasas anuales de aumento más elevadas desde 1981. La expansión experimentada por el transporte y las comunicaciones se sustentó en una mayor carga transportada, en un incremento del número de pasajeros en viajes locales y foráneos y en un mayor tráfico de servicios telefónicos,

locales, de larga distancia y celulares, así como de las señales satelitales.

La positiva evolución del PIB del comercio, restaurantes y hoteles fue reflejo de la fuerte expansión que registró el gasto de consumo privado. Entre otros factores, el crecimiento de dicho rubro de servicios provino de un aumento muy significativo de las ventas de consumo final para los hogares, de las de bienes de capital e intermedios para el sector industrial, así como de los mayores volúmenes de mercancías exportadas e importadas. En cuanto a las ventas de consumo final, destacó el desempeño de las de empresas afiliadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), las cuales aumentaron 10 por ciento con relación al monto registrado en 1999, sobresaliendo las de bienes de consumo durables.

Finalmente, el PIB del conjunto de los servicios financieros, seguros, actividades inmobiliarias y de alquiler creció en el año 4.5 por ciento, debido especialmente a la mayor actividad en el ramo de los seguros.

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

---

Los aspectos más destacados de la evolución del mercado laboral en 2000 fueron los siguientes:

- a) incrementos significativos de la demanda de trabajo en casi todos los sectores, como reflejo de la vigorosa actividad económica durante la mayor parte del año;
- b) la tasa de desempleo abierto en las áreas urbanas siguió disminuyendo y alcanzó sus niveles históricos más bajos;
- c) aumentos nominales de los salarios contractuales superiores a la inflación esperada;
- d) mejoría de las remuneraciones reales por trabajador en respuesta, entre otros factores, a una mayor demanda de trabajo y a los avances en el abatimiento de la inflación;
- e) crecimiento significativo en términos reales de la masa salarial en varios sectores, como consecuencia del aumento del empleo y de los salarios reales;
- f) ganancias en la productividad de la mano de obra, particularmente en el sector manufacturero; y

- g) costos unitarios de la mano de obra más elevados, debido a que los incrementos de las remuneraciones reales por trabajador superaron a la mejoría de la productividad.

La fortaleza de la demanda de trabajo en 2000 se manifestó en la evolución del número total de trabajadores asegurados en el IMSS. Al cierre de diciembre dicho total presentó un aumento de 4.3 por ciento frente a su nivel del mismo periodo del año anterior (Cuadro 5). Ello significó un incremento de 525 mil trabajadores en ocupaciones del sector formal de la economía. La expansión del empleo abarcó a la mayoría de los sectores de actividad, distinguiéndose los avances del número de trabajadores asegurados en el comercio (6.6 por ciento) y en los servicios sociales, comunales y personales (6.3 por ciento). Sin embargo, la desaceleración de la actividad económica ocurrida en los últimos meses de 2000 incidió de manera desfavorable, particularmente en diciembre, sobre el número de personas aseguradas por el IMSS. En ese mes la cifra ajustada por estacionalidad se contrajo en 27,600 trabajadores (permanentes más eventuales urbanos) frente a su nivel del mes previo.

**Cuadro 5** Indicadores de Empleo

	1997	1998	1999	2000						
	Anual	Anual	Anual	I	II	III	IV	Nov.	Dic.	Anual
<b>Asegurados en el IMSS</b>										
Variaciones en por ciento anual										
Total	7.7	7.8	5.7	6.2	6.5	6.0	4.8	4.7	4.3	5.9
Permanentes	8.7	4.9	3.5	5.0	5.5	5.3	4.2	4.2	3.7	5.0
Eventuales	-2.1	40.1	24.6	15.2	13.5	11.1	8.9	8.5	8.1	12.1
Industria de Transformación	12.9	12.1	7.1	7.5	7.4	6.6	4.5	4.3	3.7	6.5
Agropecuario	5.0	0.4	2.1	-3.5	-4.2	-6.6	-5.5	-5.5	-5.9	-4.9
Industrias Extractivas	4.2	-0.1	-1.3	-3.0	-3.4	2.4	4.6	5.4	2.8	0.1
Construcción	0.3	5.9	10.3	6.7	7.0	7.0	3.4	3.4	1.9	6.0
<b>Personal Ocupado en la Industria Maquiladora</b>										
Por ciento de la población económicamente activa										
<b>Tasa de Desempleo</b>										
<b>Abierto Urbano</b>	3.7	3.2	2.5	2.3	2.2	2.4	2.0	2.0	1.9	2.2
Ciudad de México	4.4	4.0	3.2	2.9	2.7	2.9	2.3	2.3	2.5	2.7
Guadalajara	3.3	2.8	2.1	1.7	1.9	2.4	1.6	1.0	2.0	1.9
Monterrey	3.9	3.1	2.2	2.4	2.1	2.2	1.8	2.1	1.1	2.1

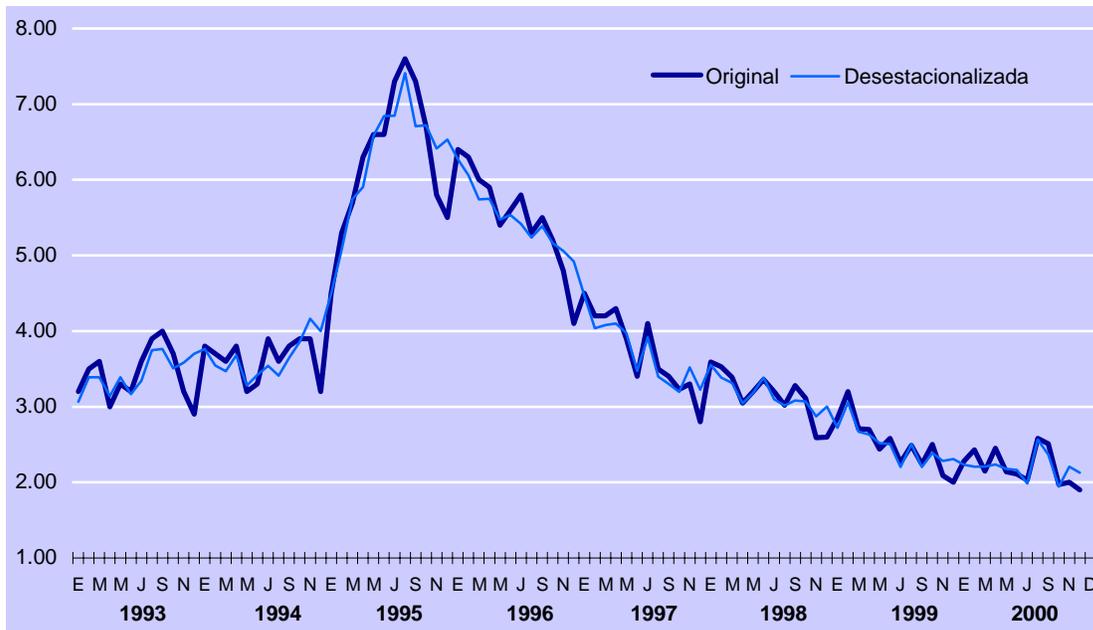
Fuente: IMSS; Estadísticas de la Industria Maquiladora de Exportación, (INEGI); y Encuesta Nacional de Empleo Urbano, INEGI.

Como ha venido ocurriendo en los últimos años, en 2000 la industria maquiladora fue una fuente muy importante de generación de empleos formales. Ello se explica por el rápido crecimiento que ha tenido esta industria en años recientes y por su intensa utilización de mano de obra. En diciembre de 2000 el

número de trabajadores en esta industria se situó en 1,307,982 personas, lo que significó un incremento promedio anual de 12.7 por ciento y la creación de 111 mil nuevas plazas de trabajo con relación a la cifra de diciembre de 1999. Así, en el periodo de seis años comprendido entre diciembre de 1994 y diciembre de 2000, la industria maquiladora generó 707 mil nuevos empleos.

El fortalecimiento de la demanda de trabajo tuvo como consecuencia que se produjeran disminuciones continuas de la tasa de desempleo abierto en las áreas urbanas<sup>3</sup>. Así, en diciembre de 2000 dicha tasa se ubicó en 1.9 por ciento de la población económicamente activa (PEA), su nivel más bajo desde 1985 cuando el indicador comenzó a tener cobertura nacional (Gráfica 9).

**Gráfica 9 Tasa de Desempleo Abierto en Areas Urbanas**  
Por ciento de la población económicamente activa.



\* Proceso de desestacionalización efectuado por el Banco de México.  
FUENTE: INEGI

En 2000 el incremento nominal promedio de los salarios contractuales resultó de 12.4 por ciento, lo cual representó un importante ajuste a la baja respecto del observado en 1999 (16.5 por ciento). A pesar de que en el año objeto de este Informe las

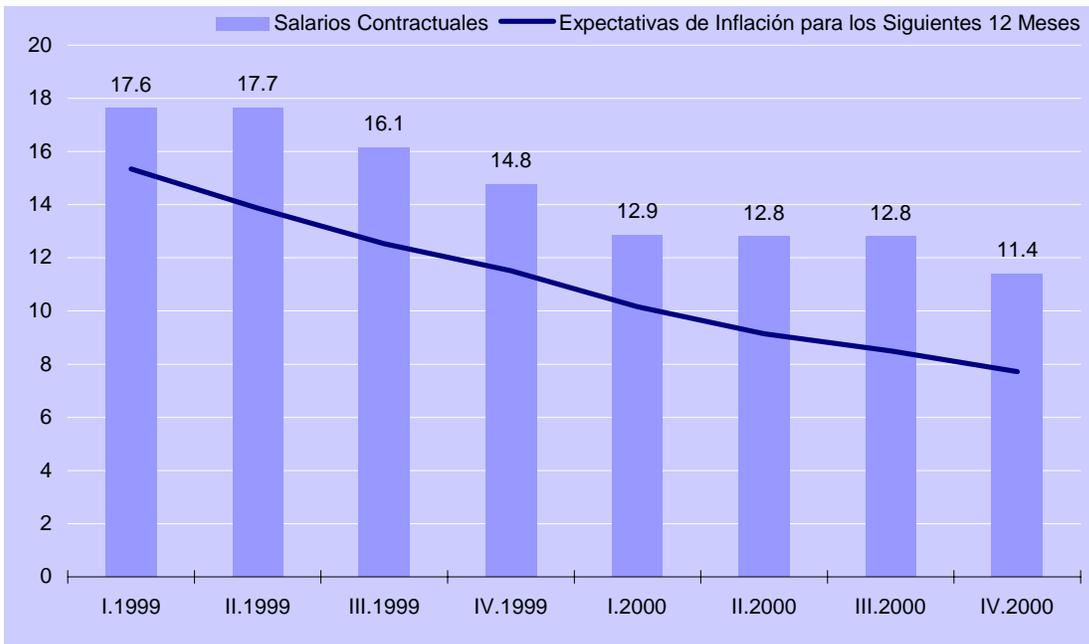
<sup>3</sup> La tasa de desempleo abierto se define de acuerdo con los criterios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT). Dicho concepto incluye a la proporción de la PEA, representada por las personas de 12 años o más, que en el periodo de referencia no hayan trabajado ni un hora a la semana, a pesar de haber buscado empleo asalariado o intentado ocuparse por su cuenta.

expectativas de inflación del sector privado exhibieron una clara tendencia decreciente (Gráfica 10), en los primeros nueve meses las revisiones salariales contractuales se caracterizaron por su rigidez a la baja, ubicándose en un intervalo de 12.6 a 13.2 por ciento y promediando 12.8 por ciento. El incremento de dichos salarios no se moderó sino hasta el cuarto trimestre. Lo anterior se tradujo en que los salarios contractuales ex-ante registraran crecimientos reales elevados en el año.

**Gráfica 10**

**Salarios Contractuales e Inflación Esperada para los Sigüientes 12 Meses**

Variación anual en por ciento



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

El análisis de los incrementos nominales de los salarios contractuales por actividad económica, revela que, en general, los aumentos salariales en las empresas manufactureras resultaron superiores a los otorgados por las empresas de otros sectores, en particular los del sector servicios (Cuadro 6). Lo anterior contrasta con el comportamiento de los precios en ambos ramos, ya que el aumento de los precios de los bienes manufacturados resultó inferior al registrado por los de los servicios. Este fenómeno se explica por la estabilidad mostrada por el tipo de cambio a lo largo de 2000 y al hecho de que la incidencia de los incrementos de los salarios contractuales sobre los precios al consumidor es más elevada en el caso de los servicios que en el de las manufacturas.

**Cuadro 6**

**Salarios Contractuales por Sectores**

Variación anual en por ciento

	1999					2000				
	I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV	Anual
Manufacturas	18.0	18.4	16.0	17.3	17.3	13.4	13.9	12.8	11.9	13.0
Otros Sectores	17.4	17.2	16.4	14.3	15.9	12.3	12.2	12.8	11.2	11.9

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

Para las autoridades es de suma importancia dar seguimiento al comportamiento de los salarios contractuales. Ello, toda vez que sus incrementos permanecen vigentes durante doce meses e influyen en la determinación del resto de las remuneraciones a lo largo de ese periodo. En 2000 las remuneraciones nominales por trabajador tuvieron un incremento significativo respecto del nivel que mostraron el año anterior. De las diferentes actividades económicas para las cuales se dispone de información, la industria maquiladora, la manufacturera y el sector comercio registraron los mayores aumentos salariales.

En general, el crecimiento anual de las remuneraciones nominales se mantuvo muy por encima de la inflación observada, dando lugar a una importante recuperación de las percepciones reales. Las de la industria manufacturera presentaron el incremento más alto ocurrido desde 1992. Asimismo, el aumento en la industria maquiladora resultó el mayor registrado desde 1982. Sólo en la industria de la construcción se presentó una caída del salario real (Cuadro 7).

Durante 2000 la productividad de la mano de obra creció en las diferentes actividades económicas, con excepción de la industria de la construcción. Sin embargo, el incremento de las remuneraciones reales fue aún mayor, dando origen a la elevación del costo unitario de la mano de obra (Cuadro 8). Este resultado es preocupante, en virtud de que incrementos persistentes en dichos costos pueden repercutir en el futuro en inflación.

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

Actividad	1999					2000				
	I	II	III	IV	Prom	I	II	III	IV	Prom
Variación Nominal										
Manufacturera	19.2	19.3	17.4	17.4	18.3	15.4	16.5	16.4	15.0	15.8
Maquiladora	23.4	19.5	17.5	12.1	17.8	16.2	16.8	17.6	17.3	17.0
Construcción <sup>1/</sup>	19.5	17.9	19.4	14.1	17.6	6.7	4.5	11.6	10.9	8.3
Comercio Mayoreo	15.2	15.5	14.7	13.6	14.7	18.1	18.3	16.2	16.6	17.3
Comercio Menudeo	19.5	18.9	18.6	16.7	18.3	17.1	17.0	16.7	17.0	17.0
Variación Real										
Manufacturera	0.5	1.2	0.8	3.3	1.5	4.4	6.4	6.8	5.6	5.8
Maquiladora	4.1	1.4	0.9	-1.3	1.2	5.1	6.6	7.9	7.7	6.8
Construcción <sup>1/</sup>	0.8	0.0	2.5	0.4	0.9	-3.4	-4.6	2.3	1.9	-1.2
Comercio Mayoreo	-2.8	-2.0	-1.6	0.1	-1.5	6.8	8.0	6.6	7.0	7.1
Comercio Menudeo	0.8	0.9	1.8	2.8	1.6	5.9	6.8	7.0	7.5	6.8

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

Fuente: Elaborados por el Banco de México con datos del INEGI.

**Cuadro 8 Producto por Trabajador y Costos Unitarios de la Mano de Obra**  
Variación anual en por ciento

Actividad	1999					2000				
	I	II	III	IV	Prom	I	II	III	IV	Prom
Productividad laboral										
Manufacturera	0.2	4.5	4.0	3.0	2.9	7.3	4.7	5.7	4.0	5.4
Maquiladora	-0.9	-0.4	0.2	-1.3	-0.6	3.0	1.3	1.1	2.5	2.0
Construcción <sup>1/</sup>	20.3	11.1	-1.9	-4.0	5.3	-13.9	-7.9	0.7	-6.5	-7.0
Comercio Mayoreo	-2.5	-0.8	-2.6	0.2	-1.4	4.9	4.1	3.4	-1.4	2.6
Comercio Menudeo	0.3	2.7	3.0	6.9	3.4	6.6	6.4	7.5	2.1	5.5
Costos Unitarios de Mano de Obra										
Manufacturera	0.3	-3.2	-3.0	0.2	-1.4	-2.7	1.7	1.0	2.2	0.5
Maquiladora	5.0	1.8	0.7	-0.2	1.8	2.1	5.3	6.8	4.9	4.8
Construcción <sup>1/</sup>	-16.6	-10.3	4.3	4.0	-5.5	12.2	4.0	1.4	8.9	6.4
Comercio Mayoreo	-0.2	-1.1	1.1	0.0	-0.1	1.6	3.7	3.1	9.0	4.4
Comercio Menudeo	0.7	-1.4	-1.2	-4.1	-1.5	-1.0	0.0	-0.5	5.3	0.9

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

Fuente: Elaborados por el Banco de México con datos del INEGI.

El índice de tipo de cambio real que se calcula con base en los costos unitarios de la mano de obra en el sector manufacturero, mostró una apreciación en 2000. Lo anterior fue consecuencia de que los incrementos de los costos unitarios en esa industria resultaron superiores a los observados en el extranjero, lo que afectó la competitividad internacional de México respecto de sus principales socios comerciales. No obstante dicha apreciación,

este índice de tipo de cambio real registra una depreciación de 6.5 por ciento frente a su nivel promedio de 1994 (Gráfica 11).

**Gráfica 11**

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

Base del índice: 1994=100



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

### III.3. Sector Externo

Los principales aspectos que caracterizaron el desempeño del sector externo de la economía mexicana en 2000 fueron los siguientes:

- a) un notable crecimiento de las exportaciones de mercancías. Las exportaciones no petroleras se vieron favorecidas por la expansión de la economía de los Estados Unidos, mientras que el incremento del valor de las petroleras fue reflejo de los elevados precios del crudo prevalecientes en el mercado internacional durante la mayor parte del año;
- b) en los últimos meses del año se moderó de manera significativa el aumento de las exportaciones manufactureras, por la desaceleración que registró en ese lapso la economía de los Estados Unidos;

- c) un crecimiento de las importaciones de mercancías a un ritmo más rápido que el observado en 1999. Esa evolución se derivó de la fortaleza que exhibieron la actividad económica, la demanda interna y la exportación manufacturera que incorpora insumos importados;
- d) ampliación significativa del déficit comercial;
- e) déficit moderado de la cuenta corriente de la balanza de pagos, y más amplio que el registrado en 1999, tanto medido en dólares corrientes como en proporción del PIB;
- f) superávit de la cuenta de capital de la balanza de pagos;
- g) cuantioso flujo de inversión extranjera directa, el cual financió aproximadamente tres cuartas partes del déficit de la cuenta corriente;
- h) significativo desendeudamiento neto del sector público con el exterior;
- i) liquidación anticipada de la deuda que el Banco de México tenía con el FMI; y
- j) acumulación importante de reservas y de activos internacionales netos.

El déficit de la balanza comercial resultó en 2000 de 8,049 millones de dólares, monto 44.2 por ciento superior al de 1999 (Cuadro 9). La ampliación de dicho saldo deficitario es consecuencia de que la demanda interna creció a un ritmo muy superior al del producto. El elevado precio internacional del petróleo que prevaleció a lo largo del año mitigó la ampliación del déficit comercial total. Así, en 2000 el déficit comercial no petrolero (que excluye a las exportaciones petroleras y a las importaciones de gasolina y de gas butano y propano) se ubicó en 22,610 millones de dólares.

**Cuadro 9**

**Balanza Comercial**

Millones de dólares

Concepto	1998	1999	2000	Variación	Variación en Por Ciento	
				Absoluta en 2000	1999	2000
	(1)	(2)	(3)	(3)-(2)	(2)/(1)	(3)/(2)
<b>Exportaciones</b>	117,460	136,391	166,424	30,033	16.1	22.0
Petroleras	7,134	9,928	16,380	6,452	39.2	65.0
No Petroleras	110,325	126,463	150,044	23,581	14.6	18.6
Agropecuarias	3,797	3,926	4,263	337	3.4	8.6
Extractivas	466	452	521	68	-3.0	15.1
Manufactureras	106,062	122,085	145,261	23,176	15.1	19.0
Maquiladoras	53,083	63,854	79,387	15,533	20.3	24.3
Resto	52,979	58,231	65,874	7,643	9.9	13.1
<b>Importaciones</b>	125,373	141,975	174,473	32,498	13.2	22.9
Bienes de Consumo	11,108	12,175	16,691	4,516	9.6	37.1
Bienes Intermedios	96,935	109,270	133,542	24,272	12.7	22.2
Maquiladoras	42,557	50,409	61,709	11,300	18.5	22.4
Resto	54,379	58,860	71,833	12,973	8.2	22.0
Asociados a la Exportación	67,830	78,358	96,056	17,698	15.5	22.6
No Asociados a la Exportación	29,105	30,911	37,486	6,575	6.2	21.3
Bienes de Capital	17,329	20,530	24,240	3,710	18.5	18.1
<b>Balanza Comercial Total</b>	-7,914	-5,584	-8,049	-2,465	-29.4	44.2
<b>Balanza Comercial No Petrolera</b>	-13,969	-14,423	-22,610	-8,187	3.2	56.8

El crecimiento de las exportaciones totales en 2000 resultó ligeramente menor que el de las importaciones (Gráfica 12) y fue uno de los más altos en la economía mundial para dicho concepto (Cuadro 10). En el resultado anterior fueron determinantes, por un lado, la expansión de la economía de los Estados Unidos y, por otro, los elevados precios del petróleo en los mercados internacionales.

Los altos precios internacionales del petróleo que prevalecieron durante 2000 permitieron que el valor de las exportaciones petroleras de México creciera 65 por ciento en relación con el observado en 1999.

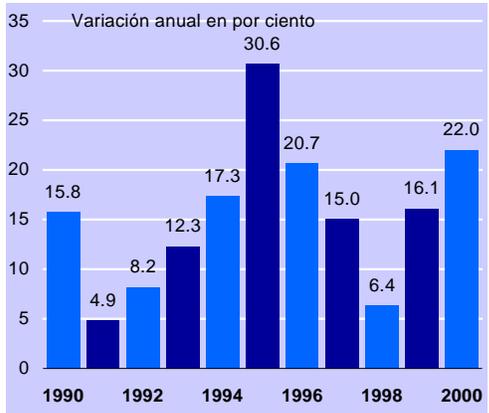
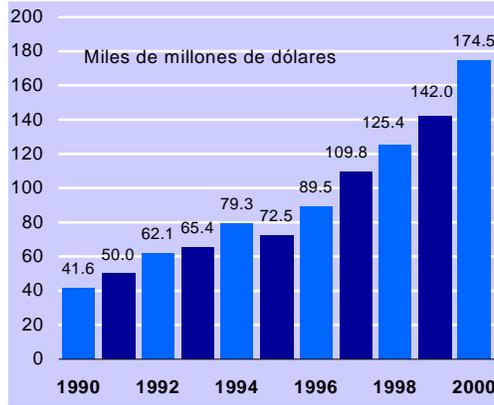
En las exportaciones no petroleras destaca que a lo largo de 2000 las exportaciones de bienes manufacturados continuaron mostrando un desempeño favorable, resultado compartido tanto por las exportaciones del sector maquilador como por las del no maquilador. Sin embargo, en los últimos meses del año se desaceleró de manera significativa el crecimiento de las exportaciones manufactureras no maquiladoras. En particular, se redujo el número de productos con tasas positivas de incremento anual, mientras que aumentó el de aquéllos con tasas negativas. Lo anterior se explica en lo fundamental por la desaceleración de las ventas destinadas a los Estados Unidos.

**Gráfica 12 Comercio Exterior de Mercancías**

**Exportaciones**

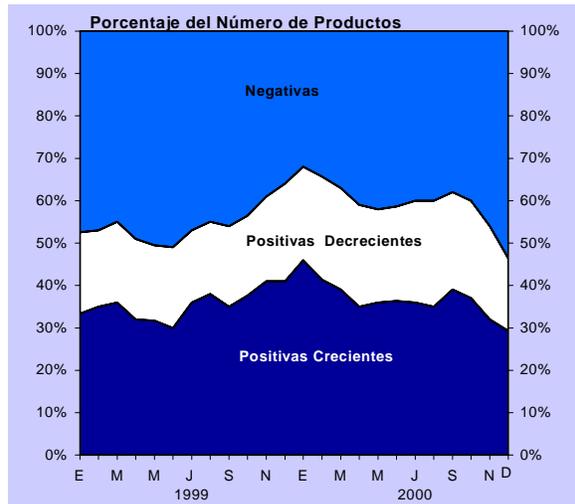
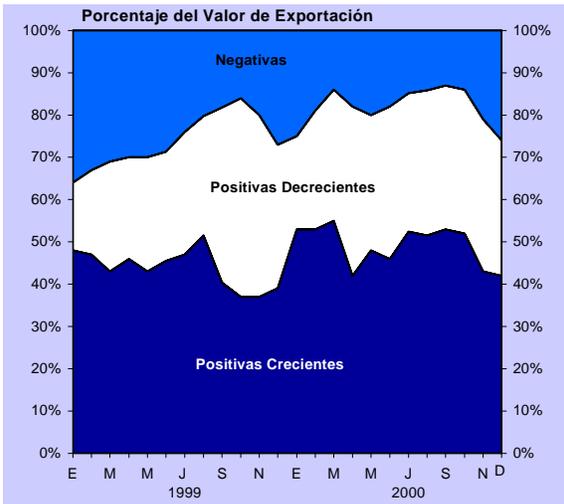


**Importaciones**



**Gráfica 13 Evolución de la Exportación Manufacturera No Maquiladora: Porcentaje de Productos con Variaciones Anuales Positivas y Negativas\***

Promedio móvil de 3 meses



\* 155 productos genéricos

**Cuadro 10**

**Crecimiento durante 2000 del Valor de las Exportaciones de 30 Economías Seleccionadas\***

En dólares corrientes

Países	Tasa de Crecimiento	Países	Tasa de Crecimiento
<b>Economías Industriales</b>		<b>Economías en Desarrollo</b>	
Estados Unidos	12.4	Corea	20.1
Canadá	15.1	Hong Kong	16.1
Japón	14.3	Taiwán	22.0
Alemania	1.2	Singapur	20.2
Francia	-1.2	China	27.8
Reino Unido	5.4	Filipinas	8.7
España	3.1	Indonesia	27.3
Italia	0.7	Tailandia	19.6
Australia	14.1	Malasia	16.2
Finlandia	9.1	India	17.4
Países Bajos	4.0	Israel	24.1
Nueva Zelanda	6.6	Argentina	12.4
Noruega	30.0	Brasil	14.7
Suecia	1.9	Chile	16.3
Suiza	-2.6		
<b>México :</b>			
Exportaciones Totales	22.0		
Exportaciones No Petroleras	18.6		
Exportaciones Manufactureras	19.0		

\*Estos 30 países aportan más de cuatro quintas partes de las exportaciones mundiales.  
Fuente: FMI.

Por su parte, las exportaciones de productos agropecuarios registraron un incremento significativo respecto de 1999. En este sector se observaron crecimientos importantes en las exportaciones de ganado vacuno (41.5 por ciento) y en las de legumbres y hortalizas frescas (16.2 por ciento).

En 2000 las importaciones de mercancías crecieron a una tasa de 22.9 por ciento, significativamente más elevada que la del año precedente. El renglón de importaciones que mostró mayor incremento fue el de bienes de consumo, con una tasa de 37.1 por ciento, lo cual se explica por el fuerte aumento que experimentó el consumo privado. Las adquisiciones en el exterior de bienes de consumo también se vieron influidas al alza por otros dos factores: el incremento en el valor de las importaciones de gasolina como consecuencia en buena medida de precios internacionales del petróleo más elevados y el notable aumento de las importaciones de vehículos. Lo anterior fue reflejo de una mayor especialización de la planta automotriz del país en la producción de ciertos modelos. De esta última se exporta más del 70 por ciento, mientras que se satisface una proporción mayor de la demanda interna con importaciones. Si se excluyen de las importaciones

correspondientes estos dos productos, el resto de las importaciones de bienes de consumo creció 23.9 por ciento en el año objeto de este Informe.

Para el año 2000 en conjunto se observó un incremento significativo de las importaciones de bienes intermedios, debido principalmente a la fortaleza que mostró la producción interna y al vigoroso ritmo exportador. Finalmente, las importaciones de bienes de capital aumentaron en el año a una tasa anual similar a la de 1999. Ello, no obstante la expansión que experimentó la inversión del sector privado.

El incremento anual de la demanda de importaciones fue muy similar en los primeros tres trimestre del año (25.9, 22.6 y 24 por ciento, respectivamente) pero se desaceleró en el cuarto trimestre (19.8 por ciento). Esta desaceleración resultó congruente con el debilitamiento de la actividad económica interna y de las exportaciones. Dicha evolución incidió fundamentalmente en las compras de bienes intermedios en el exterior.

En el año 2000 en el comercio exterior de México destacan los siguientes aspectos: i) un superávit global con los socios comerciales del TLC de América del Norte; ii) superávit con los demás países del Continente Americano; iii) déficit con Europa, Asia y el resto del mundo. En términos de la distribución regional del comercio exterior de México en el año, la ampliación del déficit comercial total se derivó de la combinación de un mayor superávit con la zona del TLC, menor superávit con los demás países del Continente Americano y de mayores déficit con el resto del mundo. Entre estos últimos merece mención la ampliación de 5,120 millones de dólares en el déficit comercial con Asia, el cual más que compensó la mejoría en el superávit comercial con la zona del TLC (Cuadro 11).

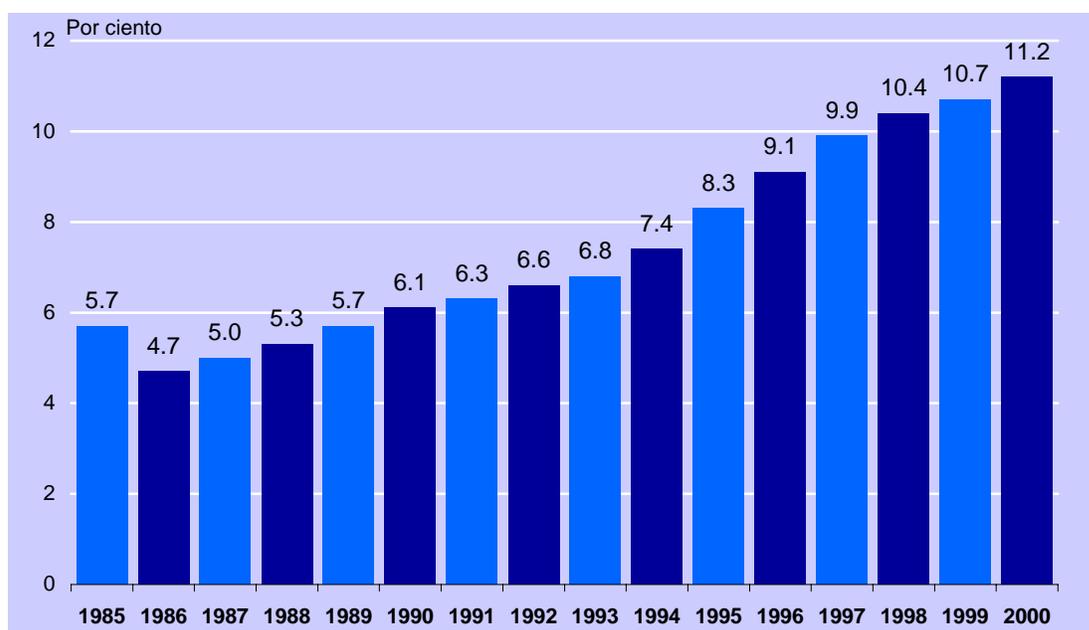
**Cuadro 11** **Saldo de la Balanza Comercial de México por Regiones**  
Millones de dólares

	1998 (A)	1999 (B)	2000 (C)	Variación Absoluta (C)-(B)	Variación Porcentual			
					Exportación		Importación	
					1999	2000	1999	2000
<b>TOTAL</b>	-7,913	-5,584	-8,049	-2,465	16.1	22.0	13.2	22.9
<b>ZONA DEL TLC</b>	9,064	14,568	19,413	4,845	17.4	23.0	13.3	21.6
Estados Unidos	9,836	15,126	20,076	4,950	16.8	22.6	12.9	21.2
Canadá	-771	-558	-663	-105	57.4	40.2	28.8	36.2
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	-16,978	-20,152	-27,461	-7,309	5.9	13.4	13.2	27.1
Resto de América	2,979	1,942	1,761	-181	-10.5	23.0	13.0	41.0
Europa	-8,748	-8,441	-10,248	-1,807	34.8	10.1	9.2	16.8
Asia	-10,638	-13,006	-18,126	-5,120	-3.6	1.7	17.8	34.1
Otros	-571	-647	-849	-202	-14.4	-25.5	5.1	17.4

En 2000 México ocupó el segundo lugar como socio comercial de los Estados Unidos, ya sea que se considere tanto el destino de las exportaciones de este país como su volumen total de comercio (suma de exportaciones e importaciones). Por otra parte, México se mantuvo como el tercer exportador de mercancías a los Estados Unidos, después de Canadá y Japón. De las exportaciones de estos tres países a dicho mercado, las de México fueron la que registraron el mayor crecimiento. Con ello, la participación de las compras de productos mexicanos en las importaciones totales de los Estados Unidos llegó a 11.2 por ciento (Gráfica 14). Al igual que ocurrió el año previo, en 2000 el valor de las exportaciones mexicanas a los Estados Unidos superó a la suma de las efectuadas a dicho país por sus dos principales socios comerciales en Europa (Alemania y el Reino Unido) y a las realizadas por el conjunto de los cuatro países conocidos como los Tigres Asiáticos (Hong-Kong, Corea del Sur, Singapur y Taiwán).

**Gráfica 14**

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

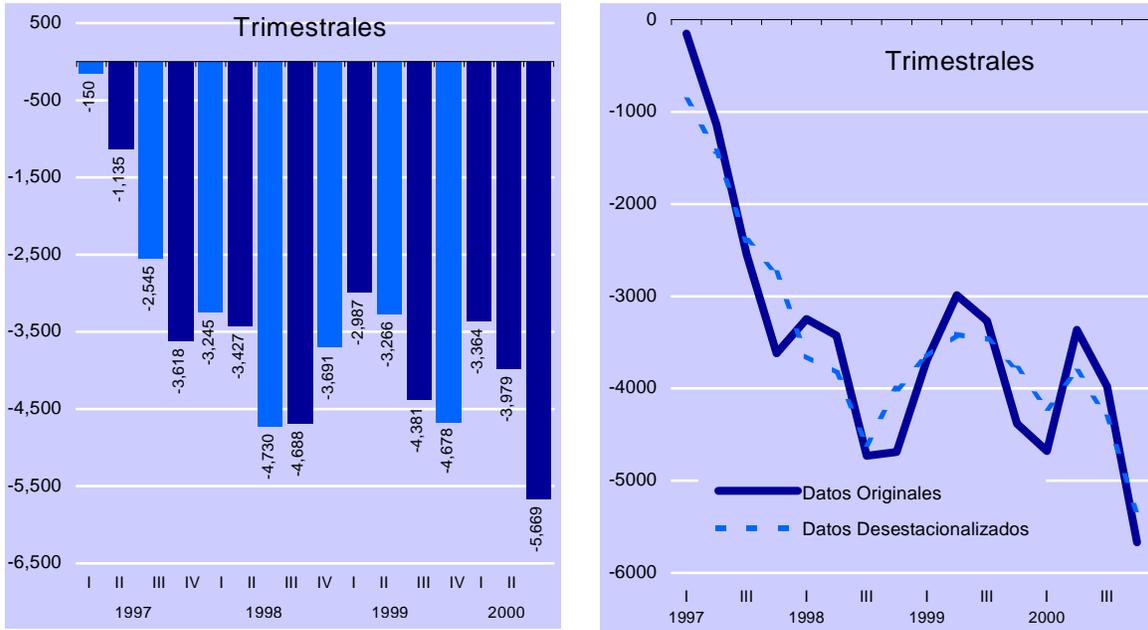


El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de México superó en 2000 al registrado en 1999, tanto medido en dólares como en proporción del PIB. Dicho déficit cerró en 17,690 millones de dólares, lo que representó 3.1 por ciento del PIB. A partir del segundo trimestre del año, el saldo deficitario de la cuenta corriente se fue incrementando como reflejo de la expansión de la demanda interna (Gráfica 15).

Gráfica 15

Saldo de la Cuenta Corriente

Millones de dólares



El saldo de la balanza de servicios no factoriales en 2000 resultó deficitario en 2,324 millones de dólares y 525 millones de dólares mayor que el del año anterior (Cuadro 12). Excluyendo el renglón de viajeros internacionales (suma de turistas y excursionistas), el resto de los rubros que integran la balanza de servicios no factoriales registró un saldo deficitario conjunto de 5,119 millones de dólares. Ello, fundamentalmente por mayores erogaciones asociadas con el comercio exterior, tales como fletes y seguros, gastos portuarios y telecomunicaciones.

Cuadro 12

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos

Millones de dólares

Concepto	1999 (A)	2000 (B)	Variación Absoluta (B - A)
<b>Cuenta Corriente</b>	-14,325	-17,690	-3,365
Balanza Comercial	-5,584	-8,049	-2,465
Exportaciones	136,391	166,424	30,033
Importaciones	141,975	174,473	32,498
Servicios No Factoriales	-1,799	-2,323	-525
Servicios Factoriales	-13,256	-14,018	-763
Transferencias	6,313	6,701	388

La balanza de servicios factoriales registró en 2000 un déficit de 14,018 millones de dólares, monto superior en 5.7 por ciento al de 1999. Los egresos por intereses tanto del sector público como del sector privado aumentaron como consecuencia del alza de las tasas de interés internacionales. Lo señalado tuvo lugar a pesar de que ocurrió una reducción significativa del saldo de la deuda pública externa.

El superávit de la balanza de transferencias fue el único componente de la cuenta corriente que presentó una mejoría en 2000. En particular, el rubro de remesas familiares, constituido por los recursos que los residentes en el exterior de origen mexicano envían a sus familiares en México, registró ingresos por 6,280 millones de dólares, monto equivalente a 36 por ciento del superávit comercial del sector maquilador.

El superávit de la cuenta de capital de la balanza de pagos fue de 17,920 millones de dólares (Cuadro 13). Tal resultado fue producto de la combinación de cuantiosas entradas de recursos de largo plazo canalizados al sector privado a través de inversión extranjera directa (IED) y créditos externos obtenidos por las empresas privadas. En el año también tuvo lugar una modesta entrada de recursos por concepto de inversión de cartera, además de desendeudamientos por parte del sector público y del Banco de México. Asimismo, hubo una entrada de recursos derivada de la disminución de los activos en el exterior de residentes de México.

En 2000 el déficit de la cuenta corriente se financió fundamentalmente con recursos externos de largo plazo. Al respecto, los flujos de IED cubrieron tres cuartas partes de dicho déficit. En el año de referencia la IED ascendió a 13,162 millones de dólares (2.3 por ciento del PIB). Dicho flujo se originó de inversiones realizadas por 5,081 empresas, de las cuales 1,596 fueron maquiladoras. El flujo total se integró de la siguiente manera: 5,339 millones de dólares por nuevas inversiones; 2,939 millones por reinversión de utilidades; 2,983 millones de importaciones de activos fijos por parte de las maquiladoras; y 1,901 millones por aumento de pasivos de las empresas con sus matrices en el exterior. En cuanto al destino sectorial de las inversiones, el 54 por ciento se canalizó a la industria manufacturera, el 14 por ciento al sector comercio y el 23 por ciento a los servicios financieros. Por su parte, en 2000 se registró una entrada modesta de recursos del exterior por concepto de inversión de cartera de 478 millones de dólares, cifra que se compara con un monto promedio anual de 2,739 millones en el periodo 1996-99.

Cuadro 13

**Balanza de Pagos**

Millones de dólares

Concepto	1999	2000
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-14,325</b>	<b>-17,690</b>
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>14,336</b>	<b>17,920</b>
Pasivos	18,340	10,376
Endeudamiento	2,525	-3,263
Banca de Desarrollo	-1,775	-185
Banca Comercial	-1,723	-2,730
Banco de México	-3,685	-4,286
Público no Bancario	1,707	-5,445
Privado no Bancario	8,000	9,383
Inversión Extranjera	15,815	13,639
Directa	11,915	13,162
De Cartera	3,901	478
Mercado Accionario	3,769	447
Mercado de Dinero	131	31
Activos	-4,005	7,543
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>582</b>	<b>2,594</b>
<b>Var. Reserva Int. Neta</b>	<b>594</b>	<b>2,822</b>
Ajustes	-1	3

El endeudamiento externo neto del sector privado en 2000 sumó 6,652 millones de dólares. Este flujo estuvo integrado por un endeudamiento neto del sector privado no bancario por 9,383 millones de dólares y un desendeudamiento externo neto de la banca comercial por 2,730 millones. Las tasas de interés de las colocaciones efectuadas por el sector privado en el exterior sufrieron un aumento, al pasar de 8.54 por ciento en promedio en 1999 a 10.33 por ciento en 2000. El plazo promedio de dichas colocaciones fue de 4.9 años.

Cabe destacar que la mayor parte de los pasivos en moneda extranjera del sector privado no bancario mexicano son obligaciones contraídas por empresas exportadoras. Al cierre de 2000 los pasivos externos de las emisoras no financieras que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) sumaron 37,506 millones de dólares y sus activos en moneda extranjera 37,114 millones. El 97 por ciento de los pasivos mencionados correspondió a empresas exportadoras. Una proporción elevada de las ventas de este subconjunto de empresas se canaliza al exterior y su relación de ventas externas a pasivos en moneda extranjera es muy alta. Un subgrupo de dichas empresas, a las que se puede denominar “muy exportadoras”, concentra la mayor parte de los pasivos en moneda extranjera (59 por ciento de las empresas

consideradas) y su relación de ventas externas a pasivos externos es la más elevada, de 89 por ciento (Cuadro 14).

**Cuadro 14**                      **Indicadores sobre Pasivos Externos de las Emisoras de la BMV\***  
Por ciento

	Empresas Exportadoras				No Exportadoras	Total
	Total de Exportadoras	Muy Exportadoras	Exportadoras Medianas	Poco Exportadoras		
<b>Distribución Porcentual del:</b>						
Pasivo en Moneda Extranjera	97	59	19	19	3	100
Ventas Externas	100	78	16	6	-	100
<b>Indicadores</b>						
Ventas Externas/Ventas Totales	28	48	19	4	-	23
Ventas Externas/Pasivo en M.E.	69	89	62	15	-	67
Pasivo M.E./Pasivo Total	43	61	32	27	16	41

\* Se incluyó a 91 empresas emisoras. Se consideró emisoras "muy exportadoras a aquéllas cuyas ventas al exterior superaron el 25 por ciento de sus ventas totales, mientras que para las "exportadoras medianas" y las "poco exportadoras" los porcentajes respectivos fueron de 10 a 25 por ciento y de menos de 10 por ciento.

En 2000 el sector público registró un desendeudamiento neto con el exterior por 5,630 millones de dólares, como consecuencia de disposiciones por 20,032 millones y amortizaciones por 25,662 millones. Dicho resultado fue producto de amortizaciones netas del Gobierno Federal por 4,864 millones de dólares, de otras entidades públicas no financieras por 580 millones y de la banca de desarrollo por 186 millones. En el año objeto de este Informe, el sector público efectuó cinco colocaciones de bonos en el exterior por un monto de 6,882 millones de dólares, y a un plazo promedio de 8.5 años.

A lo largo de 2000 el Gobierno Federal llevó a cabo varias operaciones de recompra y cancelación de Bonos Brady. El valor nominal de los bonos adquiridos fue de 7,097 millones de dólares, lo que significó erogaciones por 6,474 millones correspondientes al valor de mercado de dichos bonos. Estas operaciones se financiaron con recursos obtenidos mediante otras colocaciones de bonos en el exterior, así como con la recuperación de las garantías asociadas a los bonos cancelados. Esto último significó en 2000 un ingreso total por 2,145 millones de dólares.

En 2000 el Banco de México efectuó pagos netos al Fondo Monetario Internacional por 4,286 millones de dólares, producto de disposiciones por 1,216 millones y de amortizaciones por 5,502 millones. Con ello, el Instituto Central liquidó en su totalidad y de manera anticipada los pasivos que tenía a favor de ese organismo internacional. De las amortizaciones realizadas,

2,896 millones de dólares correspondieron a erogaciones programadas para el año y 2,606 millones a pagos anticipados.

El monto de los activos en el exterior propiedad de residentes en México disminuyó en 2000, lo que se tradujo en una entrada neta de recursos por 7,543 millones de dólares. Del flujo referido, 5,542 millones correspondieron a operaciones llevadas a cabo por el Gobierno Federal, relacionadas principalmente con la cancelación de Bonos Brady.

La combinación de un déficit en la cuenta corriente por 17,690 millones de dólares, de un superávit en la cuenta de capital por 17,920 millones, más un flujo positivo en errores y omisiones por 2,594 millones, resultó en un incremento de la reserva internacional neta por 2,822 millones de dólares en 2000.<sup>4</sup> Así, al 31 de diciembre el saldo de la reserva internacional neta<sup>5</sup> sumó 33,555 millones de dólares, mientras que el de los activos internacionales netos<sup>6</sup> se situó en 35,629 millones de dólares, siendo ambos niveles históricamente elevados.

### **III.4. Finanzas Públicas**

---

#### **III.4.1. Balance Económico por la Metodología de Ingreso-Gasto**

Al cierre de 2000 el déficit económico del sector público resultó de 60.5 miles de millones de pesos, monto equivalente a 1.11 por ciento del PIB. Ello implicó una disminución de 0.02 puntos porcentuales del PIB en relación con la cifra correspondiente a 1999. Por otra parte, el superávit primario, concepto que excluye de los gastos públicos el costo financiero, se ubicó en 143.4 miles de millones de pesos, monto superior en 13.7 por ciento, en términos reales, al alcanzado en 1999. Con relación al PIB, dicho superávit se incrementó 0.13 puntos porcentuales

<sup>4</sup> Para que la suma de los saldos de la cuenta corriente, de la cuenta de capital y del renglón de errores y omisiones resulte en la variación de la reserva internacional neta del Banco de México, es preciso adicionarle un ajuste por valuación de la reserva internacional neta, que en el año 2000 resultó de 2 millones de dólares.

<sup>5</sup> Según la definición de reserva internacional contenida en la Ley del Banco de México.

<sup>6</sup> Los activos internacionales netos se definen como la reserva bruta más los créditos convenio con bancos centrales a más de seis meses, a lo que se restan los pasivos con el FMI y los pasivos a menos de seis meses derivados de convenios con bancos centrales. Para esta medición, los pasivos del Banco de México con el FMI y las tenencias de oro del Instituto Central se valúan, respectivamente, al tipo de cambio DEG/dólar y a la cotización del oro en dólares correspondientes a la fecha del cálculo del saldo.

respecto al obtenido el año anterior y representó 2.64 por ciento en 2000.

Los ingresos públicos presupuestarios sumaron en 2000 1,184.9 miles de millones de pesos, cifra equivalente a 21.81 por ciento del PIB y mayor que la proporción registrada en 1999 (20.85 por ciento). Los rubros de ingreso que contribuyeron en mayor medida al fortalecimiento de los recursos públicos fueron los siguientes: i) los asociados al petróleo, debido a que el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación resultó 11.15 dólares mayor que el registrado en 1999<sup>7</sup>; ii) la recaudación tributaria no petrolera, consecuencia tanto del vigoroso crecimiento de la economía como del fortalecimiento de las medidas de fiscalización; y, iii) los ingresos no recurrentes provenientes de la recompra de deuda externa que se cotiza a descuento y de apropiaciones patrimoniales de organismos públicos.

Los ingresos consolidados del sector público excedieron lo captado en 1999 y resultaron 60.5 miles de millones de pesos mayores que los contemplados en la Ley de Ingresos aprobada por el Congreso para 2000. Esto se debió a que tanto el Gobierno Federal como los organismos y empresas públicas obtuvieron ingresos superiores a los presupuestados (47.7 y 12.9 miles de millones de pesos, respectivamente). No obstante, el déficit resultó mayor que el programado en 8 mil millones de pesos (Cuadro 15). Este último incremento se debió a un gasto presupuestario pagado adicional al programado en 69.2 miles de millones de pesos<sup>8</sup>.

En el artículo 35 del PEF se especificó el procedimiento a seguir en caso de contarse con ingresos más elevados que los programados. En primer lugar, debía cubrirse el gasto no programable excedente. Este resultó mayor que el estimado en 15.5 miles de millones de pesos, debido a que la liquidación de los pasivos asociados al Programa de Apoyo a Deudores se consideró como pago de intereses y a que creció el monto de las participaciones a estados y municipios. En segundo lugar, debían destinarse 6.9 miles de millones de pesos a cubrir el recorte del gasto programable que se aprobó para dar cabida a otras partidas favorecidas por el Legislativo. Además, este Poder determinó a finales de 2000 utilizar 1.8 miles de millones de pesos adicionales

<sup>7</sup> Se refiere al precio utilizado para valuar el flujo de efectivo recibido por el sector público en el ejercicio. Este precio contempla el promedio de noviembre de 1999 a octubre de 2000.

<sup>8</sup> La comparación debe realizarse en términos pagados debido a que las cifras observadas en 2000 se presentan de esa forma. Para obtener el gasto pagado programado se resta al devengado programado el diferimiento de pagos, lo que resulta en un gasto programado para 2000 de 1,176.9 miles de millones de pesos.

para compensar a las personas defraudadas por las cajas de ahorro. Por último, se ordenó que del resto de los ingresos adicionales (22.8 miles de millones de pesos), 60 por ciento (13.7 miles de millones de pesos) se utilizara para amortizar deuda y 40 por ciento (9.1 miles de millones de pesos) para constituir un Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros.

Cuadro 15

**Balance Público 2000<sup>1/</sup>**

Millones de pesos

<b>I. Meta Original</b>	<b>-52,502.0</b>
II. Diferimiento de Pagos Programado	-18,375.7
III. Ingresos Mayores que los Programados (A+B)	60,547.7
A Gobierno Federal (a+b+c+d)	47,655.8
a Reservas para Devoluciones de Impuestos	-9,952.3
b Tributarios	23,520.7
c No Tributarios Petroleros	63,495.1
d No Tributarios no Petroleros	-29,407.7
B Organismos y Empresas	12,891.7
IV. Ampliaciones del Gasto no Programable (A+B+C+D)	-15,464.6
A Mayores Participaciones	-16,389.9
B Pagos por Programas de Apoyo a Deudores	-20,499.6
C Menor Pago de Intereses	19,457.3
D Menor Pago de Adefas	1,967.6
V. Ampliaciones al Gasto Acordadas por el Poder Legislativo (A+B)	-8,658.7
A Recorte Original	-6,873.7
B Cajas de Ahorro	-1,785.0
VI. Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros	-9,133.2
VII. Otros Incrementos del Gasto (A+B) <sup>2/</sup>	-17,523.8
A Gobierno Federal	5,839.9
B Organismos y Empresas (A+B+C)	-23,363.7
a Pensiones del IMSS e ISSSTE y Ferrocarrileros	-6,351.4
b Gasto en Combustóleo y Gas (CFE y LFC)	-1,932.3
c Otros	-15,080.0
VIII Mayor Balance Extrapresupuestario	610.6
<b>IX. Balance Público (I+II+III+IV+V+VI+VII+VIII)</b>	<b>-60,499.7</b>

1/ Déficit (-), Superávit (+).

2/ Se comparan el gasto pagado observado con el programado devengado. Es decir, esta diferencia podría ser mayor en la medida en que se haya recurrido al diferimiento de pagos.

En el citado artículo 35 también se estableció que los ingresos adicionales que obtuviesen los organismos y empresas públicas podrían ser gastados por las propias entidades que los generaran, previa autorización por parte de la SHCP. De la comparación entre el gasto programable pagado que realizaron los organismos y empresas públicas y el devengado señalado en el PEF, se desprende que se ejerció gasto adicional por 23.4 miles de millones de pesos<sup>9</sup> mientras que el incremento en sus ingresos fue

<sup>9</sup> Esta cifra no incluye el incremento en el gasto que conforme al artículo 35 del PEF se autorizaba a los organismos y empresas en caso de obtenerse ingresos adicionales.

de 12.9 miles de millones de pesos. Al respecto, cabe señalar que de las partidas de gasto que se incrementaron en el año, sólo el gasto en combustóleo para la generación de energía eléctrica y el pago de pensiones constituyeron erogaciones ineludibles (8.3 miles de millones de pesos).

El Gobierno Federal constituyó en 2000 reservas que le permitirán mejorar los resultados de ejercicios fiscales futuros. En particular, creó el Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros y reservó recursos para afrontar devoluciones de impuestos. De no haberse adoptado las medidas anteriores, el déficit fiscal en 2000 habría sido de 0.76 por ciento del PIB (41.4 miles de millones de pesos).

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

---

#### **III.5.1.1. Evolución de los Agregados Monetarios M1 y M4**

El medio circulante (M1) se integra con el saldo total de las cuentas de cheques y de los billetes y monedas en poder del público<sup>10</sup>. Este agregado representa la demanda de liquidez por parte del público, la cual refleja en gran medida las necesidades de los agentes económicos para realizar diversas transacciones. Por lo anterior, M1 guarda una estrecha relación con el consumo (Gráfica 16). Durante 2000 el medio circulante registró un aumento promedio de 11.1 por ciento en términos reales (Gráfica 16). Cabe señalar que en el último trimestre del año se observó un menor crecimiento de dicho agregado (Cuadro 16).

El agregado monetario amplio M4<sup>11</sup>, que mide el ahorro financiero, registró durante el primer semestre del año un crecimiento promedio de 8 por ciento en términos reales. No obstante, en el segundo semestre el ritmo de expansión de dicho agregado se redujo a una tasa promedio de 6.6 por ciento. Si bien M1 y M4 mostraron un comportamiento similar a lo largo del año, el medio circulante se incrementó a tasas superiores a las del agregado monetario amplio, lo que refleja la preferencia del público por activos financieros más líquidos y la vigorosa expansión que registró el gasto de consumo privado durante el año.

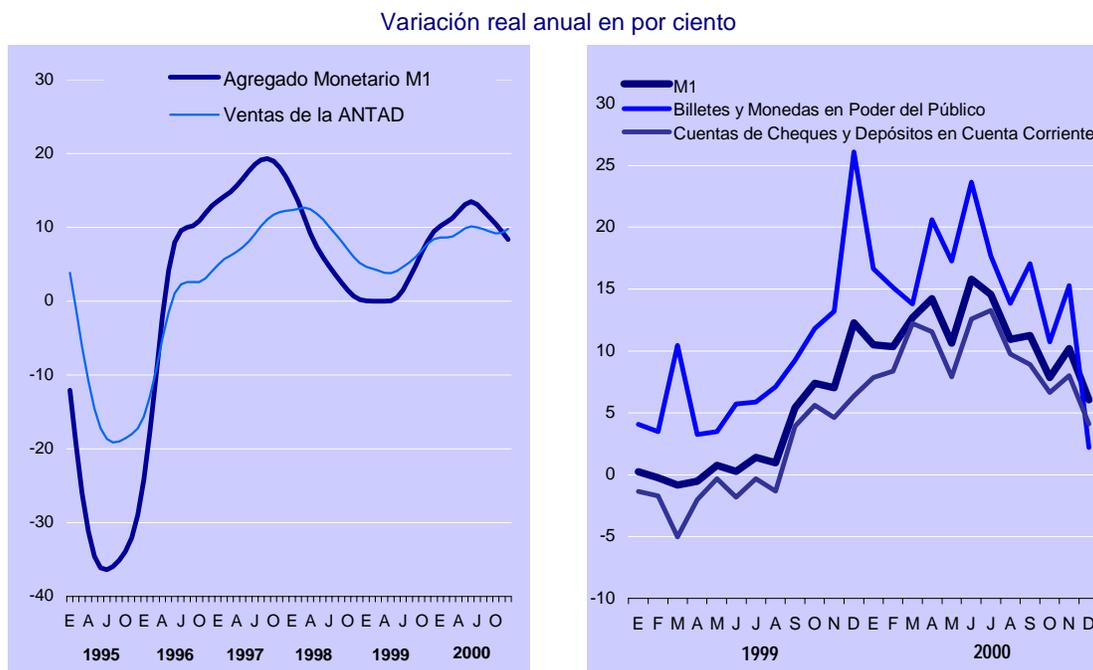
---

<sup>10</sup> El saldo de los billetes y monedas en poder del público se obtiene de restar del total de los billetes y monedas en circulación el monto en caja de los bancos.

<sup>11</sup> Incluye a los billetes y monedas en poder del público, a la captación bancaria, a las emisiones de valores realizadas por los sectores público y privado y a los recursos canalizados al sistema de ahorro para el retiro.

**Gráfica 16 Evolución del Medio Circulante (M1)**

**Series de Tendencia del Agregado Monetario M1 Agregado Monetario (M1) y sus Componentes y de las Ventas de la ANTAD**



**Cuadro 16 Agregados Monetarios 1/**

Variación real anual en por ciento

	2000			
	I	II	III	IV
<b>M1</b>	<b>11.17</b>	<b>13.54</b>	<b>12.25</b>	<b>7.94</b>
Billetes y Monedas en Poder del Público	15.19	20.49	16.21	8.76
Cuentas de Cheques <sup>2/</sup>	9.44	10.66	10.64	7.57
<b>M4</b>	<b>7.86</b>	<b>8.07</b>	<b>6.91</b>	<b>6.33</b>
Billetes y Monedas en Poder del Público	15.19	20.49	16.21	8.76
Captación Bancaria	-3.76	-4.22	-9.64	-11.35
Valores Públicos <sup>3/ 4/</sup>	42.24	34.25	41.59	41.46
Valores Privados <sup>4/</sup>	-0.01	16.98	33.01	31.52
Fondos de Ahorro para el Retiro (sin Siefores) <sup>5/</sup>	14.32	15.44	17.23	17.23

1/ Saldo promedio del trimestre.

2/ Incluye depósitos en cuenta corriente.

3/ Incluye valores del Gobierno Federal, BPAs y BREMs.

4/ Incluye la tenencia de Siefores.

5/ Incluye los fondos para la vivienda y los fondos para el retiro en el Banco de México.

En 2000 el saldo de la captación bancaria disminuyó de forma importante, registrando en el último trimestre del año una contracción promedio anual de 11.4 por ciento en términos reales. En contraste, en dicho trimestre la tenencia de valores públicos y

privados creció en términos reales a tasas anuales superiores a 30 por ciento (Cuadro 16). A este respecto, cabe destacar la aparición de dos instrumentos financieros durante 2000: los Bonos de Protección al Ahorro Bancario (BPAs) emitidos por el IPAB y los Bonos de Regulación Monetaria (BREMs) emitidos por el Banco de México<sup>12</sup>. La participación de ambos títulos dentro del agregado monetario amplió al final de 2000 fue de 3.0 y 0.9 por ciento, respectivamente.

La reducción que experimentó la captación de la banca comercial debe ser analizada tomando en consideración la evolución de los demás componentes del balance bancario. En particular, la disminución de la captación de recursos del público por parte de los bancos fue reflejo de la contracción del financiamiento. Desde la crisis bancaria de 1995 el financiamiento otorgado por la banca comercial se ha reducido, lo cual en un principio dio lugar a una caída de los pasivos bancarios distintos de la captación del público, principalmente obligaciones con el exterior (Gráfica 17). No obstante lo anterior, a finales de 1999 y durante 2000 la continua disminución del financiamiento bancario estuvo acompañada por una menor captación de recursos del público. Adicionalmente, la reducción en las actividades tradicionales de la banca se reflejó en una mayor intermediación con valores públicos a través de reportos, la cual se incrementó en 63 por ciento en términos reales durante el año.

En cuanto a las fuentes del ahorro, ya sea de residentes o del exterior, cabe señalar que mientras que el ahorro financiero de los residentes (M2) se mantuvo prácticamente constante como porcentaje del producto durante 2000, el ahorro externo (M4-M2)<sup>13</sup> continuó con una tendencia negativa (Gráfica 18). Esto permite inferir que la intermediación en los mercados financieros internos es actualmente menos vulnerable a perturbaciones de índole externa.

---

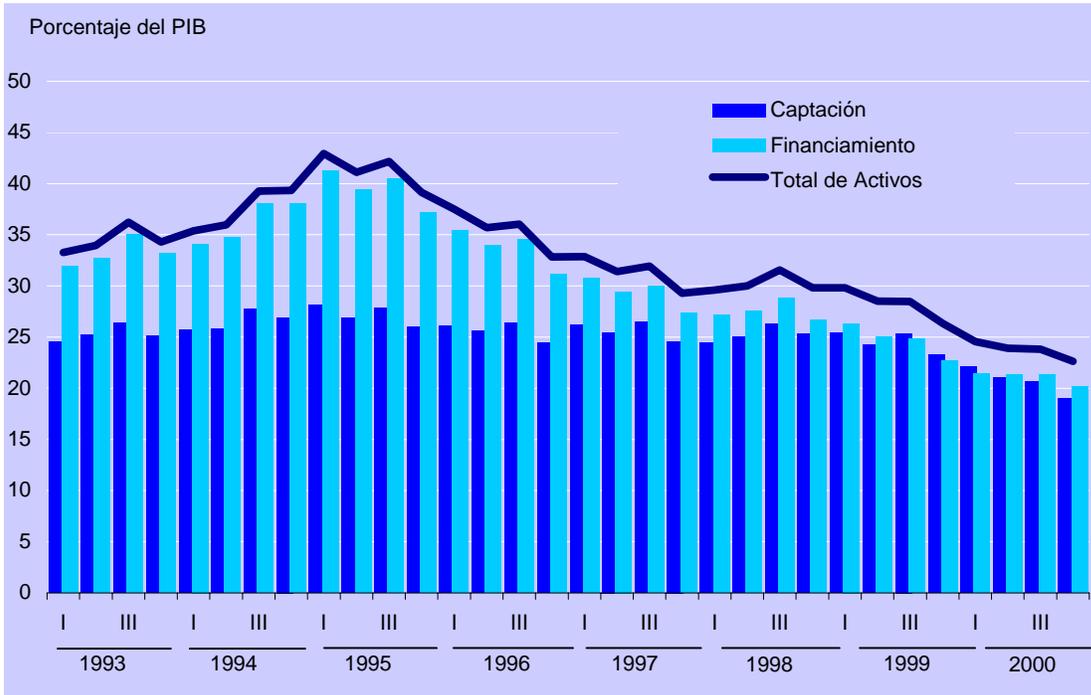
<sup>12</sup> Para una descripción de los BREMs véase el Anexo 2 de este Informe Anual y la nota técnica publicada en la página de Internet del Banco de México (<http://www.banxico.org.mx>).

<sup>13</sup> Incluye la captación de agencias en el exterior de la banca comercial.

Gráfica 17

Captación y Financiamiento de la Banca Comercial

Porcentaje del PIB

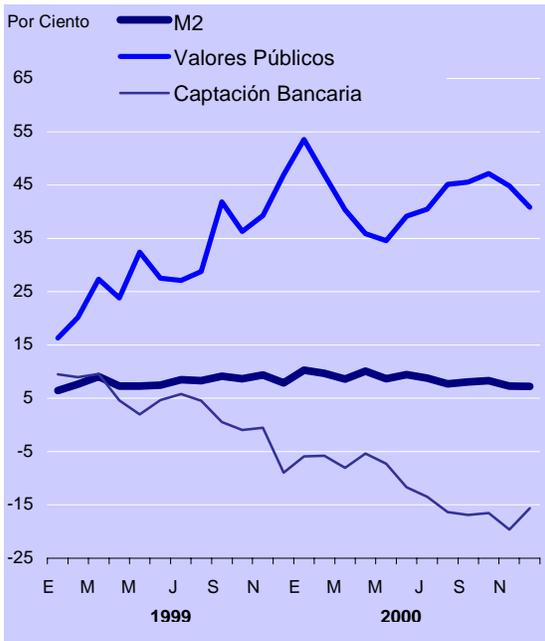


Gráfica 18

Agregados Monetarios

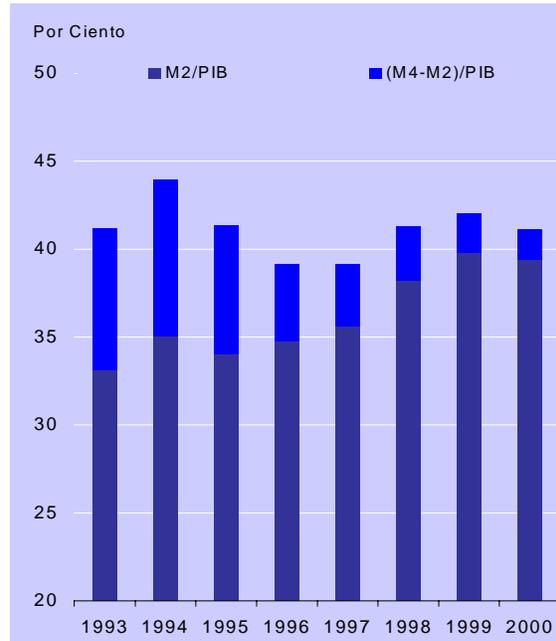
Agregado Monetario M2

Tasa de crecimiento real anual



Agregado Monetario M4

Porcentaje del PIB



### III.5.2. Evolución del Financiamiento al Sector Privado

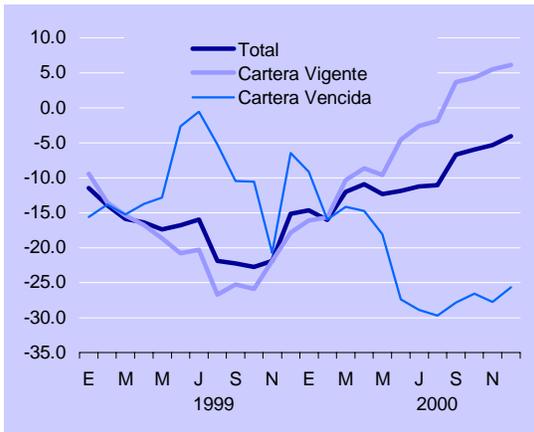
A lo largo de 2000 el financiamiento bancario comenzó a dar muestras de recuperación. Si bien en el financiamiento total aún persiste una contracción en términos reales, esto responde en parte a una reducción de la cartera vencida como resultado del reconocimiento de pérdidas contra provisiones. Lo anterior es consecuencia del proceso de consolidación y fortalecimiento de la banca, el cual ha propiciado la depuración de la cartera crediticia. Por ello, en el comportamiento del financiamiento es necesario diferenciar entre los efectos atribuibles a la limpieza y consolidación de los balances bancarios y aquéllos que determinan el comportamiento del crédito marginal que otorga la banca. En 2000 la cartera vigente<sup>14</sup> de la banca comercial creció a tasas reales positivas (Gráfica 19), lo que en parte fue reflejo del otorgamiento de nuevos créditos. Además, cuando dicha cartera se divide por tipo de crédito se aprecia que el canalizado al consumo se ha expandido a tasas cada vez mayores y que el otorgado a empresas y personas físicas con actividad empresarial ha repuntado.

Gráfica 19

#### Crédito Otorgado por la Banca Comercial al Sector Privado

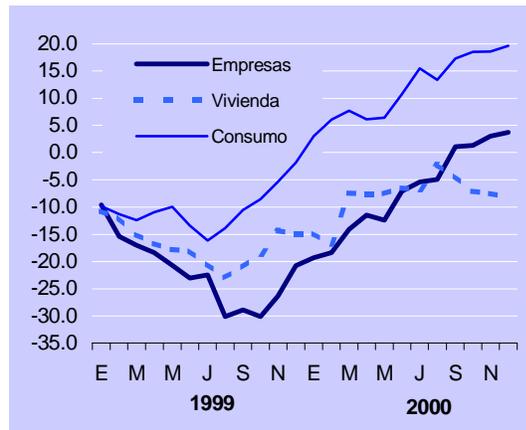
##### Crédito Total, Vigente y Vencido

Variación real anual en por ciento



##### Crédito Vigente a Empresas<sup>1/</sup>, Consumo y Vivienda

Variación real anual en por ciento



1/ Empresas y personas físicas con actividad empresarial. No incluye el crédito otorgado a intermediarios financieros no bancarios.

A pesar de que en 2000 se observaron indicios de una modesta recuperación del financiamiento bancario, la importancia

<sup>14</sup> Se refiere a la cartera propia de la banca, concepto que excluye a la cartera cuyos derechos fueron cedidos al IPAB-FOBAPROA y a la transferida a los fideicomisos en UDIs.

de las fuentes alternativas de financiamiento siguió en aumento. Ello se infiere de las encuestas trimestrales que levanta el Banco de México entre una muestra de empresas usuarias del crédito (Cuadro 17). En particular, los resultados de estas encuestas indican lo siguiente:

- a) el crédito de proveedores continuó siendo la fuente de financiamiento más utilizada por las empresas, en especial por las pequeñas y las no exportadoras;
- b) la tercera parte de las empresas encuestadas recurrió al crédito bancario, siendo las empresas pequeñas y las no exportadoras las que lo utilizaron con menor frecuencia;
- c) los principales motivos por los cuales las empresas encuestadas no utilizaron crédito bancario fueron las altas tasas de interés y la renuencia de la banca a prestar; y
- d) las empresas que obtuvieron crédito bancario lo destinaron principalmente a capital de trabajo.

La colocación de valores privados tuvo en 2000 un crecimiento real anual de 27.7 por ciento. Así, el saldo total en circulación de dichos instrumentos alcanzó al cierre del año 105.9 miles de millones de pesos (Cuadro 18). El papel comercial, que se emite generalmente a plazos cercanos a un mes, y las obligaciones privadas a mediano plazo denominadas en UDIs fueron los rubros que registraron el mayor incremento.

Una estimación del saldo del financiamiento que otorgan las principales fuentes no bancarias<sup>15</sup> muestra que su tasa de crecimiento real anual pasó de 5.6 por ciento en el cuarto trimestre de 1999 a 11.8 por ciento en el cuarto trimestre de 2000. El componente del crédito no bancario al consumo se expandió a una tasa anual de 11.7 por ciento al cierre de 2000. Así, su participación en el saldo del crédito total, bancario y no bancario, se elevó a 41.6 por ciento. En cuanto al financiamiento no bancario otorgado a empresas o personas físicas con actividad empresarial, éste registró un incremento real anual de 11.3 por ciento. Por su parte, el crédito no bancario a la vivienda, que otorgan principalmente las SOFOLES y las Sociedades de Ahorro y Préstamo, aumentó 28.5 por ciento en términos reales.

---

<sup>15</sup> Incluye el crédito otorgado por proveedores de 169 empresas que cotizan en la BMV, emisoras de tarjetas no bancarias, Sociedades de Ahorro y Préstamo, SOFOLES, instituciones de seguros, arrendadoras financieras, empresas de factoraje, colocación de papel bursátil, créditos contratados por empresas no financieras con bancos del exterior y deuda externa.

Cuadro 17

Resultados de las Encuestas de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio al 4to. Trimestre de 2000 <sup>1/</sup>

Porcentaje de respuestas

Concepto	2000									
	1er.	2do.	3er.	4to. Trimestre						
	Total	Total	Total	Total	Por tamaño de empresa 2/			Por tipo de empresa 3/		
					P	M	G	AAA	Export.	No export.
<b>Fuentes de financiamiento</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Proveedores	48.0	49.7	50.3	53.8	64.0	53.8	43.8	26.8	48.9	60.7
Bancos comerciales	24.3	23.7	22.7	22.4	16.9	24.3	26.3	29.3	24.7	19.6
Bancos extranjeros	7.8	6.3	6.3	4.9	1.2	2.8	9.5	24.4	6.1	3.0
Otras empresas del grupo corporativo	13.0	12.7	13.8	12.7	12.8	13.9	12.4	4.9	11.5	14.1
Bancos de desarrollo	1.7	2.8	2.6	1.9	1.7	2.4	2.2	0.0	3.1	0.4
Oficina matriz	3.8	3.1	3.0	2.7	2.9	1.6	3.6	4.9	3.8	1.1
Otros pasivos	1.4	1.7	1.3	1.6	0.5	1.2	2.2	9.7	1.9	1.1
<b>Empresas que utilizaron crédito bancario</b>	<b>34.0</b>	<b>35.5</b>	<b>33.7</b>	<b>34.2</b>	<b>23.9</b>	<b>37.3</b>	<b>38.9</b>	<b>72.4</b>	<b>41.4</b>	<b>26.2</b>
Destino:										
Capital de trabajo	60.3	59.9	65.0	60.2	60.3	69.7	50.8	51.5	60.2	59.5
Reestructuración de pasivos	16.7	16.4	11.8	14.3	13.2	6.7	21.3	24.2	15.7	11.9
Operaciones de comercio exterior	6.3	7.7	7.9	9.2	10.3	5.6	13.1	9.1	9.6	8.3
Inversión	15.9	10.9	12.2	13.5	14.7	14.6	13.1	9.1	12.7	15.5
Otros propósitos	0.8	5.1	3.1	2.8	1.5	3.4	1.7	6.1	1.8	4.8
<b>Empresas que no utilizaron crédito bancario</b>	<b>66.0</b>	<b>64.5</b>	<b>66.3</b>	<b>65.8</b>	<b>76.1</b>	<b>62.7</b>	<b>61.1</b>	<b>27.6</b>	<b>58.6</b>	<b>73.8</b>
Motivo:										
Altas tasas de interés	33.3	34.8	35.5	36.8	35.0	37.9	39.1	36.4	40.0	33.6
Problemas de demanda por sus productos	3.8	3.2	3.5	3.1	3.5	3.3	2.3	0.0	2.6	3.7
Negativa de la banca	19.3	18.7	19.9	18.0	20.5	14.4	19.5	9.1	18.7	17.3
Incertidumbre sobre la situación económica	15.3	17.1	13.5	15.7	16.0	17.0	11.5	27.3	12.2	19.6
Problemas de reestructuración financiera	9.0	8.8	10.1	8.6	8.0	8.5	9.2	18.2	8.7	8.4
Rechazo de solicitudes	5.7	4.7	6.0	7.5	9.0	5.9	6.9	9.0	7.8	7.0
Cartera vencida	5.9	6.5	6.2	4.7	2.0	8.5	4.6	0.0	5.2	4.2
Problemas para competir en el mercado	4.8	4.7	3.9	4.7	5.0	3.9	5.7	0.0	3.9	5.2
Otros	2.9	1.5	1.4	0.9	1.0	0.6	1.2	0.0	0.9	1.0
<b>Empresas que otorgaron algún tipo de financiamiento</b>	<b>75.9</b>	<b>79.0</b>	<b>80.6</b>	<b>77.2</b>	<b>77.5</b>	<b>81.1</b>	<b>71.3</b>	<b>69.0</b>	<b>83.4</b>	<b>70.3</b>
Destino:										
Clientes	76.9	76.8	77.9	76.3	82.8	73.7	75.8	51.7	73.9	80.4
Proveedores	10.2	10.1	10.9	11.6	11.1	13.4	8.1	13.8	14.9	6.2
Empresas del Grupo	12.7	12.5	10.9	11.8	6.1	12.0	16.1	34.5	10.9	12.9
Otros	0.2	0.6	0.3	0.4	0.0	0.9	0.0	0.0	0.3	0.5
Plazo prom. del financiamiento en días										
Clientes	37	42	47	50	43	48	68	62	45	54
Proveedores	40	47	39	38	33	41	32	48	37	40
Empresas del Grupo	53	48	55	56	50	41	63	92	68	40
<b>Solicitará créditos en los próximos 3 meses</b>	<b>57.8</b>	<b>57.9</b>	<b>57.1</b>	<b>60.3</b>	<b>59.6</b>	<b>62.2</b>	<b>59.3</b>	<b>55.2</b>	<b>64.4</b>	<b>55.1</b>

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

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

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

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

Las fuentes alternativas de financiamiento han sido un factor de gran relevancia en el desempeño positivo de la actividad económica. No obstante, es importante señalar que una evolución del crédito como la descrita propicia diferencias entre las empresas en cuanto a las oportunidades de financiamiento. Lo anterior debido a que mientras las de mayor tamaño tienen acceso al financiamiento bursátil y del exterior, las pequeñas y medianas dependen fundamentalmente del crédito bancario. Por ello, la consolidación del repunte que recientemente ha venido mostrando el crédito otorgado por la banca comercial constituye un desarrollo deseable para la economía nacional.

Cuadro 18

Valores Privados <sup>1/</sup>

	Diciembre de 1999	Diciembre de 2000	Dic.2000/Dic.1999
	Saldos en Millones de Pesos		Var. Real Anual
<b>Total</b>	76,081	105,896	27.74
Papel Comercial	22,224	39,083	61.40
Pagaré Mediano Plazo	26,305	33,186	15.78
Colocado en UDIs	3,519	13,144	242.77
Colocado a Tasa Variable	22,786	20,042	-19.27
Otros <sup>2/</sup>	27,552	33,627	12.01

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

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

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

### III.5.3. Flujo de Fondos

La matriz de flujo de fondos presenta un resumen del movimiento de recursos financieros entre los diferentes sectores de la economía, identificando cuáles de ellos fueron oferentes o demandantes netos de recursos durante el año<sup>16</sup>. En particular, se consideran los siguientes: a) el sector privado, que está constituido por las empresas, los particulares y otras instituciones financieras no bancarias; b) el sector público; c) el sector bancario, que consolida a la banca comercial (incluyendo sus agencias en el exterior), a la banca de desarrollo y al Banco de México; y d) el sector externo, que comprende a todos los agentes residentes del exterior que realizan transacciones financieras con la economía de México.

En años anteriores la variación en la posición financiera del sector público se había medido a través del balance económico por fuentes de financiamiento (que incluye al Gobierno Federal y a los organismos y empresas públicas). Sin embargo, es importante destacar que las necesidades de financiamiento de dicho sector no están reflejadas en su totalidad en la mencionada definición. Lo anterior se debe a que existen diversas operaciones realizadas a iniciativa del sector público que no son registradas en el balance económico y que, por ende, quedan clasificadas en el sector privado. A este respecto, destacan dos rubros: i) el endeudamiento neto del IPAB; y ii) el endeudamiento necesario para financiar la inversión pública a través de Pidiregas, ya que ninguna de estas operaciones se incluye en dicho balance económico.

Por lo anterior, en la estimación de la matriz de flujo de fondos se considera necesario complementar el balance económico con otros conceptos que reflejan decisiones de gasto del sector

<sup>16</sup> Para una explicación detallada de la metodología utilizada en la elaboración de la matriz de flujo de fondos ver: "Informe Anual 1998", Anexo 6, Banco de México, página 243.

público. Así, al balance económico se suman la “intermediación financiera”, y el endeudamiento asociado al IPAB, a los Pidiregas, al rescate carretero y al costo de las reestructuras de créditos bancarios en UDIs. De esta manera, a partir de este Informe la matriz de flujo de fondos mide la variación en la posición financiera del sector público a través de los Requerimientos Financieros Totales del Sector Público (RFSP) incluyendo los programas contingentes<sup>17</sup>.

Los RFSP reflejan el uso de recursos financieros netos, tanto internos como externos, por parte del sector público. En 2000 los RFSP incluyendo los programas contingentes y que consideran los ingresos extraordinarios sumaron 172.1 miles de millones de pesos y representaron 3.17 por ciento del PIB. La medición de los RFSP sin los ingresos extraordinarios alcanzó en 2000 un nivel de 185.9 miles de millones de pesos (3.42 por ciento del PIB). Los recursos necesarios para financiar los RFSP, considerando los ingresos extraordinarios, se obtuvieron tanto en el mercado interno como en el externo. El endeudamiento neto con el sector externo se incrementó en 22.5 miles de millones de pesos. Por su parte, el flujo de financiamiento interno neto sumó 149.6 miles de millones de pesos, del cual destacan la colocación de valores gubernamentales por 166.6 miles de millones de pesos y la acumulación de depósitos por parte del sector público en el Banco de México por 81.4 miles de millones de pesos.

Los principales resultados que se pueden inferir de la matriz para 2000 son los siguientes (Cuadro 19):

- a) El sector privado mantuvo una posición acreedora neta respecto al mercado financiero interno, equivalente a 5 por ciento del PIB. En cuanto a su posición con el exterior, se registró un endeudamiento neto por 4.8 por ciento del PIB, destacando el financiamiento recibido a través de la inversión extranjera directa.
- b) El sector bancario consolidado recibió financiamiento interno neto por el equivalente a 1.9 por ciento del PIB. Ello se explica fundamentalmente porque la disminución en la captación bancaria (0.7 por ciento del PIB) fue más que compensada por la amortización de pasivos de los sectores privado y público con la banca (1.2 por ciento del PIB) y por una menor inversión neta en valores por parte de la banca (1.1 por ciento del PIB). Esto último, como consecuencia de la emisión de valores por 0.4 por ciento

---

<sup>17</sup> Para una explicación detallada de la metodología RFSP ver Anexo 4.

del PIB, que corresponde con la emisión de BREMs por parte del Banco de México y a la menor tenencia de otros títulos. Los recursos que captó internamente el sector bancario fueron destinados a la adquisición de activos externos (0.5 por ciento del PIB), a la acumulación de reservas internacionales (0.4 por ciento del PIB) y a la amortización de pasivos con el exterior (1 por ciento del PIB).

- c) Los Requerimientos Financieros Totales del Sector Público incluyendo los programas contingentes, implicaron una posición deudora neta total de 3.2 por ciento del PIB. El 87 por ciento de dicha posición fue financiado internamente, principalmente a través de la colocación de títulos gubernamentales. En los mercados financieros externos el sector público tuvo una posición deudora por 0.4 por ciento del PIB, la cual se explica fundamentalmente por el financiamiento de los Pidiregas en los mercados externos.
- d) El sector externo retiró recursos del mercado financiero interno por el equivalente a 0.2 por ciento del PIB. Lo anterior fue resultado de un incremento de sus inversiones en el mercado accionario mexicano (0.1 por ciento del PIB), que fue más que compensado por una disminución en sus tenencias de instrumentos de captación bancaria (0.3 por ciento del PIB).
- e) En su conjunto, el sector externo otorgó financiamiento a los agentes nacionales por un monto equivalente a 3.1 por ciento del PIB. Ello permitió que el sector público tuviera una posición deudora neta de 3.2 por ciento del PIB mientras que el sector privado mantuvo una mínima posición acreedora neta (0.1 por ciento del PIB).

El sector privado fue un ahorrador neto en el mercado interno (5 por ciento del PIB) y un demandante neto de recursos del exterior (4.8 por ciento del PIB) en 2000. En contrapartida, el sector público experimentó cuantiosas necesidades de financiamiento, las cuales satisfizo principalmente en el mercado interno. Lo anterior dio lugar a que el ahorro que se generó en el sistema financiero interno se canalizara en su mayor parte al sector público, dejando recursos limitados para el financiamiento al sector privado.

Cuadro 1

**Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero-Diciembre de 2000<sup>1/</sup>**

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

	Sector privado residente del país <sup>3/</sup>			Sector público <sup>4/</sup>			Sector bancario <sup>5/</sup>			Sector externo		
	Uso de recursos (Activo)	Fuente de recursos (Pasivo)	Financ. neto recibido	Uso de recursos (Activo)	Fuente de recursos (Pasivo)	Financ. neto recibido	Uso de recursos (Activo)	Fuente de recursos (Pasivo)	Financ. neto recibido	Uso de recursos (Activo)	Fuente de recursos (Pasivo)	Financ. neto recibido
	a	b	c = b - a	d	e	f = e - d	g	h	i = h - g	j	k	l = k - j
<b>1. Variación en instrumentos financieros internos (2 + 7 + 8 + 9)</b>	6.7	1.7	-5.0	1.1	3.9	2.8	-0.8	1.2	1.9	-0.2		0.2
2. Instrumentos financieros internos	6.4	1.1	-5.3	-0.2	4.0	4.2	-0.7	0.0	0.7	-0.3		0.3
3. Billetes y monedas	0.3		-0.3					0.3	0.3			
4. Instrumentos de captación bancaria	-0.2		0.2	-0.2		0.2		-0.7	-0.7	-0.3		0.3
5. Emisión de Valores <sup>6/</sup>	5.4	0.4	-5.0		3.9	3.9	-0.7	0.4	1.1			
6. Fondos de pensión y vivienda <sup>7/</sup>	0.9	0.7	-0.2		0.2	0.2						
7. Financiamiento <sup>8/</sup>	0.4	0.1	-0.3	0.8	-0.1	-0.9	-0.1	1.1	1.2			
8. Mercado accionario							-0.1		0.1	0.1		-0.1
9. Otros conceptos del sistema financiero <sup>9/</sup>		0.5	0.5	0.5		-0.5	0.0		0.0			
<b>10. Variación en instrumentos financieros externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)</b>	-1.1	3.7	4.8	-0.6	-0.2	0.4	0.9	-1.0	-1.9	2.5	-0.8	-3.3
11. Inversión extranjera directa		2.3	2.3							2.3		-2.3
12. Financiamiento del exterior		1.0	1.0		-0.2	-0.2		-1.0	-1.0	-0.3		0.3
13. Disponibilidades en el exterior	-1.1		1.1	-0.6		0.6	0.4		-0.4		-1.3	-1.3
14. Reserva internacional del Banco de México							0.5		-0.5		0.5	0.5
15. Errores y omisiones (Balanza de Pagos)		0.4	0.4							0.4		-0.4
<b>16. Diferencia estadística<sup>10/</sup></b>		0.1	0.1							0.1		-0.1
<b>17. Variación total en instrumentos financieros (1 + 10 + 16)</b>	5.6	5.5	-0.1	0.5	3.7	3.2	0.1	0.1	0.0	2.3	-0.8	-3.1 <sup>10/</sup>

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

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

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

4/ El sector público incluye al Gobierno Federal, los organismos y empresas públicos, la "intermediación financiera", el endeudamiento neto del IPAB, el endeudamiento interno y externo por Pidiregas, los pasivos de FARAC y el costo del programa de restructuración de créditos bancarios en UDIs. Es equivalente a los RFSP con Programas Contingentes.

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

6/ Incluye valores gubernamentales, BPAs, BREMs y valores privados.

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

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

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

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

Cabe destacar que de haberse realizado el cálculo utilizando solamente el balance económico como indicador de la posición del sector público, el resultado hubiera sido cualitativamente distinto. Ello, debido a que se estaría atribuyendo al sector privado del país un endeudamiento neto en el año por 1.3 por ciento del PIB (ver Anexo 4). En consecuencia, se estaría subestimando su posición acreedora interna al asignársele un financiamiento que en realidad no habría demandado y se incurriría en una sobreestimación del financiamiento que recibe del exterior. En ese ejercicio, el endeudamiento neto de la economía nacional se explicaría por los déficit público y privado, mientras que considerando los RFSP incluyendo programas contingentes, se aprecia que en 2000 dicho endeudamiento obedeció fundamentalmente al sector público.

En adición a la escasez de recursos que enfrenta el sector privado, el endeudamiento del sector público propicia el

recrudescimiento de las diferencias entre las empresas en cuanto a las oportunidades de financiamiento. Esto se debe a que las de mayor tamaño tienen acceso a financiamiento del exterior, mientras que las pequeñas y medianas dependen del crédito disponible en los mercados internos.

### III.5.4. Mercado de Valores

En 2000 el mercado bursátil mexicano mostró una elevada volatilidad, la cual se explica, en gran medida, por la inestabilidad de los mercados financieros internacionales. Al finalizar 2000 el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC) acumuló una contracción nominal de 20.7 por ciento en relación con su nivel al cierre de 1999. Ello implicó una disminución en términos reales y en dólares de 27.2 y 21.2 por ciento, respectivamente (Gráfica 20).

En cuanto al rendimiento por sectores, los índices de las industrias extractiva, de la construcción y de la transformación registraron reducciones respectivas en términos reales de 50.6, 37.4 y 28.7 por ciento (Cuadro 20). El único sector cuyas acciones mostraron un incremento en su rendimiento real fue el de servicios, con un aumento en sus precios de 6.8 por ciento por arriba del nivel de cierre de 1999.

**Cuadro 20**

### **Evolución del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores**

Por sector de actividad económica

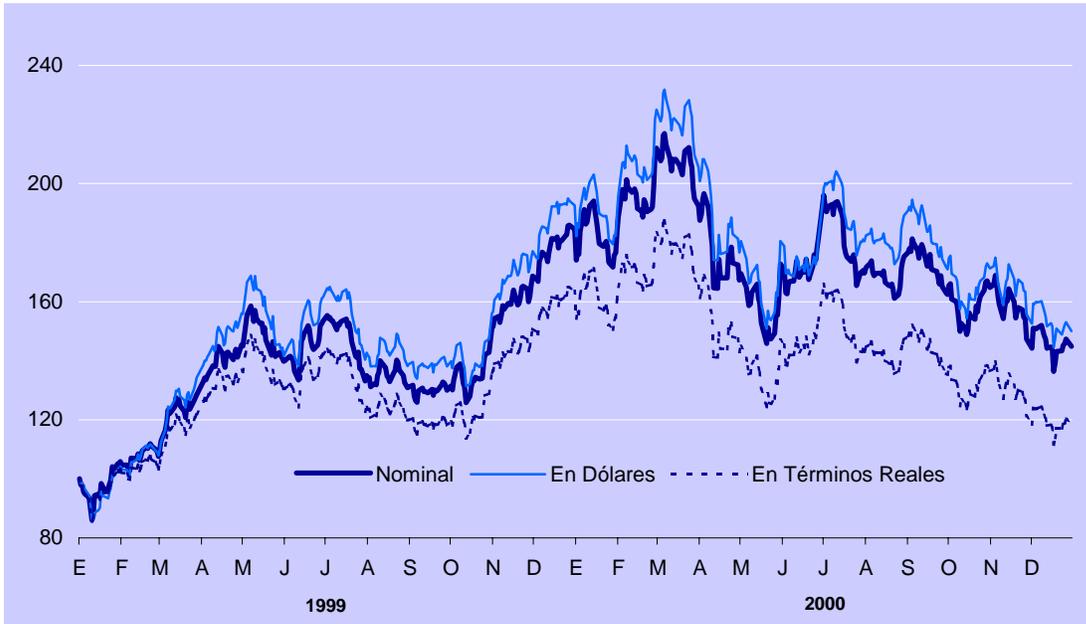
	Variación Real en Por Ciento		
	De dic. 1997 a dic. 1998	De dic. 1998 a dic. 1999	De dic. 1999 a dic. 2000
Índice General (IPC)	-36.2	60.3	-27.2
Industria Extractiva	-25.3	26.1	-50.6
Industria de Transformación	-30.6	1.6	-28.7
Industria de la Construcción	-50.6	68.8	-37.4
Sector Comercio	-43.0	35.7	-16.4
Comunicaciones y Transportes	-18.4	100.1	-24.5
Sector Servicios	-50.4	92.4	6.8
Otros 1/	-46.8	24.4	-53.4

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

Gráfica 20

**Evolución del Mercado Bursátil Mexicano**

4 de enero de 1999=100



Si bien durante 2000 tanto el entorno interno como el externo fueron de robusto crecimiento económico, en los mercados financieros internacionales prevaleció una situación volátil. Ello se explica por la incertidumbre asociada a los siguientes factores: i) las presiones inflacionarias derivadas del vigor de la economía de los Estados Unidos y la velocidad con que ésta se desaceleraría; y ii) las modificaciones en la postura de política monetaria por parte de la Reserva Federal. Así, la mayoría de las principales bolsas de valores presentó contracciones significativas (Cuadro 21).

El mercado bursátil mexicano mostró en 2000 una relación estrecha y positiva con el mercado de valores NASDAQ<sup>18</sup>. Así, la contracción anual de 38.8 por ciento que sufrió este último indicador bursátil al cierre de diciembre de 2000 y la marcada volatilidad que experimentó durante el año influyeron negativamente sobre el desempeño de la Bolsa Mexicana de Valores (Gráfica 21). La relación que existe entre ambos índices

<sup>18</sup> Entre las hipótesis que se han planteado para explicar esta correlación, se encuentran las siguientes: a) en la medida en que el índice NASDAQ refleja la percepción del público con respecto al crecimiento económico de los Estados Unidos en el mediano plazo, un aumento de este índice influye positivamente en las economías que se encuentran estrechamente vinculadas a ese país, b) la gran importancia de las compañías telefónicas y otras de medios de comunicación en los mercados de valores de los países emergentes, y c) los movimientos del índice NASDAQ han afectado la percepción de riesgo de los inversionistas, influyendo sobre los precios de activos con características de riesgo similares a las de dicho índice.

accionarios se hizo más patente del 27 de marzo al 26 de mayo de 2000, periodo en el cual el NASDAQ y el IPC, medido en dólares, se redujeron respectivamente en 35.4 y 32.7 por ciento. No obstante, hacia finales de 2000, el IPC mostró mejores resultados.

**Cuadro 21** **Indices Bursátiles Internacionales**

	Indices Bursátiles			Rendimiento en Dólares	
	1998	1999	2000	1999	2000
<b>Estados Unidos</b>					
Dow	9,181.4	11,452.9	10,786.9	24.7%	-5.8%
NASDAQ	2,192.7	4,036.9	2,470.5	84.1%	-38.8%
SP 500	1,229.2	1,469.3	1,320.3	19.5%	-10.1%
Canadá	6,485.9	8,406.1	8,933.7	38.0%	3.0%
Alemania	5,002.4	6,958.1	6,433.6	18.2%	-13.6%
Francia	3,942.7	5,958.3	5,926.4	28.4%	-7.0%
Japón	13,842.1	18,934.3	13,785.7	51.6%	-34.8%
Reino Unido	5,882.6	6,930.2	6,222.5	20.9%	-17.0%
Chile	72.5	103.8	100.0	27.8%	-11.3%
Argentina	430.1	550.5	416.8	28.0%	-24.2%
México	3,959.7	7,129.9	5,652.2	87.8%	-21.2%
Brasil	6,784.3	17,091.6	15,259.3	69.2%	-17.7%
Corea del Sur	612.4	1,028.1	504.6	77.2%	-56.0%
Hong Kong	10,048.5	16,962.1	15,095.5	68.2%	-11.3%
Singapur	1,392.7	2,479.6	1,926.8	76.3%	-25.4%

Fuente: Bloomberg y Reuters.

**Gráfica 21** **Índice de Precios y Cotizaciones en Dólares de la Bolsa Mexicana de Valores y el Índice NASDAQ**

Base 3 de enero de 2000=100



### **III.6. Inflación**

---

En 2000 se alcanzó con un amplio margen el objetivo de que la inflación anual no excediese de 10 por ciento, toda vez que el crecimiento registrado por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) fue de 8.96 por ciento. Así, la inflación de 2000 fue la más baja en los últimos seis años y por segundo año consecutivo se cumplió con la meta. Por su parte, la inflación subyacente, que describe el movimiento tendencial de los precios, registró una tasa anual de 7.52 por ciento, 6.72 puntos porcentuales por debajo de la observada en 1999.

Entre los factores que contribuyeron al descenso de la inflación en 2000, destacan: i) la aplicación de una política monetaria congruente con el logro del objetivo de inflación; ii) el comportamiento estable del tipo de cambio; y iii) la percepción favorable de los agentes económicos acerca de la viabilidad de lograr la meta de inflación.

#### **III.6.1. Evolución de los Precios al Consumidor en 2000**

Durante los primeros meses de 2000 la tasa de variación anual del INPC fue convergiendo con el objetivo propuesto (Cuadro 22). Así, desde abril la inflación anual se ubicó en un nivel inferior a la meta. Durante mayo y junio el crecimiento anual de los precios tendió a estancarse, retomando en julio su trayectoria decreciente. En septiembre la inflación mostró otra reducción significativa ubicándose en un nivel de 8.85 por ciento. Sin embargo, a partir de octubre comenzó a aumentar, tanto en sus datos mensuales como en los anuales, alcanzando en diciembre un nivel de 8.96 por ciento anual.

La inflación suele ser mayor en los últimos meses de cada año por el cambio de políticas institucionales, factores estacionales relacionados con la mayor demanda y la reducción en la oferta de productos agrícolas ocasionada por la época de estiaje. En particular, en el último trimestre de 2000 se observaron los siguientes fenómenos que tuvieron una influencia alcista sobre los precios: i) la terminación del periodo de subsidio a las tarifas eléctricas por temporada cálida en algunas localidades del territorio nacional; y ii) la disminución de la oferta de bienes agrícolas por la ocurrencia de condiciones climáticas desfavorables y por mayores ventas al exterior de ese tipo de perezcos.

Cuadro 22

**Indice Nacional de Precios al Consumidor**

Variaciones porcentuales

Mes	2000		
	Mensual	Acumulada <sup>1/</sup>	Anual <sup>2/</sup>
Enero	1.34	1.34	11.02
Febrero	0.89	2.24	10.52
Marzo	0.55	2.81	10.11
Abril	0.57	3.39	9.73
Mayo	0.37	3.78	9.48
Junio	0.59	4.39	9.41
Julio	0.39	4.80	9.12
Agosto	0.55	5.38	9.10
Septiembre	0.73	6.15	8.85
Octubre	0.69	6.88	8.91
Noviembre	0.86	7.79	8.87
Diciembre	1.08	8.96	8.96

1/ Variación con respecto a diciembre del año anterior.

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

En 2000 el subíndice de la canasta básica aumentó 8.74 por ciento, nivel que fue ligeramente menor que la variación del INPC. Los incrementos de precios que durante el año tuvieron mayor impacto sobre el subíndice de la canasta básica fueron los de los siguientes bienes y servicios: gas doméstico, gasolina, tortilla de maíz, refrescos envasados, autobús foráneo, electricidad, autobús urbano, colectivo, leche pasteurizada, cerveza y huevo.

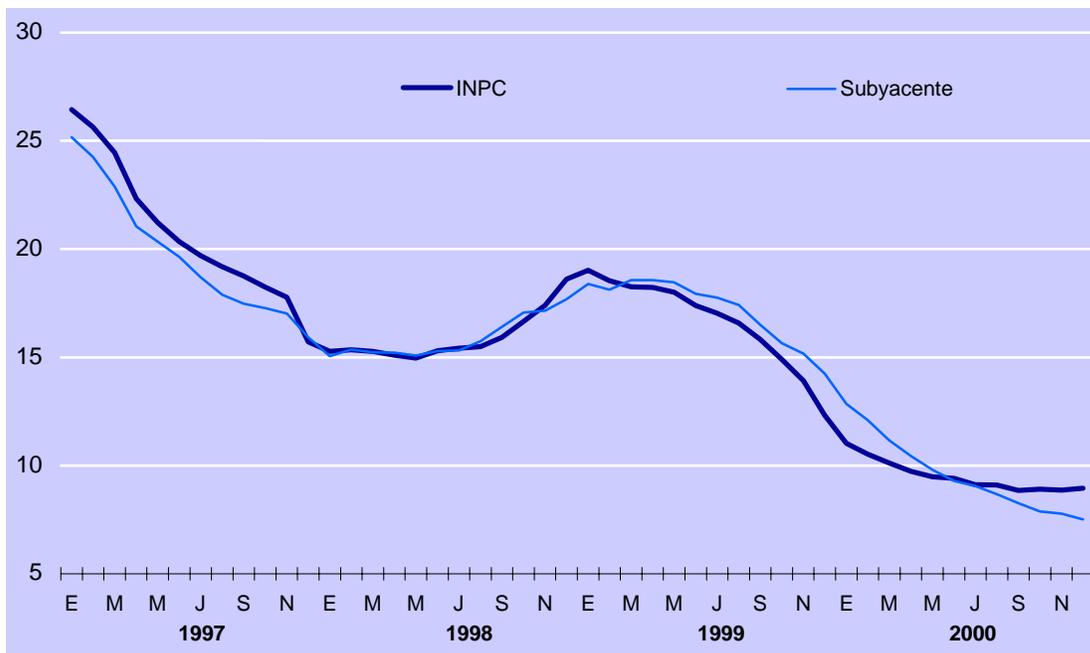
**III.6.2. Evolución de la Inflación Subyacente**

El INPC se ve influido por cambios transitorios o estacionales de algunos precios. Por ello, un buen número de bancos centrales utiliza indicadores de la tendencia de la inflación. Uno de éstos es la llamada “inflación subyacente”. La norma general en la construcción de la inflación subyacente es que se omitan de la canasta de los bienes y servicios que integran el índice general, aquellos conceptos que por su alta volatilidad no son representativos de los cambios en la tendencia de la inflación. Para el caso de México, el comportamiento histórico de los componentes del INPC sugiere que para calcular la inflación subyacente, se deben excluir del índice general los siguientes subíndices de precios: agropecuario, de la educación y de los bienes cuyos precios son administrados y concertados por el sector público<sup>19</sup>.

<sup>19</sup> Para la explicación de la metodología de cálculo correspondiente, véase el Anexo en el Informe sobre la Inflación Enero-Marzo de 2000.

Durante 2000 la inflación subyacente anual mantuvo una clara trayectoria descendente, en contraste con el crecimiento anual del INPC que, como se señaló en la sección anterior, comenzó a estancarse a partir de mayo (Gráfica 22). Así, en comparación con 1999, el crecimiento anual del subíndice de precios subyacente registró una disminución significativa (6.72 puntos porcentuales). Destaca que a partir de junio la inflación subyacente anual se ubicó por debajo de la del INPC y que en los últimos meses del año su ritmo de descenso se debilitó.

**Gráfica 22** **Inflación: INPC y Subyacente**  
Variación anual en por ciento



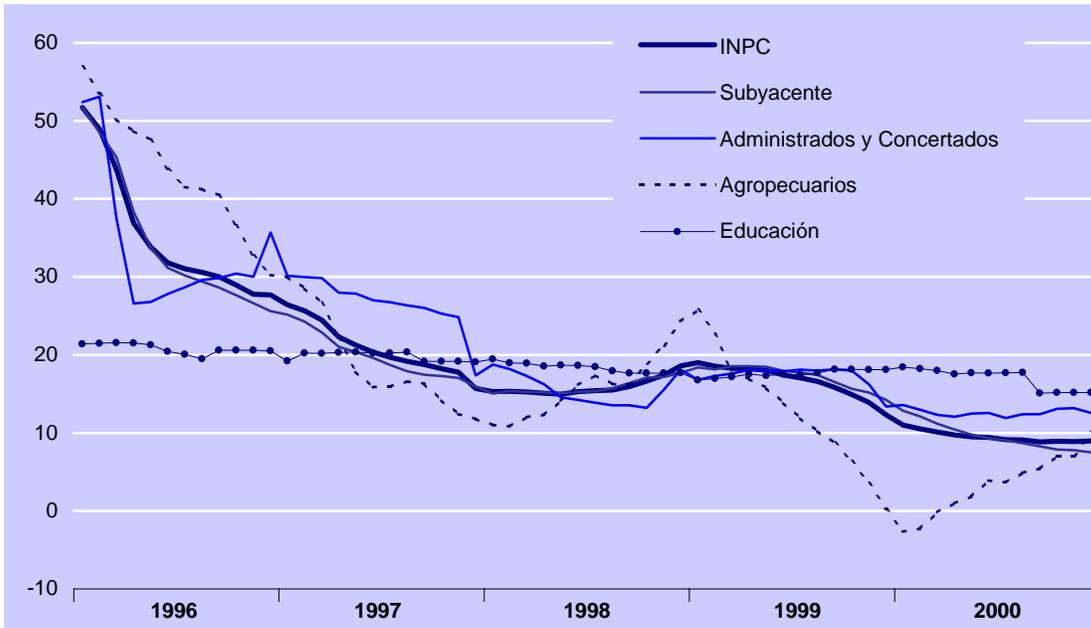
### III.6.3. Factores que Influyeron en el Comportamiento de la Inflación

La diferencia entre el comportamiento de la inflación del INPC y la subyacente se explica por la evolución de los precios de los subíndices excluidos. Los subíndices de educación y de los bienes cuyos precios son administrados y concertados continuaron mostrando durante 2000 tasas de incremento anual superiores a las del INPC (Gráfica 23).

Gráfica 23

**Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios**

Variación anual en por ciento



A partir de junio el crecimiento mensual de los precios de los bienes administrados y concertados comienza una tendencia creciente y en su variación anual se ubicó en aproximadamente 12.6 por ciento. El crecimiento anual de los precios de los bienes agropecuarios mostró una trayectoria ascendente a partir de abril, alcanzando un nivel de 10.07 por ciento en diciembre después de que tan sólo en ese mes registró un incremento de 4.46 por ciento. Por su parte, el de los precios de los servicios educativos disminuyó ligeramente en marzo y un poco más a partir de septiembre (Cuadro 23). Si bien su incremento a tasa anual durante 2000 fue de 15.16 por ciento, superando por segundo año consecutivo al incremento del índice general, los precios de dichos servicios aún no se han recuperado totalmente de la contracción que sufrieron en 1995.

Los incrementos en el subíndice de los bienes cuyos precios son administrados y concertados han sido los que más han contribuido a la diferencia entre el crecimiento anual del INPC y del índice subyacente (Cuadro 24). Si bien la variación del subíndice de precios concertados (7.96 por ciento) se mantuvo por abajo de la inflación general, la de los precios de los bienes administrados (gasolinas, gas y electricidad) creció por encima (18.63 por ciento). Dentro de estos últimos, los precios de las gasolinas y de la electricidad experimentaron alzas de 10.23 y 9.85

por ciento, en línea con el aumento programado de 10 por ciento. Por su parte, el precio del gas doméstico creció 42.96 por ciento, en virtud de que éste se fija teniendo como referencia el precio internacional.

**Cuadro 23 Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios**  
Variaciones en por ciento

Mes	2000									
	INPC		Subyacente		Administrados y Concertados		Agropecuarios		Educación	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Enero	1.34	11.02	1.32	12.85	1.80	13.58	0.95	-2.64	0.85	18.42
Febrero	0.89	10.52	1.15	12.10	1.27	12.95	-1.17	-2.29	0.91	18.24
Marzo	0.55	10.11	0.71	11.16	0.84	12.31	-0.62	-0.17	0.05	17.98
Abril	0.57	9.73	0.56	10.44	0.46	12.06	0.92	0.97	0.03	17.54
Mayo	0.37	9.48	0.46	9.80	-0.68	12.49	1.49	1.82	0.41	17.69
Junio	0.59	9.41	0.35	9.29	0.54	12.54	2.13	3.91	0.27	17.66
Julio	0.39	9.12	0.35	9.05	0.65	11.92	0.28	3.66	0.19	17.71
Agosto	0.55	9.10	0.39	8.67	1.00	12.39	0.56	4.87	1.30	17.75
Septiembre	0.73	8.85	0.39	8.26	0.84	12.41	-0.08	5.42	10.55	15.08
Octubre	0.69	8.91	0.43	7.88	1.71	13.09	0.79	7.00	0.09	15.18
Noviembre	0.86	8.87	0.60	7.77	2.51	13.18	0.03	7.06	0.00	15.18
Diciembre	1.08	8.96	0.56	7.52	1.00	12.58	4.46	10.07	0.00	15.16

En el caso del subíndice de la educación, los ajustes en enero y febrero correspondieron al inicio del ciclo escolar de educación superior y los de septiembre al de la educación preescolar, básica y media.

No obstante que 2000 fue un buen año agrícola, se reactivaron algunas de las exportaciones de estos perecederos a los Estados Unidos, particularmente las del jitomate (Cuadro 25). Ello ocasionó que la tasa de crecimiento anual del precio de este producto se elevara 61.48 por ciento. En consecuencia, en diciembre, el incremento anual del subíndice de precios de las frutas y verduras resultó de 20.24 por ciento.

Cuadro 24

**Inflación INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios**

Variación en por ciento

Concepto	Dic. 2000 Dic. 1999	Estructura de la Variación del INPC		
		Contribución en Puntos Porcentuales	Estructura en Por Ciento	Por
Inflación INPC	8.96	8.96	100.00	
Subyacente	7.52	5.05	56.36	
Mercancías	6.68	2.69	30.02	
Servicios	8.77	2.36	26.34	
Administrados y				
Concertados	12.58	2.22	24.78	
Administrados	18.63	1.42	15.85	
Concertados	7.96	0.80	8.93	
Agropecuarios	10.07	1.21	13.50	
Frutas y Verduras	20.24	0.95	10.60	
Resto de Agropecuarios	3.52	0.26	2.90	
Educación	15.16	0.48	5.36	

Cuadro 25

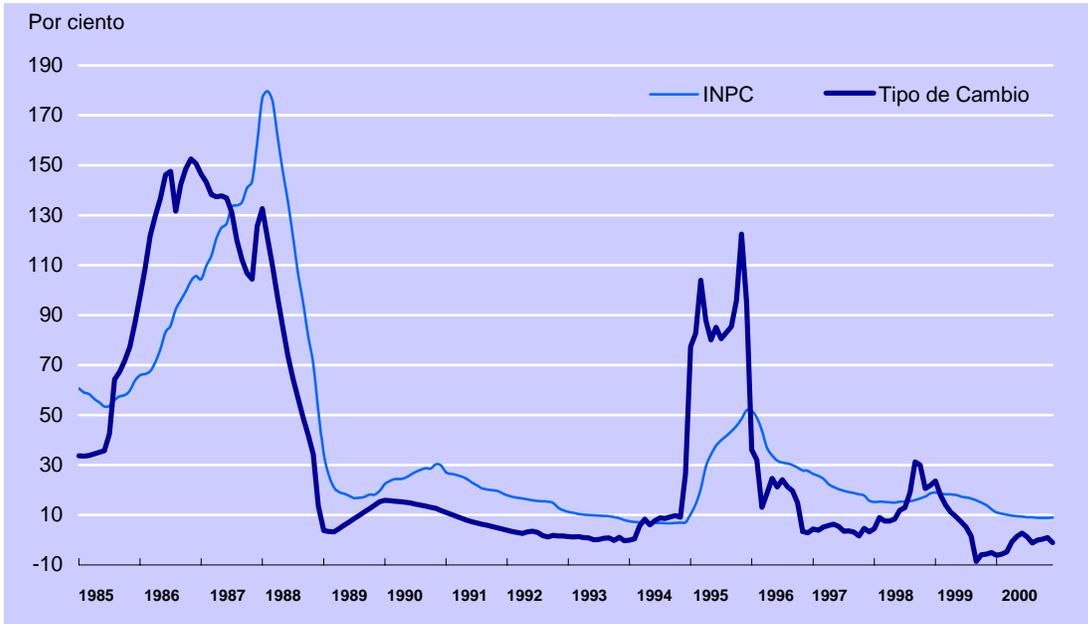
**Exportaciones de Frutas y Verduras**

Variación anual del volumen en por ciento

Producto	1996	1997	1998	1999	2000
Jitomate	6.1	-9.6	11.3	-12.8	3.4
Legumbres y Hortalizas Frescas	-4.7	16.1	9.7	4.3	0.9
Melón y Sandía	38.2	24.3	-10.8	51.7	-22.8
Otras Frutas Frescas	7.2	15.4	12.1	-3.5	-3.7

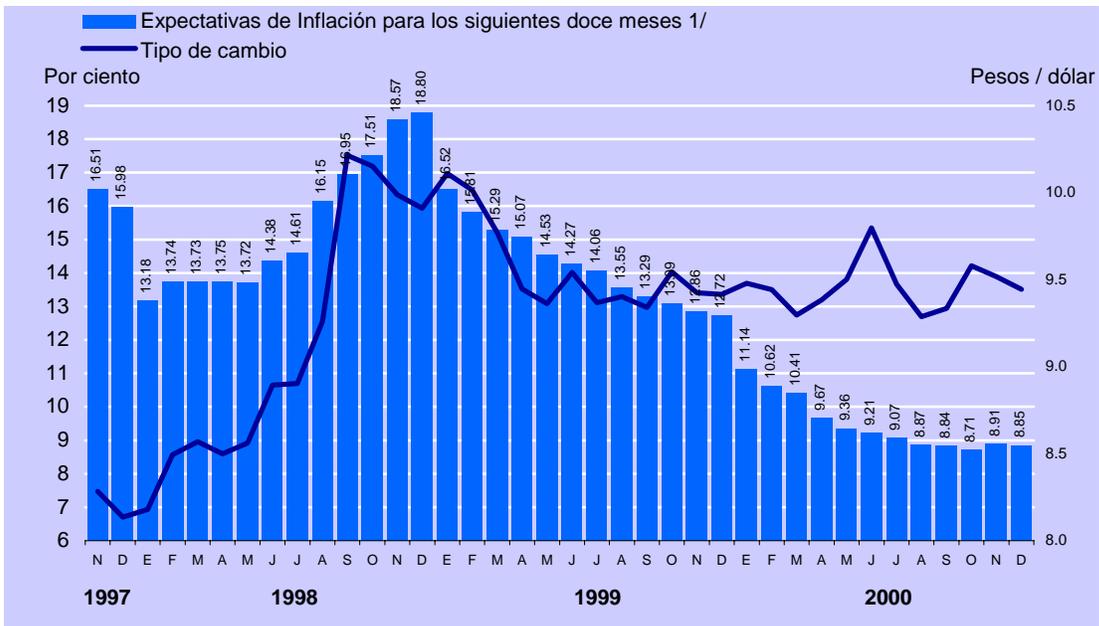
Otro de los factores que incide significativamente sobre la evolución de los precios en México es el tipo de cambio. Los movimientos de esta variable influyen sobre la inflación por dos vías. Por una parte, de manera directa al afectar los precios de las mercancías. Por otra, de manera indirecta al incidir sobre la formación de las expectativas de inflación, las cuales afectan la determinación de los contratos (salarios, créditos, etc.) y, consecuentemente, de los precios de los servicios (Gráfica 24).

**Gráfica 24** **INPC y Tipo de Cambio**  
Variación anual en por ciento



La estabilidad que caracterizó al tipo de cambio en 2000 coadyuvó a que las expectativas de inflación se fuesen revisando a la baja en el transcurso del año (Gráfica 25).

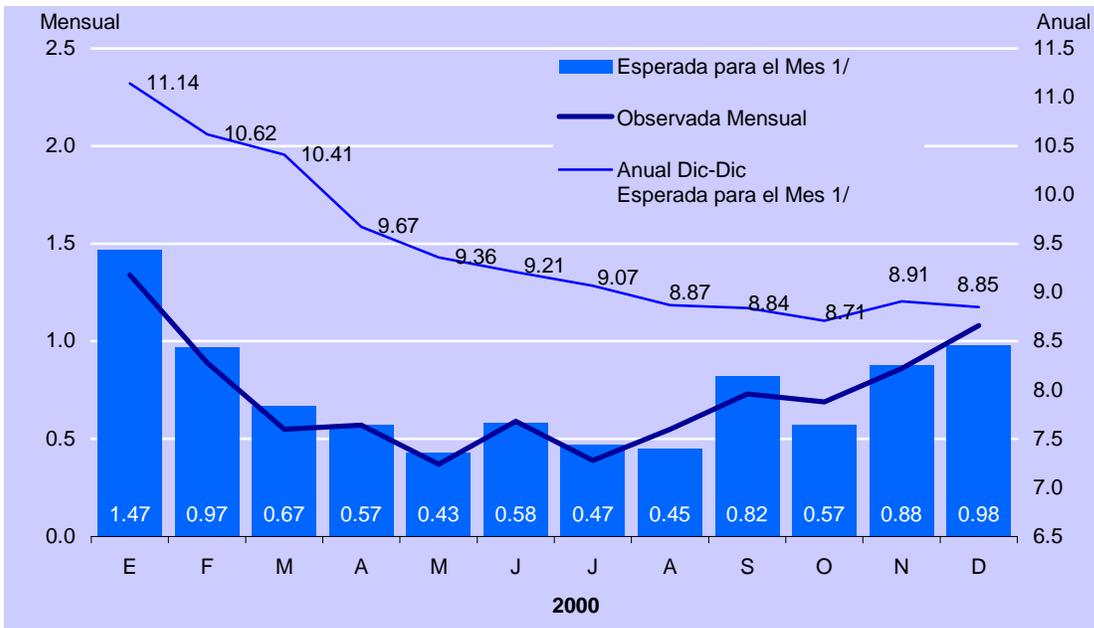
**Gráfica 25** **Expectativas de Inflación y Tipo de Cambio**  
Variación anual en por ciento y pesos por dólar



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

Entre los factores que contribuyeron a la mejoría de las expectativas de inflación en 2000 se cuentan los propios resultados conseguidos en este ámbito a lo largo del año. El hecho de que la inflación mensual observada resultase inferior a la esperada durante la mayor parte del año, propició una revisión gradual de dichos pronósticos. Así, los dos elementos aludidos, actuando de manera conjunta, influyeron para que las expectativas de inflación anual se redujeran de 11.14 por ciento en enero de 2000 a 8.85 por ciento en diciembre de ese mismo año (Gráfica 26).

**Gráfica 26** **Inflación Observada y Esperada**  
Variación en por ciento



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

Con el fin de identificar las principales causas de la evolución de la inflación durante el periodo reportado, es conveniente dividir la canasta del índice de precios subyacente en dos categorías: mercancías y servicios. Las mercancías son fundamentalmente bienes comerciables internacionalmente, por lo que sus precios responden principalmente a los movimientos del tipo de cambio. En contraste, los servicios pueden considerarse como bienes no comerciables. En consecuencia, sus precios se determinan principalmente por los salarios y por las expectativas de inflación.

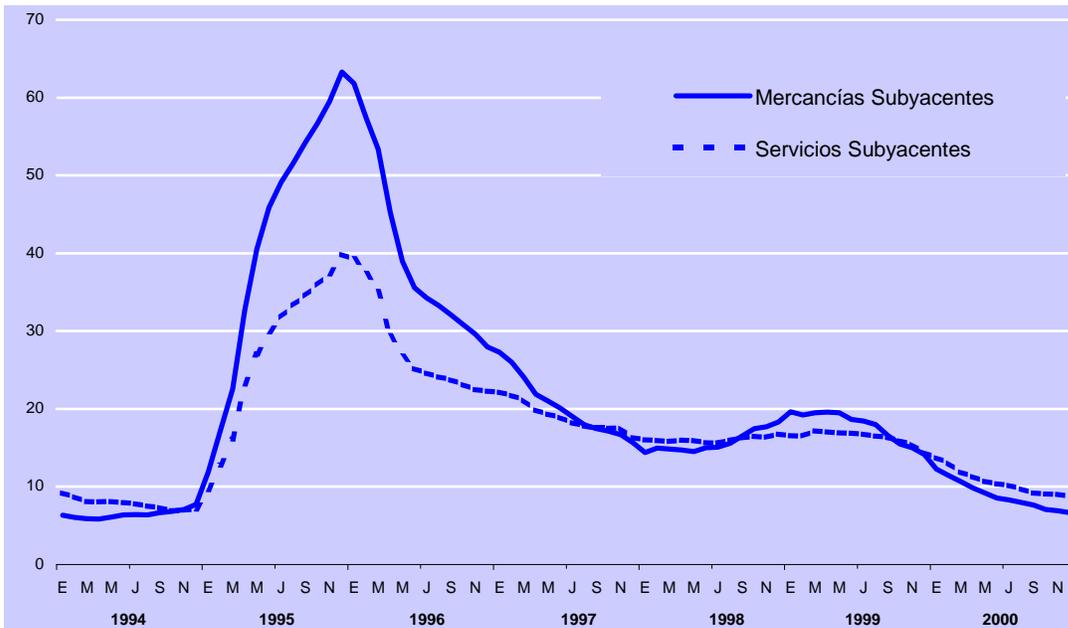
En 2000 se observó una reducción en el ritmo de crecimiento de los precios de las mercancías mayor que la de los

servicios (Gráfica 27). Este comportamiento ha sido influido, en gran medida, por la referida estabilidad del tipo de cambio. Por su parte, los servicios, ante un proceso más lento de corrección de los incrementos salariales nominales, presentaron una menor disminución del crecimiento de sus precios. Así, mientras que la inflación subyacente de mercancías se redujo 7.45 puntos porcentuales de diciembre de 1999 a diciembre de 2000, la de servicios lo hizo en 5.63 puntos porcentuales en el mismo lapso.

**Gráfica 27**

**Subíndices de Mercancías y Servicios Subyacentes**

Variación anual en por ciento



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

El crecimiento anual del Índice Nacional de Precios Productor (INPP) sin petróleo y sin servicios resultó de 7.38 por ciento en 2000. Este aumento implicó una reducción de 1.28 puntos porcentuales con respecto a la variación anual registrada en 1999. Sin embargo, la inflación anual medida por el INPP sin petróleo y sin servicios tendió a estancarse durante el año (Gráfica 28). Por lo que toca al INPP sin petróleo y con servicios, su incremento anual fue de 8.58 por ciento, 3.37 puntos porcentuales menor que el observado en igual periodo de 1999

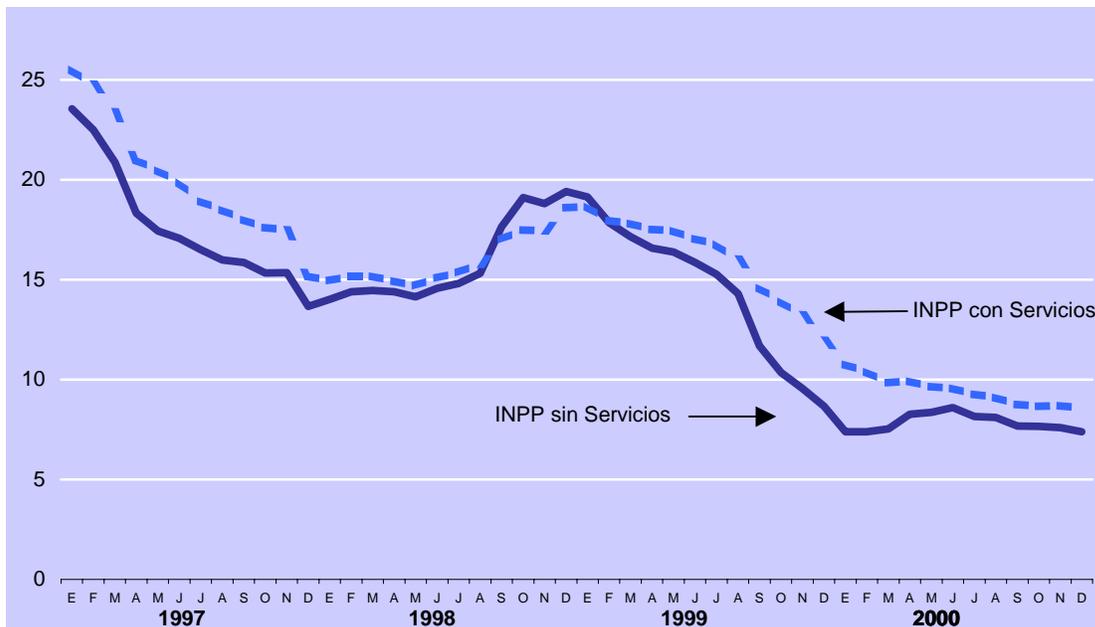
La brecha entre las tasas de crecimiento del INPP con y sin servicios se fue cerrando a lo largo de 2000 (Gráfica 28). Ello obedeció al favorable comportamiento de los precios y tarifas de

los siguientes servicios: telefonía residencial y comercial, renta de vivienda y alquiler de oficinas.

Los principales factores que contribuyeron durante 2000 a moderar el crecimiento de los precios productor fueron los que se señalan a continuación:

- a) la estabilidad mostrada por el tipo de cambio, la cual limitó el incremento de los precios de las exportaciones; y
- b) una acentuada disminución en la tasa anual de aumento de los precios de los bienes y servicios cuyo destino es la demanda interna (particularmente los de alimentos, bebidas y tabaco y de textiles, de prendas de vestir y los de la industria del cuero).

**Gráfica 28** **Indice Nacional de Precios Productor sin Petróleo**  
Variación anual en por ciento



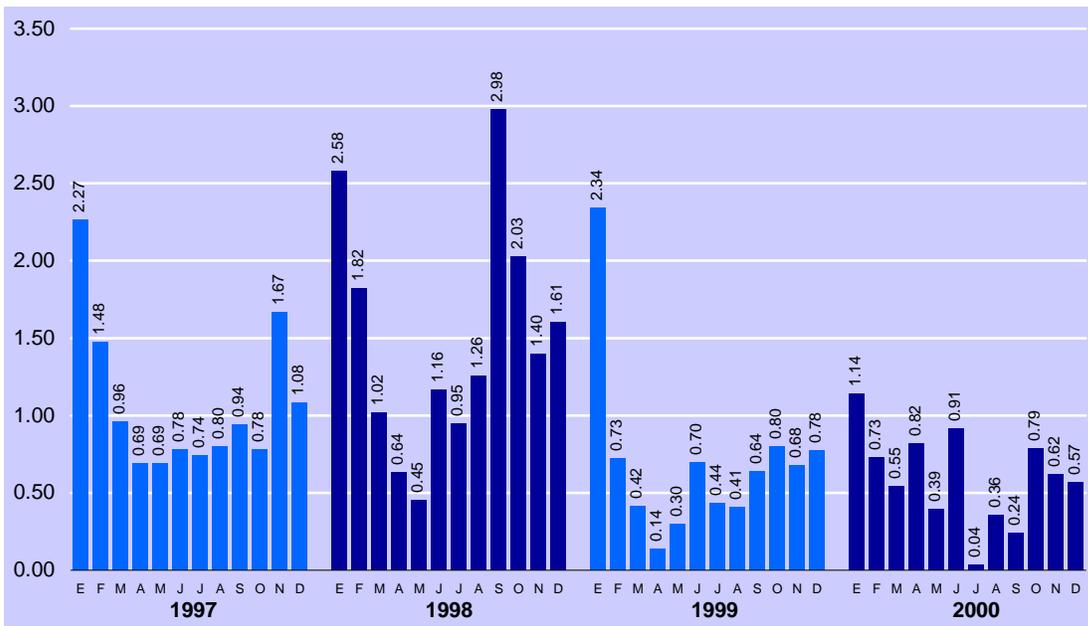
En cuanto a las variaciones mensuales del INPP sin petróleo y sin servicios durante 2000, se observó lo siguiente (Gráfica 29):

- a) en enero y junio se registraron los mayores aumentos mensuales del INPP. En tanto que la variación de enero es atribuible a fenómenos estacionales, la de junio se explica, entre otros factores, por la depreciación del tipo de cambio (3.12 por ciento) y por los incrementos de

precios de algunos productos del sector primario (agropecuario y minero);

- b) en julio se observó la menor tasa de crecimiento del INPP para igual mes desde 1980, año en que se inició la elaboración del referido índice; y
- c) las tasas de inflación más bajas para iguales periodos desde 1994 fueron las correspondientes a los siguientes meses: enero (1.14 por ciento), julio (0.04), agosto (0.36), septiembre (0.24), noviembre (0.62) y diciembre (0.57).

**Gráfica 29** Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo y sin Servicios  
Variación mensual en por ciento



De las variaciones anuales del INPP sin petróleo, de acuerdo al destino de los productos incluidos en los distintos subíndices, destaca lo siguiente (Cuadro 26):

- a) una acentuada disminución en la tasa de crecimiento anual de los precios de los bienes y servicios orientados a la demanda interna;
- b) un incremento moderado de los precios de los bienes de exportación excluyendo servicios (3.31 por ciento), motivado por la estabilidad del tipo de cambio y por la

disminución de las cotizaciones internacionales de los bienes de la industria minera;

- c) los precios relativos de los servicios destinados al mercado interno resultaron 5.82 puntos porcentuales más bajos que los del año anterior; y
- d) un repunte en el incremento anual de los precios de los bienes intermedios excluyendo servicios, por el impacto que sobre ellos tuvo la elevación de las cotizaciones de los energéticos (23.19 por ciento).

En 2000 la inflación registrada en los bienes intermedios excluyendo servicios resultó 3.2 puntos porcentuales mayor que la de los bienes finales (Cuadro 26 y Gráfica 30). Esta diferencia se explica, en lo fundamental, por el comportamiento de los precios de los energéticos, grupo en el que sobresalen los incrementos en las tarifas de los siguientes productos: gas natural (176.28 por ciento), gas licuado (41.47), turbosina (30.71), combustóleo (19.27) y electricidad industrial (13.11).

**Cuadro 26****Indice Nacional de Precios Productor sin Petróleo**

Clasificación por destino de los bienes

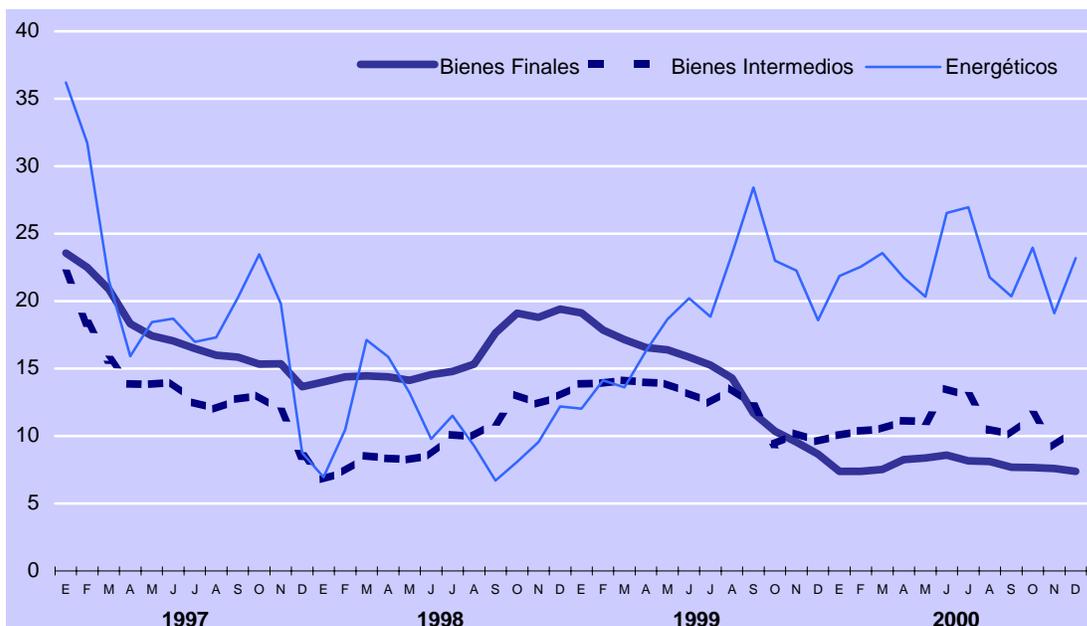
Variación anual en por ciento

Rubro	Sin Servicios		Servicios		Con Servicios	
	1999	2000	1999	2000	1999	2000
Bienes Finales	8.66	7.38	14.87	9.60	11.94	8.58
Demanda Interna	9.71	7.85	15.72	9.90	12.88	8.96
Consumo Privado	9.05	8.15	15.54	9.61	12.78	9.01
Consumo del Gobierno	9.78	8.35	14.95	11.92	14.61	11.70
Inversión	11.07	7.22	19.42	9.60	12.59	7.68
Exportaciones	0.36	3.31	7.08	6.64	3.94	5.07
Bienes Intermedios	9.60	10.58	13.75	9.76	11.09	10.28

Gráfica 30

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

Variación anual en por ciento



Por actividad económica de origen de los bienes finales del INPP sin petróleo y con servicios destacan los siguientes desarrollos en cuanto a la evolución de sus precios en 2000 (Cuadro 27):

- a) los menores crecimientos anuales correspondieron a las siguientes ramas de actividad: industria minera (-2.24 por ciento) y productos metálicos, maquinaria y equipo (1.81 por ciento);
- b) los sectores que presentaron incrementos de precios superiores al del INPP sin petróleo y con servicios (industrias químicas, de petróleo, caucho y plástico; papel y sus productos, imprentas y editoriales; industrias metálicas básicas; electricidad y gas; comercio, restaurantes y hoteles; y servicios comunales, sociales y personales), explican el 68.9 por ciento del crecimiento total de dicho índice; y
- c) tanto la industria manufacturera en su conjunto como la de producción de bienes de consumo familiar (en particular alimentos y textiles) reportaron tasas de crecimiento anual cercanas a 6.5 por ciento.

Cuadro 27

**Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo y con Servicios**

Clasificación por origen de los bienes finales a nivel de grupos de ramas

Variación en por ciento

Concepto	Dic. 2000 Dic. 1999	Estructura de la Variación del Índice General <sup>1/</sup>	
		Contribución	Porcentaje
<b>INDICE GENERAL</b>	8.58	8.58	100.0
Sector Económico Primario	7.71	0.29	0.2
Agropecuaria, Silvicultura y Pesca	8.35	0.30	3.4
Minería	-2.24	-0.01	0.2
Sector Económico Secundario	7.19	2.98	34.7
Industria Manufacturera	6.57	2.06	24.1
Alimentos, Bebidas y Tabaco	6.51	0.74	8.7
Textiles, Prendas de Vestir e Industria del Cuero	6.37	0.13	1.5
Industria de la Madera y sus Productos	6.66	0.04	0.5
Papel y sus Productos, Imprentas y Editoriales	11.11	0.10	1.2
Industrias Químicas, de Petróleo, Caucho y Plástico	11.80	0.81	9.5
Productos de Minerales no Metálicos	6.70	0.03	0.4
Industrias Metálicas Básicas	8.66	0.02	0.3
Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	1.81	0.14	1.7
Otras Industrias Manufactureras	4.25	0.03	0.4
Construcción	9.14	0.91	10.7
Sector Económico Terciario	9.69	5.31	61.9
Electricidad y Gas	13.09	0.15	1.8
Comercio, Restaurantes y Hoteles	9.80	2.21	25.7
Transporte y Comunicaciones	8.04	0.79	9.2
Alquiler de Inmuebles	6.62	0.47	5.5
Servicios Comunes, Sociales y Personales	11.90	1.69	19.7

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

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

En 2000 el Índice Nacional del Costo de Edificación de la Vivienda de Interés Social (INCEVIS) registró un crecimiento anual de 7.59 por ciento, aproximadamente la mitad de la tasa observada en 1999. Contrario a lo sucedido en ese año, durante 2000 los destajos de mano de obra se incrementaron en mayor medida que los costos de los materiales de construcción (Cuadro 28).

**Cuadro 28**

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

Variación en por ciento

Concepto	Dic. 1999	Dic. 2000	Contribución <sup>1/</sup>
	Dic. 1998	Dic. 1999	en Puntos Porcentuales
Indice del Costo de Edificación	14.37	7.59	7.59
Subíndice de Materiales de Construcción	15.45	6.92	5.85
I. Albañilería	18.45	6.51	2.95
II. Herrería	4.56	7.17	0.38
III. Carpintería	13.75	7.93	0.21
IV. Instalación Hidráulica - Sanitaria	12.49	8.76	0.75
V. Instalación Eléctrica	3.43	3.79	0.14
VI. Yeso	28.02	10.13	0.38
VII. Pintura	10.68	10.30	0.24
VIII. Pisos y Recubrimientos	13.61	8.91	0.34
IX. Varios	14.21	5.00	0.45
Subíndice del Costo de Mano de Obra	8.85	11.22	1.74

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

El comportamiento de los diferentes componentes del INCEVIS, indica lo siguiente:

- a) por su importancia relativa, la albañilería contribuyó a disminuir el crecimiento del INCEVIS, principalmente porque el precio del concreto premezclado, que en 1999 se incrementó 32.10 por ciento, durante 2000 sólo lo hizo en 1.59 por ciento;
- b) otros insumos cuyos precios apoyaron el buen desempeño de la rama de albañilería fueron los de aceros de refuerzo y cemento; y
- c) la estabilidad de los precios en el sector de la construcción coadyuvó a incrementar la capacidad de planta utilizada por las empresas constructoras afiliadas a la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción, de 77.8 por ciento en promedio de enero a noviembre de 1999, a 82 por ciento en igual periodo de 2000.

De las 23 ciudades en las que se recaba información para elaborar el INCEVIS, aquellas que mostraron los mayores incrementos a tasa anual fueron: Acapulco, Culiacán, La Paz, Mérida y Tapachula (Cuadro 29).

**Cuadro 29****Indice Nacional del Costo de Edificación de la Vivienda de Interés Social**

Ciudades con los comportamientos más extremos

Variación anual en por ciento

Ciudades con Variación Arriba del Promedio	Variación en Por Ciento	Ciudades con Variación Abajo del Promedio	Variación en Por Ciento
La Paz, B.C.S.	12.15	Puebla, Pue.	6.28
Mérida, Yuc.	11.82	Area Met. Cd. de México	6.34
Acapulco, Gro.	11.79	Veracruz, Ver.	7.11
Culiacán, Sin.	11.39	León, Gto.	7.31
Tapachula, Chis.	11.01	Matamoros, Tamps.	7.51

## IV. Política Monetaria y Política Cambiaria

---

### IV.1. Política Monetaria

---

Para todo banco central es indispensable que su estrategia de política monetaria incorpore tres aspectos fundamentales. El primero se refiere a la adopción de criterios básicos de operación claros. El segundo aspecto consiste en la flexibilidad para reaccionar oportunamente ante eventos que pongan en riesgo la consecución de la estabilidad de precios. Finalmente, todo lo anterior debe ir acompañado de un esfuerzo de mayor transparencia respecto de la motivación de las acciones de política monetaria, fortaleciendo la comunicación con el público.

En consecuencia, el Programa de Política Monetaria para el año 2000 se apoyó en tres elementos principales: i) una regla básica de operación, que consistió en no generar ni sobranes ni faltantes de liquidez en el mercado de dinero; ii) en la facultad del Banco de México para modificar la postura de la política monetaria ante cualquier eventualidad que pusiera en riesgo el cumplimiento de los objetivos de inflación; y iii) en un mayor esfuerzo de comunicación con los agentes económicos.

Durante los últimos años la política monetaria se ha venido modificando a fin de incrementar su efectividad y transparencia. Esta evolución ha tenido como resultado una convergencia gradual hacia un esquema de objetivos de inflación. Bajo dicho esquema, los agentes económicos necesitan conocer las bases sobre las cuales el Banco de México finca su análisis de las presiones inflacionarias y de las condiciones monetarias, así como los objetivos de inflación de corto y mediano plazos. En su programa monetario para el año 2000 el Instituto Central consideró conveniente reforzar los mecanismos de comunicación con el público mediante la publicación de informes trimestrales sobre la inflación y el anuncio de objetivos de inflación multianuales.

Al igual que en años anteriores, el instrumento utilizado por el Banco de México para modificar la postura de la política monetaria fue el objetivo de saldos acumulados en las cuentas corrientes que mantiene la banca en el Instituto Central, también llamado “corto”. Típicamente, el efecto del establecimiento de un “corto”, o la ampliación del mismo, se traduce en un incremento temporal de las tasas de interés. Esta restricción de las condiciones

monetarias permite que las expectativas de inflación se corrijan a la baja y que se debiliten las presiones inflacionarias.

Como se ha mencionado, tanto en Informes Anuales anteriores como en otros documentos del Banco de México, los efectos de la política monetaria sobre la demanda agregada y sobre otros determinantes de la inflación se transmiten a través de distintos canales y con cierto rezago. Es por ello que las expectativas sobre la inflación y sobre el desempeño de otras variables son sumamente importantes en la identificación de las presiones inflacionarias. En virtud de lo anterior, a lo largo de 2000 el Instituto Central siguió con detenimiento el comportamiento de las expectativas de inflación de los agentes económicos. A su vez, el análisis de los diversos factores que pueden reflejar presiones de inflación en el mediano plazo, es para el Instituto Emisor un elemento fundamental en la toma de decisiones encaminadas al abatimiento de la inflación.

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

En el programa monetario para 2000 se adoptó como meta una tasa de inflación anual que no excediera de 10 por ciento. Dicha meta se fijó en congruencia con el objetivo de mediano plazo anunciado en enero de 1999 por el Banco de México, en el sentido de alcanzar hacia finales del año 2003 una inflación similar a la de las economías de los principales socios comerciales del país.

Los tres elementos fundamentales en que se sustentó el programa monetario de 2000 fueron los siguientes:

En primer lugar, al igual que en años anteriores, el Instituto Central se comprometió a no crear excesos o faltantes de oferta de base monetaria. Dicha regla significa que diariamente el Banco de México suministra la oferta de dinero primario, a las tasas prevalecientes en el mercado, de forma tal que ésta corresponda con su demanda. Los desequilibrios en la liquidez que resultan de errores en la estimación diaria de la demanda de base monetaria son corregidos por el Instituto Emisor. Desde un punto de vista operativo, esta regla equivale a que en la determinación de las operaciones de mercado abierto el Instituto Central persiga un objetivo de cero en el saldo acumulado de las cuentas corrientes que le lleva a la banca. Esta regla también implica que el Banco de México debe esterilizar el impacto monetario que resulte, entre otras causas, de las variaciones en los activos internacionales netos y de las operaciones que efectúe la Tesorería de la Federación en su cuenta con el Instituto Central.

El segundo elemento del programa monetario consistió en la facultad del Banco de México para ajustar discrecionalmente la postura de la política monetaria –en particular para hacerla más restrictiva– cuando fuese necesario.

Un objetivo de saldos acumulados negativo, o sea un “corto”, señala la intención del Banco Central de no proporcionar a la banca todos los recursos demandados a tasas de interés de mercado. Este tipo de acción por parte del Banco Central obliga a alguna o a varias instituciones de crédito a obtener una parte de los recursos requeridos a través del sobregiro en sus cuentas corrientes. Esto último, haciendo abstracción de otras influencias, induce una elevación de las tasas de interés. Lo anterior envía al mercado la señal de que el Banco de México ha adoptado una postura restrictiva de política monetaria.

Las circunstancias ante las cuales el Instituto Central aplica un “corto”, son las siguientes:

- a) cuando se detectan presiones inflacionarias incongruentes con los objetivos de inflación;
- b) cuando se presentan perturbaciones exógenas sobre los precios, con el fin de contener los efectos indirectos de dichas perturbaciones sobre el nivel general de precios. En ocasiones, actúa para compensar parcialmente los efectos inflacionarios directos que originen los movimientos en los precios clave en la economía. El propósito implícito en este enfoque es que los ajustes necesarios en los precios relativos afecten sólo moderadamente al INPC, elevando su nivel pero evitando el deterioro de las expectativas de inflación;
- c) cuando es necesario restaurar el orden en los mercados de dinero y cambiario; y
- d) cuando las expectativas de inflación se desvían considerablemente respecto del objetivo de inflación.

El “corto” ha resultado ser un instrumento muy eficaz en cuanto a permitir una distribución espontánea del efecto inducido por las perturbaciones externas entre el tipo de cambio y las tasas de interés. Además, este mecanismo ha contribuido de manera significativa al proceso de desinflación, ya que las tasas de interés nominales y reales han reaccionado de manera expedita a las

modificaciones del instrumento y a las desviaciones de la inflación esperada con respecto al objetivo<sup>20</sup>.

También se ha demostrado que la aplicación de un “corto” a través de sus efectos sobre las tasas de interés reales, redundaba en un menor crecimiento de la demanda agregada al estimular el ahorro y encarecer el crédito bancario y no bancario.

El tercer elemento del programa monetario fue en el fortalecimiento de los mecanismos de comunicación entre el Instituto Central y los agentes económicos. En la medida en que ha aumentado el número de indicadores que se analizan para identificar posibles presiones inflacionarias, resulta importante reforzar la comunicación entre el Banco de México y el público. Con ello, se pretende transmitir de forma clara y oportuna los resultados de dicho análisis y explicar con base en éste las razones que sustentan la postura de política monetaria adoptada en el periodo.

En el programa monetario para 2000 se incorporaron, al igual que en años anteriores, dos elementos adicionales. El primero de ellos se refiere a la publicación de la trayectoria diaria estimada de la demanda de base monetaria, la cual puede complementar el examen de las condiciones y perspectivas de la economía. El segundo consistió en la fijación de límites trimestrales a la variación del crédito interno neto. Estos límites se establecieron tomando en cuenta el aumento pronosticado para la demanda de base monetaria y el objetivo determinado por la Comisión de Cambios de no desacumular activos internacionales netos durante el año.

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

Durante las primeras semanas de 2000 ocurrieron algunos eventos que pusieron en riesgo el cumplimiento de la meta de inflación para el año, así como el del objetivo de mediano plazo. Dichos acontecimientos fueron los siguientes:

- a) la disminución de la tasa de inflación observada hacia finales de 1999 y principios de 2000 se debió en parte a la presencia de factores no recurrentes, como fueron la

---

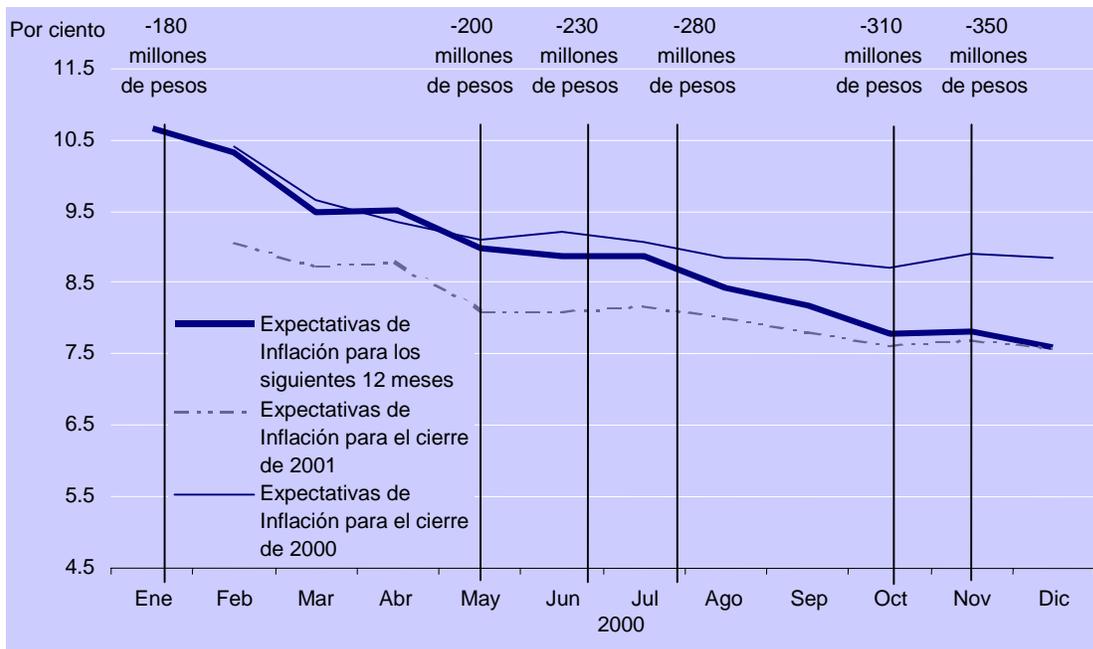
<sup>20</sup> Para una discusión de las ventajas del “corto” y del efecto de las tasas de interés sobre la demanda agregada véase “Consideraciones sobre la conducción de la política monetaria y el mecanismo de transmisión en México”, documento elaborado para el seminario Estabilización y Política Monetaria: La Experiencia Internacional, organizado por el Banco de México en noviembre de 2000.

apreciación del tipo de cambio y la baja de los precios de las frutas y verduras;

- b) las expectativas de inflación se encontraban por arriba de la meta, aumentando la probabilidad de que las negociaciones salariales que tienen lugar a principios de año no fuesen congruentes con el objetivo adoptado; y
- c) durante los primeros días de enero algunos precios sufrieron incrementos que resultaban incompatibles con la meta de inflación y que hubieran podido afectar la determinación de otros precios y de las expectativas de inflación.

Ante dichos eventos, el 18 de enero de 2000 la Junta de Gobierno del Banco de México decidió intensificar la postura restrictiva de la política monetaria al ampliar el “corto” de 160 a 180 millones de pesos. A partir de la adopción de dicha medida las expectativas de inflación se redujeron considerablemente, lo cual también dio lugar a una disminución gradual de las tasas de interés (Gráfica 31).

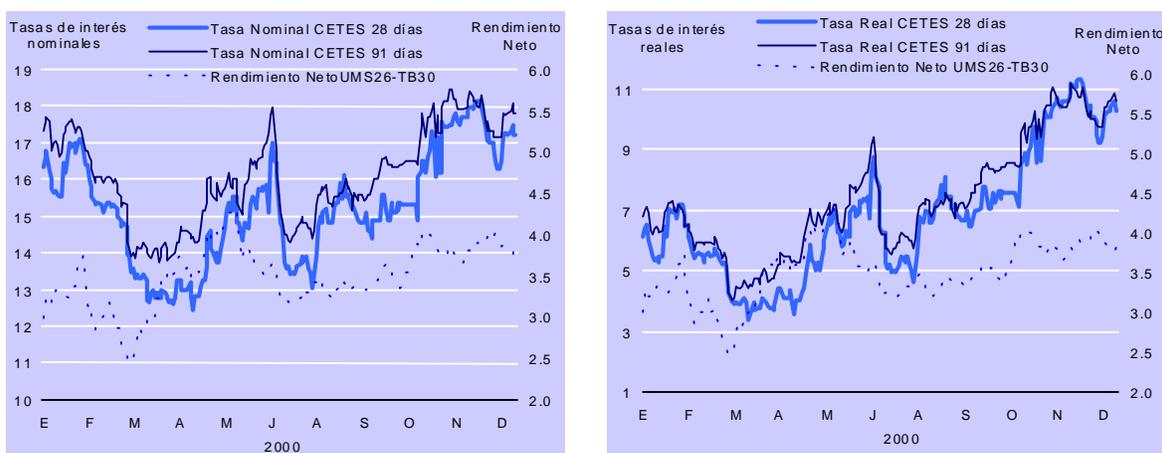
**Gráfica 31 Expectativas de Inflación y Objetivo de Saldos Acumulados “Corto”**



Otro aspecto que contribuyó de manera importante a la mejoría de las expectativas de inflación y a la disminución de las tasas de interés en los primeros meses del año fue la percepción de un menor riesgo país, medido como la diferencia entre el rendimiento del bono externo del gobierno mexicano UMS26 y el

rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense con un vencimiento similar (Gráfica 32). Este hecho confirma que la reducción en las tasas no fue, en modo alguno, reflejo de un debilitamiento de la postura restrictiva de la política monetaria.

**Gráfica 32 Tasas de Interés Nominales, Reales y Riesgo País**  
Por ciento



Durante el segundo trimestre del año se intensificaron algunos de los factores que potencialmente podían generar presiones inflacionarias. En razón de ello, el 16 de mayo de 2000 la Junta de Gobierno del Instituto Central decidió reforzar la postura de política monetaria, ampliando el “corto” de 180 a 200 millones de pesos. Entre las razones que motivaron esta decisión sobresalen las siguientes:

- a) las expectativas de inflación para 2001 eran todavía superiores a las congruentes con el objetivo de inflación del Banco de México para el año 2003;
- b) la vigorosa expansión de la demanda agregada;
- c) los incrementos de los precios de algunas frutas y verduras; y
- d) la elevación de las tasas de interés internacionales en respuesta a las presiones inflacionarias que surgieron en los países industrializados a raíz del robusto crecimiento económico y de mayores precios de los energéticos.

Como resultado de la medida mencionada, se presentó una mejoría en las expectativas de inflación para los siguientes doce meses (Gráfica 31). Sin embargo, debido a que el resultado

de la inflación para la primera quincena de junio resultó mayor que el esperado, los agentes económicos revisaron una vez más al alza sus expectativas de inflación para el año 2000. Ello, aunado a la permanencia de los factores mencionados anteriormente, motivó que el 26 de junio la Junta de Gobierno del Banco de México decidiera ampliar el “corto” por tercera ocasión a 230 millones de pesos. La oportunidad de esta medida influyó para que las expectativas de inflación de corto y mediano plazo recuperaran su tendencia descendente. En la primera semana de julio, una vez que se disipó la incertidumbre que despertó el proceso electoral, se presentó una reducción significativa de las tasas de interés tanto nominales como reales (Gráfica 32).

Durante el tercer trimestre la demanda agregada continuó mostrando un crecimiento mayor que el del producto. Ello motivó que la Junta de Gobierno del Instituto Central determinara como medida preventiva una ampliación adicional del “corto” a 280 millones de pesos el 31 de julio de 2000. Como resultado, las expectativas de inflación para los siguientes doce meses registraron una reducción importante (Gráfica 31). Por su parte, las tasas de interés mostraron un incremento temporal en respuesta a la restricción monetaria. Sin embargo, una vez que las expectativas de inflación disminuyeron las tasas de interés presentaron una ligera tendencia a la baja. No obstante lo anterior, al cierre del tercer trimestre las tasas reales de los Cetes a 28 y 91 días eran superiores a sus niveles previos a la ampliación del “corto” del 31 de julio, en aproximadamente 260 y 230 puntos base respectivamente.

Hasta mediados de año los movimientos de las tasas reales de interés internas habían sido muy similares a los de las externas, por lo que la brecha entre ambas permaneció relativamente constante. Sin embargo, a partir del incremento del “corto” acordado el 31 de julio los movimientos de ambas variables dejaron de ser paralelos. La intensificación de la restricción monetaria en México se vio reflejada en una ampliación de la brecha entre las tasas reales de interés internas y las externas (Gráfica 32).

En el último trimestre de 2000 la Junta de Gobierno del Banco de México decidió ampliar el “corto” en dos ocasiones más. El 17 de octubre el “corto” pasó de 280 a 310 millones de pesos y el último aumento en el año se dio el 10 de noviembre, al incrementarse su monto a 350 millones de pesos. Dichas acciones estuvieron motivadas por la finalidad de crear las condiciones adecuadas para alcanzar en 2001 una inflación que no excediera de 6.5 por ciento. Las ampliaciones del “corto” reflejaron la

preocupación del Banco de México por las elevadas expectativas de inflación para 2001; por las presiones inflacionarias susceptibles de ser generadas por la vigorosa expansión de la demanda agregada; y por la presencia de diversos fenómenos de índole externa. En particular, durante los últimos meses del año las perspectivas de crecimiento de la economía de los Estados Unidos en 2001 se debilitaron notablemente. En paralelo, se incrementó la aversión al riesgo por parte de los inversionistas en los mercados internacionales de capital y se presentaron episodios de turbulencia financiera en algunos países de América Latina.

Las medidas restrictivas adoptadas por el Instituto Central a finales del año tuvieron como resultado que después del incremento transitorio de la inflación anual en octubre, ésta y las expectativas de inflación retomaran una trayectoria decreciente (Gráfica 31). Por otra parte, la intensificación de la restricción monetaria se tradujo nuevamente en una mayor brecha entre las tasas reales de interés internas y las externas (Gráfica 32).

En resumen, las acciones de política monetaria instrumentadas por el Banco de México durante 2000 buscaron en todo momento el cumplimiento de las metas de inflación. Lo anterior ante la incertidumbre sobre el comportamiento de la economía de los Estados Unidos, de los precios internacionales del petróleo y de la expansión de la demanda interna. Esto último dio lugar a que el Banco de México recomendara en repetidas ocasiones la necesidad de complementar la restricción monetaria con un ajuste fiscal.

Por lo que respecta a los instrumentos con los que el Banco de México interviene en el mercado de dinero, cabe destacar que a partir del 3 de agosto de 2000 el Instituto Central, en ejercicio de la facultad correspondiente que le otorga su Ley, inició la emisión de Bonos de Regulación Monetaria (BREMs). Así, el Banco de México cuenta con un instrumento propio para retirar excedentes de liquidez del mercado de dinero. Entre las principales características de dichos títulos destacan las siguientes: i) es un instrumento de mediano plazo<sup>21</sup>; y ii) paga cupón cada 28 días según la capitalización de las tasas de “fondeo” bancario a un día observadas durante el periodo respectivo. Esto último permite intervenir en el mercado de dinero con un título de baja volatilidad en su precio ante cambios en las tasas de interés<sup>22</sup>.

---

<sup>21</sup> En 2000 se colocaron a un plazo de 3 años, pero las emisiones futuras pueden ser a otros plazos.

<sup>22</sup> Para más detalles ver Anexo 2 de este Informe.

### IV.1.3. Evolución de la Base Monetaria

A medida que la inflación disminuye, la relación de corto plazo entre el crecimiento de los agregados monetarios y los precios se vuelve más incierta. Esto ha reducido la utilidad de la base monetaria como indicador confiable para detectar presiones inflacionarias. No obstante lo anterior, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió continuar publicando un pronóstico anual de la trayectoria diaria de la demanda de base monetaria en el Programa de Política Monetaria para 2000. Ello, toda vez que dicha trayectoria puede ser, aún con las limitaciones explicadas, una referencia general y complementar el seguimiento que se hace de la política monetaria. La estimación de la demanda de base monetaria se elaboró bajo los siguientes supuestos: un crecimiento anual del producto de 4.5 por ciento, una inflación anual no mayor que 10 por ciento y una remonetización de 4.9 por ciento (sin considerar el efecto de la incertidumbre informática asociada al cambio del milenio<sup>23</sup>).

A pesar de que los supuestos utilizados en la elaboración de dicho pronóstico no se materializaron, el comportamiento de la demanda de base monetaria fue muy similar al anticipado (Gráfica 33). En particular, se presentaron un mayor crecimiento real del producto, que implicó un incremento en la demanda de liquidez, y una inflación menor, la cual redujo la demanda de saldos monetarios nominales. Estos efectos opuestos se compensaron entre sí prácticamente en su totalidad, permitiendo que la remonetización observada (5.1 por ciento<sup>24</sup>) resultara muy similar a la supuesta para elaborar el pronóstico. Así, al cierre del año el saldo de la base monetaria se ubicó en 208.9 miles de millones de pesos mientras que el saldo estimado había sido de 205.9 miles de millones de pesos. Dicha diferencia representó una desviación de 1.5 por ciento con respecto al pronóstico, la cual quedó dentro del intervalo de confianza de  $\pm 3.07$  por ciento especificado en el Programa Monetario para el año.

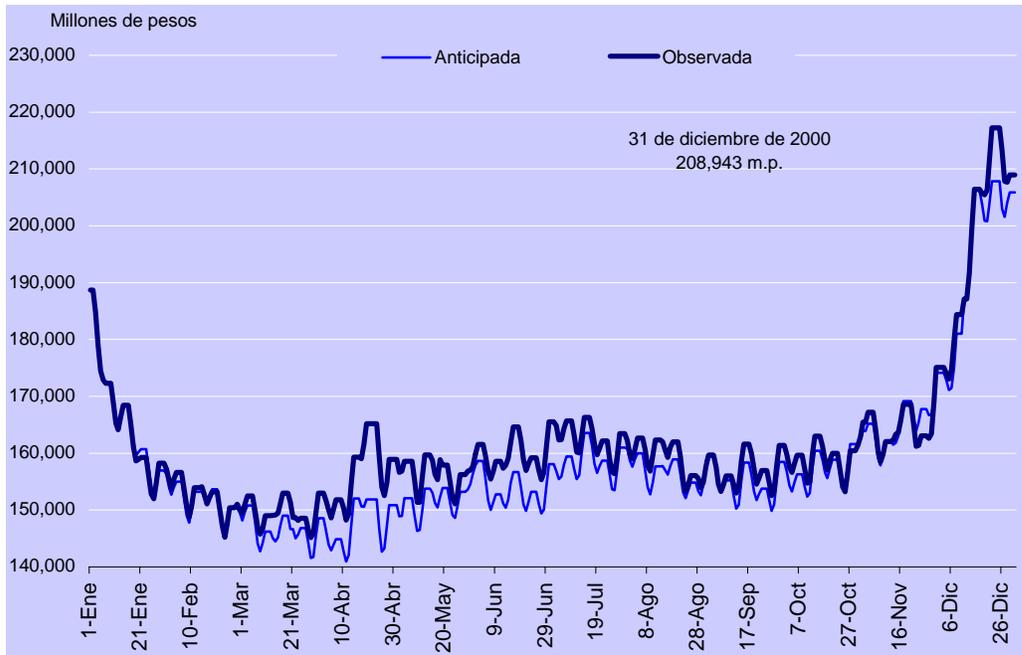
En tres ocasiones durante 2000 la base monetaria rebasó los límites del intervalo de confianza de la trayectoria anunciada (Gráfica 34). La desviación ocurrida en abril se debió a una subestimación de la demanda estacional de billetes y monedas que ocurre con motivo de la Semana Santa. Durante junio nuevamente se registró una ampliación de la brecha entre el saldo observado y el pronosticado. Sin embargo, ésta se redujo rápidamente y ya para julio el agregado se ubicó dentro del intervalo de confianza.

<sup>23</sup> Ver Anexo del Programa de Política Monetaria para 2000, Banco de México.

<sup>24</sup> Calculada sobre el saldo de cierre de 1999, ajustado por una estimación del efecto del cambio de milenio.

Finalmente, durante la tercera semana de diciembre se volvió a observar una desviación importante respecto del pronóstico. Al igual que en el caso de la Semana Santa, la desviación se debió a una subestimación de la demanda estacional de billetes y monedas con motivo de las fiestas de fin de año. Esta última desviación se corrigió casi en su totalidad durante la última semana de diciembre.

**Gráfica 33** Trayectoria Observada y Anticipada de la Base Monetaria en 2000  
Saldos diarios



#### IV.1.4. Crédito Interno Neto y Activos Internacionales Netos

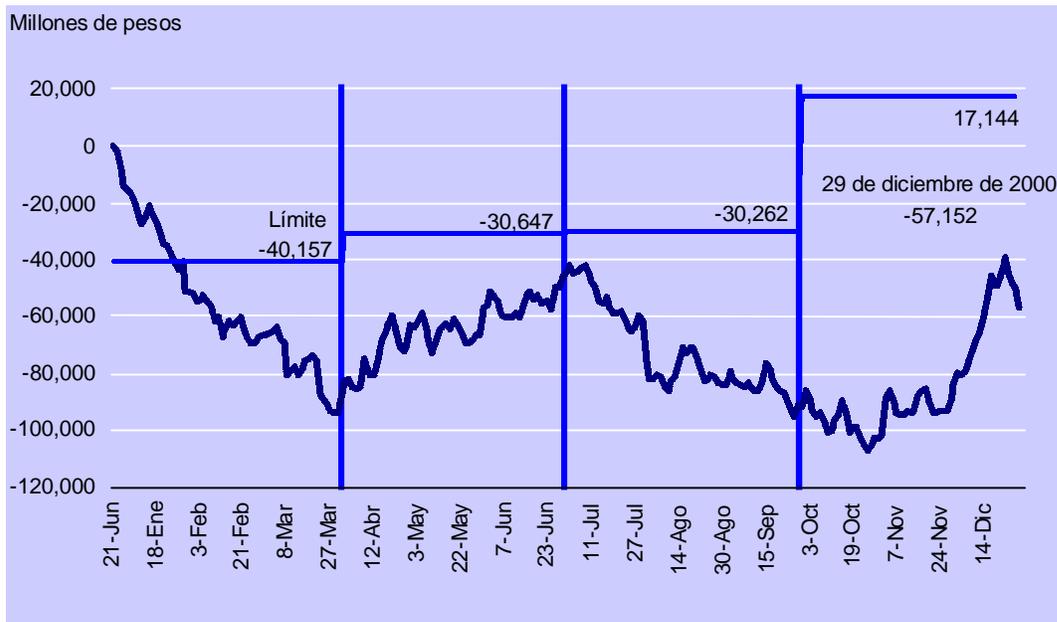
En 2000 se cumplió holgadamente con los compromisos del programa monetario en cuanto a la meta de no desacumular activos internacionales netos y con los límites establecidos para la variación del crédito interno neto<sup>25</sup>. Así, al cierre del año el crédito interno neto se contrajo 57,152 millones de pesos, mientras que el límite máximo establecido en el programa monetario para 2000 permitía un incremento de hasta 17,144 millones de pesos (Gráfica 35). Este comportamiento respondió, en lo fundamental, a la acumulación de activos internacionales netos por 8,249 millones de dólares en el año.

<sup>25</sup> El crédito interno neto se obtiene de restar de los flujos acumulados de la base monetaria las variaciones acumuladas de los activos internacionales netos expresados en pesos y valuados al tipo de cambio de cada operación.

**Gráfica 34** **Desviación de la Base Monetaria con respecto al Programa Monetario de 2000**  
Por ciento



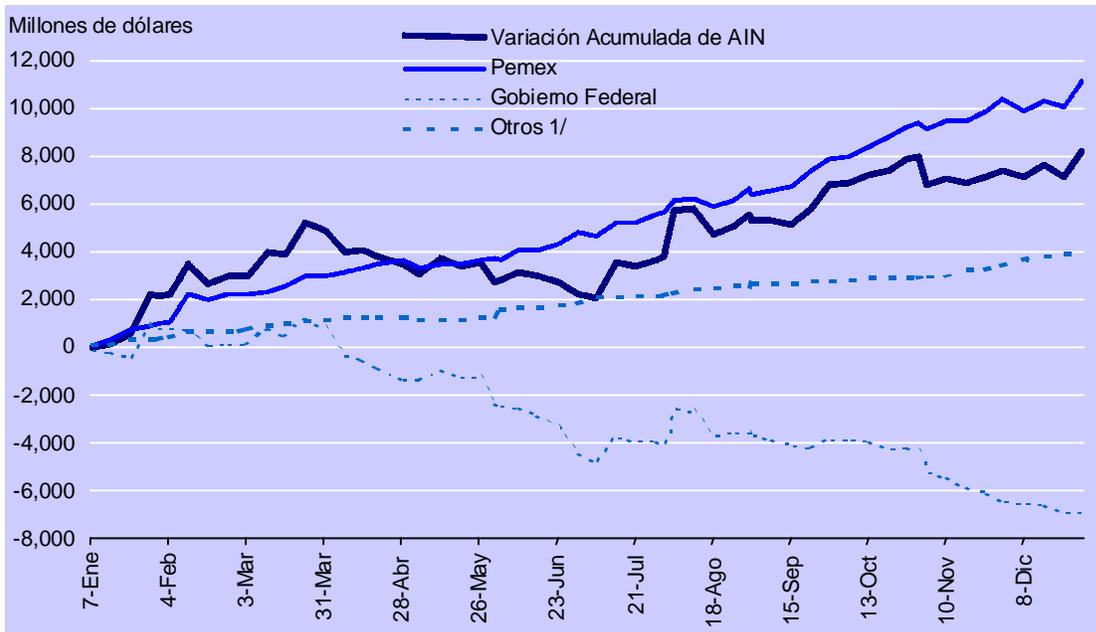
**Gráfica 35** **Crédito Interno Neto en 2000**  
Flujos acumulados\*



\* La acumulación es a partir del inicio del año.

El Banco de México puede acumular activos internacionales principalmente por dos vías: como resultado de las operaciones cambiarias que lleva a cabo con el Gobierno Federal y con Pemex y a través del esquema de subastas de opciones de venta de dólares al propio Banco Central. Durante 2000, destacan las cuantiosas ventas de dólares realizadas por Pemex al Instituto Central, explicadas fundamentalmente por los ingresos petroleros, así como las compras de dólares por parte del Gobierno Federal, cuya finalidad principal fue la de atender el servicio de la deuda externa (Gráfica 36).

**Gráfica 36 Variación de los Activos Internacionales Netos en 2000**  
Flujos acumulados



1/ Incluye operaciones llevadas a cabo con instituciones de crédito, resultado del mecanismo de subasta de opciones de venta al Banco Central, así como el esquema automático de venta de dólares y los intereses de los activos internacionales.

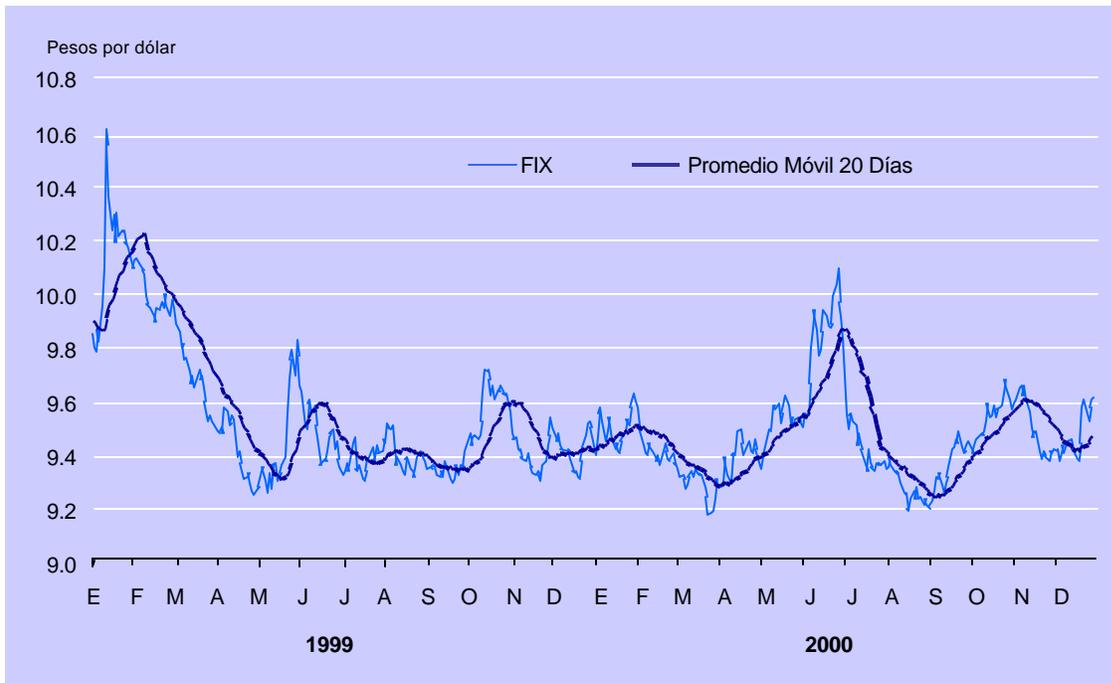
## IV.2. Política Cambiaria

Durante 2000, el régimen de flotación cambiaria permitió que el efecto de los diversos factores que generaron incertidumbre de corto plazo con respecto a la evolución de la economía mexicana, fuese absorbido por movimientos transitorios del tipo de cambio. Un claro ejemplo de esta situación fueron las elecciones federales de mediados del año (Gráfica 37). Así, la incertidumbre asociada al proceso electoral se tradujo en una depreciación

temporal del tipo de cambio. Sin embargo, en fechas posteriores a los comicios el tipo de cambió se apreció gradualmente.

**Gráfica 37**

**Tipo de Cambio de Referencia (FIX) y su Promedio Móvil de los Últimos 20 Días Hábiles**



Al igual que en años anteriores, en 2000 la volatilidad del tipo de cambio del peso mexicano fue muy similar a la registrada por los tipos de cambio de otros países que también cuentan con un régimen de flotación (Cuadro 30).

De acuerdo con lo establecido por la ley, durante 2000 la política cambiaria se rigió por los lineamientos establecidos por la Comisión de Cambios<sup>26</sup>. Conforme a éstos, el Banco de México participó en el mercado cambiario mediante dos mecanismos: el de compra de dólares a través del ejercicio de opciones y el de ventas contingentes de dólares.

La compra de dólares por el Banco de México mediante la subasta de opciones de venta se estableció con la finalidad de acumular reservas internacionales. Dicho mecanismo propicia que las ventas de dólares que los bancos comerciales hacen al Instituto Emisor tengan lugar únicamente cuando el mercado de dólares se encuentra ofrecido y las inhibe cuando el mercado está demandado.

<sup>26</sup>Integrada por funcionarios de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México y a cuyo cargo está la determinación de la política cambiaria del país.

Asimismo, cabe señalar una vez más que este esquema no interfiere con la principal característica de los regímenes de flotación cambiaria que es la de no predetermined el nivel del tipo de cambio.

**Cuadro 30****Volatilidad de los Tipos de Cambio frente al Dólar de las Monedas de Diez Países Seleccionados**

Volatilidad anualizada en por ciento\*

	1997		1998		1999		2000			
	SEM. I	SEM. II	SEM. I	SEM. II	SEM. I	SEM. II	TRIM. I	TRIM. II	TRIM. III	TRIM. IV
<b>México</b>	<b>4.92</b>	<b>10.69</b>	<b>6.68</b>	<b>10.95</b>	<b>9.92</b>	<b>7.05</b>	<b>6.60</b>	<b>12.70</b>	<b>9.05</b>	<b>6.40</b>
Nueva Zelanda	5.88	8.61	12.45	14.95	9.54	10.09	12.35	9.89	11.37	15.59
Australia	7.65	10.29	11.91	14.93	12.09	11.88	11.07	10.17	10.73	12.84
Suecia	10.26	10.58	9.57	12.59	8.48	9.93	11.91	10.81	11.01	12.48
Canadá	5.46	4.24	4.32	6.95	5.72	5.24	5.09	4.83	4.49	5.72
Italia	8.95	9.15	7.82	9.29	8.48	9.93	11.91	10.81	11.01	12.48
Sudáfrica	5.25	4.34	5.35	23.07	12.01	5.64	8.85	9.08	7.87	11.21
Reino Unido	8.13	8.03	7.11	7.33	6.86	7.28	7.72	8.69	8.11	10.79
Japón	12.56	12.29	12.56	20.08	13.60	12.49	11.82	8.83	7.92	7.44
Alemania	9.79	9.76	8.14	9.15	8.48	9.93	11.91	10.81	11.01	12.48

\* La volatilidad anualizada se define como la desviación estándar de las variaciones diarias del tipo de cambio.

En 2000 el Banco de México subastó mensualmente opciones de venta de dólares por 250 millones de dólares. Para el año en su conjunto, el total subastado fue de 3,000 millones de dólares, de los cuales se ejercieron 1,844 millones. Como era de esperarse, el ejercicio de las opciones subastadas se concentró en aquellos meses en los que el tipo de cambio mostró una tendencia hacia la apreciación. Lo anterior debido a que los tenedores de las opciones pueden vender dólares al Banco de México al tipo de cambio “fix” del día hábil anterior, cuando dicho tipo de cambio esté apreciado respecto a su promedio de los veinte días hábiles inmediatos anteriores al día del ejercicio de las opciones respectivas (Cuadro 31 y Gráfica 37).

Por otra parte, a través del esquema de ventas contingentes el Instituto Central ofrece diariamente en subasta a las instituciones de crédito hasta 200 millones de dólares, siempre y cuando éstas presenten posturas superiores en al menos dos por ciento al tipo de cambio “fix” registrado el día hábil inmediato anterior. En 2000 la variabilidad del tipo de cambio del peso mexicano fue ligeramente inferior a la observada durante 1999 (Gráfica 38) y ello se tradujo en una menor venta de dólares vía este mecanismo. Así, en 2000 solamente el 8 de junio, el Banco de México realizó una venta contingente, por un total de 200 millones de dólares.

**Cuadro 31**

**Compra de Dólares a Instituciones de Crédito mediante el Mecanismo de Opciones en 2000**

Millones de dólares

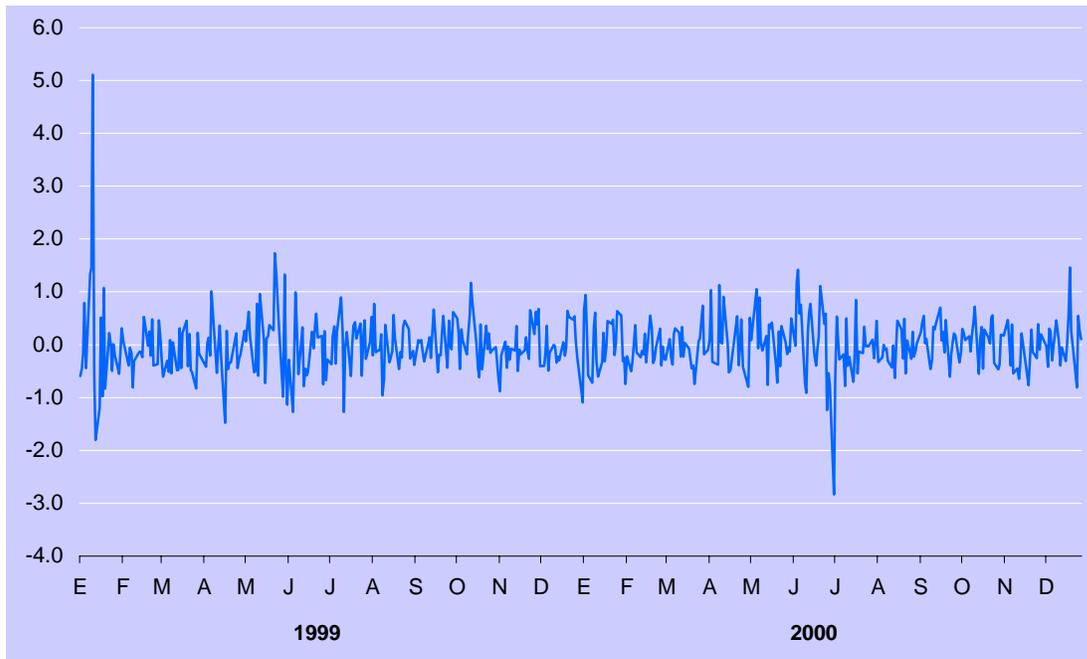
<b>Años</b>	<b>Monto Subastado</b>	<b>Monto Ejercido</b>
1998	2,750	1,428
1999	3,000	2,225
2000		
Enero	250	242
Febrero	250	250
Marzo	250	250
Abril	250	0
Mayo	250	180
Junio	250	0
Julio	250	250
Agosto	250	250
Septiembre	250	0
Octubre	250	0
Noviembre	250	250
Diciembre	250	172
<b>Total 2000</b>	<b>3,000</b>	<b>1,844</b>

\*Cifras al 31 de diciembre de 2000.

**Gráfica 38**

**Variación Diaria del Tipo de Cambio Interbancario de Referencia (FIX)**

Por ciento



En resumen, la determinación del tipo de cambio del peso mexicano se da en el contexto de un régimen de libre flotación. Este régimen permite que el tipo de cambio absorba parte de los efectos causados por perturbaciones de carácter externo e interno. En este sentido, los lineamientos acordados por la Comisión de Cambios respecto a los mecanismos de intervención automáticos en el mercado de cambios por parte del Banco de México han sido claramente orientados hacia dos objetivos: la acumulación de reservas internacionales y moderar la volatilidad del tipo de cambio. Asimismo, es importante destacar que en ningún caso las acciones referidas han estado encaminadas a defender algún nivel específico del tipo de cambio.

## V. Consideraciones Finales

---

En 2000 la economía mexicana experimentó, por segundo año consecutivo, un crecimiento económico superior al esperado y una inflación menor que el objetivo. Esto se reflejó en una importante generación de empleos y en la recuperación de los salarios reales. Así, los resultados del año confirman que el abatimiento de la inflación puede ser compatible con el crecimiento económico y la mejoría del bienestar de la población.

El desempeño positivo de la economía mexicana ha sido posible gracias a la instrumentación prudente de la política económica y a un entorno internacional favorable.

Adicionalmente, la economía nacional cuenta con varios elementos de fortaleza. Entre dichos aspectos, son de mencionarse los siguientes:

- a) El régimen cambiario de flotación y la libre determinación de las tasas de interés limitan los vaivenes del capital especulativo, acotan la acumulación de desequilibrios en la balanza de pagos y permiten un rápido ajuste de las principales variables financieras ante perturbaciones, tanto de origen interno como externo.
- b) El sistema financiero ha avanzado considerablemente en su proceso de consolidación y capitalización, por lo que hoy en día ya no representa una fuente importante de vulnerabilidad económica. Además, los avances en los ámbitos regulatorio y legislativo, han sentado las bases para una pronta y necesaria reactivación del crédito bancario.
- c) La holgada estructura de las amortizaciones de la deuda pública externa en 2001, las cuales han sido cubiertas casi en su totalidad, y el elevado nivel de reservas internacionales, mitigan considerablemente el impacto de posibles alteraciones en los mercados internacionales de capital sobre los mercados financieros internos.
- d) El sector privado, bancario y no bancario, actualmente está mejor posicionado para enfrentar modificaciones súbitas de las condiciones de crédito en los mercados financieros internacionales.

- e) Un déficit de la cuenta corriente moderado, el cual será financiado en gran parte por flujos de capital de largo plazo.

Sin embargo, al cierre de 2000 se hizo presente finalmente uno de los peligros económicos más anunciados de los últimos tiempos: la desaceleración de la economía de los Estados Unidos.

En efecto, en el último trimestre de 2000 la economía de los Estados Unidos registró una desaceleración significativamente mayor que la esperada. A la vez, diversos indicadores oportunos de la actividad económica en ese país sugieren que su crecimiento en 2001 muy probablemente será inferior a 2 por ciento.

En parte como consecuencia de lo anterior, en diciembre de 2000 el precio internacional del petróleo se redujo súbitamente. Asimismo, en los primeros meses de 2001 el precio de la mezcla mexicana se ha mantenido en niveles considerablemente por debajo del promedio registrado en el año anterior.

Los indicadores más recientes sobre la actividad económica en México muestran con claridad suficiente que los acontecimientos referidos ya han comenzado a tener un efecto. En particular, se ha observado un debilitamiento de la producción y un menor crecimiento de las exportaciones mexicanas.

La evolución reciente de la economía mexicana también se caracteriza por algunos aspectos que son motivo de preocupación:

- a) El debilitamiento de la actividad productiva que se ha observado en los últimos meses ha sido más pronunciado que el registrado por la demanda interna. Lo anterior podría dar lugar a presiones inflacionarias de consideración y a una ampliación del déficit en la cuenta corriente.
- b) En el primer trimestre de 2001 los incrementos nominales de los salarios contractuales (10.2 por ciento en promedio) han resultado superiores a la suma de los avances previsibles en la productividad de la mano de obra y la meta de inflación.
- c) Las expectativas de inflación de los agentes económicos privados, referentes a este año y al próximo, difieren significativamente de las metas. Si bien las expectativas de inflación para el cierre de 2001 mostraron un

importante descenso recientemente, éstas aún se mantienen en niveles incompatibles con el objetivo de inflación.

En suma, el deterioro actual y esperado en el entorno internacional ocurre en un momento en que están presentes factores internos que, por sí mismos, ya representan riesgos de presiones inflacionarias futuras. Si bien los desarrollos anteriores no se han traducido hasta ahora en presiones inflacionarias más intensas, su ocurrencia constituye razón suficiente para mantener el sesgo restrictivo de la política monetaria.

Así, el reto para el Banco de México es conformar una situación monetaria que permita continuar los avances en materia de reducción de la inflación. El resultado fundamental de ese esfuerzo debe ser que el crecimiento de la demanda agregada se adecúe al de la producción. Sin duda, esta tarea resultará mucho más fácil si las acciones de política monetaria se ven acompañadas por una postura fiscal sólida. Sólo así será posible asegurar que estén dadas las condiciones necesarias para mantener a la economía nacional en una senda de crecimiento económico vigoroso con estabilidad de precios.

Desafortunadamente, en la actualidad las finanzas públicas presentan varias deficiencias estructurales que es preciso atender.

En primer lugar, los ingresos tributarios no petroleros son bajos, incluso en comparación con los de países con un nivel de desarrollo similar. Así, el balance fiscal ha estado parcialmente sustentado en los elevados ingresos petroleros, de manera que es vulnerable a cambios abruptos en el precio internacional de dicho energético.

En segundo lugar, una contabilidad amplia de las finanzas públicas debe incluir aquellas operaciones que se registran fuera del balance público. Concretamente, los registros fiscales deben extenderse a operaciones como las relacionadas con los proyectos de infraestructura de largo plazo (Pidiregas), las obligaciones del Instituto de Protección al Ahorro bancario de los Programas de Apoyo a Deudores y la intermediación de la banca de desarrollo y de los fideicomisos de fomento. Al considerar estos conceptos en el análisis de las finanzas públicas, se hace más evidente que las necesidades de financiamiento del sector público son considerablemente mayores. Su cuantía propicia tasas de interés elevadas y reduce los recursos disponibles para el financiamiento de la inversión productiva del sector privado.

Finalmente, también existen otras obligaciones que podrían representar una carga sobre las finanzas públicas en los años por venir. Entre ellas, destacan el endeudamiento de algunos Estados del país y las posibles contingencias relacionadas con diversos fondos de pensiones, federal y estatales, así como los de algunos organismos y empresas públicos y universidades, entre otras.

Por todo lo anterior, resulta imprescindible una reforma tributaria amplia que redunde en una mayor permanencia de la solidez de las finanzas públicas.

En cuanto a los posibles efectos que dicha reforma tendría sobre la evolución de los precios, es pertinente aclarar que ello podría ocasionar en el corto plazo una desviación transitoria de la inflación respecto de la meta propuesta. En esas circunstancias, la acción preventiva de la autoridad monetaria deberá orientarse a evitar efectos secundarios sobre los precios, a fin de que en un periodo relativamente breve la inflación retome una trayectoria congruente con los objetivos de mediano plazo. Una vez contenida la revisión de expectativas de inflación que pudiera ocasionar la entrada en vigor de la reforma mencionada, el proceso de reducción de la inflación se vería reforzado por una posición fiscal más sólida, al disminuir la eventualidad de una ampliación del déficit. Así, aun cuando los cambios impositivos tuvieran efectos inmediatos sobre el crecimiento de los precios, se incrementaría la viabilidad de alcanzar los objetivos de inflación de mediano y largo plazos.

No sobra mencionar que es imprescindible avanzar en otros ámbitos con el fin de incrementar las posibilidades presentes y futuras de crecimiento económico. En particular, aún persisten muchas y muy variadas distorsiones en los mercados de insumos y productos, las cuales desalientan la actividad económica y limitan la flexibilidad del aparato productivo para adaptarse a circunstancias cambiantes y para responder a variaciones en precios relativos. En consecuencia, para promover un desarrollo económico vigoroso y sostenido, es menester instrumentar acciones de cambio estructural que contribuyan a conformar una economía más eficiente. Entre ellas, se pueden citar la revisión del marco regulatorio a que se sujetan los sectores de energía y telecomunicaciones, así como la continuación de los esfuerzos para el fortalecimiento y modernización del sistema financiero.

La perseverancia en la disciplina monetaria y fiscal resultará crucial para consolidar y fortalecer la estabilidad alcanzada en el pasado reciente. Si bien los logros obtenidos en los

últimos dos años se sustentaron en el cumplimiento de las metas fiscales y en la aplicación prudente de la política monetaria, también estuvieron influidos por un marco internacional benigno. Por ello, para preservar la credibilidad respecto de la política macroeconómica, es necesario actuar decididamente para que las metas propuestas para 2001 se cumplan, aun en medio de un entorno externo adverso.

La Junta de Gobierno del Banco de México, reitera su compromiso de continuar utilizando de manera firme y oportuna los instrumentos de que dispone a fin de alcanzar los dos objetivos siguientes: conseguir que la inflación no exceda de 6.5 por ciento al cierre de 2001 y lograr para 2003 que dicha tasa se aproxime a 3 por ciento.



## Anexos



## Anexo 1

---

### El Producto Potencial de la Economía Mexicana

El Banco de México efectúa de manera periódica estimaciones del PIB potencial de la economía mexicana. En general, el producto potencial de un país se define como aquél que es compatible en el mediano plazo con una inflación estable o como el producto que puede generar esa economía sin dar lugar a presiones inflacionarias adicionales. Debido a que el producto potencial no es directamente observable, se han desarrollado diversas metodologías para su estimación, las cuales no están exentas de limitaciones.

En el caso de México, en congruencia con los ejercicios de estimación del producto potencial llevados a cabo en otros países, las distintas metodologías pueden llevar a resultados significativamente diferentes, particularmente en un plazo determinado (un año o un trimestre). No obstante, en periodos largos las mediciones del producto potencial registran comportamientos similares<sup>27</sup>.

#### Metodologías de Producto Potencial

Las principales metodologías que ha aplicado el Banco de México para medir el producto potencial son las siguientes: Filtro de Hodrick-Prescott; Filtro Recursivo de Hodrick-Prescott; Filtro Multivariado de Hodrick-Prescott; Tendencia Lineal Segmentada; Vectores Autorregresivos; Filtro de Kalman; y mediante una Función de Producción Agregada para la economía.

En general, estas metodologías de producto potencial pueden clasificarse en dos grupos. Primero, aquéllas que están basadas en métodos fundamentalmente matemáticos o estadísticos, tales como las del Filtro de Hodrick-Prescott, Filtro Recursivo de Hodrick-Prescott y el de Tendencia Lineal Segmentada. Segundo, las metodologías que tienen un sustento sólido en la teoría económica, tales como las resultantes de una Función de

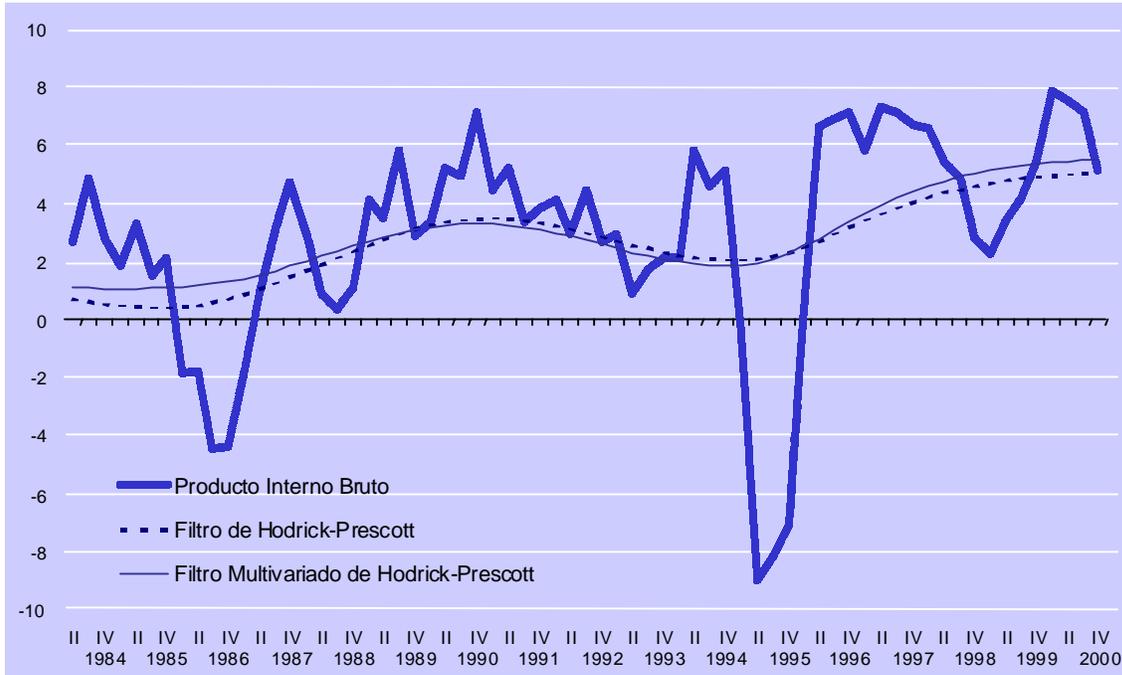
---

<sup>27</sup> Los resultados de las distintas metodologías que se han propuesto para la estimación del producto potencial, serán similares si los ciclos que ha experimentado la economía de que se trate no han sido muy acentuados.

Producción Agregada y la del Filtro de Hodrick-Prescott Multivariado.

**Producto Interno Bruto y Producto Potencial Estimado con el Filtro de Hodrick-Prescott (H-P) y el Filtro Multivariado de H-P**

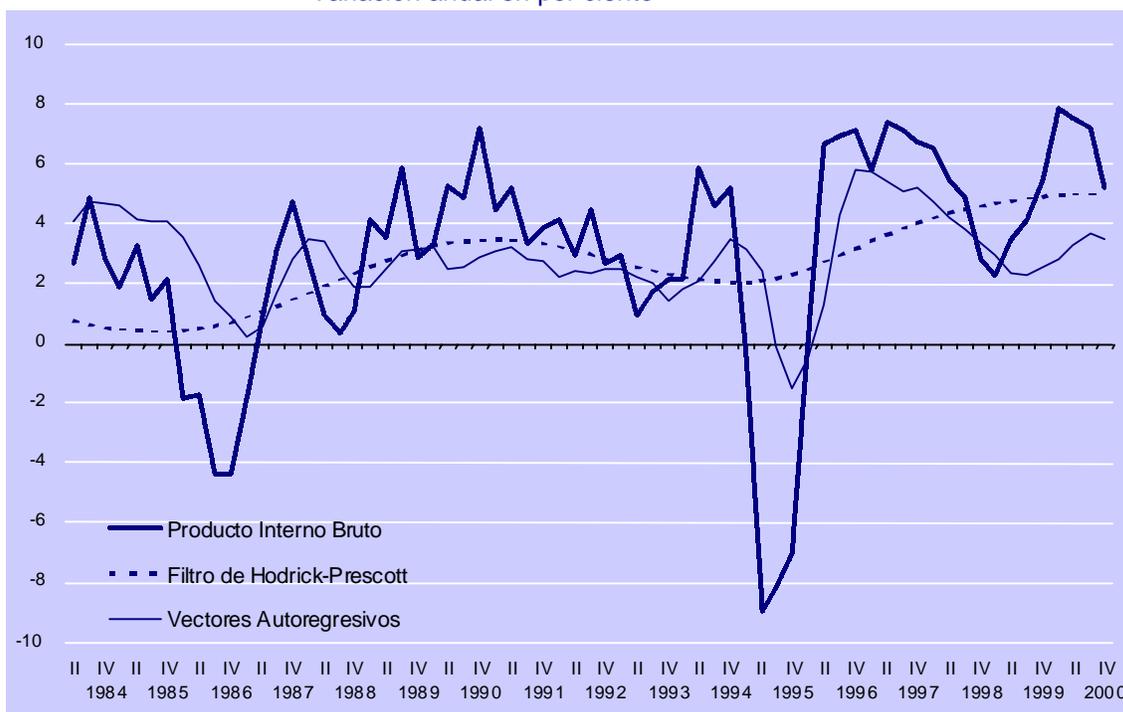
Variación anual en por ciento



Al menos dos factores complican la interpretación del producto potencial en México. Por un lado, desde la mitad de la década de los años ochenta y hasta mediados de los años noventa, tuvo lugar un intenso proceso de cambio estructural que abarcó muchos ámbitos y actividades. Destacan en tales cambios, el papel del sector externo en la economía (apertura, tratados de libre comercio y desregulación de la inversión extranjera), el redimensionamiento del sector público y el mejoramiento del marco regulatorio. Cabría esperar que esas reformas estructurales incidieran positivamente sobre el producto potencial. Sin embargo, tal vez algunos de sus efectos todavía no se han materializado plenamente. Por otro lado, todas las metodologías de estimación del producto potencial lo derivan a partir de datos observados del PIB. Dado que en México el producto ha registrado en las últimas décadas lapsos de bajo crecimiento e incluso de fuerte contracción, dicha evolución ha afectado a la baja las mediciones del nivel y del crecimiento del producto potencial.

**Producto Interno Bruto y Producto Potencial Estimado con Vectores Autorregresivos y con el Filtro de Hodrick-Prescott**

Variación anual en por ciento



**Producto Potencial y Brecha del Producto**

Una vez que se calcula el producto potencial, a la diferencia entre éste y el PIB observado, se le denomina “brecha de producto”. Cuando en una economía el crecimiento del producto supera persistentemente al de su nivel potencial, eventualmente se genera una brecha positiva de producto y negativa si aquél es menor que el de su nivel potencial.

En principio, cuando el nivel del producto observado se encuentra por encima del correspondiente al PIB potencial, pueden generarse presiones inflacionarias y ocurre lo contrario (presiones deflacionarias) cuando está por debajo. Este planteamiento es más probable que se confirme en los hechos cuando las desviaciones del producto observado respecto de su nivel potencial son persistentes o duraderas<sup>28</sup>.

Finalmente, cabe señalar que al estimar modelos de regresión para la inflación en México que incluyen la “brecha del

<sup>28</sup> En general, la tendencia del producto está asociada a factores de oferta, mientras que la brecha del producto muy frecuentemente refleja factores de demanda. En consecuencia, cuando el producto observado excede al producto potencial ello señala la presencia de un exceso de demanda.

producto” como variable explicativa, resulta que el coeficiente de dicha variable presenta el signo esperado y es estadísticamente significativo. La experiencia mexicana ha mostrado que periodos prolongados de fuerte crecimiento de la demanda interna, que en este contexto se traducirían de brecha positiva del producto potencial, tienden a dar lugar a desequilibrios, particularmente de las cuentas externas. Tales desequilibrios, por un lado, van acompañados de incrementos de los precios de los denominados bienes no-comerciales y, por otro, pueden conducir a depreciaciones cambiarias significativas que, a su vez, generan mayor inflación.

## Anexo 2

---

### Bonos de Regulación Monetaria (BREMs)

De acuerdo con lo establecido en los programas monetarios de los últimos años, las operaciones del Banco de México en el mercado de dinero están diseñadas para no crear excesos ni faltantes de oferta de base monetaria. Es decir, se ajusta la oferta de dinero primario de forma tal que ésta corresponda en todo momento a su demanda.

A fin de lograr lo anterior, el Banco de México debe compensar el impacto monetario de diversas operaciones que se dan a través de su balance, entre las cuales destacan: a) cambios en la demanda del público por billetes y monedas; b) retiros o depósitos en la cuenta general de la Tesorería de la Federación; c) operaciones cambiarias; y d) créditos a la banca comercial y fideicomisos.

Hasta julio de 2000, el Banco de México realizaba sus operaciones en el mercado de dinero mediante tres procedimientos: subastas de depósitos y créditos; el establecimiento de depósitos obligatorios; y la compra-venta de títulos emitidos por el Gobierno Federal.

Las distintas operaciones que ha venido efectuando el Banco de México en los últimos años y, en particular, la esterilización de los efectos monetarios de la acumulación de activos internacionales, han dado lugar a que el Instituto Central tenga una posición deudora neta frente al mercado de dinero.

Sin embargo, el Banco de México ha manifestado reiteradamente la conveniencia de contar con una posición diaria acreedora frente al mercado de dinero. Ello, con objeto de que sus acciones ejerzan una mayor influencia sobre las tasas de interés de corto plazo. Esto se debe a que el mantenimiento de una posición acreedora por parte del Instituto Central obliga a la banca a demandar la liquidez que provee el propio Banco de México para así poder saldar diariamente sus cuentas corrientes sin incurrir en sobregiro.

En la búsqueda de una posición acreedora diaria, el Banco de México ha venido adoptando diversas medidas que le permitan

financiar su posición deudora a largo plazo y tener un sobrante de liquidez que pueda devolver al mercado a muy corto plazo. Entre dichas medidas destacan los depósitos obligatorios de la banca en el Instituto Central y la venta de títulos gubernamentales de largo plazo. Así, desde finales de 1998 y hasta julio de 2000 el Banco de México colocó montos importantes de Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (BONDES) a 28 y 91 días con cargo al propio Banco Central. Estas colocaciones de valores se efectuaron mediante subastas en el mercado secundario, utilizando parte del inventario de títulos gubernamentales que el Banco de México mantiene para propósitos de regulación monetaria. En el Boletín Semanal sobre el Estado de Cuenta del Banco de México se ha informado oportunamente sobre el monto de estos pasivos.

Por otra parte, la Tesorería de la Federación ha realizado regularmente colocaciones de BONDES y a partir de marzo de 2000 el IPAB comenzó a emitir Bonos de Protección al Ahorro Bancario (BPAs), que son valores similares a los BONDES con tasa revisable cada 28 días. Lo anterior dió lugar a un incremento importante en la oferta de títulos que pagan tasa de interés flotante.

La circulación creciente de BONDES y de títulos afines hizo patente la necesidad de que el Banco de México contara con un instrumento distinto para retirar los excedentes de liquidez del mercado de dinero. Por ello, a partir del 3 de agosto de 2000, con fundamento en las facultades que le otorga su Ley, el Banco de México empezó a emitir Bonos de Regulación Monetaria (BREMs). Dichos valores tienen las siguientes características: a) valor nominal de 100 pesos; b) colocados a mediano plazo<sup>29</sup>; c) colocación semanal en el mercado secundario (jueves–fecha valor mismo día); d) pago de cupón cada 28 días según la capitalización de las tasas de “fondeo” bancario a un día observadas durante el periodo respectivo; y e) reglas de operación y régimen fiscal iguales a los aplicables a los valores gubernamentales.

La emisión de BREMs ha permitido satisfacer la demanda de los intermediarios financieros por títulos con una menor volatilidad en su precio ante cambios en las tasas de interés. Ello, debido a que aun cuando estos valores se emiten a mediano plazo, su tasa de interés se revisa de manera diaria. Así, al ofrecer un menor riesgo de tasas de interés, los BREMs resultan atractivos para los intermediarios financieros.

La colocación semanal de BREMs sustituyó a las ventas diarias de BONDES por parte del Banco de México. En 2000 se

---

<sup>29</sup> En el 2000 se colocaron a un plazo de 3 años.

realizaron subastas semanales de BREMs entre las instituciones de crédito por un monto nominal de 1,000 millones de pesos, con plazo de vencimiento a 3 años.

### Bonos de Regulación Monetaria (BREMs)<sup>1/</sup>

#### Resultados de la Subasta Semanal

Plazo en días	Monto			Ponderado de Colocación	Precio			
	Ofrecido <sup>2/</sup>	Colocado <sup>2/</sup>	Demandado <sup>2/</sup>		Máximo	Mínimo Asignado	Mínimo	
<b>BREMs a tres años</b>								
03/Ago/2000	1092	1000	6655	100.75989	101.17512	100.70000	95.48290	
10/Ago/2000	1085	1000	4010	101.06120	101.18424	100.95306	99.76300	
17/Ago/2000	1078	1000	4799	101.13316	101.25089	101.10309	100.00000	
24/Ago/2000	1071	1000	4869	101.09993	101.10000	101.03446	100.00000	
31/Ago/2000	1064	1000	3584	101.09415	101.15000	101.09100	100.00000	
07/Sep/2000	1057	1000	3142	101.09509	101.20000	101.04330	100.00000	
14/Sep/2000	1050	1000	3149	100.99425	101.00270	100.99330	100.00000	
21/Sep/2000	1043	1000	2699	100.75422	101.00101	100.58500	100.00000	
28/Sep/2000	1092	1000	4890	101.59941	102.40906	100.73081	99.50000	
05/Oct/2000	1085	1000	1430	100.20127	100.53431	99.25000	99.00000	
12/Oct/2000	1078	1000	5060	100.15965	100.31272	100.00000	98.50000	
19/Oct/2000	1071	1000	5165	99.80369	100.16460	99.60000	97.69355	
26/Oct/2000	1064	1000	3630	99.57188	99.96520	99.42000	50.00000	
01/Nov/2000	1058	1000	6930	99.47449	99.55941	99.39000	65.00000	
09/Nov/2000	1050	1000	5790	99.27508	99.51655	99.21700	95.00000	
16/Nov/2000	1043	1000	3480	99.49801	99.80000	99.39000	77.00000	
23/Nov/2000	1036	1000	3750	99.52929	99.62267	99.48980	75.00000	
30/Nov/2000	1092	1000	5880	99.64516	99.70001	99.59000	75.00000	
07/Dic/2000	1085	1000	5830	99.72000	99.80000	99.65000	75.00000	
14/Dic/2000	1078	1000	3150	99.77416	99.79520	99.75520	75.00000	
21/Dic/2000	1071	1000	2850	99.38112	99.45000	99.00000	75.00000	
28/Dic/2000	1064	1000	3950	99.27928	99.44000	99.19913	75.00000	

1/ El Banco de México con fundamento en los artículos 7° fracción VI, 17 y 46 Fracción VI de la Ley del Banco de México, 6°, 7° y 12° de su Reglamento Interior emite Bonos de Regulación Monetaria con el propósito de regular la liquidez en el mercado de dinero y facilitar con ello la conducción de la política monetaria.

2/ Millones de pesos.



## Anexo 3

---

### Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales

#### Fondo Monetario Internacional (FMI)

México es miembro del Fondo Monetario Internacional desde su fundación en 1944. Actualmente, la cuota de México en el organismo asciende a 2,585.8 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG)<sup>30/</sup> y representa el 1.22 por ciento del total de las cuotas de la institución. Como es sabido, el monto de la cuota determina el acceso del país a los recursos del FMI.

El 30 de noviembre de 2000 concluyó el Acuerdo de Derecho de Giro que el FMI otorgó al país en julio de 1999. Este crédito formó parte del llamado Programa de Fortalecimiento Financiero que se preparó con la finalidad de promover un ambiente de mayor certidumbre en los mercados financieros, incrementar la solidez de la economía nacional ante cambios abruptos en el entorno internacional y propiciar una transición ordenada hacia la siguiente administración.

Durante el año 2000, México logró tener un mejor acceso a los mercados internacionales de capital y un perfil más favorable de vencimientos de la deuda pública externa. Al mismo tiempo, el vigoroso crecimiento de las exportaciones no petroleras y el nivel satisfactorio de los activos internacionales netos del Banco de México, aunados al otorgamiento del grado de inversión a la deuda externa soberana por parte de la agencia calificadora Moody's, incrementaron la confianza de un número creciente de inversionistas interesados en participar en el desarrollo de la economía mexicana.

Todos estos elementos coadyuvaron a que el 30 de agosto de 2000 se efectuara la liquidación anticipada de la totalidad de los adeudos con el Fondo Monetario Internacional, cuyo saldo vigente era de 2,293 millones de DEG, aproximadamente 3,000 millones de dólares. Estas obligaciones vencían originalmente entre septiembre de 2000 y marzo de 2005. Cabe hacer notar que este pago anticipado no afectó el nivel de los activos internacionales netos del Banco de México y que para tal fin no se utilizaron

---

<sup>30/</sup> El 29 de diciembre de 2000 un DEG equivalía a 1.30291 dólares de E.E.U.U.A.

recursos presupuestales. La aludida cancelación ha permitido mejorar el perfil de los pagos de la deuda externa que vencerán durante la segunda mitad del presente sexenio.

### **Movimientos y Saldos de la Deuda con el Fondo Monetario Internacional durante el año 2000**

(Millones de DEG)

	<b>Desembolsos</b>	<b>Amortizaciones</b>	<b>Saldo</b>
Diciembre 29, 1999			3,259.2
<b>2000</b>			
Enero		161.2	3,098.0
Febrero		815.9	2,282.1
Marzo	905.1	138.1	3,049.1
Abril		161.2	2,887.9
Mayo		157.4	2,730.5
Junio		138.0	2,592.5
Julio		161.3	2,431.2
Agosto 25		138.0	2,293.2
Agosto 30		2,293.2	0.0

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

México está suscrito desde agosto de 1996 a las Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD) del FMI. Las NEDD son un conjunto de principios aceptados internacionalmente relativos a la cobertura, periodicidad, oportunidad y calidad de los datos económicos y financieros que se publican. Al mismo tiempo que las NEDD fomentan un acceso inmediato y generalizado a la información, ayudan a los usuarios de las estadísticas económicas y financieras a evaluar la calidad de los datos y contribuyen a asegurar la objetividad e integridad en su compilación y divulgación.

La suscripción a las NEDD es voluntaria. Una vez suscrito, el país se obliga a cumplir con los lineamientos de divulgación para 21 variables de cuatro sectores económicos: cuentas nacionales, finanzas públicas, sector financiero y sector externo, además de información sobre población. Actualmente, incluyendo a México, 46 países que participan activamente en los mercados internacionales de capital están suscritos a las NEDD.

Durante el año 2000, se lograron diversos avances en el sistema de información de las NEDD y en sus esquemas. A tal fin, se introdujo de manera obligatoria la publicación de la Planilla de Liquidez y Reservas Internacionales. En dicha Planilla se proporciona información detallada de las reservas internacionales y se hace referencia a las obligaciones en moneda extranjera y a las

operaciones con instrumentos financieros derivados, entre otras. En el caso de México, dicha información se divulga en la página del Banco de México en Internet.

Desde el inicio, México ha cumplido satisfactoriamente con los compromisos derivados de estar suscrito a las NEDD. Esto se ha logrado gracias al esfuerzo coordinado de las siguientes tres dependencias involucradas: el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y el Banco de México. En años recientes, dichas instituciones han mejorado significativamente sus sistemas de difusión de datos al ceñirse a estándares internacionales. Por esa vía se ha facilitado la toma de decisiones de los particulares y se ha ayudado a hacer más transparente la de las entidades públicas. En junio de 2000, el FMI reconoció a México como uno de los países que cumple totalmente con los requerimientos en cuanto a periodicidad, oportunidad y cobertura de los datos económicos y financieros que divulga.

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

Al 31 de diciembre de 2000, el gobierno de México poseía 18,804 acciones en el capital del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), que representaban 1.2 por ciento del poder de voto y un valor de 2,268.4 millones de dólares. De esta última cantidad, sólo 139 millones han sido pagados en efectivo. Por tanto, el resto (2,129.4 millones) constituye el capital exigible que sólo podrá ser requerido por el organismo en caso de una contingencia financiera grave.

Al cierre de 2000, el BIRF tenía vigentes con México 25 préstamos, por un total de 6,289.8 millones de dólares, de los cuales se habían desembolsado 3,065.5 millones. Durante 2000 se aprobaron 4 préstamos a México, por 1,130.1 millones de dólares. De dicho monto, 505 millones serán utilizados para el saneamiento financiero del Estado de México, 404 millones para el fortalecimiento del sistema de atención para desastres naturales, 218 millones para el mantenimiento de carreteras federales, y 3.1 millones para un programa de promoción de una mayor igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres.

#### **Banco Interamericano de Desarrollo (BID)**

Al 31 de diciembre de 2000 la participación del gobierno mexicano en el capital del organismo ascendía a 578,632 acciones, que representan 7 por ciento del poder de voto y un monto total de 6,980.3 millones de dólares. De esta cantidad 232.1 millones se

consideraban pago en efectivo, mientras que 6,681.3 millones habían pasado a formar parte del capital exigible o contingente. Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2000, el BID mantenía vigentes con México 20 préstamos por un total de 4,552.9 millones de dólares, de los cuales 2,062 millones ya se habían desembolsado. Durante 2000, el BID aprobó 4 operaciones con México por 1,225 millones de dólares. De dicho monto, 505 millones se canalizarán al financiamiento de vivienda para la población de bajos ingresos, 300 millones al apoyo de las empresas micro, pequeñas y medianas, 250 millones al fortalecimiento del sector financiero y 200 millones al desarrollo del mercado de trabajo.

### Banco de Pagos Internacionales (BIS)

El Banco de México es socio del BIS desde noviembre de 1996 al haber suscrito 3,000 acciones del tercer tramo del capital de dicha organización. A partir de entonces, este Instituto Central ha venido participando de manera activa en las reuniones bimestrales de gobernadores de los bancos centrales de los países miembros del BIS, así como en los distintos comités y grupos de trabajo del organismo.

Entre los temas que se trataron en dichas reuniones durante 2000 destacaron los siguientes: el manejo de la deuda externa y del riesgo de liquidez en los mercados emergentes; la independencia y rendición de cuentas por parte de los bancos centrales; la experiencia del primer año del euro; la liquidez en el mercado de bonos gubernamentales; la consolidación de la industria bancaria; consideraciones respecto al comportamiento procíclico del sistema financiero y acerca de la utilización de la regulación prudencial para amortiguar los ciclos económicos; y la inflación y el marco de política monetaria en los mercados emergentes.

La reunión de gobernadores del BIS correspondiente a noviembre de 2000 se celebró en la Ciudad de México, siendo anfitrión el Banco de México.

Por otra parte, el Comité de Sistemas de Pagos y Compensaciones realizó su primera reunión en el Continente Americano el 16 y 17 de mayo de 2000 en la Ciudad de México. En dicho evento el BIS reconoció la aportación hecha por los países y bancos centrales latinoamericanos, en particular los de México y Brasil, en la redacción de los Principios Básicos de los sistemas de pagos, así como por su trabajo conjunto con la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO)

relativo al planteamiento de recomendaciones para los sistemas de compensación de valores.

En el ámbito de la banca, los procedimientos de manejo de riesgo, los enfoques de supervisión y los mercados financieros han experimentado una transformación muy significativa desde junio de 1988, cuando se publicó el Acuerdo de Capital de Basilea. Debido a lo anterior, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea dio a conocer en junio de 1999 una propuesta para reemplazar el acuerdo mencionado por uno con un marco más sensible al riesgo. Durante el año 2000 se incorporaron los comentarios recibidos en una propuesta para un nuevo Acuerdo de Basilea, el cual se difundió en enero de 2001. El Comité aceptará comentarios respecto a su propuesta hasta el 31 de mayo de 2001 y publicará el nuevo acuerdo a finales del año. La instrumentación del nuevo Acuerdo de Capital de Basilea será a partir del año 2004.



## Anexo 4

---

### Requerimientos Financieros Totales y Deuda Neta del Sector Público

Los RFSP reflejan el uso de recursos financieros netos, tanto internos como externos, por parte del sector público. Desde 1977 el Banco de México ha realizado el cómputo de los RFSP y lo ha publicado en sus Informes Anuales. Esta definición ha considerado como usuarios del financiamiento al Gobierno Federal, al sector paraestatal (organismos y empresas) y a los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos de fomento). A partir de este Informe se incluye en los RFSP a los programas contingentes. Estos últimos representan obligaciones cuyo pago está garantizado por el Gobierno Federal o las empresas públicas. Entre estos programas están el IPAB, los de Apoyo a Deudores, los de impacto diferido en el gasto (Pidiregas), el Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC) y la contingencia asociada al subsidio implícito en el “swap” de tasas de interés en el esquema de reestructuración de créditos bancarios en UDIs.

La medición que se realiza de los RFSP es con base en la metodología de fuentes de financiamiento y en términos devengados. En consecuencia, las cifras de este concepto difieren de las del balance económico que publica la SHCP, ya que este último se obtiene con la metodología de ingreso-gasto y sólo incorpora las operaciones de caja del Gobierno Federal y de los organismos y empresas<sup>31</sup>.

En 2000 los RFSP incluyendo los programas contingentes y que consideran los ingresos extraordinarios sumaron 172.1 miles de millones de pesos y representaron 3.17 por ciento del PIB. El ingreso extraordinario que se obtuvo de la privatización de empresas públicas resultó de 3.9 miles de millones de pesos. Ello fue consecuencia de la desincorporación del Grupo Aeroportuario del Sureste y del Grupo Aeroportuario Norte-Centro. Por su parte,

---

<sup>31</sup> La SHCP presenta dicha medición trimestralmente en los “Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública”. Por estas razones metodológicas, la medición en esta sección difiere de los RFSP presentados por la SHCP el 13 de marzo de 2001 en la serie de documentos denominada “La Nueva Hacienda Pública”. En particular, las necesidades de financiamiento del sector público correspondientes a los componentes inflacionarios de la deuda del IPAB y de la deuda indizada a la inflación ya se contemplan en la metodología por fuentes de financiamiento.

la diferencia entre el valor nominal de la deuda cancelada en Bonos Brady y su valor de mercado fue de 10 mil millones de pesos. El ingreso anterior también es considerado como extraordinario, en virtud de que no representa un menor uso de recursos financieros externos por parte del Gobierno Federal. Así, la medición de los RFSP sin los ingresos extraordinarios alcanzó en 2000 un nivel de 185.9 miles de millones de pesos (3.42 por ciento del PIB).

Los recursos necesarios para financiar los RFSP, considerando los ingresos extraordinarios, se obtuvieron tanto en el mercado interno como en el externo. El endeudamiento neto con el sector externo se incrementó en 22.5 miles de millones de pesos. Por su parte, el flujo de financiamiento interno neto sumó 149.6 miles de millones de pesos, del cual destacan la colocación de valores gubernamentales por 166.6 miles de millones de pesos y la acumulación de depósitos por parte del sector público en el Banco de México por 81.4 miles de millones de pesos.

Los RFSP también se clasifican con respecto a las entidades gubernamentales que utilizan los recursos. En particular, el balance económico incluye al Gobierno Federal y las paraestatales, la denominada “intermediación financiera” consolida a la banca de desarrollo y los fideicomisos de fomento, y también se incorporan los programas contingentes. Así, al cierre de 2000 el balance económico del sector público, calculado a través de sus fuentes de financiamiento y considerando los ingresos extraordinarios, registró un déficit de 94.1 miles de millones de pesos, monto equivalente a 1.73 por ciento del PIB. El anterior resultado fue 0.27 puntos porcentuales menor que el correspondiente a 1999. La diferencia metodológica que en mayor medida explica la discrepancia de esta estimación con el déficit económico obtenido con base en la metodología de ingreso-gasto está referida al crédito recibido por el Gobierno Federal de Nacional Financiera. Este último proviene de la operación por la cual el Gobierno Federal sustituyó a Nafin obligaciones del Fideliq por un crédito a su cargo.

La “intermediación financiera” devengada presentó en el periodo un superávit de 23 mil millones de pesos (0.42 por ciento del PIB). Dicho resultado se explica en parte por la reducción del financiamiento de la banca de desarrollo al sector privado con motivo de que el Gobierno Federal hizo honor a la garantía gubernamental asociada a los pasivos del Fideliq y el consecuente reconocimiento de sus pérdidas.

## Fuentes y Usos de los Requerimientos Financieros Totales del Sector Público en 2000<sup>1</sup>

Flujos en miles de millones de pesos en términos devengados

Concepto	Sin Ingresos Extraordinarios	% PIB	Con Ingresos Extraordinarios	% PIB
<b>Fuentes:</b>				
RFSP con Programas Contingentes <sup>2</sup>	-185.9	-3.42	-172.1	-3.17
Financiamiento Externo Neto <sup>3</sup>	-32.5	-0.60	-22.5	-0.41
(miles de millones de dólares) <sup>4</sup>	(-3.4)		(-2.4)	
Financiamiento Interno Neto	-153.4	-2.82	-149.6	-2.75
Banco de México	77.5	1.43	81.4	1.50
Banca Comercial	24.4	0.45	24.4	0.45
Casas de Bolsa	8.0	0.15	8.0	0.15
Valores Gubernamentales <sup>5</sup>	-166.6	-3.07	-166.6	-3.07
Otro Financiamiento Sector Privado	-96.8	-1.78	-96.8	-1.78
<b>Usos:</b>				
RFSP con Programas Contingentes	-185.9	-3.42	-172.1	-3.17
RFSP sin Programas Contingentes <sup>2</sup>	-84.9	-1.56	-71.1	-1.31
Balance Económico	-107.9	-1.99	-94.1	-1.73
Gobierno Federal	-120.2	-2.21	-106.5	-1.96
Organismos y Empresas	12.3	0.23	12.3	0.23
Intermediación Financiera	23.0	0.42	23.0	0.42
Programas Contingentes	-101.0	-1.86	-101.0	-1.86
Pidiregas <sup>6</sup>	-62.4	-1.15	-62.4	-1.15
FARAC <sup>7</sup>	-14.6	-0.27	-14.6	-0.27
Programa de Reestructuras en UDIs	-4.3	-0.08	-4.3	-0.08
IPAB <sup>8</sup>	-26.1	-0.48	-26.1	-0.48
Programas de Apoyo a Deudores <sup>9</sup>	6.4	0.12	6.4	0.12

1/ Déficit (-), Superávit (+).

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

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

4/ Esta cifra incluye tanto la deuda contratada directamente por el sector público como el uso de otros recursos externos obtenidos originalmente, entre otros, por las agencias en el exterior de los bancos mexicanos. Esta definición es diferente de la que se utiliza en la sección de balanza de pagos y en la de deuda externa de este Informe. En dichos apartados, el endeudamiento de las agencias se clasifica como pasivo de la banca múltiple.

5/ Considera solamente la tenencia de valores en poder del sector privado. Los valores del Gobierno Federal en poder de los bancos se incluyen en el financiamiento neto concedido por el sistema bancario.

6/ Cifra estimada a partir del monto de inversión realizado por lo que implica obligaciones financieras.

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

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

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

Los programas contingentes absorbieron 101 miles de millones de pesos en 2000, equivalentes a 1.86 por ciento del PIB. De acuerdo con las cifras reportadas por la SHCP<sup>32</sup> el saldo de los pasivos netos del IPAB pasó de 537.3 miles de millones de pesos al cierre de 1999 a 563.4 miles de millones al final de 2000. Los Programas de Apoyo a Deudores disminuyeron en 6.4 miles de millones de pesos. Por lo que respecta a los Pidiregas, la SHCP no ha precisado el monto del endeudamiento neto total respectivo. Por ello, para fines de esta medición se considera que las necesidades de financiamiento son equivalentes al monto de inversión realizado

<sup>32</sup> Las cifras de estos cálculos proceden de los Informes de las Finanzas Públicas y de la Deuda Pública al cuarto trimestre de 2000.

por los particulares en 2000. Dicho monto resultó de 62.4 miles de millones de pesos. Adicionalmente, la deuda del FARAC aumentó de 90.8 miles de millones de pesos en 1999 a 105.4 en 2000. Finalmente, se incluye el subsidio implícito en el esquema de reestructuración de créditos bancarios en UDIs, el cual se incrementó en 4.3 miles de millones de pesos<sup>33</sup>.

### V.1.1. Deuda Neta del Sector Público<sup>34</sup>

La deuda neta económica amplia que incorpora los programas contingentes disminuyó entre el cierre de 1999 y el de 2000 en 2.36 por ciento del PIB. Lo anterior, se debió a reducciones tanto en la deuda del sector público, como en la asociada a los programas contingentes, ambas como proporción del PIB.

El saldo de la deuda pública neta total al cierre 2000, en sus definiciones usuales, es decir, económica amplia y consolidada con el Banco de México, fue de 21.74 y 21.06 por ciento del PIB, respectivamente. Lo anterior refleja disminuciones, con relación a los niveles de 1999, de 1.31 por ciento del PIB de la deuda económica amplia, y de 1.12 puntos de la consolidada con Banco de México. Por lo que toca a los pasivos contingentes netos, entre el cierre de 1999 y el de 2000 su saldo registró una caída de 1.05 puntos del PIB. Entre los factores que incidieron favorablemente sobre los resultados de estas mediciones de la deuda se encuentran la reducción del déficit económico, el vigoroso ritmo de la actividad económica y la apreciación cambiaria.

Al cierre de 2000 la deuda económica amplia externa neta representó 12.98 por ciento del PIB, lo cual implicó una contracción de 3.22 puntos porcentuales con respecto a 1999. Ello se explica fundamentalmente por las operaciones de sustitución de

<sup>33</sup> El endeudamiento adicional refleja un crecimiento mayor de los Cetes Especiales que la banca recibió del Gobierno Federal respecto de los pagarés en UDIs que mantiene como activo el Gobierno Federal (Fuente: Banco de México).

<sup>34</sup> La deuda neta económica amplia comprende los pasivos netos del Gobierno Federal y del sector paraestatal, así como el endeudamiento, los activos financieros y los resultados de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos de fomento). Por su parte, la deuda neta consolidada con el Banco de México incluye en la deuda pública neta los activos y pasivos financieros del Banco Central con el sector privado, la banca comercial y el sector externo. Es decir, en esta definición no se considera el financiamiento otorgado por el Instituto Emisor al resto del sector público ni los activos depositados por este último en el Banco Central. Cabe señalar que por razones metodológicas (principalmente porque la información procede de fuentes de financiamiento y se expresa en términos devengados y a valor de mercado), los conceptos referidos de deuda pública no son directamente comparables con los que se presentan en el informe trimestral de la SHCP al H. Congreso de la Unión. En la presente sección se muestra una medición que suma a la deuda económica amplia los pasivos netos de los programas contingentes: IPAB, Programas de Apoyo a Deudores, Pidiregas, FARAC y reestructuración en UDIs.

deuda externa por interna realizadas en el año y por la apreciación del tipo de cambio. El Gobierno Federal llevó a cabo importantes operaciones de prepago que redundaron en un mejor perfil de los vencimientos de la deuda y en la reducción de su saldo. Entre estas últimas destaca el retiro del mercado de Bonos Brady mexicanos por 7,097 millones de dólares. Así, al cierre de 2000 la deuda externa neta del sector público medida como proporción del producto alcanzó su nivel más bajo desde 1980.

### Deuda neta total del sector público

	Miles de Millones de Pesos		Por Ciento del PIB	
	Dic. 99	Dic. 00	Dic. 99	Dic. 00
Saldos a fin de periodo				
<b>Económica Amplia con Programas Contingentes</b>				
Total	1,853.4	2,066.0	40.39	38.03
<b>Económica Amplia</b>				
Total	1,057.7	1,180.7	23.05	21.74
Externa	743.5	705.2	16.20	12.98
Interna	314.2	475.6	6.85	8.75
<b>Consolidada con Banco de México</b>				
Total	1,017.8	1,143.9	22.18	21.06
Externa	483.1	367.7	10.53	6.77
Interna	534.7	776.2	11.65	14.29

Otra acción importante en materia de deuda externa fue el anuncio del Programa de Fortalecimiento Financiero 2000-2001, cuyo objetivo consistió en asegurar una transición económica ordenada hacia la nueva administración. Ello, a través de la renovación y ampliación de líneas de crédito con organismos multilaterales y oficiales.

En lo que toca al componente interno de la deuda económica amplia, su saldo al cierre del año se incrementó como porcentaje del PIB de 6.85 en 1999 a 8.75 en 2000. Lo anterior fue reflejo de una mayor colocación de valores públicos, de un menor saldo de valores bancarios en poder de los fideicomisos públicos y de la acumulación de disponibilidades del Gobierno Federal en el Banco de México. Cabe señalar que en 2000 el manejo de la deuda pública interna permitió avances importantes en cuanto al desarrollo de los mercados financieros. En particular, se inició la colocación de valores gubernamentales a tasa fija denominados en pesos a plazos de 3 y 5 años. Lo anterior con el fin de reducir la exposición del sector público ante incrementos en las tasas nominales de interés y establecer una referencia libre de riesgo crediticio a mayor plazo. Además, se propició un incremento en la liquidez del mercado secundario de los títulos a tasa fija a través de la creación de la figura de formadores de mercado. Los instrumentos que destacaron por haber incrementado su

participación dentro del total de los valores públicos, respecto a 1999, fueron los Bonos a tasa fija y los Cetes. Si bien cerca de 75 por ciento del endeudamiento interno neto en el año se realizó mediante la colocación de títulos a plazo mayor que un año, el plazo promedio de vencimiento de los valores públicos disminuyó de 559 días al cierre de 1999 a 539 días al final de 2000.

Al incluir en la deuda neta económica amplia los pasivos contingentes que forman parte de los RFSP, se obtiene un saldo equivalente a 38.03 por ciento del PIB al cierre de 2000. Dicho saldo es 16.3 puntos porcentuales del PIB mayor que el de la deuda neta económica amplia. Cabe señalar que debido al importante crecimiento de la economía en 2000, a la reducción de la deuda económica amplia y a que se han atendido parcialmente los pasivos del IPAB, el saldo de la deuda incluyendo pasivos contingentes al cierre de 2000 fue menor que el correspondiente de 1999 en 2.36 puntos del PIB.

### Deuda Neta del Sector Público

Saldos a fin de periodo

	Miles de Millones de Pesos			Por ciento del PIB		
	1999	2000	Variación	1999	2000	Variación
<b>a. Deuda Económica Amplia Neta <sup>1/</sup></b>	1,057.7	1,180.7	123.0	23.05	21.74	-1.32
<b>b. Partidas Contingentes</b>	795.7	885.2	89.5	17.34	16.30	-1.05
1. IPAB <sup>2/</sup>	537.3	563.4	26.1	11.71	10.37	-1.34
2. FARAC <sup>3/</sup>	90.8	105.4	14.6	1.98	1.94	-0.04
3. Programas de Reestructuras en UDIs <sup>4/</sup>	30.7	34.9	4.3	0.67	0.64	-0.03
4. Pidiregas Directos <sup>5/</sup>	98.1	149.0	50.9	2.14	2.74	0.61
5. Programas de Apoyo a Deudores	39.0	32.5	-6.4	0.85	0.60	-0.25
<b>c. Deuda Total del Sector Público (a+b)</b>	1,853.4	2,066.0	212.6	40.39	38.03	-2.36

1/ La diferencia entre el crecimiento en el saldo de esta deuda y los RFSP se debe: 1) a la revaluación de flujos de la deuda en moneda extranjera para los RFSP; 2) a que no se incluyen las disponibilidades que organismos y empresas públicas acumulan en las Sociedades de Inversión; y, 3) a que el crédito al sector privado es un activo y no un déficit como sucede con la "intermediación financiera".

2/ Corresponde a la diferencia entre los pasivos brutos y los activos totales del IPAB de acuerdo a las cifras del Anexo III del Informe de Deuda Pública al cuarto trimestre de 2000.

3/ Obligaciones del FARAC garantizadas por el Gobierno Federal.

4/ Diferencia entre los Cetes Especiales emitidos por el Gobierno Federal y los activos en UDIs que éste tiene.

5/ No incluye el saldo de deuda de los Pidiregas condicionados, cuyo flujo de inversión en 2000 fue de 10.2 miles de millones de pesos. El saldo de deuda en Pidiregas directos se construye con base en los flujos de inversión realizada, capitalizados a la tasa de interés implícita en las cifras del Tomo IV del Proyecto de Presupuesto de Egresos para 2001.

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

La deuda neta del IPAB disminuyó en 1.34 por ciento del PIB entre los cierres de 1999 y 2000, mientras que la de los Programas de Apoyo a Deudores lo hizo en 0.25 por ciento. Por lo que atañe a los pasivos del FARAC y a la deuda neta derivada del esquema de reestructura de créditos bancarios en UDIs, éstos se incrementaron, respectivamente, en 14.6 y 4.3 miles de millones de pesos en 2000. No obstante, sus saldos como porcentaje del PIB se mantuvieron relativamente constantes. Finalmente, se estima que la

deuda por Pidiregas se incrementó entre 1999 y 2000 en 0.61 por ciento del PIB<sup>35</sup>.

---

<sup>35</sup> Corresponde al saldo de deuda en Pidiregas directos. Dicho saldo fue construido con base en los flujos anuales de inversión realizada desde 1996 y capitalizados a la tasa de interés implícita en las cifras del Tomo IV del Proyecto de Presupuesto de Egresos para 2001. No se incluyen los Pidiregas condicionados que el Gobierno Federal no considera como deuda, puesto que está comprometido a pagar solamente si recibiera un servicio a cambio. En consecuencia, el Gobierno Federal no reporta las amortizaciones y el pago de intereses que implican dichos proyectos condicionados. La inversión condicionada en 2000 fue de 10.2 miles de millones de pesos.



## Apéndice Estadístico

---



## Apéndice Estadístico

### Índice del Apéndice Estadístico

---

<b>Información Básica</b>	<b>121</b>
Cuadro A 1 Resumen de Indicadores Selectos	123
Cuadro A 2 Indicadores Sociales y Demográficos	124
Cuadro A 3 Infraestructura y Recursos Naturales	125
Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero	126
<b>Producción y Empleo</b>	<b>127</b>
Cuadro A 5 Principales Indicadores de Producción	129
Cuadro A 6 Producto Interno Bruto	129
Cuadro A 7 Oferta y Demanda Agregadas	130
Cuadro A 8 Financiamiento de la Inversión con Ahorro Interno y Externo	130
Cuadro A 9 Tasas de Crecimiento del Producto Interno Bruto	131
Cuadro A 10 Tasas de Crecimiento de la Industria Manufacturera	131
Cuadro A 11 Producción de Petróleo Crudo, Gas y Reservas de Petróleo	132
Cuadro A 12 Empleo: Número Total de Trabajadores Asegurados en el IMSS	133
Cuadro A 13 Tasas de Desempleo en Areas Urbanas	134
Cuadro A 14 Índice del Tipo de Cambio Real	135
<b>Precios, Salarios y Productividad</b>	<b>137</b>
Cuadro A 15 Principales Indicadores de Precios	139
Cuadro A 16 Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	140
Cuadro A 17 Índice Nacional de Precios al Consumidor por Tipo de Bien	141

Cuadro A 18	Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios	142
Cuadro A 19	Indice Nacional de Precios Productor Sin Petróleo	143
Cuadro A 20	Indice Nacional de Precios Productor Sin Petróleo: Clasificación por Destino de los Bienes Finales	144
Cuadro A 21	Indice Nacional de Precios Productor Sin Petróleo y Con Servicios: Clasificación por Origen de los Bienes Finales	145
Cuadro A 22	Indice Nacional del Costo de Edificación de la Vivienda de Interés Social (INCEVIS)	146
Cuadro A 23	Salarios Contractuales	147
Cuadro A 24	Productividad Laboral y Costos Unitarios de la Mano de Obra por Sector Económico	148
Cuadro A 25	Remuneraciones Nominales y Reales por Trabajador por Sector Económico	149
Cuadro A 26	Salarios Contractuales Reales Ex-ante y Ex-post	150
Cuadro A 27	Salario Mínimo	151
	<b>Indicadores Monetarios y Financieros</b>	<b>153</b>
Cuadro A 28	Principales Indicadores Monetarios y Financieros	155
Cuadro A 29	Agregados Monetarios	156
Cuadro A 30	Base Monetaria	157
Cuadro A 31	Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4	158
Cuadro A 32	Bonos de Regulación Monetaria (BREMs)	159
Cuadro A 33	Tasas de Interés Representativas: Rendimiento de los Valores Públicos	160
Cuadro A 34	Tasas de Interés Representativas: Costo de Captación, Tasas Interbancarias, Fondeo y Papel Comercial	161
Cuadro A 35	Tipos de Cambio Representativos	162
Cuadro A 36	Compras de Dólares a Instituciones de Crédito Mediante el Mecanismo de Opciones	163

Cuadro A 37	Valor de las Acciones en Circulación en la Bolsa Mexicana de Valores	164
Cuadro A 38	Indice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	165
<b>Finanzas Públicas</b>		<b>167</b>
Cuadro A 39	Principales Indicadores de Finanzas Públicas	169
Cuadro A 40	Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 1999 y 2000	170
Cuadro A 41	Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 1990-2000	171
Cuadro A 42	Ingresos del Sector Público Presupuestario: 1990-2000	172
Cuadro A 43	Gastos del Sector Público Presupuestario: 1990-2000	173
Cuadro A 44	Deuda Neta Total del Sector Público: Saldos Promedio	174
Cuadro A 45	Deuda Neta Total del Sector Público: Saldos a Fin de Periodo	175
Cuadro A 46	Deuda Neta del Sector Público No Financiero	176
Cuadro A 47	Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores: Circulación Total por Instrumento	177
Cuadro A 48	Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores: Circulación Total por Sectores Tenedores	178
Cuadro A 49	Bonos Brady Mexicanos	179
<b>Sector Externo</b>		<b>181</b>
Cuadro A 50	Principales Indicadores del Sector Externo	183
Cuadro A 51	Balanza de Pagos: Presentación Tradicional	184
Cuadro A 52	Balanza de Pagos: Metodología FMI	185
Cuadro A 53	Comercio Exterior	186
Cuadro A 54	Exportaciones por Sector de Origen	187
Cuadro A 55	Importaciones por Sector de Origen	188
Cuadro A 56	Balanza Comercial Regional	189

Cuadro A 57	Principales Productos Comercializados por el Sector No Maquilador	190
Cuadro A 58	Viajeros Internacionales	191
Cuadro A 59	Ingresos por Remesas Familiares	192
Cuadro A 60	Flujos de Inversión Extranjera	192
Cuadro A 61	Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales	193
Cuadro A 62	Inversión Extranjera en el Mercado Accionario	194
Cuadro A 63	Deuda Externa Bruta y su Servicio	195
Cuadro A 64	Activos Propiedad de Residentes en México en Instituciones Financieras de los Estados Unidos	196

## **Información Básica**

---



**Cuadro A 1                      Resumen de Indicadores Selectos**

	<b>2000</b>			
<b>Indicadores Sociales y Demográficos</b>				
Superficie (km cuadrados)	1,964,375			
Población (millones) 1/	97.4			
Tasa anual de crecimiento poblacional 1/	1.6			
Esperanza de vida al nacer 1/	75.3			
	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000 p/</b>
<b>Producción y Precios</b>				
Producto Interno Bruto (PIB, en mmp)	3,174	3,846	4,584	5,432
	Variación anual en por ciento			
PIB a precios constantes	6.8	4.9	3.8	6.9
Indice Nacional de Precios al Consumidor	15.72	18.61	12.32	8.96
<b>Moneda y Finanzas</b>				
Agregados Monetarios 2/	Variación real anual en por ciento			
Base Monetaria	12.0	1.8	27.7	1.6
M1	14.7	0.5	12.3	6.0
M4	8.8	6.1	6.1	6.0
Tasas de Interés 3/	Tasas anuales en por ciento			
Cetes 28 días	19.80	24.76	21.41	15.24
TIIE 28 días	21.91	26.89	24.10	16.96
	Pesos por dólar			
Tipo de Cambio (fin de periodo) 4/	8.0833	9.8650	9.5143	9.5722
<b>Finanzas Públicas 5/</b>				
	Por ciento del PIB			
Balance Económico de Caja	-0.7	-1.2	-1.1	-1.1
Balance Primario	3.5	1.7	2.5	2.6
Deuda Pública Neta 6/	23.0	25.5	23.1	21.7
<b>Sector Externo</b>				
	Por ciento del PIB			
Balanza Comercial (incl. maquiladoras)	0.2	-1.9	-1.2	-1.4
Cuenta Corriente	-1.9	-3.7	-3.0	-3.1
Cuenta de Capital	3.9	4.1	3.0	3.1
Deuda Externa Total	38.1	38.5	32.1	27.6
Pagos de Intereses	3.1	3.0	2.7	2.4
	Miles de Millones de Dólares			
Reservas Internacionales (fin de periodo) 7/	28.0	30.1	30.7	33.6

1/ Estimado para 2000.

2/ Fin de periodo.

3/ Promedio del periodo.

4/ Usado para solventar obligaciones en moneda extranjera.

5/ Con base en la metodología ingreso-gasto.

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

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

p/ Preliminar.

FUENTE: Banco de México, SHCP, INEGI, CONAPO

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

	1990	1995	1997	1998	1999	2000/p
Población (millones)	81.2	91.2	93.7	94.9	96.1	97.4
Población urbana 1/	71.3	73.5	74.2	74.6	75.0	74.7
Población rural 1/	28.7	26.5	25.8	25.4	25.0	25.3
Población por km <sup>2</sup>	41.3	46.4	47.7	48.3	48.9	49.6
Tasa anual de crecimiento poblacional	2.0	1.8	1.7	1.6	1.8	1.6
Población económicamente activa (millones)	34.1	35.6	38.3	39.5	39.8	n.d
Tasa de desempleo abierto	2.7	6.3	3.7	3.2	2.5	2.3
Esperanza de vida al nacer (años)	70.8	72.0	73.0	73.9	75.0	75.3
Tasa de fecundidad 2/	3.3	2.8	2.6	2.6	2.5	2.4
Tasa de mortalidad (por miles)	5.1	4.5	4.3	4.2	4.1	4.0
Tasa de mortalidad infantil (por cada mil nacidos vivos)	23.9	17.5	16.4	15.8	14.5	n.d
Número de médicos (por cada 100,000 habitantes) 3/	107.5	122.0	127.5	131.0	131.4	131.0
Número de camas en hospitales (por cada 100,000 habitantes) 3/	75.7	72.7	74.0	75.3	75.1	75.9
Tasa de analfabetismo de la población de 15 años o más	12.6	10.6	10.4	10.4	10.2	10.0
Estudiantes por maestro (primaria)	26.3	25.6	23.9	23.5	23.5	23.4
Población con acceso a agua potable 1/	77.8	84.2	85.8	86.5	86.7	87.0

1/ Como porcentaje de la población total.

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

3/ Concerniente al Sistema Nacional de Salud.

p/ Preliminar.

n.d. no disponible.

FUENTE: Sexto Informe de Gobierno 2000, Presidencia de la República; INEGI y CONAPO.

**Cuadro A 3 Infraestructura y Recursos Naturales**

	1990	1996	1997	1998	1999	2000/p
Carreteras (km)	239,235	310,591	313,604	319,792	329,532	331,635
Carreteras federales de cuota (km)	1,761	6,356	6,394	6,388	6,429	7,005
Carreteras federales libres (km)	45,743	41,014	41,411	41,653	41,765	41,943
Carreteras pavimentadas (km)	83,925	98,717	102,250	104,023	108,086	110,918
<b>Transporte ferroviario</b>						
Longitud total de la red (km)	23,361	26,622	26,622	26,622	26,622	26,622
Pasajeros transportados (millones de pasajeros-km)	5,336	1,799	1,508	460	254	91
Carga comercial transportada (millones de toneladas-km)	36,417	41,723	42,442	46,873	47,273	48,916
<b>Transportación aérea</b>						
Aeropuertos internacionales (número)	42	53	54	55	55	56
Pasajeros (miles)	20,449	26,493	28,896	30,922	32,662	33,864
Carga transportada (miles de toneladas)	164	285	335	388	407	422
<b>Transportación marítima</b>						
Número de puertos (marítimos y fluviales)	85	85	107	107	108	108
Pasajeros (millones)	3.8	6.4	6.2	7.2	7.9	8.9
Movimiento de carga de altura y cabotaje (miles de toneladas)	169,139	208,581	219,653	237,380	231,440	241,115
Telefonía (miles de líneas conectadas)	5,355	8,826	9,254	9,927	10,927	12,376
Telefonía celular (miles de suscriptores)	63.9	1,022	1,741	3,350	7,732	12,000
Servicio Telegráfico (número de oficinas)	2,604	1,771	1,813	1,868	1,878	1,878
Servicio Postal (poblaciones atendidas)	22,000	30,828	31,167	31,515	32,015	32,126
Estaciones de radio 1/	1,045	1,325	1,342	1,351	1,369	1,410
Estaciones de televisión 1/	540	545	580	584	593	663
Red nacional TELEX (líneas instaladas)	24,718	19,625	18,915	18,765	12,280	11,536
Oferta hotelera (número de cuartos)	333,547	381,522	382,364	398,722	414,009	422,554
Generación bruta de energía eléctrica (gigawatts-hora) 2/	122,757	160,494	170,519	184,049	202,694	216,167
Reservas de hidrocarburos (millones de barriles)	65,500	60,900	60,160	58,683	57,741	58,204

1/ Incluye difusión, concesiones y licencias.

2/ Incluye CFE y LFC.

p/ Preliminar.

n.d. No disponible.

FUENTE: Sexto Informe de Gobierno 2000, Presidencia de la República.

**Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero**

**AUTORIDADES REGULADORAS**

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO	BANCO DE MÉXICO
COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES	COMISIÓN NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS
COMISIÓN NACIONAL PARA LA PROTECCIÓN Y DEFENSA DE LOS USUARIOS DE SERVICIOS FINANCIEROS	COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

**INSTITUCIONES FINANCIERAS**

GRUPOS FINANCIEROS	INSTITUCIONES DE CRÉDITO	MERCADO DE VALORES	OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y SOCIEDADES DE INFORMACIÓN CREDITICIA	
28 compañías teneadoras	48 bancos comerciales (de los cuales, 18 son filiales) 1/	Bolsa de Valores	61 compañías de seguros	266 uniones de crédito
	7 bancos de desarrollo	25 casas de bolsa 2/	26 almacenes de depósito 2/	15 compañías de fianzas 5/
	3 fondos de fomento 7/	332 sociedades de inversión	35 arrendadoras financieras 3/	27 casas de cambio
	1 patronato del ahorro nacional	13 sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro	11 sociedades de ahorro y préstamo	25 empresas de factoraje 6/
			30 sociedades de objeto limitado 4/	1 buró de crédito

1/ De los cuales 10 están intervenidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

2/ De las cuales 2 están intervenidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

3/ De las cuales 1 está intervenida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

4/ De las cuales 2 están intervenidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

5/ De las cuales 3 están intervenidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

6/ De las cuales 6 están intervenidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

7/ FIDEC se fusionó a FOVI en diciembre de 1999.

Información a diciembre de 2000.

## **Producción y Empleo**

---



**Cuadro A 5 Principales Indicadores de Producción**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 p/
Variaciones anuales en por ciento						
Producto Interno Bruto	-6.2	5.1	6.8	4.9	3.8	6.9
Consumo Privado	-9.5	2.2	6.5	5.4	4.3	9.5
Consumo Público	-1.3	-0.7	2.9	2.3	3.9	3.5
Inversión Privada	-28.2	26.7	23.5	13.8	7.9	10.2
Inversión Pública	-31.3	-14.8	10.1	-7.5	6.2	8.6
Exportaciones Bienes y Servicios	30.2	18.2	10.7	12.1	12.4	16.0
Importaciones Bienes y Servicios	-15.0	22.9	22.7	16.6	13.8	21.4

FUENTE: Sistema de Cuentas Nacionales de México (INEGI) y Banco de México.  
p/ Preliminar.

**Cuadro A 6 Producto Interno Bruto**

	A precios corrientes	Tipo de cambio	Millones de dólares
1992	1,125,334.3	3.094	363,662
1993	1,256,196.0	3.115	403,243
1994	1,420,159.5	3.375	420,773
1995	1,837,019.1	6.419	286,184
1996	2,525,575.0	7.599	332,337
1997	3,174,275.2	7.918	400,870
1998	3,846,349.9	9.136	421,026
1999	4,583,762.3	9.561	479,446
2000	5,432,354.8	9.456	574,514

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

**Cuadro A 7 Oferta y Demanda Agregadas**

A precios de 1993

	Variaciones anuales en por ciento						Por ciento del PIB	
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	1994	2000
Oferta Agregada	-7.8	8.1	9.8	7.4	6.1	10.5	122.3	137.4
PIB	-6.2	5.1	6.8	4.9	3.8	6.9	100.0	100.0
Importaciones Bienes y Servicios	-15.0	22.9	22.7	16.6	13.8	21.4	22.3	37.4
Demanda Agregada	-7.8	8.1	9.8	7.4	6.1	10.5	122.3	137.4
Consumo Total	-8.4	1.8	6.0	5.0	4.2	8.7	82.8	79.3
Privado	-9.5	2.2	6.5	5.4	4.3	9.5	72.0	69.5
Público	-1.3	-0.7	2.9	2.3	3.9	3.5	10.8	9.8
Inversión Total	-29.0	16.4	21.0	10.3	7.7	10.0	19.3	20.5
Privada	-28.2	26.7	23.5	13.8	7.9	10.2	14.3	17.8
Pública	-31.3	-14.8	10.1	-7.5	6.2	8.6	4.9	2.8
Exportaciones Bienes y Servicios	30.2	18.2	10.7	12.1	12.4	16.0	17.2	34.9

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

**Cuadro A 8 Financiamiento de la Inversión con Ahorro Interno y Externo**

Por ciento del PIB a precios corrientes

Concepto	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Formación Bruta de Capital Fijo	19.4	16.2	17.9	19.5	20.9	21.2	20.9
Financiamiento con Ahorro Externo	7.1	0.5	0.7	1.9	3.8	3.0	3.1
Financiamiento con Ahorro Interno	12.3	15.6	17.1	17.7	17.1	18.2	17.8

\* Preliminar.

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

NOTAS: El ahorro del exterior equivale al saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, expresado a precios corrientes.

Cabe aclarar que este cálculo puede ser ligeramente inexacto, dado que una parte del ahorro externo se pudo haber utilizado para financiar alguna acumulación de inventarios.

**Cuadro A 9 Tasas de Crecimiento del Producto Interno Bruto**  
A precios de 1993

	Variaciones anuales en por ciento										Por ciento del PIB	
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 /p	2000 /p	1994	2000 /p
Producto interno bruto	4.2	3.5	1.9	4.5	-6.2	5.1	6.8	4.9	3.8	6.9	100.0	100.0
Agricultura, silvicultura y pesca	2.2	-2.2	2.9	0.9	0.9	3.6	0.2	0.8	3.5	3.4	5.6	5.1
Sector industrial	3.4	4.4	0.3	4.8	-7.8	10.1	9.3	6.3	4.2	6.6	24.8	26.4
Minería	1.0	1.3	1.8	2.5	-2.7	8.1	4.5	2.7	-2.1	4.0	1.3	1.2
Industria manufacturera	3.4	4.2	-0.7	4.1	-4.9	10.8	9.9	7.4	4.2	7.1	17.5	19.7
Construcción	4.9	6.7	3.0	8.4	-23.5	9.8	9.3	4.2	5.0	5.0	4.6	3.9
Electricidad, gas y agua	0.4	3.1	2.6	4.8	2.2	4.6	5.2	1.9	7.9	6.2	1.5	1.6
Sector servicios	4.9	3.9	2.8	4.9	-6.4	3.0	6.6	4.7	3.8	7.3	64.5	63.0
Comercio, restaurantes y hoteles	6.1	5.3	0.1	6.8	-15.5	4.8	10.7	5.6	3.4	11.1	20.5	19.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3.4	5.3	4.0	8.7	-4.9	8.0	9.9	6.7	7.8	12.7	8.9	10.6
Servicios financieros, seguros e inmuebles	4.7	4.6	5.4	5.4	-0.3	0.6	3.7	4.6	3.9	4.5	14.7	14.2
Servicios comunales, sociales y personales	4.5	1.5	3.3	1.3	-2.3	1.0	3.3	2.9	2.1	3.0	20.4	18.3
Servicios bancarios imputados	8.1	6.5	10.8	11.1	-10.7	-5.1	10.6	5.6	5.9	6.2	-2.9	-2.6
Impuestos a los productos netos de subsidios	4.2	3.5	1.9	4.4	-6.2	5.2	6.7	5.1	3.8	6.9	8.0	8.1

p/ Preliminar.

FUENTE: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

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

	Variaciones anuales en por ciento										Por ciento del PIB	
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 /p	2000 /p	1994	2000 /p
Total	3.4	4.2	-0.7	4.1	-4.9	10.8	9.9	7.3	4.2	7.1	17.5	19.7
Alimentos, bebidas y tabaco	3.2	4.1	3.1	3.3	0.0	3.3	3.2	6.6	4.0	3.6	4.7	4.7
Textiles prendas de vestir y cuero	2.6	-0.1	-2.7	1.1	-6.3	15.7	10.5	3.7	3.2	5.3	1.5	1.6
Madera y sus productos	0.7	2.8	-2.5	1.9	-7.8	6.9	6.7	4.4	0.5	1.1	0.6	0.5
Papel, imprenta y editoriales	3.8	3.5	-2.0	2.9	-7.6	1.3	12.7	5.9	5.0	2.6	0.9	0.9
Químicos, derivados del petróleo y plástico	1.0	1.8	-1.7	3.4	-0.9	6.6	6.8	6.0	2.4	3.1	2.8	2.8
Minerales no metálicos	3.6	6.3	2.7	4.6	-11.7	8.1	5.9	5.2	1.8	5.8	1.4	1.3
Industrias metálicas básicas	-4.8	1.5	3.2	6.2	4.1	18.8	11.1	4.0	0.4	3.6	0.8	1.0
Prod. metálicos, maquinaria y equipo	8.1	6.2	-4.1	6.7	-10.3	22.3	19.1	11.5	6.9	13.9	4.4	6.3
Otras industrias manufactureras	-0.8	16.1	-2.5	2.2	-10.2	14.4	10.5	7.7	5.8	12.2	0.5	0.6

p/ Preliminar

FUENTE: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

Cuadro A 11

## Producción de Petróleo Crudo, Gas y Reservas de Petróleo

Año	Petróleo crudo (Millones de barriles diarios)		Gas natural (Millones de pies cúbicos diarios)	Reservas totales de petróleo (Miles de millones de barriles al fin del período)
	Total	Promedio diario	Total	Total
1982	1,002.3	2.746	4,246	72.0
1983	973.1	2.666	4,054	72.5
1984	982.7	2.685	3,753	71.8
1985	960.3	2.631	3,604	70.9
1986	886.2	2.428	3,431	70.0
1987	927.5	2.541	3,498	69.0
1988	917.2	2.506	3,478	67.6
1989	917.2	2.513	3,572	66.5
1990	930.0	2.548	3,651	65.5
1991	976.7	2.676	3,634	65.0
1992	976.5	2.668	3,584	65.1
1993	975.6	2.673	3,576	64.5
1994	980.0	2.685	3,625	63.2
1995	955.6	2.618	3,759	62.1
1996	1,046.0	2.858	4,195	60.9
1997	1,103.0	3.022	4,467	60.2
1998	1,120.6	3.070	4,791	58.7
1999	1,060.7	2.906	4,791	57.7
2000	1,262.7	3.450	4,679	58.2

p/ Preliminar.

FUENTE: Memorias de Labores 1989-1999 e Indicadores Petroleros Vol. XIII, Núm.1. PEMEX

Cuadro A 12

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

Miles

Año	Permanentes	Eventuales	Total
1990	8,344	1,235	9,579
1991	8,786	1,284	10,070
1992	8,748	1,264	10,012
1993	8,633	1,269	9,902
1994	8,818	1,268	10,086
1995	8,502	820	9,322
1996	9,163	979	10,142
1997	9,837	916	10,753
1998	10,141	1,366	11,507
<hr/>			
1999 Ene	10,116	1,381	11,496
Feb	10,179	1,401	11,579
Mar	10,218	1,439	11,657
Abr	10,243	1,448	11,691
May	10,282	1,461	11,743
Jun	10,334	1,490	11,825
Jul	10,394	1,523	11,917
Ago	10,436	1,554	11,990
Sep	10,546	1,587	12,133
Oct	10,641	1,619	12,260
Nov	10,721	1,656	12,377
Dic	10,629	1,578	12,207
2000 Ene	10,585	1,598	12,183
Feb	10,684	1,613	12,297
Mar	10,768	1,653	12,421
Abr	10,801	1,653	12,455
May	10,841	1,653	12,494
Jun	10,919	1,687	12,606
Jul	10,964	1,702	12,666
Ago	11,006	1,730	12,736
Sep	11,063	1,751	12,814
Oct	11,132	1,782	12,914
Nov	11,167	1,797	12,964
Dic	11,026	1,706	12,732

FUENTE: IMSS.

Cuadro A 13

## Tasas de Desempleo en Áreas Urbanas

	Abierto 1/	Alternativa 2/	Presión sobre el mercado de trabajo 3/	Subempleo y desempleo, 4/	Ingresos insuficientes 5/
1988	3.5	5.3	4.9	23.1	21.8
1989	2.9	4.4	4.1	21.0	18.3
1990	2.7	4.4	3.6	20.5	14.6
1991	2.7	4.2	3.5	20.8	11.7
1992	2.8	4.8	4.0	21.6	10.9
1993	3.4	5.6	4.8	23.0	12.4
1994 6/	3.6	6.0	4.6	22.3	11.2
1995	6.3	8.6	7.7	25.7	16.2
1996 7/, 8/	5.5	6.3	6.8	25.3	17.2
1997	3.7	4.5	4.8	23.3	16.3
1998	3.2	4.1	4.0	21.8	14.7
1999 p/					
I 9/	2.9	4.0	3.6	20.3	14.8
II	2.6	3.4	3.2	20.4	13.1
III	2.3	3.1	2.9	17.3	12.1
IV	2.2	3.0	2.6	18.3	11.3
2000 p/					
I	2.3	3.1	2.9	18.2	11.3
II	2.2	2.9	2.8	21.2	10.7
III	2.4	3.2	3.1	16.6	10.0
IV	2.0	2.4	2.4	19.6	8.8

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

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

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

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

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

6/ La muestra aumentó a 39 áreas urbanas.

7/ La muestra aumentó a 41 áreas urbanas.

8/ La muestra aumentó a 43 áreas urbanas.

9/ La muestra aumentó a 44 áreas urbanas.

p/ Preliminar

FUENTE: Encuesta Nacional de Empleo Urbano, INEGI

Cuadro A 14

**Indice del Tipo de Cambio Real 1/**

Base 1990 = 100

Año	Basado en el costo unitario de la mano de obra en la industria manufacturera no maquiladora 2/	Variación anual en por ciento
1976	53.3	-6.2
1977	66.2	24.1
1978	65.1	-1.5
1979	63.4	-2.7
1980	58.4	-7.8
1981	50.5	-13.5
1982	71.0	40.6
1983	105.2	48.1
1984	100.7	-4.3
1985	100.5	-0.2
1986	137.5	36.8
1987	147.4	7.2
1988	120.0	-18.6
1989	105.1	-12.4
1990	100.0	-4.8
1991	91.2	-8.8
1992	78.6	-13.8
1993	73.0	-7.1
1994	75.2	3.0
1995	125.5	66.9
1996	129.1	2.9
1997	114.9	-11.0
1998	113.2	-1.5
1999		
I	111.0	0.6
II	104.4	-5.4
III	100.5	-12.5
IV	96.2	-18.0
2000		
I	95.6	-13.9
II	93.7	-10.3
III	87.5	-13.0
IV	84.7	-12.0

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

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

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



## **Precios, Salarios y Productividad**

---



**Cuadro A 15 Principales Indicadores de Precios**

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
<b>Precios</b>	Variación anual en por ciento						
<b>Precios Consumidor</b>							
Fin de Periodo	7.05	51.97	27.70	15.72	18.61	12.32	8.96
Promedio anual	6.97	35.00	34.38	20.63	15.93	16.59	9.49
<b>Precios productor sin petróleo y sin servicios</b>							
Fin de Periodo	7.09	56.90	24.76	13.66	19.41	8.66	7.38
Promedio anual	6.11	38.64	33.88	17.55	15.98	14.24	7.84
<b>Precios productor sin petróleo y con servicios</b>							
Fin de Periodo	n.d.	51.01	26.55	15.18	18.59	11.94	8.58
Promedio anual	n.d.	36.01	32.32	19.88	16.01	15.98	9.42
<b>Precios productor con petróleo y con servicios</b>							
Fin de Periodo	n.d.	52.60	26.68	13.51	17.60	13.71	8.06
Promedio anual	n.d.	37.62	32.56	18.97	14.89	16.62	10.40
<b>Precios de edificación de la vivienda de interés social</b>							
Fin de Periodo	4.65	45.59	25.38	15.88	19.14	14.37	7.59
Promedio anual	4.45	31.85	29.09	17.91	18.11	17.62	11.21

Cuadro A 16

## Indice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

Base 1994=100

Mes	INPC	Variación en por ciento		
		Anual	Anual Promedio móvil de 12 meses	Mensual
1989 Dic	51.687	19.70	20.01	
1990 Dic	67.157	29.93	26.65	
1991 Dic	79.779	18.79	22.66	
1992 Dic	89.303	11.94	15.51	
1993 Dic	96.455	8.01	9.75	
1994 Dic	103.257	7.05	6.97	
1995 Dic	156.915	51.97	35.00	
1996 Dic	200.388	27.70	34.38	
1997 Dic	231.886	15.72	20.63	
1998 Dic	275.038	18.61	15.93	
1999 Ene	281.983	19.02	16.25	2.53
Feb	285.773	18.54	16.53	1.34
Mar	288.428	18.26	16.78	0.93
Abr	291.075	18.23	17.04	0.92
May	292.826	18.01	17.29	0.60
Jun	294.750	17.39	17.45	0.66
Jul	296.698	17.04	17.57	0.66
Ago	298.368	16.58	17.64	0.56
Sep	301.251	15.83	17.61	0.97
Oct	303.159	14.91	17.45	0.63
Nov	305.855	13.92	17.13	0.89
Dic	308.919	12.32	16.59	1.00
2000 Ene	313.067	11.02	15.89	1.34
Feb	315.844	10.52	15.20	0.89
Mar	317.595	10.11	14.50	0.55
Abr	319.402	9.73	13.79	0.57
May	320.596	9.48	13.08	0.37
Jun	322.495	9.41	12.43	0.59
Jul	323.753	9.12	11.79	0.39
Ago	325.532	9.10	11.19	0.55
Sep	327.910	8.85	10.63	0.73
Oct	330.168	8.91	10.16	0.69
Nov	332.991	8.87	9.76	0.86
Dic	336.596	8.96	9.49	1.08

**Cuadro A 17**

**Indice Nacional de Precios al Consumidor por Tipo de Bien**

Variaciones anuales en por ciento

Base 1994=100

Mes	INPC	Alimentos, bebidas y tabaco	Ropa, calzado y accesorios	Vivienda	Muebles, aparatos y accesorios domésticos	Salud y cuidado personal	Transporte	Educación y esparcimiento	Otros bienes y servicios
1991 Dic	18.79	15.51	11.72	23.88	11.91	16.74	29.83	24.07	13.65
1992 Dic	11.94	8.58	13.16	13.55	10.94	16.82	10.09	21.75	14.18
1993 Dic	8.01	4.74	6.65	10.22	5.94	9.28	8.53	15.80	10.37
1994 Dic	7.05	6.94	4.76	8.04	5.69	9.78	6.94	8.64	5.12
1995 Dic	51.97	61.73	44.85	41.77	62.54	58.01	55.84	40.51	39.58
1996 Dic	27.70	29.12	28.65	26.00	26.77	24.68	33.48	20.19	24.46
1997 Dic	15.72	13.30	18.38	17.69	15.61	17.56	15.87	15.18	16.73
1998 Dic	18.61	22.02	16.56	14.10	16.37	20.18	19.86	17.13	18.27
1999 Ene	19.02	23.94	17.04	13.71	17.33	20.63	18.76	16.82	17.85
Feb	18.54	21.85	16.57	13.54	18.03	21.07	19.47	17.04	18.10
Mar	18.26	19.69	16.84	14.07	18.90	22.22	19.88	17.56	18.17
Abr	18.23	19.21	17.28	14.10	19.65	21.61	20.29	17.61	18.51
May	18.01	18.58	17.04	13.65	19.56	21.87	20.62	17.20	18.91
Jun	17.39	16.72	16.67	13.62	19.55	22.20	20.52	17.14	18.61
Jul	17.04	15.81	16.39	13.85	18.74	22.17	20.30	17.18	18.31
Ago	16.58	14.98	15.85	13.82	18.51	21.53	19.87	16.78	18.11
Sep	15.83	13.15	15.25	13.54	17.47	21.28	19.58	17.01	18.41
Oct	14.91	11.21	15.16	12.81	16.60	20.94	19.41	16.58	18.29
Nov	13.92	9.73	14.80	12.95	15.76	20.53	16.79	16.28	17.86
Dic	12.32	7.85	13.88	13.11	14.67	19.14	12.27	15.95	16.75
2000 Ene	11.02	4.88	13.51	12.87	13.44	17.73	12.06	15.86	15.95
Feb	10.52	4.82	13.09	12.60	12.28	16.62	11.19	14.87	14.76
Mar	10.11	5.68	12.13	11.61	10.99	15.07	10.34	13.82	13.91
Abr	9.73	5.88	11.10	11.34	9.64	14.13	9.73	13.53	12.86
May	9.48	5.99	10.46	11.63	8.59	12.98	9.28	13.38	11.68
Jun	9.41	6.53	10.06	11.43	7.60	12.01	9.12	13.19	11.67
Jul	9.12	6.26	9.85	10.97	7.14	11.92	8.64	13.14	11.80
Ago	9.10	6.55	9.74	10.90	6.71	11.25	8.60	13.29	11.53
Sep	8.85	6.70	9.47	10.63	6.32	10.06	8.25	12.43	11.29
Oct	8.91	7.06	9.05	11.08	5.35	9.60	8.13	12.56	11.08
Nov	8.87	7.06	8.83	11.02	4.83	9.20	8.31	12.71	11.17
Dic	8.96	8.06	8.46	10.50	4.69	9.03	8.08	12.78	10.65

## Cuadro A 18

## Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios

Variaciones anuales en por ciento

Base 1994=100

	Mes	Subyacente	Administrados y concertados	Agropecuarios	Educación	INPC	Canasta básica
1996	Dic	25.63	35.69	30.21	20.52	27.70	33.30
1997	Dic	15.93	17.35	11.80	19.09	15.72	14.89
1998	Dic	17.68	18.13	24.29	17.71	18.61	18.95
1999	Ene	18.39	16.80	25.79	16.75	19.02	19.66
	Feb	18.13	17.31	22.73	16.97	18.54	19.58
	Mar	18.57	17.63	17.73	17.18	18.26	20.01
	Abr	18.57	18.05	16.90	17.54	18.23	20.23
	May	18.46	18.01	15.79	17.35	18.01	20.19
	Jun	17.93	17.91	13.88	17.52	17.39	19.32
	Jul	17.76	18.12	11.89	17.39	17.04	19.02
	Ago	17.41	17.99	10.24	17.70	16.58	18.17
	Sep	16.51	18.15	8.73	18.16	15.83	16.88
	Oct	15.65	17.98	6.36	18.14	14.91	15.89
	Nov	15.18	16.22	3.54	18.12	13.92	14.81
	Dic	14.24	13.36	0.25	18.10	12.32	13.15
2000	Ene	12.85	13.58	-2.64	18.42	11.02	11.73
	Feb	12.10	12.95	-2.29	18.24	10.52	11.01
	Mar	11.16	12.31	-0.17	17.98	10.11	10.40
	Abr	10.44	12.06	0.97	17.54	9.73	9.74
	May	9.80	12.49	1.82	17.69	9.48	9.54
	Jun	9.29	12.54	3.91	17.66	9.41	9.21
	Jul	9.05	11.92	3.66	17.71	9.12	8.96
	Ago	8.67	12.39	4.87	17.75	9.10	9.09
	Sep	8.26	12.41	5.42	15.08	8.85	8.97
	Oct	7.88	13.09	7.00	15.18	8.91	8.90
	Nov	7.77	13.18	7.06	15.18	8.87	9.03
	Dic	7.52	12.58	10.07	15.16	8.96	8.74

**Cuadro A 19**

**Indice Nacional de Precios Productor Sin Petróleo**

Base 1994 = 100

Periodo	Sin Servicios			Servicios			Con Servicios		
	Indice	Variación en por ciento		Indice	Variación en por ciento		Indice	Variación en por ciento	
		Anual	Mensual		Anual	Mensual		Anual	Mensual
1994 Dic	103.478	7.09	1.05	103.518	n.d.	0.84	103.691	n.d.	1.09
1995 Dic	162.355	56.90	3.83	150.255	45.15	2.62	156.586	51.01	3.24
1996 Dic	202.549	24.76	2.58	192.386	28.04	3.59	198.153	26.55	3.11
1997 Ene	207.143	23.55	2.27	197.650	27.28	2.74	203.126	25.52	2.51
Feb	210.203	22.50	1.48	201.145	26.78	1.77	206.448	24.75	1.64
Mar	212.220	20.87	0.96	203.578	25.67	1.21	208.696	23.38	1.09
Abr	213.687	18.32	0.69	206.443	23.43	1.41	210.937	20.99	1.07
May	215.161	17.43	0.69	209.239	23.26	1.35	213.149	20.47	1.05
Jun	216.841	17.06	0.78	211.379	22.47	1.02	215.092	19.89	0.91
Jul	218.455	16.50	0.74	212.499	21.10	0.53	216.463	18.92	0.64
Ago	220.205	15.98	0.80	214.146	20.78	0.78	218.185	18.50	0.80
Sep	222.279	15.85	0.94	216.602	19.91	1.15	220.485	18.00	1.05
Oct	224.013	15.34	0.78	219.083	19.63	1.15	222.633	17.61	0.97
Nov	227.744	15.34	1.67	221.702	19.38	1.20	225.767	17.48	1.41
Dic	230.208	13.66	1.08	224.093	16.48	1.08	228.227	15.18	1.09
1998 Ene	236.152	14.00	2.58	228.679	15.70	2.05	233.488	14.95	2.31
Feb	240.461	14.39	1.82	232.824	15.75	1.81	237.753	15.16	1.83
Mar	242.907	14.46	1.02	235.521	15.69	1.16	240.366	15.18	1.10
Abr	244.452	14.40	0.64	237.990	15.28	1.05	242.432	14.93	0.86
May	245.562	14.13	0.45	240.784	15.08	1.17	244.467	14.69	0.84
Jun	248.421	14.56	1.16	243.922	15.40	1.30	247.506	15.07	1.24
Jul	250.782	14.80	0.95	245.901	15.72	0.81	249.680	15.35	0.88
Ago	253.938	15.32	1.26	248.643	16.11	1.12	252.613	15.78	1.17
Sep	261.500	17.64	2.98	251.939	16.31	1.33	257.958	17.00	2.12
Oct	266.810	19.10	2.03	254.002	15.94	0.82	261.564	17.49	1.40
Nov	270.548	18.79	1.40	257.407	16.10	1.34	265.156	17.45	1.37
Dic	274.892	19.41	1.61	263.860	17.75	2.51	270.662	18.59	2.08
1999 Ene	281.328	19.13	2.34	270.175	18.15	2.39	277.062	18.66	2.36
Feb	283.373	17.85	0.73	274.705	17.99	1.68	280.459	17.96	1.23
Mar	284.551	17.14	0.42	278.673	18.32	1.44	283.179	17.81	0.97
Abr	284.950	16.57	0.14	281.477	18.27	1.01	284.900	17.52	0.61
May	285.794	16.38	0.30	284.874	18.31	1.21	287.125	17.45	0.78
Jun	287.795	15.85	0.70	287.948	18.05	1.08	289.703	17.05	0.90
Jul	289.051	15.26	0.44	290.322	18.06	0.82	291.591	16.79	0.65
Ago	290.222	14.29	0.41	291.947	17.42	0.56	293.011	15.99	0.49
Sep	292.075	11.69	0.64	295.142	17.15	1.09	295.599	14.59	0.88
Oct	294.413	10.35	0.80	297.552	17.15	0.82	297.978	13.92	0.80
Nov	296.408	9.56	0.68	299.892	16.50	0.79	300.177	13.21	0.74
Dic	298.707	8.66	0.78	303.102	14.87	1.07	302.980	11.95	0.93
2000 Ene	302.112	7.39	1.14	307.357	13.76	1.40	306.858	10.75	1.28
Feb	304.311	7.39	0.73	310.581	13.06	1.05	309.623	10.40	0.90
Mar	305.972	7.53	0.55	311.790	11.88	0.39	311.060	9.85	0.46
Abr	308.482	8.26	0.82	313.516	11.38	0.55	313.160	9.92	0.68
May	309.696	8.36	0.39	315.588	10.78	0.66	314.836	9.65	0.54
Jun	312.522	8.59	0.91	317.956	10.42	0.75	317.417	9.57	0.82
Jul	312.633	8.16	0.04	320.055	10.24	0.66	318.613	9.27	0.38
Ago	313.749	8.11	0.36	321.030	9.96	0.30	319.671	9.10	0.33
Sep	314.501	7.68	0.24	323.814	9.71	0.87	321.504	8.76	0.57
Oct	316.970	7.66	0.79	325.874	9.52	0.64	323.795	8.66	0.71
Nov	318.930	7.60	0.62	328.803	9.64	0.90	326.287	8.70	0.77
Dic	320.749	7.38	0.57	332.203	9.60	1.03	328.970	8.58	0.82

n.d.: No disponible.

## Cuadro A 20

## Indice Nacional de Precios Productor Sin Petróleo

Clasificación por destino de los bienes finales

Variaciones anuales a diciembre de cada año en por ciento

CONCEPTO	1995	1996	1997	1998	1999	2000
<b>INPP con servicios</b>	<b>51.01</b>	<b>26.55</b>	<b>15.18</b>	<b>18.59</b>	<b>11.95</b>	<b>8.58</b>
Demanda interna	48.37	27.77	15.86	18.84	12.88	8.96
Consumo privado	49.54	28.47	16.05	18.87	12.78	9.01
Consumo del gobierno	22.28	22.93	20.33	18.80	14.61	11.70
Inversión	55.94	26.87	13.55	18.77	12.59	7.68
Exportaciones	73.61	17.61	9.75	16.50	3.94	5.07
<b>INPP sin servicios</b>	<b>56.90</b>	<b>24.76</b>	<b>13.66</b>	<b>19.41</b>	<b>8.66</b>	<b>7.38</b>
Demanda interna	55.26	25.56	13.60	19.76	9.71	7.85
Consumo privado	55.46	26.62	14.27	20.25	9.05	8.15
Consumo del gobierno	67.01	18.57	13.44	16.53	9.78	8.35
Inversión	53.95	23.72	12.28	18.89	11.07	7.22
Exportaciones	78.25	18.88	14.06	16.68	0.36	3.31
<b>INPP servicios</b>	<b>45.15</b>	<b>28.04</b>	<b>16.48</b>	<b>17.75</b>	<b>14.87</b>	<b>9.60</b>
Demanda interna	41.60	29.87	17.94	18.03	15.72	9.90
Consumo privado	44.53	29.89	17.37	17.87	15.54	9.61
Consumo del gobierno	19.67	23.28	20.86	18.96	14.95	11.92
Inversión	61.29	44.33	19.56	18.24	19.42	9.60
Exportaciones	76.34	15.10	4.88	15.20	7.08	6.64

**Cuadro A 21**

**Indice Nacional de Precios Productor Sin Petróleo y Con Servicios**

Clasificación por origen de los bienes finales

Variaciones anuales a diciembre de cada año en por ciento

CONCEPTO	1995	1996	1997	1998	1999	2000
<b>INPP con servicios</b>	<b>51.01</b>	<b>26.55</b>	<b>15.18</b>	<b>18.59</b>	<b>11.95</b>	<b>8.58</b>
Sector económico primario	46.71	26.67	11.01	31.82	-7.06	7.71
Agropecuario, silvicultura y pesca	40.01	29.67	11.24	33.34	-7.61	8.35
Minería	146.20	-4.11	7.72	9.92	2.56	-2.24
Sector económico secundario	59.53	24.54	13.91	18.34	10.26	7.19
Industria manufacturera	62.97	24.07	14.59	18.15	9.55	6.57
Alimentos, bebidas y tabaco	58.96	26.34	15.33	18.91	11.01	6.51
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	54.02	28.24	14.06	16.20	8.05	6.37
Industria de la madera y sus productos	52.83	19.44	16.29	11.29	9.56	6.66
Papel y sus productos, imprentas y editoriales	71.52	4.62	5.60	15.77	12.92	11.11
Industrias químicas, de petróleo, caucho y plástico	67.74	30.95	14.41	17.48	15.57	11.80
Productos de minerales no metálicos	37.28	25.84	21.40	21.47	7.80	6.70
Industrias metálicas básicas	113.77	7.10	9.99	22.63	-2.23	8.66
Productos metálicos, maquinaria y equipo	74.17	19.12	14.27	18.39	3.97	1.81
Otras industrias manufactureras	86.14	21.83	12.90	20.30	4.66	4.25
Construcción	45.41	26.05	11.75	18.95	12.53	9.14
Sector económico terciario	44.65	28.19	16.53	17.79	14.88	9.69
Electricidad y gas	48.23	25.81	14.06	14.68	12.37	13.09
Comercio, restaurantes y hoteles	59.53	33.30	16.77	17.33	16.54	9.80
Transporte y comunicaciones	48.28	32.26	15.69	20.34	11.75	8.04
Alquiler de inmuebles	42.57	22.68	16.10	15.97	12.11	6.62
Servicios comunales, sociales y personales	26.74	21.24	17.19	17.95	16.14	11.90

## Cuadro A 22

## Indice Nacional del Costo de Edificación de la Vivienda de Interés Social (INCEVIS)

Variaciones anuales en por ciento

	Nacional			Ciudad de México		
	General	Materiales	Mano de Obra	General	Materiales	Mano de Obra
1994 Dic	4.65	4.01	7.37	4.11	3.49	7.03
1995 Dic	45.59	49.00	31.37	45.44	48.63	30.99
1996 Dic	25.38	24.12	31.34	26.38	25.48	31.00
1997 Ene	23.65	22.06	31.40	24.29	23.02	31.08
Feb	22.51	20.75	31.39	22.21	20.60	31.08
Mar	20.75	18.70	31.38	20.40	18.52	31.08
Abr	17.80	17.90	17.30	17.50	17.58	17.04
May	17.01	16.95	17.30	16.40	16.27	17.04
Jun	16.46	16.29	17.30	15.80	15.57	17.04
Jul	15.58	15.23	17.30	14.78	14.37	17.04
Ago	15.60	15.26	17.30	15.02	14.65	17.04
Sep	16.18	15.96	17.30	15.96	15.76	17.04
Oct	16.74	16.63	17.30	16.76	16.71	17.04
Nov	18.18	18.36	17.30	18.39	18.63	17.04
Dic	15.88	19.21	0.99	16.06	19.12	0.98
1998 Ene	17.80	18.51	14.60	17.52	18.19	14.18
Feb	16.85	17.34	14.60	16.61	17.09	14.18
Mar	16.93	17.43	14.60	16.56	17.03	14.18
Abr	18.01	18.74	14.59	17.16	17.73	14.18
May	17.91	18.61	14.59	16.41	16.83	14.18
Jun	17.72	18.38	14.59	15.98	16.32	14.18
Jul	17.47	18.06	14.59	15.81	16.12	14.18
Ago	17.48	18.07	14.59	16.24	16.63	14.18
Sep	18.76	19.60	14.59	17.73	18.38	14.18
Oct	19.83	20.88	14.59	18.78	19.62	14.18
Nov	19.07	19.94	14.59	18.34	19.08	14.18
Dic	19.14	18.61	21.90	18.51	18.01	21.40
1999 Ene	16.97	18.10	11.66	16.57	17.48	11.85
Feb	17.69	18.62	13.26	17.56	18.18	14.32
Mar	19.96	21.30	13.55	19.51	20.49	14.32
Abr	18.83	19.86	13.81	18.71	19.53	14.32
May	18.58	19.51	13.99	18.79	19.62	14.32
Jun	18.94	19.82	14.60	19.20	20.11	14.32
Jul	19.27	20.00	15.61	19.54	20.51	14.32
Ago	19.18	19.87	15.70	19.36	20.28	14.32
Sep	17.65	18.02	15.72	17.64	18.23	14.32
Oct	15.80	15.81	15.74	15.30	15.46	14.32
Nov	14.82	14.64	15.75	13.82	13.74	14.32
Dic	14.37	15.45	8.85	12.92	13.87	7.52
2000 Ene	14.57	15.37	10.60	13.34	13.80	10.83
Feb	14.61	14.86	13.33	13.09	13.61	10.30
Mar	12.13	11.93	13.16	10.96	11.08	10.30
Abr	12.48	12.39	12.91	11.54	11.76	10.30
May	12.31	12.21	12.81	11.58	11.81	10.30
Jun	11.91	11.85	12.21	11.20	11.36	10.30
Jul	10.92	10.87	11.22	10.01	9.96	10.30
Ago	10.31	10.15	11.16	9.14	8.94	10.30
Sep	9.51	9.19	11.21	8.02	7.63	10.30
Oct	9.51	9.19	11.21	8.06	7.67	10.30
Nov	9.46	9.13	11.21	8.14	7.77	10.30
Dic	7.59	6.92	11.22	6.34	5.68	10.30

Cuadro A 23

Salarios Contractuales

		Salarios Contractuales					
Período	Total			Manufacturas			
	Incremento Anual en Por Ciento	Número de Trabajadores (miles)	Número de Empresas	Incremento Anual en Por Ciento	Número de Trabajadores (miles)	Número de Empresas	
1994	Promedio	5.3	1,526	3,170	n.d.	n.d.	n.d.
1995	Promedio	12.3	1,491	3,633	n.d.	n.d.	n.d.
1996	Promedio	21.0	1,491	3,686	20.8	580	1,810
1997	Promedio	19.5	1,495	4,074	20.1	552	1,973
1998	Promedio	17.7	1,568	4,525	18.0	597	2,168
1999	Promedio	16.5	1,568	4,671	17.3	624	2,107
2000	Promedio	12.4	1,819	5,358	13.0	763	2,355
1998	Ene	17.7	183	520	17.9	109	269
	Feb	17.6	145	598	18.2	84	332
	Mar	17.6	140	609	17.9	65	311
	Abr	17.5	128	461	18.8	34	206
	May	17.5	130	368	17.7	24	156
	Jun	18.5	59	442	19.2	31	166
	Jul	17.3	162	263	17.3	149	131
	Ago	18.1	66	292	19.4	28	140
	Sep	17.7	59	253	17.8	44	126
	Oct	18.0	426	264	18.3	0	123
	Nov	17.8	32	225	17.2	10	76
	Dic	17.8	37	230	17.8	19	132
1999	Ene	17.7	155	568	18.0	51	266
	Feb	17.8	190	611	18.1	128	344
	Mar	17.4	227	624	17.8	59	284
	Abr	17.6	130	479	18.3	41	226
	May	17.3	58	329	17.6	25	138
	Jun	18.5	44	362	19.3	24	159
	Jul	15.7	175	303	15.6	154	135
	Ago	16.5	40	229	17.4	25	84
	Sep	17.3	54	341	17.5	30	129
	Oct	14.6	436	300	17.6	57	142
	Nov	15.8	35	268	17.1	16	100
	Dic	16.1	23	257	16.2	12	100
2000	Ene	12.9	212	507	13.4	103	239
	Feb	12.9	171	690	13.6	93	342
	Mar	12.7	177	715	13.3	74	365
	Abr	12.8	151	487	14.0	45	231
	May	12.7	157	531	13.8	52	243
	Jun	13.2	49	394	13.9	25	171
	Jul	12.6	187	397	12.5	168	153
	Ago	13.2	66	403	13.9	34	180
	Sep	13.0	53	382	13.1	35	132
	Oct	11.3	463	347	12.7	59	137
	Nov	11.8	53	253	13.3	11	80
	Dic	11.3	81	252	10.8	62	82

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

FUENTE: Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

Cuadro A 24

Productividad Laboral y Costos Unitarios de la Mano de Obra por Sector Económico

Variaciones anuales en por ciento

Período	Productividad Laboral					Costos Unitarios de la Mano de Obra				
	Manufacturas	Maquila	Construcción	Comercio Mayoreo	Comercio Menudeo	Manufacturas	Maquila	Construcción	Comercio Mayoreo	Comercio Menudeo
1994 Promedio	6.8	3.3	n.d.	n.d.	n.d.	-2.4	1.1	n.d.	n.d.	n.d.
1995 Promedio	3.3	0.4	-11.5	-8.0	-15.9	-15.2	-8.4	0.6	-3.5	5.5
1996 Promedio	7.7	3.1	-7.3	-0.3	-0.9	-16.4	-8.4	-13.8	-12.1	-9.3
1997 Promedio	4.7	-5.1	1.3	0.8	-3.2	-5.0	7.2	-4.9	4.0	5.3
1998 Promedio	3.3	-0.7	1.7	2.4	0.7	-0.4	4.7	1.0	-0.3	3.0
1999 Promedio	2.9	-0.6	5.3	-1.4	3.4	-1.4	1.8	-5.5	-0.1	-1.5
2000 Promedio	5.4	2.0	-7.0 <sup>1/</sup>	2.6	5.5	0.5	4.8	6.4 <sup>1/</sup>	4.4	0.9
1998 Ene	3.1	-3.4	2.4	-3.0	2.2	-0.2	2.1	3.7	6.4	3.7
1998 Feb	3.3	-1.6	-1.7	0.8	4.0	0.7	3.8	4.6	-0.8	1.9
1998 Mar	13.7	4.2	5.6	9.7	8.0	-8.9	-2.7	1.9	-7.2	-4.1
1998 Abr	-1.9	-0.1	-2.2	-2.0	-0.4	6.1	3.5	10.6	7.0	5.6
1998 May	3.1	-2.5	-8.5	4.3	4.4	-2.5	5.0	12.7	-2.6	-0.6
1998 Jun	4.1	-0.1	-0.7	3.5	6.0	-1.5	4.5	-3.9	-0.3	-2.5
1998 Jul	2.6	-0.8	-2.7	4.7	1.0	0.3	8.6	1.3	-1.4	2.6
1998 Ago	4.5	-2.3	2.4	5.1	4.3	0.1	5.9	-6.5	-4.0	-0.3
1998 Sep	3.7	1.5	2.2	4.0	1.0	0.9	2.8	1.0	-1.4	5.6
1998 Oct	0.6	-3.6	2.1	-1.8	-5.9	2.0	7.4	-0.8	1.9	10.0
1998 Nov	1.8	0.4	-4.0	1.6	-6.1	-0.6	4.3	3.5	-2.2	8.3
1998 Dic	1.6	-0.2	22.7	2.4	-5.1	-0.3	10.6	-16.4	1.1	8.9
1999 Ene	-0.8	-0.3	19.8	-4.6	-1.3	0.4	5.2	-17.9	-1.3	-0.2
1999 Feb	0.8	-1.7	34.7	-4.5	-3.3	-0.7	5.2	-23.1	1.9	3.9
1999 Mar	0.4	-0.7	9.0	1.1	5.2	1.3	4.7	-7.9	-1.1	-1.7
1999 Abr	4.0	-2.1	14.6	-0.4	-0.7	-3.6	3.8	-14.2	-4.2	1.6
1999 May	3.3	-1.3	16.3	-2.7	-0.2	-2.2	1.2	-15.0	1.8	0.6
1999 Jun	6.1	2.3	3.1	0.6	8.7	-3.7	0.6	-0.3	-1.4	-6.7
1999 Jul	4.3	-1.2	3.4	-3.8	5.2	-3.7	-1.6	-2.6	2.1	-2.2
1999 Ago	4.5	0.5	-2.2	-2.1	-1.4	-4.2	2.3	8.4	-0.1	1.7
1999 Sep	3.2	1.1	-6.3	-2.1	5.5	-1.3	1.6	7.7	1.3	-2.9
1999 Oct	1.0	-4.0	-0.8	-2.7	5.9	-0.4	4.7	1.7	1.7	-5.6
1999 Nov	4.7	0.9	5.4	3.3	9.1	-1.1	2.0	0.4	-2.6	-4.5
1999 Dic	3.5	-0.6	-13.5	0.0	6.1	1.7	-5.7	10.5	0.5	-2.2
2000 Ene	6.9	1.3	-14.2	4.3	7.3	-2.8	3.3	13.9	0.8	-2.7
2000 Feb	8.4	3.3	-18.5	8.7	14.2	-2.9	1.8	17.3	-0.8	-6.2
2000 Mar	6.7	4.3	-8.9	2.2	-0.4	-2.6	1.2	5.7	5.1	6.8
2000 Abr	1.8	1.4	-14.4	-1.1	8.4	4.7	0.9	12.2	9.0	-2.3
2000 May	7.3	2.6	-10.0	9.3	9.7	-1.1	7.3	6.2	-2.0	-4.1
2000 Jun	4.8	-0.2	0.9	4.0	1.6	1.6	7.7	-6.2	5.1	7.8
2000 Jul	4.8	-0.6	-3.8	1.7	5.9	-0.2	7.7	0.6	1.6	-1.2
2000 Ago	7.1	6.0	6.5	5.5	9.4	3.3	5.2	-3.2	3.0	0.9
2000 Sep	5.3	-2.1	-0.1	2.9	7.2	-0.1	7.4	7.1	4.9	-1.1
2000 Oct	7.8	1.7	-7.7	4.7	5.3	-2.3	5.8	9.9	-0.4	3.2
2000 Nov	5.3	2.6	-5.2	-0.8	2.6	1.0	7.2	7.9	9.3	7.1
2000 Dic	-1.1	3.4	n.d.	-7.0	-0.4	6.3	2.3	n.d.	16.0	5.7

1/ Enero – noviembre.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

**Cuadro A 25 Remuneraciones Nominales y Reales por Trabajador por Sector Económico**

Variaciones anuales en por ciento

Período	Remuneraciones Nominales					Remuneraciones Reales				
	Manufacturas	Maquila	Construcción	Comercio Mayoreo	Comercio Menudeo	Manufacturas	Maquila	Construcción	Comercio Mayoreo	Comercio Menudeo
1994 Promedio	11.4	11.7	7.2	n.d.	n.d.	4.2	4.4	0.2	n.d.	n.d.
1995 Promedio	17.6	26.4	19.2	18.9	19.3	-12.5	-6.0	-10.9	-11.6	-11.4
1996 Promedio	21.6	27.5	8.3	18.7	21.3	-9.9	-5.5	-19.9	-12.1	-10.2
1997 Promedio	19.9	22.7	16.4	26.4	22.7	-0.6	1.8	-3.7	4.9	1.8
1998 Promedio	19.3	20.7	18.1	18.4	20.8	2.8	3.9	1.9	2.1	4.1
1999 Promedio	18.3	17.8	17.6	14.7	18.3	1.5	1.2	0.9	-1.5	1.6
2000 Promedio	15.8	17.0	8.3 <sup>1/</sup>	17.3	17.0	5.8	6.8	-1.2 <sup>1/</sup>	7.1	6.8
<hr/>										
1998 Ene	18.6	13.7	22.3	19.0	22.1	2.9	-1.4	6.2	3.3	5.9
Feb	20.1	17.8	18.7	15.4	22.3	4.1	2.1	2.8	0.0	6.0
Mar	19.4	16.9	24.0	17.4	19.4	3.6	1.4	7.6	1.8	3.5
Abr	19.7	19.0	24.4	20.6	21.0	4.0	3.4	8.2	4.8	5.1
May	15.5	17.7	18.6	16.8	19.3	0.5	2.4	3.2	1.6	3.8
Jun	18.2	20.3	9.9	18.9	19.2	2.5	4.4	-4.6	3.1	3.3
Jul	18.7	24.3	13.8	19.1	19.6	2.8	7.8	-1.4	3.2	3.6
Ago	20.8	19.6	10.7	16.5	20.0	4.6	3.5	-4.2	0.9	3.9
Sep	21.3	20.9	19.6	18.9	23.6	4.6	4.3	3.2	2.5	6.6
Oct	19.7	20.7	18.2	16.7	20.8	2.6	3.5	1.3	0.0	3.5
Nov	18.9	23.1	16.8	16.6	19.4	1.3	4.8	-0.6	-0.7	1.7
Dic	20.0	31.0	21.7	22.9	22.6	1.2	10.4	2.6	3.6	3.3
<hr/>										
1999 Ene	18.6	24.8	17.0	12.1	17.1	-0.4	4.9	-1.7	-5.8	-1.6
Feb	18.7	22.5	22.8	15.4	19.2	0.1	3.4	3.7	-2.7	0.5
Mar	20.4	23.0	18.8	18.3	22.3	1.8	4.0	0.4	0.0	3.4
Abr	18.5	20.0	16.4	12.8	19.3	0.2	1.6	-1.6	-4.6	0.9
May	19.3	17.8	16.8	16.9	18.5	1.1	-0.1	-1.1	-0.9	0.4
Jun	20.0	20.8	20.7	16.5	19.1	2.2	2.9	2.8	-0.8	1.5
Jul	17.6	13.9	17.8	15.0	20.4	0.5	-2.7	0.7	-1.7	2.9
Ago	16.7	19.8	23.6	14.0	16.9	0.1	2.8	6.0	-2.2	0.3
Sep	18.0	18.9	16.9	14.9	18.6	1.8	2.7	0.9	-0.8	2.4
Oct	15.6	15.5	15.8	13.7	14.9	0.6	0.5	0.8	-1.0	0.0
Nov	18.0	17.2	20.6	14.5	18.6	3.6	2.9	5.8	0.5	4.1
Dic	18.2	5.3	7.4	13.0	16.6	5.2	-6.3	-4.4	0.6	3.8
<hr/>										
2000 Ene	15.4	16.1	8.5	16.7	15.9	3.9	4.6	-2.3	5.1	4.4
Feb	16.4	16.2	5.7	19.2	18.3	5.3	5.2	-4.3	7.9	7.1
Mar	14.5	16.2	6.1	18.3	17.1	4.0	5.6	-3.7	7.5	6.4
Abr	16.9	12.2	5.4	18.3	16.3	6.5	2.3	-4.0	7.8	6.0
May	16.2	20.5	4.6	17.4	15.2	6.1	10.1	-4.4	7.2	5.2
Jun	16.5	17.7	3.6	19.6	19.9	6.5	7.5	-5.3	9.3	9.6
Jul	14.2	16.9	5.6	12.7	14.1	4.6	7.1	-3.2	3.3	4.6
Ago	20.7	21.7	12.5	18.5	20.5	10.6	11.5	3.1	8.7	10.4
Sep	14.5	14.5	16.6	17.6	15.4	5.2	5.2	7.1	8.0	6.1
Oct	14.7	17.1	10.5	13.5	18.2	5.3	7.5	1.5	4.3	8.6
Nov	15.8	19.8	11.3	18.2	19.5	6.4	10.0	2.3	8.5	9.8
Dic	14.6	15.2	n.d.	17.5	14.7	5.1	5.8	n.d.	7.8	5.3

1/ Enero – noviembre.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

## Cuadro A 26

## Salarios Contractuales Reales Ex-ante y Ex-post

## Variaciones anuales en por ciento

Periodo	Ex-post <sup>1/</sup>	Ex-ante <sup>2/</sup>	Inflación Esperada <sup>3/</sup>
1994 Promedio	1.66	n.d.	n.d
1995 Promedio	-20.80	n.d.	n.d
1996 Promedio	-16.99	n.d.	n.d
1997 Promedio	-0.94	5.12 <sup>4/</sup>	14.09 <sup>4/</sup>
1998 Promedio	3.28	3.47	14.00
1999 Promedio	0.68	2.58	13.32
2000 Promedio	6.30	3.13	8.88
<hr/>			
1998 Ene	3.56	4.46	12.69
Feb	3.21	4.39	12.65
Mar	3.57	4.73	12.30
Abr	3.45	4.67	12.27
May	4.70	4.65	12.23
Jun	3.88	5.38	12.45
Jul	3.39	4.10	12.68
Ago	2.51	2.30	15.48
Sep	3.58	1.45	16.03
Oct	3.07	1.96	15.73
Nov	0.46	0.50	17.21
Dic	-0.17	1.36	16.22
<hr/>			
1999 Ene	-1.09	1.24	16.29
Feb	-0.79	2.30	15.18
Mar	-0.55	2.44	14.58
Abr	-0.61	2.69	14.47
May	-0.47	3.07	13.80
Jun	0.94	4.52	13.34
Jul	0.22	2.46	12.91
Ago	1.34	3.40	12.62
Sep	1.63	4.71	12.05
Oct	2.69	2.47	11.86
Nov	3.41	3.80	11.56
Dic	4.88	4.48	11.14
<hr/>			
2000 Ene	6.04	2.02	10.66
Feb	6.61	2.37	10.33
Mar	6.60	2.94	9.51
Abr	7.13	2.98	9.52
May	7.13	3.37	9.01
Jun	8.27	3.97	8.89
Jul	6.02	3.40	8.89
Ago	6.74	4.39	8.43
Sep	7.79	4.49	8.16
Oct	5.24	3.29	7.79
Nov	6.36	3.69	7.80
Dic	6.57	3.48	7.58

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

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

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

4/ Mayo-diciembre de 1997.

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

**Cuadro A 27**

**Salario Mínimo**

Pesos por día

Periodo	Promedio	Zonas Geográficas 2/		
	Nacional 1/	A	B	C
1987 Enero 1	2.7608	3.0500	2.8200	2.5350
1987 Abril 1	3.3148	3.6600	3.3850	3.0450
1987 Julio 1	4.0801	4.5000	4.1650	3.7500
1987 Octubre 1	5.1020	5.6250	5.2100	4.6900
1987 Diciembre 16	5.8672	6.4700	5.9900	5.3950
1988 Enero 1	7.0407	7.7650	7.1900	6.4750
1988 Marzo 1	7.2529	8.0000	7.4050	6.6700
1989 Enero 1	7.8337	8.6400	7.9950	7.2050
1989 Julio 1	8.3060	9.1600	8.4750	7.6400
1989 Diciembre 4	9.1389	10.0800	9.3250	8.4050
1990 Noviembre 16	10.7866	11.9000	11.0000	9.9200
1991 Noviembre 11	12.0840	13.3300	12.3200	11.1150
1993 Enero 1	13.0600	14.2700	13.2600	12.0500
1994 Enero 1	13.9700	15.2700	14.1900	12.8900
1995 Enero 1	14.9500	16.3400	15.1800	13.7900
1995 Abril 1	16.7400	18.3000	17.0000	15.4400
1995 Diciembre 4	18.4300	20.1500	18.7000	17.0000
1996 Abril 1	20.6600	22.6000	20.9500	19.0500
1996 Diciembre 3	24.3000	26.4500	24.5000	22.5000
1998 Enero 1	27.9900	30.2000	28.0000	26.0500
1998 Diciembre 3	31.9100	34.4500	31.9000	29.7000
1999 Enero 1	31.9100	34.4500	31.9000	29.7000
2000 Enero 1	35.1200	37.9000	35.1000	32.7000
2001 Enero 1	37.5700	40.3500	37.9500	35.8500

1/ Promedio nacional ponderado con el número de trabajadores de cada región.

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



## **Indicadores Monetarios y Financieros**

---



Cuadro A 28

Principales Indicadores Monetarios y Financieros

	1997	1998	1999	2000
<b>Agregados Monetarios</b>				
	Variación real anual en por ciento <sup>1/</sup>			
Base Monetaria	12.04	1.84	27.74	1.61 <sup>3/</sup>
M1	14.65	0.51	12.27	6.04
M4	8.81	6.13	6.11	5.99
	Por ciento del PIB <sup>2/</sup>			
Base Monetaria	2.63	2.69	2.86	3.02
M1	8.41	8.55	8.61	8.84
M4	39.22	40.69	42.07	41.68
<b>Tasas de Interés Nominal</b>				
	Tasas anuales en por ciento			
TIIE 28 días	21.91	26.89	24.10	16.96
Cetes 28 días	19.80	24.76	21.41	15.24
CPP	19.12	21.09	19.73	13.69
CCP	20.04	22.39	20.89	14.59
<b>Tipo de Cambio <sup>1/</sup></b>				
	Pesos por dólar			
Para solventar obligaciones en moneda extranjera	8.0833	9.8650	9.5143	9.5722
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>				
	Indice base octubre de 1978=100			
Indice de Precios y Cotizaciones <sup>1/</sup>	5,229	3,960	7,130	5,652

1/ Fin de periodo.

2/ Promedio de saldos al final de cada mes.

3/ Incluye el efecto de la demanda extraordinaria de base monetaria en diciembre de 1999 con motivo de la incertidumbre asociada al problema informático denominado Y2K. Excluyendo este efecto, la base monetaria se expandió a una tasa real anual de 12.33 por ciento.

FUENTE: Banco de México y Bolsa Mexicana de Valores.

## Cuadro A 29

## Agregados Monetarios

Saldos en miles de millones de pesos

Fin de Periodo	Base Monetaria	M1	M2	M3	M4
<b>Saldos Nominales</b>					
1990	30.1	51.0	271.2	277.8	293.7
1991	38.6	113.6	339.1	358.0	386.7
1992	44.0	131.7	380.5	426.9	458.4
1993	47.2	157.0	469.8	540.9	580.4
1994	56.9	163.8	554.9	657.1	724.2
1995	66.8	171.6	754.4	784.5	869.2
1996	84.0	245.3	995.2	1025.8	1116.1
1997	108.9	325.4	1295.1	1325.6	1405.4
1998	131.5	387.9	1656.1	1683.2	1769.0
1999	188.7	489.1	2007.2	2034.8	2108.5
2000					
Ene	157.2	450.7	2020.5	2050.9	2125.5
Feb	150.1	445.4	2045.8	2073.8	2144.8
Mar	153.0	454.2	2073.4	2107.0	2176.8
Abr	158.9	457.0	2096.7	2127.6	2194.6
May	157.7	463.1	2124.6	2150.4	2219.1
Jun	165.5	486.0	2155.1	2180.7	2249.4
Jul	162.2	487.0	2190.0	2218.8	2283.0
Ago	157.7	476.3	2190.4	2216.9	2278.5
Sep	161.4	482.5	2240.2	2265.3	2326.3
Oct	162.8	483.5	2264.7	2291.0	2354.2
Nov	175.1	510.0	2293.9	2319.3	2382.9
Dic	208.9	565.2	2347.5	2378.4	2435.1
<b>Saldos promedio como por ciento del PIB</b>					
1990	2.91	4.66	30.73	30.98	32.51
1991	3.10	6.85	31.64	33.32	35.78
1992	3.10	9.85	30.97	33.97	36.46
1993	2.96	10.51	33.12	38.25	41.19
1994	3.17	10.47	35.10	40.80	44.04
1995	2.73	7.52	34.08	37.56	41.41
1996	2.50	7.52	34.49	35.43	38.85
1997	2.63	8.41	35.70	36.68	39.22
1998	2.69	8.55	37.66	38.46	40.69
1999	2.86	8.61	39.81	40.37	42.07
2000	3.02	8.84	39.95	40.47	41.68

La base monetaria es igual a los billetes y monedas en circulación más el saldo neto acreedor en la cuenta corriente de los bancos comerciales y de desarrollo en el Banco de México.

M1 es igual a la suma de billetes y monedas en poder del público, los depósitos en cuentas de cheques del sector privado residente en México y los depósitos en cuenta corriente con derecho a retiro mediante tarjetas de débito.

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

M3 es igual a M2 más la tenencia de no residentes de depósitos bancarios a la vista y a plazo y valores del Gobierno Federal.

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

**Cuadro A 30**

**Base Monetaria**

Saldos en miles de millones de pesos

Fin de Periodo	Base Monetaria	Pasivos		Activos	
		Billetes y Monedas en Circulación 1/	Depósitos Bancarios	Crédito Interno Neto	Activos Internacionales Netos 2/
1990	30.121	27.078	3.044	17.850	12.271
1991	38.581	36.172	2.409	3.514	35.067
1992	43.972	42.015	1.957	2.046	41.926
1993	47.193	47.193	0.000	-17.247	64.440
1994	56.935	56.920	0.015	41.896	15.040
1995	66.809	66.809	0.000	55.649	11.160
1996	83.991	83.991	0.000	34.307	49.684
1997	108.891	108.736	0.156	-51.049	159.940
1998	131.528	131.109	0.419	-100.836	232.364
1999					
Ene	121.598	121.598	0.000	-116.387	237.985
Feb	118.781	118.703	0.077	-118.552	237.333
Mar	124.645	124.616	0.029	-102.727	227.372
Abr	118.254	118.254	0.000	-106.382	224.636
May	122.188	122.188	0.000	-120.339	242.527
Jun	121.964	121.794	0.171	-118.250	240.214
Jul	127.278	127.278	0.000	-112.963	240.241
Ago	125.525	125.463	0.061	-124.709	250.234
Sep	127.434	127.434	0.000	-121.219	248.653
Oct	134.042	133.979	0.063	-121.162	255.204
Nov	140.288	140.288	0.000	-115.201	255.490
Dic	188.718	188.718	0.000	-71.350	260.068
2000					
Ene	157.161	157.161	0.000	-126.766	283.927
Feb	150.127	150.126	0.001	-134.278	284.405
Mar	152.995	152.920	0.075	-147.371	300.365
Abr	158.904	158.846	0.058	-132.384	291.288
May	157.679	157.679	0.000	-128.181	285.860
Jun	165.529	165.529	0.000	-125.306	290.836
Jul	162.204	162.173	0.031	-130.196	292.400
Ago	157.693	157.693	0.000	-145.909	303.602
Sep	161.399	161.376	0.023	-161.872	323.272
Oct	162.823	162.823	0.000	-175.560	338.383
Nov	175.112	175.112	0.000	-152.665	327.777
Dic	208.943	208.880	0.063	-133.443	342.386

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

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

## Cuadro A 31

## Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4

Saldos en miles de millones de pesos

	DICIEMBRE					
	1995	1996	1997	1998	1999	2000
<b>1. M1</b>	<b>171.6</b>	<b>245.3</b>	<b>325.4</b>	<b>387.9</b>	<b>489.1</b>	<b>565.2</b>
2. Captación de bancos residentes en el país de depósitos de residentes del país	443.8	534.0	604.0	761.9	779.4	704.8
3. Valores del Gobierno Federal en poder de residentes en el país (incluye Siefores)	68.0	104.9	187.2	297.4	490.8	659.7
4. Valores emitidos por el Banco de México (incluye Siefores)						21.0
5. Valores emitidos por entidades privadas residentes en el país en poder de residentes del país (incluye Siefores)	22.4	31.7	57.4	73.0	74.3	103.7
6. Valores emitidos por el IPAB (incluye Siefores)						72.3
7. Fondos para el retiro, excluyendo Siefores	48.4	79.3	121.2	135.9	173.6	220.8
<b>8. M2=(1+2+3+4+5+6+7)</b>	<b>754.4</b>	<b>995.2</b>	<b>1,295.1</b>	<b>1,656.1</b>	<b>2,007.2</b>	<b>2,347.5</b>
9. Captación de bancos residentes en el país de depósitos de residentes del exterior	4.7	5.4	5.1	4.3	6.8	12.4
10. Valores del Gobierno Federal en poder de residentes del exterior	25.4	25.3	25.3	22.8	20.8	18.5
<b>11. M3=(8+9+10)</b>	<b>784.5</b>	<b>1,025.8</b>	<b>1,325.6</b>	<b>1,683.2</b>	<b>2,034.8</b>	<b>2,378.4</b>
12. Captación de sucursales y agencias en el exterior de bancos mexicanos de depósitos de residentes en el país	29.1	40.3	41.4	41.6	33.9	33.3
13. Captación de sucursales y agencias en el exterior de bancos mexicanos de depósitos de residentes del exterior	55.6	49.9	38.4	44.3	39.8	23.4
<b>14. M4=(11+12+13)</b>	<b>869.2</b>	<b>1,116.1</b>	<b>1,405.4</b>	<b>1,769.0</b>	<b>2,108.5</b>	<b>2,435.1</b>

**Cuadro A 32 Bonos de Regulación Monetaria (BREMs) 1/  
Resultados de la Subasta Semanal**

Plazo en días	Monto			Ponderado de Colocación	Precio			
	Ofrecido <sup>2/</sup>	Colocado <sup>2/</sup>	Demandado <sup>2/</sup>		Máximo	Mínimo Asignado	Mínimo	
<b>BREMs a tres años</b>								
03/Ago/2000	1092	1000	6655	100.75989	101.17512	100.70000	95.48290	
10/Ago/2000	1085	1000	4010	101.06120	101.18424	100.95306	99.76300	
17/Ago/2000	1078	1000	4799	101.13316	101.25089	101.10309	100.00000	
24/Ago/2000	1071	1000	4869	101.09993	101.10000	101.03446	100.00000	
31/Ago/2000	1064	1000	3584	101.09415	101.15000	101.09100	100.00000	
07/Sep/2000	1057	1000	3142	101.09509	101.20000	101.04330	100.00000	
14/Sep/2000	1050	1000	3149	100.99425	101.00270	100.99330	100.00000	
21/Sep/2000	1043	1000	2699	100.75422	101.00101	100.58500	100.00000	
28/Sep/2000	1092	1000	4890	101.59941	102.40906	100.73081	99.50000	
05/Oct/2000	1085	1000	1430	100.20127	100.53431	99.25000	99.00000	
12/Oct/2000	1078	1000	5060	100.15965	100.31272	100.00000	98.50000	
19/Oct/2000	1071	1000	5165	99.80369	100.16460	99.60000	97.69355	
26/Oct/2000	1064	1000	3630	99.57188	99.96520	99.42000	50.00000	
01/Nov/2000	1058	1000	6930	99.47449	99.55941	99.39000	65.00000	
09/Nov/2000	1050	1000	5790	99.27508	99.51655	99.21700	95.00000	
16/Nov/2000	1043	1000	3480	99.49801	99.80000	99.39000	77.00000	
23/Nov/2000	1036	1000	3750	99.52929	99.62267	99.48980	75.00000	
30/Nov/2000	1092	1000	5880	99.64516	99.70001	99.59000	75.00000	
07/Dic/2000	1085	1000	5830	99.72000	99.80000	99.65000	75.00000	
14/Dic/2000	1078	1000	3150	99.77416	99.79520	99.75520	75.00000	
21/Dic/2000	1071	1000	2850	99.38112	99.45000	99.00000	75.00000	

1\_/El Banco de México con fundamento en los artículos 7° fracción VI,17 y 46 Fracción VI de la Ley del Banco de México, 6°,7° y 12° de su Reglamento Interior emite Bonos de Regulación Monetaria con el propósito de regular la liquidez en el mercado de dinero y facilitar con ello la conducción de la política monetaria.

2\_/Millones de pesos.

Cuadro A 33

Tasas de Interés Representativas

Rendimiento de los Valores Públicos

Tasas anuales en por ciento 1/

	CETES <sup>2/</sup>				Sobretasa BONDES		Bono a tasa Fija		UDIBONOS <sup>5/</sup>		Sobretasa BPAs <sup>6/ 7/</sup>	
	28 días	91 días	182 días	364 días	3 años <sup>3/</sup> (1092 días)	5 años <sup>4/</sup> (1820 días)	3 años (1092 días)	5 años (1820 días)	5 años (1820 días)	10 años (3640 días)	3 años (1092 días)	5 años (1820 días)
1990	34.76	35.03	29.49	25.35								
1991	19.28	19.82	19.78	19.72								
1992	15.62	15.89	15.93	16.11								
1993	14.99	15.50	15.56	15.55								
1994	14.10	14.62	14.07	13.83								
1995	48.44	48.24	43.07	38.56								
1996	31.39	32.91	33.67	34.38								
1997	19.80	21.26	21.88	22.45	0.57				6.32			
1998	24.76	26.18	21.55	22.38	0.97				6.95			
1999	21.41	22.38	23.31	24.13	1.21				7.95	6.93		
2000	15.24	16.15	16.56	16.94	0.75	0.94	15.90	15.37	6.93	6.74	1.11	1.21
1998												
Ene	17.95	19.37	19.66	19.95	0.54				5.95			
Feb	18.74	19.63	20.05	20.47	0.53				6.14			
Mar	19.85	20.76	20.99	21.43	0.61				6.73			
Abr	19.03	19.47	19.59	20.52	0.59				6.83			
May	17.91	18.85	19.83	21.00	0.58				7.07			
Jun	19.50	20.99	22.08	23.20	0.66				7.52			
Jul	20.08	21.82	23.40	24.49	0.79				7.53			
Ago	22.64	25.22	26.83	27.99	0.97				7.83			
Sep	40.80	41.90			1.92							
Oct	34.86	37.53			1.74							
Nov	32.12	34.30			1.58							
Dic	33.66	34.35			1.12							
1999												
Ene	32.13	32.27	31.88	31.27	1.24							
Feb	28.76	28.72	28.29	28.29	1.23				8.36			
Mar	23.47	23.86	23.87	25.10	1.20				8.05			
Abr	20.29	21.05	21.50	23.26	1.32				7.79			
May	19.89	21.02	21.82	22.74	1.34				7.83			
Jun	21.08	21.35	22.46	23.55	1.35				8.05			
Jul	19.78	20.78	22.31	23.58	1.26				8.15			
Ago	20.54	21.49	24.33	25.46	1.39				8.35			
Sep	19.71	21.34	23.15	24.01	1.30				8.51			
Oct	17.87	20.30	21.93	22.88	1.16				8.26	7.14		
Nov	16.96	18.68	19.92	20.63	0.87				7.43	7.01		
Dic	16.45	17.65	18.30	18.76	0.80				6.66	6.63		
2000												
Ene	16.19	17.43	17.89	18.82	0.68		17.70		6.64	6.58		
Feb	15.81	16.44	16.61	17.27	0.55		15.95		6.23	6.04		
Mar	13.66	14.46	15.09	15.89	0.59		14.94		6.01	5.91	0.52	
Abr	12.93	14.37	15.49	17.04		1.02	15.95				0.84	
May	14.18	15.58	16.21	17.61		0.89	16.90	17.40	7.48	7.52	1.34	
Jun	15.65	16.61	17.26	16.88		0.90	16.10		8.10	7.64	1.41	
Jul	13.73	14.62	15.27	15.84		0.74	14.95				1.21	
Ago	15.23	15.71	16.46	16.95		0.84	15.70	14.85	7.04	6.81	1.12	1.09
Sep	15.06	16.15	16.67	16.11		1.00	15.15	15.15	7.03	6.48	1.02	1.10
Oct	15.88	17.06	17.19	16.66	0.96	1.08	15.69	15.44		6.91	1.22	1.22
Nov	17.56	18.01	17.44	17.12	0.91	1.02		14.74			1.34	1.50
Dic	17.05	17.41	17.11	17.12	0.82	0.93		14.63		6.78	1.04	1.12

1/\_ Promedio simple.

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

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

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

5/\_ Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal determinados en UDIs que pagan intereses a tasa fija.

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

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

**Cuadro A 34**

**Tasas de Interés Representativas**

**Costos de Captación, Tasas Interbancarias, "Fondeo" y Papel Comercial**  
**Tasas anuales en por ciento**

	Costos de Captación				Interbancarias			"Fondeo" Ponderado		Papel Comercial a 28 días <sup>10./</sup>
	CPP <sup>1./</sup>	CCP <sup>2./</sup>	CCP-UDIs <sup>3./</sup>	CCP-Dólares <sup>4./</sup>	TIIP 28 días <sup>5./</sup>	TIIE 28 días <sup>6./</sup>	TIIE 91 días <sup>7./</sup>	Bancario <sup>8./</sup>	Gubernamental <sup>9./</sup>	
1990	37.07									35.71
1991	22.56									23.27
1992	18.78									21.24
1993	18.56				18.29					20.42
1994	15.50				17.84					18.68
1995	45.12		6.81		54.05	55.21				56.89
1996	30.71	30.92	7.92	7.19	33.70	33.61				35.19
1997	19.12	20.04	6.59	6.63	21.82	21.91	22.29			22.85
1998	21.09	22.39	5.77	6.41	26.74	26.89	27.14	33.30	31.79	27.00
1999	19.73	20.89	4.07	6.32	24.06	24.10	24.63	22.45	20.80	24.45
2000	13.69	14.59	4.06	6.77	16.97	16.96	17.23	16.16	15.34	15.97
1998										
Ene	16.98	17.91	5.52	6.51	19.47	19.74	19.95			20.05
Feb	17.03	17.95	5.54	6.47	20.61	20.52	20.67			20.28
Mar	17.37	18.36	5.60	6.48	21.71	21.69	21.83			21.33
Abr	17.66	18.65	5.62	6.43	20.41	20.55	20.44			20.39
May	16.85	17.72	5.76	6.40	20.17	19.90	20.27			19.58
Jun	17.24	18.18	5.78	6.41	21.10	21.47	21.79			20.91
Jul	17.75	18.86	5.72	6.42	21.75	21.88	22.66			20.98
Ago	19.05	20.07	5.83	6.46	25.33	25.78	27.20			25.49
Sep	27.54	29.57	5.84	6.44	41.55	42.04	40.35			42.75
Oct	29.28	31.43	5.94	6.35	37.49	37.65	38.69			39.11
Nov	27.76	29.45	6.13	6.31	34.64	34.78	35.56	32.46	31.07	34.60
Dic	28.56	30.47	5.98	6.29	36.60	36.69	36.29	34.15	32.51	38.52
1999										
Ene	28.31	30.01	5.33	6.28	36.27	35.80	35.45	34.11	31.96	37.29
Feb	26.90	28.64	3.36	6.26	31.97	32.21	31.35	30.26	28.42	32.36
Mar	22.84	24.21	3.33	6.30	26.46	26.87	26.37	25.86	23.99	34.60
Abr	19.16	20.31	3.48	6.28	22.49	22.54	22.99	21.10	19.66	22.15
May	17.82	18.95	3.77	6.25	22.42	22.52	23.26	21.16	19.40	21.95
Jun	18.62	19.75	3.88	6.23	23.68	23.60	23.77	22.02	20.14	22.48
Jul	18.08	19.09	3.87	6.24	22.20	22.11	22.98	20.61	18.69	22.10
Ago	18.17	19.18	4.15	6.28	23.20	23.13	24.36	20.52	18.94	22.41
Sep	17.94	18.96	4.24	6.27	22.05	22.04	23.43	20.24	18.71	20.92
Oct	17.25	18.11	4.34	6.36	20.40	20.63	22.41	18.28	16.92	19.97
Nov	16.26	17.10	4.63	6.48	18.94	19.01	20.09	17.96	16.91	18.75
Dic	15.42	16.34	4.40	6.57	18.67	18.75	19.06	17.24	15.81	18.45
2000										
Ene	15.29	16.28	4.35	6.60	18.58	18.55	18.69	17.70	15.92	16.30
Feb	15.18	16.07	4.28	6.68	18.20	18.15	18.12	17.34	15.60	16.46
Mar	13.67	14.42	3.91	6.71	15.75	15.77	15.86	14.89	13.71	14.73
Abr	12.48	13.12	3.78	6.75	14.78	14.74	15.10	14.08	12.96	14.15
May	12.51	13.29	3.81	6.80	15.92	15.92	16.77	14.95	14.23	16.09
Jun	13.53	14.42	3.89	6.88	17.41	17.44	17.73	16.58	16.06	16.21
Jul	12.98	13.84	3.87	6.86	15.01	15.13	15.40	14.11	13.67	13.74
Ago	13.05	13.98	4.03	6.83	16.66	16.62	16.84	16.30	15.35	15.97
Sep	13.29	14.16	4.11	6.76	16.84	16.77	17.13	15.96	15.30	15.30
Oct	13.51	14.44	4.07	6.84	17.47	17.38	17.99	16.45	16.20	17.99
Nov	14.44	15.56	4.31	6.78	18.63	18.64	18.76	17.92	17.53	17.39
Dic	14.39	15.55	4.27	6.77	18.39	18.39	18.39	17.66	17.56	17.33

- 1./ El CPP incluye depósitos bancarios a plazo, pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, otros depósitos (excepto vista y ahorro), aceptaciones bancarias y papel comercial con aval bancario. Se empezó a publicar en agosto de 1975 y dejará de ser publicado el 31 de diciembre de 2005 de acuerdo con lo establecido en el Diario Oficial de la Federación del 13 de febrero de 1996.
- 2./ El CCP, incluye las tasas de interés de los pasivos a plazo en moneda nacional a cargo de la banca múltiple, excepto los pasivos que se derivan de obligaciones subordinadas susceptibles de conversión a capital, del otorgamiento de avales y de la celebración de operaciones entre instituciones de crédito. Se empezó a publicar en febrero de 1996. Para mayor información consulte el Diario Oficial de la Federación del 13 de febrero de 1996.
- 3./ En el CCP-UDIs se toman en cuenta los mismos instrumentos del costo de captación considerados en la estimación del CCP con la única diferencia de que su denominación es en UDIs. Se empezó a publicar en noviembre de 1995. Para mayor información consulte el Diario Oficial de la Federación del 6 de noviembre de 1995 y del 13 de febrero de 1996.
- 4./ El CCP-Dólares incluye, además de los pasivos a plazo, los préstamos de bancos del extranjero a cargo de instituciones de la banca múltiple excepto aquéllos que se derivan de las obligaciones subordinadas susceptibles de convertirse en títulos representativos del capital social de instituciones de crédito, del otorgamiento de avales, de la celebración de operaciones entre instituciones de crédito así como de los financiamientos recibidos de Export-Import Banks, de la Commodity Credit Corporation y de otros organismos similares. Se empezó a publicar en mayo de 1996. Para mayor información consulte el Diario Oficial de la Federación del 6 de mayo de 1996.
- 5./ La tasa de interés interbancaria promedio (TIIP) a 28 días se empezó a calcular en enero de 1993, conforme a la Circular 1996/93 del Banco de México y dejará de ser publicada el 31 de diciembre de 2001 de acuerdo con lo establecido en el Diario Oficial de la Federación del 23 de marzo de 1995.
- 6./ La tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) a 28 días es determinada por el Banco de México con base en cotizaciones presentadas por las instituciones de crédito según lo publicado en el Diario Oficial de la Federación del 23 de marzo de 1995. El procedimiento de cálculo de dicha tasa se establece en la Circular 2019/95.
- 7./ La tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) a 91 días es determinada por el Banco de México con base en cotizaciones presentadas por las instituciones de crédito según lo publicado en la Circular Telefax del Banco de México 4/1997 del 9 de enero de 1997.
- 8./ Promedio de tasas diarias ponderadas que resultan de operaciones realizadas en directo y en reporto a plazo de un día.
- 9./ Promedio de tasas diarias ponderadas que resultan de operaciones realizadas en reporto a plazo de un día.
- 10./ Promedio ponderado de colocaciones diarias a distintos plazos en curva de rendimiento a 28 días. Tasa neta de Impuesto Sobre la Renta a Personas Físicas

**Cuadro A 35**                      **Tipos de Cambio Representativos**  
Pesos por dólar

	Tipo de Cambio para Solventar Obligaciones Pagaderas en Moneda Extranjera en la República Mexicana <sup>1/</sup>		Tipo de Cambio Interbancario a 48 horas Cotizaciones al Cierre <sup>2/</sup>			
	Fin de periodo	Promedio del periodo	(Compra)		(Venta)	
			Fin de periodo	Promedio del periodo	Fin de periodo	Promedio del periodo
1995	7.6425	6.4190	7.6700	6.3954	7.7000	6.4258
1996	7.8509	7.5994	7.8850	7.5827	7.8950	7.6006
1997	8.0833	7.9185	8.0625	7.9122	8.0650	7.9232
1998	9.8650	9.1357	9.9030	9.1441	9.9080	9.1527
1999	9.5143	9.5605	9.4900	9.5516	9.5000	9.5592
2000	9.5722	9.4556	9.6200	9.4557	9.6500	9.4610
1998						
Ene	8.3603	8.1798	8.4650	8.2237	8.4750	8.2331
Feb	8.5832	8.4932	8.5180	8.4940	8.5220	8.5000
Mar	8.5165	8.5689	8.5210	8.5631	8.5240	8.5681
Abr	8.4818	8.4996	8.4870	8.4911	8.4930	8.4944
May	8.8802	8.5612	8.8250	8.5986	8.8350	8.6041
Jun	9.0407	8.8948	8.9580	8.9077	8.9650	8.9151
Jul	8.9178	8.9040	8.9080	8.8909	8.9120	8.8952
Ago	9.9600	9.2596	9.9700	9.3588	9.9900	9.3737
Sep	10.1062	10.2154	10.1800	10.2075	10.2000	10.2278
Oct	10.1575	10.1523	10.0670	10.1330	10.0780	10.1459
Nov	9.9404	9.9874	9.9830	9.9612	9.9900	9.9684
Dic	9.8650	9.9117	9.9030	9.8990	9.9080	9.9068
1999						
Ene	10.1745	10.1104	10.1650	10.1233	10.1730	10.1378
Feb	9.9357	10.0150	9.9020	9.9820	9.9100	9.9877
Mar	9.5158	9.7694	9.5160	9.7233	9.5210	9.7301
Abr	9.2871	9.4461	9.2950	9.4142	9.3050	9.4207
May	9.7498	9.3623	9.7300	9.4127	9.7400	9.4217
Jun	9.4875	9.5418	9.3600	9.5011	9.3700	9.5096
Jul	9.3827	9.3671	9.4060	9.3625	9.4100	9.3691
Ago	9.3819	9.3981	9.3600	9.3856	9.3700	9.3926
Sep	9.3582	9.3403	9.3600	9.3303	9.3650	9.3358
Oct	9.6504	9.5403	9.6245	9.5719	9.6330	9.5783
Nov	9.3550	9.4205	9.4130	9.3945	9.4180	9.4010
Dic	9.5143	9.4151	9.4900	9.4181	9.5000	9.4263
2000						
Ene	9.5123	9.4793	9.5900	9.4867	9.6000	9.4940
Feb	9.3748	9.4456	9.3700	9.4188	9.3730	9.4243
Mar	9.2331	9.2959	9.2550	9.2821	9.2600	9.2866
Abr	9.4073	9.3748	9.3930	9.3854	9.3970	9.3919
May	9.5326	9.5081	9.5040	9.5144	9.5100	9.5201
Jun	9.9538	9.7978	9.8300	9.8384	9.8400	9.8446
Jul	9.3610	9.4688	9.3500	9.4183	9.3550	9.4238
Ago	9.2317	9.2846	9.1960	9.2702	9.1980	9.2742
Sep	9.4088	9.3319	9.4350	9.3529	9.4400	9.3566
Oct	9.6443	9.5182	9.5590	9.5314	9.5640	9.5350
Nov	9.4058	9.5179	9.4325	9.4966	9.4500	9.5018
Dic	9.5722	9.4439	9.6200	9.4731	9.6500	9.4788

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

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

Cuadro A 36

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

Millones de dólares

Subastas		Monto Ofrecido	Bonificación Promedio (pesos por dólar)	Fecha del Ejercicio <sup>1/</sup>	Monto Ejercido
Fecha	Mes a ejercer				
29/12/1999*	Ene-00	250	0.03656	17-Ene-00	237
				19-Ene-00	5
				<b>Subtotal</b>	<b>242</b>
31/01/2000*	Feb-00	250	0.0302	07-Feb-00	250
				<b>Subtotal</b>	<b>250</b>
28/02/2000*	Mar-00	250	0.0334	02-Mar-00	105
				03-Mar-00	34
				07-Mar-00	48
				22-Mar-00	63
				<b>Subtotal</b>	<b>250</b>
31/03/2000*	Abr-00	250	0.0353	<b>Subtotal</b>	<b>0</b>
28/04/2000*	May-00	250	0.0343	31-May-00	180
				<b>Subtotal</b>	<b>180</b>
31/05/2000*	Jun-00	250	0.0357	<b>Subtotal</b>	<b>0</b>
30/06/2000*	Jul-00	250	0.0599	04-Jul-00	250
				<b>Subtotal</b>	<b>250</b>
31/07/2000*	Ago-00	250	0.0358	01-Ago-00	60
				04-Ago-00	66
				11-Ago-00	49
				14-Ago-00	10
				16-Ago-00	65
				<b>Subtotal</b>	<b>250</b>
31/08/2000*	Sep-00	250	0.0316	<b>Subtotal</b>	<b>0</b>
29/09/2000*	Oct-00	250	0.0257	<b>Subtotal</b>	<b>0</b>
31/10/2000*	Nov-00	250	0.0324	14-Nov-00	250
				<b>Subtotal</b>	<b>250</b>
30/11/2000*	Dic-00	250	0.0347	05-Dic-00	104
				08-Dic-00	5
				18-Dic-00	63
				<b>Subtotal</b>	<b>172</b>
<b>Total</b>		<b>3000</b>			<b>1844</b>

1/ Pago a 48 horas.

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

**Cuadro A 37**

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

Millones de pesos, según el último precio registrado

	Total	Industria Extractiva	Industria de la Transformación	Industria de la Construcción	Sector Comercio	Comunicaciones y Transportes	Sector Servicios	Otros 1/
1996	838,682	28,708	216,560	96,385	95,930	163,255	129,342	108,501
1997	1,262,469	36,097	314,139	125,662	199,812	265,354	154,695	166,710
1998	907,366	29,991	246,698	83,441	144,178	220,528	96,653	85,876
1999	1,460,336	41,128	283,474	114,008	202,002	522,492	164,040	133,193
2000	1,203,021	21,090	221,051	80,229	176,895	430,977	203,729	69,049
<b>1998</b>								
Ene	1,123,514	32,485	287,448	109,231	169,618	237,083	140,781	146,869
Feb	1,154,973	35,316	295,541	112,202	174,933	244,482	142,491	150,007
Mar	1,202,540	34,425	309,764	121,030	175,397	267,706	142,896	151,323
Abr	1,219,839	34,089	308,134	132,625	170,301	267,323	154,576	152,791
May	1,123,524	32,042	318,575	117,426	155,167	242,247	136,329	121,739
Jun	1,066,431	28,621	308,435	109,865	153,659	236,583	121,752	107,517
Jul	1,040,434	27,643	294,872	106,538	150,261	229,344	124,141	107,635
Ago	807,526	22,415	254,945	73,343	124,920	167,756	91,928	72,219
Sep	889,935	30,287	273,567	78,031	141,316	202,487	88,452	75,795
Oct	940,028	29,956	278,183	81,908	145,154	233,000	87,377	84,451
Nov	877,825	29,324	248,863	80,837	140,095	208,050	89,859	80,797
Dic	907,366	29,991	246,698	83,441	144,178	220,528	96,653	85,876
<b>1999</b>								
Ene	905,227	30,502	249,475	88,659	133,637	231,748	92,507	78,700
Feb	949,514	30,380	249,312	95,769	142,619	246,545	99,199	85,690
Mar	1,071,430	33,348	267,932	116,379	157,267	272,934	125,739	97,831
Abr	1,149,118	35,654	278,574	98,250	174,615	297,236	135,915	128,874
May	1,147,449	31,972	269,009	99,121	168,328	328,920	129,768	120,332
Jun	1,205,854	36,752	286,043	108,778	182,473	330,236	134,899	126,673
Jul	1,110,444	34,516	272,343	92,814	171,436	307,011	116,984	115,338
Ago	1,090,217	36,006	260,662	93,916	162,809	309,888	114,915	112,020
Sep	1,073,630	36,855	252,901	96,867	160,009	302,514	111,898	112,586
Oct	1,146,390	34,641	244,564	93,481	163,788	367,786	130,752	111,378
Nov	1,254,367	37,258	267,563	104,240	183,229	392,732	145,559	123,805
Dic	1,460,336	41,128	283,474	114,008	202,002	522,492	164,040	133,193
<b>2000</b>								
Ene	1,351,897	43,644	246,952	95,739	180,698	497,872	167,451	119,541
Feb	1,461,391	39,877	243,875	91,725	208,023	590,227	174,277	113,387
Mar	1,493,349	36,742	249,748	95,741	219,913	588,054	190,110	113,040
Abr	1,344,342	32,306	234,953	92,645	202,509	522,045	160,677	99,208
May	1,251,133	29,317	228,134	89,407	185,526	474,483	151,843	92,424
Jun	1,420,003	24,002	243,225	100,386	206,241	575,436	173,733	96,980
Jul	1,350,286	28,113	237,257	100,350	196,426	512,310	180,919	94,910
Ago	1,379,897	31,729	237,576	97,795	203,899	513,125	201,328	94,445
Sep	1,321,570	27,796	228,879	88,749	189,007	497,424	204,338	85,379
Oct	1,332,834	46,788	227,016	90,353	189,809	487,986	205,256	85,627
Nov	1,202,922	39,226	214,401	85,065	176,384	423,176	189,689	75,003
Dic	1,203,021	21,090	221,051	80,229	176,895	430,977	203,729	69,049

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

**Cuadro A 38 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores**

Al cierre del período, Base: octubre de 1978=100

	Índice General	Industria Extractiva	Industria de la Transformación	Industria de la Construcción	Sector Comercio	Comunicaciones y Transportes	Sector Servicios	Otros 1/
1996	3,361	6,123	2,330	7,892	5,566	8,260	340	3,017
1997	5,229	7,883	3,492	9,806	11,377	14,343	462	4,362
1998	3,960	6,985	2,874	5,744	7,696	13,875	272	2,752
1999	7,130	9,894	3,281	10,890	11,728	31,176	587	3,847
2000	5,652	5,324	2,549	7,428	10,677	25,655	684	1,955
<b>1998</b>								
Ene	4,569	7,106	3,145	8,605	9,151	12,945	411	3,797
Feb	4,785	7,732	3,262	8,836	9,747	13,443	412	3,935
Mar	5,016	7,479	3,410	9,606	9,558	14,891	427	3,949
Abr	5,099	7,515	3,377	10,585	9,219	15,009	465	4,028
May	4,530	7,262	3,102	9,253	8,082	13,555	399	3,545
Jun	4,283	6,491	2,978	8,674	8,073	13,491	339	3,083
Jul	4,245	6,278	2,912	8,362	8,165	13,582	338	3,124
Ago	2,992	5,091	2,373	5,470	6,305	9,886	196	2,000
Sep	3,570	6,897	2,685	5,788	7,523	12,334	222	2,339
Oct	4,075	6,825	2,789	6,211	8,112	14,474	228	2,698
Nov	3,770	6,687	2,701	6,316	7,539	12,915	242	2,561
Dic	3,960	6,985	2,874	5,744	7,696	13,875	272	2,752
<b>1999</b>								
Ene	3,958	7,104	2,844	6,227	7,131	14,719	252	2,509
Feb	4,261	7,079	2,872	6,896	7,919	15,896	290	2,761
Mar	4,930	7,779	3,123	8,930	8,968	17,691	396	3,169
Abr	5,415	8,506	3,217	9,657	10,611	19,250	431	3,662
May	5,478	7,688	3,092	9,790	9,969	21,350	402	3,389
Jun	5,830	8,838	3,306	10,494	11,075	21,545	440	3,633
Jul	5,260	8,300	3,104	8,892	10,191	19,932	366	3,199
Ago	5,087	8,658	2,969	8,973	9,483	19,242	354	3,118
Sep	5,051	8,862	2,893	9,243	9,239	19,101	343	3,182
Oct	5,450	8,330	2,774	8,921	9,236	22,807	426	3,160
Nov	6,137	8,959	3,076	9,954	10,881	24,981	512	3,500
Dic	7,130	9,894	3,281	10,890	11,728	31,176	587	3,847
<b>2000</b>								
Ene	6,586	10,529	2,848	9,190	10,415	30,279	601	3,401
Feb	7,369	9,620	2,861	8,794	12,817	37,096	627	3,227
Mar	7,473	8,864	2,940	9,141	13,359	37,016	678	3,246
Abr	6,641	7,794	2,756	8,876	12,358	32,514	561	2,827
May	5,961	7,154	2,693	8,572	11,224	27,767	526	2,616
Jun	6,948	5,857	2,825	9,479	13,191	34,575	613	2,755
Jul	6,514	6,881	2,768	9,463	12,304	30,450	627	2,708
Ago	6,665	7,766	2,764	9,201	12,990	30,570	670	2,727
Sep	6,335	6,844	2,692	8,279	11,529	30,129	670	2,420
Oct	6,394	6,243	2,638	8,460	12,170	29,926	677	2,417
Nov	5,653	5,074	2,493	7,914	11,045	25,867	619	2,107
Dic	5,652	5,324	2,549	7,428	10,677	25,655	684	1,955

1/ Se compone principalmente de empresas controladoras.

FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.



## **Finanzas Públicas**

---



**Cuadro A 39 Principales Indicadores de Finanzas Públicas**  
Por ciento del PIB

CONCEPTO	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Ingresos del Sector Presupuestario 1/	23.5	23.7	23.1	22.8	22.8	23.0	23.1	20.4	20.8	21.8
Gasto del Sector Presupuestario	23.8	22.2	22.5	23.1	23.0	23.1	23.7	21.6	22.0	22.9
Balance del Sector Presupuestario	-0.4	1.4	0.7	-0.3	-0.2	-0.1	-0.6	-1.2	-1.2	-1.1
Balance del Sector Extrapresupuestario 2/	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
Balance Económico de Caja	-0.5	1.5	0.7	-0.1	0.0	0.0	-0.7	-1.2	-1.1	-1.1
Balance Económico Primario de Caja 3/	4.8	5.2	3.3	2.1	4.7	4.3	3.5	1.7	2.5	2.6
Balance Operacional Devengado 4/	6.2	6.2	1.0	-0.1	0.8	-0.4	0.2	-0.8	-1.2	-1.1
Deuda Neta Total del Sector Público 5/	35.6	26.7	21.9	21.8	31.2	27.9	21.5	22.1	21.9	20.4
Costo Financiero Presupuestario 6/	5.1	3.6	2.7	2.3	4.6	4.4	4.1	2.9	3.6	3.7

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

2/ Incluye la diferencia con fuentes de financiamiento.

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

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

5/ Se refiere a la deuda neta económica amplia, la cual comprende los pasivos netos del Gobierno Federal, del sector paraestatal y de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos de fomento). Saldos promedio. Medición del Banco de México

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

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

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

Cuadro A 40 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 1999 y 2000

CONCEPTO	1999		2000				Crecimiento real observado 1999-2000
	Observado		Programado 4/		Observado		
	Miles de millones pesos	Porcentaje del PIB	Miles de millones pesos	Porcentaje del PIB	Miles de millones pesos	Porcentaje del PIB	
<b>Ingresos del Sector Presupuestario</b>	<b>956.5</b>	<b>20.85</b>	<b>1,124.3</b>	<b>21.47</b>	<b>1,184.9</b>	<b>21.81</b>	<b>13.1</b>
Gobierno Federal	674.3	14.70	818.6	15.63	866.2	15.95	17.3
Tributarios	521.7	11.37	565.4	10.80	579.0	10.66	1.4
Impuesto sobre la Renta	216.1	4.71	242.5	4.63	254.1	4.68	7.4
Impuesto al Valor Agregado	151.2	3.29	169.1	3.23	190.7	3.51	15.2
Impuesto Especial sobre Prod.y Serv.	106.7	2.33	107.0	2.04	82.0	1.51	-29.8
Importación	27.3	0.60	107.0	0.49	33.3	0.61	11.5
Otros	20.4	0.44	20.9	0.40	18.7	0.35	-15.9
No Tributarios	152.7	3.33	253.1	4.83	287.2	5.29	71.9
Organismos y Empresas 1/	282.1	6.15	305.7	5.84	318.6	5.87	3.1
Pemex	101.2	2.20	107.0	2.04	107.7	1.98	-2.8
Resto	181.0	3.94	198.8	3.79	211.0	3.88	6.5
<b>Gasto Pagado del Sector Presupuestario</b>	<b>1,009.3</b>	<b>22.00</b>	<b>1,176.9</b>	<b>22.47</b>	<b>1,246.1</b>	<b>22.94</b>	<b>12.8</b>
Programable Pagado	704.7	15.36	798.4	15.24	852.1	15.68	10.4
Diferimiento de Pagos (-)	0.0	0.00	18.4	0.35	0.0	0.00	n.d.
Programable Devengado	704.7	15.36	816.7	15.59	852.1	15.68	10.4
Servicios Personales	337.2	7.35	n.d.	n.d.	383.6	7.06	3.9
Materiales y Suministros	56.8	1.24	n.d.	n.d.	80.3	1.48	29.2
Otros Gastos Corrientes	103.3	2.25	n.d.	n.d.	123.8	2.28	9.4
Gasto de Capital	129.1	2.81	n.d.	n.d.	157.5	2.90	11.5
Inversión Física	117.4	2.56	n.d.	n.d.	140.8	2.59	9.5
Inversión Financiera	11.7	0.25	n.d.	n.d.	16.8	0.31	30.9
Ayudas, Subsidios y Transferencias	78.3	1.71	n.d.	n.d.	106.8	1.97	24.5
Ayudas	6.1	0.13	n.d.	n.d.	8.6	0.16	29.6
Subsidios	18.1	0.39	n.d.	n.d.	23.5	0.43	18.4
Transferencias	54.2	1.18	n.d.	n.d.	74.7	1.38	26.0
No Programable	304.7	6.64	378.6	7.23	394.0	7.25	18.1
Adefas, Estímulos y Otros	-0.4	-0.01	15.8	0.30	13.8	0.25	n.d.
Participaciones a Edos. y Munic.	140.7	3.07	161.7	3.09	178.1	3.28	15.7
Costo Financiero	164.3	3.58	201.1	3.84	202.2	3.72	12.4
Interno	101.3	2.21	128.4	2.45	129.2	2.38	16.5
Intereses	77.5	1.69	88.4	1.69	68.7	1.26	-19.1
Saneamiento Financiero	23.8	0.52	40.0	0.76	60.5	1.11	132.3
Externo	63.0	1.37	72.7	1.39	72.9	1.34	5.7
<b>Balance del Sector Presupuestario</b>	<b>-52.9</b>	<b>-1.15</b>	<b>-52.6</b>	<b>-1.00</b>	<b>-61.2</b>	<b>-1.13</b>	<b>5.8</b>
<b>Balance del Sector Extrapresupuestario</b>	<b>0.9</b>	<b>0.02</b>	<b>0.1</b>	<b>0.00</b>	<b>0.7</b>	<b>0.01</b>	<b>-23.2</b>
Balance Directo	3.0	0.07	0.1	0.00	1.7	0.03	-48.6
Diferencia con Fuentes de Financiamiento 2/	-2.2	-0.05	0.0	0.00	-1.0	-0.02	-58.7
<b>Balance Económico de Caja</b>	<b>-52.0</b>	<b>-1.13</b>	<b>-52.5</b>	<b>-1.00</b>	<b>-60.5</b>	<b>-1.11</b>	<b>6.3</b>
<b>Balance Económico Primario de Caja 3/</b>	<b>115.1</b>	<b>2.51</b>	<b>149.3</b>	<b>2.85</b>	<b>143.4</b>	<b>2.64</b>	<b>13.7</b>

1/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

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

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

n.d. No disponible.

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

FUENTE: Dirección General de Planeación Hacendaria, SHCP.

**Cuadro A 41 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 1990-2000**  
Por ciento del PIB

C O N C E P T O	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Ingresos del Sector Presupuestario	25.3	23.5	23.7	23.1	22.8	22.8	23.0	23.1	20.4	20.8	21.8
Gobierno Federal	15.9	15.5	16.0	15.5	15.2	15.2	15.5	15.9	14.2	14.7	15.9
Tributarios	10.7	10.7	11.3	11.4	11.3	9.3	8.9	9.8	10.5	11.4	10.7
No Tributarios	5.2	4.8	4.8	4.1	3.9	6.0	6.6	6.0	3.7	3.3	5.3
Organismos y Empresas 1/	9.4	7.9	7.6	7.6	7.6	7.6	7.5	7.2	6.2	6.1	5.9
Pemex	3.5	2.7	2.3	2.2	2.3	2.7	2.9	2.7	2.1	2.2	2.0
Resto	5.9	5.3	5.4	5.4	5.4	4.9	4.5	4.5	4.1	3.9	3.9
Gasto del Sector Presupuestario	27.5	23.8	22.2	22.5	23.1	23.0	23.1	23.7	21.6	22.0	22.9
Programable	15.3	15.2	15.3	16.1	17.2	15.4	15.7	16.3	15.5	15.4	15.7
Gasto Corriente	11.6	11.5	11.6	13.0	13.5	12.2	12.0	12.8	12.4	12.5	12.8
Gasto de Capital	3.7	3.7	3.7	3.1	3.7	3.2	3.7	3.5	3.1	2.8	2.9
No Programable	12.3	8.7	6.9	6.4	5.9	7.6	7.4	7.4	6.1	6.6	7.3
Adefas, Estímulos y Otros 2/	0.4	0.8	0.4	0.7	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.0	0.3
Participaciones a Edos. y Munic.	2.8	2.8	2.9	3.0	2.9	2.7	2.8	3.0	3.0	3.1	3.3
Costo Financiero	9.1	5.1	3.6	2.7	2.3	4.6	4.4	4.1	2.9	3.6	3.7
Balance del Sector Presupuestario	-2.2	-0.4	1.4	0.7	-0.3	-0.2	-0.1	-0.6	-1.2	-1.2	-1.1
Balance del Sector Extrapresupuestario	-0.4	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
Balance Económico de Caja	-2.6	-0.5	1.5	0.7	-0.1	0.0	0.0	-0.7	-1.2	-1.1	-1.1
Balance Económico Primario de Caja 3/	7.2	4.8	5.2	3.3	2.1	4.7	4.3	3.5	1.7	2.5	2.6

1/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

2/ Incluye operaciones ajenas netas del Gobierno Federal.

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

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

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

**Cuadro A 42 Ingresos del Sector Público Presupuestario: 1990-2000**  
Por ciento del PIB

CONCEPTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
<b>INGRESOS PRESUPUESTARIOS</b>	<b>25.3</b>	<b>23.5</b>	<b>23.7</b>	<b>23.1</b>	<b>22.8</b>	<b>22.8</b>	<b>23.0</b>	<b>23.1</b>	<b>20.4</b>	<b>20.8</b>	<b>21.8</b>
CLASIFICACIÓN I											
<b>GOBIERNO FEDERAL</b>	<b>15.9</b>	<b>15.5</b>	<b>16.0</b>	<b>15.5</b>	<b>15.2</b>	<b>15.2</b>	<b>15.5</b>	<b>15.9</b>	<b>14.2</b>	<b>14.7</b>	<b>15.9</b>
Tributarios	10.7	10.7	11.3	11.4	11.3	9.3	8.9	9.8	10.5	11.4	10.7
ISR	4.5	4.5	5.1	5.5	5.1	4.0	3.8	4.3	4.4	4.7	4.7
IVA	3.6	3.4	2.7	2.6	2.7	2.8	2.9	3.1	3.1	3.3	3.5
IEPS	1.5	1.3	1.6	1.5	2.0	1.3	1.2	1.4	2.0	2.3	1.5
Otros	1.1	1.4	1.8	1.7	1.5	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
No Tributarios	5.2	4.8	4.8	4.1	3.9	6.0	6.6	6.0	3.7	3.3	5.3
Derechos	4.0	3.7	3.4	3.2	2.5	4.2	4.8	4.4	2.7	2.5	4.3
Productos	0.3	0.3	0.3	0.1	0.2	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1
Aprovechamientos 1/	0.7	0.6	1.0	0.8	1.1	1.3	1.6	1.4	0.6	0.7	0.8
Otros	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>ORGANISMOS Y EMPRESAS</b>	<b>9.4</b>	<b>7.9</b>	<b>7.6</b>	<b>7.6</b>	<b>7.6</b>	<b>7.6</b>	<b>7.5</b>	<b>7.2</b>	<b>6.2</b>	<b>6.1</b>	<b>5.9</b>
Pemex	3.5	2.7	2.3	2.2	2.3	2.7	2.9	2.7	2.1	2.2	2.0
Otros 2/	5.9	5.3	5.4	5.4	5.4	4.9	4.5	4.5	4.1	3.9	3.9
CLASIFICACIÓN II											
<b>PETROLEROS</b>	<b>8.2</b>	<b>7.1</b>	<b>6.8</b>	<b>6.4</b>	<b>6.4</b>	<b>8.1</b>	<b>8.7</b>	<b>8.4</b>	<b>6.6</b>	<b>6.8</b>	<b>7.9</b>
Pemex	3.5	2.7	2.3	2.2	2.3	2.7	2.9	2.7	2.1	2.2	2.0
Ventas externas	3.3	2.4	1.9	1.5	1.4	2.4	2.9	2.2	1.2	1.4	1.9
Ventas internas 3/	3.7	3.6	3.5	3.6	3.1	4.3	4.5	4.6	3.3	3.0	4.1
(-) Impuestos 4/	3.6	3.3	3.1	2.9	2.2	4.0	4.6	4.1	2.4	2.2	4.1
Gobierno Federal	4.7	4.5	4.5	4.2	4.1	5.4	5.8	5.7	4.4	4.6	5.9
Tributarios	1.2	1.2	1.5	1.4	1.9	1.5	1.4	1.6	2.1	2.4	1.9
IVA	0.5	0.5	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6
IEPS	0.7	0.7	1.1	1.1	1.5	0.9	0.8	1.1	1.6	1.9	1.2
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
No tributarios 5/	3.5	3.3	3.0	2.8	2.2	3.9	4.5	4.1	2.3	2.1	4.0
<b>NO PETROLEROS</b>	<b>17.1</b>	<b>16.4</b>	<b>16.9</b>	<b>16.7</b>	<b>16.4</b>	<b>14.7</b>	<b>14.2</b>	<b>14.7</b>	<b>13.8</b>	<b>14.1</b>	<b>13.9</b>
Gobierno Federal	11.2	11.1	11.5	11.3	11.0	9.8	9.7	10.1	9.7	10.1	10.1
Tributarios	9.5	9.5	9.8	10.0	9.3	7.8	7.6	8.2	8.4	8.9	8.8
ISR	4.5	4.5	5.1	5.5	5.1	4.0	3.8	4.3	4.4	4.7	4.7
IVA	3.1	3.0	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	2.5	2.6	2.8	2.9
IEPS	0.8	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3
Otros 6/	1.1	1.4	1.8	1.7	1.5	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9
No Tributarios	1.7	1.6	1.7	1.3	1.7	2.0	2.1	1.9	1.3	1.2	1.3
Derechos	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
Productos	0.3	0.3	0.3	0.1	0.2	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1
Aprovechamientos 1/	0.7	0.6	1.0	0.8	1.1	1.3	1.6	1.4	0.6	0.7	0.8
Organismos y Empresas 2/	5.9	5.3	5.4	5.4	5.4	4.9	4.5	4.5	4.1	3.9	3.9

1/ Incluye ingresos extraordinarios por desincorporación de empresas a partir de 1991.

2/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

3/ Incluye ingresos diversos e ingresos ajenos.

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

5/ Integrado por los derechos por hidrocarburos y excedentes sobre el precio internacional del petróleo.

6/ Incluye impuestos al comercio exterior y otros impuestos.

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

FUENTE: Dirección General de Planeación Hacendaria, SHCP.

**Cuadro A 43 Gastos del Sector Público Presupuestario: 1990-2000**  
Por ciento del PIB

CONCEPTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
<b>GASTO PRESUPUESTARIO</b>	<b>27.5</b>	<b>23.8</b>	<b>22.2</b>	<b>22.5</b>	<b>23.1</b>	<b>23.0</b>	<b>23.1</b>	<b>23.7</b>	<b>21.6</b>	<b>22.0</b>	<b>22.9</b>
<b>GASTO PROGRAMABLE</b>	<b>15.3</b>	<b>15.2</b>	<b>15.3</b>	<b>16.1</b>	<b>17.2</b>	<b>15.4</b>	<b>15.7</b>	<b>16.3</b>	<b>15.5</b>	<b>15.4</b>	<b>15.7</b>
Gasto Corriente	11.6	11.5	11.6	13.0	13.5	12.2	12.0	12.8	12.4	12.5	12.8
Servicios personales	4.5	4.7	5.0	5.7	6.0	6.4	6.2	6.8	6.9	7.3	7.1
Directos	4.5	4.7	3.8	4.0	4.0	3.8	3.6	3.8	3.6	3.9	3.6
Indirectos 1/	n.d.	n.d.	1.2	1.7	2.0	2.6	2.6	3.0	3.3	3.4	3.4
Materiales y suministros	2.9	2.0	1.8	1.8	1.7	1.6	1.7	1.6	1.6	1.2	1.5
Servicios generales	2.6	2.6	2.9	2.9	3.1	2.8	2.5	2.6	2.2	2.2	2.2
Pensiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1.0	1.0	1.0	1.2	1.3	1.3
Otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1.7	1.6	1.5	1.0	0.9	1.0
Otras erogaciones 2/	0.2	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Ayudas, subsidios y transferencias 3/	1.3	1.8	1.7	2.4	2.6	1.4	1.5	1.7	1.6	1.7	2.0
Ayudas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2
Subsidios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
Transferencias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.7	0.9	1.1	1.2	1.4
Gasto de Capital	3.7	3.7	3.7	3.1	3.7	3.2	3.7	3.5	3.1	2.8	2.9
Inversión física	3.1	3.4	3.4	2.9	3.4	2.8	3.0	3.2	2.9	2.6	2.6
Directa	2.6	2.9	2.6	2.5	2.6	2.2	2.3	2.4	1.8	1.5	1.4
Indirecta 4/	0.4	0.5	0.8	0.4	0.8	0.6	0.7	0.8	1.2	1.0	1.2
Inversión financiera y otros 5/	0.6	0.3	0.4	0.2	0.3	0.4	0.7	0.3	0.2	0.3	0.3
<b>GASTO NO PROGRAMABLE</b>	<b>12.3</b>	<b>8.7</b>	<b>6.9</b>	<b>6.4</b>	<b>5.9</b>	<b>7.6</b>	<b>7.4</b>	<b>7.4</b>	<b>6.1</b>	<b>6.6</b>	<b>7.3</b>
Adefas, Estímulos y Otros 6/	0.4	0.8	0.4	0.7	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.0	0.3
Participaciones a Edos. y Munic.	2.8	2.8	2.9	3.0	2.9	2.7	2.8	3.0	3.0	3.1	3.3
Costo Financiero	9.1	5.1	3.6	2.7	2.3	4.6	4.4	4.1	2.9	3.6	3.7
Interno	6.8	3.1	2.2	1.5	1.1	2.6	2.3	2.5	1.5	2.2	2.4
Intereses	6.6	3.1	2.1	1.4	1.1	1.8	1.4	1.3	1.2	1.7	1.3
Sanearamiento Financiero	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.9	0.9	1.3	0.3	0.5	1.1
Externo	2.3	1.9	1.5	1.2	1.2	2.0	2.1	1.6	1.4	1.4	1.3

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

2/ Operaciones de los organismos y empresas presupuestarias por cuenta de terceros.

3/ Desagregación disponible a partir de 1996 a consecuencia de la modificación de la "Clasificación por Objeto del Gasto". Comprende básicamente las ayudas, subsidios y transferencias diferentes de aquellas destinadas a servicios personales y a gasto de capital, ya que éstas se registran en los rubros correspondientes (ver notas 1, 4 y 5).

4/ Considera las transferencias para inversión física de las entidades extrapresupuestarias.

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

6/ Incluye ajenas netas del Gobierno Federal.

n.d. No disponible.

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

FUENTE: Dirección General de Planeación Hacendaría, SHCP.

Cuadro A 44

Deuda Neta Total del Sector Público 1/

Saldos promedio

Años	Deuda Económica Amplia <sup>2</sup>				Deuda Consolidada con el Banco de México <sup>3</sup>			
	Interna Miles de Millones de pesos	Externa		Total Por ciento del PIB	Interna Miles de Millones de pesos	Externa		Total Por ciento del PIB
		Millones de dólares	Miles de Millones de pesos			Millones de dólares	Miles de Millones de pesos	
1980	0.4	33,460	0.8	26.5	0.5	28,977	0.7	25.4
1981	0.7	44,044	1.1	29.2	0.8	39,529	1.0	28.4
1982	1.6	61,303	3.5	51.7	1.6	59,623	3.4	50.6
1983	3.0	64,753	7.9	59.9	3.0	62,358	7.6	58.1
1984	5.0	71,530	12.2	56.6	5.6	65,135	11.1	54.9
1985	7.6	75,239	19.9	56.4	8.0	70,443	18.7	54.7
1986	15.0	77,619	49.0	77.4	14.6	75,447	47.7	75.3
1987	29.5	83,304	118.6	73.0	37.7	74,880	106.2	70.9
1988	66.6	83,953	191.0	61.9	74.1	76,410	173.9	59.6
1989	99.4	81,967	202.8	55.1	89.3	80,089	198.2	52.4
1990	128.1	74,598	210.5	45.8	115.5	73,235	206.6	43.6
1991	131.3	68,915	208.3	35.8	136.5	59,888	180.9	33.4
1992	89.7	68,072	211.0	26.7	104.8	55,198	171.1	24.5
1993	61.5	68,522	213.1	21.9	88.7	50,914	158.3	19.7
1994	54.2	73,091	256.5	21.8	74.8	58,469	207.6	19.8
1995	40.9	81,864	533.1	31.2	-8.1	84,101	547.1	29.3
1996	55.9	85,376	648.3	27.8	31.5	82,289	624.6	25.9
1997	67.4	77,569	614.6	21.5	133.0	62,596	495.7	19.8
1998	131.3	77,805	718.7	22.1	267.5	56,173	518.8	20.4
1999	Enero	175.1	79,817	812.1	334.5	56,637	576.3	
	Febrero	188.1	79,640	800.8	351.3	56,134	564.5	
	Marzo	201.3	79,199	782.3	365.8	55,683	550.1	21.2
	Abril	207.0	78,873	767.6	376.0	55,204	537.4	
	Mayo	208.5	78,737	766.5	381.8	54,843	534.0	
	Junio	213.0	78,634	762.3	390.0	54,514	528.6	20.3
	Julio	221.2	78,667	759.1	401.1	54,358	524.7	
	Agosto	226.4	78,679	756.6	409.3	54,187	521.3	
	Septiembre	233.6	78,726	754.8	418.8	54,085	518.7	20.8
	Octubre	240.4	78,707	755.1	427.7	53,937	517.6	
	Noviembre	246.9	78,665	753.0	436.8	53,705	514.3	
	Diciembre	252.5	78,621	752.2	445.0	53,461	511.7	20.8
2000(p)	Enero	337.8	79,009	760.5	579.3	49,414	475.6	
	Febrero	343.8	78,728	747.6	588.7	48,832	463.8	
	Marzo	349.8	78,860	743.3	602.0	48,167	454.1	20.2
	Abril	349.2	78,634	740.9	602.7	47,830	450.8	
	Mayo	350.6	78,529	741.3	602.9	47,842	451.7	
	Junio	353.8	78,232	743.4	604.7	47,716	453.5	19.6
	Julio	356.6	77,657	736.5	609.0	47,019	446.1	
	Agosto	360.0	77,305	730.5	615.5	46,372	438.4	
	Septiembre	362.8	77,094	728.5	622.4	45,776	432.7	19.6
	Octubre	368.6	76,948	728.0	632.2	45,216	427.9	
	Noviembre	376.7	76,707	725.4	642.7	44,761	423.4	
	Diciembre	385.0	76,429	723.7	653.8	44,220	418.8	19.7

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

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

3/ La deuda neta consolidada con el Banco de México consolida con los sectores de la deuda económica amplia pasivos y activos financieros del Banco Central.

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

p/ Preliminar.

**Cuadro A 45**

**Deuda Neta Total del Sector Público 1/  
Saldos a fin de periodo**

Años	Deuda Económica Amplia <sup>2</sup>				Deuda Consolidada con el Banco de México <sup>3</sup>			
	Interna Miles de Millones de pesos	Externa		Total Por ciento del PIB	Interna Miles de Millones de pesos	Externa		Total Por ciento del PIB
		Millones de dólares	Miles de Millones de pesos			Millones de dólares	Miles de Millones de pesos	
1980	0.6	36,178	0.8	31.5	0.6	30,933	0.7	30.3
1981	0.9	55,987	1.5	38.0	1.0	50,857	1.3	37.1
1982	2.6	63,171	6.1	87.4	2.4	62,558	6.0	84.7
1983	4.1	67,166	9.6	75.0	4.3	62,733	9.0	73.1
1984	5.7	74,214	14.2	66.0	6.6	66,871	12.8	64.2
1985	9.7	76,283	28.1	77.4	10.1	72,695	26.8	75.5
1986	21.5	80,093	73.3	114.8	22.5	76,751	70.2	112.2
1987	42.2	85,391	188.7	113.7	53.2	76,254	168.5	109.2
1988	84.6	84,814	193.5	66.8	78.2	82,643	188.5	64.1
1989	110.5	80,562	212.8	58.9	99.0	79,421	209.7	56.3
1990	138.6	72,629	213.9	47.7	132.2	68,512	201.8	45.2
1991	123.8	69,181	212.5	35.4	137.0	57,494	176.6	33.0
1992	69.2	66,407	206.9	24.5	85.0	53,169	165.6	22.3
1993	59.7	68,515	212.8	21.7	96.3	47,937	148.9	19.5
1994	67.4	75,131	400.1	32.8	67.4	72,086	383.9	31.7
1995	31.1	87,639	669.8	38.1	7.4	87,685	670.1	36.8
1996	89.2	79,849	626.9	28.3	92.9	73,628	578.0	26.5
1997	112.0	76,555	618.8	23.0	228.7	56,739	458.6	21.6
1998	187.4	80,465	793.8	25.5	344.8	56,970	562.0	23.6
1999	Enero	175.1	79,817	812.1	334.5	56,637	576.3	
	Febrero	201.2	79,464	789.5	368.1	55,632	552.7	
	Marzo	227.7	78,318	745.3	22.6	394.8	54,780	21.2
	Abril	224.1	77,895	723.4	406.5	53,769	499.4	
	Mayo	214.2	78,193	762.4	404.9	53,398	520.6	
	Junio	235.7	78,120	741.2	21.6	431.0	52,869	20.6
	Julio	270.6	78,862	739.9	468.3	53,423	501.3	
	Agosto	262.5	78,767	739.0	466.0	52,990	497.1	
	Septiembre	291.0	79,100	740.2	22.8	495.3	53,270	22.0
	Octubre	302.0	78,537	757.9	507.9	52,602	507.6	
	Noviembre	311.7	78,238	731.9	527.9	51,387	480.7	
	Diciembre	314.2	78,146	743.5	23.1	534.7	50,777	22.2
2000(p)	Enero	337.8	79,009	760.5	579.3	49,414	475.6	
	Febrero	349.9	78,448	734.8	598.1	48,249	451.9	
	Marzo	361.7	79,123	734.6	21.0	628.6	46,837	20.3
	Abril	347.4	77,957	733.8	604.9	46,818	440.7	
	Mayo	356.0	78,107	742.9	603.6	47,890	455.5	
	Junio	369.7	76,749	754.0	20.9	613.5	47,085	20.0
	Julio	373.7	74,205	695.1	635.0	42,839	401.3	
	Agosto	383.6	74,842	688.5	661.3	41,841	384.9	
	Septiembre	385.3	75,407	712.3	20.4	677.2	41,012	19.8
	Octubre	421.0	75,637	723.4	720.3	40,174	384.2	
	Noviembre	458.1	74,288	699.5	748.1	40,213	378.6	
	Diciembre	475.6	73,380	705.2	21.7	776.2	38,264	21.1

1/ Las cifras históricas de ambos conceptos de deuda pueden no coincidir con las presentadas en Informes anteriores debido a una revisión metodológica.

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

3/ La deuda neta consolidada con el Banco de México consolida con los sectores de la deuda económica amplia pasivos y activos financieros del Banco Central.

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

p/ Preliminar.

## Cuadro A 46

## Deuda Neta del Sector Público No Financiero 1/

Metodología convencional 2/

Saldos a fin de período

Deuda Neta Del Sector Público No Financiero					
		Interna	Externa		Deuda Neta Total
		Miles de Millones	Millones	Miles de Millones	Por ciento
		de pesos	de dólares	de pesos	del PIB
1982		4.9	37,830	3.6	81.8
1983		7.7	44,517	6.4	75.0
1984		10.9	46,054	8.8	63.7
1985		20.0	48,155	17.7	75.2
1986		48.5	49,802	45.6	114.3
1987		111.1	52,747	116.6	112.0
1988		156.1	54,341	124.0	67.8
1989		195.3	53,184	140.5	61.6
1990		207.7	48,905	144.0	47.9
1991		205.9	48,368	148.5	37.5
1992		170.0	45,804	142.7	27.8
1993		172.3	41,441	128.7	24.0
1994		257.9	41,033	218.5	33.5
1995		278.2	51,637	394.6	36.6
1996		319.7	53,921	466.7	31.1
1997		336.2	52,855	427.2	24.0
1998		443.3	52,424	517.2	25.0
1999	Enero	430.6	54,906	557.5	
	Febrero	435.0	55,916	556.0	
	Marzo	436.2	55,394	527.5	22.3
	Abril	408.2	55,839	516.2	
	Mayo	410.8	56,900	551.2	
	Junio	439.7	56,821	536.4	21.6
	Julio	461.2	56,731	533.3	
	Agosto	454.5	57,067	535.6	
	Septiembre	480.9	57,015	533.0	22.4
	Octubre	488.8	57,510	553.5	
	Noviembre	501.6	56,840	536.1	
	Diciembre	544.4	57,244	543.7	23.7
2000 p/	Enero	528.6	58,332	561.5	
	Febrero	533.1	58,988	552.5	
	Marzo	522.5	58,157	540.0	20.3
	Abril	515.5	57,586	542.0	
	Mayo	543.7	57,468	546.6	
	Junio	568.1	55,871	548.9	20.7
	Julio	554.2	53,944	505.3	
	Agosto	546.8	54,870	504.8	
	Septiembre	561.4	55,578	525.0	20.2
	Octubre	610.9	55,498	530.8	
	Noviembre	657.0	53,032	499.3	
	Diciembre	686.3	51,506	495.0	21.7

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

2/ La deuda neta del sector público no financiero se calcula en términos devengados con la información del sistema bancario, los valores públicos se reportan a valor de mercado y la deuda externa se asigna al contratante del crédito.

p/ Preliminar.

**Cuadro A 47**

**Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores 1/  
Circulación Total por Instrumento 2/  
SalDOS corrientes en millones de pesos, valor de mercado**

SalDOS al Final de	Circulación						Otros Valores <sup>3/</sup>
	Total de Valores	Cetes	Bondes	Ajustabonos	Udibonos	Bonos a 3 y 5 Años	
1986	10,528	8,185	0	0	0		2,343
1987	32,679	28,006	359	0	0		4,315
1988	74,945	42,878	20,186	0	0		11,882
1989	122,127	54,353	55,677	3,225	0		8,872
1990	161,433	72,001	64,513	14,311	0		10,608
1991	171,654	72,658	57,979	38,988	0		2,029
1992	134,755	59,338	36,848	36,271	0		2,298
1993	138,318	81,431	17,036	33,695	0		6,157
1994	228,885	40,689	8,316	29,128	0		150,753
1995	136,000	48,590	44,970	40,087	0		2,353
1996	161,572	62,114	67,849	26,252	5,357		1
1997	272,210	137,813	81,768	15,950	36,678		1
1998	353,240	127,600	151,836	10,970	62,833		1
1999							
Enero	358,731	111,901	172,544	9,640	64,647		1
Febrero	371,320	99,579	196,690	8,751	66,299		1
Marzo	397,224	97,982	223,869	6,197	69,176		1
Abril	419,864	97,075	245,394	5,584	71,811		1
Mayo	438,038	96,091	268,041	4,141	69,764		1
Junio	444,819	91,450	278,034	3,584	71,750		1
Julio	450,020	94,037	279,500	2,248	74,235		1
Agosto	458,775	94,333	286,853	2,267	75,322		1
Septiembre	474,719	101,204	296,704	1,390	75,421		1
Octubre	498,232	107,980	310,817	803	78,631		1
Noviembre	516,755	115,566	325,015	204	75,970		1
Diciembre	546,324	129,045	337,271	0	80,008		1
2000 p/							
Enero	566,314	132,357	350,922	0	82,066	969	0
Febrero	586,925	136,886	364,333	0	83,428	2,278	0
Marzo	605,160	138,786	377,247	0	85,491	3,636	0
Abril	617,570	141,871	384,547	0	86,249	4,904	0
Mayo	624,399	144,737	390,610	0	81,833	7,219	0
Junio	641,561	149,517	398,667	0	84,811	8,567	0
Julio	666,549	156,989	411,066	0	88,119	10,376	0
Agosto	677,185	162,589	414,400	0	85,509	14,687	0
Septiembre	686,570	164,817	417,314	0	85,513	18,926	0
Octubre	697,303	171,286	415,039	0	86,279	24,699	0
Noviembre	711,433	176,033	420,592	0	84,625	30,183	0
Diciembre	716,840	175,069	420,256	0	86,645	34,870	0

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

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

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

p/ Preliminar.

**Cuadro A 48 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores 1/  
Circulación Total por Sectores Tenedores 2/  
Saldos corrientes en millones de pesos, valor de mercado**

Saldos al Final de:	Circulación Total de Valores	Empresas Privadas y Particulares <sup>3/</sup>	Sector Público No Bancario	Banco de México	Banca de Desarrollo	Banca Comercial	Otros Intermediarios	Reportos
1986	10,528	3,710	146	6,209	132	331	0	0
1987	32,679	14,347	531	14,131	815	2,856	0	0
1988	74,945	34,687	734	24,096	851	14,562	0	15
1989	122,127	56,317	986	33,746	1,274	27,737	0	2,066
1990	161,433	81,898	1,776	37,990	609	36,517	653	1,989
1991	171,654	75,855	2,602	31,814	808	55,450	931	4,193
1992	134,755	75,593	4,680	26,251	174	21,604	1,229	5,225
1993	138,318	117,005	4,999	4,286	51	2,461	1,231	8,286
1994	228,885	141,603	6,501	2,525	2,232	6,115	0	69,910
1995	136,000	93,455	8,956	13,991	2,886	16,712	0	0
1996	161,572	130,211	14,158	11,301	1,890	4,012	0	0
1997	272,210	212,549	39,560	0	2,505	17,596	0	0
1998	353,240	320,167	24,630	0	231	8,212	0	0
1999								
Enero	358,731	323,186	26,530	0	817	8,198	0	0
Febrero	371,320	345,932	16,527	0	239	8,622	0	0
Marzo	397,224	373,152	15,620	0	197	8,254	0	0
Abril	419,864	392,598	18,013	0	160	9,093	0	0
Mayo	438,038	414,649	21,253	0	178	1,959	0	0
Junio	444,819	415,587	26,892	0	260	2,079	0	0
Julio	450,020	425,153	22,654	0	307	1,906	0	0
Agosto	458,775	428,197	26,748	0	387	3,443	0	0
Septiembre	474,719	446,420	26,539	0	472	1,288	0	0
Octubre	498,232	462,109	31,263	0	1,179	3,681	0	0
Noviembre	516,755	483,215	30,431	0	917	2,193	0	0
Diciembre	546,324	511,580	27,080	0	2,701	4,963	0	0
2000 p/								
Enero	566,314	533,859	27,518	0	255	4,682	0	0
Febrero	586,925	541,718	39,763	0	667	4,778	0	0
Marzo	605,160	555,295	44,811	0	909	4,144	0	0
Abril	617,570	561,241	50,888	0	963	4,478	0	0
Mayo	624,399	577,638	35,245	0	2,609	8,907	0	0
Junio	641,561	587,164	41,618	0	1,708	11,071	0	0
Julio	666,549	603,734	57,239	0	1,632	3,945	0	0
Agosto	677,185	615,591	56,988	0	1,679	2,928	0	0
Septiembre	686,570	634,094	34,371	0	6,750	11,355	0	0
Octubre	697,303	655,319	29,567	0	3,530	8,887	0	0
Noviembre	711,433	663,518	26,398	0	3,914	17,602	0	0
Diciembre	716,840	678,163	19,438	0	6,994	12,245	0	0

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

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

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

p/ Preliminar.

**Cuadro A 49 Bonos Brady Mexicanos**

Fin de periodo	Precio de Oferta 1/ (Centavos por dólar)			Rendimiento No Cubierto 2/ (Por ciento)			Rendimiento BT 3/ (Por ciento)	Diferencial 4/ (Por ciento)		
	Par	Descuento	Global	Par	Descuento	Global	a 30 años	Par	Descuento	Global
Dic 1991	60.3	77.8		12.6	13.6		7.7	4.9	5.9	
Dic 1992	65.3	81.1		11.5	12.7		7.4	4.1	5.3	
Dic 1993	83.4	95.8		8.3	8.6		6.3	2.1	2.4	
Dic 1994	53.0	77.4		16.3	15.8		7.9	8.4	7.9	
Dic 1995	65.9	71.7		14.8	14.6		6.1	8.7	8.5	
Dic 1996	74.0	86.1	105.9	11.9	11.9	10.8	6.6	5.4	5.4	4.3
Dic 1997	83.3	92.4	118.0	10.4	10.3	9.6	6.0	4.4	4.3	3.6
Dic 1998	77.9	81.5	106.6	11.7	14.2	10.7	5.1	6.7	9.1	5.7
Dic 1999	78.9	93.5	119.2	10.8	11.3	9.5	6.4	4.5	4.9	3.1
1998										
Ene	84.7	92.8	121.0	11.3	10.0	9.4	5.8	5.4	4.2	3.5
Feb	84.2	93.2	122.4	11.3	10.1	9.2	5.9	5.4	4.2	3.3
Mar	84.6	94.1	121.6	11.3	9.9	9.3	6.0	5.3	4.0	3.4
Abr	84.1	93.4	120.6	11.3	10.1	9.4	5.9	5.4	4.2	3.5
May	83.2	91.2	116.2	11.4	10.7	9.8	5.9	5.4	4.8	3.8
Jun	82.6	89.5	113.4	11.4	11.4	10.0	5.7	5.7	5.7	4.3
Jul	82.7	90.1	116.7	11.4	11.2	9.7	5.7	5.8	5.5	4.0
Ago	72.1	77.4	84.9	11.5	17.2	13.6	5.5	6.0	11.7	8.0
Sep	74.6	77.3	98.6	11.7	16.2	11.6	5.2	6.5	11.0	6.4
Oct	74.8	78.0	103.0	11.7	15.4	11.1	5.0	6.6	10.4	6.1
Nov	77.8	81.5	107.3	11.7	14.4	10.6	5.3	6.4	9.1	5.4
Dic	77.9	81.5	106.6	11.7	14.2	10.7	5.1	6.7	9.1	5.7
1999										
Ene	75.9	79.5	106.6	12.7	12.6	10.7	5.2	7.6	7.4	5.6
Feb	74.6	80.6	105.1	13.1	13.5	10.9	5.4	7.7	8.2	5.5
Mar	78.4	84.8	111.4	11.7	12.0	10.2	5.6	6.1	6.4	4.6
Abr	79.8	86.2	118.9	11.1	11.6	9.5	5.6	5.6	6.1	4.0
May	74.2	82.6	110.1	13.3	13.6	10.3	5.8	7.5	7.8	4.5
Jun	73.6	83.3	110.9	13.6	13.8	10.3	6.0	7.6	7.8	4.2
Jul	70.9	81.4	107.3	14.9	15.5	10.6	6.0	8.9	9.5	4.7
Ago	71.5	82.8	108.8	14.6	15.7	10.5	6.1	8.5	9.7	4.4
Sep	73.5	84.9	109.9	13.7	13.9	10.4	6.1	7.7	7.9	4.3
Oct	74.9	87.5	111.7	12.9	13.1	10.2	6.3	6.7	6.8	3.9
Nov	77.4	90.5	116.0	11.7	12.2	9.8	6.2	5.6	6.0	3.6
Dic	78.9	93.5	119.2	10.8	11.3	9.5	6.4	4.5	4.9	3.1
2000										
Ene	77.7	92.7	112.9	11.6	12.4	10.1	6.6	5.0	5.8	3.4
Feb	80.9	95.3	124.7	11.1	11.9	9.0	6.2	4.8	5.7	2.8
Mar	85.0	98.4	123.9	10.2	11.1	9.1	6.1	4.2	5.1	3.0
Abr	82.3	97.8	118.2	10.9	11.3	9.6	5.9	5.0	5.5	3.7
May	79.6	97.7	111.8	11.7	11.6	10.2	6.2	5.5	5.5	4.0
Jun	83.3	98.1	120.5	10.7	11.0	9.4	5.9	4.7	5.0	3.4
Jul	85.7	99.3	122.1	10.2	10.9	9.2	5.9	4.3	5.0	3.4
Ago	89.5	102.9	124.0	9.3	9.5	9.1	5.7	3.6	3.8	3.3
Sep	89.1	103.2	121.2	9.0	9.2	9.3	5.8	3.2	3.3	3.5
Oct	87.9	101.5	117.8	9.7	9.7	9.6	5.8	3.9	3.9	3.8
Nov	89.3	102.2	118.5	9.6	9.4	9.5	5.8	3.8	3.6	3.8
Dic	90.9	99.4	121.4	9.5	9.5	9.3	5.5	4.0	4.0	3.8

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

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

3/ BT. Bono del Tesoro de los Estados Unidos.

4/ Rendimiento del bono mexicano menos el rendimiento de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos a 30 años.

FUENTE: Bloomberg.



## **Sector Externo**

---



**Cuadro A 50 Principales Indicadores del Sector Externo**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 p/
<b>BALANZA DE PAGOS</b>						
(Miles de millones de dólares)						
Cuenta corriente	-1.6	-2.3	-7.4	-16.1	-14.3	-17.7
Balanza comercial 1/	7.1	6.5	0.6	-7.9	-5.6	-8.0
Cuenta de capital	15.4	4.1	15.8	17.7	14.3	17.9
Inversión extranjera directa	9.5	9.2	12.8	11.6	11.9	13.2
Variación de reservas internacionales netas	9.6	1.8	10.5	2.1	0.6	2.8
Saldo de las reservas internacionales netas	15.7	17.5	28.0	30.1	30.7	33.6
(Por ciento del PIB)						
Cuenta corriente	-0.5	-0.7	-1.9	-3.8	-3.0	-3.1
Cuenta de capital	5.4	1.2	3.9	4.2	3.0	3.1
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>						
(Variaciones anuales en por ciento)						
Exportaciones	30.6	20.7	15.0	6.4	16.1	22.0
Petroleras	13.1	38.4	-2.8	-37.0	39.2	65.0
No petroleras	33.1	18.6	17.5	11.3	14.6	18.6
Manufacturas	32.1	20.7	18.1	11.9	15.1	19.0
Resto	47.3	18.5	13.7	6.1	9.4	12.9
Importaciones	-8.7	23.5	22.7	14.2	13.2	22.9
Bienes de consumo	-43.9	24.8	40.1	19.1	9.6	37.1
Bienes intermedios	3.4	23.1	18.7	13.6	12.7	22.2
Bienes de capital	-34.7	25.6	38.4	14.6	18.5	18.1
<b>DEUDA EXTERNA BRUTA Y PAGO DE INTERESES</b>						
(Por ciento de los ingresos en cuenta corriente)						
Deuda externa total	174.8	141.7	116.2	115.7	103.4	82.0
Sector público 2/	121.8	96.6	74.0	71.9	60.9	43.6
Sector privado	52.9	45.0	42.1	43.8	42.5	38.5
Pago de intereses 3/	14.0	11.6	9.5	8.9	8.2	7.2
(Por ciento del PIB)						
Deuda externa total	59.2	49.1	38.1	38.4	34.2	27.6
Sector público 2/	41.2	33.5	24.3	23.9	20.1	14.6
Sector privado	17.9	15.6	13.8	14.6	14.1	12.9
Pago de intereses 3/	4.7	4.0	3.1	3.0	2.7	2.4

1/ Incluye la industria maquiladora.

2/ Incluye al Banco de México.

3/ Incluye a los sectores público y privado.

p/ Preliminar.

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

FUENTE : Banco de México y SHCP.

## Cuadro A 51

## Balanza de Pagos

## Presentación Tradicional

## Millones de Dólares

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 /p
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-14,646.7</b>	<b>-24,438.5</b>	<b>-23,399.2</b>	<b>-29,662.0</b>	<b>-1,576.7</b>	<b>-2,330.3</b>	<b>-7,448.4</b>	<b>-16,089.8</b>	<b>-14,325.1</b>	<b>-17,689.9</b>
<b>Ingresos</b>	<b>58,087.3</b>	<b>61,668.9</b>	<b>67,752.1</b>	<b>78,371.8</b>	<b>97,029.3</b>	<b>115,493.5</b>	<b>131,534.8</b>	<b>140,068.8</b>	<b>158,939.9</b>	<b>192,957.3</b>
Exportación de Mercancías	42,687.5	46,195.6	51,886.0	60,882.2	79,541.6	95,999.7	110,431.4	117,459.6	136,391.1	166,424.0
<b>Servicios no Factoriales</b>	<b>8,790.1</b>	<b>9,191.8</b>	<b>9,419.2</b>	<b>10,301.4</b>	<b>9,665.1</b>	<b>10,779.0</b>	<b>11,270.1</b>	<b>11,522.6</b>	<b>11,692.0</b>	<b>13,712.3</b>
Turistas	4,339.3	4,471.1	4,564.1	4,854.5	4,688.0	5,287.5	5,747.6	5,633.3	5,505.7	6,435.4
Excursionistas	1,619.8	1,613.7	1,602.9	1,508.9	1,490.8	1,646.0	1,845.0	1,859.8	1,717.2	1,858.8
Otros	2,831.0	3,107.0	3,252.2	3,937.9	3,486.3	3,845.4	3,677.5	4,029.5	4,469.1	5,418.1
<b>Servicios Factoriales</b>	<b>3,599.6</b>	<b>2,876.0</b>	<b>2,790.0</b>	<b>3,366.5</b>	<b>3,827.7</b>	<b>4,153.7</b>	<b>4,560.4</b>	<b>5,047.1</b>	<b>4,516.8</b>	<b>6,090.7</b>
Intereses	2,905.9	2,159.6	2,048.0	2,699.6	3,017.9	3,306.7	3,749.6	4,034.3	3,735.7	5,024.5
Otros	693.7	716.4	742.0	666.9	809.8	847.0	810.8	1,012.8	781.1	1,066.2
<b>Transferencias</b>	<b>3,010.2</b>	<b>3,405.5</b>	<b>3,656.9</b>	<b>3,821.7</b>	<b>3,995.0</b>	<b>4,561.1</b>	<b>5,272.9</b>	<b>6,039.5</b>	<b>6,340.0</b>	<b>6,730.3</b>
<b>Egresos</b>	<b>72,734.0</b>	<b>86,107.4</b>	<b>91,151.3</b>	<b>108,033.7</b>	<b>98,606.0</b>	<b>117,823.8</b>	<b>138,983.2</b>	<b>156,158.5</b>	<b>173,264.9</b>	<b>210,647.2</b>
Importación de Mercancías	49,966.6	62,129.4	65,366.5	79,345.9	72,453.1	89,468.8	109,807.8	125,373.1	141,974.8	174,472.9
<b>Servicios no Factoriales</b>	<b>10,541.0</b>	<b>11,488.1</b>	<b>11,549.1</b>	<b>12,269.7</b>	<b>9,000.6</b>	<b>10,230.9</b>	<b>11,800.0</b>	<b>12,427.5</b>	<b>13,490.6</b>	<b>16,035.7</b>
Fletes y Seguros	1,758.0	2,084.0	2,180.7	2,639.8	1,974.5	2,510.0	3,312.4	3,699.1	4,109.2	5,006.4
Turistas	2,149.8	2,541.7	2,416.6	2,444.2	1,240.4	1,536.4	1,821.2	2,001.9	1,950.4	2,444.9
Excursionistas	3,663.1	3,565.8	3,145.2	2,893.5	1,930.1	1,850.8	2,070.7	2,207.2	2,590.9	3,054.2
Otros	2,970.1	3,296.6	3,806.7	4,292.2	3,855.5	4,333.8	4,595.7	4,519.3	4,840.2	5,530.2
<b>Servicios Factoriales</b>	<b>12,207.6</b>	<b>12,470.8</b>	<b>14,219.1</b>	<b>16,378.3</b>	<b>17,117.3</b>	<b>18,094.0</b>	<b>17,349.9</b>	<b>18,330.8</b>	<b>17,772.7</b>	<b>20,109.1</b>
Intereses	9,215.2	9,610.6	10,934.4	11,806.9	13,575.4	13,360.9	12,436.2	12,499.7	13,018.2	13,981.3
Otros	2,992.4	2,860.2	3,284.7	4,571.4	3,542.0	4,733.1	4,913.7	5,831.1	4,754.5	6,127.8
<b>Transferencias</b>	<b>18.9</b>	<b>19.2</b>	<b>16.5</b>	<b>39.8</b>	<b>35.0</b>	<b>30.1</b>	<b>25.5</b>	<b>27.1</b>	<b>26.9</b>	<b>29.4</b>
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>24,507.5</b>	<b>26,418.8</b>	<b>32,482.3</b>	<b>14,584.2</b>	<b>15,405.6</b>	<b>4,069.2</b>	<b>15,762.7</b>	<b>17,652.1</b>	<b>14,335.6</b>	<b>17,919.7</b>
<b>Pasivos</b>	<b>25,507.1</b>	<b>20,866.9</b>	<b>36,084.8</b>	<b>20,254.2</b>	<b>22,763.3</b>	<b>10,410.4</b>	<b>9,046.9</b>	<b>17,220.6</b>	<b>18,340.3</b>	<b>10,376.4</b>
<b>Endeudamiento</b>	<b>11,007.2</b>	<b>3,544.1</b>	<b>13,573.7</b>	<b>7,423.3</b>	<b>26,577.4</b>	<b>-2,483.1</b>	<b>-7,582.7</b>	<b>6,069.7</b>	<b>2,525.1</b>	<b>-3,262.7</b>
Banca de Desarrollo	2,340.7	1,730.2	3,834.4	4,381.9	55.2	-2,148.8	-2,191.6	-724.9	-1,774.5	-185.4
Banca Comercial	5,608.9	915.9	4,673.0	1,570.7	-4,108.0	-1,655.0	-1,869.4	-927.8	-1,723.2	-2,730.0
Banco de México	-220.0	-460.0	-1,174.9	-1,203.2	13,332.9	-3,523.8	-3,486.8	-1,071.6	-3,684.7	-4,285.6
Sector Público no Bancario	-586.4	-3,708.5	-1,170.9	-763.1	14,390.3	2,140.5	-5,523.9	2,433.0	1,707.1	-5,444.8
Sector Privado no Bancario	3,864.0	5,066.5	7,412.1	3,437.0	2,907.0	2,704.0	5,489.0	6,361.0	8,000.4	9,383.1
<b>Inversión Extranjera Directa</b>	<b>4,761.5</b>	<b>4,392.8</b>	<b>4,388.8</b>	<b>10,972.5</b>	<b>9,526.3</b>	<b>9,185.5</b>	<b>12,829.6</b>	<b>11,602.4</b>	<b>11,914.6</b>	<b>13,161.5</b>
<b>Mercado Accionario</b>	<b>6,332.0</b>	<b>4,783.1</b>	<b>10,716.6</b>	<b>4,083.7</b>	<b>519.2</b>	<b>2,800.6</b>	<b>3,215.3</b>	<b>-665.6</b>	<b>3,769.2</b>	<b>446.8</b>
<b>Mercado de Dinero</b>	<b>3,406.4</b>	<b>8,146.9</b>	<b>7,405.7</b>	<b>-2,225.3</b>	<b>-13,859.6</b>	<b>907.5</b>	<b>584.8</b>	<b>214.1</b>	<b>131.4</b>	<b>30.8</b>
<b>Activos</b>	<b>-999.6</b>	<b>5,551.9</b>	<b>-3,602.5</b>	<b>-5,670.0</b>	<b>-7,357.7</b>	<b>-6,341.2</b>	<b>6,715.8</b>	<b>431.5</b>	<b>-4,004.7</b>	<b>7,543.2</b>
En Bancos del Exterior	921.2	2,185.9	-1,280.4	-3,713.5	-3,163.5	-6,054.7	4,859.6	155.4	-3,037.0	3,564.9
Créditos del Exterior	18.6	62.5	-281.1	-40.8	-276.4	-624.7	-113.6	329.8	425.0	412.5
Garantías de Deuda externa	-604.3	1,165.2	-564.3	-615.1	-662.2	543.7	-707.7	-768.7	-835.8	1,289.8
Otros	-1,335.0	2,138.3	-1,476.8	-1,300.6	-3,255.6	-205.5	2,677.4	715.0	-556.9	2,276.0
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-2,166.7</b>	<b>-960.8</b>	<b>-3,142.4</b>	<b>-3,313.6</b>	<b>-4,238.2</b>	<b>34.6</b>	<b>2,197.2</b>	<b>576.1</b>	<b>581.6</b>	<b>2,594.4</b>
<b>Var. de Reservas Internacionales Netas</b>	<b>7,378.3</b>	<b>1,007.6</b>	<b>5,983.3</b>	<b>-18,389.3</b>	<b>9,592.8</b>	<b>1,768.2</b>	<b>10,493.7</b>	<b>2,136.9</b>	<b>593.6</b>	<b>2,821.5</b>
<b>Ajustes por Valoración</b>	<b>315.7</b>	<b>11.9</b>	<b>-42.6</b>	<b>-2.0</b>	<b>-2.1</b>	<b>5.4</b>	<b>17.8</b>	<b>1.5</b>	<b>-1.4</b>	<b>2.7</b>

p/ Preliminar.

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

Cuadro A 52

Balanza de Pagos

Metodología FMI 1/

Millones de Dólares

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 p/
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-14,646.7</b>	<b>-24,438.5</b>	<b>-23,399.2</b>	<b>-29,662.0</b>	<b>-1,576.7</b>	<b>-2,330.3</b>	<b>-7,448.4</b>	<b>-16,089.8</b>	<b>-14,325.1</b>	<b>-17,689.9</b>
<b>Ingresos</b>	<b>58,087.3</b>	<b>61,668.9</b>	<b>67,752.1</b>	<b>78,371.8</b>	<b>97,029.3</b>	<b>115,493.5</b>	<b>131,534.8</b>	<b>140,068.8</b>	<b>158,939.9</b>	<b>192,957.3</b>
Exportación de Mercancías	42,687.5	46,195.6	51,886.0	60,882.2	79,541.6	95,999.7	110,431.4	117,459.6	136,391.1	166,424.0
<b>Servicios no Factoriales</b>	<b>8,790.1</b>	<b>9,191.8</b>	<b>9,419.2</b>	<b>10,301.4</b>	<b>9,665.1</b>	<b>10,779.0</b>	<b>11,270.1</b>	<b>11,522.6</b>	<b>11,692.0</b>	<b>13,712.3</b>
Turistas	4,339.3	4,471.1	4,564.1	4,854.5	4,688.0	5,287.5	5,747.6	5,633.3	5,505.7	6,435.4
Excursionistas	1,619.8	1,613.7	1,602.9	1,508.9	1,490.8	1,646.0	1,845.0	1,859.8	1,717.2	1,858.8
Otros	2,831.0	3,107.0	3,252.2	3,937.9	3,486.3	3,845.4	3,677.5	4,029.5	4,469.1	5,418.1
<b>Servicios Factoriales</b>	<b>3,599.6</b>	<b>2,876.0</b>	<b>2,790.0</b>	<b>3,366.5</b>	<b>3,827.7</b>	<b>4,153.7</b>	<b>4,560.4</b>	<b>5,047.1</b>	<b>4,516.8</b>	<b>6,090.7</b>
Intereses	2,905.9	2,159.6	2,048.0	2,699.6	3,017.9	3,306.7	3,749.6	4,034.3	3,735.7	5,024.5
Otros	693.7	716.4	742.0	666.9	809.8	847.0	810.8	1,012.8	781.1	1,066.2
<b>Transferencias</b>	<b>3,010.2</b>	<b>3,405.5</b>	<b>3,656.9</b>	<b>3,821.7</b>	<b>3,995.0</b>	<b>4,561.1</b>	<b>5,272.9</b>	<b>6,039.5</b>	<b>6,340.0</b>	<b>6,730.3</b>
<b>Egresos</b>	<b>72,734.0</b>	<b>86,107.4</b>	<b>91,151.3</b>	<b>108,033.7</b>	<b>98,606.0</b>	<b>117,823.8</b>	<b>138,983.2</b>	<b>156,158.5</b>	<b>173,264.9</b>	<b>210,647.2</b>
Importación de Mercancías	49,966.6	62,129.4	65,366.5	79,345.9	72,453.1	89,468.8	109,807.8	125,373.1	141,974.8	174,472.9
<b>Servicios no Factoriales</b>	<b>10,541.0</b>	<b>11,488.1</b>	<b>11,549.1</b>	<b>12,269.7</b>	<b>9,000.6</b>	<b>10,230.9</b>	<b>11,800.0</b>	<b>12,427.5</b>	<b>13,490.6</b>	<b>16,035.7</b>
Fletes y Seguros	1,758.0	2,084.0	2,180.7	2,639.8	1,974.5	2,510.0	3,312.4	3,699.1	4,109.2	5,006.4
Turistas	2,149.8	2,541.7	2,416.6	2,444.2	1,240.4	1,536.4	1,821.2	2,001.9	1,950.4	2,444.9
Excursionistas	3,663.1	3,565.8	3,145.2	2,893.5	1,930.1	1,850.8	2,070.7	2,207.2	2,590.9	3,054.2
Otros	2,970.1	3,296.6	3,806.7	4,292.2	3,855.5	4,333.8	4,595.7	4,519.3	4,840.2	5,530.2
<b>Servicios Factoriales</b>	<b>12,207.6</b>	<b>12,470.8</b>	<b>14,219.1</b>	<b>16,378.3</b>	<b>17,117.3</b>	<b>18,094.0</b>	<b>17,349.9</b>	<b>18,330.8</b>	<b>17,772.7</b>	<b>20,109.1</b>
Intereses	9,215.2	9,610.6	10,934.4	11,806.9	13,575.4	13,360.9	12,436.2	12,499.7	13,018.2	13,981.3
Otros	2,992.4	2,860.2	3,284.7	4,571.4	3,542.0	4,733.1	4,913.7	5,831.1	4,754.5	6,127.8
<b>Transferencias</b>	<b>18.9</b>	<b>19.2</b>	<b>16.5</b>	<b>39.8</b>	<b>35.0</b>	<b>30.1</b>	<b>25.5</b>	<b>27.1</b>	<b>26.9</b>	<b>29.4</b>
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>24,507.5</b>	<b>26,418.8</b>	<b>32,482.3</b>	<b>14,584.2</b>	<b>15,405.6</b>	<b>4,069.2</b>	<b>15,762.7</b>	<b>17,652.1</b>	<b>14,335.6</b>	<b>17,919.7</b>
<b>Pasivos</b>	<b>25,507.1</b>	<b>20,866.9</b>	<b>36,084.8</b>	<b>20,254.2</b>	<b>22,763.3</b>	<b>10,410.4</b>	<b>9,046.9</b>	<b>17,220.6</b>	<b>18,340.3</b>	<b>10,376.4</b>
<b>Préstamos y Depósitos</b>	<b>7,992.4</b>	<b>-1,567.0</b>	<b>2,776.7</b>	<b>1,099.5</b>	<b>22,951.7</b>	<b>-12,193.5</b>	<b>-8,819.7</b>	<b>6,197.4</b>	<b>-4,539.3</b>	<b>-560.5</b>
Banca de Desarrollo	1,650.5	1,174.8	193.6	1,329.3	958.6	-1,246.0	-1,020.9	239.6	-765.4	919.9
Banca Comercial	5,751.9	294.9	3,328.0	1,470.7	-4,982.0	-1,720.0	-1,978.4	-142.8	-1,546.2	-2,087.0
Banca de México	-220.0	-460.0	-1,174.9	-1,203.2	13,332.9	-3,523.8	-3,486.8	-1,071.6	-3,684.7	-4,285.6
Sector Público no Bancario	-1,571.0	-4,705.2	-2,402.1	-1,690.3	10,493.2	-7,671.7	-5,035.6	1,270.2	-4,027.4	-3,527.9
Sector Privado no Bancario	2,381.0	2,128.5	2,832.1	1,193.0	3,149.0	1,968.0	2,702.0	5,902.0	5,484.4	8,420.1
<b>Inversión Extranjera</b>	<b>17,514.7</b>	<b>22,433.9</b>	<b>33,308.1</b>	<b>19,154.7</b>	<b>-188.4</b>	<b>22,603.9</b>	<b>17,866.6</b>	<b>11,023.2</b>	<b>22,879.6</b>	<b>10,936.9</b>
Directa	4,761.5	4,392.8	4,388.8	10,972.5	9,526.3	9,185.5	12,829.6	11,602.4	11,914.6	13,161.5
De Cartera	12,753.2	18,041.1	28,919.3	8,182.2	-9,714.7	13,418.5	5,037.1	-579.2	10,965.0	-2,224.6
Mercado Accionario	6,332.0	4,783.1	10,716.6	4,083.7	519.2	2,800.6	3,215.3	-665.6	3,769.2	446.8
Mercado de Dinero	3,406.4	8,146.9	7,405.7	-2,225.3	-13,859.6	907.5	584.8	214.1	131.4	30.8
Sector Público	3,406.4	8,146.9	7,012.7	-1,942.3	-13,790.6	948.5	490.1	290.2	106.4	51.4
Sector Privado	0.0	0.0	393.0	-283.0	-69.0	-41.0	94.7	-76.1	25.0	-20.6
Valores en Moneda Extranjera	3,014.8	5,111.1	10,797.0	6,323.8	3,625.7	9,710.4	1,237.0	-127.7	7,064.4	-2,702.2
Sector Público	1,674.8	1,552.1	4,872.0	3,979.8	2,993.7	8,909.4	-1,659.0	198.3	4,725.4	-3,022.2
Sector Privado	1,340.0	3,559.0	5,925.0	2,344.0	632.0	801.0	2,896.0	-326.0	2,339.0	320.0
<b>Activos</b>	<b>-999.6</b>	<b>5,551.9</b>	<b>-3,602.5</b>	<b>-5,670.0</b>	<b>-7,357.7</b>	<b>-6,341.2</b>	<b>6,715.8</b>	<b>431.5</b>	<b>-4,004.7</b>	<b>7,543.2</b>
En Bancos del Exterior	921.2	2,185.9	-1,280.4	-3,713.5	-3,163.5	-6,054.7	4,859.6	155.4	-3,037.0	3,564.9
Créditos al Exterior	18.6	62.5	-281.1	-40.8	-276.4	-624.7	-113.6	329.8	425.0	412.5
Garantías de Deuda Externa	-604.3	1,165.2	-564.3	-615.1	-662.2	543.7	-707.7	-768.7	-835.8	1,289.8
Otros	-1,335.0	2,138.3	-1,476.8	-1,300.6	-3,255.6	-205.5	2,677.4	715.0	-556.9	2,276.0
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-2,166.7</b>	<b>-960.8</b>	<b>-3,142.4</b>	<b>-3,313.6</b>	<b>-4,238.2</b>	<b>34.6</b>	<b>2,197.2</b>	<b>576.1</b>	<b>581.6</b>	<b>2,594.4</b>
<b>Var. de Reservas Internacionales Netas</b>	<b>7,378.3</b>	<b>1,007.6</b>	<b>5,983.3</b>	<b>-18,389.3</b>	<b>9,592.8</b>	<b>1,768.2</b>	<b>10,493.7</b>	<b>2,136.9</b>	<b>593.6</b>	<b>2,821.5</b>
<b>Ajustes por Valoración</b>	<b>315.7</b>	<b>11.9</b>	<b>-42.6</b>	<b>-2.0</b>	<b>-2.1</b>	<b>5.4</b>	<b>17.8</b>	<b>1.5</b>	<b>-1.4</b>	<b>2.7</b>

1/ Presentación Iniciada en 1994.

Esta presentación de la balanza de pagos difiere de la tradicional (Cuadro A 51) por el criterio de clasificación usado para las operaciones con valores colocados en el exterior (tales como bonos y pagarés).

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

p/ Preliminar.

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

## Cuadro A 53

## Comercio Exterior

Millones de Dólares

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 p/
<b>Exportaciones</b>	<b>42,687.5</b>	<b>46,195.6</b>	<b>51,886.0</b>	<b>60,882.2</b>	<b>79,541.6</b>	<b>95,999.7</b>	<b>110,431.4</b>	<b>117,459.6</b>	<b>136,391.1</b>	<b>166,424.0</b>
<b>De Maquiladoras</b>	<b>15,833.1</b>	<b>18,680.1</b>	<b>21,853.0</b>	<b>26,269.2</b>	<b>31,103.3</b>	<b>36,920.3</b>	<b>45,165.6</b>	<b>53,083.1</b>	<b>63,853.6</b>	<b>79,386.8</b>
<b>Resto</b>	<b>26,854.5</b>	<b>27,515.6</b>	<b>30,032.9</b>	<b>34,613.0</b>	<b>48,438.3</b>	<b>59,079.4</b>	<b>65,265.8</b>	<b>64,376.4</b>	<b>72,537.5</b>	<b>87,037.2</b>
<b>Petroleras</b>	<b>8,166.4</b>	<b>8,306.6</b>	<b>7,418.4</b>	<b>7,445.0</b>	<b>8,422.6</b>	<b>11,653.7</b>	<b>11,323.2</b>	<b>7,134.3</b>	<b>9,928.2</b>	<b>16,379.9</b>
Petróleo Crudo	7,264.8	7,419.5	6,485.3	6,624.1	7,419.6	10,705.3	10,333.8	6,367.9	8,858.8	14,884.1
Otras	901.6	887.1	933.1	820.9	1,003.0	948.4	989.4	766.4	1,069.4	1,495.8
<b>No Petroleras</b>	<b>34,521.1</b>	<b>37,889.0</b>	<b>44,467.6</b>	<b>53,437.2</b>	<b>71,119.0</b>	<b>84,346.0</b>	<b>99,108.2</b>	<b>110,325.2</b>	<b>126,462.9</b>	<b>150,044.1</b>
Agropecuarias	2,372.5	2,112.4	2,504.2	2,678.4	4,016.2	3,592.3	3,828.1	3,796.7	3,925.9	4,262.7
Extractivas	546.8	356.2	278.2	356.7	545.0	449.2	477.9	466.2	452.5	520.7
Manufacturas	31,601.8	35,420.5	41,685.1	50,402.1	66,557.9	80,304.6	94,802.2	106,062.3	122,084.5	145,260.7
De Maquiladoras	15,833.1	18,680.1	21,853.0	26,269.2	31,103.3	36,920.3	45,165.6	53,083.1	63,853.6	79,386.8
Resto	15,768.8	16,740.4	19,832.1	24,132.8	35,454.6	43,384.3	49,636.6	52,979.2	58,231.0	65,873.9
<b>Importaciones</b>	<b>49,966.6</b>	<b>62,129.4</b>	<b>65,366.5</b>	<b>79,345.9</b>	<b>72,453.1</b>	<b>89,468.8</b>	<b>109,807.8</b>	<b>125,373.1</b>	<b>141,974.8</b>	<b>174,472.9</b>
<b>De Maquiladoras</b>	<b>11,782.4</b>	<b>13,936.7</b>	<b>16,443.0</b>	<b>20,466.2</b>	<b>26,178.8</b>	<b>30,504.7</b>	<b>36,332.1</b>	<b>42,556.7</b>	<b>50,409.3</b>	<b>61,708.8</b>
<b>Resto</b>	<b>38,184.1</b>	<b>48,192.6</b>	<b>48,923.6</b>	<b>58,879.7</b>	<b>46,274.3</b>	<b>58,964.1</b>	<b>73,475.7</b>	<b>82,816.3</b>	<b>91,565.5</b>	<b>112,764.1</b>
<b>Bienes de Consumo</b>	<b>5,834.3</b>	<b>7,744.1</b>	<b>7,842.4</b>	<b>9,510.4</b>	<b>5,334.7</b>	<b>6,656.8</b>	<b>9,326.0</b>	<b>11,108.5</b>	<b>12,175.0</b>	<b>16,690.6</b>
<b>Bienes Intermedios</b>	<b>35,544.7</b>	<b>42,829.6</b>	<b>46,468.3</b>	<b>56,513.7</b>	<b>58,421.1</b>	<b>71,889.6</b>	<b>85,365.7</b>	<b>96,935.2</b>	<b>109,269.6</b>	<b>133,542.1</b>
De Maquiladoras	11,782.4	13,936.7	16,443.0	20,466.2	26,178.8	30,504.7	36,332.1	42,556.7	50,409.3	61,708.8
Resto	23,762.3	28,892.8	30,025.3	36,047.6	32,242.3	41,384.9	49,033.6	54,378.5	58,860.3	71,833.2
Asociadas a la Exportación	n.d.	n.d.	24,388.3	31,299.0	40,752.7	49,675.2	59,402.7	67,830.0	78,358.4	96,056.0
No Asociadas a la Exportación	n.d.	n.d.	22,079.9	25,214.8	17,668.4	22,214.5	25,962.8	29,105.2	30,911.2	37,486.0
<b>Bienes de Capital</b>	<b>8,587.5</b>	<b>11,555.7</b>	<b>11,055.9</b>	<b>13,321.7</b>	<b>8,697.3</b>	<b>10,922.4</b>	<b>15,116.1</b>	<b>17,329.4</b>	<b>20,530.1</b>	<b>24,240.3</b>
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-7,279.0</b>	<b>-15,933.7</b>	<b>-13,480.6</b>	<b>-18,463.7</b>	<b>7,088.5</b>	<b>6,531.0</b>	<b>623.6</b>	<b>-7,913.5</b>	<b>-5,583.7</b>	<b>-8,048.9</b>
<b>De Maquiladoras</b>	<b>4,050.6</b>	<b>4,743.3</b>	<b>5,410.1</b>	<b>5,803.1</b>	<b>4,924.5</b>	<b>6,415.6</b>	<b>8,833.5</b>	<b>10,526.4</b>	<b>13,444.3</b>	<b>17,678.0</b>
<b>Resto</b>	<b>-11,329.7</b>	<b>-20,677.1</b>	<b>-18,890.6</b>	<b>-24,266.8</b>	<b>2,164.0</b>	<b>115.4</b>	<b>-8,209.9</b>	<b>-18,439.9</b>	<b>-19,027.9</b>	<b>-25,726.9</b>
<b>Sin Exportaciones Petroleras</b>	<b>-15,445.5</b>	<b>-24,240.3</b>	<b>-20,899.0</b>	<b>-25,908.7</b>	<b>-1,334.1</b>	<b>-5,122.7</b>	<b>-10,699.6</b>	<b>-15,047.8</b>	<b>-15,511.9</b>	<b>-24,428.8</b>

p/ Preliminar.

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

**Cuadro A 54**

**Exportaciones por Sector de Origen**

Millones de dólares

Concepto	Sector Maquilador			Sector no Maquilador			Total		
	1998	1999	2000 p/	1998	1999	2000 p/	1998	1999	2000 p/
<b>Total</b>	<b>53,083.1</b>	<b>63,853.6</b>	<b>79,386.8</b>	<b>64,376.4</b>	<b>72,537.5</b>	<b>87,037.2</b>	<b>117,459.6</b>	<b>136,391.1</b>	<b>166,424.0</b>
I. Agricultura y Silvicultura	0.0	0.0	0.0	3,435.8	3,473.3	3,655.3	3,435.8	3,473.3	3,655.3
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	0.0	0.0	0.0	360.9	452.6	607.4	360.9	452.6	607.4
III. Industrias Extractivas	0.0	0.0	0.0	6,865.2	9,401.6	15,424.5	6,865.2	9,401.6	15,424.5
Petróleo crudo	0.0	0.0	0.0	6,367.9	8,858.8	14,884.1	6,367.9	8,858.8	14,884.1
Resto	0.0	0.0	0.0	497.3	542.8	540.3	497.3	542.8	540.3
IV. Industrias Manufactureras	53,082.8	63,801.9	79,296.0	53,467.6	59,017.3	67,142.4	106,550.4	122,819.1	146,438.5
A. Alimentos, bebidas y tabaco	380.7	492.7	385.8	3,126.8	3,297.9	3,779.5	3,507.5	3,790.6	4,165.3
B. Textiles, artículos de vestir e industria del cuero	5,944.9	6,992.3	7,695.6	3,899.4	4,226.0	4,815.9	9,844.3	11,218.2	12,511.5
C. Industria de la madera	481.1	523.9	612.1	576.0	589.5	526.7	1,057.1	1,113.4	1,138.8
D. Papel, imprenta e industria editorial	563.1	725.1	673.6	600.8	610.4	675.0	1,163.9	1,335.5	1,348.6
E. Derivados del petróleo	0.0	0.0	0.0	561.1	800.0	1,165.9	561.1	800.0	1,165.9
F. Petroquímica	0.0	0.0	0.0	174.3	179.1	310.2	174.3	179.1	310.2
G. Química	688.6	804.0	867.1	3,920.9	4,115.1	4,793.4	4,609.5	4,919.1	5,660.5
H. Productos plásticos y de caucho	1,083.8	1,252.1	1,729.2	716.8	885.1	895.9	1,800.5	2,137.2	2,625.0
I. Fabricación de otros productos hechos a base de minerales no metálicos	821.0	964.1	1,144.8	1,468.6	1,621.6	1,740.2	2,289.6	2,585.7	2,885.0
J. Siderurgia	634.0	701.6	805.5	2,648.4	2,084.3	2,177.4	3,282.4	2,785.9	2,982.9
K. Minerometalurgia	132.0	179.7	203.0	1,524.6	1,377.3	1,499.7	1,656.5	1,557.0	1,702.7
L. Productos metálicos, maquinaria y equipo	40,966.6	49,935.6	64,083.9	33,815.9	38,801.5	44,368.0	74,782.5	88,737.0	108,452.0
1. Para la agricultura y ganadería	121.7	116.9	117.8	34.4	27.3	31.3	156.1	144.2	149.2
2. Para los ferrocarriles	72.8	298.2	276.7	172.8	235.8	268.3	245.6	534.0	545.0
3. Para otros transportes y comunicaciones	3,907.9	3,747.1	4,530.8	19,782.8	23,729.1	27,805.9	23,690.7	27,476.3	32,336.6
Industria automotriz	2,479.8	2,938.5	3,544.8	18,810.6	21,436.4	26,243.3	21,290.4	24,374.9	29,788.1
4. Maquinaria y equipos especiales para industrias diversas	7,166.2	10,282.6	13,920.5	7,795.0	8,132.6	9,153.3	14,961.3	18,415.2	23,073.8
5. Equipo profesional y científico	1,464.2	1,709.9	2,081.0	107.7	145.1	218.1	1,571.9	1,855.0	2,299.1
6. Equipos y aparatos eléctricos y electrónicos	28,001.5	33,558.9	42,885.9	5,348.9	5,968.7	6,269.8	33,350.4	39,527.5	49,155.7
7. Aparatos de fotografía, óptica y relojería	232.4	221.9	271.2	574.3	562.8	621.3	806.6	784.7	892.5
M. Otras industrias	1,387.1	1,230.9	1,095.5	434.1	429.5	394.7	1,821.2	1,660.4	1,490.2
V. Otros	0.3	51.7	90.8	246.9	192.7	207.6	247.3	244.4	298.4

p/ Preliminar.

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

**Cuadro A 55**                      **Importaciones por Sector de Origen**  
Millones de dólares

Concepto	Sector Maquilador			Sector no Maquilador			Total		
	1998	1999	2000 p/	1998	1999	2000 p/	1998	1999	2000 p/
<b>TOTAL</b>	<b>42,557</b>	<b>50,409</b>	<b>61,709</b>	<b>82,816</b>	<b>91,565</b>	<b>112,764</b>	<b>125,373</b>	<b>141,975</b>	<b>174,473</b>
I. Agricultura y Silvicultura	79.8	80.7	60.2	4,200.9	3,945.8	4,244.7	4,280.7	4,026.5	4,304.9
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	10.8	11.5	15.4	481.5	441.6	478.4	492.2	453.1	493.8
III. Industrias Extractivas	54.7	85.8	108.2	861.4	808.1	1,217.5	916.1	893.9	1,325.7
IV. Industrias Manufactureras	40,154.7	48,016.5	59,956.2	76,276.6	85,165.8	105,264.7	116,431.3	133,182.3	165,220.9
A. Alimentos, bebidas y tabaco	48.2	57.1	55.8	3,882.8	4,109.5	4,979.9	3,931.1	4,166.6	5,035.7
B. Textiles, artículos de vestir e industria del cuero	4,294.6	5,131.9	5,849.8	3,146.8	3,597.1	4,180.8	7,441.4	8,729.0	10,030.6
C. Industria de la madera	245.7	279.0	315.2	298.5	391.2	568.6	544.2	670.2	883.8
D. Papel, imprenta e industria editorial	1,305.8	1,485.7	1,675.8	2,230.3	2,432.5	2,902.7	3,536.1	3,918.2	4,578.5
E. Derivados del petróleo	37.1	27.6	40.5	2,281.6	2,601.0	4,604.2	2,318.7	2,628.6	4,644.7
F. Petroquímica	35.9	38.5	55.7	1,152.0	1,398.7	2,112.6	1,187.9	1,437.2	2,168.2
G. Química	1,352.8	1,674.9	1,985.1	7,804.3	8,298.1	9,436.5	9,157.0	9,973.0	11,421.6
H. Productos plásticos y de caucho	3,884.6	4,625.8	5,308.7	3,185.0	3,503.4	3,968.6	7,069.6	8,129.2	9,277.3
I. Fabricación de otros productos hechos a base de minerales no metálicos	592.1	690.0	1,003.8	946.3	1,009.2	1,158.0	1,538.4	1,699.2	2,161.8
J. Siderurgia	2,122.1	2,563.1	2,830.0	4,112.6	3,762.8	4,822.3	6,234.7	6,325.9	7,652.3
K. Minerometalurgia	820.1	879.7	1,045.2	1,461.7	1,588.9	1,887.8	2,281.7	2,468.6	2,933.0
L. Productos metálicos, maquinaria y equipo	24,847.7	30,075.7	39,272.9	44,841.7	51,353.4	63,296.9	69,689.3	81,429.0	102,569.8
1. Para la agricultura y ganadería	5.5	2.1	3.2	327.2	326.9	387.9	332.7	329.0	391.1
2. Para los ferrocarriles	40.5	143.1	103.0	277.8	385.1	336.5	318.3	528.2	439.6
3. Para otros transportes y comunicaciones	1,776.0	1,465.8	1,720.3	13,694.6	15,863.0	22,124.2	15,470.6	17,328.8	23,844.4
4. Maquinaria y equipos especiales para industrias diversas	3,560.0	4,845.6	6,621.4	18,665.2	20,386.6	22,075.4	22,225.2	25,232.2	28,696.8
5. Equipo profesional y científico	392.1	506.2	614.7	2,076.4	2,288.4	2,535.3	2,468.6	2,794.7	3,149.9
6. Equipos y aparatos eléctricos y electrónicos	18,913.0	22,899.7	29,747.3	9,039.8	11,255.1	14,996.2	27,952.8	34,154.8	44,743.6
7. Aparatos de fotografía, óptica y relojería	160.6	213.1	463.0	760.6	848.3	841.4	921.2	1,061.4	1,304.5
M. Otras industrias	568.2	487.5	517.7	932.9	1,120.1	1,345.8	1,501.1	1,607.6	1,863.5
V. Otros	2,256.7	2,214.3	1,568.2	991.1	1,200.5	1,554.7	3,247.8	3,414.8	3,122.9
VI. Productos no Clasificados	0.2	0.5	0.5	4.8	3.7	4.2	4.9	4.2	4.7

p/ Preliminar.

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

**Cuadro A 56**

**Balanza Comercial Regional 1/**

Millones de dólares

País	Exportaciones				Importaciones			
	1997	1998	1999	2000 p/	1997	1998	1999	2000 p/
<b>TOTAL</b>	<b>110,431</b>	<b>117,460</b>	<b>136,391</b>	<b>166,424</b>	<b>109,808</b>	<b>125,373</b>	<b>141,975</b>	<b>174,473</b>
<b>AMERICA</b>	<b>103,243</b>	<b>110,678</b>	<b>128,214</b>	<b>157,672</b>	<b>86,790</b>	<b>98,635</b>	<b>111,704</b>	<b>136,498</b>
<b>América del Norte</b>	<b>96,458</b>	<b>104,612</b>	<b>122,784</b>	<b>150,995</b>	<b>83,969</b>	<b>95,549</b>	<b>108,216</b>	<b>131,582</b>
Estados Unidos	94,302	103,093	120,393	147,641	82,001	93,258	105,267	127,566
Canadá	2,157	1,519	2,391	3,354	1,968	2,290	2,949	4,017
<b>Centroamérica</b>	<b>1,494</b>	<b>1,673</b>	<b>1,601</b>	<b>1,690</b>	<b>221</b>	<b>238</b>	<b>342</b>	<b>454</b>
<b>América del Sur</b>	<b>3,741</b>	<b>2,995</b>	<b>2,176</b>	<b>2,683</b>	<b>2,273</b>	<b>2,561</b>	<b>2,835</b>	<b>4,001</b>
Argentina	498	384	256	289	236	264	212	247
Brasil	703	536	399	517	869	1,038	1,129	1,803
Colombia	513	449	368	462	124	151	220	273
Chile	842	625	366	431	372	552	683	894
Perú	238	196	178	210	142	143	181	177
Venezuela	675	546	436	520	421	303	297	422
Otros	272	260	172	255	108	110	113	184
<b>Antillas</b>	<b>1,550</b>	<b>1,398</b>	<b>1,653</b>	<b>2,303</b>	<b>327</b>	<b>288</b>	<b>310</b>	<b>462</b>
<b>EUROPA</b>	<b>4,496</b>	<b>4,336</b>	<b>5,847</b>	<b>6,439</b>	<b>11,079</b>	<b>13,084</b>	<b>14,287</b>	<b>16,686</b>
<b>Unión Europea</b>	<b>3,988</b>	<b>3,890</b>	<b>5,203</b>	<b>5,621</b>	<b>9,961</b>	<b>11,787</b>	<b>12,951</b>	<b>15,003</b>
Alemania	719	1,152	2,093	1,544	3,902	4,543	5,032	5,728
España	939	714	822	1,529	978	1,257	1,322	1,430
Francia	430	401	289	375	1,182	1,430	1,394	1,467
Italia	273	181	170	222	1,326	1,581	1,649	1,849
Reino Unido	664	639	747	870	915	1,056	1,135	1,091
Otros	963	803	1,081	1,081	1,658	1,920	2,418	3,437
<b>Otros</b>	<b>508</b>	<b>447</b>	<b>644</b>	<b>818</b>	<b>1,117</b>	<b>1,297</b>	<b>1,337</b>	<b>1,683</b>
<b>ASIA</b>	<b>2,392</b>	<b>2,201</b>	<b>2,122</b>	<b>2,159</b>	<b>11,315</b>	<b>12,840</b>	<b>15,128</b>	<b>20,285</b>
Corea	68	73	154	189	1,831	1,951	2,964	3,855
Taiwán	43	50	91	144	1,137	1,527	1,557	1,994
Japón	1,155	851	776	931	4,334	4,537	5,083	6,480
Rep. Popular China	46	106	126	204	1,247	1,617	1,921	2,880
Otros	1,080	1,121	975	691	2,766	3,208	3,603	5,076
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	<b>299</b>	<b>244</b>	<b>208</b>	<b>155</b>	<b>624</b>	<b>814</b>	<b>855</b>	<b>1,004</b>

1/ Incluye maquila.

p/ Preliminar.

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

## Cuadro A 57

## Principales Productos Comerciadados por el Sector No Maquilador

	Exportaciones			Importaciones			
	1994	1999	2000 p/	1994	1999	2000 p/	
<b>Total (Millones de dólares)</b>	<b>34,613</b>	<b>72,538</b>	<b>87,037</b>	<b>58,880</b>	<b>91,565</b>	<b>112,764</b>	
	<b>(Participación en el Total)</b>			<b>(Participación en el Total)</b>			
Automóviles para personas	14.7	17.3	19.1	Refacciones para automóviles y camiones	2.7	9.3	10.0
Petróleo crudo	19.1	12.2	17.1	Máquinas para proceso de información y sus partes	3.7	6.1	5.7
Automóviles de carga	2.4	5.7	5.5	Automóviles para personas	2.1	2.8	4.0
Máquinas para procesar información	2.4	3.6	3.6	Motores y sus partes para automóviles	0.8	3.0	3.0
Partes o piezas para maquinaria	2.1	3.5	2.9	Aparatos de equipo radiofónico y telegráfico	1.2	2.0	2.5
Partes sueltas para automóviles	1.4	2.6	2.7	Piezas y partes para instalaciones eléctricas	2.6	2.6	2.1
Motores para automóviles	5.1	3.0	2.4	Receptores y transmisores de radio y T.V.	1.5	1.4	1.9
Artículos de tela y tejidos de algodón y fibras vegetales	0.5	2.2	2.0	Lámparas de válvulas eléctricas incandescentes y sus partes	0.6	1.3	1.5
Legumbres y hortalizas frescas	2.0	1.6	1.6	Aparatos e instrumentos de medida y análisis	1.0	1.5	1.4
Otros aparatos e instalaciones eléctricas	1.2	1.6	1.6	Maquinaria y sus partes para industrias no específicas	1.5	1.5	1.3
Hierro en barras y lingotes	1.6	1.4	1.3	Carnes frescas o refrigeradas	1.3	1.1	1.3
Cables aislados para electricidad	3.2	2.3	1.1	Camiones de carga excepto de volteo	0.0	0.7	1.2
Artículos de telas y tejidos de seda y fibras artificiales o lana	0.4	1.0	1.1	Artefactos de pasta de resina sintética	1.2	1.4	1.2
Cerveza	0.7	1.0	1.0	Gasolina	0.8	0.8	1.2
Partes o piezas para motores	0.6	1.0	1.0	Resinas naturales o sintéticas	0.8	1.1	1.1
Vidrio o cristal y sus manufacturas	1.3	0.9	0.9	Maquinaria para trabajar los metales	1.2	1.5	1.0
Materias plásticas y resinas sintéticas	1.0	0.9	0.8	Mezclas y preparados para uso industrial	1.1	1.0	0.9
Otros productos farmacéuticos	0.4	0.7	0.7	Papel y cartón preparado	1.2	0.9	0.9
Hierro o acero manufacturado en diversas formas	0.7	0.9	0.7	Bombas, motobombas y turbobombas	0.7	1.0	0.9
Café crudo en grano	1.0	0.8	0.7	Combustóleo (fuel-oil)	0.5	0.5	0.9
Partes y refacciones para radio y T.V.	0.1	0.5	0.7	Refacciones para aparatos de radio y T.V.	0.3	0.6	0.8
Fibras textiles artificiales o sintéticas	1.0	0.6	0.6	Láminas de hierro o acero	0.9	0.7	0.8
Otras frutas frescas	1.0	0.7	0.6	Llantas y cámaras	0.5	0.7	0.7
Tequila y otros aguardientes	0.5	0.4	0.6	Generadores, transformadores y motores eléctricos	0.5	0.7	0.7
Manufacturas de materia plástica o de resina sintética	0.5	0.7	0.6	Hilos y tejidos de fibras sintéticas o artificiales	0.7	0.7	0.7
Jitomate	1.1	0.7	0.5	Semilla de soya	1.1	0.9	0.7
Piezas para instalaciones eléctricas	0.5	0.5	0.5	Cojines, chumaceras, flechas y poleas	0.7	0.7	0.7
Camaron congelado	0.9	0.6	0.5	Máquinas de impulsión mecánica para la industria del caucho	0.6	0.7	0.6
Maquinaria, aparatos e instrumentos para comunicación electrónica	0.1	0.2	0.5	Herramientas de mano	0.6	0.8	0.6
Plata en barras	0.6	0.5	0.5	Manufacturas de caucho(excepto para vestir)	0.3	0.6	0.6
Ganado vacuno	1.0	0.4	0.5	Medicamentos y material de curación	0.4	0.6	0.6
Llaves, válvulas y partes de metal común	0.2	0.3	0.5	Máquinas y aparatos de elevación, carga y descarga	0.7	0.7	0.6
Refrigeradores y sus partes	0.4	0.5	0.4	Maquinaria para la industria textil y sus partes	0.6	0.6	0.5
Muebles y artefactos de madera	0.3	0.5	0.4	Semilla de algodón	0.4	0.4	0.5
Muelles y sus hojas para automóviles	0.3	0.5	0.4	Aparatos para el filtrado y sus partes	0.4	0.5	0.5
Otros	29.8	28.0	24.4	Otros	64.6	48.4	46.6

p/ Preliminar.

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

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

**Cuadro A 58 Viajeros Internacionales**

Concepto	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 p/
<b>Saldo (Millones de dólares)</b>	<b>146.2</b>	<b>-22.6</b>	<b>605.2</b>	<b>1,025.8</b>	<b>3,008.3</b>	<b>3,546.4</b>	<b>3,700.7</b>	<b>3,284.0</b>	<b>2,681.6</b>	<b>2,795.1</b>
<b>RECEPTIVO</b>										
<b>Ingresos (Millones de dólares)</b>	<b>5,959.1</b>	<b>6,084.9</b>	<b>6,167.0</b>	<b>6,363.5</b>	<b>6,178.8</b>	<b>6,933.5</b>	<b>7,592.6</b>	<b>7,493.1</b>	<b>7,222.9</b>	<b>8,294.2</b>
Turistas	4,339.3	4,471.1	4,564.1	4,854.5	4,688.0	5,287.5	5,747.6	5,633.3	5,505.7	6,435.4
Al interior	3,783.7	3,867.8	4,019.3	4,254.4	4,051.0	4,647.4	5,302.6	5,134.5	5,061.7	5,816.2
En zonas fronterizas	555.6	603.3	544.8	600.1	636.9	640.2	445.0	498.8	444.0	619.2
Excursionistas	1,619.8	1,613.7	1,602.9	1,508.9	1,490.8	1,646.0	1,845.0	1,859.8	1,717.2	1,858.8
En zona fronteriza	1,543.4	1,525.6	1,514.4	1,424.6	1,383.4	1,532.6	1,722.5	1,737.8	1,551.7	1,657.7
Cruceros	76.3	88.1	88.5	84.3	107.4	113.4	122.5	121.9	165.4	201.1
Número de viajeros (Miles)	80,139	84,060	83,016	83,144	85,446	90,394	92,915	95,214	99,869	105,673
Turistas	16,067	17,146	16,440	17,182	20,241	21,395	19,351	19,392	19,043	20,641
Al interior	6,372	6,352	6,625	7,135	7,784	8,982	9,794	9,775	10,214	10,591
En zonas fronterizas	9,695	10,794	9,815	10,047	12,457	12,413	9,557	9,617	8,829	10,050
Excursionistas	64,072	66,914	66,576	65,962	65,205	68,999	73,564	75,822	80,826	85,032
En zona fronteriza	62,878	65,511	65,089	64,392	63,508	66,857	71,311	73,576	77,778	81,565
Cruceros	1,194	1,403	1,487	1,570	1,697	2,142	2,253	2,246	3,048	3,467
Gasto medio (Dólares)	74.4	72.4	74.3	76.5	72.3	76.7	81.7	78.7	72.3	78.5
Turistas	270.1	260.8	277.6	282.5	231.6	247.1	297.0	290.5	289.1	311.8
Al interior	593.8	608.9	606.7	596.3	520.4	517.4	541.4	525.3	495.6	549.1
En zonas fronterizas	57.3	55.9	55.5	59.7	51.1	51.6	46.6	51.9	50.3	61.6
Excursionistas	25.3	24.1	24.1	22.9	22.9	23.9	25.1	24.5	21.2	21.9
En zona fronteriza	24.5	23.3	23.3	22.1	21.8	22.9	24.2	23.6	20.0	20.3
Cruceros	63.9	62.8	59.5	53.7	63.3	52.9	54.4	54.3	54.3	58.0
<b>EGRESIVO</b>										
<b>Egresos (Millones de dólares)</b>	<b>5,812.9</b>	<b>6,107.5</b>	<b>5,561.8</b>	<b>5,337.7</b>	<b>3,170.5</b>	<b>3,387.2</b>	<b>3,891.9</b>	<b>4,209.1</b>	<b>4,541.3</b>	<b>5,499.1</b>
Turistas	2,149.8	2,541.7	2,416.6	2,444.2	1,240.4	1,536.4	1,821.2	2,001.9	1,950.4	2,444.9
Al interior	1,878.5	2,079.4	2,071.9	1,949.6	1,023.3	1,320.1	1,592.8	1,720.6	1,690.8	2,163.9
En zonas fronterizas	271.3	462.2	344.7	494.6	217.1	216.3	228.4	281.4	259.6	281.1
Excursionistas	3,663.1	3,565.8	3,145.2	2,893.5	1,930.1	1,850.8	2,070.7	2,207.2	2,590.9	3,054.2
En zona fronteriza	3,663.1	3,565.8	3,145.2	2,893.5	1,930.1	1,850.8	2,070.7	2,207.2	2,590.9	3,054.2
Número de viajeros (Miles)	100,025	114,033	115,179	114,097	103,161	103,442	107,242	107,927	117,383	127,268
Turistas	7,713	11,226	10,185	12,029	8,451	9,001	8,910	9,637	10,352	11,079
Al interior	4,173	4,678	4,778	5,047	3,703	4,437	4,838	5,177	5,543	6,200
En zonas fronterizas	3,540	6,548	5,407	6,982	4,748	4,564	4,072	4,460	4,809	4,879
Excursionistas	92,312	102,807	104,994	102,068	94,710	94,441	98,332	98,290	107,031	116,189
En zona fronteriza	92,312	102,807	104,994	102,068	94,710	94,441	98,332	98,290	107,031	116,189
Gasto medio (Dólares)	58.1	53.6	48.3	46.8	30.7	32.7	36.3	39.0	38.7	43.2
Turistas	278.7	226.4	237.3	203.2	146.8	170.7	204.4	207.7	188.4	220.7
Al interior	450.2	444.5	433.6	386.3	276.3	297.5	329.2	332.3	305.0	349.0
En zonas fronterizas	76.6	70.6	63.8	70.8	45.7	47.4	56.1	63.1	54.0	57.6
Excursionistas	39.7	34.7	30.0	28.3	20.4	19.6	21.1	22.5	24.2	26.3
En zona fronteriza	39.7	34.7	30.0	28.3	20.4	19.6	21.1	22.5	24.2	26.3

p/ Preliminar.

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

**Cuadro A 59 Ingresos por Remesas Familiares**

	1996	1997	1998	1999	2000 p/
Remesas totales (Millones de dólares)	4,223.7	4,864.8	5,626.8	5,909.6	6,279.9
Por órdenes de pago (Money orders)	1,519.7	1,728.8	1,870.7	1,448.4	1,434.4
Por cheque	74.8	78.3	61.5	51.2	8.6
Por medios electrónicos	2,221.8	2,637.9	3,250.2	3,935.0	4,349.1
En efectivo y especie	407.3	419.9	444.4	475.0	487.8
Número de remesas (Miles)	13,208	15,369	19,420	20,937	22,050
Por órdenes de pago (Money orders)	4,227	4,865	5,656	3,680	3,603
Por cheque	110	80	82	59	15
Por medios electrónicos	8,163	9,636	13,060	16,578	17,788
En efectivo y especie	708	788	622	620	644
Remesa promedio (Dólares)	320	317	290	282	285
Por órdenes de pago (Money orders)	360	355	331	394	398
Por cheque	679	984	753	870	561
Por medios electrónicos	272	274	249	237	245
En efectivo y especie	575	533	715	766	757

p/ Preliminar.

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

**Cuadro A 60 Flujos de Inversión Extranjera**

Millones de dólares

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 p/
<b>TOTAL</b>	<b>12,830.9</b>	<b>-3,814.1</b>	<b>12,893.5</b>	<b>16,629.6</b>	<b>11,150.9</b>	<b>15,815.2</b>	<b>13,639.1</b>
Inversión Directa	10,972.5	9,526.3	9,185.5	12,829.6	11,602.4	11,914.6	13,161.5
Nuevas Inversiones	5,672.3	6,838.4	5,529.4	9,115.3	5,449.2	4,135.7	5,339.0
Reinversión de Utilidades	2,366.6	1,572.0	2,589.7	2,150.0	2,864.0	2,572.2	2,939.1
Cuentas entre Compañías	2,933.6	1,115.9	1,066.3	1,564.2	3,289.1	5,206.7	4,883.5
Inversión de Cartera	1,858.4	-13,340.4	3,708.1	3,800.1	-451.5	3,900.6	477.6
Mercado Accionario	4,083.7	519.2	2,800.6	3,215.3	-665.6	3,769.2	446.8
Mercado de Dinero	-2,225.3	-13,859.6	907.5	584.8	214.1	131.4	30.8

p/ Preliminar.

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

**Cuadro A 61**

**Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales**

Saldos vigentes a valor nominal de fin de período

Miles de millones de dólares

	CETES		BONDES		TESOBONOS		AJUSTABONOS		TOTAL 1/	
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%
Diciembre 1992	9.2	64.3	1.2	8.7	0.2	1.4	3.6	25.6	14.2	100.0
Diciembre 1993	15.4	70.2	0.8	3.9	1.3	5.9	4.4	20.1	21.9	100.0
Diciembre 1994	2.5	12.3	*	0.1	17.4	85.0	0.5	2.6	20.5	100.0
Diciembre 1995	2.8	82.0	0.1	3.3	0.2	5.6	0.3	9.1	3.4	100.0
Diciembre 1996	3.0	89.2	0.3	9.6	0.0	0.0	*	1.1	3.4	100.0
Diciembre 1997	3.0	90.3	0.3	7.7	0.0	0.0	*	0.2	3.3	100.0
Diciembre 1998	2.2	88.8	0.2	9.9	0.0	0.0	*	0.0	2.4	100.0
Diciembre 1999	1.2	53.1	1.0	44.1	0.0	0.0	*	0.0	2.2	100.0
Diciembre 2000	1.0	53.5	0.6	32.8	0.0	0.0	*	0.0	2.0	100.0
1999										
Enero	1.9	90.0	0.2	9.3	0.0	0.0	*	0.0	2.2	100.0
Febrero	2.0	84.3	0.3	12.5	0.0	0.0	*	0.0	2.3	100.0
Marzo	2.0	75.4	0.6	20.7	0.0	0.0	*	0.2	2.7	100.0
Abril	1.7	73.5	0.5	20.5	0.0	0.0	*	0.1	2.3	100.0
Mayo	1.3	66.7	0.4	23.0	0.0	0.0	*	0.1	1.9	100.0
Junio	1.3	63.6	0.5	27.0	0.0	0.0	*	0.1	2.0	100.0
Julio	1.3	66.1	0.7	33.6	0.0	0.0	*	0.0	2.0	100.0
Agosto	1.3	64.2	0.7	35.3	0.0	0.0	*	0.0	2.0	100.0
Septiembre	1.2	62.4	0.6	30.9	0.0	0.0	*	0.0	2.0	100.0
Octubre	1.2	58.4	0.8	40.7	0.0	0.0	*	0.0	2.1	100.0
Noviembre	1.2	55.5	0.8	37.8	0.0	0.0	*	0.0	2.2	100.0
Diciembre	1.2	53.1	1.0	44.1	0.0	0.0	*	0.0	2.2	100.0
2000										
Enero	1.2	52.0	1.0	42.4	0.0	0.0	*	0.0	2.4	100.0
Febrero	1.2	46.0	1.2	47.4	0.0	0.0	*	0.0	2.5	100.0
Marzo	1.2	43.7	1.3	50.0	0.0	0.0	*	0.0	2.6	100.0
Abril	0.8	33.6	1.3	55.7	0.0	0.0	*	0.0	2.4	100.0
Mayo	0.7	41.9	0.8	45.4	0.0	0.0	*	0.0	1.8	100.0
Junio	0.9	57.1	0.5	31.0	0.0	0.0	*	0.0	1.7	100.0
Julio	1.2	57.4	0.7	34.3	0.0	0.0	*	0.0	2.0	100.0
Agosto	1.0	52.2	0.7	36.9	0.0	0.0	*	0.0	2.0	100.0
Septiembre	0.8	45.5	0.8	42.8	0.0	0.0	*	0.0	1.8	100.0
Octubre	0.9	54.1	0.6	35.8	0.0	0.0	*	0.0	1.7	100.0
Noviembre	0.9	52.6	0.5	30.1	0.0	0.0	*	0.0	1.8	100.0
Diciembre	1.0	53.5	0.6	32.8	0.0	0.0	*	0.0	2.0	100.0

1/ Incluye UDIBONOS desde agosto de 1996 y BONOS desde febrero de 2000.

\*/ Menos de 50 millones de dólares.

## Cuadro A 62

## Inversión Extranjera en el Mercado Accionario

Saldos vigentes a valor de mercado de fin de período

Miles de millones de dólares

	ADR's 1/		Libre Suscripción		Fondo Neutro		Fondo México		Total 2/	
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%
Diciembre 1991	13.7	73.9	3.0	16.2	1.3	7.2	0.5	2.6	18.6	100.0
Diciembre 1992	21.2	73.8	5.1	17.8	1.8	6.2	0.6	2.2	28.7	100.0
Diciembre 1993	34.0	62.2	12.9	23.6	6.4	11.7	1.4	2.5	54.6	100.0
Diciembre 1994	21.2	61.6	8.1	23.6	4.3	12.6	0.8	2.2	34.4	100.0
Diciembre 1995	15.2	62.1	5.9	24.0	2.6	10.7	0.8	3.1	24.5	100.0
Diciembre 1996	15.1	48.8	11.4	36.9	3.5	11.3	0.9	3.0	31.0	100.0
Diciembre 1997	23.1	47.2	19.5	39.8	4.9	10.0	1.3	2.7	49.0	100.0
Diciembre 1998	18.6	57.1	10.3	31.3	2.9	8.9	0.8	2.4	32.6	100.0
Diciembre 1999	41.5	62.3	19.7	29.5	4.5	6.7	0.9	1.4	66.7	100.0
Diciembre 2000	32.1	61.8	16.8	32.3	2.2	4.2	0.9	1.7	51.9	100.0
1999										
Enero	18.6	58.6	9.6	30.2	2.7	8.5	0.8	2.5	31.8	100.0
Febrero	20.2	58.1	10.7	30.8	3.0	8.5	0.8	2.3	34.8	100.0
Marzo	23.8	56.8	13.4	31.9	3.7	8.9	1.0	2.4	41.9	100.0
Abril	28.7	57.3	16.1	32.1	4.2	8.3	1.1	2.2	50.1	100.0
Mayo	28.5	59.1	14.9	30.9	3.8	7.9	1.0	2.1	48.3	100.0
Junio	29.4	57.4	16.3	31.9	4.4	8.5	1.1	2.2	51.2	100.0
Julio	27.4	58.3	14.7	31.3	3.9	8.2	1.0	2.1	47.0	100.0
Agosto	26.4	57.2	15.1	32.7	3.7	8.0	1.0	2.1	46.2	100.0
Septiembre	27.5	59.2	14.2	30.5	3.7	8.1	1.0	2.2	46.5	100.0
Octubre	30.6	61.3	14.7	29.6	3.6	7.3	0.9	1.8	49.9	100.0
Noviembre	34.0	60.5	17.1	30.4	4.2	7.5	0.9	1.6	56.3	100.0
Diciembre	41.5	62.3	19.7	29.5	4.5	6.7	0.9	1.4	66.7	100.0
2000										
Enero	40.3	64.5	17.3	27.7	3.9	6.3	0.9	1.4	62.5	100.0
Febrero	48.0	66.1	19.4	26.7	4.1	5.7	1.1	1.5	72.6	100.0
Marzo	47.9	66.1	19.2	26.5	4.2	5.8	1.1	1.5	72.4	100.0
Abril	42.5	62.9	20.3	30.1	3.6	5.4	1.1	1.6	67.5	100.0
Mayo	36.6	61.9	18.2	30.8	3.3	5.5	1.0	1.7	59.1	100.0
Junio	44.8	67.3	17.3	26.0	3.4	5.1	1.0	1.5	66.6	100.0
Julio	41.5	65.3	17.7	27.9	3.3	5.2	1.0	1.6	63.6	100.0
Agosto	42.8	63.7	19.9	29.6	3.4	5.0	1.1	1.7	67.2	100.0
Septiembre	40.7	64.7	18.3	29.1	2.8	4.5	1.1	1.7	62.8	100.0
Octubre	40.1	65.0	18.1	29.3	2.5	4.0	1.0	1.7	61.7	100.0
Noviembre	35.1	63.7	16.8	30.6	2.2	4.0	0.9	1.6	55.0	100.0
Diciembre	32.1	61.8	16.8	32.3	2.2	4.2	0.9	1.7	51.9	100.0

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

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

FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

**Cuadro A 63**

**Deuda Externa Bruta y su Servicio**

Miles de millones de dólares a fin de periodo

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 p/
<b>SALDO TOTAL DE LA DEUDA EXTERNA</b>	117.6	131.5	142.1	169.6	163.6	152.8	162.1	164.4	158.3
Sector público	75.8	78.7	85.4	100.9	98.3	88.3	92.3	92.3	84.1
Gobierno Federal	58.7	59.0	60.6	77.8	75.6	67.4	70.1	70.3	62.8
Organismos y empresas públicas	9.4	9.5	12.0	11.7	12.9	12.3	13.1	13.8	12.9
Banca de desarrollo	7.7	10.3	12.8	11.4	9.8	8.6	9.1	8.1	8.3
Banca Comercial 1/ 2/	18.7	23.4	25.0	20.6	18.5	16.7	15.8	14.1	11.4
Banco de México	6.0	4.8	3.9	17.3	13.3	9.1	8.4	4.5	0.0
Sector privado no bancario 1/	17.1	24.6	27.8	30.7	33.5	38.7	45.6	53.5	62.9
<b>SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA 3/</b>	20.8	17.0	20.8	23.0	33.8	34.3	24.2	24.1	33.8
Amortizaciones	11.2	6.1	9.0	9.4	20.4	21.9	11.7	11.1	19.8
Amortizaciones corrientes 4/	5.5	6.1	9.0	9.4	10.6	12.4	11.7	11.1	10.5
Otras amortizaciones 5/	5.7	0.0	0.0	0.0	9.8	9.5	0.0	0.0	9.3
Pago de intereses	9.6	10.9	11.8	13.6	13.4	12.4	12.5	13.0	14.0
Sector público	7.2	7.9	7.8	8.6	8.0	7.0	6.7	6.9	7.1
Banca comercial	0.9	1.1	1.6	1.7	1.7	1.5	1.5	1.3	1.2
Banco de México	0.5	0.4	0.2	0.7	0.7	0.5	0.4	0.3	0.2
Sector privado no bancario	1.1	1.5	2.2	2.7	3.0	3.5	3.9	4.5	5.5

1/ Con información del Banco de México.

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

3/ Amortizaciones corrientes más pago de intereses.

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

5/ Incluye amortizaciones resultantes de conversiones de deuda por capital, cancelaciones de deuda del Gobierno Federal, amortizaciones de cartas de crédito, operaciones de canje de deuda por bonos y renegociaciones de deuda de largo plazo.

p/ Preliminar..

FUENTE: Banco de México y SHCP.

Cuadro A 64

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

Miles de millones de dólares al final del periodo

	<b>TOTAL</b>	<b>De Instituciones Oficiales y Bancos</b>	<b>De otros</b>
1988	15.1	1.7	13.4
1989	15.4	2.4	13.0
1990	16.6	6.0	10.6
1991	19.9	11.0	8.9
1992	19.5	11.1	8.4
1993	28.0	20.2	7.8
1994	12.2	3.9	8.3
1995	24.5	15.5	9.0
1996	31.3	21.0	10.3
1997	34.0	21.7	12.3
1998	37.1	23.8	13.3
1999	30.7	15.3	15.4
2000	33.2	15.9	17.3
1998			
Mar	35.7	23.6	12.1
Jun	38.1	25.4	12.7
Sep	35.7	22.6	13.1
Dic	37.1	23.8	13.3
1999			
Mar	36.6	22.7	13.9
Jun	37.9	24.0	13.9
Sep	35.0	21.0	14.0
Dic	30.7	15.3	15.4
2000			
Mar	31.4	16.0	15.4
Jun	33.9	17.9	16.0
Sep	33.9	17.0	16.9
Dic	33.2	15.9	17.3

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

**Balance General**

---





BANCO DE MEXICO

5 DE MAYO NUM. 2 MEXICO 06059, D.F.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

MILLONES DE PESOS

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO</u>	
RESERVA INTERNACIONAL	\$ 322,456	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	\$ 0
ACTIVOS INTERNACIONALES	341,966	BASE MONETARIA	208,943
PASIVOS A DEDUCIR	(19,510)	BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACION	208,880
		DEPOSITOS BANCARIOS EN CUENTA CORRIENTE	63
CREDITO AL GOBIERNO FEDERAL	0	BONOS DE REGULACION MONETARIA	21,834
VALORES GUBERNAMENTALES	0	DEPOSITOS EN CUENTA CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	104,845
		OTROS DEPOSITOS DEL GOBIERNO FEDERAL	22,594
CREDITO A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y DEUDORES POR REPORTO	128,149	DEPOSITOS DE REGULACION MONETARIA	140,930
		OTROS DEPOSITOS BANCARIOS Y ACREEDORES POR REPORTO	46,741
CREDITO A ORGANISMOS PUBLICOS	69,722	DEPOSITOS DE FONDOS DE APOYO A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	5
		DEPOSITOS DE FIDEICOMISOS DE FOMENTO	10,283
PARTICIPACIONES EN ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	7,060	ASIGNACIONES DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO	3,631
		OTROS PASIVOS	34,574
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	2,194	<u>CAPITAL CONTABLE</u>	
		CAPITAL	3,981
OTROS ACTIVOS	91,331	RESERVAS DE CAPITAL	22,551
		REMANENTE DE OPERACION DEL EJERCICIO, POR APLICAR	0
		CUENTAS DE RESULTADOS DEL EJERCICIO	(5,898)
		APLICACION DE RESERVAS DE CAPITAL	5,898
		REMANENTE ENTREGADO AL GOBIERNO FEDERAL	0
	<u>\$ 620,912</u>		<u>\$ 620,912</u>

CUENTAS DE ORDEN \$ 14,250,625

El presente Balance General por el ejercicio financiero terminado el 31 de diciembre de 2000, se formuló de acuerdo con las disposiciones aplicables de la Ley y el Reglamento Interior del Banco de México, los lineamientos específicos prescritos por su Junta de Gobierno, las normas de información financiera interna, en apego a sanas prácticas de Banca Central, y a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México que le son aplicables. En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 38 del Reglamento, la Reserva Internacional corresponde a la definición que se contiene en el artículo 19 de la Ley; los Valores Gubernamentales se presentan netos de las tenencias de esos títulos después de descontar los depósitos de regulación monetaria, sin considerar en este rubro los valores adquiridos o transmitidos mediante reportos y los afectos a la reserva para cubrir obligaciones de carácter laboral, en caso de saldo acreedor, éste se ubica en el rubro de Depósitos de Regulación Monetaria; el Crédito a Intermediarios Financieros y Deudores por Reporto incluye a la Banca Comercial, la Banca de Desarrollo y a los fideicomisos de fomento; el crédito a Organismos Públicos incluye al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario. Los Depósitos de Fondos de Apoyo a Intermediarios Financieros incluyen a los del Fondo Bancario de Protección al Ahorro. Los saldos en moneda extranjera se valorizaron al tipo de cotización del día y el Capital Contable refleja un superávit de \$2,613 por la actualización de Activo Fijo e Inventarios.

DR. GUILLERMO ORTIZ MARTINEZ  
GOBERNADOR

LIC. ALEJANDRO GARAY ESPINOSA  
DIRECTOR GENERAL DE ADMINISTRACION INTERNA

C.P. GERARDO ZUÑIGA VILLARCE  
DIRECTOR DE CONTABILIDAD

Hemos examinado el balance general del Banco de México al 31 de diciembre de 2000 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que le son relativos, por el año que terminó en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración del Banco de México. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría.

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

Los estados financieros han sido preparados siguiendo los requerimientos de información financiera prescritos en la Ley y el Reglamento Interior del Banco de México y los principios de contabilidad generalmente aceptados en México que les son aplicables, describiéndose en las notas a los estados financieros los aspectos relevantes de los rubros del balance.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Banco de México al 31 de diciembre de 2000, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en su situación financiera, por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los requerimientos contables descritos anteriormente.

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

