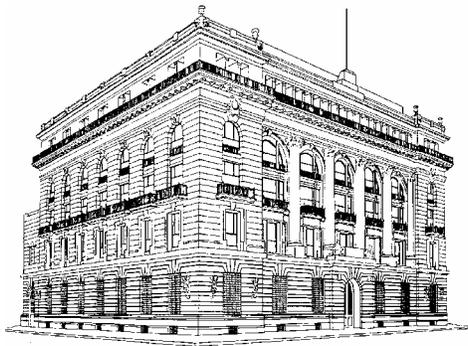


Informe Anual

2005



BANCO DE MEXICO

ABRIL, 2006

JUNTA DE GOBIERNO

Gobernador

GUILLERMO ORTIZ MARTÍNEZ

Subgobernadores

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

Secretario

FRANCISCO JOAQUÍN MORENO Y GUTIÉRREZ

FUNCIONARIOS

Directores Generales

ARMANDO JOSÉ BAQUEIRO CÁRDENAS (Planeación Estratégica)
ALEJANDRO GARAY ESPINOSA (Administración Interna)
DAVID AARON MARGOLÍN SCHABES (Operaciones de Banca Central)
FRANCISCO JOAQUÍN MORENO Y GUTIÉRREZ (Jurídica)
JAIME PACREU VIZCAYA (Emisión)
JOSÉ GERARDO QUIJANO LEÓN (Análisis del Sistema Financiero)
MANUEL RAMOS FRANCA (Investigación Económica)

Contralor

JORGE MANUEL NICOLÍN FISCHER

Directores

ALEJANDRO ALEGRE RABIELA (Seguridad)
SAMUEL ALFARO DESENTIS (Análisis y Evaluación de Mercados)
JOAQUÍN ARAICO RÍO (Administración)
FRANCISCO JAVIER CÁRDENAS RIOSECO (Intermediarios Financieros de Fomento)
FERNANDO ALFREDO CASTAÑEDA RAMOS (Sistemas)
JESÚS ALEJANDRO CERVANTES GONZÁLEZ (Medición Económica)
JOSÉ ANTONIO CORTÉS OLIVERA (Trámite Operativo)
FERNANDO LUIS CORVERA CARAZA (Disposiciones de Banca Central)
ALEJANDRO DÍAZ DE LEÓN CARRILLO (Análisis Macroeconómico)
FRANCISCO JAVIER DUCLAUD GONZÁLEZ DE CASTILLA (Operaciones)
IGNACIO JAVIER ESTEVÉZ GÓNZALEZ (Recursos Materiales)
MANUEL GALÁN MEDINA (Programación y Distribución de Efectivos)
ALEJANDRO JOSÉ GARCÍA KOBEH (Estrategia)
JAVIER EDUARDO GUZMÁN CALAFELL (Asuntos Internacionales)
RICARDO MEDINA ÁLVAREZ (Sistemas Operativos y de Pagos)
JOSÉ CUAUHTÉMOC MONTES CAMPOS (Información del Sistema Financiero)
PASCUAL RAMÓN O'DOHERTY MADRAZO (Análisis del Sistema Financiero)
FEDERICO RUBLI KAISER (Relaciones Externas)
HUMBERTO ENRIQUE RUIZ TORRES (Jurídica)
JAVIER SALAS MARTÍN DEL CAMPO (Precios, Salarios y Productividad)
GABRIEL ALBERTO VERA Y FERRER (Coordinación de la Información)
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 2005 son de carácter preliminar y están sujetas a revisiones. Aún cuando los datos presentados son congruentes a nivel de cada apartado, al compararse cifras tomadas de distintas secciones podrían surgir discrepancias. Tales diferencias obedecen a que las cifras correspondientes han sido estimadas con base en fuentes y metodologías distintas.

Índice

I.	Introducción	11
II.	Entorno Internacional	12
III.	Evolución de la Economía: Panorama General.....	18
III.1.	Actividad Económica	18
III.2.	Empleo, Remuneraciones y Productividad.....	27
III.3.	Sector Externo.....	36
III.4.	Finanzas Públicas	48
III.5.	Agregados Monetarios y Crediticios	53
III.6.	Inflación	62
IV.	Política Monetaria y Cambiaria durante 2005.....	71
IV.1.	Política Monetaria.....	71
IV.2.	Política Cambiaria	75
V.	Consideraciones Finales	78
	Anexos	80
	Anexo 1.....	81
	Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales	81
	Anexo 2.....	84
	Requerimientos Financieros Totales del Sector Público	84
	Apéndice Estadístico	90
	Balance General	173

I. Introducción

Durante 2005 la actividad económica mundial mostró una evolución favorable. El vigor con el que creció la economía mundial, y en particular el de algunas economías asiáticas que en sus procesos productivos hacen un uso intensivo de diversos energéticos, aunado a las restricciones para incrementar la oferta de estos productos, dio lugar a que en el 2005 se registraran incrementos significativos en sus precios. A este resultado también contribuyeron diversas perturbaciones climáticas que afectaron el suministro de algunos energéticos en la segunda mitad del año.

En los mercados financieros internacionales se observaron condiciones de holgura durante 2005. En este contexto, los diferenciales de tasas de interés para algunos emisores soberanos de países emergentes registraron niveles mínimos históricos durante el último trimestre del año. Así, las condiciones prevalecientes en los mercados financieros internacionales y la considerable elevación de las cotizaciones internacionales de diferentes materias primas contribuyeron a la apreciación de activos y divisas en los mercados emergentes.

En México durante 2005 el PIB creció 3 por ciento, una tasa menor que la registrada en 2004 (4.2 por ciento) y que resultó también inferior a la que anticipaban al inicio del año los analistas económicos. Cabe señalar que en 2005, al igual que ocurrió en el año precedente, el desempeño del gasto interno y de la actividad económica fue favorecido por importantes incrementos del superávit de la balanza comercial de productos petroleros y de los ingresos por remesas familiares.

La inflación general se redujo sustancialmente a lo largo de 2005, situándose en 3.33 por ciento en diciembre. Ello refleja, en gran medida, tanto la reversión de las perturbaciones de oferta que afectaron a la economía en 2004, como los efectos de las acciones adoptadas en materia de política monetaria. En adición a lo anterior, un comportamiento atípico de los precios de algunas frutas y verduras contribuyó a la rápida reducción de la inflación general en los últimos meses de 2005. Asimismo, debe enfatizarse que la inflación subyacente, que representa de mejor manera la tendencia de mediano plazo de la inflación general, mostró un descenso apreciable, alcanzando una variación anual de 3.12 por ciento al cierre de 2005. Estos resultados dieron lugar a una reducción en las expectativas de inflación para todos sus plazos.

La confluencia de una clara mejoría en el panorama inflacionario de nuestro país y un entorno financiero global benigno, generaron condiciones propicias para que la Junta de Gobierno del Banco de México comenzara a revertir parte de la restricción monetaria adoptada durante 2004 y el primer semestre de 2005.

II. Entorno Internacional

La economía mundial registró durante 2005 nuevamente una fuerte expansión, al tiempo que la inflación se mantuvo en niveles reducidos a pesar de los nuevos aumentos de los precios del petróleo. En los Estados Unidos el ritmo de actividad económica se moderó, mientras que el crecimiento en Asia se mantuvo vigoroso, tanto por el dinamismo de la economía china, como por el fortalecimiento de la recuperación en Japón. A pesar de que las tasas de interés de corto plazo se incrementaron, los mercados financieros internacionales mantuvieron condiciones de holgura, por lo cual las economías emergentes continuaron disfrutando de condiciones financieras externas muy favorables. Inclusive, los diferenciales de deuda soberana registraron nuevos mínimos históricos.

Cuadro 1
PIB y Comercio Mundial
Variación anual en por ciento

	2000	2001	2002	2003	2004	2005e
PIB Mundial	4.8	2.6	3.1	4.1	5.3	4.8
Países Industriales	3.9	1.2	1.6	2.0	3.3	2.7
Principales Economías Industriales ^{1/}	3.6	1.1	1.2	1.9	3.1	2.6
Estados Unidos	3.7	0.8	1.6	2.7	4.2	3.5
Zona del Euro	3.8	1.9	0.9	0.7	2.1	1.3
Japón	2.9	0.4	0.1	1.8	2.3	2.7
Países Asiáticos de Reciente Industrialización ^{2/}	7.9	1.1	5.3	3.2	5.8	4.6
Países en Desarrollo y de Mercados Emergentes	6.1	4.4	5.1	6.7	7.6	7.2
Africa	3.1	4.2	3.6	4.6	5.5	5.2
Asia	7.0	6.1	7.0	8.4	8.8	8.6
Medio Oriente	5.4	3.2	4.3	6.6	5.4	5.9
América Latina y el Caribe	3.9	0.5	--	2.2	5.6	4.3
Comercio Mundial de Bienes y Servicios	12.1	0.3	3.4	5.4	10.4	7.3

e/ Estimado.

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

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

Fuente: World Economic Outlook, FMI, abril, 2005. Para los EUA, Bureau of Economic Analysis, (BEA); zona del Euro, Eurostat, y Japón, Oficina del Gabinete.

El crecimiento inusualmente alto de la economía mundial en los últimos años refleja en buena medida el dinamismo de las economías emergentes y, en particular, el de las economías emergentes de Asia. Esta vigorosa expansión de economías que usan de forma intensiva energía y otros productos primarios se ha visto reflejada en precios más altos para dichas mercancías y, por ende, en mejores términos de intercambio para los países que los exportan. Así, durante 2005, los precios del petróleo continuaron mostrando una tendencia al alza.¹ Los precios del energético también reflejaron el estrecho margen de capacidad ociosa

¹ En el año, los precios del barril del tipo WTI promediaron 56.6 dólares, 15 dólares por encima del promedio observado en 2004.

de producción, las disrupciones en la oferta asociadas a desastres naturales y la incertidumbre política en diversos países productores. En este entorno, en el curso del año se reafirmó la expectativa de que los precios de la energía se mantendrían elevados por un periodo de tiempo considerable.

La economía de Estados Unidos se expandió a un tasa de 3.5 por ciento durante 2005, ritmo cercano al que se considera tiene su producto potencial.² Ello a pesar de los nuevos aumentos en los precios del petróleo, las mayores tasas de interés y los huracanes en el Golfo de México, cuyo efecto contribuyó a frenar el crecimiento durante el último trimestre del año. La expansión de la demanda se sustentó nuevamente en el dinamismo de la inversión y el crecimiento del gasto de los hogares. El incremento del gasto en consumo superó al del ingreso disponible, al verse estimulado por la mayor riqueza inmobiliaria. Como resultado, la tasa de ahorro de los hogares resultó negativa a partir del segundo trimestre del año. La inversión fija no residencial creció más lentamente que en 2004 (8.6 contra 9.4 por ciento), pero por primera vez desde el fin de la expansión anterior lo hizo a un ritmo mayor al de la inversión residencial. Sin embargo, el repunte del gasto en bienes de capital de las empresas continuó siendo menor de lo que sería de esperarse en virtud de la rápida expansión de las utilidades corporativas. La inversión residencial, por su parte, mostró una gradual desaceleración.

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

	2003	2004	2005	2005			
				I	II	III	IV
PIB	2.7	4.2	3.5	3.8	3.3	4.1	1.7
Absorción Interna ^{1/}	3.0	4.4	3.9	3.7	4.2	4.5	1.2
Consumo Privado	2.9	3.9	3.5	3.5	3.4	4.1	0.9
Inversión Fija Privada	3.6	9.7	8.1	7.0	9.6	8.0	3.9
Memo: No Residencial	1.3	9.4	8.6	5.7	8.8	8.4	4.5
Gasto del Gobierno	2.8	2.2	1.8	1.9	2.5	2.9	-0.8
Exportaciones de Bienes y Servicios	1.8	8.4	6.9	7.5	10.7	2.5	5.0
Importaciones de Bienes y Servicios	4.6	10.7	6.3	7.4	-0.2	2.4	12.1

Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA).
1/ Neta de inventarios.

Los índices de producción industrial y manufacturera crecieron 3.2 y 3.9 por ciento durante 2005, respectivamente, cifras inferiores a las de 2004 pero similares a las de sus respectivos promedios históricos. El impacto adverso de los huracanes en el Golfo de México fue significativo, especialmente en actividades relacionadas a la extracción y refinación del petróleo. Por su parte, su efecto sobre la actividad manufacturera fue poco duradero. El crecimiento anual de las manufacturas alcanzó una tasa de 4.4 por ciento en diciembre. Entre sus componentes destaca el fuerte desempeño del sector de alta tecnología, que ha mostrado crecimiento de dos dígitos desde 2004.

² Según la *Congressional Budget Office*, la tasa de crecimiento del producto potencial promedió 3.3 de 1996 a 2005.

El mercado laboral registró apenas su segundo año de avance significativo desde 2001 y, aunque las cifras de creación de empleos fueron reducidas cuando se les compara con otros periodos de recuperación, se observó una disminución de la tasa de desempleo al mantenerse deprimida la tasa de participación.³ Durante el año se crearon 2.03 millones de empleos, por mucho, la cifra más alta en la presente recuperación cíclica. Sin embargo, este número es inferior al promedio anual de la expansión anterior (2.6 millones). La tasa de desempleo terminó el año en 4.9 por ciento, nivel al que no había llegado desde agosto de 2001 y el cual es considerablemente más bajo que el promedio observado en la expansión anterior (5.5 por ciento de 1992 a 2000).

El déficit público para el gobierno general se redujo como proporción del PIB, al pasar de 4.7 por ciento en 2004 a 3.8 por ciento en 2005.⁴ La reducción del desequilibrio fiscal del gobierno general se dio gracias a un sorpresivo aumento de los ingresos (10.9 por ciento) derivado de la fuerte expansión económica. En particular, los ingresos fiscales se beneficiaron de modo importante del crecimiento de los pagos de impuestos sobre utilidades corporativas, los cuales aumentaron 41 por ciento con respecto a 2004 y llegaron a 2.9 por ciento del PIB, su nivel más alto en varias décadas.⁵

Por su parte, el déficit en cuenta corriente registró una ampliación de 137 mil millones de dólares con respecto a 2004 para llegar a 6.4 por ciento del PIB, un nuevo récord histórico. Este aumento obedeció a la fortaleza de la demanda interna, al incremento de los precios de las importaciones petroleras y a la fuerte reducción del saldo positivo de la balanza de servicios factoriales (de 30.4 a sólo 1.6 miles de millones de dólares). Aunque gracias a la buena marcha de la economía mundial las exportaciones de Estados Unidos han mostrado un incremento sólido por dos años consecutivos, el volumen de sus importaciones hace que este crecimiento sea insuficiente para reducir el déficit. Con todo, la magnitud del déficit no afectó de modo particular ni al tipo de cambio ni a las tasas de interés.

El panorama inflacionario en Estados Unidos registró cierto deterioro durante 2005. Ante el impulso de los aumentos en los precios de la energía, la inflación general al consumidor se ubicó en 3.4 por ciento en ese año, su nivel más alto desde 1991. Sin embargo, la inflación subyacente continuó fluctuando en niveles moderados, por debajo de las expectativas de largo plazo implícitas en los diferenciales de los bonos nominales e indexados a la inflación y de las que se obtienen de las encuestas de los analistas (alrededor de 2.5 por ciento). La inflación subyacente al consumidor registró un crecimiento anual de 2.2 por ciento en 2005, mientras que la del deflactor del consumo fue de 2 por ciento. Si bien los mayores precios de la energía no han incidido sobre la inflación subyacente, el posible surgimiento de presiones inflacionarias derivadas de su elevado nivel continuó siendo motivo de preocupación. Además, se hicieron más evidentes los

³ La tasa de participación de la población económicamente activa en el mercado laboral cerró 2005 en 66 por ciento, por debajo del máximo alcanzado en abril de 2000 (67.3 por ciento).

⁴ El déficit del gobierno federal para el año fiscal 2005 (2.6 por ciento del PIB) también resultó menor al correspondiente para el año fiscal 2004 (3.6 por ciento del PIB). El déficit estructural del gobierno federal se redujo una vez más con respecto al año fiscal anterior, pasando de -2.4 por ciento del PIB potencial en 2004 a -1.8 por ciento en 2005. Los años fiscales de Estados Unidos comienzan el primero de octubre y terminan el 30 de septiembre.

⁵ *The Budget and Economic Outlook: Fiscal Years 2007 to 2016*, Congressional Budget Office, enero de 2006.

riesgos inflacionarios derivados del aumento en el uso de los recursos productivos y la moderación de la tasa de crecimiento de la productividad.

Las condiciones financieras continuaron siendo relativamente favorables para la expansión de la demanda, a pesar del incremento de dos puntos porcentuales en el objetivo para la tasa de fondos federales. Al cierre del año, éste se ubicó en 4.25 por ciento. La Reserva Federal reiteró su intención de retirar la postura acomodaticia de la política monetaria a un ritmo mesurado hasta su reunión de noviembre. Posteriormente, a partir de su reunión de diciembre, empezó a señalar que el ciclo de aumentos de la tasa de política monetaria probablemente estaba cerca de su culminación.

Tal como en 2004, los mercados financieros continuaron absorbiendo sin sobresaltos los nuevos incrementos en las tasas de corto plazo. Además, al igual que ocurrió desde el comienzo del ciclo restrictivo, las tasas de interés de largo plazo no parecieron reaccionar de modo apreciable a las nuevas condiciones monetarias. Así, la tasa de las letras del Tesoro a diez años subió apenas 17 puntos base a lo largo del año, a un nivel de 4.39 por ciento. Esta situación ha sorprendido a los analistas, pues no parece corresponder al movimiento de las tasas de corto plazo, al ritmo de crecimiento de la economía ni al desequilibrio externo. Como resultado, el diferencial entre las tasas de largo y corto plazos se redujo considerablemente. El dólar, por su parte, se apreció de manera significativa frente a las principales monedas, ya que las buenas perspectivas de crecimiento y el aumento de las tasas de corto plazo contrarrestaron el efecto del deterioro del sector externo. El índice de tipo de cambio real efectivo avanzó durante el año 9.1 por ciento contra las principales divisas y 3.7 por ciento frente a un grupo más amplio de monedas.⁶ Por otra parte, el mercado de valores registró un pequeño avance de acuerdo al índice NASDAQ (1.37 por ciento) y un ligero retroceso según el Dow Jones (-0.6 por ciento).

El crecimiento en el resto de las economías avanzadas mostró un comportamiento heterogéneo. Por un lado, el PIB canadiense volvió a expandirse a tasas cercanas a su potencial (2.9 por ciento), beneficiándose de los favorables precios de sus productos primarios de exportación. Asimismo, la economía de Japón creció nuevamente a una tasa superior al potencial (2.7 por ciento). El crecimiento japonés fue sustentado tanto en la demanda interna como en la de sus socios comerciales. Los avances alcanzados en el saneamiento del sistema financiero y el fortalecimiento de la inversión privada han contribuido a reforzar la expectativa de que la actual recuperación será más duradera que las dos anteriores. Por otro lado, tanto la zona del euro como el Reino Unido mostraron un año de magro crecimiento. El PIB de la zona del euro creció 1.3 por ciento, por debajo de la cifra observada en 2004. Esta desaceleración se explica por el menor ritmo de crecimiento del consumo privado y, más modesto aún, de las exportaciones. Dichas tendencias se observaron por igual en las principales economías (Alemania, Francia, Italia y España) destacando en particular el nulo crecimiento del consumo en Alemania. En el Reino Unido, la pérdida de dinamismo del mercado inmobiliario afectó al consumo y el crecimiento del PIB

⁶ El índice de tipo de cambio real efectivo del dólar frente a las principales monedas, elaborado por la Reserva Federal, es un promedio de sus cotizaciones respecto del euro, el yen, el dólar canadiense, la libra esterlina, el franco suizo, el dólar australiano y la corona sueca, ponderado por el comercio del país correspondiente a cada moneda con los Estados Unidos. En el índice amplio, la Reserva Federal incluye las monedas de 26 países.

resultó de 1.8 por ciento (contra 3.1 por ciento el año anterior). En Canadá y los países europeos, la inflación general se mantuvo controlada y en niveles relativamente bajos. En Japón, la tasa de inflación permaneció en terreno negativo por séptimo año consecutivo (-0.3 por ciento), aunque se empezaron a observar indicios de que la deflación estaría por concluir.

El favorable desempeño económico mundial en años recientes responde en buena medida al repunte experimentado en las economías emergentes respecto de su desempeño en las décadas de los años ochenta y noventa. Durante 2005, las economías de este grupo de países continuaron mostrando un comportamiento favorable que las llevó a representar casi la mitad del PIB mundial.⁷

Si bien el crecimiento económico de los países de Asia Emergente se redujo con respecto a 2004, la expansión de esta región todavía fue la mayor en el mundo. Aunque una buena parte de la elevada tasa de crecimiento se debió al crecimiento del PIB en China (9.9 por ciento), el resto de las economías de la región alcanzaron tasas de crecimiento vigorosas. Los aumentos del precio del petróleo no parecen haber restado dinamismo a la actividad económica, aunque sí redujeron el monto de los superávits de cuenta corriente. La inflación general registró cierto aumento en los países de la región, derivado en parte del impacto de los mayores precios del petróleo, en tanto que la inflación subyacente se mantuvo controlada en la mayoría de los países del área.

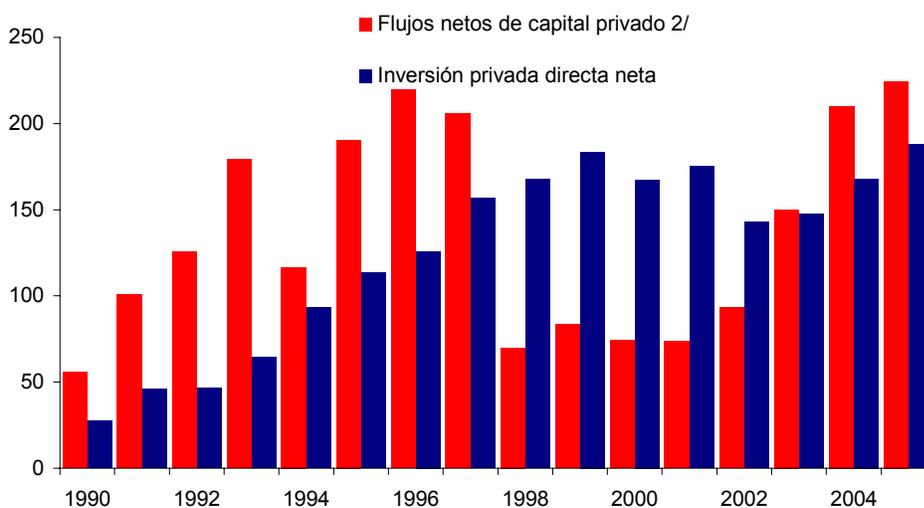
El crecimiento económico de América Latina durante 2005 fue robusto (4.3 por ciento) y vino acompañado nuevamente de un superávit en la cuenta corriente de la región. Esta situación contrasta con la de otros episodios en los que el crecimiento se combinó con un deterioro de las cuentas externas. Una parte importante de este desempeño proviene de los elevados precios de algunas mercancías básicas como cobre, petróleo y productos agrícolas, aunque el fortalecimiento de la demanda interna ha cobrado importancia. En Argentina, el crecimiento del PIB alcanzó una cifra de más de 9 por ciento, apoyado tanto por la demanda interna como por las exportaciones. La economía brasileña, por el contrario, se desaceleró con respecto al sólido ritmo de crecimiento que mostró en 2004, como resultado principalmente de un debilitamiento de la demanda interna. En Chile, la expansión excedió el 6 por ciento gracias al crecimiento de las exportaciones y la solidez del consumo. La inflación, por su parte, repuntó en Argentina, ubicándose en el año en 9.6 por ciento. En Brasil y Chile, el ritmo de crecimiento de los precios al consumidor fue de 6.9 y 3.1 por ciento, respectivamente.

La abundante liquidez y la preferencia por riesgo en los mercados financieros internacionales continuaron favoreciendo a los países emergentes durante 2005. Lo anterior se combinó con mejoras en las condiciones económicas fundamentales en diversos países y una disminución de las necesidades de financiamiento externo de muchos de ellos. Esto contribuyó a la reducción de sus márgenes soberanos de riesgo, los cuales alcanzaron nuevos mínimos históricos en los últimos meses del año, a pesar del aumento de las tasas de interés de corto plazo en los Estados Unidos. A fines de 2005, el margen promedio para los países con economías emergentes (EMBI Global) se situó en

⁷ En 2005, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, las economías emergentes y en desarrollo generaron el 46.8 por ciento del PIB mundial calculado conforme a la metodología de paridad de poder de compra.

237 puntos base. Además, se ha observado una mejora en la composición de los flujos de capital privado neto a los países emergentes. En particular, la inversión extranjera directa ha adquirido mayor importancia en relación a otros flujos de capital privado, incluyendo los de corto plazo. Estos últimos tuvieron mayor peso a principios de los noventa, antes de las crisis financieras de México en 1994-95 y de Asia en 1997. Así, los países emergentes son ahora menos vulnerables a salidas abruptas de capitales de corto plazo. Diversos países emergentes han aprovechado el actual entorno favorable para disminuir la participación de las obligaciones en moneda extranjera dentro de su deuda total, alargar la madurez promedio de su acervo de deuda y cubrir sus necesidades de financiamiento externo para 2006.

Gráfica 1
Flujos netos de capital privado a países emergentes
 Miles de millones de dólares de 2000^{1/}



Fuente: World Economic Outlook, FMI, septiembre de 2005 y abril de 2006.

1/ Dólares corrientes deflactados por el índice de precios al consumidor de Estados Unidos.

2/ Incluye inversión directa, de cartera y otros flujos privados.

III. Evolución de la Economía: Panorama General

III.1. Actividad Económica

Durante 2005 el PIB mostró un crecimiento de 3 por ciento, una tasa más moderada que la registrada en 2004 (de 4.2 por ciento) y que resultó también menor que la que anticipaban al inicio del año los analistas económicos. Cabe señalar que en 2005, al igual que ocurrió el año precedente, el desempeño del gasto interno y de la actividad económica fue favorecido por importantes incrementos del superávit de la balanza comercial de productos petroleros y de los ingresos por remesas familiares.

El crecimiento del producto en 2005 no fue balanceado a nivel sectorial. Ello considerando que el sector servicios presentó una expansión significativa; el agropecuario una caída y una alta volatilidad a lo largo del año, mientras que el desempeño del sector industrial fue modesto, particularmente, el componente de producción manufacturera. No obstante, en los últimos meses del año algunas actividades industriales adquirieron un mayor dinamismo, como fue el caso de la industria automotriz.

La evolución de la actividad económica fue desigual a lo largo de 2005. En efecto, en el primer semestre el PIB mostró una desaceleración anual significativa con relación al crecimiento alcanzado en la segunda mitad de 2004, comportamiento que respondió en buena medida a una moderación de la demanda externa. En contraste, en la segunda mitad del año el producto presentó una reactivación que fue notoria en sus variaciones trimestrales con datos desestacionalizados. Tal avance fue favorecido por una mejoría de las exportaciones.

Por el lado de la demanda agregada, en 2005 la expansión del gasto de consumo privado continuó constituyendo el renglón con mayor contribución al crecimiento del PIB real, seguido por la formación bruta de capital, en tanto que la proveniente del saldo neto de la balanza de bienes y servicios fue negativa. Cabe señalar que en el año el crecimiento del consumo privado a precios constantes superó al registrado en 2004. Por su parte, la inversión mostró un crecimiento ligeramente superior al observado en 2004, destacando un fuerte incremento de la efectuada por el sector privado en el último trimestre de 2005.

En general, los principales aspectos que caracterizaron a la evolución de la actividad económica en México durante 2005 fueron los siguientes:

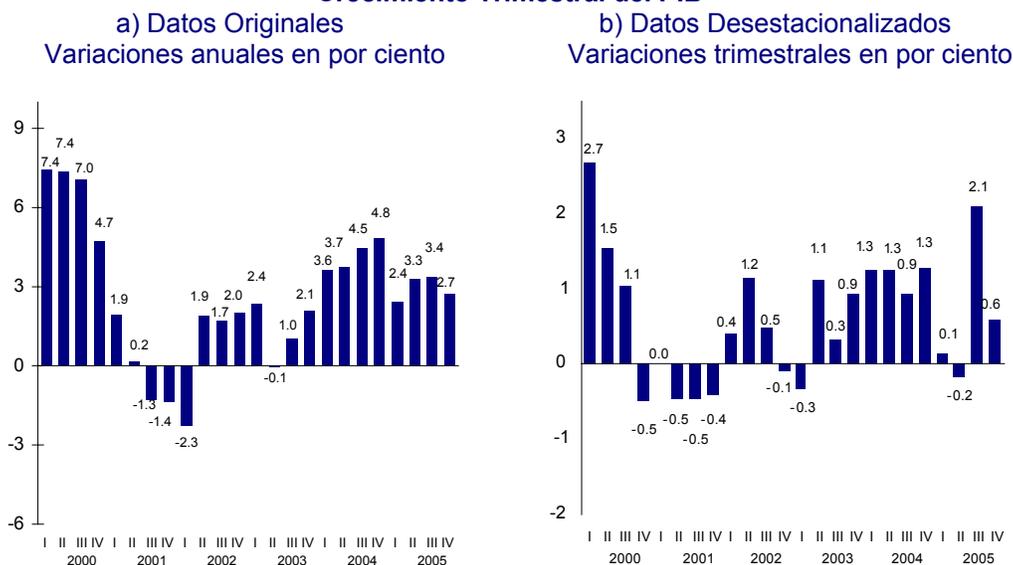
- a) La demanda agregada y el PIB registraron crecimientos menores a los observados en 2004.
- b) El dinamismo del gasto de consumo se vio favorecido por varios factores, destacando, entre otros, una mayor disponibilidad de financiamiento, la mejoría del empleo, un crecimiento en varios sectores

de las remuneraciones medias en términos reales y el importante monto de recursos provenientes del exterior por remesas familiares.

- c) La inversión se acrecentó por segundo año consecutivo a un ritmo que superó al que registró el producto.
- d) En su conjunto, el gasto público mantuvo en 2005 un nivel similar al del año anterior. Ello fue el resultado neto de un ligero aumento del gasto de consumo y una disminución de inversión.
- e) Las exportaciones de bienes y servicios se desaceleraron en 2005, si bien mostraron un repunte en los últimos meses de ese año.
- f) Se fortalecieron al cierre de 2005 los indicadores que recaba el Banco de México relativos al clima de los negocios y al nivel de confianza en el sector manufacturero, así como el índice de confianza de los consumidores.
- g) El crecimiento del PIB respondió al aumento del sector de servicios, seguido por el industrial, mientras que la producción del sector agropecuario registró su primera caída en trece años.
- h) En 2005, al igual que ocurrió en los años previos, la expansión anual del producto fue mayor en su componente de bienes no comerciables que en el de comerciables.
- i) La producción manufacturera registró una mejoría en la segunda parte de 2005, originada en buena medida por un avance del sector automotriz.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), en 2005 el PIB de México se incrementó 3 por ciento a precios constantes (variaciones a tasa anual de 2.4, 3.3, 3.4 y 2.7 por ciento en los trimestres primero al cuarto de ese año, Gráfica 2). Cabe señalar que dicho crecimiento resultó menor que lo previsto durante los primeros meses del año por los analistas económicos del sector privado. De hecho, tal previsión fue revisada a la baja a lo largo de 2005, pasando de 3.8 por ciento en enero a 3.1 por ciento en diciembre.

Gráfica 2
Crecimiento Trimestral del PIB



Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México INEGI.

En 2005 la demanda y la oferta agregadas de la economía se incrementaron 4.6 por ciento. En el caso de la oferta, esta tasa se originó del ya referido crecimiento del PIB y de un aumento de 8.7 por ciento de las importaciones de bienes y servicios. Por su parte, la variación de la demanda agregada se derivó de tasas positivas de 4.8 por ciento en el consumo, de 7.6 por ciento en el gasto de inversión y de 6.9 por ciento en las exportaciones de bienes y servicios. (Gráfica 3 y Cuadro 3).

Cuadro 3
Oferta y Demanda Agregadas

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

	2002	2003	2004	2005				Anual
	Anual	Anual	Anual	I	II	III	IV	
Oferta Agregada	1.0	1.2	6.2	3.4	4.8	5.0	5.0	4.6
PIB	0.8	1.4	4.2	2.4	3.3	3.4	2.7	3.0
Importaciones	1.5	0.7	11.6	6.0	8.7	8.9	10.6	8.7
Demanda Agregada	1.0	1.2	6.2	3.4	4.8	5.0	5.0	4.6
Consumo Total	1.4	2.1	3.6	4.7	4.2	5.5	4.9	4.8
Privado	1.6	2.2	4.1	5.4	4.7	6.1	5.3	5.4
Público	-0.3	0.8	-0.4	-0.8	0.1	-0.1	2.1	0.5
Inversión Total	-0.6	0.4	7.5	6.5	8.5	6.9	8.5	7.6
Privada	-4.1	-1.6	8.8	4.7	7.7	6.5	20.9	9.6
Pública	17.0	8.5	2.5	17.1	12.2	9.3	-19.6	-0.5
Exportaciones	1.4	2.7	11.6	5.8	6.7	5.7	9.1	6.9

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

La expansión del gasto de consumo en 2005 fue resultado principalmente de un incremento del efectuado por el sector privado de 5.4 por ciento, toda vez que el correspondiente al sector público se elevó sólo 0.5 por

que aumentó 8.1 por ciento en 2005, mientras que el de bienes no durables y servicios lo hizo en 5 por ciento (crecimiento de 5.4 por ciento en el rubro de bienes y de 4.6 por ciento en el de servicios). Tal evolución del consumo privado se vio favorecida, entre otros, por los siguientes factores: una mejoría del empleo; aumento de las remuneraciones reales en diversos sectores; una mayor disponibilidad de crédito a ese rubro de gasto por parte de la banca comercial, de los intermediarios financieros no bancarios y de las cadenas comerciales; y por la importante entrada de recursos al país por concepto de remesas familiares.

La formación bruta de capital fijo, medida a precios constantes, creció 7.6 por ciento en 2005, un avance similar al del 2004 (7.5 por ciento). El gasto en maquinaria y equipo aumentó 11.5 por ciento, tasa que respondió a alzas tanto de su componente de maquinaria y equipo importado (15.9 por ciento) como del correspondiente a bienes de origen nacional (3.4 por ciento). Por su parte, los gastos realizados en construcción se acrecentaron 3.3 por ciento.

La expansión del gasto de inversión en 2005 se originó principalmente del gasto privado, el cual mostró un crecimiento de 9.6 por ciento, mientras que la inversión pública se redujo 0.5 por ciento. En los primeros tres trimestres del año la inversión privada presentó un aumento anual de 6.3 por ciento. Ahora bien, en el cuarto trimestre su crecimiento se incrementó a 20.9 por ciento. En contraste, el gasto público en inversión registró en dicho trimestre una disminución anual de 19.6 por ciento. Cabe señalar que en el año de referencia la inversión privada aumentó su participación como proporción del PIB real para alcanzar un nivel de 16.9 puntos porcentuales. Durante 2005 los empresarios en varios sectores económicos, tales como el manufacturero, la construcción y el comercio, contaron con una mayor disponibilidad de recursos crediticios y obtuvieron mayores utilidades, lo que permitió financiar su inversión. No obstante, hay que reconocer que una recuperación más robusta de la inversión en el país ha sido desalentada por la falta de avances en la instrumentación de las reformas estructurales todavía pendientes. Este factor continúa siendo señalado de manera frecuente en las encuestas que recaba periódicamente este Instituto Central en el sector manufacturero, en las empresas con inversión extranjera y con los analistas económicos, como el principal obstáculo para lograr mayores niveles de inversión que permitan fortalecer la productividad y la competitividad de los distintos sectores de la economía nacional.

Durante 2005 el gasto público en bienes y servicios que forman parte de la demanda agregada aumentó 0.2 por ciento a precios constantes. Esa variación se derivó de un incremento del gasto de consumo de 0.5 por ciento y de un descenso de 0.5 por ciento en el dirigido a la inversión.

La demanda externa se desaceleró en 2005, lo que implicó un aumento de las exportaciones de bienes y servicios a precios constantes de 6.9 por ciento, mientras que en 2004 la tasa correspondiente había resultado de 11.6 por ciento. Con todo, en el cuarto trimestre de 2005 la demanda externa presentó una clara mejoría que propició un alza de las exportaciones de bienes y servicios de 9.1 por ciento a tasa anual. Por otra parte, el valor de dichas exportaciones, medido como proporción del PIB y a precios constantes, resultó en 2005 de 38.4 por ciento, cifra mayor a la del año previo (37 por ciento). Cabe destacar que en el año de referencia la suma del comercio internacional de bienes y servicios de México medido a precios constantes fue equivalente a 80.4 por ciento del PIB.

El financiamiento de la formación bruta de capital, expresado como proporción del PIB a precios corrientes, ascendió en 2005 a 21.8 por ciento (Cuadro 4). En ese año la tasa de ahorro interno resultó de 21 por ciento del PIB, por lo que la diferencia entre esas dos cifras fue cubierta con ahorro externo, por un monto equivalente a 0.8 puntos porcentuales del PIB (igual al déficit de la cuenta corriente).

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

Concepto	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^{p/}
Financ. de la Formación Bruta de Capital ^{1/}	23.8	20.8	20.6	20.5	22.0	21.8
Ahorro Externo	3.1	2.9	2.2	1.4	1.1	0.8
Ahorro Interno	20.7	17.9	18.4	19.1	20.9	21.0

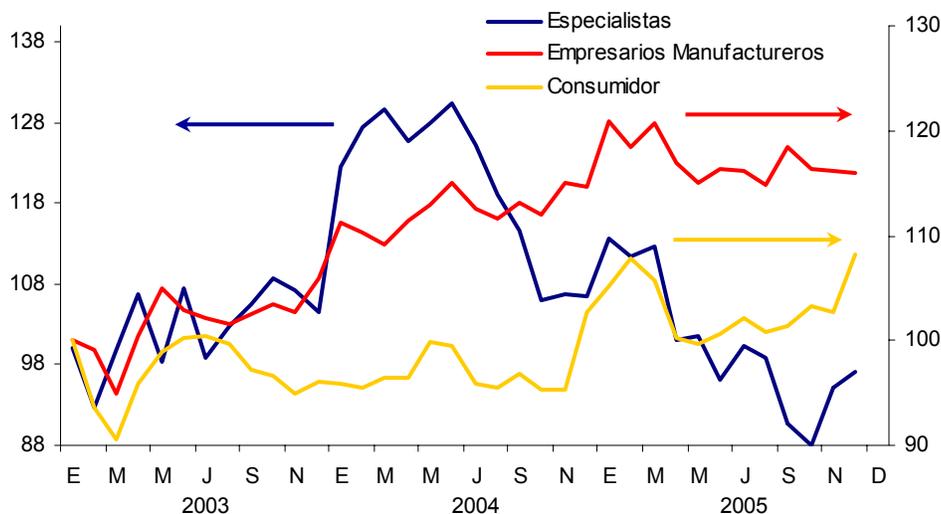
Fuente: Elaboración del Banco de México con información del Sistema de Cuentas Nacionales de México (INEGI), exceptuando las cifras correspondientes al ahorro externo, que corresponden al saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, medida en pesos corrientes.

p/ Preliminar.

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

Durante la primera mitad de 2005, los tres indicadores de confianza que se elaboran en México presentaron un cierto debilitamiento, mismo que fue seguido de una mejoría posterior, particularmente en el último trimestre del año. Ello implicó que los Índices de Confianza del Consumidor y de las empresas manufactureras cerrarán en 2005 en niveles superiores a los de diciembre del año previo. En contraste, el Índice de Confianza de los analistas del Sector Privado mostró una reducción en el año de referencia (Gráfica 5).

Gráfica 5
Índices de Confianza del Consumidor, de los Especialistas y de los Empresarios Manufactureros
Enero de 2003=100

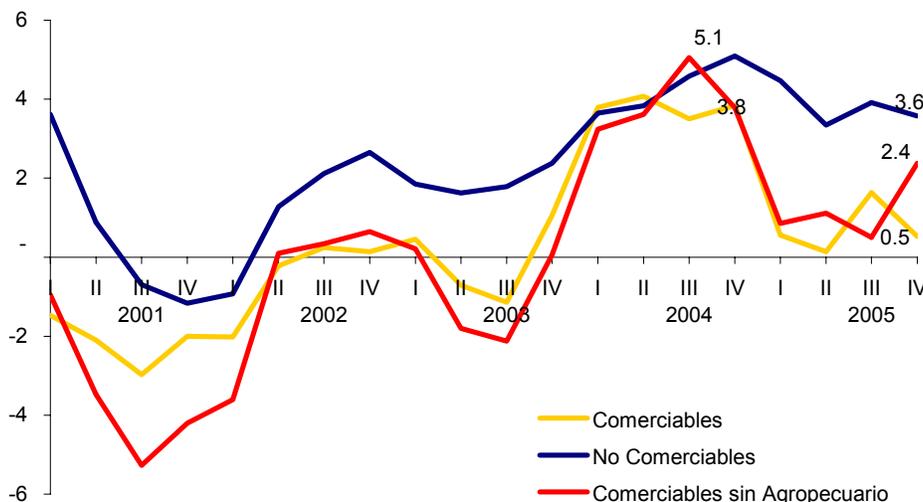


Fuente: Banco de México e INEGI.

El crecimiento del PIB en 2005 de 3.0 por ciento, se originó de la combinación de aumentos de 1.6 y 4.2 por ciento de los sectores industrial y de

servicios con una reducción de 1.5 por ciento del agropecuario (Cuadro 5). La evolución referida y, en particular, el débil avance de la producción manufacturera, implicaron que en 2005, al igual que ocurrió en los años previos, la expansión del producto fuera menor en su componente de bienes comerciables que en el de los no comerciables (Gráfica 6).

Gráfica 6
Evolución del PIB de Comerciables y No Comerciables
 Datos desestacionalizados, III Trim. 2000=100, variaciones porcentuales anuales



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

Durante 2005 el PIB del sector Agropecuario, Silvícola y Pesquero, se redujo 1.5 por ciento, lo que constituyó la primera tasa negativa observada desde 1993. La evolución de dicho sector fue desigual a lo largo del año, dado que registró una variación anual nula en el primer trimestre y tasas de -4.0, 7.1 y -6.9 por ciento en el segundo, tercero y cuarto trimestres, respectivamente. La actividad agrícola se vio afectada en el año por condiciones climáticas adversas, tales como un retraso en las lluvias que estacionalmente se presentan de manera importante a partir del mes de junio, lo que propició una fuerte sequía en las zonas centro y norte del país y los cultivos con mayores niveles de superficie siniestrada fueron el maíz grano, frijol, sorgo grano y avena forrajera. Asimismo, en el cuarto trimestre del año el sector se vio impactado por los efectos de los huracanes "Stan" y "Wilma", que afectaron principalmente a los cultivos de maíz grano, café cereza, caña de azúcar, papaya y plátano.⁸

⁸ Según la SAGARPA, la sequía afectó 1.6 millones de hectáreas a nivel nacional, mientras que los huracanes a 254 mil hectáreas.

Cuadro 5
Producto Interno Bruto Real
 Variaciones anuales en por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior

	2002	2003	2004	2005				Anual
	Anual	Anual	Anual	I	II	III	IV	
Total	0.8	1.4	4.2	2.4	3.3	3.4	2.7	3.0
Sector Agrícola, Silvícola y Pesca	0.1	3.1	3.5	0.0	-4.0	7.1	-6.9	-1.5
Sector Industrial	-0.1	-0.2	4.2	-0.4	3.1	0.7	2.7	1.6
Minería	0.4	3.7	3.4	-1.8	2.3	1.4	3.0	1.2
Manufacturas	-0.7	-1.3	4.0	-0.6	2.8	0.3	2.4	1.2
Construcción	2.1	3.3	6.1	1.0	5.0	2.1	5.1	3.3
Electricidad, Gas y Agua	1.0	1.5	2.8	0.3	3.0	1.9	0.5	1.4
Sector Servicios	1.6	2.1	4.4	4.0	4.3	4.5	3.9	4.2
Comercio, Restaurantes y Hoteles	0.0	1.5	5.5	3.3	3.8	3.2	2.0	3.1
Transportes y Comunicaciones	1.8	5.0	9.2	7.8	7.3	6.9	6.3	7.1
Financieros, Seguros e Inmuebles	4.2	3.9	3.9	5.2	5.5	6.2	6.2	5.8
Comunales, Sociales y Personales	0.9	-0.6	0.6	1.3	1.8	2.6	2.7	2.1

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

El crecimiento de 1.6 por ciento del PIB del sector industrial en 2005 se derivó de incrementos en los cuatro sectores que lo conforman. Así, la construcción y las manufacturas aumentaron a tasas respectivas de 3.3 y 1.2 por ciento, mientras que la minería y la electricidad lo hicieron en 1.2 y 1.4 por ciento. Todas esas tasas resultaron inferiores a las que presentaron esos mismos sectores en 2004. El crecimiento de la actividad minera se derivó de la combinación de un aumento de la no petrolera de 3.6 por ciento, en tanto que la petrolera se redujo 0.7 por ciento. En lo referente a la industria de la construcción, su mejoría obedeció en buena medida a un mayor número de obras relacionadas con la edificación en general, sobresaliendo la de vivienda unifamiliar y multifamiliar, la construcción de escuelas y de edificaciones para oficinas, comercios e industrias.

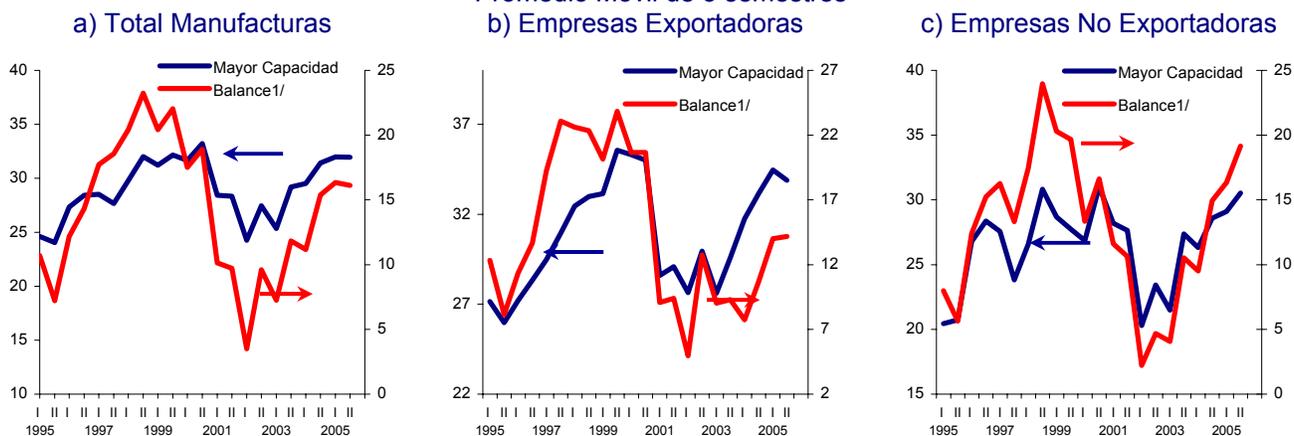
El modesto crecimiento del PIB manufacturero en 2005 se originó de alzas de 3.5 por ciento en la actividad del sector maquilador y de 1.0 por ciento en la industria de transformación. Cabe precisar que la industria manufacturera registró una mejoría en los últimos meses del año, derivada principalmente de un avance de las exportaciones, especialmente, de las del sector automotriz. Sin embargo, hubo otras ramas que también contribuyeron a ese avance, particularmente, las de maquinaria y aparatos eléctricos; cemento; cerveza y malta; cuero y calzado; otros productos metálicos excepto maquinaria; y la de carrocerías, motores y refacciones para vehículos.

La industria automotriz mostró una importante recuperación en el cuarto trimestre de 2005. Así, la producción de automóviles y camiones registró una caída anual de 1.9 por ciento en el primer semestre y ascensos de 3.6 y 34.8 por ciento en el tercero y cuarto trimestres del año. Ello implicó para todo 2005 que el número de vehículos automotores producidos en México haya aumentado 8.3 por ciento, luego de haber descendido en los cuatro años previos (-1.2 en 2004, -12.5 por ciento en 2003, -1.9 por ciento en 2002 y -4 por ciento en 2001). La mejoría de esta industria reflejó principalmente un ascenso del número de unidades fabricadas para la exportación (10.7 por ciento), en tanto que las destinadas al mercado interno crecieron a una tasa menor (2.8 por ciento). Por su parte, las ventas internas de unidades al menudeo aumentaron 3.3 por ciento en 2005, luego de haberlo hecho en 12.1 por ciento en 2004. En el año de referencia de

este Informe, la exportación de vehículos representó 74 por ciento del número de unidades producidas internamente y un 64 por ciento de la demanda interna se satisfizo con unidades importadas.

Los resultados de la Encuesta Semestral de Coyuntura que recaba el Banco de México, muestran que en los años recientes ha aumentado el porcentaje de empresas manufactureras que han ampliado su capacidad de producción. De acuerdo con los resultados, en 2005 el 33 por ciento de las firmas encuestadas indicó que su capacidad de producción superó a la del año previo, en tanto que la cifra correspondiente resultó de 31, 29 y 26 por ciento en 2004, 2003 y 2002, respectivamente. Lo anterior ha permitido que las referidas empresas manufactureras hayan acrecentado su capacidad de oferta tanto la de las exportadoras como la de las no exportadoras (Gráfica 7).

Gráfica 7
Porcentaje de Empresas Manufactureras que han Ampliado su Capacidad de Planta
Porcentajes Ponderados de Opinión
 Promedio Móvil de 3 semestres



Fuente: Banxico, Encuesta Semestral de Coyuntura

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

El PIB del sector servicios creció 4.2 por ciento en 2005 como resultado de aumentos de los cuatro rubros que lo integran: transporte, almacenamiento y comunicaciones (7.1 por ciento); financieros, seguros y actividades inmobiliarias y de alquiler (5.8 por ciento); comunales, sociales y personales (2.1 por ciento); y comercio, restaurantes y hoteles (3.1 por ciento). En el caso de este último sector destacaron las mayores ventas efectuadas por el comercio interno. Así, las ventas al menudeo que mide el INEGI mostraron un aumento de 3.6 por ciento en 2005, mientras que las efectuadas por las empresas que integran la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) se incrementaron 8.9 por ciento. Por lo que toca a la ocupación hotelera, ésta registró un fuerte dinamismo durante la mayor parte de 2005, aunque se vio afectada adversamente en el cuarto trimestre del año por los daños ocasionados por el huracán "Wilma" en el estado de Quintana Roo.

El crecimiento que registró en 2005 el sector de transporte y comunicaciones continuó reflejando el vigor de la demanda por servicios de telefonía celular y tradicional, de la mensajería especializada, así como del

transporte aéreo. Por su parte, el crecimiento del PIB de los servicios comunales, sociales y personales de 2.1 por ciento respondió a mayores niveles de actividad de los servicios de esparcimiento, médicos, educativos y de la rama de “otros servicios”.

III.2. Empleo, Remuneraciones y Productividad

Durante 2005 la expansión de la actividad económica tuvo como contrapartida un aumento de la demanda de trabajo, que propició avances de varios de los indicadores de ocupación. En estos últimos destacó la mejoría que presentó el empleo formal, lo que fue notorio en prácticamente todas las entidades federativas del país y en la mayoría de los sectores de actividad.

Los aspectos más destacados de la evolución del mercado laboral en 2005, fueron los siguientes:

- a) Un importante incremento del número de trabajadores asegurados en el IMSS, que implicó variaciones anuales crecientes a lo largo del año.
- b) El aumento de la ocupación formal se derivó de alzas tanto en los trabajadores eventuales urbanos como en los permanentes, resultando más significativo el incremento de los primeros.
- c) La creación de nuevas plazas de trabajo fue prácticamente generalizada en las entidades del país.
- d) El incremento en el número de trabajadores inscritos al IMSS fue mayor en los sectores de servicios y de construcción, mientras que en la industria manufacturera el avance fue moderado.
- e) Las encuestas mensuales de empleo manufacturero del INEGI, muestran una recuperación significativa de la ocupación en la industria maquiladora. No obstante, el empleo en esta actividad continuó presentando un descenso con relación a los niveles máximos alcanzados en 2000.
- f) La mejoría que registró el empleo formal en 2005 no se tradujo en una mayor escasez de recursos humanos calificados.
- g) La tasa de desocupación a nivel nacional se redujo en el año.

En 2005 el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) mostró un incremento de 576,599 personas (de diciembre de 2004 a diciembre de 2005), lo que representó una tasa anual de 4.6 por ciento y la mayor variación anual absoluta registrada desde diciembre de 2000. El referido aumento del empleo formal se integró de alzas de 184,954 trabajadores permanentes (1.7 por ciento) y de 391,645 eventuales urbanos (23.8 por ciento). Por otra parte, al considerar la evolución del empleo formal con datos desestacionalizados, resulta que al cierre del año que se reporta en este Informe, la ocupación formal superó en 559,857 empleos a su nivel máximo previamente alcanzado a finales del 2000.

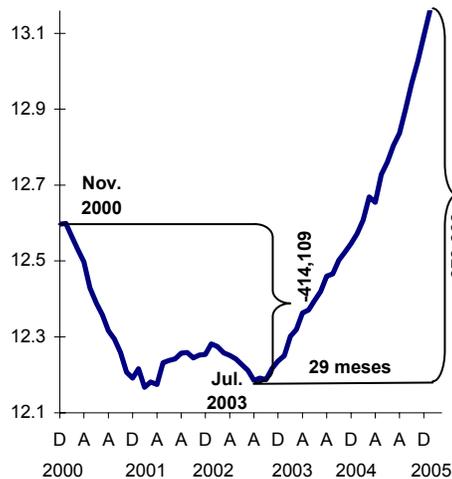
La generación de empleo formal en 2005 fue prácticamente generalizada en las entidades del país, con excepción de Tlaxcala, donde presentó un pequeño descenso. Las entidades con mayores aumentos anuales en el número de trabajadores fueron: el Distrito Federal (105,340 personas),

Nuevo León (52,057 asegurados) y Jalisco (43,689 trabajadores). Asimismo, la mejoría en el empleo formal fue notoria en la mayoría de los sectores económicos, si bien su avance fue más significativo en los servicios, especialmente en el segmento de comercio (145,109 trabajadores y 5.9 por ciento). Por su parte, en el sector industrial el incremento fue moderado y se derivó de crecimientos en la industria de la construcción (105,930 personas y 11.7 por ciento) y en la actividad manufacturera (78,645 trabajadores y 2.1 por ciento). Con esto último, continuó la recuperación que inició el empleo manufacturero en 2004, luego de tres años consecutivos de contracción. No obstante, con datos desestacionalizados al cierre de 2005 el número de trabajadores asegurados en el IMSS en el sector manufacturero, todavía registró una caída de 633 mil personas con relación al nivel que alcanzó en octubre de 2000.

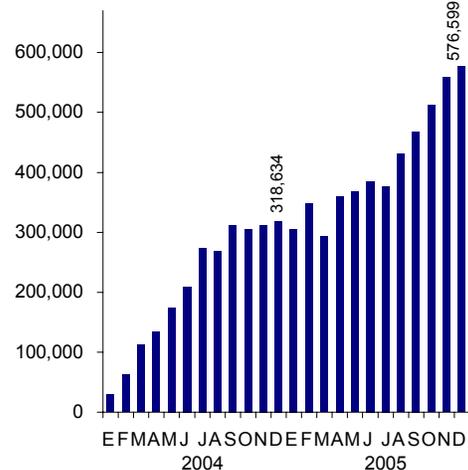
Gráfica 8

Trabajadores Asegurados: Permanentes y Eventuales Urbanos

a) Millones de Trabajadores Asegurados
Datos desestacionalizados



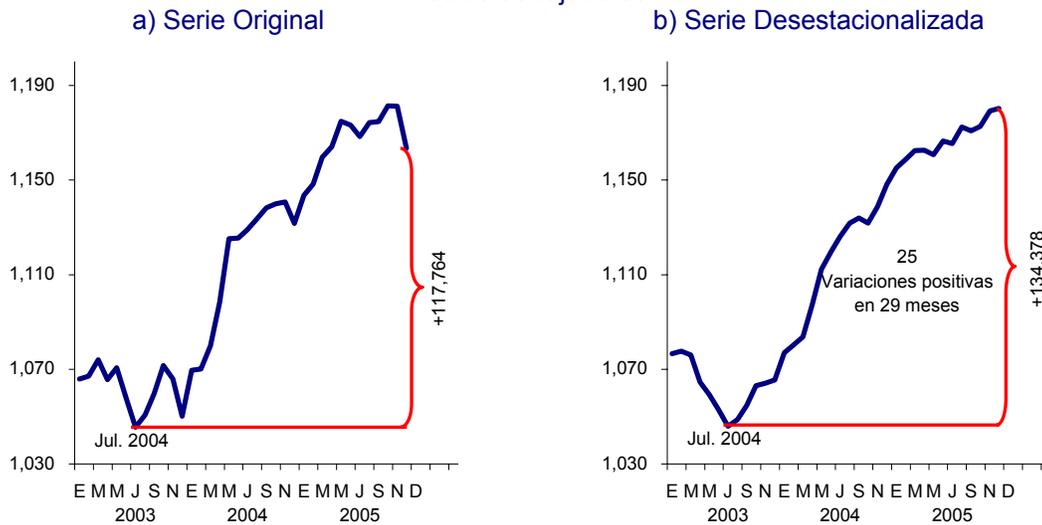
b) Número de Asegurados en el IMSS
Variación anual de datos originales



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

De acuerdo con los resultados de la encuesta que recaba el INEGI en la industria maquiladora, en 2005 dicha industria constituyó una fuente de generación de empleo formal. Así, en diciembre de ese año contó con una planta laboral de 1,163,362 trabajadores, lo que significó un incremento promedio anual de 4.7 por ciento (5 por ciento en 2004). No obstante, al cierre de 2005 la planta laboral en esta industria todavía resultó inferior en 184,441 personas (13.7% más baja) que el máximo alcanzado en octubre de 2000 de 1,347,803 personas. Cabe destacar que el empleo maquilador con datos desestacionalizados mostró un aumento acumulado de 134,378 trabajadores de agosto de 2003 a diciembre de 2005 (Gráfica 9).

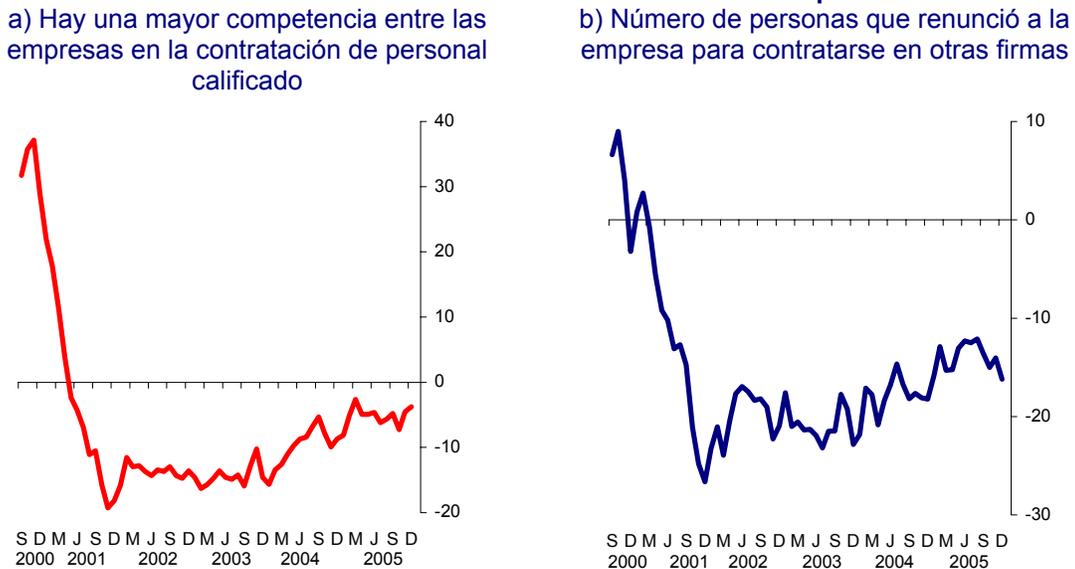
Gráfica 9
Sector Maquilador: Personal Ocupado
 Miles de trabajadores



Fuente: INEGI y desestacionalización efectuada por el Banco de México.

No obstante el significativo incremento en el empleo formal en 2005, los indicadores mensuales que elabora el Banco de México para el sector manufacturero mostraron que durante el año que se reporta, las empresas no enfrentaron dificultades para contratar mano de obra calificada en las áreas de producción, ventas y administración (Gráfica 10).

Gráfica 10
Sector Manufacturero, Indicadores de Escasez de Mano de Obra
Promedio móvil de dos meses de los balances de respuestas



Fuente: Banco de México, Encuesta Mensual de Coyuntura en el Sector Manufacturero. Los balances de respuestas se refieren al porcentaje (ponderado) de empresas que señaló haber enfrentado una mayor competencia de otras firmas para contratar personal calificado (o en su caso al de empresas que indicó que aumentó el número de personas que renunció para contratarse en otras firmas) menos el de aquellas que expresó haber enfrentado una menor competencia en dicha contratación.

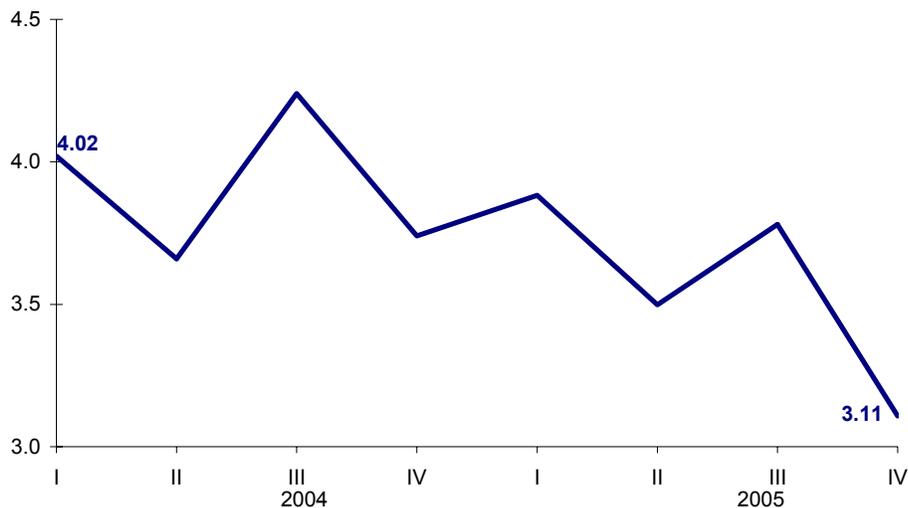
Cuadro 6
Indicadores de Empleo

	2002	2003	2004	2005						
	Anual	Anual	Anual	I	II	III	IV	Nov.	Dic.	Anual
Asegurados en el IMSS	Variación anual en por ciento									
Total	-0.98	-0.03	1.71	2.58	3.00	3.40	4.35	4.40	4.61	3.34
Permanentes	-1.21	-0.66	1.16	2.05	1.72	1.44	1.71	1.77	1.70	1.73
Eventuales Urbanos	0.68	4.39	5.45	6.10	11.37	16.02	21.21	20.84	23.79	13.81
Industria de Transformación	-5.93	-4.12	-0.28	1.35	1.13	0.96	1.87	1.91	2.11	1.33
Agropecuario	2.87	-10.91	-9.67	-7.80	-7.03	13.78	7.53	7.80	5.70	0.38
Industrias Extractivas	-2.83	2.41	3.24	4.56	7.42	3.16	2.88	2.70	3.65	4.48
Construcción	-1.67	2.36	2.43	2.51	5.53	7.65	10.23	10.42	11.66	6.54
Personal Ocupado en la Industria Maquiladora	-10.65	-0.85	5.00	7.19	4.86	3.42	3.33	3.54	2.80	4.66
	Por ciento de la Población Económicamente Activa									
Tasa de Desocupación Nacional	2.98	3.41	3.92	3.88	3.50	3.78	3.11	2.99	2.84	3.57
Distrito Federal	N.D.	N.D.	N.D.	5.68	5.37	6.36	4.87	N.D.	N.D.	5.57
Jalisco	N.D.	N.D.	N.D.	3.82	2.95	4.27	3.34	N.D.	N.D.	3.60
Nuevo León	N.D.	N.D.	N.D.	5.43	4.73	5.95	4.48	N.D.	N.D.	5.15

Fuente: IMSS; Estadísticas de la Industria Maquiladora de Exportación y Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.
N.D. No disponible.

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) que recaba el INEGI, la Tasa de Desocupación Nacional disminuyó de un promedio de 3.92 por ciento en 2004 a 3.57 por ciento en 2005 (Cuadro 6). A pesar de la evolución favorable que presentó el empleo en 2005, el porcentaje de la población ocupada que laboró en actividades informales tendió a elevarse a lo largo del año y resultó en promedio de 28.3 por ciento, mientras que también se mantuvo alto el porcentaje de aquella que se consideró subocupada (7.5 por ciento en 2005, Cuadro 7).

Gráfica 11
Tasa de Desocupación Nacional
Por ciento



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

Cuadro 7
Características del Empleo
 Porcentaje de la Población Ocupada

	2005				Anual
	I	II	III	IV	
Tasa de trabajo asalariado	58.7	58.4	58.3	59.5	58.7
Tasa de subocupación	8.9	7.5	7.3	6.3	7.5
Tasa de ocupación en el sector informal	28.0	28.3	28.2	28.7	28.3

Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

En lo que respecta al comportamiento de los salarios y el costo unitario de la mano de obra durante 2005, destaca lo siguiente:

- a) Los principales indicadores salariales tuvieron una evolución mixta en su ritmo de crecimiento. En particular, el salario base de cotización al IMSS y las remuneraciones medias reales en la industria manufacturera (con base en la encuesta mensual del INEGI) mostraron una variación promedio de magnitud menor a la observada en 2004. En contraste, se observó un repunte en el incremento promedio de los salarios contractuales.
- b) El costo unitario de la mano de obra (CUMO) en la industria manufacturera no maquiladora, y en el sector comercio al menudeo, registró un decremento promedio menor al del año anterior. Asimismo, el CUMO en la industria maquiladora aumentó durante 2005 mientras que en 2004 disminuyó. Ello se explica, en lo principal, por las menores tasas de crecimiento observadas en la productividad laboral.

El salario base de cotización al IMSS (SBC), que incorpora las remuneraciones de los trabajadores del sector formal, promedió 188.9 pesos diarios a lo largo de 2005. Ello implicó una variación anual en términos nominales de 5.8 por ciento, 0.3 puntos porcentuales por debajo de la cifra correspondiente registrada el año anterior. La desaceleración de este indicador salarial se apreció en la mayoría de las actividades económicas, particularmente en la agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca, así como en los sectores correspondientes a la construcción, y al de transporte y comunicaciones. En contraste, únicamente en las industrias extractivas y de la transformación, al igual que en el sector comercio, se registraron incrementos salariales superiores a los del año anterior (Cuadro 8).

Un desglose por tamaño de establecimiento, indica que los empleados del sector formal que laboran en empresas que tienen hasta 10 trabajadores obtuvieron el mayor incremento salarial (8.4 por ciento, en términos nominales).⁹ Sin embargo, es importante señalar que analizando a las empresas de acuerdo a su tamaño, en todos los estratos considerados las variaciones en el SBC durante 2005 fueron menores a las registradas en 2004 (Cuadro 8).

⁹ La agrupación de empresas, de acuerdo al número de trabajadores, es realizada por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (CONASAMI).

Cuadro 8
Salario Base de Cotización al IMSS

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

Actividad	Variación anual en por ciento			Pesos por día		Estructura porcentual de los cotizantes permanentes
	2004	2005	(B) - (A)	2004	2005	2005
	(A)	(B)				
Total	6.1	5.8	-0.3	178.6	188.9	100.0
Por actividad económica						
Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca	5.6	2.1	-3.5	106.5	108.7	2.6
Industrias Extractivas	10.7	15.0	4.3	195.5	224.8	0.6
Industrias de Transformación	5.4	6.0	0.6	179.4	190.2	32.9
Construcción	9.0	7.2	-1.8	138.8	148.9	4.4
Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable	8.3	7.2	-1.1	374.0	400.9	1.3
Comercio	6.4	6.8	0.4	154.1	164.5	21.5
Transporte y Comunicaciones	7.1	5.2	-1.9	237.2	249.6	5.9
Servicios para Empresas y Personas	5.5	4.9	-0.6	184.7	193.7	23.6
Servicios Sociales	7.9	6.8	-1.1	188.2	201.1	7.2
Por tamaño de empresa						
De 1 a 10 Trabajadores	9.0	8.4	-0.6	91.8	99.5	15.7
De 11 a 50 Trabajadores	7.0	6.3	-0.7	140.1	148.9	18.5
De 51 a 100 Trabajadores	5.4	5.0	-0.4	174.4	183.2	9.7
De 101 a 300 Trabajadores	5.5	4.6	-0.9	196.5	205.5	17.8
De 301 y más Trabajadores	4.9	4.4	-0.5	228.6	238.6	38.3

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

Por su parte, el incremento al salario nominal incorporado en las revisiones contractuales de los trabajadores de empresas de jurisdicción federal, se ubicó en 4.4 por ciento durante 2005. Dicha cifra resultó 0.3 puntos porcentuales mayor a la observada el año previo, lo que interrumpió la tendencia decreciente mantenida por este indicador durante un periodo de ocho años.

El repunte de los salarios contractuales es el resultado del mayor incremento salarial otorgado por las empresas públicas durante el año que se reporta (4.0 por ciento) en relación al negociado durante 2004 (3.5 por ciento), ya que los trabajadores de empresas privadas pactaron un incremento salarial promedio igual al del año previo (4.6 por ciento) (Cuadro 9).

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

	2004					2005				
	I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV	Anual
Total	4.5	4.5	4.3	3.4	4.1	4.5	4.4	4.4	4.2	4.4
Públicas	3.9	3.9	4.0	3.1	3.5	3.6	4.0	4.1	4.0	4.0
Privadas	4.6	4.6	4.7	4.3	4.6	4.7	4.6	4.7	4.7	4.6
Manufacturas	4.5	4.8	4.8	4.1	4.6	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
Otros Sectores	4.5	4.4	4.2	3.3	3.9	4.3	4.3	4.3	4.1	4.2

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

Por intervalo de incremento, destaca que casi el 70 por ciento de los trabajadores de empresas de jurisdicción federal obtuvo un aumento salarial de entre 4.0 y 4.9 por ciento (Cuadro 10). De los empleados que laboran en empresas públicas 87.2 por ciento negoció un incremento en dicho intervalo.

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

Intervalo de Incremento	2004					2005				
	I	II	III	IV	Prom	I	II	III	IV	Prom
Según el número de trabajadores beneficiados										
0.0-3.9%	22.6	13.0	7.9	82.2	36.0	20.6	12.3	7.5	11.2	13.3
4.0- 4.9%	52.8	58.4	71.0	9.0	44.0	56.1	64.5	75.9	82.0	69.8
5.0- 5.9%	19.6	18.3	14.8	7.5	14.6	15.2	13.9	10.9	5.4	11.1
6.0 y más	5.0	10.3	6.3	1.4	5.4	8.1	9.3	5.7	1.3	5.8
Según el número de revisiones efectuadas										
0.0-3.9%	14.3	18.5	18.1	24.9	18.3	18.8	21.9	28.7	28.4	23.6
4.0- 4.9%	39.2	36.2	38.2	33.5	37.0	35.9	39.4	32.5	34.0	35.9
5.0- 5.9%	33.9	31.9	26.1	27.4	30.6	30.1	25.3	25.4	25.2	26.8
6.0 y más	12.6	13.4	17.7	14.2	14.2	15.2	13.3	13.4	12.3	13.7

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

En diciembre de 2005, el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos acordó un incremento promedio de 4.0 por ciento para el salario mínimo general, con vigencia a partir del primero de enero de 2006. Dicho aumento fue menor en 0.5 puntos porcentuales al acordado el año previo. Con ello, el salario referido se ubicó al cierre del año en 47.05 pesos por día (Cuadro 11).

El aumento al salario mínimo fue homogéneo en las tres áreas geográficas existentes (4.0 por ciento). Sin embargo, ello representó una evolución en la dinámica salarial diferente para cada una de ellas. En particular, el salario mínimo de la Zona Geográfica "C" experimentó la mayor desaceleración.

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

Periodo	Pesos por día				Variación anual en por ciento			
	General	Área Geográfica			General	Área Geográfica		
		A	B	C		A	B	C
2001	37.57	40.35	37.95	35.85	6.99	6.50	8.09	9.68
2002	39.74	42.15	40.10	38.30	5.78	4.50	5.70	6.90
2003	41.53	43.65	41.85	40.30	4.50	3.56	4.36	5.22
2004	43.30	45.24	43.73	42.11	4.25	3.64	4.50	4.50
2005	45.24	46.80	45.35	44.05	4.50	3.50	3.70	4.60
2006	47.05	48.67	47.16	45.81	4.00	4.00	4.00	4.00

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de la CONASAMI.

Durante 2005, la productividad laboral en las industrias maquiladora y manufacturera no maquiladora, así como en el sector comercio al menudeo,

registró variaciones menores a las observadas en 2004. Ello incidió de manera importante para que el CUMO registrase un decremento promedio menor al del año anterior tanto en la industria manufacturera no maquiladora como en el sector comercio al menudeo, y que en la industria maquiladora el CUMO se incrementase mientras que el año previo disminuyó.

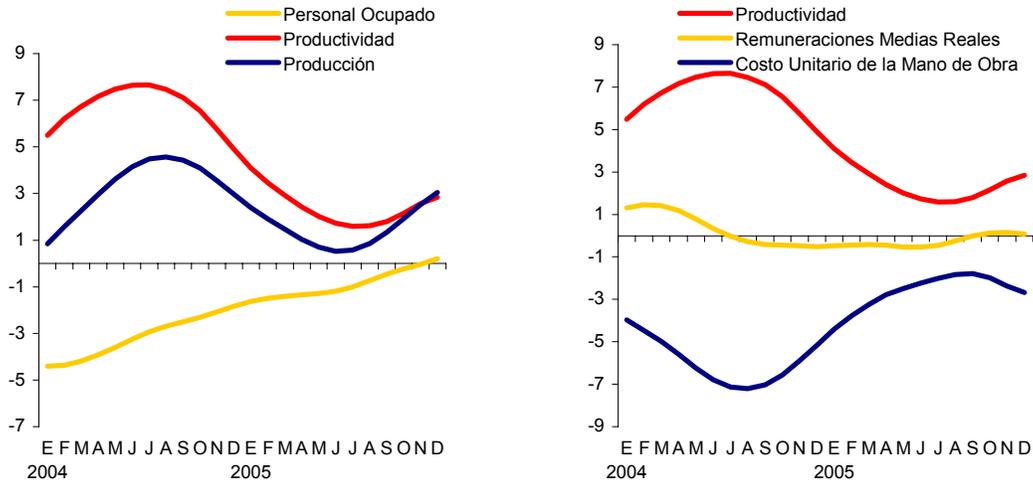
Cuadro 12
Remuneraciones Medias Reales, Producto por Trabajador y Costo Unitario de la Mano de Obra
 Variación promedio anual en por ciento

Actividad	2004					2005					Diferencia (B) - (A)
	I	II	III	IV	Prom (A)	I	II	III	IV	Prom (B)	
Remuneraciones medias reales											
Manufacturera no maquiladora	1.5	0.6	0.1	-0.9	0.3	-0.1	-0.1	-0.7	0.3	-0.1	-0.4
Maquiladora	1.9	0.6	-0.7	-2.6	-0.2	-1.3	-0.4	2.1	1.4	0.4	0.6
Comercio al menudeo	1.1	4.2	5.5	-0.1	2.6	1.1	-0.3	-0.4	-0.2	0.1	-2.5
Productividad por trabajador											
Manufacturera no maquiladora	8.0	7.1	7.4	5.9	7.1	0.4	4.2	0.7	2.6	2.0	-5.1
Maquiladora	2.1	4.0	2.8	0.9	2.5	-1.3	-2.5	-0.7	0.2	-1.1	-3.6
Comercio al menudeo	9.6	7.3	5.3	5.7	6.9	4.0	5.1	4.6	2.8	4.1	-2.8
Costo unitario de la mano de obra											
Manufacturera no maquiladora	-5.9	-6.0	-6.8	-6.5	-6.3	-0.6	-4.2	-1.3	-2.1	-2.1	4.2
Maquiladora	-0.2	-3.2	-3.4	-3.7	-2.6	0.0	2.2	2.9	1.2	1.6	4.2
Comercio al menudeo	-7.8	-3.0	0.0	-5.4	-4.1	-2.7	-4.9	-4.7	-3.2	-3.9	0.2

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

En el caso de la industria manufacturera no maquiladora, la productividad laboral se desaceleró durante 2005, principalmente a lo largo del primer semestre (Gráfica 12). Así, la variación a tasa anual del referido indicador se ubicó en 2.0 por ciento, 5.1 puntos porcentuales por debajo del nivel observado en el año previo. Por su parte, las remuneraciones medias mostraron una ligera caída (-0.1 por ciento) en términos reales. Lo anterior dio lugar a que el CUMO mantuviera variaciones anuales negativas, alcanzando una tasa anual promedio de -2.1 por ciento durante 2005. No obstante, conviene señalar que la caída mostrada por el costo unitario de la mano de obra resultó menor a la registrada durante 2004 (Cuadro 12).

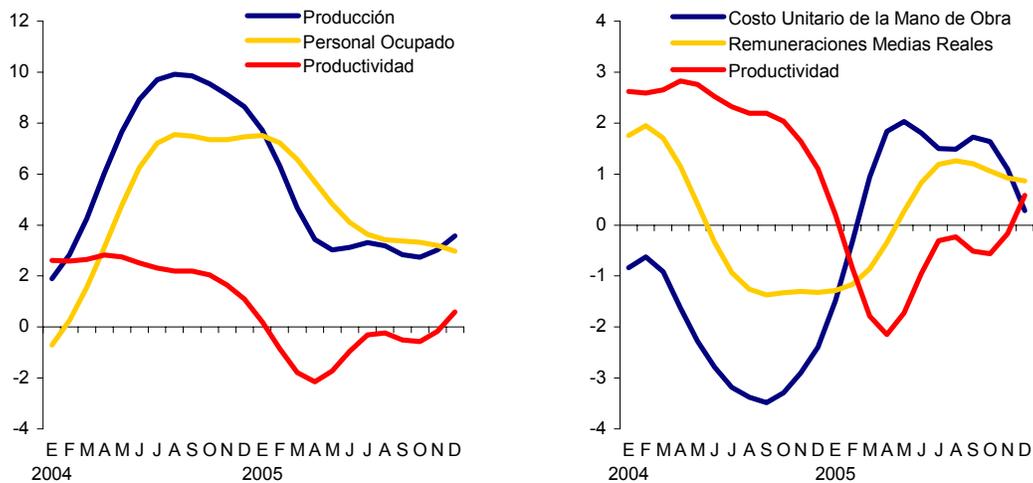
Gráfica 12
Industria Manufacturera no Maquiladora
 Remuneraciones, Productividad Laboral y CUMO
 Tendencia, variación anual en por ciento



Fuente: Elaboración por el Banco de México con información del INEGI.

Por otra parte, en la industria maquiladora el CUMO presentó una variación a tasa anual de 1.6 por ciento durante 2005 (Cuadro 12 y Gráfica 13). Dicho resultado es atribuible a un crecimiento de las remuneraciones medias reales (0.4 por ciento), en conjunto con una caída de la productividad laboral (-1.1 por ciento).

Gráfica 13
Industria Maquiladora
 Remuneraciones, Productividad Laboral y CUMO
 Tendencia, variación anual en por ciento

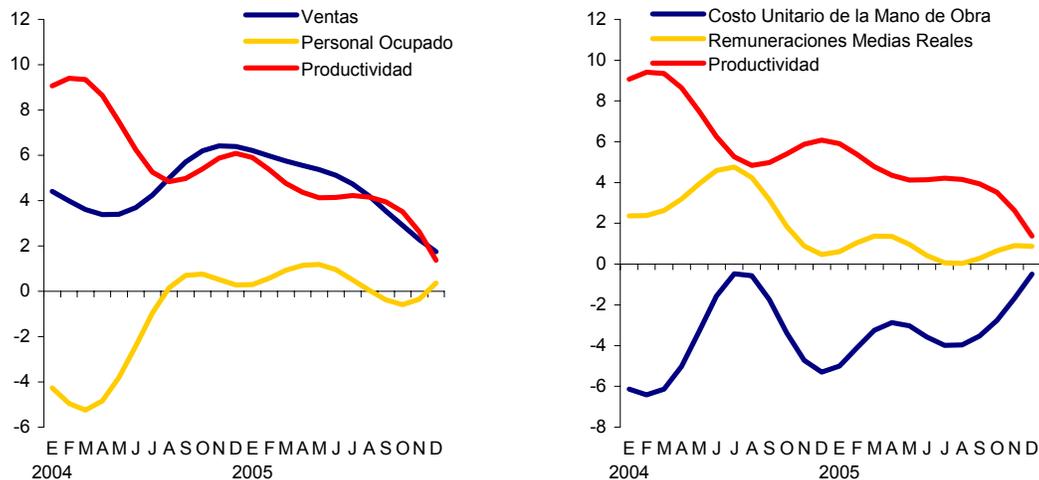


Fuente: Elaboración por el Banco de México con información del INEGI.

En lo que respecta al sector comercio al menudeo las remuneraciones medias reales se incrementaron 0.1 por ciento durante 2005, dicho aumento

resultó más que compensado por el crecimiento en la productividad laboral (4.1 por ciento).¹⁰ La combinación de estos resultados implicó que el CUMO registrara una variación anual negativa de 3.9 por ciento (Cuadro 12 y Gráfica 14).

Gráfica 14
Sector Comercio al Menudeo
 Remuneraciones, Productividad Laboral y CUMO
 Tendencia, variación anual en por ciento



Fuente: Elaboración por el Banco de México con información del INEGI.

III.3. Sector Externo

Durante 2005 la evolución del sector externo de la economía mexicana fue influida por los siguientes factores: un menor dinamismo de la demanda externa; un aumento importante del precio internacional del petróleo; una pérdida de competitividad de los productos nacionales en los mercados externos; un menor dinamismo de la producción interna que se reflejó en la demanda por importaciones; y, un aumento significativo de los ingresos del exterior por remesas familiares. Cabe señalar que si se excluyeran el incremento del superávit de la balanza comercial de productos petroleros y el aumento en la entrada de recursos por remesas familiares de los saldos de la balanza comercial y la cuenta corriente, estos saldos deficitarios hubieran tenido una ampliación significativa, en congruencia con el mayor crecimiento que observó ese año el gasto interno con relación al que presentó el PIB.

En el desempeño del sector externo en 2005 destacan los siguientes aspectos:

¹⁰ Cabe señalar, que recientemente el INEGI llevó a cabo una revisión integral del esquema de captación de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC). Sin embargo, para ser congruentes con la información referente al sector comercio presentada en los informes trimestrales sobre la inflación, publicados por el Banco de México durante 2005, las cifras que se reportan fueron calculadas con base en la metodología anterior de la EMEC. Dicha información se encuentra disponible hasta diciembre de 2005.

- a) Aumento de las exportaciones no petroleras a una tasa mas baja que la observada en 2004. Ello como resultado de un menor dinamismo de la demanda externa y de la persistente pérdida de competitividad de los productos mexicanos en los mercados internacionales. Esto último derivado, en parte, de la falta de avances en la adopción de las medidas de cambio estructural aún pendientes.
- b) Incremento significativo de las exportaciones petroleras, reflejo a su vez del importante aumento que presentó el precio internacional del petróleo. Ello contribuyó a que se redujera el déficit de la balanza comercial respecto a 2004.
- c) Crecimiento de las importaciones de mercancías a una tasa inferior a la registrada en 2004. Tal evolución respondió tanto a un menor dinamismo de la producción para el mercado interno, como a la menor expansión que registraron las exportaciones manufactureras en cuya fabricación se utilizan insumos importados.
- d) Desfavorable desempeño relativo, por tercer año consecutivo, de los productos mexicanos en el mercado de Estados Unidos. El crecimiento de las exportaciones de México a ese mercado resultó menor al registrado por las ventas conjuntas del resto de los socios comerciales de ese país. Ello propició que se redujera la participación de los productos mexicanos en las importaciones de Estados Unidos.
- e) Aumento del ingreso del exterior por concepto de remesas familiares.
- f) Déficit de la cuenta corriente menor al observado en 2004, medido tanto en dólares como con relación al PIB. En 2005, al igual que ocurrió en el año precedente, el saldo deficitario de la cuenta corriente fue financiado con holgura con recursos de largo plazo.
- g) Superávit en la cuenta de capital de la balanza de pagos, derivado en lo principal por entradas de recursos provenientes de inversión extranjera, tanto directa como de cartera, y de financiamiento externo dirigido al sector privado no bancario y a proyectos Pidiregas.
- h) Importante entrada de recursos por concepto de Inversión Extranjera Directa (IED), por un monto muy cercano al observado en 2004.
- i) Desendeudamiento con el exterior del sector público y de la banca comercial. Asimismo, hubo una salida de recursos asociada a un aumento de los activos en el exterior propiedad de residentes en México.
- j) Incremento importante de la reserva internacional neta.

En 2005 la balanza comercial arrojó un saldo deficitario por 7,559 millones de dólares, inferior al de 8,811 millones registrado en 2004. El valor las exportaciones de mercancías creció 13.7 por ciento en 2005, en respuesta a aumentos de 34.8 por ciento de las petroleras y de 10.6 por ciento de las no petroleras. En estas últimas la expansión de las exportaciones manufactureras resultó también de 10.6 por ciento, lo que se derivó de incrementos de 11.3 por ciento de las exportaciones de las empresas maquiladoras y de 9.8 por ciento de las del sector manufacturero no maquilador (Cuadro 13).

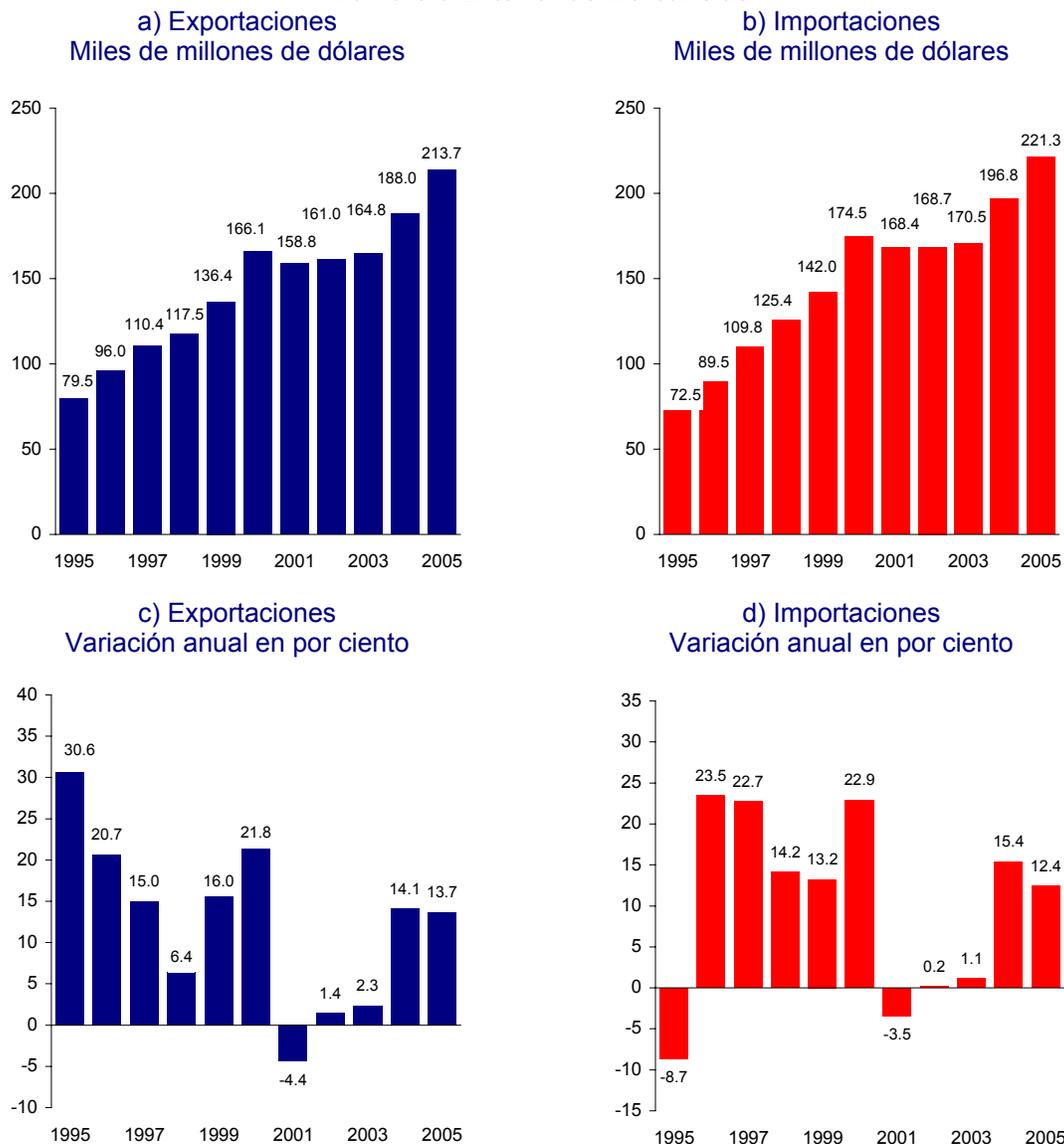
Cuadro 13
Balanza Comercial
Millones de dólares

Concepto				Variación absoluta en	Variación en por ciento	
	2003	2004	2005	2005	2004	2005
	(1)	(2)	(3)	(3)-(2)	(2)/(1)	(3)/(2)
Exportaciones	164,766	187,999	213,711	25,713	14.1	13.7
Petroleras	18,602	23,667	31,895	8,229	27.2	34.8
No Petroleras	146,164	164,332	181,816	17,484	12.4	10.6
Agropecuarias	5,036	5,684	6,127	443	12.9	7.8
Extractivas	496	901	1,168	267	81.5	29.6
Manufactureras	140,632	157,747	174,521	16,774	12.2	10.6
Maquiladoras	77,467	86,952	96,756	9,805	12.2	11.3
Resto	63,165	70,796	77,765	6,969	12.1	9.8
Importaciones	170,546	196,810	221,270	24,460	15.4	12.4
Bienes de Consumo	21,509	25,409	31,513	6,104	18.1	24.0
Bienes Intermedios	128,831	148,804	163,542	14,738	15.5	9.9
Maquiladoras	59,057	67,742	75,129	7,387	14.7	10.9
Resto	69,774	81,061	88,412	7,351	16.2	9.1
Bienes de Capital	20,205	22,597	26,216	3,619	11.8	16.0
Balanza Comercial Total	-5,779	-8,811	-7,559	1,253	52.5	-14.2
Balanza Comercial Petrolera	10,232	12,602	15,612	3,010	23.2	23.9
Balanza Comercial No Petrolera	-16,011	-21,413	-23,170	-1,757	33.7	8.2

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

Durante 2005 el mercado petrolero internacional continuó caracterizándose por precios del crudo muy elevados, lo que propició que el valor de las exportaciones petroleras de México aumentara 34.8 por ciento. En ese año el precio promedio de la mezcla mexicana del crudo de exportación se ubicó en 42.72 dólares por barril, nivel 11.67 dólares superior al registrado en 2004. Por otro lado, las importaciones de productos petroleros también presentaron un importante incremento anual (47.2 por ciento). Con lo anterior, en 2005 el superávit de la balanza comercial petrolera del país (incluyendo los productos de la industria petroquímica) sumó 15,612 millones de dólares, lo que implicó un alza de 3,010 millones con relación al saldo de 2004.

Gráfica 15
Comercio Exterior de Mercancías



Las importaciones de mercancías en 2005 mostraron un crecimiento anual de 12.4 por ciento, tasa inferior a la de 15.4 por ciento registrada el año previo (Gráfica 15). Ello respondió, tanto a un menor dinamismo de la producción para el mercado interno, como a la menor expansión que presentaron las exportaciones manufactureras en cuya fabricación se utilizan insumos del exterior. Las importaciones de bienes intermedios crecieron 9.9 por ciento, las de capital 16 por ciento y las de consumo 24 por ciento. En estas últimas destacaron los incrementos observados por las adquisiciones de gasolina y automóviles.

Desde una perspectiva regional, la evolución del comercio exterior de México en 2005 se caracterizó una vez más por la presencia de un superávit elevado con el conjunto de los socios comerciales del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y un déficit con los demás países del Continente

Americano, con Europa y con Asia. La disminución que mostró en el año el déficit comercial total se derivó de la combinación de un mayor superávit con la zona del TLCAN, un menor déficit con los demás países del Continente Americano y aumentos en los déficit con las otras regiones consideradas. Cabe señalar que con China, México presentó el déficit comercial bilateral más elevado y que dicha economía continúa siendo el segundo proveedor de mercancías del país (Cuadro 14).

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

	2003	2004	2005	Variación Absoluta (C)-(B)	Variación Porcentual			
					Exportaciones		Importaciones	
					2004	2005	2004	2005
(A)	(B)	(C)	(C)-(B)					
TOTAL	-5,779	-8,811	-7,559	1,253	14.1	13.7	15.4	12.4
ZONA DEL TLC	37,854	51,659	62,857	11,197	13.9	11.6	6.1	7.1
Estados Unidos	38,933	53,695	64,790	11,095	14.0	11.3	5.2	6.7
Canadá	-1,079	-2,036	-1,934	102	8.2	28.5	29.3	15.7
RESTO DEL MUNDO	-43,633	-60,470	-70,415	-9,945	15.8	30.9	32.1	20.1
Resto de América	-1,100	-2,556	-1,828	728	25.4	32.0	40.1	18.2
Europa	-13,643	-16,784	-18,909	-2,125	9.2	34.4	18.6	19.1
Asia	-28,171	-40,459	-48,667	-8,208	7.0	20.8	39.4	20.3
Otros	-719	-671	-1,011	-340	36.4	42.9	8.7	47.2

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

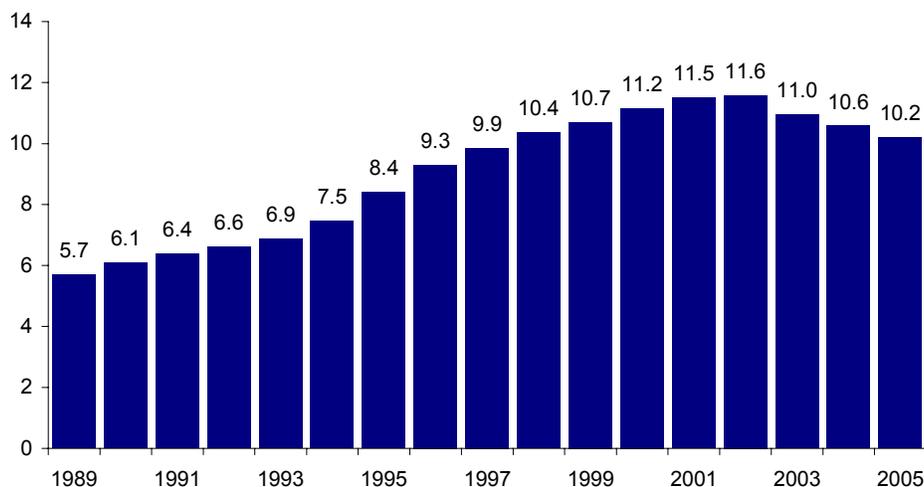
En 2005 el desempeño de las exportaciones de productos mexicanos dentro de las importaciones de Estados Unidos resultó desfavorable. Ese año las exportaciones de México registraron un incremento de 9.2 por ciento, tasa inferior a la de 14.2 por ciento que presentaron las ventas del resto de los socios comerciales de ese país (Cuadro 15). Lo anterior implicó que de nuevo descendiera la participación de los productos mexicanos en las importaciones de Estados Unidos al pasar de 10.6 por ciento en 2004 a 10.2 por ciento en 2005 (Gráfica 16). Cabe mencionar que en el año que se reporta diversos países, tales como China, Canadá, Reino Unido, Alemania y Malasia, tuvieron un mejor desempeño exportador que México en el mercado estadounidense. En 2005 México se ubicó en el tercer lugar como proveedor de Estados Unidos, después de Canadá y China.

Cuadro 15
Importaciones de los Estados Unidos
 Por ciento

	Participación		Variaciones Porcentuales Anuales: 2005				
	2004	2005	Total	Petróleo	Total sin Petróleo	Automotriz	Total sin Petróleo y sin Automotriz
Total	100.00	100.00	13.69	33.31	11.76	5.05	13.13
Total sin México	89.39	89.81	14.23	33.97	12.36	5.48	13.61
Total sin México y sin China	76.01	75.24	12.55	33.81	10.14	5.48	11.19
1. Canadá	17.44	17.23	12.29	28.57	11.00	4.90	13.39
2. China	13.38	14.57	23.78	130.69	23.68	--	23.68
3. México	10.61	10.19	9.17	29.08	6.59	3.14	8.07
4. Japón	8.83	8.26	6.38	--	6.38	7.68	5.60
5. Alemania	5.26	5.08	9.77	--	9.77	2.04	13.82
6. Reino Unido	3.15	3.06	10.35	65.11	6.80	17.48	4.94
7. Corea del Sur	3.14	2.62	-5.17	--	-5.17	-3.97	-5.59
8. Taiwan	2.36	2.08	0.62	--	0.62	12.27	-0.01
9. Francia	2.15	2.03	7.09	--	7.09	--	7.09
10. Malasia	1.92	2.02	19.60	-22.31	19.98	--	19.98

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

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

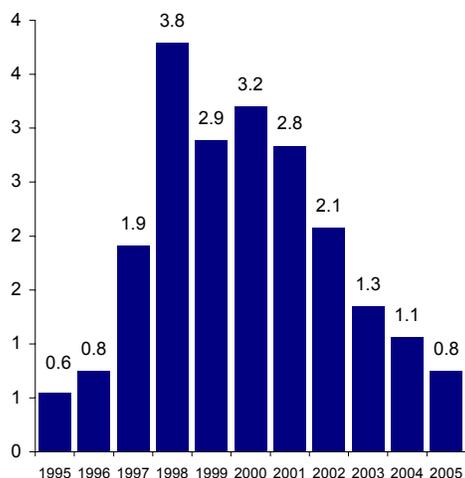
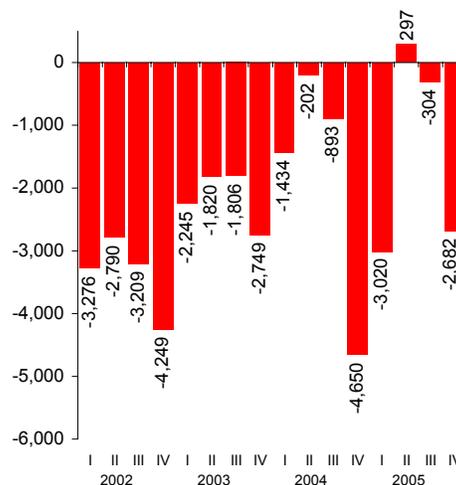


Fuente: Elaborado por el Banco de México con información del Buró del Censo del Departamento de Comercio de Estados Unidos.

La cuenta corriente de la balanza de pagos presentó en 2005 un déficit moderado de 5,708 millones de dólares, monto equivalente a 0.8 por ciento del PIB. Dicho déficit se compara con el de 7,180 millones observado en 2004, que como proporción del PIB se ubicó en 1.1 por ciento (Cuadro 16 y Gráfica 17). El saldo deficitario de la cuenta corriente de 2005 fue financiado ampliamente por un importante superávit de la cuenta de capital. Este último se vio favorecido por la holgura que prevaleció en los mercados financieros internacionales y la

consecuente mayor preferencia por riesgo. El déficit de la cuenta corriente en 2005 fue resultado de la combinación de déficit en las balanzas comercial, de servicios factoriales, de servicios no factoriales y de un superávit en la balanza de transferencias (Cuadro 16).

Gráfica 17
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos

 a) Déficit de la Cuenta Corriente
Por ciento del PIB

 b) Saldo de la Cuenta Corriente
Millones de dólares


En 2005 la balanza de servicios no factoriales mostró un déficit de 5,231 millones de dólares. En dicha balanza, la cuenta de viajeros internacionales fue superavitaria en 4,188 millones de dólares, producto de ingresos por 11,795 millones de dólares (aumento de 9.7 por ciento) y egresos por 7,607 millones (incremento de 9.3 por ciento). El resto de los renglones que integran la balanza de servicios no factoriales registró en su conjunto un déficit de 9,419 millones de dólares, que se derivó en lo principal de erogaciones asociadas al intercambio de mercancías con el exterior.

Cuadro 16
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos

Millones de dólares

Concepto	2004	2005	Variación
	(A)	(B)	absoluta (B - A)
Cuenta Corriente	-7,180	-5,708	1,471
Balanza Comercial	-8,811	-7,559	1,253
Exportaciones	187,999	213,711	25,713
Importaciones	196,810	221,270	24,460
Servicios No Factoriales	-4,649	-5,231	-582
Servicios Factoriales	-10,763	-13,402	-2,640
Transferencias	17,044	20,484	3,440

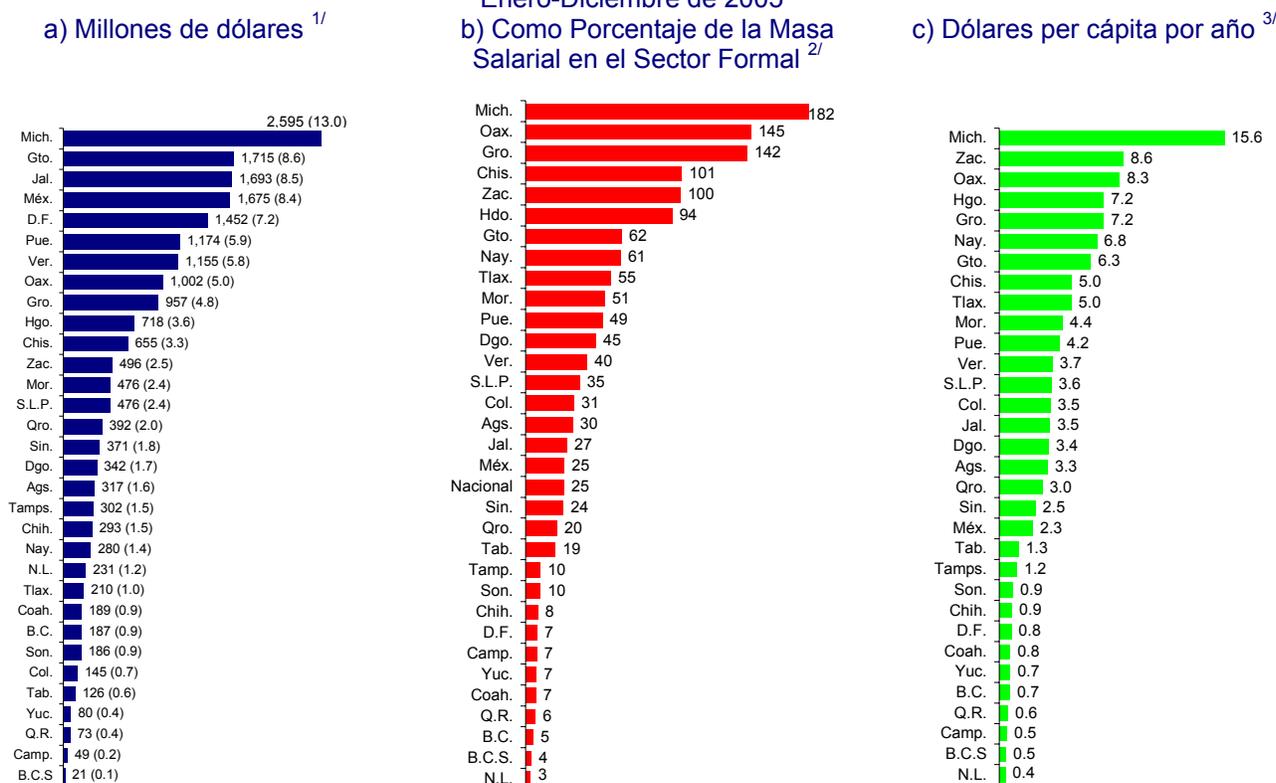
Nota: La suma de los parciales puede no coincidir debido al redondeo.

La balanza de servicios factoriales en 2005 fue deficitaria en 13,402 millones de dólares. En el año, el pago neto por intereses al exterior (egresos menos ingresos) resultó de 9,249 millones de dólares, monto 2.6 por ciento superior al observado en 2004. El resto de los rubros que integran la balanza de servicios factoriales presentó en su conjunto un déficit de 4,153 millones. Tal cifra reflejó en lo principal los egresos por concepto de utilidades (remitidas y reinvertidas) de las empresas con participación extranjera en su capital, que sumaron 5,355 millones.

En 2005 la cuenta de transferencias fue superavitaria en 20,484 millones de dólares. El principal componente de dicha cuenta son las remesas que los residentes en el exterior de origen mexicano envían a sus familiares en México. En el año que se reporta tales remesas ascendieron a 20,035 millones de dólares, con un incremento anual de 20.6 por ciento. Cabe recordar que en años recientes, los ingresos por remesas familiares han presentado un rápido crecimiento que ha respondido a los siguientes factores: 1) una mejor cobertura contable iniciada en 2001, como resultado en principio de un importante esfuerzo del banco central y de los intermediarios por fortalecer los registros de dichas transferencias, posteriormente derivado de la instrumentación de las Reglas que emitió el Banco de México (octubre de 2002), mediante las cuales se instruyó a todas las empresas dedicadas a los servicios de transferencias de fondos a registrarse en este Instituto Central y a proporcionar mensualmente información sobre las operaciones de remesas familiares transferidas a México; 2) un aumento importante en el número de migrantes; 3) menores costos de envío de las remesas, en respuesta a una creciente competencia entre los intermediarios y a una mayor participación de las transferencias electrónicas. Esto último ha permitido disponer de mecanismos de envío más rápidos y más seguros; y, 4) la incorporación al mercado formal de un elevado número de transacciones que antes se efectuaban mediante canales informales.

El monto de remesas familiares de 2005 superó al flujo de IED y fue equivalente a 71 por ciento del valor de las exportaciones de petróleo crudo; a 128 por ciento del superávit de la balanza comercial de productos petroleros; 25 por ciento de la masa salarial en el sector formal de la economía; y a 2.6 puntos porcentuales del PIB. En el año de referencia se efectuaron 58.7 millones de envíos de remesas y su monto promedio se ubicó en 341 dólares. La distribución de las remesas familiares por entidad federativa muestra que los principales estados receptores de tales recursos fueron Michoacán, Guanajuato, Jalisco, el Estado de México y el Distrito Federal. En conjunto esas cinco entidades captaron el 46 por ciento del total de remesas que recibió el país (Gráfica 18).

Gráfica 18
Remesas Familiares por Entidad Federativa
 Enero-Diciembre de 2005



1/ Las cifras en paréntesis corresponden a la participación porcentual de las entidades federativas en el total de remesas.

2/ Elaboración de Banco de México con datos del IMSS.

3/ El PIB por Entidad Federativa resulta de aplicar a los datos de 2005 la estructura del PIB estatal de 2003 a precios corrientes reportada por el INEGI.

La cuenta de capital de la balanza de pagos presentó en 2005 un superávit de 13,826 millones de dólares. Este saldo fue resultado principalmente de entradas de recursos por concepto de inversión extranjera, tanto directa como de cartera (principalmente en instrumentos de largo plazo), de financiamiento externo dirigido al sector privado no bancario y a proyectos Pidiregas. Por otro lado, en el año de referencia se presentaron flujos de salida de recursos que se originaron del desendeudamiento externo del sector público y de la banca comercial, así como de un aumento de los activos en el exterior propiedad de residentes mexicanos (Cuadro 17).

Cuadro 17
Balanza de Pagos
Millones de dólares

Concepto	2004	2005
Cuenta Corriente	-7,180	-5,708
Cuenta de Capital	13,706	13,826
Pasivos	19,544	24,790
Endeudamiento	-1,372	286
Banca de Desarrollo	-2,680	-3,469
Banca Comercial	-906	-2,280
Banco de México	0	0
Sector Público No Bancario	-1,759	-6,624
Sector Privado No Bancario	-1,975	3,910
Pidiregas	5,949	8,749
Inversión Extranjera	20,916	24,503
Directa	18,244	17,805
De Cartera	2,671	6,699
Mercado Accionario	-2,522	3,353
Mercado de Dinero	5,193	3,346
Activos	-5,837	-10,964
Errores y Omisiones	-2,468	-953
Variación de la Reserva Internacional Neta	4,061	7,173
Ajustes	-3	-8

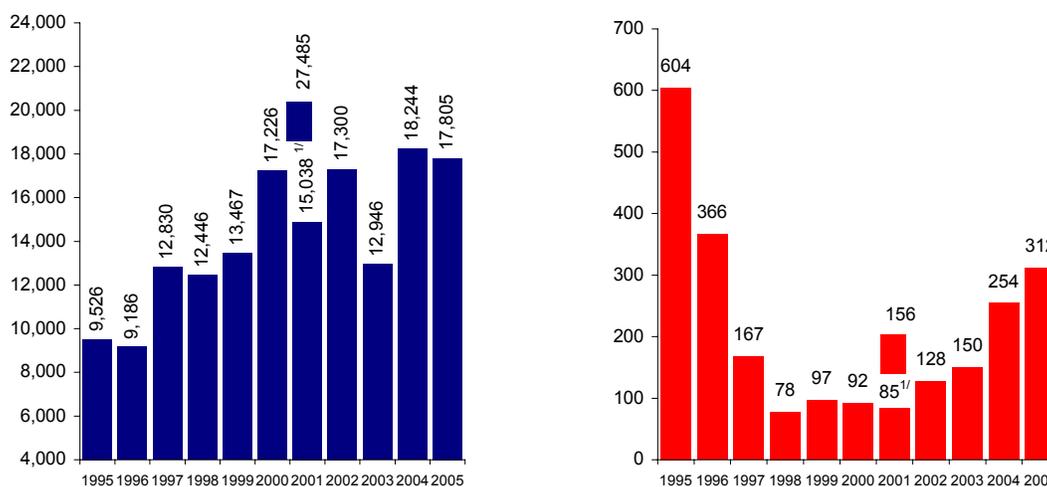
Nota: La suma de los parciales puede no coincidir debido al redondeo.

En 2005 el flujo de IED que ingresó a la economía mexicana ascendió a 17,805 millones de dólares (Gráfica 19). En la distribución sectorial de dicho flujo destacó lo canalizado a los sectores manufacturero (57.7 por ciento), comercio (17.7 por ciento) y transporte y comunicaciones (9.9 por ciento). En cuanto a los países de origen, la IED en 2005 provino en lo principal de los Estados Unidos (68.8 por ciento del total), España (10.1 por ciento), Holanda (9.4 por ciento) y Francia (2 por ciento). En lo referente a la inversión extranjera de cartera, en 2005 el ingreso neto de recursos por ese concepto sumó 6,699 millones de dólares. Dicho monto se derivó de entradas por 3,353 millones en el mercado accionario y por 3,346 en el mercado de dinero, las cuales se canalizaron principalmente a la compra de instrumentos de largo plazo. Con lo anterior, el flujo total de inversión extranjera (directa y de cartera) que recibió el país en el año que se reporta se ubicó en 24,503 millones de dólares.

Gráfica 19
Flujos de Inversión Extranjera Directa

a) Millones de dólares

b) Por ciento del déficit de la cuenta corriente



1/Excluye la operación de venta de Banamex.

Durante 2005 el sector público registró un desendeudamiento neto con el exterior por 10,093 millones de dólares, como resultado de disposiciones por 10,265 millones y amortizaciones por 20,358 millones.¹¹ Este desendeudamiento se derivó de amortizaciones netas por 56 millones del Gobierno Federal, por 6,568 millones de las empresas públicas no financieras y por 3,469 millones de la banca de desarrollo. En el año el sector público llevó a cabo tres colocaciones de valores en el exterior por un monto total de 2,101 millones a un plazo promedio de 9.1 años. Por otro lado, ingresaron al país 8,749 millones de dólares por concepto de financiamiento de proyectos Pidiregas. En lo referente al sector privado, éste se endeudó con el exterior en 1,630 millones de dólares. Tal cifra se originó de la combinación de amortizaciones netas por 2,280 millones por parte de la banca comercial y de disposiciones netas por 3,910 millones del sector privado no bancario. En el año las empresas privadas no bancarias efectuaron 22 colocaciones de valores por un monto total de 6,404 millones de dólares a un plazo promedio de 9.2 años.

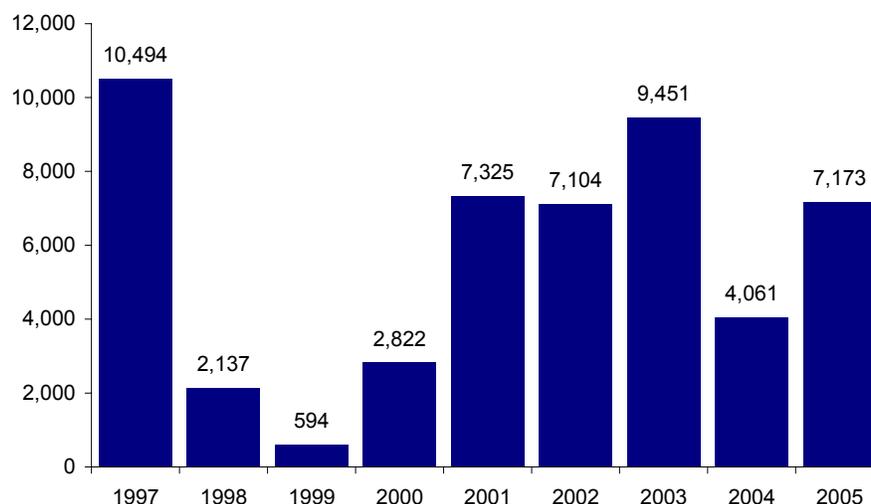
El saldo de los activos en el exterior propiedad de residentes en México se incrementó en 2005 en 10,964 millones de dólares. Ese monto de recursos se derivó principalmente de un aumento de los activos en el exterior propiedad del sector no bancario, así como por salidas asociadas a la realización de inversión directa en el exterior por parte de empresas mexicanas. Asimismo, cabe mencionar que en el año se presentó un aumento importante de los depósitos del Gobierno Federal y de PEMEX en el Banco de México, los cuales incrementan la

¹¹ Los datos de endeudamiento externo del sector público que se reportan en la balanza de pagos muestran algunas diferencias con respecto a los divulgados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Ello se debe a que en la balanza de pagos se excluyen algunas operaciones de deuda externa del sector público que no dan lugar a un flujo efectivo de recursos. Para periodos anteriores a 2004 existe otra diferencia, la cual obedece a los distintos criterios utilizados para el registro de las amortizaciones de Bonos Brady. Así, mientras que la SHCP considera dichas amortizaciones a valor nominal y en el periodo en que los bonos son cancelados ante el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, la balanza de pagos reporta este movimiento a valor de mercado y en el periodo en que el Gobierno Federal adquiere dichos bonos en el exterior.

reserva internacional bruta, pero no afectan la reserva internacional neta (dado que aumentan tanto los activos como los pasivos del banco central). Esta última es la que se contabiliza en la balanza de pagos de México. Los recursos derivados de tales depósitos se registran como activos en el exterior en la cuenta de capital. En este contexto es importante señalar que esa variación en el renglón de activos en el exterior representa el registro contable de esas operaciones y no constituye una salida de recursos de la economía.

En resumen, en 2005 la balanza de pagos de México registró un déficit en la cuenta corriente por 5,708 millones de dólares, un superávit en la cuenta de capital por 13,826 millones de dólares, un flujo neto negativo de errores y omisiones por 953 millones de dólares y un incremento de las reservas internacionales netas del Banco de México por 7,173 millones de dólares (Gráfica 20).¹² Con ello, al 31 de diciembre de 2005 el saldo de las referidas reservas se situó en 68,669 millones de dólares.

Gráfica 20
Variación de las Reservas Internacionales
 Millones de dólares



¹² Según la definición de reserva internacional contenida en la Ley del Banco de México. Cabe señalar que para que la suma de los saldos de la cuenta corriente, cuenta de capital y del renglón de errores y omisiones resulte en la variación de la reserva internacional neta del Banco de México, es preciso efectuar un ajuste por la valuación de la reserva internacional neta por 8 millones de dólares.

III.4. Finanzas Públicas

III.4.1. Balance Económico

Durante 2005, el sector público federal no financiero registró un déficit económico de 7.5 miles de millones de pesos, monto equivalente a 0.09 por ciento del PIB (Cuadro 18 y Gráfica 21).¹³ Si se excluyen las erogaciones correspondientes al Programa de Conclusión de la Relación Laboral (CRL), el déficit económico fue de 3.1 miles de millones (0.04 por ciento del PIB). Por otra parte, el superávit primario, definido como la diferencia entre los ingresos y el gasto distinto del costo financiero, fue de 207.4 miles de millones (2.48 por ciento del PIB).

Cuadro 18
Balance Público en 2003 - 2005^{1/}

	Miles de millones de pesos de 2005			Por ciento del PIB		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Balance Económico	-46.2	-20.0	-7.5	-0.62	-0.25	-0.09
Balance Presupuestario	-52.2	-21.8	-5.5	-0.70	-0.27	-0.07
Gobierno Federal	-108.8	-107.3	-102.6	-1.45	-1.34	-1.22
Organismos y Empresas (1+2)	56.6	85.4	97.1	0.75	1.07	1.16
1 Pemex	29.5	50.2	55.2	0.39	0.63	0.66
2 Resto	27.1	35.3	41.8	0.36	0.44	0.50
Balance No Presupuestario	6.0	1.8	-2.0	0.08	0.02	-0.02
Balance Primario	156.6	199.2	207.4	2.09	2.48	2.48
Partidas Informativas						
Balance Económico sin CRL	-28.6	-12.3	-3.1	-0.38	-0.15	-0.04
Balance Primario sin CRL	174.2	206.9	211.9	2.32	2.58	2.53

Fuente: SHCP.

1/ Déficit (-), Superávit (+).

CRL se refiere al Programa de Conclusión de la Relación Laboral (antes Programa de Separación Voluntaria).

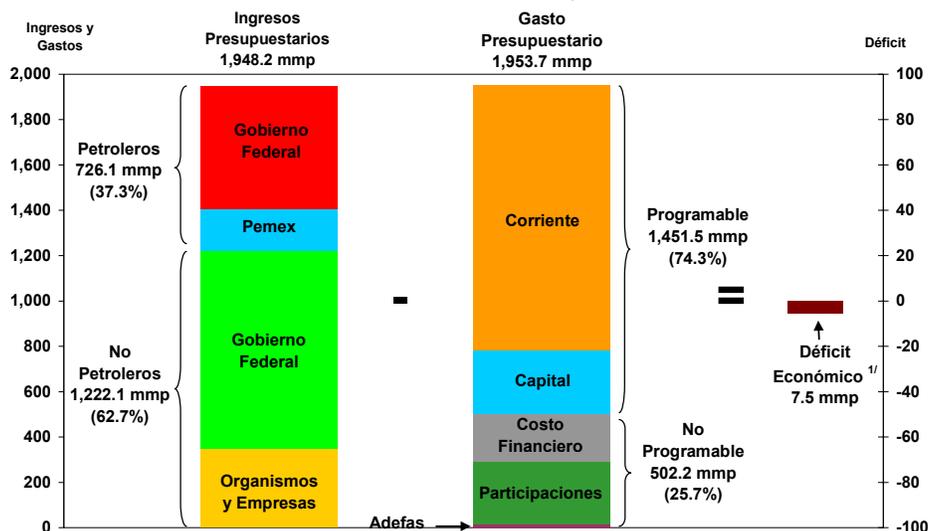
Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

En 2005, los ingresos presupuestarios ascendieron a 1,948.2 miles de millones de pesos (23.26 por ciento del PIB) (Gráfica 22a). Este resultado superó en 167.2 miles de millones a los ingresos previstos en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) (Cuadro 19). Entre los rubros que explican los ingresos excedentes destacan: a) mayores ingresos petroleros (que representaron 1.3 por ciento del PIB y 65.3 por ciento de los ingresos excedentes); b) mayores ingresos de los organismos y empresas diferentes de Pemex (principalmente por la CFE y el ISSSTE), rubro que representó 19 por ciento de los ingresos excedentes; y, c) un incremento en la recaudación no tributaria no petrolera (mayores ingresos generados por aprovechamientos y derechos).

¹³ El balance económico es el indicador regularmente utilizado para el análisis del cumplimiento de los compromisos presupuestarios de la Administración Pública.

A precios constantes, los ingresos presupuestarios crecieron 5.8 por ciento en 2005. Ello se explica por un aumento tanto en los ingresos petroleros (9.6 por ciento) como en los no petroleros (3.6 por ciento). El desempeño del componente petrolero fue resultado, principalmente, de que el precio de la mezcla mexicana de exportación superó en 10.3 d.p.b. al observado en 2004.¹⁴ Cabe mencionar que en 2005 la participación registrada de los ingresos petroleros respecto a los ingresos presupuestarios ha sido la más elevada desde 1988 (37.3 por ciento).¹⁵

Gráfica 21
Ingreso, Gasto y Balance Económico en 2005
Miles de millones de pesos



Fuente: SHCP.

1/ Incluye el déficit del sector no presupuestario por 2.0 miles de millones de pesos.

Los ingresos tributarios no petroleros aumentaron en el año 6.4 por ciento en términos reales. Ello se explica, principalmente, por el crecimiento en las recaudaciones por el IVA (7.5 por ciento real, que refleja el dinamismo del consumo privado) y el ISR (7.1 por ciento, producto de las reformas fiscales que entraron en vigor en 2005 y de las medidas de fiscalización adoptadas). Los ingresos tributarios no petroleros como proporción del PIB representaron 9.47 puntos porcentuales en 2005 (9.29 puntos en 2004). En referencia a los ingresos no tributarios no petroleros, éstos disminuyeron 28.5 por ciento a precios constantes. Ello como consecuencia de la reducción en los ingresos no recurrentes que en 2005 registraron 20.2 miles de millones de pesos, una tercera parte de lo observado en 2004.

¹⁴ En 2005, el precio de la mezcla mexicana superó en 12.4 d.p.b. a lo programado; en tanto que la plataforma observada fue inferior en 60 miles de barriles diarios a lo previsto.

¹⁵ Los ingresos petroleros se definen como la suma de los ingresos propios de Pemex, los derechos y aprovechamientos petroleros, y el IEPS sobre gasolina y diesel.

Cuadro 19
Balance Público 2004 y 2005 ^{1/}

	Miles de millones de pesos				Crecimiento Real (3/1)
	2004		2005		
	Observado (1)	Aprobado (2)	Observado (3)	Diferencia (3-2)	
Balance Económico	-19.2	-17.5	-7.5	10.0	-62.4
Balance No Presupuestario	1.8	0.0	-2.0	-2.0	n.a.
Balance Presupuestario	-21.0	-17.5	-5.5	11.9	-74.7
Ingresos Presupuestarios	1,771.3	1,781.0	1,948.2	167.2	5.8
Petroleros	637.4	617.0	726.1	109.1	9.6
Gobierno Federal	446.6	433.8	540.5	106.8	16.4
Pemex	190.8	183.2	185.6	2.4	-6.5
No Petroleros	1,134.0	1,164.0	1,222.1	58.1	3.6
Gobierno Federal	823.6	846.3	872.7	26.3	1.9
Tributarios	716.8	789.1	793.2	4.1	6.4
ISR	345.2	388.1	384.5	-3.6	7.1
IVA	285.0	313.7	318.7	4.9	7.5
IEPS	31.9	34.9	34.4	-0.5	3.8
Importaciones	29.5	26.0	26.8	0.8	-12.6
Otros	25.1	26.3	28.8	2.5	10.3
No Tributarios	106.8	57.2	79.4	22.2	-28.5
Derechos	16.6	13.1	20.2	7.1	16.9
Productos	5.4	5.7	7.9	2.3	41.1
Aprovechamientos	84.8	38.5	51.3	12.9	-41.8
Organismos y Empresas	310.3	317.7	349.4	31.7	8.3
Gasto Neto Presupuestario	1,792.3	1,798.4	1,953.7	155.2	4.8
Programable Pagado	1,317.0	1,297.1	1,451.5	154.4	6.0
Diferimiento de Pagos	n.a.	-20.0	n.a.	20.0	n.a.
Programable Devengado	1,317.0	1,317.1	1,451.5	134.4	6.0
Gasto Corriente	1,044.6	1,127.7	1,169.6	41.9	7.7
Servicios Personales	517.9	558.7	557.5	-1.2	3.5
Otros ^{2/}	526.7	569.0	612.1	43.1	11.7
Gasto de Capital	272.4	189.4	281.9	92.5	-0.5
Inversión Física ^{3/}	227.6	187.0	234.8	47.8	-0.8
Inversión Financiera ^{4/}	44.7	2.4	47.1	44.7	1.2
No Programable	475.3	501.3	502.2	0.9	1.6
Costo Financiero	206.8	221.6	210.4	-11.2	-2.2
Gobierno Federal	129.8	158.1	145.0	-13.1	7.4
Organismos y Empresas	32.1	31.8	37.9	6.2	13.8
Apoyo a Ahorradores y Deudores	44.9	31.8	27.5	-4.3	-41.2
Participaciones	239.9	272.5	278.8	6.4	11.8
Adefas y Otros	28.6	7.3	13.0	5.7	-56.3
Partidas Informativas					
Balance Económico sin CRL	-11.8	-17.5	-3.1	14.4	-75.2
Balance Primario	191.6	205.0	207.4	2.4	4.1

Fuente: SHCP.

1/ Déficit (-), Superávit (+).

2/ Debido a cambios metodológicos, a partir de 2005 el costo del Programa de Conclusión de la Relación Laboral se reclasificó de "Servicios Personales" (como se venía registrando en años anteriores) hacia "Ayudas y Otros Gastos". Para hacer comparables los años, las cifras correspondientes a 2004 recibieron el mismo tratamiento que las del 2005.

3/ En 2005 incluye las aportaciones al Fideicomiso para la Infraestructura de los Estados y las transferencias otorgadas a Pemex por concepto del "Aprovechamiento Sobre Rendimientos Excedentes" y por el remanente de los ingresos excedentes del inciso "j" del Art. 21 del Presupuesto de Egresos de la Federación 2005.

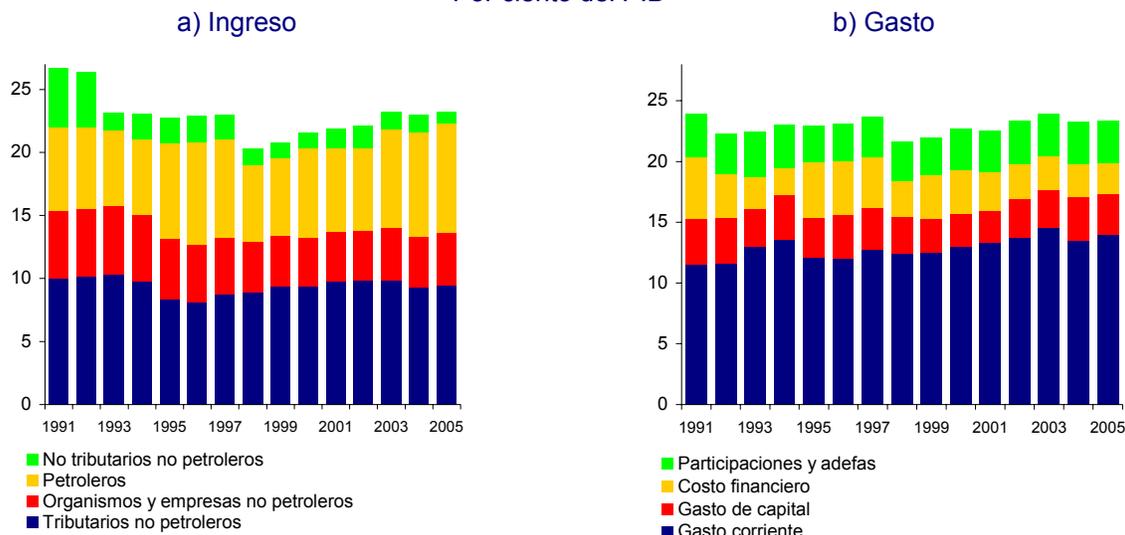
4/ En 2005 incluye las aportaciones al Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros.

n.a. no aplica.

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

En el 2005, el gasto público presupuestario sumó 1,953.7 miles de millones de pesos, lo que representó un crecimiento real de 4.8 por ciento y una participación en el producto de 23.33 puntos porcentuales (23.23 puntos en 2004) (Gráfica 22b).

Gráfica 22
Ingreso y Gasto Presupuestario del Sector Público en 1991 – 2005
 Por ciento del PIB



Fuente: SHCP.

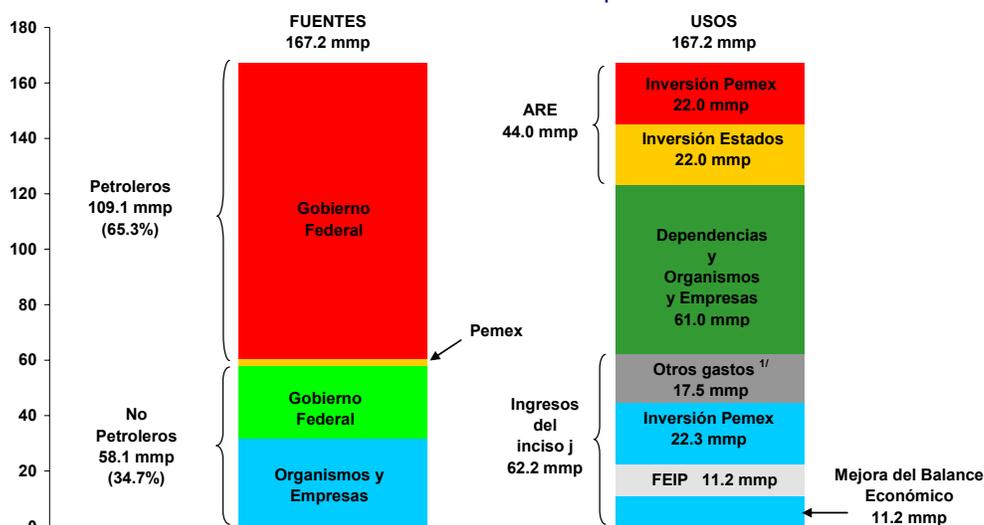
Uno de los factores que incidió en el gasto público de 2005 fue el reparto de los ingresos excedentes (167.2 miles de millones de pesos, 2 por ciento del PIB). Conforme a lo establecido en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF), dichos excedentes se asignaron de la siguiente forma (Gráfica 23): a) los 44 miles de millones provenientes del Aprovechamiento sobre Rendimientos Excedentes (ARE) se distribuyeron, en partes iguales, a la inversión de Pemex y a la inversión en las Entidades Federativas;¹⁶ b) los ingresos propios obtenidos por las Dependencias y el sector paraestatal (61 miles de millones) quedaron para su aplicación por quienes los generaron; c) se destinó un total de 17.5 miles de millones para solventar el mayor gasto no programable, el incremento en el costo de los combustibles para la generación de energía eléctrica por parte de la CFE, sufragar los daños ocasionados por los desastres naturales y compensar la reducción de otros ingresos; y, d) el remanente de los ingresos excedentes (44.7 miles de millones) se distribuyó en 50, 25 y 25 por ciento, respectivamente, para la inversión física de Pemex, la mejora del balance económico y la capitalización del Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros (FEIP). Cabe destacar que al cierre del 2005 el FEIP presentó un saldo de 16.2 miles de millones de pesos.

El gasto programable en 2005 se incrementó 6.0 por ciento a precios constantes. Ello como resultado de un aumento en las erogaciones corrientes

¹⁶ Se refiere exclusivamente al ARE proveniente del precio del petróleo mayor a 27 d.p.b. Por otra parte, el ARE derivado de un precio del petróleo entre 23 y 27 d.p.b. se destinó al gasto en inversión física del Gobierno Federal y al PAFEF (artículo 20 del PEF para 2005).

(7.7 por ciento) y una contracción en las de capital (0.5 por ciento). Resalta que el gasto corriente representó el 80.6 por ciento de las erogaciones programables pagadas; en tanto que el de capital, 19.4 por ciento. El desempeño del gasto corriente se explica, principalmente, por los aumentos en servicios personales (3.5 por ciento real); pensiones y jubilaciones (14.4 por ciento real); gastos de operación (10.6 por ciento real, crecimiento explicado en su mayoría por el alza en el costo de los combustibles para generar energía eléctrica); y, el aumento de los subsidios y transferencias (9.6 por ciento real). Estos últimos incluyen asignaciones a los Estados y Municipios y a programas de desarrollo social y económico por parte del Poder Ejecutivo Federal.

Gráfica 23
Fuentes y Usos de los Ingresos Excedentes en 2005
 Miles de millones de pesos



Fuente: SHCP.

^{1/}Se refiere al mayor gasto no programable (1.2 mmp), al mayor costo de combustible (7.1 mmp), a erogaciones adicionales para cubrir desastres naturales (8.3 mmp) y para compensar reducciones de ingresos por otros conceptos (0.9 mmp).

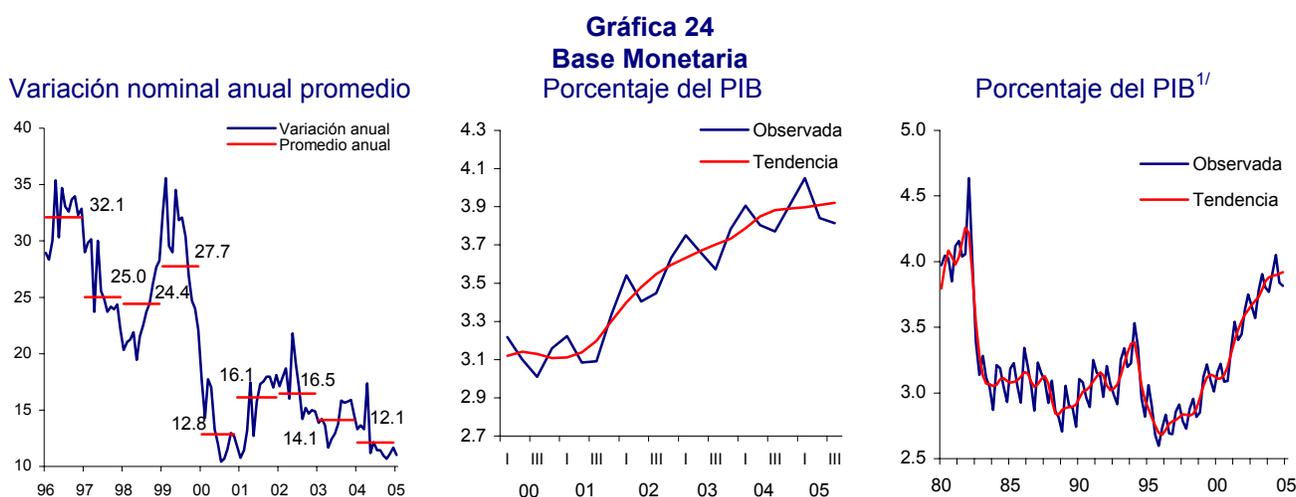
La inversión pública presupuestaria (que incluye a la inversión física y a la inversión financiera) se mantuvo prácticamente constante en términos reales respecto a 2004. Por su parte, la inversión pública impulsada (integrada por la presupuestaria, no presupuestaria y la financiada) ascendió a 358.9 miles de millones de pesos (4.29 por ciento del PIB), con un crecimiento real anual de 7.1 por ciento.

En 2005, el gasto no programable creció 1.6 por ciento a precios constantes. Ello se explica, principalmente, por la combinación de los siguientes factores: a) una reducción en el costo financiero (2.2 por ciento real), que refleja el menor pago de intereses, así como la disminución en los pagos asociados a los programas de apoyo a ahorradores y deudores; b) el aumento de 11.8 por ciento real en las participaciones a Estados y Municipios, como resultado de la mayor recaudación federal participable; y, c) una disminución en las Adefas.

III.5. Agregados Monetarios y Crediticios

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

Al cierre de 2005 la base monetaria registró un saldo de 380 miles de millones de pesos. Durante 2005, este agregado creció en promedio a una tasa anual de 12.1 por ciento, variación inferior en 2 puntos porcentuales a la observada el año previo (Gráfica 24).¹⁷ Esto apunta, como se ha señalado en informes anteriores, a que si bien aún se mantiene el proceso por el cual la base monetaria ha aumentado como porcentaje del PIB (remonetización), éste ha perdido vigor en los últimos años.¹⁸



1/ Entre 1980 y 1993 se consideran a los billetes y monedas en circulación.

Al cierre de 2005, los activos internacionales se incrementaron en 9,881 millones de dólares, con lo que su saldo al 31 de diciembre fue de 74,115 millones de dólares.¹⁹ Por su parte, en 2005 la base monetaria se incrementó en 39,856 millones de pesos. Como resultado de lo anterior, el crédito interno neto del Banco de México disminuyó 65,062 millones de pesos en el año (Cuadro 20).

En 2005, la reserva internacional aumentó 7,173 millones de dólares, resultado de un incremento de la reserva bruta por 9,913 millones de dólares, el cual fue compensado parcialmente por un aumento en los pasivos a menos de

¹⁷ Variaciones calculadas con base en el promedio de saldos diarios.

¹⁸ La evidencia histórica permite constatar que en economías con una inflación baja: i) los efectos de las perturbaciones sobre el ingreso o la tasa de interés se reflejan con mayor lentitud sobre la demanda de dinero; y ii) dicha demanda tiende a volverse más sensible a cambios en la tasa de interés. Ver Informe sobre la Inflación Abril-Junio 2003.

¹⁹ Las definiciones de activos internacionales y reserva internacional pueden ser consultadas en el glosario del Comunicado de Prensa sobre el Estado de Cuenta del Banco de México (publicación semanal). Al restar de la base monetaria los activos internacionales se obtiene una medida amplia de la posición crediticia del Banco de México frente al mercado interno (crédito interno neto). Es decir, el financiamiento otorgado, o recibido, internamente por el Banco Central. Por su parte, la reserva internacional es una medida que excluye los pasivos en divisas del Banco de México a corto plazo (a menos de seis meses).

seis meses del Banco Central por 2,740 millones de dólares. Este aumento refleja la compra de 2,878 millones de dólares por parte del Gobierno Federal para completar los recursos de divisas necesarios para hacer frente a la totalidad de los vencimientos de títulos externos de mercado que se presentarán en 2006 y 2007.²⁰

La principal fuente de acumulación de reservas internacionales fue la compra de divisas a PEMEX (20,378 millones de dólares). En cuanto a los usos de divisas, resalta la demanda del Gobierno Federal por 7,290 miles de millones de dólares y la venta por 4,402 millones de dólares a través del mecanismo para reducir el ritmo de acumulación de reservas internacionales (Cuadro 20).

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

	Saldos al cierre			Flujos acumulados en		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
(A) Base Monetaria (Pesos)	303,614	340,178	380,034	39,677	36,564	39,856
(B) Activos Internacionales Netos (Pesos) ^{1/ 2/}	663,657	716,170	788,167	92,650	57,567	104,918
Activos Internacionales Netos (Dólares) ^{2/}	59,059	64,233	74,115	8,337	5,174	9,881
(C) Crédito Interno Neto (Pesos) [(A)-(B)] ^{1/}	-360,043	-375,992	-408,133	-52,972	-21,004	-65,062
(D) Reserva Internacional (Dólares) [(E)-(F)] ^{3/}	57,435	61,496	68,669	9,451	4,061	7,173
(E) Reserva Bruta (Dólares)	59,028	64,198	74,110	8,354	5,169	9,913
Pemex				15,380	13,832	20,378
Gobierno Federal				-5,823	-3,240	-7,290
Venta de dólares a la banca ^{4/}				-3,218	-6,712	-4,402
Otros ^{5/}				2,015	1,289	1,227
(F) Pasivos a menos de seis meses (Dólares)	1,593	2,701	5,441	-1,097	1,108	2,740

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

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

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

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

5/ Incluye los rendimientos de la reserva internacional y otras operaciones.

III.5.2. Agregados Monetarios y Financiamiento al Sector Privado

En 2005 el agregado monetario M1 redujo su ritmo de expansión, registrando una variación nominal anual promedio de 11.3 por ciento, inferior a la observada en 2004 (13.9 por ciento). El menor dinamismo en el crecimiento de este agregado monetario se observó en sus principales componentes. En 2005, el saldo de billetes y monedas en poder del público, las cuentas de cheques en moneda nacional y los depósitos en cuenta corriente registraron variaciones anuales nominales de 12.3, 9.9 y 15.7 por ciento, respectivamente, cifras inferiores a las registradas en 2004 (Cuadro 21). Lo anterior se explica, en parte, porque durante 2005 las tasas de interés pagadas a la captación a plazo de la banca comercial fueron superiores a las registradas el año previo. Ello implicó mayores costos por mantener saldos líquidos. No obstante, en la medida en que dichas tasas de interés se fueron reduciendo en el segundo semestre del año, se

²⁰ Ver comunicado de prensa de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público del 14 de julio de 2005 (Comunicado 053/2005).

observó un repunte en las tasas de crecimiento anual de las cuentas de cheques y los depósitos bancarios.

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

	2003	2004	2005	2005			
				Trimestres			
				I	II	III	IV
M1	11.9	13.9	11.3	12.0	10.0	11.2	12.2
Billetes y Monedas en Poder del Público	14.7	14.5	12.3	14.0	11.7	12.4	11.4
Cuentas de Cheques M.N.	12.2	10.8	9.9	9.4	5.9	10.0	13.9
Depósitos en Cuenta Corriente	20.6	22.5	15.7	11.5	15.9	18.1	17.0
Cuentas de Cheques M.E.	-4.6	14.1	8.9	18.0	15.1	3.7	0.9

Durante 2005 el crecimiento de los agregados monetarios amplios se fortaleció (Cuadro 22). El agregado monetario M4, que mide el ahorro financiero en instrumentos internos, registró una variación real anual promedio de 10.4 por ciento, 2.9 puntos porcentuales superior a la tasa de expansión registrada en 2004 (7.5 por ciento real anual). Este agregado presentó una recuperación significativa en el segundo semestre del año, al registrar una tasa de crecimiento real anual promedio de 12.3 por ciento, cifra que contrasta con el incremento observado en la primera parte del año (8.3 por ciento).

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

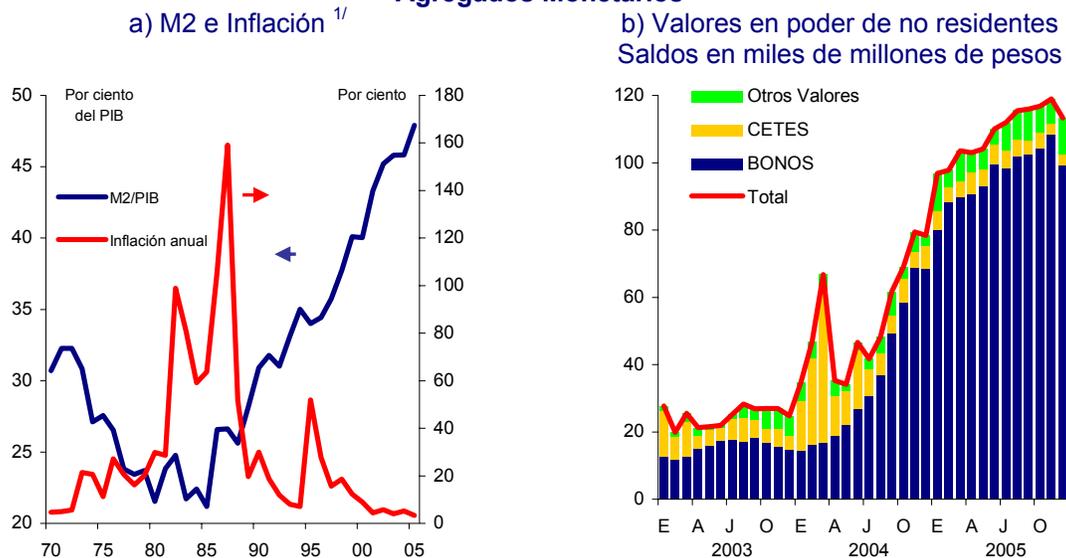
	2003	2004	2005	2005			
				Trimestres			
				I	II	III	IV
M2	6.7	6.9	9.2	7.1	6.9	10.3	12.3
M3	6.9	7.6	10.4	8.3	8.6	11.8	12.9
M4	6.6	7.5	10.4	8.1	8.5	11.8	12.9
Memo:							
Captación de Banca Comercial Interna	5.7	6.0	3.5	6.2	3.1	2.9	2.3
Ahorro de no Residentes	33.9	69.5	81.0	78.6	131.9	99.9	41.2

En 2005, el ahorro financiero de los residentes (M2) representó 47.9 por ciento del PIB, 7.9 puntos porcentuales superior al observado en 2000 (Gráfica 25a). Tanto el ahorro voluntario de los residentes como el ahorro forzoso se incrementaron significativamente. En cuanto al primero, en 2005 registró un incremento real anual promedio de 7.7 por ciento y representó 71.4 por ciento del flujo total de M2, cifra superior a la observada en 2004 (69.0 por ciento). Por su parte, en diciembre de 2005 el saldo del ahorro financiero forzoso representó 12 por ciento del PIB y durante el año mostró un crecimiento real anual promedio de 14.2 por ciento.

El mayor dinamismo en el crecimiento de los agregados monetarios amplios se debe tanto al aumento del ahorro financiero de residentes, como al incremento considerable en la tenencia de valores públicos por parte de

extranjeros (Gráfica 25b). La fortaleza del ahorro financiero en instrumentos internos se debe tanto a la abundante liquidez que ha caracterizado a los mercados financieros internacionales, como a los avances hacia una inflación baja y estable, que reduce la incertidumbre asociada al rendimiento de dichos instrumentos. Así, la estabilidad macroeconómica alcanzada durante los últimos años, se ha reflejado en un importante repunte del ahorro financiero, permitiendo que éste alcanzara en 2005 máximos históricos como porcentaje del PIB (Gráfica 25a). Dicha estabilidad ha sido de fundamental importancia en el desarrollo del mercado financiero mexicano, permitiendo entre otros, la colocación de valores gubernamentales con tasas de interés fijas a plazos cada vez más amplios.²¹ Lo anterior no solo ha redundado en una mayor certidumbre de los recursos financieros para el sector público, sino que ha permitido sentar las bases para que otros oferentes y demandantes de recursos financieros cuenten con una referencia en moneda nacional para la emisión de instrumentos de deuda a largo plazo.

Gráfica 25
Agregados Monetarios



1/ Saldos promedio del periodo para M2.

La mayor disponibilidad de recursos financieros en la economía ha sido acompañada de importantes cambios en su destino. En particular, destacan las menores necesidades de financiamiento por parte del sector público y el menor ritmo de acumulación de reservas por parte del Banco de México, lo cual ha dado lugar a mayores recursos disponibles para el financiamiento del sector privado. Así, mientras que en 2003 el incremento en el financiamiento total al sector privado representó 1.9 por ciento del PIB, en 2004 y 2005 ascendió a 2.0 y 2.4 por ciento del PIB, respectivamente.

Así, tras un prolongado proceso de desintermediación financiera, el acceso al financiamiento interno ha venido mejorando gradualmente. En cuanto a

²¹ A diciembre de 2005, el plazo promedio de vencimiento de la deuda gubernamental se incrementó 13.0 por ciento anual, en tanto que la participación de los valores gubernamentales a tasa fija (BONOS) en el total aumentó 5.4 puntos porcentuales.

la disponibilidad de recursos para el sector privado destacan dos tendencias: a) un creciente acceso al crédito por parte de los hogares, tanto al consumo, como a la vivienda; y, b) un relativo estancamiento del financiamiento total a las empresas. En 2005 el financiamiento total a hogares se expandió a una tasa real anual 14.4 por ciento, y su flujo acumulado en el año representó el 79.5 por ciento del financiamiento total al sector privado (Cuadro 23). No obstante, el crédito hipotecario y al consumo aún registran niveles reducidos, saldos de 8.7 y 3.7 por ciento del PIB en diciembre de 2005, respectivamente (Gráfica 26). Por su parte, el financiamiento otorgado por la banca comercial al sector privado no bancario a diciembre de 2005 representó tan sólo el 10.3 por ciento del PIB, cuando en 1995 era 38.1 por ciento.

Cuadro 23
Financiamiento Total al Sector Privado no Financiero

	Saldos en miles de millones de pesos				Por ciento del PIB				Variación real anual en por ciento
	Dic.95	Dic.00	Dic.04	Dic.05	Dic.95	Dic.00	Dic.04	Dic.05	Dic.04-Dic.05
Financiamiento total	1,159.3	1,680.1	2,130.7	2,332.8	63.0	30.6	27.6	27.9	6.0
Externo	239.9	520.2	549.5	568.2	13.0	9.5	7.1	6.8	0.1
Financiamiento externo directo ^{1/}	141.3	322.3	376.5	361.0	7.7	5.9	4.9	4.3	-7.2
Emisión de deuda colocada en el exterior ^{2/}	98.5	197.9	173.0	207.2	5.4	3.6	2.2	2.5	15.9
Interno	919.5	1,159.9	1,581.2	1,764.6	50.0	21.1	20.5	21.1	8.0
De bancos comerciales ^{3/}	700.6	700.4	727.6	865.1	38.1	12.7	9.4	10.3	15.1
De otros intermediarios ^{4/}	141.3	158.5	279.0	304.9	7.7	2.9	3.6	3.6	5.8
Emisión de instrumentos de deuda	19.2	79.7	162.8	166.0	1.0	1.5	2.1	2.0	-1.3
De INFONAVIT ^{5/}	58.4	221.1	411.8	428.5	3.2	4.0	5.3	5.1	0.7
Memo:									
Hogares	271.4	513.6	879.9	1,040.6	14.7	9.3	11.4	12.4	14.4
Consumo	43.8	60.6	213.7	312.9	2.4	1.1	2.8	3.7	41.7
Vivienda	227.5	453.0	666.2	727.7	12.4	8.2	8.6	8.7	5.7
Empresas ^{6/}	887.9	1,166.5	1,250.7	1,292.2	48.2	21.2	16.2	15.4	0.0
Financiamiento externo	239.9	520.2	549.5	568.2	13.0	9.5	7.1	6.8	0.1
Financiamiento interno ^{7/}	648.1	646.3	701.3	723.9	35.2	11.8	9.1	8.6	-0.1
Financiamiento externo expresado en dólares ^{8/}	31.0	54.1	49.3	53.4	--	--	--	--	8.4

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

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

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

4/ Incluye el crédito otorgado por la banca de desarrollo, empresas de factoraje, arrendadoras, uniones de crédito, SAPS y Sofoles.

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

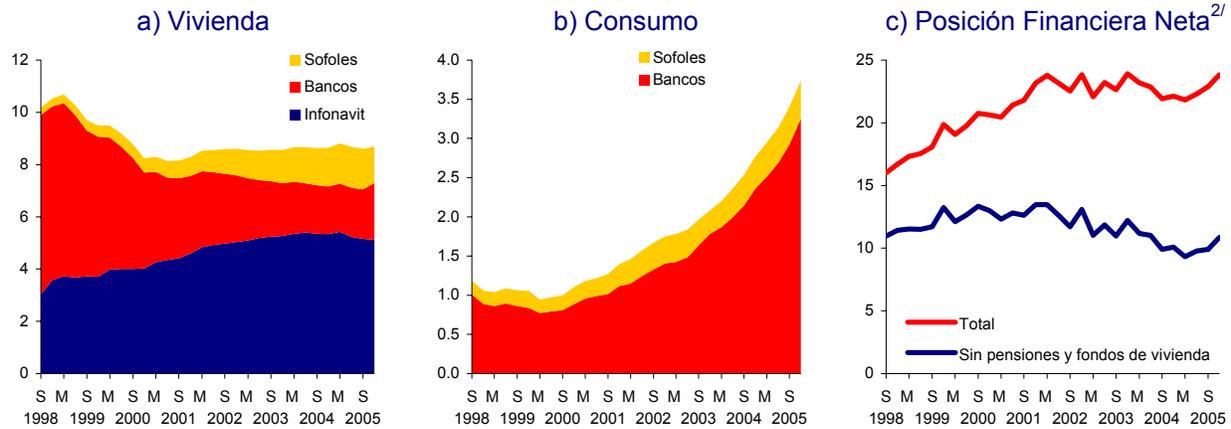
6/ Incluye personas físicas con actividad empresarial.

7/ El total del financiamiento otorgado por las empresas de factoraje, arrendadoras y uniones de crédito se incluye dentro del financiamiento interno a empresas. El financiamiento otorgado por SAPS no se asigna a empresas ya que principalmente se destina a hogares.

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

A pesar del incremento en el crédito a los hogares, estos aún conservan una posición acreedora importante frente al mercado financiero interno que inclusive se incrementó durante 2005. También es importante resaltar que gran parte del ahorro financiero de los hogares corresponde a ahorro de largo plazo, ya sea en fondos de pensiones y para la vivienda (Gráfica 26c).

Gráfica 26
Financiamiento Total a Hogares ^{1/}
Por ciento del PIB

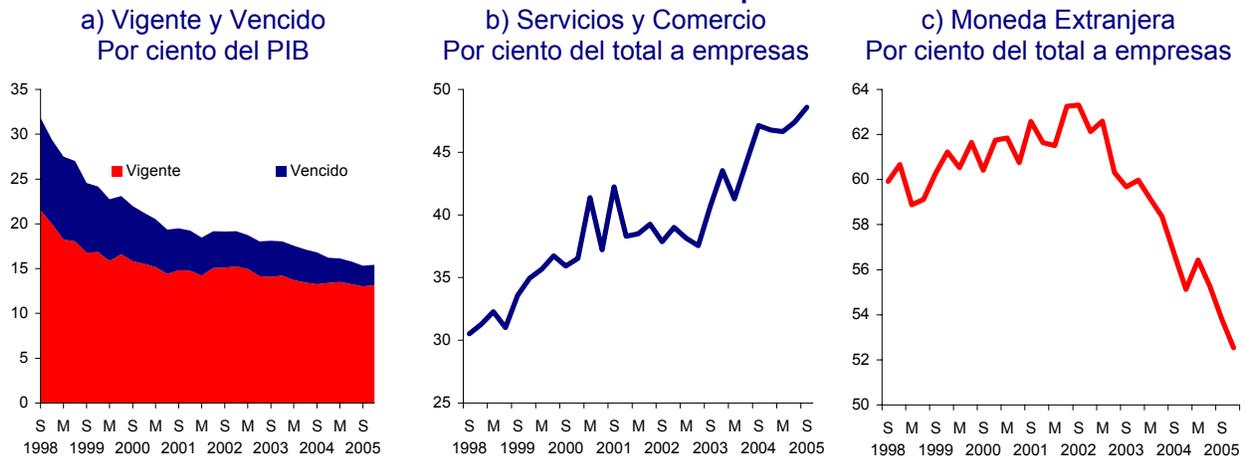


1/ Incluye el financiamiento de bancos comerciales y de desarrollo compuesto por la cartera de crédito total e intereses devengados y la cartera asociada a programas de reestructura, el crédito otorgado por las SAPS, Sofoles y la cartera hipotecaria vigente y vencida del INFONAVIT.

2/ La posición financiera neta resulta al restar del M2 Hogares (total de activos financieros internos) el financiamiento interno a los hogares.

Por lo que se refiere al financiamiento total a las empresas cabe destacar que la debilidad de este rubro aún refleja los esfuerzos por reducir la cartera vencida. Así, el financiamiento total a empresas al cierre de 2005 fue de 15.4 por ciento del PIB. Entre sus componentes se ha presentado una creciente participación del destinado al sector servicios y al comercio, cartera que representó al cierre del 2005 el 48.6 por ciento del total del financiamiento (Gráfica 27b). Adicionalmente, se ha reducido significativamente la cartera en moneda extranjera (incluyendo el crédito del exterior) lo cual redujo su importancia relativa dentro del total (Gráfica 27c).

Gráfica 27
Financiamiento Total a Empresas ^{1/}
Por ciento del PIB



1/ Incluye el financiamiento externo directo compuesto por proveedores extranjeros de empresas, crédito de la banca comercial externa y otros acreedores. También considera la emisión de deuda en el mercado interno y la colocada en el exterior (excluyendo los Pideregás de Pemex), el crédito otorgado tanto por la banca comercial como de desarrollo, empresas de factoraje, arrendadoras, uniones de crédito y Sofoles.

III.5.3. Flujo de Fondos

El ejercicio de flujo de fondos presenta de forma resumida los movimientos de recursos financieros que tuvieron lugar en el año entre los diferentes sectores de la economía (público, privado, bancario y externo), siendo posible identificar cuáles de ellos fueron oferentes o demandantes netos de recursos.²² Los flujos corresponden a posiciones netas, para las cuales el signo positivo significa que el sector en cuestión recibió financiamiento, en tanto que flujos negativos implican una posición acreedora, es decir, que el sector otorgó financiamiento.²³ En particular, se considera una definición amplia para el sector público, que corresponde a la de los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP).²⁴

En su conjunto, el sector externo canalizó recursos financieros a la economía mexicana por el equivalente a 0.8 por ciento del PIB, monto correspondiente al déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos e inferior al observado en 2004 (1.1 por ciento del PIB). De dichos recursos el principal componente lo constituyó la inversión extranjera directa (2.3 por ciento del PIB), que resultó inferior en 0.3 puntos porcentuales a la observada el año anterior. Esta entrada de recursos fue contrarrestada parcialmente, por el aumento de los activos externos de los residentes (1.4 por ciento del PIB) y por la acumulación de reservas internacionales del Banco de México de 0.9 por ciento del PIB en 2005 (cifra superior en 0.3 puntos porcentuales a la registrada en 2004).

En 2005 los Requerimientos Financieros del Sector Público representaron 1.6 por ciento del PIB, balance inferior en 0.2 puntos porcentuales al registrado en 2004. En su mayor parte, dichos requerimientos fueron financiados con recursos internos (89.8 por ciento), principalmente a través de la colocación de valores. Adicionalmente, el sector público obtuvo recursos netos de los mercados financieros del exterior por un monto equivalente a 0.2 por ciento del PIB, cifra inferior en 0.3 puntos a la observada en 2004, los cuales están asociados a los Pidiregas. La menor absorción de recursos por parte del sector público ha permitido, en el margen, una mayor disponibilidad de financiamiento para el sector privado.

En 2005, el sector privado mostró una posición acreedora neta total de 0.9 por ciento del PIB (renglón 17 del Cuadro 24), superávit similar al que se observó en 2004 (0.8 por ciento del PIB). En 2005 el ahorro neto en instrumentos financieros internos fue de 2.5 por ciento del PIB.²⁵ Por su parte, el financiamiento externo neto recibido por dicho sector se incrementó de 1.2 por ciento del PIB en 2004 a 1.6 por ciento en 2005.

La posición financiera interna neta del sector privado estuvo compuesta por un ahorro en instrumentos financieros de 5 por ciento del PIB (superior al 3.9 por ciento del producto registrado en 2004), y un financiamiento bancario al

²² Para una explicación detallada de la metodología utilizada para la elaboración de la matriz de flujo de fondos, ver el Informe Anual 1998 del Banco de México, Anexo 6, página 243.

²³ La matriz desglosada de usos y fuentes de recursos financieros para 2005 se presenta en el anexo estadístico.

²⁴ La definición de RFSP se puede consultar en el Anexo 2 de este Informe. En el ejercicio de flujo de fondos se utiliza los RFSP que incluye los ingresos no recurrentes.

²⁵ Cabe destacar que en esta sección se hace referencia al ahorro financiero y no al ahorro total en la economía reportado en la sección III.1 de este Informe. Al respecto, el ahorro financiero es parte del referido ahorro total.

sector privado de 1.9 por ciento del PIB (superior al observado en 2004 de 1.2 por ciento). Este resultado fue reflejo, por una parte, de un flujo de crédito a los hogares de 1.7 por ciento del PIB, en tanto que el otorgado a empresas y otras entidades fue de 0.2 puntos del PIB.

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

	Privado ^{3/}	Público ^{4/}	Bancario ^{5/}	Externo	Privado ^{3/}	Público ^{4/}	Bancario ^{5/}	Externo
	2004				2005			
1. Variación en instrumentos financieros internos (2 + 7 + 8 + 9)	-1.9	1.3	1.1	-0.4	-2.5	1.5	1.9	-0.8
2. Instrumentos financieros	-3.9	2.7	2.0	-0.8	-5.0	3.0	2.4	-0.4
3. Billetes y monedas	-0.5		0.5		-0.4		0.4	
4. Instrumentos de captación bancaria	-1.6	-0.4	2.1	-0.1	-1.6	-0.4	2.1	-0.1
4.1 Empresas y otras entidades ^{8/}	-0.7	-0.4	1.1	-0.1	-0.8	-0.4	1.3	-0.1
4.2 Personas físicas	-0.9		0.9	-0.1	-0.8		0.8	0.0
5. Emisión de Valores ^{6/}	-1.7	3.0	-0.6	-0.7	-2.8	3.3	-0.1	-0.3
6. Fondos de pensión y vivienda ^{7/}	-0.1	0.1			-0.1	0.1		
7. Financiamiento	1.2	-0.9	-0.3		1.9	-2.4	0.4	
7.1 Empresas y otras entidades ^{8/}	0.3	-0.9	0.6		0.2	-2.4	2.2	
7.2 Hogares	0.9		-0.9		1.7		-1.7	
8. Mercado accionario	-0.2		-0.1	0.4	0.4		0.0	-0.4
9. Otros conceptos del sistema financiero ^{9/}	1.0	-0.5	-0.4		0.1	0.8	-0.9	
10. Variación en instrumentos financieros externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)	1.2	0.5	-1.1	-0.6	1.6	0.2	-1.9	0.1
11. Inversión extranjera directa	2.6			-2.6	2.3			-2.3
12. Financiamiento del exterior	-0.8	0.3	0.3	0.2	0.9	0.1	-0.9	-0.1
13. Activos en el exterior	-0.3	0.2	-0.7	0.9	-1.4	0.1	-0.1	1.4
14. Reserva internacional del Banco de México			-0.6	0.6			-0.9	0.9
15. Errores y omisiones (Balanza de Pagos)	-0.4			0.4	-0.1			0.1
16. Discrepancia estadística ^{10/}	0.0			0.0	0.0			0.0
17. Variación total en instrumentos financieros (1+ 10 +16)	-0.8	1.8	0.0	-1.1 ^{11/}	-0.9	1.6	0.0	-0.8 ^{11/}

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

III.5.4. Mercado de Valores y de Derivados

Durante 2005 las condiciones prevalecientes en los mercados financieros internacionales fueron propicias para los mercados de capitales. En este entorno, durante el 2005 el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC) rebasó su nivel máximo histórico previo en 50 ocasiones, cerrando el año con un rendimiento nominal acumulado de 37.8 por ciento y de 44 por ciento en dólares. A su vez, una comparación internacional indica que el rendimiento acumulado del IPC en dólares en 2005 fue de los más altos que se registraron entre los principales mercados, desarrollados y emergentes (Cuadro 25).

Cuadro 25
Principales Índices Bursátiles ^{1/}

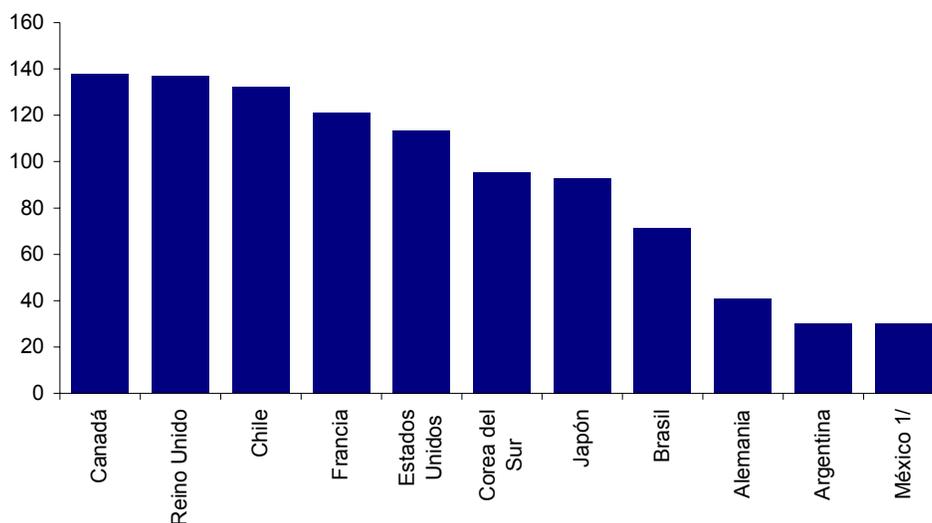
País	Índice	Rendimiento en Dólares					2001-05
		2001	2002	2003	2004	2005	
Corea del Sur	KOSPI	32.4	0.2	28.5	27.3	57.8	242.4
Brasil	BOVESPA	-24.9	-45.8	141.6	28.3	45.2	83.1
México	IPC	18.0	-14.8	31.7	46.5	44.0	179.7
Canadá	S&P / TSX	-19.0	-12.8	50.6	21.4	26.1	62.8
Japón	NIKKEI-225	-33.5	-9.8	37.9	12.4	22.2	13.6
Chile	IGPA GENERAL	-3.8	-14.6	77.6	30.3	11.5	111.9
Singapur	STI	-20.8	-12.1	34.3	22.0	11.5	27.1
Argentina	MERVAL	-29.2	-47.1	134.2	26.5	10.1	22.0
Alemania	DAX	-24.3	-33.9	64.5	15.5	10.0	4.6
Francia	CAC-40	-26.4	-21.9	39.4	15.6	6.9	-0.9
Reino Unido	FTSE-100	-18.3	-16.4	26.0	15.5	4.8	4.2
Hong Kong	HANG SENG	-24.5	-18.2	35.5	13.0	4.8	-0.9
Estados Unidos	DJIA	-7.1	-16.8	25.3	3.1	-0.6	-0.6
	SP 500	-13.0	-23.4	26.4	9.0	3.0	-5.5
	NASDAQ	-21.1	-31.5	50.0	8.6	1.4	-10.7

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

^{1/} Información correspondiente al cierre de cada año.

Si bien el IPC se ha incrementado considerablemente en los últimos años, el valor de capitalización de la Bolsa Mexicana de Valores al cierre de 2005 fue de 30.4 por ciento del PIB, cifra que se compara desfavorablemente frente a la participación observada en otras economías (Gráfica 28). A su vez, durante 2005 se registraron ocho ofertas primarias de acciones, con lo que al cierre del año el mercado accionario mexicano contaba tan solo con 154 emisoras, cifra que indica que el papel de la Bolsa Mexicana de Valores es aún limitado. En este contexto, la entrada en vigor de la nueva Ley del Mercado de Valores, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de diciembre de 2005, contempla la creación de la figura de Sociedad Anónima Promotora de Inversión Bursátil, que ofrece un esquema para que las empresas medianas se incorporen gradualmente al mercado de capitales, abriendo una vía adicional al financiamiento para este tipo de empresas.

Gráfica 28
Valor de Capitalización del Mercado Accionario 2004
 Por ciento del PIB



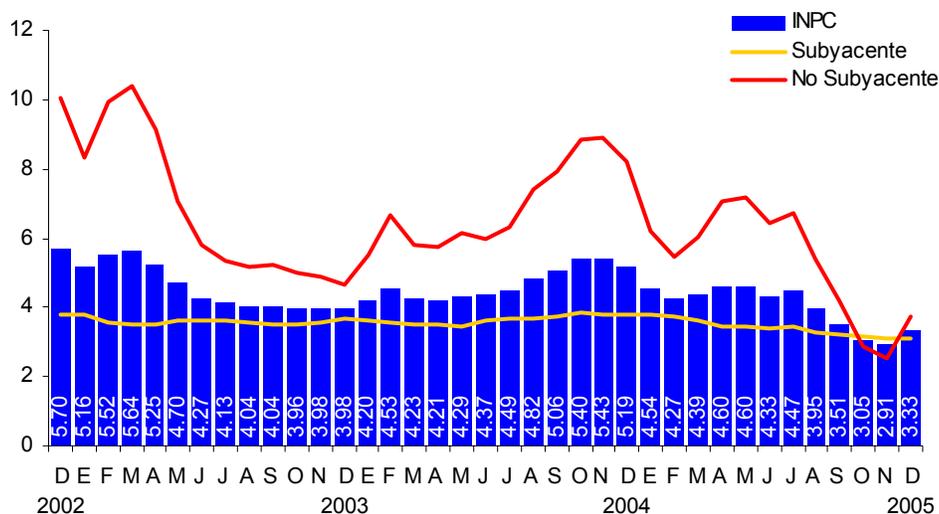
1/ Corresponde a 2005.

III.6. Inflación

El comportamiento de la inflación durante 2005 fue un reflejo, en lo principal, de los efectos de dos factores: primero, de la dilución de diversas perturbaciones de oferta que afectaron a la economía durante 2004 y, segundo, de las acciones de política monetaria que se adoptaron en el año. Éstas tuvieron como finalidad impedir que dichas perturbaciones contaminasen el proceso de formación de precios, así como propiciar condiciones favorables para lograr una mayor reducción de la inflación subyacente.

Así, en el transcurso del año objeto de este Informe, la inflación general anual presentó una trayectoria convergente con el objetivo de 3 por ciento y a partir de agosto se situó en el intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual que se estableció alrededor de dicho objetivo (Gráfica 29). Al cierre del año el indicador referido se ubicó en 3.33 por ciento, lo que implicó una reducción de 1.86 puntos porcentuales respecto al nivel que había registrado en el mismo mes del año previo. A este resultado contribuyeron tanto la dinámica del componente subyacente como la del no subyacente; sin embargo, el descenso más significativo correspondió al segundo.

Gráfica 29
Índice Nacional de Precios al Consumidor
 Variación anual en por ciento

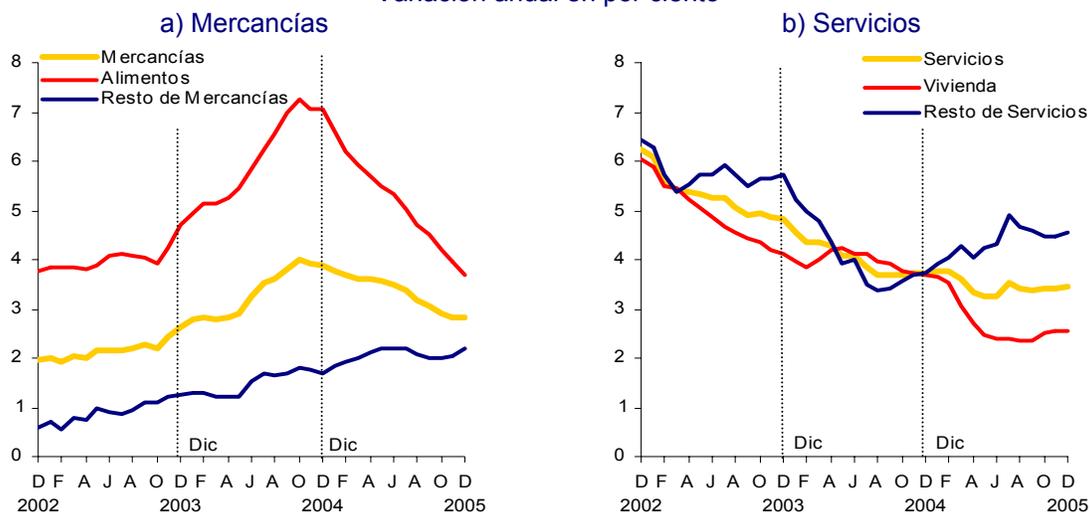


Cuadro 26
Índice Nacional de Precios al Consumidor
 Variaciones anuales en por ciento

Mes	2004			2005		
	INPC	Subyacente	No Subyacente	INPC	Subyacente	No Subyacente
Enero	4.20	3.60	5.51	4.54	3.77	6.20
Febrero	4.53	3.56	6.67	4.27	3.71	5.46
Marzo	4.23	3.52	5.78	4.39	3.61	6.04
Abril	4.21	3.51	5.74	4.60	3.46	7.06
Mayo	4.29	3.46	6.13	4.60	3.42	7.17
Junio	4.37	3.64	5.99	4.33	3.38	6.41
Julio	4.49	3.67	6.32	4.47	3.44	6.72
Agosto	4.82	3.66	7.40	3.95	3.28	5.40
Septiembre	5.06	3.76	7.93	3.51	3.20	4.17
Octubre	5.40	3.84	8.83	3.05	3.14	2.85
Noviembre	5.43	3.82	8.90	2.91	3.11	2.52
Diciembre	5.19	3.80	8.20	3.33	3.12	3.76

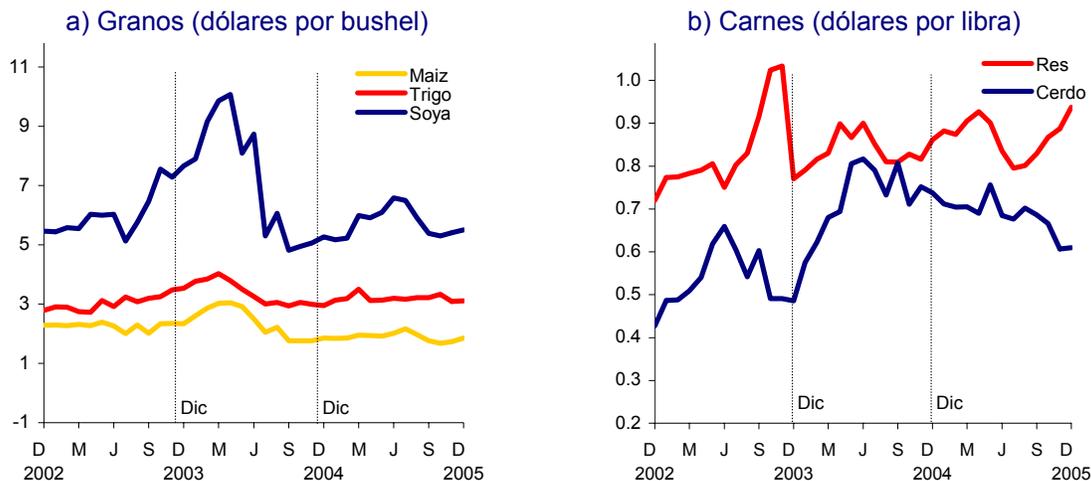
La inflación subyacente anual exhibió una trayectoria descendente a lo largo de 2005. En el mes de diciembre de ese año, el indicador se ubicó en 3.12 por ciento, lo que significó una reducción de 0.68 puntos porcentuales con respecto a la cifra observada el mismo mes del año anterior. Esta reducción fue producto, en lo principal, de un menor ritmo de crecimiento de los precios de los alimentos procesados, así como de los de la vivienda (Gráfica 30).

Gráfica 30
Subíndices Subyacentes
 Variación anual en por ciento



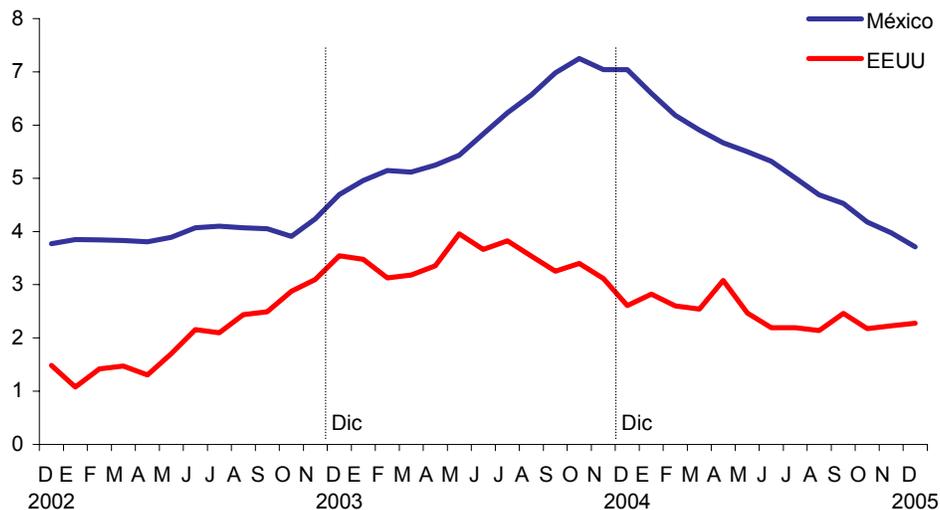
El subíndice subyacente de las mercancías se situó al cierre de 2005 en 2.82 por ciento. Ello implicó una disminución de 1.05 puntos porcentuales respecto a la cifra que se observó en diciembre de 2004. El descenso del indicador mencionado es atribuible a la significativa baja que registró la tasa de variación anual de los precios del grupo de los alimentos procesados (que pasó de 7.04 a 3.69 por ciento entre diciembre de 2004 y de 2005). Dicho comportamiento también fue consecuencia de una mayor estabilidad respecto a lo observado el año previo en los precios de los insumos que se utilizan para su producción. Esto, toda vez que las cotizaciones internacionales de los granos y de los productos cárnicos registraron variaciones anuales inferiores a las que alcanzaron en 2004 (Gráfica 31). Consecuentemente, la reducción en la inflación de los alimentos fue un fenómeno que se observó tanto en México como en otros países, por ejemplo los Estados Unidos (Gráfica 32).

Gráfica 31
Precios Internacionales de Materias Primas Alimenticias



Fuente: Departamento de Agricultura de EEUU.

Gráfica 32
Precios de los Alimentos en México y Estados Unidos ^{1/}
Variación anual en por ciento



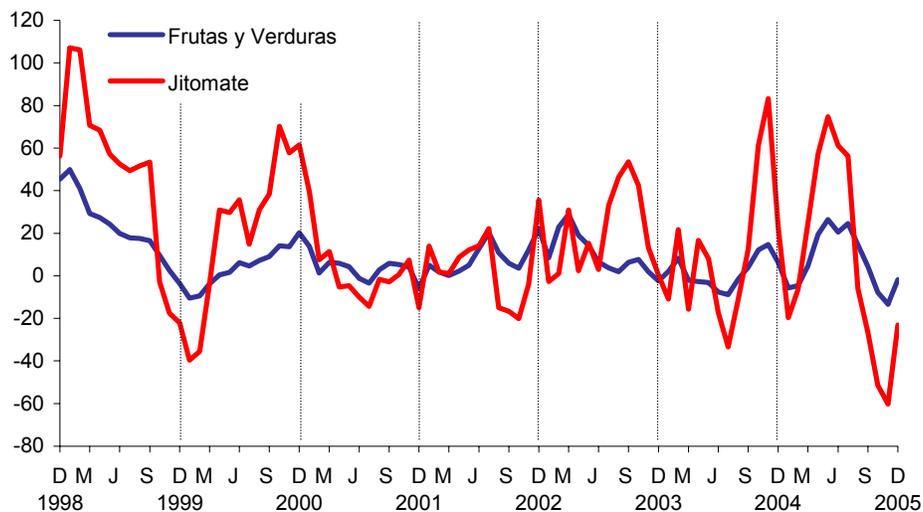
^{1/}La serie de alimentos de México que se presenta en esta gráfica corresponde al subíndice subyacente de mercancías alimentos que publica el Banco de México, mientras que la de Estados Unidos corresponde a la serie de comida y bebida del índice de precios al consumidor que publica el Bureau of Labor Statistics.

La tasa de variación anual del subíndice subyacente de los servicios resultó de 3.46 por ciento en diciembre de 2005, lo que implicó una reducción de 0.26 puntos porcentuales con respecto al dato correspondiente registrado el año previo. El menor ritmo de crecimiento que presentó este indicador se derivó, fundamentalmente, de la inflación descendente del grupo de genéricos de la vivienda. Ello, como resultado de una mayor oferta de casas-habitación, y de la baja de los precios de algunos materiales para la construcción. Entre estos últimos sobresale el caso del acero, cuyo precio había aumentado significativamente durante el 2004. No obstante, la menor presión que ejercieron

los precios del grupo de la vivienda resultó parcialmente contrarrestada por la trayectoria alcista que mantuvo hasta julio, la inflación del resto de los servicios. En la segunda mitad del año la variación del subíndice del resto de los servicios comenzó a reducirse, pasando de 4.89 a 4.55 por ciento (Gráfica 30b).

Las fluctuaciones de la inflación general anual alrededor de la tendencia descendente que exhibió durante 2005, fueron consecuencia de las variaciones que registró el componente no subyacente del INPC. Dentro de dicho subíndice, el grupo de los genéricos más volátil fue el de frutas y verduras, cuya tasa de variación anual se movió en el transcurso del año en un intervalo de -13.25 y 26.47 por ciento (Ver Gráfica 33). Cabe apuntar que aún cuando los precios de este grupo se caracterizan por tener patrones de variación anual muy distintos a lo largo del tiempo, el observado en 2005 presentó el rango más amplio de los últimos 6 años. En gran medida ello obedeció a fenómenos climatológicos extremadamente adversos que se presentaron durante el segundo semestre de 2004, los cuales afectaron en forma importante en los niveles de abasto de un número reducido de genéricos, entre los que destaca el jitomate. La reducción de la oferta de dicho producto provocó de agosto a noviembre de ese año una aceleración significativa en sus tasas de inflación mensual. Sin embargo, en los tres meses siguientes su precio mostró contracciones considerables. Así, la fluctuante base de comparación de este subíndice dio lugar a que en 2005 se tuvieran tasas de variación anuales muy volátiles.

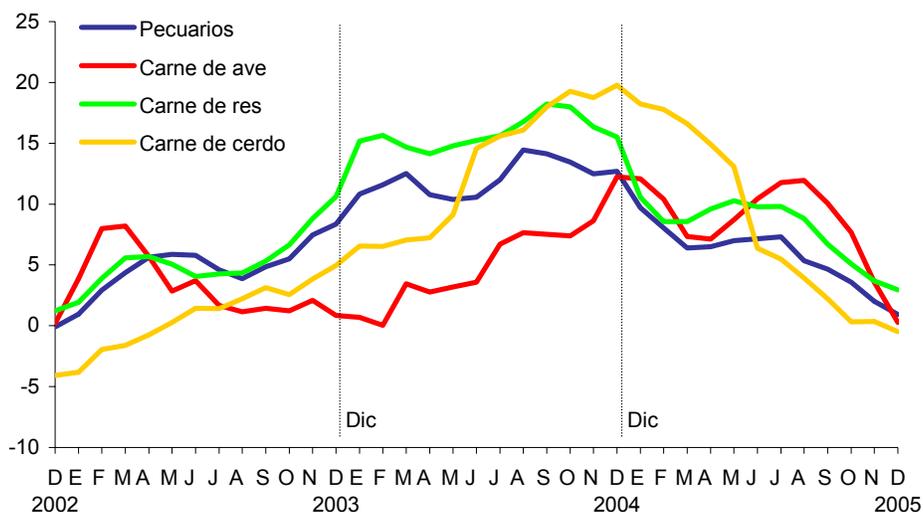
Gráfica 33
Subíndice de Frutas y Verduras
 Variación anual en por ciento



La disminución que presentó la inflación no subyacente anual al cierre de 2005 respecto a la observada en igual fecha del año anterior (de 8.20 a 3.76 por ciento), fue determinada por los siguientes factores: i) la reducción de la tasa de variación de los precios de los productos pecuarios; ii) un traspaso relativamente débil al mercado doméstico del alza que mostraron los precios internacionales de los energéticos y; iii) el menor incremento en los precios de los bienes y servicios concertados.

Del cierre de 2004 al de 2005, la tasa de crecimiento de las cotizaciones de los productos pecuarios disminuyó de 12.69 a 0.93 por ciento. Ello tuvo lugar al regularizarse las condiciones de oferta de la carne de res y de cerdo, que durante 2004 se vieron afectadas en los principales mercados internacionales por diversos factores, como aumentos en los precios de los alimentos balanceados para ganado y la presencia de enfermedades como el “mal de las vacas locas” (Gráfica 34).

Gráfica 34
Subíndice de Productos Pecuarios
 Variación anual en por ciento

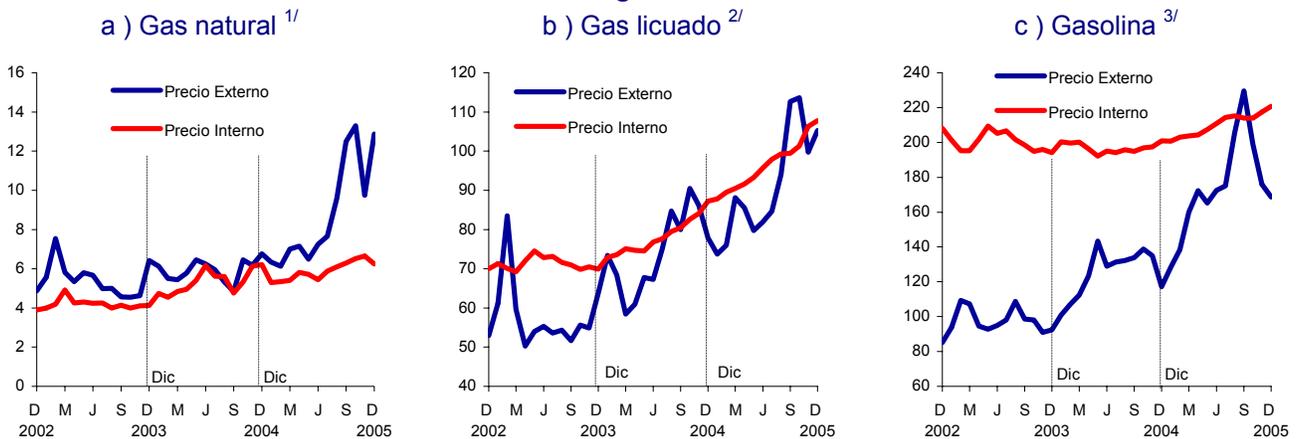


De diciembre de 2004 al mismo mes de 2005, el subíndice de los bienes y servicios administrados se redujo de 10.02 a 7.13 por ciento. No obstante, este indicador mantuvo una trayectoria descendente hasta septiembre de 2005 y posteriormente resintió el efecto de los incrementos adicionales en las cotizaciones internacionales de los energéticos, como consecuencia del daño que causó el huracán Rita sobre la infraestructura productora de gas natural en los Estados Unidos (Gráfica 35). Sin embargo, el traspaso de dicho aumento al mercado interno fue atenuado por las políticas de precios y tarifas que adoptó el Gobierno Federal (Gráfica 36a). Entre dichas medidas destacan las siguientes: i) determinación de un precio máximo para la gasolina en las ciudades fronterizas, sin rebasar al del interior del país (el cual se determina de acuerdo con un desliz predeterminado congruente con la meta de inflación); ii) la adopción de un intervalo de variación mensual para los precios del gas licuado de 0.75 a 1.75 por ciento; iii) aplicación de un precio máximo para el gas natural destinado a los usuarios residenciales con bajos consumos;²⁶ y, iv) el establecimiento de un

²⁶ Decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 16 de mayo de 2005. Éste sujetó a un precio máximo el gas natural que adquirieron los permisionarios de distribución para suministrar a los usuarios residenciales de menores consumos. Así, se redujo en 28 por ciento el importe que correspondería pagar a los usuarios con consumos mensuales de hasta 47m³. Este descuento se otorgó de manera decreciente, y se eliminó para aquellos consumos superiores a 60m³. Esta medida se mantendrá hasta el 30 de septiembre de 2006.

precio máximo para la venta de gas natural para consumidores industriales y permisionarios de distribución.²⁷

Gráfica 35
Precios de Energéticos Seleccionados

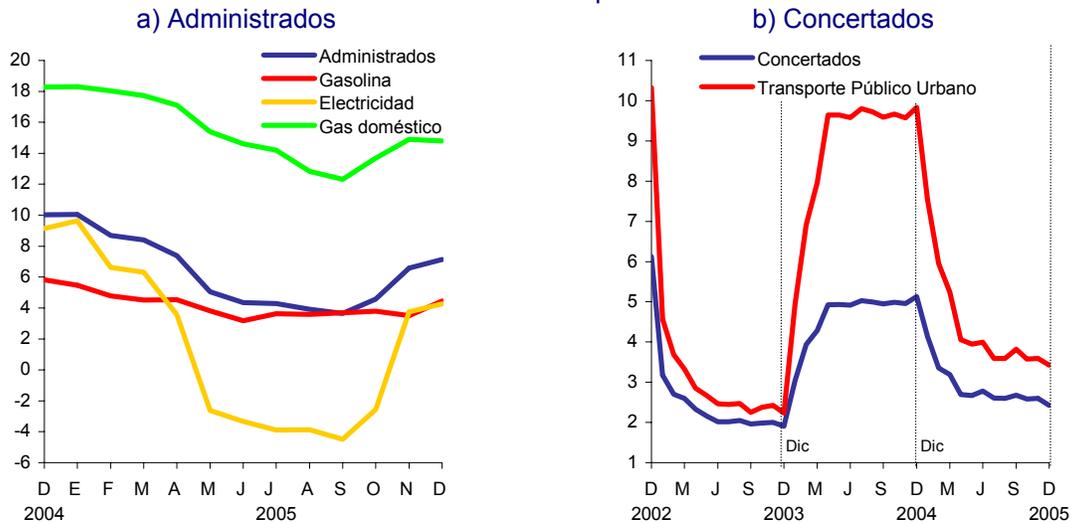


1/ Tetco, Tex. Dólares por MMBtu.

2/ Mont Belvieu, Tex. Centavos de dólar.

3/ Texas, Centavos de dólar por galón.

Gráfica 36
Subíndices de Precios de Bienes y Servicios Administrados y Concertados
Variación anual en por ciento



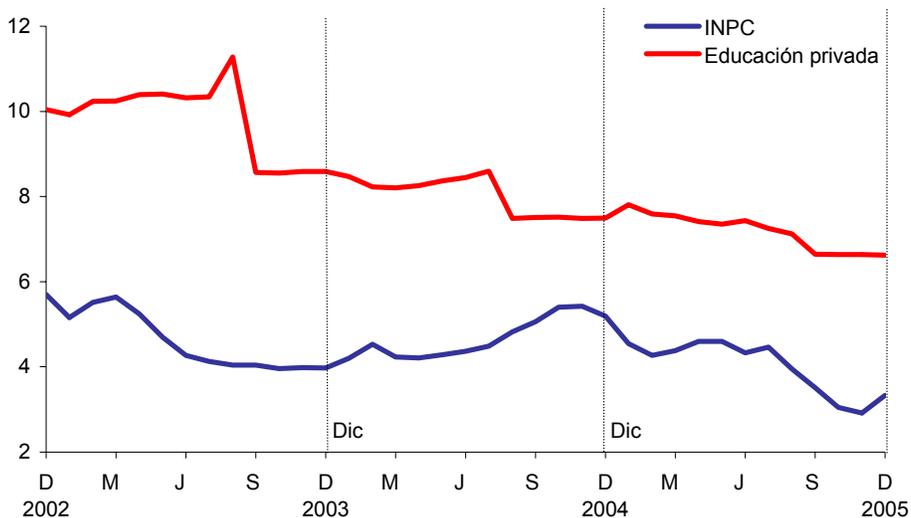
La tasa de variación anual del subíndice de bienes y servicios concertados al cierre de diciembre de 2005 se ubicó en 2.43 por ciento, mientras que en la misma fecha del año previo había sido de 5.13 por ciento. Este resultado fue consecuencia de que en 2005 no tuvieron lugar los significativos incrementos que se autorizaron para los precios del transporte público, los cuales ocurrieron en el primer cuatrimestre de 2004 en poblaciones que tienen una

²⁷ Decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 12 de septiembre de 2005.

elevada ponderación en el INPC, como es el caso de la Ciudad de México y Toluca (Gráfica 36b).

En lo que se refiere al subíndice de precios de la educación privada, en 2005 disminuyó 0.87 puntos porcentuales, al alcanzar al cierre del año un nivel de 6.63 por ciento. No obstante, la convergencia del comportamiento de este índice con la inflación general ha sido muy lenta. Para ilustrar lo anterior, en diciembre de 2005 la tasa del subíndice referido rebasó en 3.30 puntos porcentuales a la del INPC (Gráfica 37).

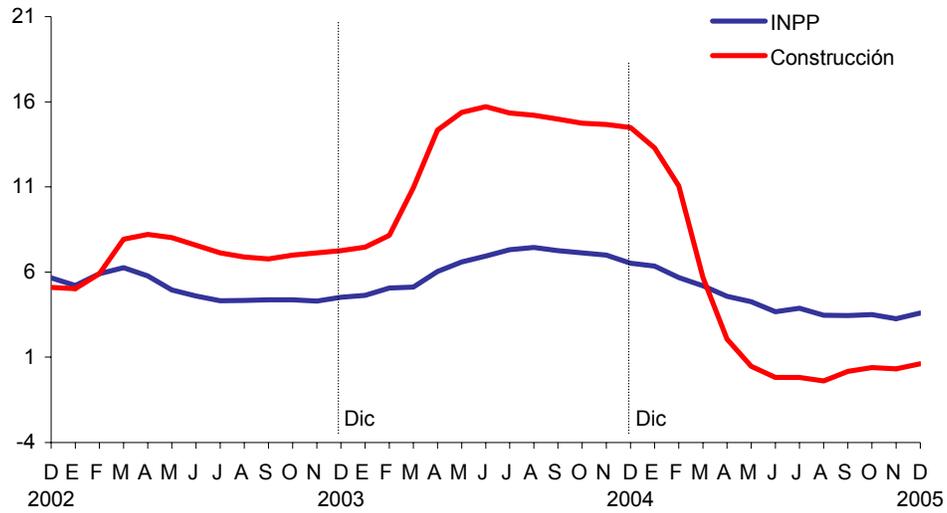
Gráfica 37
Subíndice de Precios de Bienes y Servicios Concertados y de la Educación Privada
 Variación anual en por ciento



III.6.1. Índice Nacional de Precios Productor

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) con la exclusión del petróleo se situó al cierre de 2005 en 3.59 por ciento, mientras que en el mismo mes del año previo el incremento había sido de 6.52 por ciento (Gráfica 38). Dentro de este índice, los precios del grupo que aportaron la mayor contribución a esta baja fueron los de la construcción, cuya tasa de variación anual disminuyó de 14.49 por ciento en diciembre de 2004 a 0.61 por ciento en 2005.

Gráfica 38
Índice Nacional de Precios Productor Excluyendo Petróleo
Mercancías y servicios finales, variación anual en por ciento



IV. Política Monetaria y Cambiaria durante 2005

IV.1. Política Monetaria

IV.1.1. Aspectos Generales de la Política Monetaria

Durante 2005, la política monetaria del Banco de México se condujo bajo un esquema de objetivos de inflación. Dentro de los elementos más importantes de este esquema destacan: i) el anuncio de una meta para la inflación del INPC de 3 por ciento con un intervalo de variabilidad de +/- un punto porcentual; ii) el uso de un enfoque sistemático para identificar el origen y las características de las presiones inflacionarias; iii) la descripción de los instrumentos que el Banco de México utiliza para alcanzar su objetivo; y, iv) la conducción de la política monetaria bajo un esquema de comunicación que promueve la transparencia y facilita la toma de decisiones del público.

IV.1.2. Acciones de Política Monetaria durante 2005

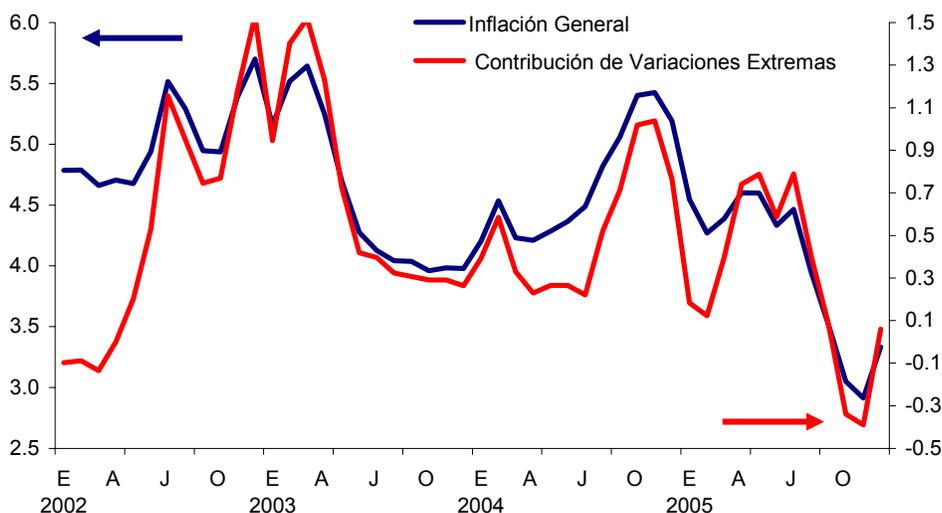
Diversas perturbaciones de oferta propiciaron fuertes presiones al alza sobre diferentes subíndices del INPC durante 2004 (Gráfica 39). Si bien los genéricos cuyos precios presentan variaciones extremas por lo general se concentran en el subíndice no subyacente, en este episodio los precios de diversos genéricos del subíndice subyacente también presentaron variaciones extremas en sus precios, en particular en el caso del rubro de alimentos. Si bien este tipo de choques no suelen afectar a los precios de manera generalizada, ya que en la mayoría de los casos reflejan ajustes de precios relativos, la autoridad monetaria debe procurar que no induzcan rondas subsecuentes de aumentos en los precios y los salarios. Esta última consideración cobra mayor relevancia si la economía se encuentra en un proceso donde la inflación aún no ha convergido a su objetivo de largo plazo.

Al respecto, conviene recordar la importancia de identificar tanto el origen, como las características de las presiones inflacionarias. Cuando éstas tienen su origen por el lado de la oferta, suelen reflejar cambios en precios relativos que afectan la inflación temporalmente. Por ello, se sugiere vigilar que dichas perturbaciones no contaminen el proceso de determinación de precios en la economía, particularmente las negociaciones salariales, para evitar que se presenten aumentos subsecuentes de precios (efectos de segundo orden). Hay que enfatizar que en el caso de una economía que aún se encuentra en un proceso desinflacionario, como es el caso de México, el riesgo de que se presenten efectos de segundo orden es mayor, lo que requiere de un especial cuidado por parte del Banco Central. Por otra parte, cuando las presiones de inflación provienen por el lado de la demanda, la recomendación es que la autoridad monetaria restrinja su postura de política a fin de evitar un aumento generalizado de precios.

Ante el número e intensidad de los choques de oferta observados en 2004, las expectativas de inflación a todos sus plazos se incrementaron de forma considerable. Por ejemplo, en las encuestas que recaba el Banco de México, las expectativas de inflación para 2006 se incrementaron de 3.65 por ciento en mayo de 2004 a 4.09 por ciento en diciembre del mismo año (Gráfica 40). Por tanto, la Junta de Gobierno del Banco de México restringió la postura de política monetaria a lo largo de 2004 y en la primera mitad de 2005, con la finalidad de contener el alza en las expectativas de inflación y evitar que éstas contaminaran la determinación de precios en la economía.

Durante el primer trimestre de 2005, la Junta de Gobierno del Banco de México continuó con el ciclo de acciones dirigidas a inducir un mayor grado de restricción monetaria iniciado en 2004 mediante dos vías: i) incrementó el “corto” de 69 millones de pesos en diciembre de 2004 a 79 millones de pesos en marzo de 2005; y ii) en los comunicados de prensa correspondientes a sus anuncios de política monetaria, la Junta de Gobierno continuó señalando que, mientras así lo juzgara conveniente, las condiciones monetarias internas deberían reflejar, al menos, la mayor astringencia que se fuese presentando en los Estados Unidos.

Gráfica 39
Contribución de las Variaciones Extremas (Superiores e Inferiores)
en el Precio de los Genéricos sobre la Inflación General^{1/}



^{1/}Para calcular la contribución de las variaciones extremas en los precios de algunos genéricos sobre la inflación general se realiza lo siguiente: i) las variaciones mensuales desestacionalizadas de los genéricos del INPC se ordenan de mayor a menor en función de la contribución que cada una tiene sobre la variación del INPC; ii) se selecciona el 10 por ciento superior y el 10 por ciento inferior; y iii) se acumulan las contribuciones de las variaciones extremas anteriores sobre la inflación general. Dicha contribución de las variaciones extremas es un indicador útil para identificar si los movimientos en la inflación general obedecen a cambios en unos cuantos productos (esto sucede cuando la contribución de las variaciones extremas tiene un comportamiento similar al de la inflación general).

Posteriormente, a partir del comunicado de prensa de política monetaria del 22 de abril, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener el “corto” sin cambio y, en el comunicado del 24 de junio, dejó de mencionar el segundo inciso del párrafo anterior. No obstante, se especificó en dicho comunicado que mientras se juzgara conveniente, las condiciones monetarias internas no deberían relajarse. Como resultado de estas acciones, la tasa de fondeo bancario a un día pasó de 8.75 por ciento el 31 de diciembre de 2004 a

9.75 por ciento a finales de junio, nivel que se mantuvo hasta el 25 de agosto de 2005 (Gráfica 41).

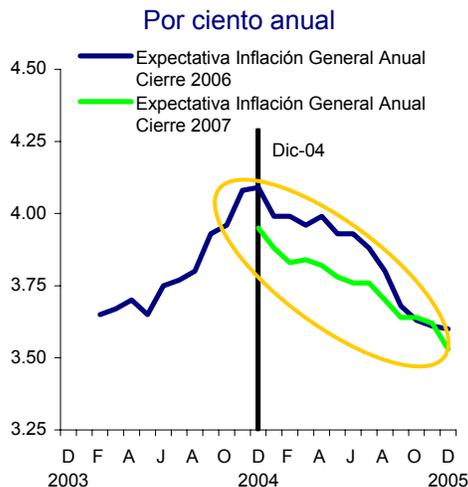
Es importante señalar que a lo largo de 2005, especialmente en la segunda mitad del año, las presiones sobre la inflación asociadas al alza en los precios internacionales de diversas materias primas que tuvieron lugar en 2004 se fueron disipando. Al mismo tiempo, se normalizaron las condiciones de oferta de algunos productos agrícolas, que en 2004 se vieron afectadas por fenómenos climáticos extremos. Este entorno, en adición a los efectos de las acciones adoptadas en materia de política monetaria, dieron lugar a reducciones considerables en la inflación general y en la subyacente. En agosto, la inflación general registró un nivel de 3.95 por ciento y la subyacente uno de 3.28 por ciento. Para el cierre del año dichos indicadores fueron de 3.33 y 3.12 por ciento, respectivamente.

De esta manera, los referidos choques de oferta no tuvieron efectos de consideración sobre las negociaciones salariales y, en general, sobre la formación de precios de la economía. En virtud de lo anterior, las expectativas para la inflación general correspondientes a 2006 y 2007 retomaron su tendencia a la baja. Inclusive, a finales de 2005 la previsión para la inflación general al cierre de 2006 se ubicó alrededor de 3.6 por ciento, en la encuesta que recaba el Banco de México, nivel cercano al registrado antes de que se presentaran las perturbaciones de oferta de 2004 (Gráfica 40).

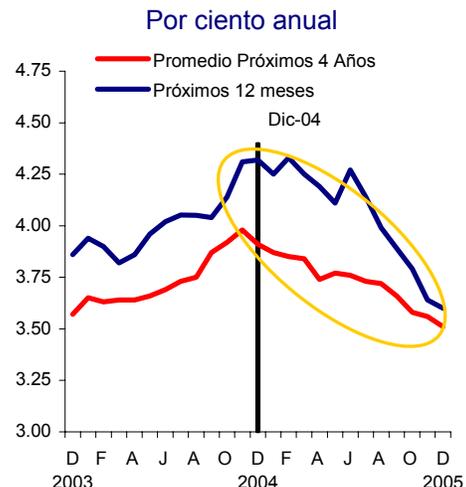
Gráfica 40

Expectativas de Inflación: Encuesta Banco de México

a) Expectativas de Inflación para el cierre de 2006 y 2007



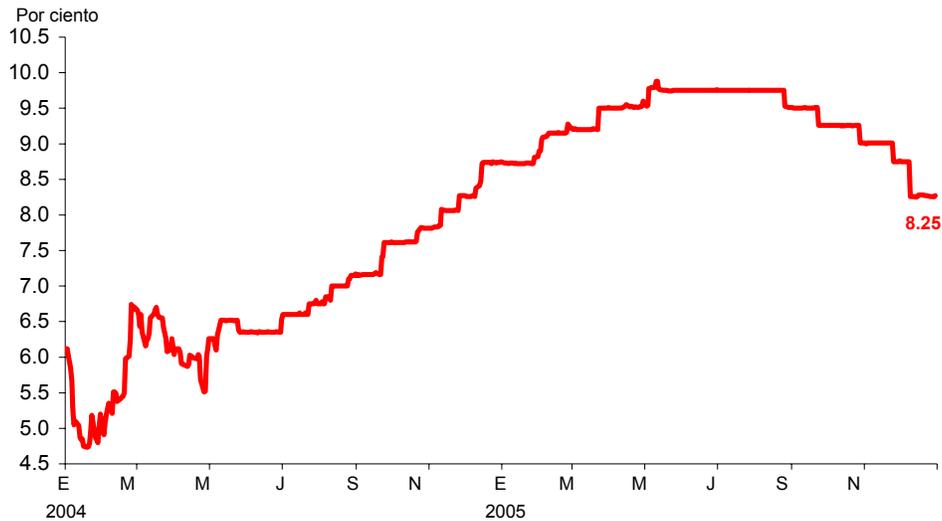
b) Expectativas de Inflación para los próximos 12 meses y promedio para los próximos cuatro años



Por otro lado, es importante destacar que durante 2005, los mercados financieros internacionales mostraron, en general, condiciones de holgura. En este contexto, los diferenciales de tasas de interés para algunos emisores soberanos de países emergentes registraron niveles mínimos históricos en los últimos meses del año. Considerando el entorno externo favorable y la sensible mejoría en la evolución de la inflación y sus expectativas, a finales de agosto la

Junta de Gobierno del Banco de México comenzó a retirar gradualmente la restricción monetaria. En los comunicados de prensa de política monetaria de agosto, septiembre, octubre y noviembre, la Junta de Gobierno señaló que permitiría un relajamiento de las condiciones monetarias no mayor a 25 puntos base en cada ocasión y no mayor a 50 puntos base en diciembre. Como resultado, la tasa de fondeo bancario a un día disminuyó de 9.75 por ciento al cierre de agosto, a 8.25 por ciento a finales del año (Gráfica 41).

Gráfica 41
Tasa de Interés de Fondeo Bancario

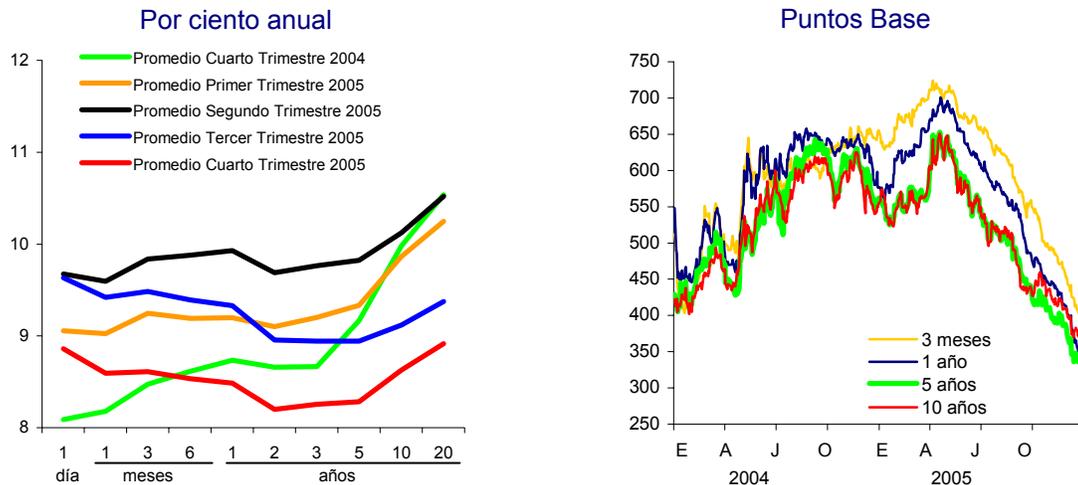


Por lo que se refiere a la evolución de la curva de rendimientos en México, conviene destacar que ésta estuvo claramente influida por las condiciones globales de liquidez y el consecuente apetito por riesgo prevaletentes en los mercados financieros internacionales. Así, múltiples inversionistas extranjeros buscaron en los mercados locales de diversos países emergentes una alternativa para incrementar el rendimiento de sus portafolios. En particular, en México se presentó un aumento importante en la entrada de recursos destinados a la adquisición de instrumentos de deuda en moneda nacional. Ello también refleja que las acciones de política monetaria adoptadas por el Banco de México contribuyeron a reducir las expectativas de inflación, con lo cual se reducen las primas de riesgo que usualmente se descuentan de los instrumentos de renta fija. De esta manera, durante la segunda mitad de 2005 la curva de rendimientos presentó una reducción considerable en todos sus plazos (Gráfica 42a). A su vez, la confluencia de estos factores dio lugar a una considerable reducción en los diferenciales de las tasas de interés en México respecto de las de los Estados Unidos para todos sus plazos (Gráfica 42b).

Gráfica 42
Curva de Rendimiento en México y Diferencial entre México y los Estados Unidos

a) Curva de Rendimiento en México

b) Diferencial de Rendimiento entre México y los EEUU



IV.2. Política Cambiaria

La conducción de la política cambiaria es responsabilidad de la Comisión de Cambios.²⁸ Desde finales de 1994, dicha Comisión ha resuelto que el tipo de cambio se determine libremente por las fuerzas del mercado. Un régimen de libre flotación simplifica el manejo de la política monetaria en virtud de que, bajo este esquema, el tipo de cambio puede ajustarse rápidamente ante perturbaciones internas y externas, como cambios en las tasas de interés internacionales y en los términos de intercambio. Ello, a su vez, permite que la economía se ajuste a dichas perturbaciones con mayor facilidad.

En marzo de 2003 la Comisión de Cambios definió un mecanismo cuyo objetivo es reducir el ritmo de acumulación de reservas internacionales por parte del Banco de México. No obstante, en 2004 la Comisión de Cambios consideró conveniente realizar algunas adecuaciones a este mecanismo para que los montos diarios a vender fuesen más estables. Como se ha mencionado en informes anteriores, se modificó la distribución de las ventas de dólares en el tiempo, mas no el monto total de dólares a subastar. Como ha venido operando desde el trimestre mayo-julio de 2004, del 50 por ciento del flujo acumulado de reservas netas en el trimestre previo, una vez deducidas las ventas realizadas en ese mismo periodo, se subasta la cuarta parte en cada uno de los cuatro trimestres subsecuentes (Cuadro 27).

²⁸ La Comisión de Cambios está integrada por funcionarios de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

Cuadro 27
Monto Diario de Dólares Subastado por el Banco de México
Millones de Dólares

Trimestre	Monto Subastado Diariamente
2-may-03 a 31-jul-03	32
1-ago-03 a 31-oct-03	14
3-nov-03 a 30-ene-04	6
2-feb-04 a 30-abr-04	45
3-may-04 a 30-jul-04	22
3-ago-04 a 29-oct-04	22
01-nov-04 a 31-ene-05	22
1-feb-05 a 29-abr-05	23
2-may-05 a 29-jul-05	15
01-ago-05 a 31-oct-05	12
01-nov-05 a 31-ene-06	18

IV.2.1. Comportamiento del Tipo de Cambio en 2005

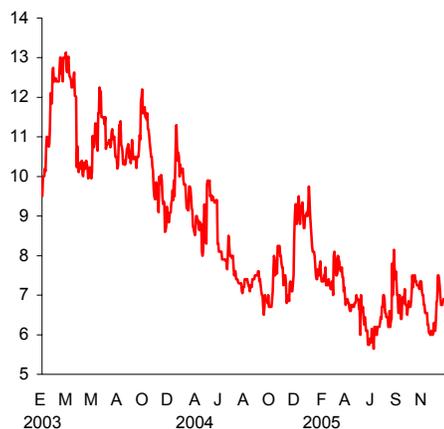
A diferencia de 2003, año que se caracterizó por la incertidumbre geopolítica asociada al conflicto bélico en Irak, que se reflejó en un menor apetito por riesgo y contribuyó a la depreciación del peso frente al dólar, durante 2004 y 2005 prevalecieron condiciones favorables en los mercados financieros internacionales. Ello como consecuencia de la relativa holgura y la menor incertidumbre geopolítica a nivel global. Lo anterior dio lugar a la búsqueda de mayores rendimientos en los mercados financieros internacionales y el mayor apetito por riesgo de los inversionistas, particularmente hacia economías emergentes, lo que se vio reflejado en un comportamiento más estable de la cotización del peso frente al dólar (Gráfica 43).

La considerable elevación de las cotizaciones internacionales de diferentes materias primas coadyuvó a que tanto en 2004 como en 2005 diversas economías emergentes para las que un componente importante de sus exportaciones corresponde a materias primas, registraran una tendencia hacia la apreciación de sus monedas. Este fue el caso de Chile, Brasil y Colombia (Gráfica 44). Sin embargo, la actividad exportadora en México es principalmente manufacturera, por lo que el tipo de cambio no presentó apreciaciones como las ocurridas en los países mencionados (Gráfica 44).

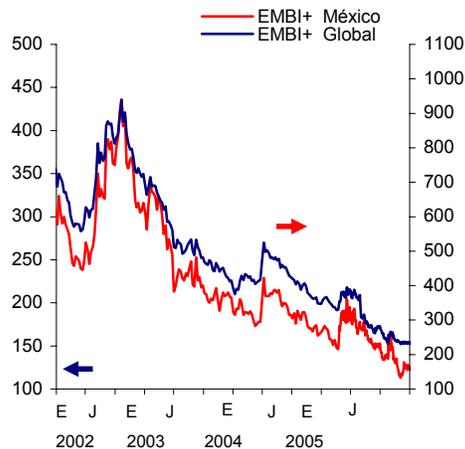
Gráfica 43

Tipo de Cambio y Diferencial de Riesgo Soberano

a) Volatilidad Implícita del Tipo de Cambio en Futuros a 1 mes Pesos/Dólar



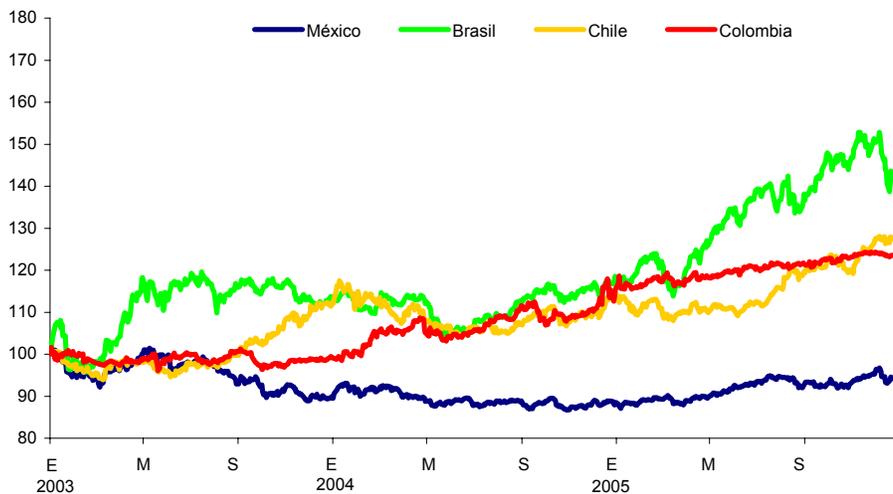
b) Diferencial de Riesgo Soberano Medido a través del EMBI+ Global y EMBI+ México Puntos Base



Fuente: UBS

Gráfica 44

Tipo de Cambio Nominal Efectivo en Mercados Emergentes^{1/}
Índice enero 2003=100



Fuente: Bloomberg

1/ Un incremento en el índice representa una apreciación.

V. Consideraciones Finales

A pesar de los nuevos aumentos de los precios del petróleo y de que ha continuado el retiro gradual del estímulo monetario en Estados Unidos, la economía mundial registró durante 2005 una fuerte expansión, al tiempo que la inflación se mantuvo en niveles moderados. Si bien el ritmo de actividad económica en los Estados Unidos se moderó, el crecimiento en Asia se mantuvo vigoroso, tanto por el dinamismo de la economía de China, como por el fortalecimiento de la recuperación en Japón. Los mercados financieros internacionales absorbieron sin sobresaltos los incrementos en las tasas de interés de corto plazo y las economías emergentes continuaron disfrutando de condiciones financieras externas muy favorables al alcanzar los diferenciales de deuda soberana nuevos mínimos históricos.

Durante 2005, en México el PIB mostró un crecimiento de 3 por ciento. Al respecto, cabe señalar que el crecimiento del producto a nivel sectorial fue disímil: el sector servicios presentó una expansión significativa, el agropecuario una caída con elevada volatilidad a lo largo del año, y el sector industrial mostró una expansión moderada, particularmente, en su componente de producción manufacturera. No obstante, en los últimos meses del año algunas actividades industriales adquirieron un mayor dinamismo, como fue el caso de la industria automotriz.

Ante el número e intensidad de los choques de oferta observados en 2004, las expectativas de inflación de mediano plazo se incrementaron de forma considerable. Por ello, la Junta de Gobierno del Banco de México restringió la postura de política monetaria a lo largo de 2004 y en la primera mitad de 2005, esto con la finalidad de contener el alza en las expectativas de inflación y evitar que éstas contaminaran la determinación de precios en la economía.

A lo largo de 2005, especialmente en la segunda mitad del año, las presiones sobre la inflación asociadas al alza en los precios internacionales de diversas materias primas se fueron disipando. La confluencia de esto y de los efectos de las acciones adoptadas en materia de política monetaria, dieron lugar a reducciones considerables en la inflación general y subyacente. Así, en 2005 la inflación general anual presentó una trayectoria convergente con el objetivo de 3 por ciento y, a partir de agosto, se situó en el interior del intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual que se estableció alrededor de dicho objetivo. Al cierre del año la inflación anual se ubicó en 3.33 por ciento, lo que implicó una reducción de 1.86 puntos porcentuales respecto del nivel que había registrado en el mismo mes del año previo. A este resultado contribuyeron tanto la dinámica del componente subyacente, como la del no subyacente.

Considerando el entorno externo favorable y la sensible mejoría en la evolución de la inflación y sus expectativas, a finales de agosto de 2005 la Junta de Gobierno del Banco de México comenzó a retirar la restricción monetaria. Como resultado, la tasa de fondeo bancario a un día disminuyó de 9.75 por ciento al cierre de agosto, a 8.25 por ciento a finales del año.

La menor restricción monetaria es congruente con la reducción de la inflación y sus expectativas. Sin embargo, a pesar de que se han registrado avances importantes en materia de reducción de la inflación, sus expectativas aún se sitúan por arriba del objetivo de 3 por ciento establecido por el Banco de México. En este contexto, la política monetaria continuará dirigiéndose a propiciar la convergencia de la inflación hacia su meta.

Conviene reiterar que la estabilidad es una condición indispensable, pero no la única, que se requiere para que la economía registre un crecimiento sostenido. Los avances que se han logrado para dotar a la economía de un entorno de estabilidad influyen fundamentalmente a través de sus efectos sobre la demanda agregada, permitiendo patrones de consumo e inversión mayores y más estables a lo largo del tiempo. No obstante, el reto actual es llevar a cabo cambios estructurales que flexibilicen la estructura productiva de la economía y que, de ese modo, impacten positivamente su crecimiento potencial. En este contexto, se hace patente la necesidad de avanzar en la agenda de cambio estructural que aún está pendiente en México. En la medida en que se alcancen consensos amplios y con una visión de largo plazo en materia de reformas, se pueden revertir los rezagos de competitividad que, en los últimos años, ha acumulado la economía mexicana frente a otras economías, y se pueden sentar bases más sólidas para el crecimiento futuro.



Anexos

Anexo 1

Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales

Fondo Monetario Internacional (FMI)

México es miembro del Fondo Monetario desde su fundación en 1944. En la actualidad, la cuota de México en el organismo asciende a 2,585.8 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG), cifra que representa el 1.22 por ciento del total de las cuotas de la institución.²⁹ La cuota es la base para determinar tanto el poder de voto del país, como su capacidad de acceso a los recursos del FMI.

Durante el año 2005, cabe destacar dos temas en la relación de México con el FMI: la realización de la consulta conforme el Artículo IV del Convenio Constitutivo y la participación de México en el Plan de Transacciones Financieras (PTF).

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

La última consulta bajo el Artículo IV que se realizó en México se discutió en el Directorio Ejecutivo del FMI el 9 de noviembre de 2005. Las autoridades mexicanas dieron a conocer, en el mes de diciembre tanto las conclusiones del Directorio Ejecutivo del FMI, como los documentos relativos a la consulta bajo el Artículo IV.³⁰

En su evaluación de la economía mexicana, el Directorio Ejecutivo del FMI reconoció los avances alcanzados a lo largo de la última década en materia

²⁹ El 30 de diciembre del 2005 un DEG equivalía a 1.429270 dólares de EE.UU.

³⁰ Los documentos relativos a la consulta bajo el Artículo IV están disponibles en las siguientes páginas de Internet:

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

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

<http://www.imf.org/external/index.htm>

de política económica y desarrollo de instituciones, los cuales han contribuido al logro de una mayor estabilidad macroeconómica y a reducir la vulnerabilidad financiera. El Directorio destacó el continuo cumplimiento de las metas fiscales, la mejoría en la estructura de la deuda pública, el manejo prudente de la política monetaria y la instrumentación de una serie de reformas que han fortalecido al sector financiero. En opinión del Directorio, el reto para el futuro radica en profundizar en el proceso de reforma estructural, particularmente en los sectores de energía y telecomunicaciones, en el mercado laboral, en el sistema tributario y en el entorno regulatorio y empresarial, a fin de fomentar la eficiencia y competitividad de la economía y consolidar, al mismo tiempo, los significativos avances en el diseño e instrumentación de la política económica.

El Plan de Transacciones Financieras (PTF) del FMI, es el programa trimestral en el que se señalan los montos que se usarán para el otorgamiento de préstamos, las monedas que se utilizarán y la distribución de los pagos que se recibirán por créditos concedidos previamente. La participación de México en el PTF inició en junio de 2002, con lo cual el país se convirtió en acreedor de este organismo internacional.³¹ Desde entonces, el país ha contribuido en doce ocasiones con su moneda al financiamiento del Plan de Transacciones Financieras. La posición acreedora de México en el FMI alcanzó un máximo de 631 millones de DEG en septiembre de 2005 (24.4 por ciento de su cuota). Durante 2005, el peso mexicano fue utilizado en cuatro ocasiones en el PTF por un monto equivalente a 52.7 millones de DEG. Por otro lado, como resultado de los pagos realizados por Brasil y Turquía al FMI, México recibió 215.2 millones de DEG. Con estas operaciones, la posición acreedora de México disminuyó de manera significativa para terminar el año en 415.8 millones de DEG, lo que representa el 16.1 por ciento de su cuota. Cabe señalar que, además de México, los países de América Latina y el Caribe que participan en el PTF son Chile y Trinidad y Tobago.

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 de reconocimiento internacional relativos a la cobertura, periodicidad, oportunidad y calidad de las estadísticas económicas y financieras. Además de fomentar un acceso inmediato y equitativo a la información, las NEDD ayudan a los usuarios de las estadísticas económicas y financieras a evaluar la calidad de los datos y contribuyen a asegurar la objetividad e integridad en su compilación y divulgación. La cobertura de las NEDD se ha venido ampliando en años recientes, incorporándose indicadores que ayudan a identificar fuentes de vulnerabilidad externa. A la fecha, 62 países que participan activamente en los mercados internacionales de capital se han suscrito voluntariamente a las NEDD.³²

³¹ Cabe recordar que el último Acuerdo de Derecho de Giro que tuvo México con el Fondo Monetario Internacional concluyó el 30 de noviembre de 2000 y que desde agosto de ese mismo año, cuando se liquidó de manera anticipada la totalidad de la deuda, México no tiene adeudos con el FMI.

³² Los documentos relacionados con la participación de México en las NEDD pueden consultarse en la siguiente página de Internet:

<http://www.banxico.org.mx/elInfoFinanciera/infcarteleraelectronica/fmi.html>

Durante 2005, se realizó la Sexta Revisión de las NEDD. La principal conclusión de la Revisión fue que cumplir a cabalidad las disposiciones en cuanto a la frecuencia, oportunidad y calidad de la información divulgada constituye un elemento fundamental para fortalecer la credibilidad en las NEDD. Así, el Directorio Ejecutivo determinó que a partir del 2007 se realizarán monitoreos electrónicos tanto a los calendarios adelantados de divulgación como a las páginas nacionales de divulgación de datos y se publicarán anualmente las observaciones que el FMI haga a cada uno de los países suscriptores.

Banco de Pagos Internacionales (BIS)

El BIS es una organización internacional fundada el 20 de enero de 1930, y que comenzó a operar oficialmente el 17 de mayo de ese mismo año con el objetivo de fomentar la cooperación monetaria y financiera internacional y prestar servicios bancarios a los bancos centrales. El Banco también acoge en su sede las secretarías de diversos comités y organizaciones que tratan de fomentar la estabilidad financiera: el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, el Comité sobre el Sistema Financiero Global, el Comité de Sistemas de Pago y Liquidación, el Comité de los Mercados, el Foro sobre la Estabilidad Financiera, la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros y la Asociación Internacional de Aseguradores de Depósitos.

El BIS actualmente está integrado por 55 bancos centrales o autoridades monetarias. El Banco de México es socio del BIS desde noviembre de 1996 y posee 3,211 acciones del tercer tramo del capital de dicho organismo, que equivalían a 0.59 por ciento del total de las acciones representativas emitidas por el BIS al 31 de diciembre de 2005.

El Banco de México participa de manera activa en las reuniones de Gobernadores y altos funcionarios de bancos centrales de los países miembros en las que se analiza el panorama para la economía mundial y los mercados financieros. Estas reuniones son uno de los medios más importantes con los que cuenta el BIS para promover la cooperación en el seno de la comunidad de bancos centrales.

Durante 2005, en las *Reuniones de Gobernadores*, se analizaron asuntos de carácter estructural y de interés general para todo el grupo tales como: el capital requerido por los bancos centrales; el diseño y operación de los órganos rectores de la política monetaria; la posibilidad de que esté emergiendo un nuevo orden para el sistema monetario internacional; y el vínculo entre globalización e inflación. Cabe señalar que, a partir de enero de 2004, el BIS incluye en su agenda reuniones enfocadas a discutir los problemas particulares de bancos centrales de las economías de mercado emergentes y de los países industrializados más pequeños.

En noviembre de 2005 se llevó a cabo en la Ciudad de México la Cuarta Reunión Regional de Latinoamérica del Foro sobre Estabilidad Financiera (FSF), cuya agenda se concentró en los siguientes temas: fuentes de vulnerabilidad que afectan los sistemas financieros internacional y regional; prioridades de los esfuerzos orientados a fortalecer los sistemas financieros regionales; el desarrollo de los mercados de valores internos; y asuntos asociados a la estabilidad financiera que resultan de la propiedad extranjera de instituciones financieras.

Anexo 2

Requerimientos Financieros Totales del Sector Público (RFSP)^{33/}

Los Requerimientos Financieros del Sector Público son un indicador que muestra la variación de los pasivos totales del sector público en su conformación más amplia. Esta definición incluye en su cálculo: a) al balance tradicional o balance económico del sector público (Gobierno Federal y Organismos y Empresas Públicas); b) a la intermediación financiera de la banca de desarrollo y de los fideicomisos oficiales de fomento; y, c) a las partidas adicionales que representan pasivos que cuentan con la garantía del sector público.³⁴ Las partidas adicionales consideradas en la medición de los RFSP están integradas por: a) los pasivos netos del IPAB; b) los pasivos relacionados con los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo (Pidiregas); c) las obligaciones netas de disponibilidades garantizadas por el Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC); d) la contingencia asociada al subsidio implícito en el “swap” de tasas de interés en el esquema de reestructuración de créditos bancarios en UDIs; y, e) los programas de apoyo a los deudores de la banca.

Al cierre del 2005, el déficit de los RFSP (medidos por fuentes de financiamiento en términos devengados) incluyendo las partidas adicionales y los ingresos no recurrentes del sector público ascendió a 136.7 miles de millones de pesos, suma equivalente al 1.63 por ciento del PIB.³⁵ Este déficit fue ligeramente inferior al observado el año previo (138.8 miles de millones por un equivalente a 1.8 por ciento del PIB). En 2005 los ingresos no recurrentes del sector público con impacto en los RFSP se ubicaron en 20.2 miles de millones, cifra menor en 31.1 miles de millones a la suma registrada en 2004.³⁶ Los ingresos no recurrentes en 2005 provinieron principalmente de la venta de acciones de Transportación Ferroviaria Mexicana (5.6 miles de millones), venta de acciones del Grupo Aeroportuario del Sureste y cobro de derechos en el Aeropuerto

³³ 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 computo de los RFSP y lo ha publicado en sus Informes Anuales. Este concepto incluye al Gobierno Federal, a los organismos y empresas públicas, los intermediarios financieros oficiales y desde 2000 incluye una serie de partidas adicionales que implican pasivos con garantía del sector público.

³⁴ La metodología utilizada en la medición de los RFSP es por fuentes de financiamiento (déficit devengado) y difiere de las cifras que publica la SHCP, las cuales están elaboradas con la metodología de ingresos y gastos del sector público (déficit de caja).

³⁵ En 2004 y 2005, las principales divergencias entre los RFSP así calculados y aquéllos reportados por la SHCP se concentraron en: a) la valuación de activos (valor de mercado vs valor de colocación); y b) la recuperación de cartera asociada al Programa de Capitalización y Compra de Cartera del Fobaproa. Respecto a este último punto, es importante señalar que en la metodología del Banco de México se utiliza el cambio en la posición financiera del IPAB para obtener sus necesidades de recursos. Así, en esta medición ya se consideraban como activos tanto la recuperación de cartera y de activos, como la participación de pérdidas y el esquema de incentivos, ambos asociados al Programa de Capitalización y Compra de Cartera (PCCC) realizado por el Fobaproa. Por tanto, en la metodología del Banco de México el canje de los pagarés asociado al PCCC no genera el beneficio reportado por la SHCP.

³⁶ En 2005 los ingresos no recurrentes del sector público fueron menores debido principalmente a que no se obtuvo ningún ingreso por el remanente de operación del Banco de México, así como al hecho de que los recursos por la cancelación de los Bonos Brady resultaron inferiores a los obtenidos el año anterior. Cabe destacar que en 2004 los ingresos no recurrentes por el remanente de operación del Banco de México ascendieron a 15.0 miles de millones de pesos, en tanto que los recursos por recompra de deuda alcanzaron la suma de 13.9 miles de millones.

Internacional de la Ciudad de México (5.2 miles de millones), recuperación de garantías asociadas a la recompra de deuda (2.5 miles de millones) y otros aprovechamientos (6.9 miles de millones). Los RFSP, excluyendo los ingresos no recurrentes, registraron un déficit de 156.9 miles de millones en 2005, suma equivalente a 1.87 por ciento del PIB. Cifra inferior a la registrada el año anterior, cuando representó el 2.47 por ciento del PIB.

En 2005 el financiamiento de los RFSP se integró con recursos del mercado interno. El financiamiento interno de los RFSP (incluyendo a los ingresos no recurrentes) se ubicó en 145.3 miles de millones de pesos, mientras que con el sector externo se registró un desendeudamiento neto por 8.6 miles de millones (la disminución de pasivos con el exterior fue mayor que el financiamiento externo obtenido para cubrir el financiamiento de los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo -Pidiregas-). Entre los componentes del financiamiento interno destacan los siguientes resultados: el sector público acumuló activos financieros netos en el Banco de México por 69.6 miles de millones, con la banca comercial se registró una disminución de pasivos netos por 1.8 miles de millones, en tanto que la principal fuente de financiamiento provino del sector privado a través de la tenencia de valores gubernamentales que aumentó en 171.5 miles de millones, mientras que otros pasivos con el sector privado, vinculados en gran medida a las partidas adicionales, se incrementaron en 45.2 miles de millones.

Los usos de recursos asociados a los RFSP por entidades gubernamentales en 2005 se integraron de la siguiente manera: el balance financiero devengado del sector público (que consolida tanto al balance económico del sector público, como a la intermediación financiera de la banca de desarrollo y los fideicomisos de fomento) registró un déficit de 24.8 miles de millones de pesos, suma que representó el 0.30 por ciento del PIB.

El endeudamiento neto de las partidas adicionales del sector público ascendió a 111.9 miles de millones de pesos (1.34 por ciento del PIB). Esta cifra se deriva del endeudamiento neto vinculado a los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo (Pidiregas) por 78.6 miles de millones; por el incremento en los pasivos netos del IPAB por 27.7 miles de millones; por los mayores pasivos del FARAC por 2.7 miles de millones; y por la asignación en las mayores obligaciones tanto del programa de reestructuración de créditos bancarios en UDIs como de los programas de apoyo a deudores de la banca, que alcanzaron 2.8 y 0.2 miles de millones, respectivamente (Cuadro 28).

Cuadro 28
Requerimientos Financieros Totales del Sector Público en 2004 y 2005^{1/}
 Miles de millones de pesos

Concepto	2004		2005	
	Con Ingresos no Recurrentes	Por ciento del PIB	Con Ingresos no Recurrentes	Por ciento del PIB
Fuentes:				
RFSP ^{2/}	138.8	1.80	136.7	1.63
Financiamiento Externo Neto ^{3/}	38.8	0.50	-8.6	-0.10
(miles de millones de dólares) ^{4/}	3.4		-0.8	
Financiamiento Interno Neto	100.0	1.30	145.3	1.73
Banco de México	-37.0	-0.48	-69.6	-0.83
Banca Comercial	92.2	1.20	-1.8	-0.02
Valores Gubernamentales ^{5/}	-41.3	-0.54	171.5	2.05
Otro Financiamiento Sector Privado	86.1	1.12	45.2	0.54
Usos:				
RFSP	138.8	1.80	136.7	1.63
Balance Financiero ^{6/}	46.1	0.60	24.8	0.30
Partidas Adicionales	92.7	1.20	111.9	1.34
IPAB ^{7/}	5.8	0.07	27.7	0.33
FARAC ^{8/}	15.4	0.20	2.7	0.03
Programa de reestructuras en Udis	-13.3	-0.17	2.8	0.03
Pidiregas ^{9/}	84.9	1.10	78.6	0.94
Programa de Apoyo a Deudores ^{10/}	-0.1	0.00	0.2	0.00
Memo:				
Ingresos no Recurrentes	-51.3	-0.67	-20.2	-0.24
RFSP sin Ingresos no Recurrentes	190.1	2.47	156.9	1.87

Fuente: SHCP y Banco de México.

1/ Por fuentes de financiamiento en el cálculo de los RFSP el signo (-) representa superávit y el signo (+) significa déficit.

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

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

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

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

6/ El balance financiero del sector público comprende al balance económico (Gobierno Federal y Organismos y Empresas Públicas) y a la intermediación financiera de la banca de desarrollo y los fideicomisos oficiales de fomento.

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

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

9/ Se refiere a la inversión de proyectos de infraestructura productiva (Pidiregas) directos netos de amortización.

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

Deuda Neta del Sector Público^{37/}

Al cierre de 2005 la deuda neta total del sector público, incluyendo las partidas adicionales, representó 31.62 por ciento del PIB, 2.08 puntos porcentuales inferior al nivel observado al cierre de 2004. Ello fue resultado principalmente de la disminución, medida en términos del producto, de la deuda económica amplia neta (Cuadro 29).

Cuadro 29
Deuda Neta del Sector Público
Saldos a fin de Periodo

	Miles de Millones de Pesos			Por ciento del PIB		
	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	Variación	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	Variación
a. Deuda Económica Amplia Neta^{1/}	1,565.6	1,512.1	-53.55	18.82	16.79	-2.03
1. Externa	814.3	692.0	-122.30	9.79	7.68	-2.10
2. Interna	751.3	820.1	68.75	9.03	9.10	0.07
b. Partidas Adicionales	1,237.7	1,335.3	97.60	14.88	14.83	-0.05
1. IPAB ^{2/}	651.3	679.0	27.70	7.83	7.54	-0.29
2. FARAC ^{3/}	156.6	159.4	2.80	1.88	1.77	-0.11
3. Programas de Reestructuras en UDIs ^{4/}	28.4	31.1	2.70	0.34	0.35	0.01
4. Pidiregas Directos ^{5/}	396.6	460.8	64.20	4.77	5.11	0.34
5. Programas de Apoyo a Deudores ^{6/}	4.8	5.0	0.20	0.06	0.06	0.00
c. Deuda Total del Sector Público (a+b)	2,803.3	2,847.4	44.05	33.70	31.62	-2.08

Fuente: SHCP y Banco de México.

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

2/ Corresponde a la diferencia entre pasivos brutos y los activos totales del IPAB de acuerdo a las cifras del Anexo III del Informe de Finanzas Públicas al Cuarto Trimestre de 2005.

3/ Obligaciones garantizadas por el Gobierno Federal del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas.

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

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

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

p/ Cifras preliminares.

En 2005 la deuda económica amplia neta representó 16.79 por ciento del PIB, lo cual significó una disminución de 2.03 puntos porcentuales con respecto al cierre de 2004. El componente externo de esta deuda registró una baja de 2.1 por ciento del PIB en relación a la cifra del año previo. Ello se explica, en su mayor parte, por la reducción del endeudamiento externo del Gobierno Federal. Dentro de las acciones relativas al manejo de la deuda externa destaca el que durante 2005 se aceleró el proceso de transformación de deuda externa por interna.³⁸ Al respecto, sobresale la compra que realizó el Gobierno Federal de 2,878 millones de dólares de la posición de reservas internacionales del Banco de

³⁷ La deuda neta económica amplia comprende a los pasivos netos del Gobierno Federal y del sector paraestatal no financiero, así como al endeudamiento, los activos financieros y los resultados de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos oficiales de fomento). La deuda neta consolidada con Banco de México incluye también los activos y pasivos financieros del Banco Central con el sector privado, la banca comercial y el sector externo. Además, mediante este cálculo se cancelan las partidas activas y pasivas del Instituto Emisor con el sector público. La deuda neta total consolida a la deuda económica amplia, los pasivos netos del IPAB, Pidiregas, FARAC y programas de apoyo a deudores. Cabe señalar que debido a que se considera como activo al crédito otorgado al sector privado, y por otras razones metodológicas similares a las señaladas para los RFSP, los conceptos referidos de deuda pública no son directamente comparables con los que se presentan en los informes trimestrales sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP al Congreso de la Unión.

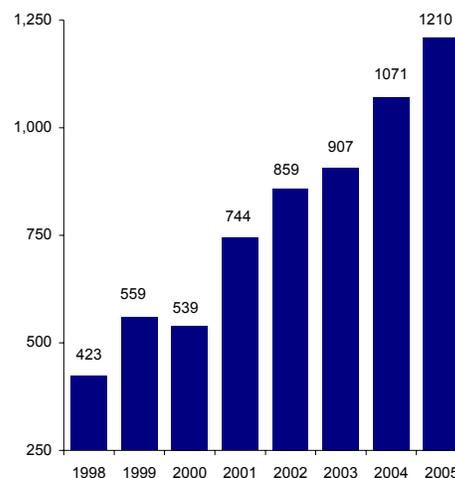
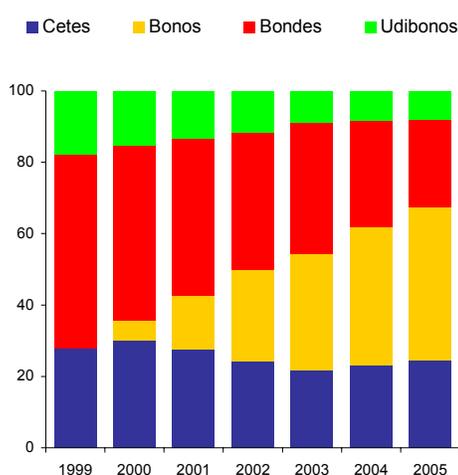
³⁸ En el programa económico para el ejercicio fiscal de 2005 se estableció que el financiamiento del déficit del Gobierno Federal debería cubrirse con recursos provenientes del mercado interno.

México con el fin de contar con 4,767 millones de dólares de recursos disponibles, los cuales permitirán cubrir vencimientos programados de títulos externos de mercado en el futuro próximo. De esta última cantidad, en 2005 se utilizaron 1,406.9 millones de dólares para cancelar de manera anticipada bonos soberanos emitidos en los mercados internacionales.

Gráfica 45
Valores Gubernamentales

a) Estructura porcentual

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



Fuente: SHCP y Banco de México.

En lo que se refiere a la deuda económica amplia interna, su saldo a 2005 aumentó 0.07 por ciento del PIB con respecto al porcentaje registrado el año anterior. En cuanto al manejo de la deuda interna, resalta la disminución de la participación de los instrumentos a tasa variable en la cartera de valores gubernamentales y el aumento de los bonos a tasa fija. Con ello, el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna se incrementó en 139 días, al pasar de 1,071 días en 2004 a 1,210 días en 2005 (Gráfica 45b).

Las partidas adicionales registraron una disminución de 0.05 por ciento del PIB. Este resultado se debió a que los crecimientos nominales observados en las obligaciones del IPAB y el FARAC fueron inferiores al crecimiento del PIB nominal, lo que se tradujo en disminuciones relativas de dichos pasivos, las cuales más que compensaron los incrementos en los programas de reestructuras en UDIS y los Pidiregas.

Al 31 de diciembre de 2005, la deuda económica neta consolidada con el Banco de México registró un nivel de 17.51 por ciento del PIB, 1.24 puntos porcentuales inferior que el observado al cierre de 2004 (Cuadro 30). En el componente externo de esta deuda, destaca el saldo acreedor de 1.09 por ciento del PIB, lo cual implicó una disminución de 2.25 puntos porcentuales con respecto a la cifra de 2004. Dicho saldo se explica por el menor endeudamiento externo del sector público y la acumulación de reservas internacionales por parte del Banco de México. A su vez, en 2005 el saldo del componente interno de la deuda neta consolidada aumentó 1.01 puntos porcentuales del PIB, ello se

explica, entre otros factores, por un incremento en los pasivos del Banco de México (contraparte de la acumulación de reservas internacionales). Finalmente, la deuda total del sector público consolidada con el Banco de México, incluyendo las partidas adicionales, alcanzó 32.34 por ciento del PIB, cifra 1.29 puntos porcentuales inferior a la registrada en 2004.

Cuadro 30
Deuda Total del Sector Público Consolidado con Banco de México
 Saldos a fin de periodo

	Miles de Millones de Pesos			Por ciento del PIB		
	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	Variación	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	Variación
a. Deuda Consolidada con Banco de México Neta ^{1/}	1,560.1	1,577.2	17.08	18.75	17.51	-1.24
1. Externa	96.5	-98.4	-194.91	1.16	-1.09	-2.25
2. Interna	1,463.7	1,675.7	211.99	17.59	18.60	1.01
b. Partidas Adicionales	1,237.7	1,335.3	97.60	14.88	14.83	-0.05
1. IPAB ^{2/}	651.3	679.0	27.70	7.83	7.54	-0.29
2. FARAC ^{3/}	156.6	159.4	2.80	1.88	1.77	-0.11
3. Programas de Reestructuras en UDIs ^{4/}	28.4	31.1	2.70	0.34	0.35	0.01
4. Pidiregas Directos ^{5/}	396.6	460.8	64.20	4.77	5.11	0.34
5. Programas de Apoyo a Deudores ^{6/}	4.8	5.0	0.20	0.06	0.06	0.00
Deuda Total del Sector Público Consolidada con Banco de México (a+b)	2,797.8	2,912.5	114.68	33.63	32.34	-1.29

Fuente: SHCP y Banco de México.

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

2/ Corresponde a la diferencia entre pasivos brutos y los activos totales del IPAB de acuerdo a las cifras del Anexo III del Informe de Finanzas Públicas al Cuarto Trimestre de 2005.

3/ Obligaciones garantizadas por el Gobierno Federal del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas.

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

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

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

p/ Cifras preliminares.



Apéndice Estadístico



Apéndice Estadístico

Índice

Información Básica	95
Cuadro A 1 Resumen de Indicadores Selectos	97
Cuadro A 2 Indicadores Sociales y Demográficos	98
Cuadro A 3 Infraestructura y Recursos Naturales	98
Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero	99
Producción y Empleo	101
Cuadro A 5 Principales Indicadores de la Producción	103
Cuadro A 6 Producto Interno Bruto	103
Cuadro A 7 Oferta y Demanda Agregadas	103
Cuadro A 8 Ahorro Interno e Inversión	104
Cuadro A 9 Producto Interno Bruto por Sector	104
Cuadro A 10 Tasas de Crecimiento de la Industria Manufacturera	105
Cuadro A 11 Producción de Petróleo Crudo, Gas y Reservas de Petróleo	105
Cuadro A 12 Empleo: Número Total de Trabajadores Asegurados en el IMSS	106
Cuadro A 13 Indicadores de Ocupación y Desocupación	107
Cuadro A 14 Índice de Tipo de Cambio Real	108
Precios, Salarios y Productividad	109
Cuadro A 15 Principales Indicadores de Precios	111
Cuadro A 16 Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	112
Cuadro A 17 Índice Nacional de Precios al Consumidor por Tipo de Bien	113
Cuadro A 18 Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios	114
Cuadro A 19 Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo	115
Cuadro A 20 Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo	116
Cuadro A 21 Índice Nacional de Precios Productor Excluyendo Petróleo	116
Cuadro A 22 Índice Nacional del Costo de Construcción	117
Cuadro A 23 Salarios Contractuales	118
Cuadro A 24 Productividad Laboral y Costos Unitarios de la Mano de Obra por Sector Económico	119
Cuadro A 25 Remuneraciones Nominales y Reales por Trabajador por Sector Económico	120
Cuadro A 26 Salarios Contractuales Reales Ex-ante y Ex-post	121
Cuadro A 27 Salario Mínimo	122
Indicadores Monetarios y Financieros	123
Cuadro A 28 Principales Indicadores Monetarios y Financieros	125
Cuadro A 29 Agregados Monetarios	126
Cuadro A 30 Base Monetaria	127
Cuadro A 31 Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4	128
Cuadro A 32 Resultados de las Encuestas de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio al 4to. Trimestre de 2005	129
Cuadro A 33 Financiamiento Total al Sector Privado No Financiero	130
Cuadro A 34 Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2005	131
Cuadro A 35 Bonos de Regulación Monetaria (BREMS) a Un Año	132
Cuadro A 36 Bonos de Regulación Monetaria (BREMS) a Tres Años	133
Cuadro A 37 Bonos de Regulación Monetaria (BREMS) a Cinco Años	134
Cuadro A 38 Tasas de Interés Representativas	135
Cuadro A 39 Tasas de Interés Representativas	137
Cuadro A 40 Tipos de Cambio Representativos	138
Cuadro A 41 Subasta de Venta de Dólares de los Estados Unidos	139
Cuadro A 42 Valor de las Acciones en Circulación en la Bolsa Mexicana de Valores	140
Cuadro A 43 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	141



Finanzas Públicas	143
Cuadro A 44 Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 1995-2005.....	145
Cuadro A 45 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2004 y 2005.....	146
Cuadro A 46 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 1995-2005	147
Cuadro A 47 Ingresos del Sector Público Presupuestario: 1995-2005.....	148
Cuadro A 48 Gastos del Sector Público Presupuestario: 1995-2005	149
Cuadro A 49 Deuda Neta del Sector Público	150
Cuadro A 50 Deuda Neta del Sector Público.....	151
Cuadro A 51 Deuda Neta del Sector Público No Financiero.....	152
Cuadro A 52 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores.....	153
Cuadro A 53 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores.....	154
Sector Externo.....	155
Cuadro A 54 Principales Indicadores del Sector Externo	157
Cuadro A 55 Balanza de Pagos.....	158
Cuadro A 56 Balanza de Pagos.....	159
Cuadro A 57 Comercio Exterior	160
Cuadro A 58 Exportaciones por Sector de Origen.....	161
Cuadro A 59 Importaciones por Sector de Origen.....	162
Cuadro A 60 Balanza Comercial Regional	163
Cuadro A 61 Principales Productos Comerciadados por el Sector no Maquilador	164
Cuadro A 62 Viajeros Internacionales	165
Cuadro A 63 Ingresos por Remesas Familiares	166
Cuadro A 64 Ingresos por Remesas Familiares	167
Cuadro A 65 Flujos de Inversión Extranjera	167
Cuadro A 66 Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales	168
Cuadro A 67 Inversión Extranjera en el Mercado Accionario.....	169
Cuadro A 68 Posición de Deuda Externa Bruta.....	170
Cuadro A 69 Deuda Externa Bruta y su Servicio	171



Información Básica

Cuadro A 1
Resumen de Indicadores Selectos

	2001	2002	2003	2004	2005 ^{p/}
Indicadores Sociales y Demográficos					
Población (millones) ^{1/}	101.8	103.0	104.2	105.3	106.5
Tasa anual de crecimiento poblacional ^{1/}	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0
Esperanza de vida al nacer ^{1/}	74.3	74.6	74.9	75.2	75.4
Producción y Precios					
Producto Interno Bruto (PIB) en mmp	5,810	6,263	6,892	7,709	8,374
	Variación anual en por ciento				
PIB a precios constantes	-0.2	0.8	1.4	4.2	3.0
Índice Nacional de Precios al Consumidor (dic.-dic.)	4.40	5.70	3.98	5.19	3.33
Moneda y Finanzas					
Agregados Monetarios ^{2/}	Variación real anual en por ciento				
Base Monetaria	5.4	11.4	10.7	8.8	7.9
M1	8.2	12.9	7.0	8.8	7.1
M4	7.0	6.1	6.6	7.5	10.4
Tasas de Interés ^{3/}	Tasas anuales en por ciento				
Cetes 28 días	11.31	7.09	6.23	6.82	9.20
TIIE 28 días	12.89	8.17	6.83	7.15	9.61
	Pesos por dólar				
Tipo de Cambio (fin de periodo) ^{4/}	9.1423	10.3125	11.2360	11.2648	10.7777
Finanzas Públicas					
	Por ciento del PIB				
Balance Económico de Caja ^{5/}	-0.7	-1.2	-0.6	-0.2	-0.1
Balance Primario ^{5/}	2.6	1.7	2.1	2.5	2.5
Deuda Pública Neta ^{6/}	19.8	21.4	21.6	18.8	16.8
Sector Externo					
	Por ciento del PIB				
Balanza Comercial (incl. maquiladoras)	-1.5	-1.2	-0.9	-1.3	-1.0
Cuenta Corriente	-2.8	-2.1	-1.3	-1.1	-0.8
Cuenta de Capital	4.2	3.8	3.0	2.0	1.8
Deuda Externa Total	25.3	23.9	24.7	23.7	21.5
Pagos de Intereses	2.0	1.8	1.8	1.6	1.6
	Miles de Millones de Dólares				
Reservas Internacionales Netas (fin de periodo) ^{7/}	40.9	48.0	57.4	61.5	68.7

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

1/ Estimado para 2005.

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

3/ Promedio del periodo.

4/ Usado para solventar obligaciones en moneda extranjera.

5/ Con base en la metodología ingreso-gasto.

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

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

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 2
Indicadores Sociales y Demográficos

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^{p/}
Población (millones)	97.9	99.3	100.6	101.8	103.0	104.2	105.3	106.5
Población Urbana ^{1/}	67.7	68.1	68.5	68.6	68.7	68.9	69.0	69.2
Población Rural ^{1/}	32.3	31.9	31.5	31.4	31.3	31.1	31.0	30.8
Población por Km ²	49.8	50.5	51.1	51.8	52.4	53.0	53.6	54.1
Tasa Anual de Crecimiento Poblacional	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0
Tasa de Desocupación Nacional ^{2/}	n.d	n.d	2.6	2.8	3.0	3.4	3.9	3.6
Tasa de Desocupación Urbana ^{3/}	n.d	n.d	3.4	3.6	3.9	4.6	5.3	4.7
Esperanza de Vida al Nacer (años)	73.4	73.7	74.0	74.3	74.6	74.9	75.2	75.4
Tasa de Fecundidad ^{4/}	2.6	2.5	2.4	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1
Tasa de Mortalidad (por miles)	4.7	4.6	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5
Tasa de Mortalidad Infantil (por cada mil nacidos vivos)	19.0	18.5	18.2	17.2	17.9	16.6	16.5	16.4
Número de Camas en Hospitales (por cada 100,000 habitantes) ^{5/}	74.5	74.2	74.0	74.1	73.9	72.9	72.2	73.2
Tasa de Analfabetismo de la Población de 15 Años o más	9.8	9.5	9.2	9.0	8.7	8.5	8.2	8.0
Estudiantes por Maestro (primaria)	27.2	27.2	27.0	26.9	26.7	26.4	26.2	26.0
Población con acceso a agua potable ^{1/}	86.4	87.4	88.5	89.0	89.2	89.4	89.6	89.8

Fuente: Quinto Informe de Gobierno 2005. Presidencia de la República, INEGI y CONAPO.

1/ Como porcentaje de la población..

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

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

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

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

5/ Concerniente al Sistema Nacional de Salud.

p/ Preliminar.

Cuadro A 3
Infraestructura y Recursos Naturales

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^{p/}
Carreteras (km)	319,792	329,533	333,912	340,457	337,168	349,037	352,072	352,357
Carreteras Federales de Cuota (km)	6,388	6,430	6,598	6,759	6,987	6,979	7,423	7,575
Carreteras Federales Libres (km)	41,653	41,765	41,866	41,645	41,537	41,454	41,152	41,222
Carreteras Pavimentadas (km)	104,023	108,087	108,488	110,910	113,125	117,023	121,337	121,553
Transporte Ferroviario								
Longitud Total de la Red (km)	26,622	26,622	26,655	26,655	26,655	26,662	26,662	26,662
Pasajeros Transportados (millones de pasajeros-km)	460	254	82	67	69	78	74	74
Carga Comercial Transportada (millones de toneladas-km)	46,873	47,274	48,333	46,615	51,616	54,132	54,387	55,997
Transportación Aérea								
Aeropuertos Internacionales (número)	55	55	57	57	57	56	56	56
Pasajeros (miles)	30,922	32,662	33,974	33,673	33,190	35,287	39,422	42,235
Carga Transportada (miles de toneladas)	388	407	379	351	389	410	467	492
Transportación Marítima								
Número de Puertos (marítimos y fluviales)	107	108	108	108	108	106	106	106
Movimiento de Carga de Altura y Cabotaje (miles de toneladas)	237,380	231,440	244,252	244,431	253,046	264,739	266,008	275,933
Comunicaciones								
Telefonía (miles de líneas conectadas)	9,927	10,927	12,332	13,774	14,975	16,330	18,073	19,850
Telefonía Celular (miles de suscriptores)	3,350	7,732	14,078	21,758	25,928	30,098	38,451	45,500
Servicio Telegráfico (número de oficinas)	1,868	1,878	1,819	1,609	1,568	1,555	1,555	1,550
Servicio Postal (poblaciones atendidas)	31,515	32,015	32,127	29,216	16,029	14,942	17,609	17,884
Estaciones de Radio ^{1/}	1,351	1,349	1,371	1,410	1,413	1,417	1,423	1,429
Estaciones de Televisión ^{1/}	584	582	579	642	652	645	658	683
Oferta Hotelera (número de cuartos)	396,968	419,608	421,850	458,123	469,488	496,292	515,904	519,681
Generación Bruta de Energía Eléctrica (gigawatts-hora) ^{2/}	180,491	192,234	204,206	209,074	214,383	223,893	233,984	246,422
Reservas de Hidrocarburos (millones de barriles)	56,505	57,741	58,204	56,154	52,951	50,032	48,041	46,914

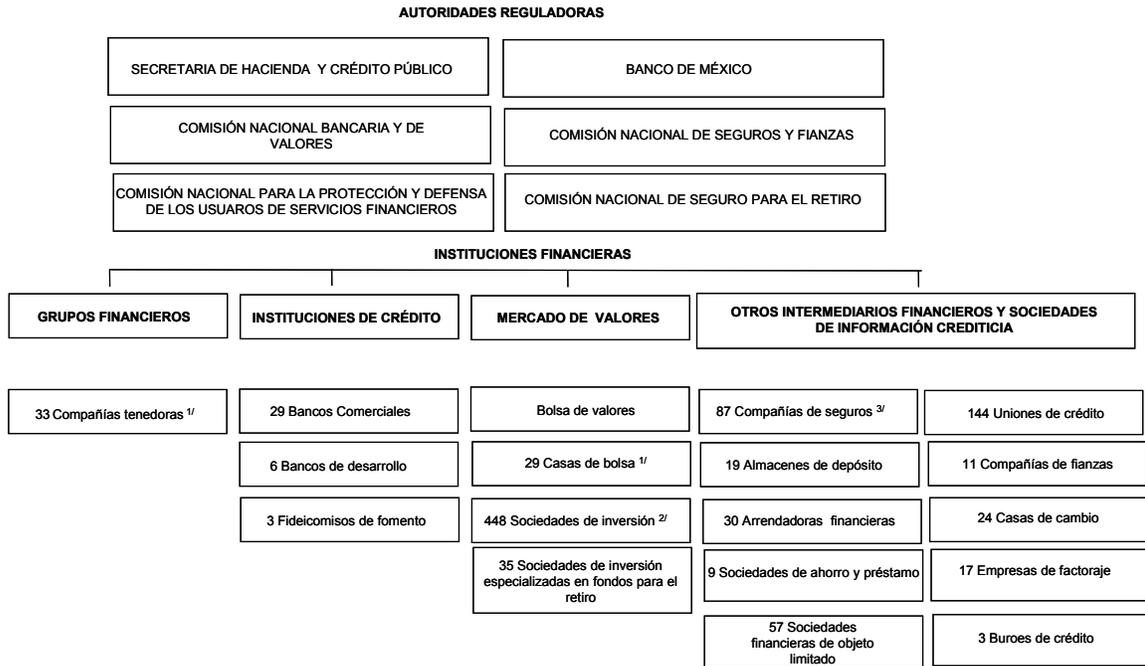
Fuente: Quinto Informe de Gobierno 2005. Presidencia de la República.

1/ Incluye difusión, concesiones y licencias.

2/ Incluye CFE y LFC.

p/ Preliminar.

Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero



1/ Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

2/ Incluye Sociedades de Inversión de Renta Variable (Comunes), de Instrumentos de Deuda para Personas Físicas y Morales, y de Inversión de Capitales, así como a las Operadoras de Sociedades de Inversión.

3/ Incluye compañías de seguros, instituciones de pensiones y compañías de seguros especializadas en salud. Información a diciembre de 2005.



Producción y Empleo

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

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Producto Interno Bruto	6.6	-0.2	0.8	1.4	4.2	3.0
Consumo Privado	8.2	2.5	1.6	2.2	4.1	5.4
Consumo Público	2.4	-2.0	-0.3	0.8	-0.4	0.5
Inversión Privada	9.0	-5.9	-4.1	-1.6	8.8	9.6
Inversión Pública	25.2	-4.2	17.0	8.5	2.5	-0.5
Exportaciones de Bienes y Servicios	16.3	-3.6	1.4	2.7	11.6	6.9
Importaciones de Bienes y Servicios	21.5	-1.6	1.5	0.7	11.6	8.7

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

Cuadro A 6
Producto Interno Bruto

	Millones de Pesos a Precios Corrientes	Tipo de Cambio	Millones de Dólares
1995	1,837,019.1	6.419	286,185
1996	2,525,575.0	7.599	332,356
1997	3,174,275.2	7.918	400,894
1998	3,846,349.9	9.135	421,056
1999	4,594,724.2	9.561	480,569
2000	5,491,708.4	9.456	580,764
2001	5,809,688.2	9.343	621,823
2002	6,263,136.6	9.656	648,626
2003	6,891,992.5	10.789	638,798
2004	7,709,095.8	11.286	683,067
2005	8,374,348.5	10.898	768,430

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

Cuadro A 7
Oferta y Demanda Agregadas
 A precios de 1993

	Variaciones anuales en por ciento						Por ciento del PIB	
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	1995	2005
Oferta Agregada	10.3	-0.6	1.0	1.2	6.2	4.6	120.2	142.0
PIB	6.6	-0.2	0.8	1.4	4.2	3.0	100.0	100.0
Importaciones	21.5	-1.6	1.5	0.7	11.6	8.7	20.2	42.0
Demanda Agregada	10.3	-0.6	1.0	1.2	6.2	4.6	120.2	142.0
Consumo Total	7.4	1.9	1.4	2.1	3.6	4.8	80.9	82.4
Privado	8.2	2.5	1.6	2.2	4.1	5.4	69.5	73.5
Público	2.4	-2.0	-0.3	0.8	-0.4	0.5	11.4	8.8
Inversión Total	11.4	-5.6	-0.6	0.4	7.5	7.6	14.6	20.7
Privada	9.0	-5.9	-4.1	-1.6	8.8	9.6	11.0	16.9
Pública	25.2	-4.2	17.0	8.5	2.5	-0.5	3.6	3.8
Exportaciones	16.3	-3.6	1.4	2.7	11.6	6.9	23.9	38.4

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

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

Concepto	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^{p/}
Financ. de la Formación Bruta de Capital ^{1/}	23.5	23.8	20.8	20.6	20.5	22.0	21.8
Ahorro Externo	3.0	3.1	2.9	2.2	1.4	1.1	0.8
Ahorro Interno	20.5	20.7	17.9	18.4	19.1	20.9	21.0

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

p/ Cifras preliminares.

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

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

	Variaciones anuales en por ciento									Por ciento del PIB	
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^{p/}	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	1999	2005 ^{p/}
Producto Interno Bruto	6.8	4.9	3.9	6.6	-0.2	0.8	1.4	4.2	3.0	100.0	100.0
Agricultura, Silvicultura y Pesca	0.2	0.8	3.6	0.6	3.5	0.1	3.1	3.5	-1.5	5.3	5.0
Sector Industrial	9.3	6.3	4.7	6.1	-3.5	-0.1	-0.2	4.2	1.6	26.6	24.7
Minería	4.5	2.7	-2.1	3.8	1.5	0.4	3.7	3.4	1.2	1.2	1.2
Industria Manufacturera	9.9	7.4	4.2	6.9	-3.8	-0.7	-1.3	4.0	1.2	19.7	17.9
Construcción	9.3	4.2	5.0	4.2	-5.7	2.1	3.3	6.1	3.3	4.0	3.9
Electricidad, Gas y Agua	5.2	1.9	15.8	3.0	2.3	1.0	1.5	2.8	1.4	1.7	1.6
Sector Servicios	6.6	4.7	3.6	7.3	1.2	1.6	2.1	4.4	4.2	62.6	65.7
Comercio, Restaurantes y Hoteles	10.7	5.6	3.1	12.2	-1.2	0.0	1.5	5.5	3.1	19.0	20.0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	9.9	6.7	7.8	9.1	3.8	1.8	5.0	9.2	7.1	10.1	12.2
Servicios Financieros, Seguros e Inmuebles	3.7	4.6	3.6	5.5	4.5	4.2	3.9	3.9	5.8	14.5	16.3
Servicios Comunales, Sociales y Personales	3.3	2.9	2.1	2.9	-0.3	0.9	-0.6	0.6	2.1	19.0	17.2
Servicios Bancarios Imputados	10.6	5.6	5.9	6.8	6.5	7.6	7.1	7.5	9.7	-2.6	-3.5
Impuestos a los Productos											
Netos de Subsidios	6.7	5.1	3.8	6.6	0.0	0.8	1.4	4.2	3.0	8.1	8.1

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

p/ Cifras preliminares.

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

	Variaciones anuales en por ciento									Por ciento del PIB	
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^{p/}	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	1999	2005 ^{p/}
	Total	9.9	7.4	4.2	6.9	-3.8	-0.7	-1.3	4.0	1.2	19.7
Alimentos, Bebidas y Tabaco	3.2	6.6	4.0	3.9	2.3	1.9	1.7	3.3	2.1	4.8	4.8
Textiles Prendas de Vestir y Cuero	10.5	3.9	3.1	5.4	-8.6	-5.9	-6.7	2.8	-2.6	1.7	1.2
Madera y sus Productos	6.7	4.4	0.5	3.9	-6.7	-4.9	-2.2	2.2	0.4	0.5	0.4
Papel, Imprenta y Editoriales	12.7	5.9	5.0	2.7	-4.3	-1.8	-1.0	2.9	0.9	0.9	0.8
Químicos, Derivados del Petróleo y Plástico	6.8	6.1	2.4	3.3	-3.8	-0.4	1.5	3.1	1.4	3.0	2.7
Minerales no Metálicos	5.9	5.2	1.8	4.1	-1.7	3.8	0.1	3.8	2.9	1.3	1.3
Industrias Metálicas Básicas	11.1	4.0	0.4	3.0	-7.1	1.3	4.1	6.9	0.6	1.0	0.9
Prod. Metálicos, Maquinaria y Equipo	19.1	11.5	6.9	13.6	-6.9	-2.0	-4.9	5.2	1.2	6.0	5.4
Otras Industrias Manufactureras	10.5	7.9	5.8	8.2	-2.1	-3.6	-1.1	2.8	0.5	0.6	0.5

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

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

Año	Petróleo crudo		Gas natural	Reservas totales de petróleo
	(Millones de barriles diarios)		(Millones de pies cúbicos diarios)	(Miles de millones de barriles al fin del período)
	Total	Promedio diario	Total	Total
1987	927.5	2.541	3,498	70.0
1988	917.2	2.506	3,478	69.0
1989	917.2	2.513	3,572	67.6
1990	930.0	2.548	3,651	66.5
1991	976.7	2.676	3,634	65.5
1992	976.5	2.668	3,584	65.0
1993	975.6	2.673	3,576	65.1
1994	980.0	2.685	3,625	64.5
1995	955.2	2.617	3,759	63.2
1996	1,046.0	2.858	4,195	62.1
1997	1,103.0	3.022	4,467	60.9
1998	1,120.9	3.071	4,791	56.5
1999	1,060.7	2.906	4,791	57.7
2000	1,102.4	3.012	4,679	58.2
2001	1,141.4	3.127	4,511	56.2
2002	1,159.6	3.177	4,423	53.0
2003	1,230.4	3.371	4,498	50.0
2004	1,238.2	3.383	4,573	48.0
2005 ^{p/}	1,216.5	3.333	4,818	46.9

Fuente: Memorias de Labores 1989-2005 e Indicadores Petroleros Vol. XVIII, Núm.3. PEMEX.
 p/ Preliminar.

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

Año	Permanentes	Eventuales Urbanos	Total
1995	8,502	630	9,132
1996	9,163	794	9,957
1997	9,837	714	10,551
1998	10,141	1,170	11,311
1999	10,629	1,388	12,017
2000	11,026	1,520	12,546
2001	10,713	1,450	12,164
2002	10,733	1,493	12,226
2003	10,636	1,555	12,191
2004 Ene	10,599	1,575	12,173
Feb	10,638	1,599	12,237
Mar	10,689	1,631	12,320
Abr	10,714	1,635	12,349
May	10,748	1,637	12,385
Jun	10,767	1,647	12,415
Jul	10,798	1,674	12,472
Ago	10,799	1,671	12,470
Sep	10,855	1,697	12,552
Oct	10,920	1,730	12,650
Nov	10,955	1,747	12,701
Dic	10,863	1,646	12,509
2005 Ene	10,813	1,666	12,479
Feb	10,886	1,699	12,586
Mar	10,881	1,732	12,613
Abr	10,918	1,791	12,709
May	10,930	1,822	12,752
Jun	10,934	1,866	12,800
Jul	10,945	1,904	12,848
Ago	10,957	1,944	12,901
Sep	11,018	2,002	13,021
Oct	11,101	2,061	13,162
Nov	11,149	2,111	13,260
Dic	11,048	2,038	13,086

Fuente: Instituto Mexicano del Seguro Social, IMSS.

Cuadro A 13
Indicadores de Ocupación y Desocupación
 Por ciento

		Respecto a la población económicamente activa			Respecto a la población ocupada		
		Tasa de Desocupación Nacional ^{1/}	Tasa de Desocupación Urbana ^{2/}	Ocupación parcial y desocupación ^{3/}	Presión General ^{4/}	Subocupación ^{5/}	Ocupación en el sector informal ^{6/}
2000		2.6	3.4	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.
2001		2.8	3.6	7.4	n. d.	n. d.	n. d.
2002		3.0	3.9	7.6	n. d.	n. d.	n. d.
2003		3.4	4.6	8.5	n. d.	n. d.	n. d.
2004		3.9	5.3	9.5	n. d.	n. d.	n. d.
2005		3.6	4.7	9.4	6.9	7.5	28.3
2004	I	4.0	5.4	9.6	n. d.	n. d.	n. d.
	II	3.7	5.1	9.6	n. d.	n. d.	n. d.
	III	4.2	5.8	9.6	n. d.	n. d.	n. d.
	IV	3.7	4.8	9.1	n. d.	n. d.	n. d.
2005	I	3.9	5.1	9.8	4.6	8.9	28.0
	II	3.5	4.7	9.5	8.0	7.5	28.3
	III	3.8	5.1	9.4	8.1	7.3	28.2
	IV	3.1	4.1	8.8	6.7	6.3	28.7

Fuente: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). Esta encuesta comenzó su difusión en enero de 2005

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

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

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

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

4/ Porcentaje que representa la población desocupada más la ocupada que busca trabajo, respecto a la población económicamente activa (PEA).

5/ Personas ocupadas con la necesidad y disponibilidad de ofertar más horas de trabajo de lo que su ocupación actual les permite.

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

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

Año	Basado en el costo unitario de la mano de obra en la industria manufacturera no maquiladora ^{2/}	Variación anual en por ciento	
1983	105.4	48.1	
1984	100.8	-4.4	
1985	101.0	0.2	
1986	138.3	37.0	
1987	147.9	6.9	
1988	121.1	-18.1	
1989	106.2	-12.3	
1990	100.0	-5.8	
1991	91.2	-8.8	
1992	78.8	-13.6	
1993	73.2	-7.1	
1994	76.2	4.1	
1995	125.9	65.3	
1996	129.2	2.6	
1997	113.9	-11.8	
1998	113.0	-0.9	
1999	102.7	-9.1	
2000	93.6	-8.9	
2001	83.0	-11.3	
2002	84.3	1.5	
2003	94.1	11.6	
2004	98.4	4.6	
2005	95.0	-3.4	
2004	I	96.4	3.1
	II	98.7	7.2
	III	99.6	6.8
	IV	98.9	1.4
2005	I	97.4	1.0
	II	95.7	-3.0
	III	93.3	-6.3
	IV	93.7	-5.3

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

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

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



Precios, Salarios y Productividad

Cuadro A 15
Principales Indicadores de Precios

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Precios	Variación anual en por ciento									
Consumidor										
Fin de Periodo	27.70	15.72	18.61	12.32	8.96	4.40	5.70	3.98	5.19	3.33
Promedio Anual	34.38	20.63	15.93	16.59	9.49	6.37	5.03	4.55	4.69	3.99
INPP Mercancías sin petróleo										
Fin de Periodo	24.76	13.66	19.41	8.66	7.38	2.61	6.29	6.24	7.97	2.46
Promedio Anual	33.88	17.55	15.98	14.24	7.84	5.02	3.66	6.31	8.58	3.56
INPP Mercancías y servicios sin petróleo										
Fin de Periodo	26.55	15.18	18.59	11.94	8.58	4.33	5.67	4.52	6.52	3.59
Promedio Anual	32.32	19.88	16.01	15.98	9.42	6.14	4.87	4.90	6.43	4.22
INPP Mercancías y servicios con petróleo										
Fin de Periodo	26.68	13.51	17.60	13.71	8.06	3.67	7.05	4.83	6.57	4.01
Promedio Anual	32.56	18.97	14.89	16.62	10.40	5.28	5.19	5.51	6.81	4.52
Costo de Construcción Residencial ^{1/}										
Fin de Periodo	25.38	15.88	19.14	14.37	7.59	3.47	3.50	6.92	12.15	-0.39
Promedio Anual	29.09	17.91	18.11	17.62	11.21	5.29	2.27	6.48	12.25	1.19

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

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

Mes	INPC 2Q. Jun 2002	Variación en por ciento			
		Anual	Anual promedio móvil de 12 meses	Mensual	
1990	Dic	18.605	29.93	26.65	
1991	Dic	22.101	18.79	22.66	
1992	Dic	24.740	11.94	15.51	
1993	Dic	26.721	8.01	9.75	
1994	Dic	28.605	7.05	6.97	
1995	Dic	43.471	51.97	35.00	
1996	Dic	55.514	27.70	34.38	
1997	Dic	64.240	15.72	20.63	
1998	Dic	76.195	18.61	15.93	
1999	Dic	85.581	12.32	16.59	
2000	Dic	93.248	8.96	9.49	
2001	Dic	97.354	4.40	6.37	
2002	Dic	102.904	5.70	5.03	
2003	Dic				
2004	Ene	107.661	4.20	4.47	0.62
	Feb	108.305	4.53	4.39	0.60
	Mar	108.672	4.23	4.27	0.34
	Abr	108.836	4.21	4.19	0.15
	May	108.563	4.29	4.16	-0.25
	Jun	108.737	4.37	4.16	0.16
	Jul	109.022	4.49	4.19	0.26
	Ago	109.695	4.82	4.26	0.62
	Sep	110.602	5.06	4.35	0.83
	Oct	111.368	5.40	4.47	0.69
	Nov	112.318	5.43	4.59	0.85
	Dic	112.550	5.19	4.69	0.21
2005	Ene	112.554	4.54	4.72	0.00
	Feb	112.929	4.27	4.69	0.33
	Mar	113.438	4.39	4.70	0.45
	Abr	113.842	4.60	4.74	0.36
	May	113.556	4.60	4.76	-0.25
	Jun	113.447	4.33	4.76	-0.10
	Jul	113.891	4.47	4.75	0.39
	Ago	114.027	3.95	4.68	0.12
	Sep	114.484	3.51	4.55	0.40
	Oct	114.765	3.05	4.35	0.25
	Nov	115.591	2.91	4.14	0.72
	Dic	116.301	3.33	3.99	0.61

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

Mes	INPC	Alimentos, bebidas y tabaco	Ropa, calzado y accesorios	Vivienda	Muebles, aparatos y accesorios domésticos	Salud y cuidado personal	Transporte	Educación y esparcimiento	Otros bienes y servicios
1992 Dic	11.94	8.58	13.16	13.55	10.94	16.82	10.09	21.75	14.18
1993 Dic	8.01	4.74	6.65	10.22	5.94	9.28	8.53	15.80	10.37
1994 Dic	7.05	6.94	4.76	8.04	5.69	9.78	6.94	8.64	5.12
1995 Dic	51.97	61.73	44.85	41.77	62.54	58.01	55.84	40.51	39.58
1996 Dic	27.70	29.12	28.65	26.00	26.77	24.68	33.48	20.19	24.46
1997 Dic	15.72	13.30	18.38	17.69	15.61	17.56	15.87	15.18	16.73
1998 Dic	18.61	22.02	16.56	14.10	16.37	20.18	19.86	17.13	18.27
1999 Dic	12.32	7.85	13.88	13.11	14.67	19.14	12.27	15.95	16.75
2000 Dic	8.96	8.06	8.46	10.50	4.69	9.03	8.08	12.78	10.65
2001 Dic	4.40	3.75	4.04	2.68	0.49	5.97	3.83	10.47	9.79
2002 Dic	5.70	5.45	2.19	9.54	-2.08	3.72	3.95	7.25	6.47
2003 Dic	3.98	4.31	0.32	4.20	0.16	4.35	2.47	6.35	5.88
2004 Ene	4.20	5.74	0.54	3.73	0.46	4.05	3.13	5.79	5.92
Feb	4.53	6.98	0.45	3.90	0.50	3.99	3.63	5.43	5.80
Mar	4.23	5.61	0.26	4.01	0.48	3.90	3.86	5.31	5.48
Abr	4.21	5.29	0.29	4.11	0.89	3.63	4.54	4.64	5.69
May	4.29	5.25	0.40	4.38	0.32	3.46	5.16	4.62	5.27
Jun	4.37	4.90	1.27	4.56	0.45	3.07	5.68	4.88	5.13
Jul	4.49	5.24	1.80	4.84	0.46	2.82	5.36	4.99	5.01
Ago	4.82	7.07	1.65	4.97	0.26	2.73	5.22	4.59	4.58
Sep	5.06	8.07	1.60	5.08	0.27	2.82	4.93	4.78	4.46
Oct	5.40	9.30	1.49	4.99	0.86	2.90	5.23	4.75	4.70
Nov	5.43	9.36	1.41	4.89	1.17	2.83	5.41	4.81	4.73
Dic	5.19	8.17	1.14	5.04	1.28	2.89	5.38	4.77	4.72
2005 Ene	4.54	5.45	1.29	5.02	1.46	2.81	4.74	5.17	4.81
Feb	4.27	5.03	0.94	4.58	1.55	3.08	4.12	5.20	4.94
Mar	4.39	5.84	0.98	4.23	1.69	3.27	3.88	5.49	4.86
Abr	4.60	7.71	1.13	3.66	1.85	3.47	3.62	5.02	4.82
May	4.60	8.62	1.11	2.84	2.15	3.47	3.46	5.06	4.97
Jun	4.33	7.65	1.05	2.69	2.39	3.45	3.14	5.34	5.02
Jul	4.47	8.01	0.94	2.60	2.50	3.48	3.60	5.35	5.14
Ago	3.95	6.16	0.84	2.48	2.12	3.54	3.46	5.15	5.06
Sep	3.51	4.53	0.97	2.39	2.07	3.65	3.40	4.90	4.77
Oct	3.05	2.22	0.92	2.77	1.76	3.81	3.38	4.86	4.66
Nov	2.91	0.85	0.97	3.52	1.76	3.66	3.35	4.94	4.58
Dic	3.33	2.24	1.26	3.60	1.87	3.87	3.50	5.09	4.46

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

Mes		INPC	Subyacente	Administrados y concertados	Agropecuarios	Educación
1997	Dic	15.72	15.93	17.35	11.80	19.09
1998	Dic	18.61	17.68	18.13	24.29	17.71
1999	Dic	12.32	14.24	13.36	0.25	18.10
2000	Dic	8.96	7.52	12.58	10.07	15.16
2001	Dic	4.40	5.08	2.21	1.35	14.02
2002	Dic	5.70	3.77	10.96	8.65	10.04
2003	Dic	3.98	3.66	3.91	3.65	8.59
2004	Ene	4.20	3.60	3.85	7.10	8.47
	Feb	4.53	3.56	4.54	10.28	8.22
	Mar	4.23	3.52	4.71	6.46	8.20
	Abr	4.21	3.51	5.13	5.36	8.26
	May	4.29	3.46	5.99	4.92	8.37
	Jun	4.37	3.64	6.51	3.24	8.45
	Jul	4.49	3.67	6.95	3.47	8.60
	Ago	4.82	3.66	7.10	7.98	7.49
	Sep	5.06	3.76	7.09	9.99	7.51
	Oct	5.40	3.84	7.30	12.92	7.52
	Nov	5.43	3.82	7.24	13.41	7.49
	Dic	5.19	3.80	7.51	10.11	7.50
2005	Ene	4.54	3.77	6.99	3.49	7.81
	Feb	4.27	3.71	5.92	3.06	7.59
	Mar	4.39	3.61	5.70	5.73	7.55
	Abr	4.60	3.46	4.95	11.33	7.41
	May	4.60	3.42	3.78	14.24	7.35
	Jun	4.33	3.38	3.52	11.95	7.43
	Jul	4.47	3.44	3.40	13.53	7.25
	Ago	3.95	3.28	3.23	8.76	7.12
	Sep	3.51	3.20	3.14	4.53	6.65
	Oct	3.05	3.14	3.54	-1.05	6.64
	Nov	2.91	3.11	4.57	-4.31	6.64
	Dic	3.33	3.12	4.76	-0.18	6.63

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

Periodo	Mercancías			Servicios			Mercancías y Servicios		
	Índice	Variación en por ciento		Índice	Variación en por ciento		Índice	Variación en por ciento	
		Anual	Mensual		Anual	Mensual		Anual	Mensual
1996 Dic	54.501	24.76	2.58	50.468	28.04	3.59	52.272	26.55	3.11
1997 Dic	61.943	13.66	1.08	58.786	16.48	1.08	60.205	15.18	1.09
1998 Dic	73.966	19.41	1.61	69.218	17.75	2.51	71.399	18.59	2.08
1999 Dic	80.374	8.66	0.78	79.512	14.87	1.07	79.924	11.94	0.93
2000 Dic	86.305	7.38	0.57	87.146	9.60	1.03	86.781	8.58	0.82
2001 Dic	88.556	2.61	-0.32	92.178	5.77	0.37	90.541	4.33	0.06
2002 Dic	94.128	6.29	0.31	96.960	5.19	0.31	95.672	5.67	0.31
2003 Dic	100.000	6.24	0.85	100.000	3.13	0.27	100.000	4.52	0.53
2004 Ene	100.403	6.18	0.40	100.527	3.39	0.53	100.469	4.64	0.47
Feb	101.991	6.56	1.58	101.188	3.80	0.66	101.564	5.06	1.09
Mar	103.465	6.70	1.45	101.491	3.78	0.30	102.414	5.13	0.84
Abr	104.917	8.49	1.40	101.968	3.96	0.47	103.348	6.04	0.91
May	105.324	9.59	0.39	102.125	4.08	0.15	103.621	6.60	0.26
Jun	105.553	9.45	0.22	102.995	4.83	0.85	104.192	6.94	0.55
Jul	105.841	9.60	0.27	103.555	5.40	0.54	104.624	7.32	0.41
Ago	106.547	9.84	0.67	103.857	5.40	0.29	105.116	7.44	0.47
Sep	107.079	9.86	0.50	104.196	5.07	0.33	105.545	7.27	0.41
Oct	107.497	9.46	0.39	104.490	5.14	0.28	105.897	7.14	0.33
Nov	108.282	9.20	0.73	104.828	5.11	0.32	106.444	7.01	0.52
Dic	107.969	7.97	-0.29	105.254	5.25	0.41	106.524	6.52	0.08
2005 Ene	108.057	7.62	0.08	105.792	5.24	0.51	106.852	6.35	0.31
Feb	108.716	6.59	0.61	106.125	4.88	0.31	107.337	5.68	0.45
Mar	109.075	5.42	0.33	106.549	4.98	0.40	107.731	5.19	0.37
Abr	109.524	4.39	0.41	106.818	4.76	0.25	108.084	4.58	0.33
May	108.907	3.40	-0.56	107.287	5.05	0.44	108.044	4.27	-0.04
Jun	108.246	2.55	-0.61	107.821	4.69	0.50	108.020	3.67	-0.02
Jul	108.833	2.83	0.54	108.553	4.83	0.68	108.684	3.88	0.61
Ago	108.787	2.10	-0.04	108.743	4.70	0.18	108.764	3.47	0.07
Sep	109.267	2.04	0.44	109.091	4.70	0.32	109.173	3.44	0.38
Oct	109.753	2.10	0.44	109.485	4.78	0.36	109.610	3.51	0.40
Nov	110.127	1.70	0.34	109.728	4.67	0.22	109.915	3.26	0.28
Dic	110.625	2.46	0.45	110.098	4.60	0.34	110.344	3.59	0.39

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

CONCEPTO	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
INPP mercancías y servicios	15.18	18.59	11.94	8.58	4.33	5.67	4.52	6.52	3.59
Demanda interna	15.86	18.84	12.88	8.96	4.89	5.31	4.11	6.67	3.99
Consumo privado	16.05	18.87	12.78	9.01	4.90	5.53	3.79	5.56	4.56
Consumo del gobierno	20.33	18.80	14.61	11.70	9.02	5.53	4.41	4.93	5.26
Inversión	13.55	18.77	12.59	7.68	3.19	4.35	5.30	12.85	0.82
Exportaciones	9.75	16.50	3.94	5.07	-0.99	9.27	8.56	5.48	0.63
INPP mercancías	13.66	19.41	8.66	7.38	2.61	6.29	6.24	7.97	2.46
Demanda interna	13.60	19.76	9.71	7.85	3.42	5.81	5.79	8.61	3.21
Consumo privado	14.27	20.25	9.05	8.15	3.61	6.26	5.25	6.00	4.84
Consumo del gobierno	13.44	16.53	9.79	8.35	2.59	4.19	5.71	9.82	4.22
Inversión	12.28	18.89	11.07	7.22	3.06	4.93	6.92	13.03	0.56
Exportaciones	14.06	16.68	0.36	3.31	-4.73	11.07	10.38	5.44	-0.58
INPP servicios	16.48	17.75	14.87	9.60	5.77	5.19	3.13	5.25	4.60
Demanda interna	17.94	18.03	15.72	9.90	6.11	4.91	2.73	5.23	4.59
Consumo privado	17.37	17.87	15.54	9.61	5.79	5.04	2.80	5.32	4.41
Consumo del gobierno	20.86	18.96	14.95	11.92	9.44	5.61	4.33	4.58	5.34
Inversión	19.56	18.24	19.42	9.60	3.75	1.99	-1.44	7.13	9.34
Exportaciones	4.88	15.20	7.08	6.64	2.30	8.12	7.28	5.65	4.93

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

CONCEPTO	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
INPP mercancías y servicios	18.59	11.94	8.58	4.33	5.67	4.52	6.52	3.59
Sector económico primario	31.82	-7.06	7.71	4.89	11.04	3.20	8.58	8.00
Agropecuaria, silvicultura y pesca	33.34	-7.61	8.35	5.78	10.40	1.75	8.08	8.32
Minería	9.92	2.56	-2.24	-10.60	24.13	29.72	13.12	5.22
Sector económico secundario	18.34	10.26	7.19	2.33	5.03	6.48	7.78	1.90
Industria manufacturera	18.15	9.55	6.57	1.80	5.00	6.21	5.10	2.46
Alimentos, bebidas y tabaco	18.91	11.01	6.51	4.76	4.06	6.30	7.27	3.85
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	16.19	8.05	6.37	1.47	3.87	4.12	2.88	2.73
Industria de la madera y sus productos	11.29	9.56	6.67	6.45	1.37	4.77	8.68	3.31
Papel y sus productos, imprentas y editoriales	15.76	12.92	11.11	1.91	3.65	3.85	2.96	3.97
Industrias químicas, de petróleo, caucho y plástico	17.48	15.57	11.80	-0.83	6.77	7.13	8.98	6.53
Productos de minerales no metálicos	21.47	7.80	6.70	1.36	2.55	5.07	1.59	0.90
Industrias metálicas básicas	22.63	-2.23	8.66	0.69	9.66	15.71	48.87	1.69
Productos metálicos, maquinaria y equipo	18.39	3.97	1.81	-0.46	5.33	6.07	1.43	-0.70
Otras industrias manufactureras	20.30	4.66	4.25	2.47	7.37	4.38	2.68	-0.12
Construcción	18.95	12.53	9.14	3.97	5.11	7.27	14.49	0.61
Sector económico terciario	17.79	14.88	9.69	5.77	5.76	3.23	5.44	4.60
Electricidad y gas	14.68	12.37	13.09	4.90	33.64	7.87	11.32	4.41
Comercio, restaurantes y hoteles	17.33	16.54	9.80	3.44	3.41	0.73	5.22	3.94
Transporte y comunicaciones	20.34	11.75	8.04	3.90	4.95	3.96	8.23	5.94
Alquiler de inmuebles	15.97	12.11	6.62	5.81	6.58	4.44	3.63	2.85
Servicios comunales, sociales y personales	17.94	16.14	11.90	10.70	7.17	5.30	4.04	4.76

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

Concepto	General ^{2/}				Residencial			
	Variaciones anuales		Contribuciones		Variaciones anuales		Contribuciones	
	Dic-2004	Dic-2005	Dic-2004	Dic-2005	Dic-2004	Dic-2005	Dic-2004	Dic-2005
	Dic-2003	Dic-2004	Dic-2003	Dic-2004	Dic-2003	Dic-2004	Dic-2003	Dic-2004
Índice general	14.62	0.62	14.62	0.62	12.15	-0.39	12.15	-0.39
Subíndice materiales de construcción	17.74	-0.24	13.83	-0.18	14.79	-1.65	11.14	-1.24
Minerales no metálicos	5.36	3.65	0.40	0.27	5.83	4.16	0.52	0.37
Cemento y concreto	2.77	0.18	0.43	0.03	2.58	0.50	0.52	0.10
Aglutinantes	4.08	3.83	0.09	0.08	4.60	3.92	0.15	0.13
Artículos a base de arcilla	2.92	4.53	0.08	0.13	3.15	4.01	0.17	0.21
Productos a base de concreto	1.26	1.68	0.04	0.05	0.75	1.32	0.04	0.08
Partes estructurales de concreto	8.60	2.04	0.10	0.02	6.07	3.03	0.19	0.10
Otros productos de concreto	3.48	2.86	0.02	0.02	3.75	1.77	0.04	0.02
Otros artículos a base de minerales no metálicos	12.42	7.27	0.13	0.08	12.65	7.42	0.08	0.05
Productos de madera	12.55	4.46	0.23	0.08	10.74	4.45	0.30	0.12
Pinturas y similares	11.82	6.76	0.23	0.13	12.16	7.14	0.22	0.13
Productos de plástico	12.17	18.90	0.14	0.21	12.15	18.49	0.10	0.15
Otros productos químicos	5.13	9.03	0.18	0.32	5.83	8.64	0.01	0.02
Productos metálicos	50.85	-1.33	5.21	-0.14	39.49	-2.66	1.55	-0.10
Productos de alambre	77.43	-23.82	5.28	-1.62	77.40	-23.35	7.67	-2.31
Equipos eléctricos	11.38	0.10	0.97	0.01	9.67	2.07	0.06	0.01
Accesorios eléctricos	38.67	18.88	1.17	0.57	38.88	20.30	0.82	0.43
Muebles y accesorios	6.62	3.84	0.05	0.03	7.55	3.66	0.12	0.06
Otros materiales y accesorios	17.69	4.15	1.10	0.26	10.70	1.22	0.35	0.04
Subíndice alquiler de maquinaria y equipo	4.14	2.78	0.06	0.04	4.72	2.40	0.05	0.02
Subíndice de remuneraciones	4.47	3.83	0.91	0.78	4.42	3.71	1.04	0.88

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

2/ Representa el comportamiento de precios de la integración de las Edificaciones Residenciales, no Residenciales, Plantas Industriales y Obras Viales y para el Autotransporte.

Cuadro A 23 Salarios Contractuales

Periodo	Salarios Contractuales					
	Total			Manufacturas		
	Incremento anual en por ciento	Número de trabajadores (miles)	Número de empresas	Incremento anual en por ciento	Número de trabajadores (miles)	Número de empresas
1996 Promedio	21.0	1,491	3,686	20.2	456	1,811
1997 Promedio	19.5	1,495	4,074	20.4	418	1,972
1998 Promedio	17.7	1,568	4,525	18.2	501	2,168
1999 Promedio	16.5	1,572	4,671	17.9	499	2,107
2000 Promedio	12.4	1,819	5,358	13.3	624	2,352
2001 Promedio	9.1	1,732	5,679	10.0	574	2,345
2002 Promedio	5.8	1,757	5,487	6.4	549	2,446
2003 Promedio	4.7	1,763	5,337	5.2	526	2,294
2004 Promedio	4.1	1,776	5,920	4.6	535	2,431
2005 Promedio	4.4	1,783	5,957	4.7	541	2,476
2003 Ene	5.2	155	507	5.5	45	238
Feb	5.0	151	594	5.0	87	314
Mar	5.0	170	603	5.5	78	343
Abr	5.0	206	564	5.7	43	239
May	4.9	72	536	5.3	30	192
Jun	5.7	82	539	5.6	27	200
Jul	4.5	218	425	5.4	31	144
Ago	5.4	61	500	5.3	31	169
Sep	5.0	69	335	5.4	45	162
Oct	4.2	466	336	4.9	34	135
Nov	4.3	77	231	4.1	55	87
Dic	4.2	36	167	4.6	19	71
2004 Ene	4.6	149	516	4.6	49	221
Feb	4.5	154	640	4.4	91	299
Mar	4.4	169	675	4.6	65	306
Abr	4.3	235	731	4.7	53	298
May	4.4	99	636	4.7	48	260
Jun	5.1	77	500	5.0	31	203
Jul	4.1	201	335	5.0	20	150
Ago	4.5	65	443	4.6	29	209
Sep	4.8	76	362	4.9	47	156
Oct	3.2	439	415	4.5	31	133
Nov	4.1	76	335	3.8	53	102
Dic	4.3	34	332	4.3	19	94
2005 Ene	4.3	179	452	4.6	58	226
Feb	4.6	144	676	4.6	87	334
Mar	4.6	173	657	4.9	58	279
Abr	4.4	249	638	4.7	56	312
May	4.5	77	634	4.7	36	215
Jun	4.5	61	551	4.7	33	205
Jul	5.0	57	413	5.0	22	167
Ago	4.2	213	531	4.5	33	229
Sep	4.6	84	371	4.6	58	159
Oct	4.1	440	394	4.5	27	149
Nov	4.8	81	362	4.9	59	122
Dic	4.5	26	278	4.4	13	79

Fuente: Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

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

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

Periodo	Productividad Laboral					Costos Unitarios de la Mano de Obra				
	Manufacturas	Maquila	Comercio Mayoreo	Comercio Menudeo	Comercio	Manufacturas	Maquila	Comercio Mayoreo	Comercio Menudeo	Comercio
1997 Promedio	4.7	-5.1	0.8	-3.2	-3.6	-5.0	7.2	4.0	5.3	6.3
1998 Promedio	3.3	-0.7	2.4	0.7	0.8	-0.4	4.7	-0.3	3.0	2.7
1999 Promedio	2.9	-0.4	-1.4	3.4	1.7	-1.3	2.6	-0.1	-1.5	-0.7
2000 Promedio	5.3	0.7	2.6	5.5	3.6	0.9	3.7	4.4	0.9	3.0
2001 Promedio	1.2	-2.6	-8.1	-4.4	-7.7	5.4	11.9	8.1	4.1	7.7
2002 Promedio	5.4	0.3	-6.1	0.9	-2.3	-3.4	5.3	10.4	1.6	5.3
2003 Promedio	2.0	2.4	0.8	5.6	3.8	-0.9	-2.4	2.0	-2.3	-0.6
2004 Promedio	7.1	2.5	8.8	6.9	7.9	-6.3	-2.6	-5.4	-4.1	-4.9
2005 Promedio	2.0	-1.1	1.5	4.1	2.8	-2.1	1.6	-3.4	-3.9	-3.1
2003 Ene	2.6	2.5	-0.3	1.0	-0.3	-0.9	-2.8	7.8	5.5	7.0
Feb	3.5	4.1	-1.2	2.2	0.1	-2.9	-3.8	5.3	2.9	4.8
Mar	6.6	4.8	4.7	2.6	3.2	-5.3	-4.7	-0.5	-0.9	-0.9
Abr	-4.2	1.0	-3.9	0.3	-2.0	4.5	-1.8	5.3	3.5	5.3
May	0.1	0.0	-4.1	2.0	-0.6	0.5	-1.5	10.5	-2.3	1.6
Jun	1.5	2.3	-2.2	7.4	3.8	0.7	-2.5	6.8	-3.3	0.2
Jul	0.9	2.5	-0.8	9.8	6.3	2.5	-1.9	7.0	-4.7	-1.2
Ago	-0.7	-1.2	-1.0	9.2	5.9	2.0	-1.1	2.3	-7.4	-4.5
Sep	3.9	3.5	2.9	7.8	6.4	-1.8	-3.7	-0.4	-4.8	-3.6
Oct	3.1	2.0	5.2	9.0	8.1	-1.2	0.3	-2.5	-6.0	-5.2
Nov	1.0	2.9	4.1	8.4	7.0	-0.5	-1.8	-3.5	-6.3	-5.4
Dic	7.3	4.7	6.0	7.2	7.1	-5.9	-3.2	-9.9	-3.1	-4.8
2004 Ene	5.7	0.6	1.0	7.7	5.8	-4.7	1.2	-1.3	-7.7	-6.0
Feb	6.9	0.8	2.4	11.6	9.0	-4.7	0.3	-0.6	-8.7	-6.6
Mar	11.3	4.8	12.6	9.7	12.1	-8.4	-2.0	-9.8	-7.0	-9.1
Abr	6.9	5.3	7.1	9.0	9.3	-4.2	-3.3	1.8	-6.3	-5.1
May	5.3	3.3	8.6	7.8	8.8	-6.1	-3.8	-2.1	-2.7	-3.3
Jun	9.1	3.3	13.9	5.3	8.9	-7.8	-2.6	-7.4	0.1	-3.2
Jul	6.2	1.4	9.6	5.1	6.5	-6.3	-3.8	-5.3	-0.3	-1.8
Ago	8.4	0.9	15.1	3.7	7.8	-8.1	-3.4	-7.9	7.9	2.6
Sep	7.7	6.1	13.7	7.2	9.2	-6.0	-3.0	-11.6	-7.1	-8.6
Oct	3.5	-1.3	5.7	5.4	5.1	-5.1	-2.0	-2.9	-3.3	-2.9
Nov	8.0	-0.2	11.6	5.3	7.4	-7.1	-4.6	-15.3	-6.2	-9.0
Dic	6.3	4.5	5.1	6.3	5.7	-7.1	-4.3	-3.9	-6.5	-5.6
2005 Ene	2.5	-2.1	4.7	6.1	5.4	-2.9	-0.1	-7.0	-8.7	-8.0
Feb	3.7	-1.5	9.8	2.7	5.1	-3.5	-0.5	-3.4	1.3	-0.6
Mar	-4.5	-0.5	-4.7	3.3	-0.9	4.9	0.5	7.5	-0.7	3.4
Abr	7.4	-4.2	6.3	7.5	6.3	-8.6	0.8	-8.1	-3.8	-4.0
May	4.2	-4.7	0.8	2.4	1.3	-4.0	6.0	-8.7	-7.0	-6.7
Jun	1.0	1.3	3.2	5.5	4.6	0.3	-0.1	-2.4	-3.7	-3.1
Jul	-1.2	-2.3	-0.1	2.5	1.4	-0.4	2.5	-2.6	-4.0	-3.2
Ago	2.3	1.5	2.0	5.2	3.7	-1.8	2.6	0.0	-8.4	-5.9
Sep	1.0	-1.4	2.1	6.4	4.5	-1.8	3.5	0.7	-1.5	-0.2
Oct	2.8	-1.4	1.0	3.9	2.3	-2.1	1.2	-6.5	-3.7	-3.5
Nov	3.2	2.2	-1.6	2.8	1.0	-1.9	1.8	-3.1	-5.8	-4.4
Dic	1.6	-0.1	-3.2	2.0	0.0	-2.3	0.7	-4.4	-0.4	-0.5

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

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

Periodo	Remuneraciones Nominales					Remuneraciones Reales				
	Manufacturas	Maquila	Comercio Mayoreo	Comercio Menudeo	Comercio	Manufacturas	Maquila	Comercio Mayoreo	Comercio Menudeo	Comercio
1997 Promedio	19.9	22.7	26.4	22.7	23.5	-0.6	1.8	4.9	1.8	2.5
1998 Promedio	19.3	20.7	18.4	20.8	20.3	2.8	4.0	2.1	4.1	3.7
1999 Promedio	18.3	19.1	14.7	18.3	17.5	1.5	2.2	-1.5	1.6	0.9
2000 Promedio	16.0	14.3	17.3	17.0	17.0	6.0	4.4	7.1	6.8	6.9
2001 Promedio	13.5	16.0	5.7	5.7	5.7	6.7	9.0	-0.5	-0.5	-0.5
2002 Promedio	7.0	10.9	9.0	7.9	8.1	1.9	5.6	3.8	2.7	2.9
2003 Promedio	5.9	4.5	7.2	7.7	7.6	1.4	0.0	2.6	3.0	2.9
2004 Promedio	5.0	4.4	7.5	7.4	7.4	0.3	-0.2	2.7	2.6	2.6
2005 Promedio	3.8	4.5	1.9	4.0	3.6	-0.1	0.4	-2.0	0.1	-0.4
2003 Ene	7.0	4.8	13.0	12.0	12.2	1.7	-0.3	7.5	6.5	6.7
2003 Feb	6.1	5.6	9.8	11.0	10.7	0.5	0.1	4.1	5.2	4.9
2003 Mar	6.6	5.4	10.1	7.4	8.0	0.9	-0.2	4.2	1.7	2.2
2003 Abr	5.4	4.4	6.6	9.3	8.6	0.1	-0.8	1.3	3.8	3.2
2003 May	5.3	3.1	11.0	4.3	5.7	0.6	-1.5	6.0	-0.4	1.0
2003 Jun	6.6	4.0	8.9	8.3	8.4	2.2	-0.3	4.5	3.9	4.0
2003 Jul	7.7	4.7	10.5	9.0	9.3	3.4	0.6	6.1	4.6	5.0
2003 Ago	5.4	1.6	5.4	5.2	5.2	1.3	-2.3	1.3	1.1	1.1
2003 Sep	6.1	3.7	6.7	6.7	6.7	2.0	-0.3	2.5	2.5	2.5
2003 Oct	5.9	6.4	6.7	6.6	6.6	1.9	2.3	2.6	2.5	2.5
2003 Nov	4.5	5.1	4.5	5.5	5.3	0.5	1.1	0.5	1.5	1.2
2003 Dic	5.1	5.4	-0.7	7.9	5.9	1.0	1.3	-4.5	3.8	1.9
2004 Ene	5.0	6.1	3.8	3.5	3.6	0.7	1.8	-0.3	-0.6	-0.6
2004 Feb	6.5	5.7	6.4	6.5	6.5	1.9	1.1	1.8	1.9	1.9
2004 Mar	6.3	7.0	5.8	6.3	6.2	2.0	2.7	1.5	2.0	1.9
2004 Abr	6.7	6.2	13.6	6.4	8.0	2.4	1.9	9.0	2.1	3.7
2004 May	3.0	3.6	10.9	9.4	9.8	-1.2	-0.6	6.3	4.9	5.3
2004 Jun	5.0	5.0	10.1	10.0	10.0	0.6	0.6	5.5	5.4	5.4
2004 Jul	4.0	1.9	8.5	9.5	9.3	-0.5	-2.5	3.9	4.8	4.6
2004 Ago	4.4	2.2	11.1	17.3	16.0	-0.4	-2.5	6.0	12.0	10.6
2004 Sep	6.4	8.1	5.7	4.6	4.8	1.3	2.9	0.6	-0.4	-0.2
2004 Oct	3.6	2.0	8.1	7.4	7.5	-1.7	-3.2	2.6	1.9	2.0
2004 Nov	5.8	0.4	-0.3	4.1	3.1	0.3	-4.8	-5.4	-1.2	-2.2
2004 Dic	3.9	5.2	6.3	4.6	5.0	-1.3	0.0	1.0	-0.6	-0.2
2005 Ene	4.1	2.2	1.8	1.3	1.4	-0.4	-2.2	-2.6	-3.1	-3.0
2005 Feb	4.3	2.2	10.6	8.5	9.0	0.0	-2.0	6.1	4.1	4.5
2005 Mar	4.6	4.4	7.0	7.0	7.0	0.2	0.0	2.5	2.5	2.5
2005 Abr	2.7	1.0	2.2	8.1	6.7	-1.8	-3.4	-2.3	3.4	2.0
2005 May	4.7	5.6	-3.7	-0.4	-1.2	0.1	1.0	-7.9	-4.8	-5.5
2005 Jun	5.7	5.6	5.0	6.1	5.8	1.3	1.2	0.6	1.7	1.4
2005 Jul	2.9	4.6	1.7	2.7	2.5	-1.5	0.1	-2.7	-1.7	-1.9
2005 Ago	4.4	8.3	6.1	0.2	1.4	0.4	4.2	2.0	-3.6	-2.4
2005 Sep	2.7	5.6	6.4	8.4	8.0	-0.8	2.0	2.8	4.7	4.3
2005 Oct	3.7	2.8	-2.7	3.1	1.8	0.6	-0.2	-5.6	0.0	-1.3
2005 Nov	4.2	7.0	-1.9	-0.4	-0.7	1.3	4.0	-4.6	-3.2	-3.5
2005 Dic	2.6	4.0	-4.4	4.9	2.9	-0.7	0.6	-7.5	1.6	-0.4

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

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

Periodo	Ex-Post ^{1/}	Ex-Ante ^{2/}	Inflación Esperada ^{3/}
1997 Promedio	-0.10	5.13 ^{4/}	14.09 ^{4/}
1998 Promedio	3.21	3.47	14.00
1999 Promedio	0.76	2.59	13.32
2000 Promedio	6.26	3.13	8.88
2001 Promedio	5.47	2.42	6.40
2002 Promedio	3.92	1.51	4.21
2003 Promedio	1.20	0.59	4.14
2004 Promedio	0.02	0.11	4.03
2005 Promedio	0.15	0.32	4.04
2003 Ene	1.33	0.82	4.36
Feb	1.30	0.53	4.40
Mar	0.42	0.73	4.27
Abr	0.54	0.83	4.15
May	1.75	0.60	4.31
Jun	1.70	1.34	4.31
Jul	2.61	0.31	4.17
Ago	2.45	1.23	4.11
Sep	1.64	0.92	4.01
Oct	0.79	0.29	3.89
Nov	1.13	0.48	3.82
Dic	1.75	0.37	3.86
2004 Ene	0.98	0.62	3.94
Feb	0.40	0.58	3.90
Mar	0.76	0.55	3.82
Abr	0.77	0.46	3.86
May	0.62	0.38	3.96
Jun	1.29	1.05	4.02
Jul	0.01	0.07	4.05
Ago	0.55	0.42	4.05
Sep	-0.09	0.72	4.04
Oct	-1.14	-0.88	4.14
Nov	-1.05	-0.18	4.31
Dic	-0.90	-0.06	4.32
2005 Ene	0.04	0.09	4.25
Feb	0.22	0.22	4.33
Mar	0.00	0.30	4.25
Abr	-0.25	0.21	4.19
May	-0.23	0.38	4.11
Jun	0.75	0.25	4.27
Jul	-0.33	0.80	4.14
Ago	0.52	0.20	3.99
Sep	1.23	0.67	3.89
Oct	0.17	0.28	3.79
Nov	1.17	1.08	3.64
Dic	0.90	0.90	3.60

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

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

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

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

4/ Mayo-diciembre de 1997

Cuadro A 27
Salario Mínimo
Pesos por día

Fecha inicial de vigencia	Promedio	Zonas Geográficas ^{2/}		
	Nacional ^{1/}	A	B	C
1988 Enero 1	7.04	7.77	7.19	6.48
1988 Marzo 1	7.25	8.00	7.41	6.67
1989 Enero 1	7.83	8.64	8.00	7.21
1989 Julio 1	8.31	9.16	8.48	7.64
1989 Diciembre 4	9.14	10.08	9.33	8.41
1990 Noviembre 16	10.79	11.90	11.00	9.92
1991 Noviembre 11	12.08	13.33	12.32	11.12
1993 Enero 1	13.06	14.27	13.26	12.05
1994 Enero 1	13.97	15.27	14.19	12.89
1995 Enero 1	14.95	16.34	15.18	13.79
1995 Abril 1	16.74	18.30	17.00	15.44
1995 Diciembre 4	18.43	20.15	18.70	17.00
1996 Abril 1	20.66	22.60	20.95	19.05
1996 Diciembre 3	24.30	26.45	24.50	22.50
1998 Enero 1	27.99	30.20	28.00	26.05
1998 Diciembre 3	31.91	34.45	31.90	29.70
2000 Enero 1	35.12	37.90	35.10	32.70
2001 Enero 1	37.57	40.35	37.95	35.85
2002 Enero 1	39.74	42.15	40.10	38.30
2003 Enero 1	41.53	43.65	41.85	40.30
2004 Enero 1	43.30	45.24	43.73	42.11
2005 Enero 1	45.24	46.80	45.35	44.05
2006 Enero 1	47.05	48.67	47.16	45.81

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

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



Indicadores Monetarios y Financieros

Cuadro A 28
Principales Indicadores Monetarios y Financieros

	2002	2003	2004	2005
Agregados Monetarios ^{1/}	Variación real anual en por ciento			
Base Monetaria	11.41	10.71	8.85	7.86
M1	12.91	7.01	8.75	7.07
M4	6.12	6.61	7.47	10.36
	Por ciento del PIB			
Base Monetaria	3.44	3.61	3.68	3.80
M1	10.47	10.64	10.83	11.11
M4	46.25	46.86	47.12	49.82
Tasas de Interés Nominales ^{2/}	Tasas anuales en por ciento			
TIIE 28 días	8.17	6.83	7.15	9.61
Cetes 28 días	7.09	6.23	6.82	9.20
CPP	5.36	4.45	4.62	6.47
CCP	6.17	5.15	5.41	7.64
Tipo de Cambio ^{3/}	Pesos por dólar			
Para solventar obligaciones en moneda extranjera	10.3125	11.2360	11.2648	10.7777
Bolsa Mexicana de Valores ^{3/}	Índice base octubre de 1978=100			
Índice de Precios y Cotizaciones	6,127	8,795	12,918	17,803

Fuente: Banco de México y Bolsa Mexicana de Valores.

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

2/ Promedio de observaciones diarias o semanales.

3/ Fin de periodo.

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

Fin de periodo	Base monetaria	M1	M2	M3	M4
Saldos nominales					
1992	44.0	131.7	380.5	426.9	458.4
1993	47.2	157.0	469.5	540.6	580.1
1994	56.9	163.8	554.8	657.0	724.1
1995	66.8	171.6	754.4	784.5	869.2
1996	84.0	245.3	995.2	1,025.8	1,116.1
1997	108.9	325.8	1,290.1	1,320.5	1,400.4
1998	131.5	388.2	1,663.2	1,689.8	1,775.6
1999	188.7	489.9	2,030.7	2,047.6	2,121.3
2000	208.9	565.0	2,331.1	2,359.4	2,415.8
2001	225.6	680.7	2,731.8	2,760.2	2,809.0
2002	263.9	766.5	3,027.9	3,053.1	3,096.9
2003	303.6	857.7	3,420.5	3,454.4	3,487.0
2004	340.2	946.6	3,777.2	3,866.4	3,905.4
2005					
Ene	316.6	908.3	3,786.0	3,893.1	3,928.9
Feb	307.2	904.2	3,812.7	3,921.0	3,959.2
Mar	311.9	890.7	3,860.4	3,974.7	4,013.5
Abr	307.0	891.1	3,863.8	3,977.5	4,017.5
May	307.7	892.3	3,913.4	4,027.6	4,065.8
Jun	314.1	930.3	3,955.2	4,074.6	4,112.6
Jul	315.3	925.1	4,012.3	4,135.8	4,177.7
Ago	306.0	916.7	4,040.7	4,167.9	4,209.6
Sep	312.5	924.9	4,119.6	4,245.3	4,287.6
Oct	316.5	935.0	4,196.9	4,323.1	4,364.5
Nov	327.2	962.6	4,253.0	4,381.1	4,422.2
Dic	380.0	1,083.3	4,338.6	4,459.9	4,501.5
Saldos promedio como por ciento del PIB ^{1/}					
1992	3.11	9.86	31.01	34.01	36.51
1993	2.96	10.51	33.12	38.25	41.19
1994	3.17	10.44	35.01	40.70	43.93
1995	2.73	7.51	34.01	37.49	41.33
1996	2.49	7.51	34.43	35.36	38.78
1997	2.63	8.41	35.74	36.71	39.25
1998	2.69	8.55	37.73	38.52	40.75
1999	2.85	8.59	40.10	40.51	42.20
2000	2.99	8.74	40.03	40.37	41.57
2001	3.17	9.52	43.32	43.75	44.75
2002	3.44	10.47	45.20	45.61	46.25
2003	3.61	10.64	45.82	46.33	46.86
2004	3.68	10.83	45.83	46.65	47.12
2005	3.80	11.11	47.92	49.34	49.82

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

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

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

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

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

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

Cuadro A 30
Base Monetaria
 Saldos en miles de millones de pesos

Fin de Periodo	Base Monetaria	Pasivos		Activos	
		Billetes y Monedas en Circulación ^{1/}	Depósitos Bancarios	Crédito Interno Neto	Activos Internacionales Netos ^{2/}
1992	43.972	42.015	1.957	2.046	41.926
1993	47.193	47.193	0.000	-17.247	64.440
1994	56.935	56.920	0.015	41.896	15.040
1995	66.809	66.809	0.000	55.649	11.160
1996	83.991	83.991	0.000	34.307	49.684
1997	108.891	108.736	0.156	-51.049	159.940
1998	131.528	131.109	0.419	-100.836	232.364
1999	188.718	188.718	0.000	-71.350	260.068
2000	208.943	208.880	0.063	-133.443	342.386
2001	225.580	225.223	0.358	-185.735	411.315
2002	263.937	263.937	0.000	-265.566	529.503
2003	303.614	303.614	0.000	-360.043	663.657
2004					
Ene	278.373	278.373	0.000	-416.715	695.088
Feb	273.568	273.568	0.000	-425.192	698.760
Mar	267.425	267.425	0.000	-422.119	689.543
Abr	273.091	273.091	0.000	-416.247	689.337
May	276.652	276.652	0.000	-412.596	689.248
Jun	278.847	278.847	0.000	-418.680	697.527
Jul	281.999	281.999	0.000	-406.904	688.903
Ago	277.136	277.136	0.000	-418.739	695.875
Sep	280.789	280.789	0.000	-428.923	709.711
Oct	285.219	285.219	0.000	-418.811	704.030
Nov	294.825	294.825	0.000	-422.147	716.972
Dic	340.178	340.178	0.000	-375.992	716.170
2005					
Ene	316.647	316.647	0.000	-413.524	730.171
Feb	307.241	307.241	0.000	-404.000	711.241
Mar	311.856	311.856	0.000	-405.181	717.037
Abr	306.993	306.993	0.000	-389.351	696.344
May	307.690	307.690	0.000	-368.663	676.354
Jun	314.149	314.149	0.000	-393.095	707.244
Jul	315.322	315.322	0.000	-390.119	705.440
Ago	306.033	306.033	0.000	-431.181	737.214
Sep	312.475	312.475	0.000	-443.017	755.491
Oct	316.469	316.469	0.000	-451.733	768.202
Nov	327.170	327.170	0.000	-443.212	770.382
Dic	380.034	380.034	0.000	-408.133	788.167

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

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

Cuadro A 31
Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4
 Saldos en miles de millones de pesos

	Diciembre					
	2000	2001	2002	2003	2004	2005
1. Billetes y monedas en poder del público	182.0	198.9	232.2	263.6	301.2	336.2
2. Cuenta de cheques en moneda nacional	267.8	317.2	353.6	397.5	410.5	482.1
3. Cuenta de cheques en moneda extranjera	48.9	84.2	84.3	74.0	96.8	97.1
4. Depósitos en cuenta corriente	66.3	80.3	96.4	122.6	138.1	167.9
5. M1 = (1+2+3+4)	565.0	680.7	766.5	857.7	946.6	1,083.3
6. Captación bancaria de residentes	690.1	689.2	640.1	725.5	798.6	829.6
7. Captación de Sociedades de Ahorro y Préstamo	4.3	5.0	6.0	7.7	9.7	11.8
8. Valores públicos en poder de residentes ^{1/}	765.0	996.7	1,194.2	1,319.0	1,433.9	1,755.3
Valores del Gobierno Federal	636.0	654.6	761.0	829.7	728.5	841.4
Valores emitidos por el Banco de México (BREMS)	21.0	143.7	160.0	138.0	195.3	212.9
Valores IPAB	63.1	135.8	199.0	235.4	333.1	444.7
Otros valores públicos	44.9	62.6	74.2	115.9	177.2	256.3
9. Valores privados	85.8	96.3	133.1	176.5	206.0	221.5
10. Fondos para la vivienda y otros ^{2/}	220.8	263.8	288.1	334.1	382.4	437.1
11. M2=(5+6+7+8+9+10)	2,331.1	2,731.8	3,027.9	3,420.5	3,777.2	4,338.6
12. Captación bancaria de no residentes	19.6	11.2	7.7	9.1	10.8	8.0
13. Valores públicos en poder de no residentes	8.8	17.2	17.6	24.8	78.4	113.2
14. M3=(11+12+13)	2,359.4	2,760.2	3,053.1	3,454.4	3,866.4	4,459.9
15. Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior proveniente de residentes	35.7	33.0	30.3	19.1	29.4	26.8
16. Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior proveniente de no residentes	20.7	15.9	13.5	13.5	9.6	14.7
17. M4=(14+15+16)	2,415.8	2,809.0	3,096.9	3,487.0	3,905.4	4,501.5

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

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

Cuadro A 32
Resultados de las Encuestas de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio al 4to. Trimestre de 2005^{1/}
Porcentaje de respuestas

Concepto	Total					4to. Trimestre de 2005					
	2004	2005				Por tamaño de empresa ^{2/}			Por tipo de empresa ^{3/}		
	4to.	1er.	2do.	3er.	4to.	P	M	G	AAA	Export.	No export.
Fuentes de financiamiento:	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Proveedores	55.5	58.3	59.1	58.7	60.2	69.0	58.0	52.8	44.4	58.4	62.2
Bancos comerciales	19.5	17.8	18.5	19.2	17.2	14.7	17.2	18.9	27.8	17.0	17.4
Bancos extranjeros	2.9	2.8	2.4	2.1	2.7	1.3	2.9	3.1	8.3	3.0	2.3
Otras empresas del grupo corporativo	14.5	13.3	13.1	11.2	13.0	11.6	16.4	10.2	8.3	11.9	14.1
Bancos de desarrollo	2.6	2.2	1.7	2.2	1.7	0.9	2.1	2.4	2.8	3.0	0.3
Oficina matriz	3.3	4.1	3.9	5.0	3.8	2.5	2.9	7.1	5.6	5.2	2.3
Otros pasivos	1.7	1.5	1.3	1.6	1.4	0.0	0.5	5.5	2.8	1.5	1.4
Empresas que utilizaron crédito bancario	26.3	24.4	25.0	25.2	24.3	18.0	27.8	26.7	37.9	25.3	23.4
Destino:											
Capital de trabajo	62.0	63.1	65.4	62.6	61.7	57.8	66.7	59.5	58.3	61.6	61.8
Reestructuración de pasivos	14.1	14.5	10.1	12.3	12.3	17.8	3.2	16.7	25.0	8.1	17.1
Operaciones de comercio exterior	7.1	6.1	6.3	5.8	6.2	6.7	4.8	7.1	8.3	8.1	3.9
Inversión	14.1	12.8	16.4	17.5	14.8	13.3	19.0	11.9	8.3	18.6	10.5
Otros propósitos	2.7	3.5	1.8	1.8	5.0	4.4	6.3	4.8	0.1	3.6	6.7
Empresas que no utilizaron crédito bancario	73.7	75.6	75.0	74.8	75.7	82.0	72.2	73.3	62.1	74.7	76.6
Motivo:											
Altas tasas de interés	26.6	29.8	28.3	28.2	30.7	32.9	29.6	24.3	18.8	28.8	33.1
Problemas de demanda por sus productos	6.5	6.0	5.4	6.0	4.2	5.9	2.0	2.7	6.3	4.1	4.3
Negativa de la banca	12.5	9.3	11.3	9.9	7.8	8.8	6.1	8.1	12.5	8.8	6.5
Incertidumbre sobre la situación económica	15.0	14.8	14.6	13.7	12.3	11.2	15.3	10.8	12.5	12.4	12.2
Problemas de reestructuración financiera	11.0	11.7	11.3	12.7	10.4	9.4	11.2	10.8	12.5	11.8	8.6
Rechazo de solicitudes	10.8	9.0	10.7	9.9	12.0	14.7	9.2	8.1	6.3	10.0	14.4
Cartera vencida	2.8	3.6	3.0	2.8	2.9	1.8	6.1	0.0	6.3	4.1	1.4
Problemas para competir en el mercado	5.7	4.4	4.5	5.3	4.9	4.1	7.1	2.7	6.3	5.3	4.3
Otros	9.1	11.4	10.9	11.5	14.8	11.2	13.4	32.5	18.5	14.7	15.2
Empresas que otorgaron algún tipo de financiamiento	77.5	75.4	75.9	77.3	77.9	80.1	75.8	79.0	72.4	84.8	70.9
Destino:											
Clientes	74.1	74.2	74.7	76.1	75.0	80.0	75.5	69.3	58.6	73.1	77.4
Proveedores	13.2	11.9	12.5	11.2	12.4	12.5	10.6	13.2	20.7	15.1	8.8
Empresas del Grupo	12.5	13.9	12.8	12.7	12.6	7.5	13.8	17.5	20.7	11.8	13.7
Otros	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Plazo prom. del financiamiento en días											
Clientes	65	59	64	60	61	54	65	66	66	50	74
Proveedores	67	51	47	52	49	43	48	63	42	48	51
Empresas del Grupo	85	66	74	71	81	104	60	74	134	67	96
Solicitará financiamiento en los próximos 3 meses	63.1	65.2	63.4	60.8	61.4	64.6	60.3	60.0	51.7	63.6	59.2

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

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

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

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

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

Cuadro A 33
Financiamiento Total al Sector Privado No Financiero
 Información Trimestral
 Saldos en millones de pesos

	Financiamiento total	Financiamiento Externo		Financiamiento Interno				Infonavit ^{4/}
		Externo directo ^{1/}	Emisión de deuda colocada en el exterior ^{2/}	De bancos comerciales ^{3/}	De bancos de desarrollo ^{3/}	De intermediarios no bancarios	Emisión de instrumentos de deuda	
2002								
Mar	1,661,123	330,921	171,135	588,976	74,668	120,753	91,904	282,766
Jun	1,747,416	366,570	180,026	595,406	78,691	132,610	100,000	294,114
Sep	1,791,074	371,800	184,260	604,252	81,350	140,840	105,373	303,200
Dic	1,849,639	375,551	187,478	626,055	84,028	152,227	108,837	315,463
2003								
Mar	1,883,755	384,453	190,757	621,400	86,010	159,162	111,756	330,217
Jun	1,882,024	368,327	175,059	610,961	82,449	165,144	136,499	343,586
Sep	1,932,403	378,804	180,452	615,917	81,657	168,480	153,782	353,313
Dic	1,977,209	381,660	194,335	630,947	80,297	180,538	146,431	363,000
2004								
Mar	2,006,140	363,065	208,688	632,843	79,125	186,426	158,098	377,895
Jun	2,038,034	369,740	191,189	648,950	78,179	201,613	157,517	390,847
Sep	2,083,374	375,755	181,632	676,089	76,461	214,920	159,864	398,653
Dic	2,130,694	376,510	172,971	727,598	48,003	230,975	162,822	411,816
2005								
Mar	2,194,070	373,400	205,456	744,521	47,689	240,082	156,051	426,871
Jun	2,218,390	366,647	206,463	776,260	47,336	247,927	153,310	420,448
Sep	2,242,297	366,291	201,079	781,227	47,726	258,892	164,271	422,811
Dic	2,332,784	361,004	207,229	865,146	48,702	256,246	166,002	428,454

Fuente: Estados Financieros trimestrales, INFONAVIT.

1/ Incluye proveedores extranjeros de empresas y crédito de banca comercial externa y otros acreedores. No incluye PIDIREGAS.

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

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

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

Cuadro A 34
Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2005 ^{1/}
Flujos revalorizados como por ciento del PIB ^{2/}

	Sector privado residente del país ^{3/}			Sector público ^{4/}			Sector bancario ^{5/}			Sector externo		
	Uso de recursos (Activo)	Fuente de recursos (Pasivo)	Financ. neto recibido	Uso de recursos (Activo)	Fuente de recursos (Pasivo)	Financ. neto recibido	Uso de recursos (Activo)	Fuente de recursos (Pasivo)	Financ. neto recibido	Uso de recursos (Activo)	Fuente de recursos (Pasivo)	Financ. neto recibido
	a	b	c = b - a	d	e	f = e - d	g	h	i = h - g	j	k	l = k - j
1. Variación en instrumentos financieros internos (2 + 7 + 8 + 9)	5.6	3.1	-2.5	0.6	2.0	1.5	0.8	2.6	1.9	0.8		-0.8
2. Instrumentos financieros	5.6	0.7	-5.0	0.4	3.4	3.0	-0.2	2.1	2.4	0.4		-0.4
3. Billetes y monedas	0.4		-0.4					0.4	0.4			
4. Instrumentos de captación bancaria	1.6		-1.6	0.4		-0.4		2.1	2.1	0.1		-0.1
4.1 Empresas y otras entidades ^{6/}	0.8		-0.8	0.4		-0.4		1.3	1.3	0.1		-0.1
4.2 Personas físicas	0.8		-0.8					0.8	0.8	0.0		0.0
5. Emisión de Valores ^{6/}	3.1	0.2	-2.8		3.3	3.3	-0.2	-0.4	-0.1	0.3		-0.3
6. Fondos de pensión y vivienda ^{7/}	0.5	0.5	-0.1		0.1	0.1						
7. Financiamiento		1.9	1.9	0.5	-1.9	-2.4	0.1	0.5	0.4			
7.1 Empresas y otras entidades ^{6/}		0.2	0.2	0.5	-1.9	-2.4	-1.7	0.5	2.2			
7.2 Hogares		1.7	1.7				1.7	0.0	-1.7			
8. Mercado accionario		0.4	0.4				0.0		0.0	0.4		-0.4
9. Otros conceptos del sistema financiero ^{8/}		0.1	0.1	-0.3	0.5	0.8	0.9		-0.9			
10. Variación en instrumentos financieros externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)	1.4	3.1	1.6	-0.1	0.1	0.2	1.0	-0.9	-1.9	2.3	2.4	0.1
11. Inversión extranjera directa		2.3	2.3							2.3		-2.3
12. Financiamiento del exterior		0.9	0.9		0.1	0.1		-0.9	-0.9	0.1		-0.1
13. Activos en el exterior	1.4		-1.4	-0.1		0.1	0.1		-0.1		1.4	1.4
14. Reserva internacional del Banco de México							0.9		-0.9		0.9	0.9
15. Errores y omisiones (Balanza de Pagos)		-0.1	-0.1							-0.1		0.1
16. Discrepancia estadística^{10/}		0.0	0.0							0.0		0.0
17. Variación total en instrumentos financieros (1+ 10 +16)	7.1	6.2	-0.9	0.5	2.1	1.6	1.8	1.8	0.0	3.1	2.4	-0.8 ^{11/}

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Cuadro A 35
Bonos de Regulación Monetaria (BREMS) a Un Año^{1/}
Resultados de la subasta semanal

	Plazo en días	Monto en millones de pesos			Precio			
		Ofrecido	Colocado	Demandado	Ponderado de colocación	Máximo	Mínimo asignado	Mínimo
06/01/2005	357	1,500	1,500	14,900	99.82000	99.82001	99.82000	99.50000
13/01/2005	350	1,500	1,500	10,800	99.84083	99.84083	99.84083	99.50000
20/01/2005	343	1,500	1,500	49,420	99.85000	99.85000	99.85000	99.69779
27/01/2005	364	1,500	1,500	15,401	99.85795	99.85933	99.85785	99.81234
03/02/2005	357	1,500	1,500	12,700	99.90005	99.90005	99.90005	99.87628
10/02/2005	350	1,500	1,500	5,300	99.89327	99.89550	99.87874	99.76694
17/02/2005	343	1,500	1,500	18,100	99.89165	99.89165	99.89165	99.50000
24/02/2005	336	1,500	1,500	28,100	99.89310	99.89320	99.89309	99.82187
03/03/2005	364	1,500	1,500	32,680	99.89350	99.89350	99.89350	99.77896
10/03/2005	357	1,500	1,500	3,380	99.87709	99.88120	99.87645	99.73409
17/03/2005	350	1,500	1,500	27,000	99.89286	99.89286	99.89286	99.73906
23/03/2005	344	1,500	1,500	19,300	99.89447	99.89500	99.89420	99.74334
31/03/2005	364	1,500	1,500	11,500	99.89840	99.89840	99.89840	99.87432
07/04/2005	357	1,500	1,500	16,200	99.89363	99.89559	99.89349	99.73445
14/04/2005	350	1,500	1,500	4,700	99.87835	99.87835	99.87835	99.72084
21/04/2005	343	1,500	1,500	24,500	99.85689	99.86337	99.85261	99.74441
28/04/2005	336	1,500	1,500	15,500	99.84416	99.85672	99.83588	99.74940
05/05/2005	364	1,500	1,500	4,110	99.80086	99.82100	99.75877	99.72986
12/05/2005	357	1,500	1,500	15,450	99.80131	99.80411	99.80111	90.00000
19/05/2005	350	1,500	1,500	12,800	99.81955	99.82000	99.81864	99.73969
26/05/2005	343	1,500	1,500	18,800	99.83722	99.83722	99.83722	99.70000
02/06/2005	364	1,500	1,500	6,100	99.85563	99.85650	99.85520	99.73946
09/06/2005	357	1,500	1,500	35,981	99.85940	99.85980	99.85831	99.74421
16/06/2005	350	1,500	1,500	18,100	99.86311	99.86325	99.86307	80.00000
23/06/2005	343	1,500	1,500	18,910	99.86827	99.86950	99.86812	99.00000
30/06/2005	336	1,500	1,500	10,500	99.86453	99.86613	99.86133	99.75858
07/07/2005	364	1,500	1,500	14,000	99.86044	99.86044	99.86044	99.73946
14/07/2005	357	1,500	1,500	19,670	99.87013	99.87013	99.87013	99.74421
21/07/2005	350	1,500	1,500	50,200	99.87286	99.87441	99.86976	99.70000
28/07/2005	343	1,500	1,500	21,000	99.88942	99.88942	99.88942	98.00000
04/08/2005	364	1,500	1,500	23,342	99.88066	99.88219	99.88000	99.73946
11/08/2005	357	1,500	1,500	14,405	99.88900	99.88900	99.88900	99.74421
18/08/2005	350	1,500	1,500	30,300	99.89651	99.89770	99.89413	99.00000
25/08/2005	343	1,500	1,500	5,600	99.88169	99.88169	99.88169	99.00001
01/09/2005	336	1,500	1,500	41,300	99.87713	99.87963	99.86667	99.75833
08/09/2005	364	1,500	1,500	13,200	99.86504	99.86504	99.86504	99.00000
15/09/2005	357	1,500	1,500	18,050	99.86808	99.86808	99.86808	99.83869
22/09/2005	350	1,500	1,500	14,100	99.87665	99.87665	99.87665	99.74871
29/09/2005	343	1,500	1,500	142,119	99.89206	99.89209	99.89200	99.75325
06/10/2005	364	1,000	1,000	3,020	99.88250	99.89111	99.87516	99.87410
13/10/2005	357	1,000	1,000	12,100	99.89050	99.89110	99.89010	99.80000
20/10/2005	350	1,000	1,000	23,048	99.89533	99.89601	99.89524	99.74844
27/10/2005	343	1,000	1,000	10,300	99.90260	99.90260	99.90260	99.70000
03/11/2005	336	1,000	1,000	12,000	99.90485	99.90485	99.90485	99.80000
10/11/2005	364	1,000	1,000	16,378	99.90388	99.90534	99.90310	99.86920
17/11/2005	357	1,000	1,000	16,050	99.91447	99.91447	99.91447	99.83833
24/11/2005	350	1,000	1,000	6,550	99.91681	99.92105	99.91605	99.78543
01/12/2005	343	1,000	1,000	3,860	99.90986	99.91134	99.90834	99.89000
08/12/2005	364	1,000	1,000	29,200	99.90805	99.91170	99.90336	99.88400
15/12/2005	357	1,000	1,000	101,300	99.89977	99.89977	99.89977	99.80000
22/12/2005	350	1,000	1,000	6,700	99.90565	99.90635	99.90400	98.00010
29/12/2005	343	1,000	1,000	9,200	99.91500	99.91500	99.91500	75.00000

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

Cuadro A 36
Bonos de Regulación Monetaria (BREMS) a Tres Años^{1/}
Resultados de la subasta semanal

Plazo en días	Monto en millones de pesos			Precio			
	Ofrecido	Colocado	Demandado	Ponderado de colocación	Máximo	Mínimo asignado	Mínimo
06/01/2005	1071	1,500	16,000	99.27154	99.27310	99.26531	99.24090
13/01/2005	1064	1,500	36,300	99.30557	99.30557	99.30557	75.00000
20/01/2005	1057	1,500	35,333	99.35649	99.36000	99.35646	99.30103
27/01/2005	1050	1,500	56,450	99.39675	99.39860	99.39487	99.22818
03/02/2005	1043	1,500	16,700	99.53000	99.53000	99.53000	99.46352
10/02/2005	1036	1,500	14,590	99.53053	99.54233	99.52601	99.24156
17/02/2005	1092	1,500	37,240	99.49773	99.51304	99.49350	99.36439
24/02/2005	1085	1,500	9,130	99.48577	99.49154	99.48565	99.39807
03/03/2005	1078	1,500	34,600	99.48110	99.48110	99.48110	99.21000
10/03/2005	1071	1,500	4,600	99.37654	99.40100	99.34948	99.27172
17/03/2005	1064	1,500	48,200	99.47954	99.48218	99.47935	75.00000
23/03/2005	1058	1,500	20,300	99.47906	99.48800	99.47717	99.35633
31/03/2005	1050	1,500	18,100	99.47806	99.47806	99.47806	99.26165
07/04/2005	1043	1,500	15,000	99.45920	99.47000	99.45737	99.29113
14/04/2005	1092	1,500	7,200	99.42122	99.42322	99.42022	99.39395
21/04/2005	1085	1,500	5,310	99.37479	99.37700	99.37120	99.21463
28/04/2005	1078	1,500	9,710	99.36946	99.37116	99.36817	99.21800
05/05/2005	1071	1,500	9,500	99.34553	99.35560	99.33639	99.00000
12/05/2005	1064	1,500	5,300	99.32077	99.32556	99.31473	99.25706
19/05/2005	1057	1,500	9,538	99.35825	99.36490	99.34894	99.25993
26/05/2005	1050	1,500	8,750	99.41767	99.42602	99.41600	99.00000
02/06/2005	1043	1,500	33,900	99.44444	99.44444	99.44444	99.31863
09/06/2005	1036	1,500	8,200	99.48650	99.48650	99.48650	99.32260
16/06/2005	1092	1,500	5,100	99.46651	99.47051	99.46600	99.42210
23/06/2005	1085	1,500	91,114	99.46588	99.46840	99.46451	99.26913
30/06/2005	1078	1,500	8,000	99.47664	99.48015	99.47400	99.29903
07/07/2005	1071	1,500	10,700	99.49408	99.50291	99.49152	99.30294
14/07/2005	1064	1,500	9,700	99.52802	99.52817	99.52800	99.51169
21/07/2005	1057	1,500	21,600	99.53265	99.53265	99.53265	99.35000
28/07/2005	1050	1,500	12,300	99.53765	99.53765	99.53765	99.31470
04/08/2005	1043	1,500	5,000	99.53515	99.53520	99.53512	99.31864
11/08/2005	1092	1,500	10,400	99.51553	99.51639	99.51510	99.34357
18/08/2005	1085	1,500	16,100	99.52037	99.52037	99.52037	99.29513
25/08/2005	1078	1,500	8,200	99.51791	99.52147	99.51410	99.48024
01/09/2005	1071	1,500	8,100	99.52807	99.52825	99.52798	99.35225
08/09/2005	1064	1,500	4,500	99.54346	99.54346	99.54346	99.53800
15/09/2005	1057	1,500	15,500	99.54605	99.54605	99.54605	99.30000
22/09/2005	1050	1,500	23,300	99.56871	99.56900	99.56700	99.31247
29/09/2005	1043	1,500	43,600	99.59019	99.59027	99.58787	99.49000
06/10/2005	1036	1,000	5,605	99.60556	99.60670	99.60290	99.57012
13/10/2005	1092	1,000	14,600	99.60543	99.60543	99.60543	99.55000
20/10/2005	1085	1,000	11,000	99.61800	99.61800	99.61800	99.50000
27/10/2005	1078	1,000	10,600	99.61528	99.61625	99.61430	99.50000
03/11/2005	1071	1,000	41,100	99.60276	99.60800	99.60218	99.34767
10/11/2005	1064	1,000	6,400	99.61034	99.61034	99.61034	99.59732
17/11/2005	1057	1,000	13,802	99.64094	99.64480	99.64091	99.61257
24/11/2005	1050	1,000	29,413	99.67700	99.67700	99.67700	99.30780
01/12/2005	1043	1,000	13,900	99.67328	99.67328	99.67328	99.64132
08/12/2005	1092	1,000	4,236	99.64606	99.65347	99.63990	99.62661
15/12/2005	1085	1,000	113,200	99.64219	99.64576	99.64179	99.30000
22/12/2005	1078	1,000	28,024	99.62792	99.62828	99.62650	99.58000
29/12/2005	1071	1,000	59,400	99.66000	99.66000	99.66000	99.00000

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



Cuadro A 37
Bonos de Regulación Monetaria (BREMS) a Cinco Años^{1/}
Resultados de la subasta semanal

	Plazo en días	Monto en millones de pesos			Ponderado de colocación	Precio		
		Ofrecido	Colocado	Demandado		Máximo	Mínimo asignado	Mínimo
06/10/2005	1820	1,000	1,000	13,800	99.20370	99.20370	99.20370	98.99000
13/10/2005	1813	1,000	1,000	11,950	99.27600	99.27600	99.27600	99.03590
20/10/2005	1806	1,000	1,000	4,200	99.31242	99.31782	99.31030	99.19845
27/10/2005	1799	1,000	1,000	5,150	99.32542	99.32628	99.32520	99.31000
03/11/2005	1792	1,000	1,000	11,100	99.29900	99.29900	99.29900	98.91990
10/11/2005	1785	1,000	1,000	4,500	99.32260	99.32260	99.32260	99.28000
17/11/2005	1778	1,000	1,000	3,400	99.33660	99.33660	99.33660	99.20374
24/11/2005	1771	1,000	1,000	2,890	99.32895	99.34461	99.32600	99.28520
01/12/2005	1820	1,000	1,000	2,950	99.31420	99.31420	99.31420	99.28000
08/12/2005	1813	1,000	1,000	3,300	99.32590	99.32590	99.32590	99.18000
15/12/2005	1806	1,000	1,000	2,600	99.30890	99.30890	99.30890	99.26000
22/12/2005	1799	1,000	1,000	22,364	99.29737	99.31450	99.28500	99.18268
29/12/2005	1792	1,000	1,000	35,950	99.30110	99.30110	99.30110	99.05000

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

Cuadro A 38
Tasas de Interés Representativas
Rendimiento de los Valores Públicos
Tasas anuales en por ciento^{1/}

	CETES ^{2/}				Bono a tasa Fija				
	28 días	91 días	182 días	364 días	3 años (1092 días)	5 años (1820 días)	7 años (2520 días)	10 años (3640 días)	20 años (7280 días)
1995	48.44	48.24	43.07	38.56					
1996	31.39	32.91	33.67	34.38					
1997	19.80	21.26	21.88	22.45					
1998	24.76	26.18	21.55	22.38					
1999	21.41	22.38	23.31	24.13					
2000	15.24	16.15	16.56	16.94	15.81	15.37			
2001	11.31	12.24	13.10	13.79	13.14	12.98		10.76	
2002	7.09	7.46	8.08	8.54	9.51	9.84	10.19	10.13	
2003	6.23	6.51	6.92	7.37	7.83	8.18	8.80	8.98	8.39
2004	6.82	7.10	7.38	7.74	8.25	8.75	9.30	9.54	10.45
2005	9.20	9.33	9.30	9.28	9.11	9.14	9.34	9.42	9.81
2003									
Ene	8.27	8.69	9.18	9.84	9.62	9.81	9.95	10.12	
Feb	9.04	8.86	9.04	9.19	9.80	9.55	10.25	10.09	
Mar	9.17	9.12	9.23	9.12	9.30	9.70	9.69	10.58	
Abr	7.86	8.00	8.10	8.33	8.64	9.13	9.45	9.53	
May	5.25	5.75	6.21	6.60	7.30	8.15	8.63	8.49	
Jun	5.20	5.37	6.03	6.51	6.85	7.35	7.87	8.07	
Jul	4.57	5.27	5.96	6.59	7.67	7.55	8.82	8.74	
Ago	4.45	5.11	5.90	6.63	7.06	7.51	8.57	8.88	
Sep	4.73	5.20	5.78	6.31	6.78	7.16	7.99	8.37	
Oct	5.11	5.38	5.59	5.92	7.05	7.32	8.18	8.24	8.39
Nov	4.99	5.23	5.74	6.42	6.50	7.25	7.77	8.35	
Dic	6.06	6.18	6.34	6.95	7.39	7.72	8.44	8.32	
2004									
Ene	4.95	5.11	5.49	5.76	6.60	7.39	7.96	8.32	8.79
Feb	5.57	5.63	5.85	6.26	7.19	7.74	8.26	8.38	
Mar	6.28	6.21	6.30	6.66	7.04	7.59	8.30	8.60	9.32
Abr	5.98	5.96	6.14	6.18	7.12	7.74	8.48	8.92	9.67
May	6.59	7.08	7.34	8.08	8.46	8.94	9.60	10.10	10.97
Jun	6.57	7.26	7.72	8.23	9.20	9.27	10.22	10.30	11.35
Jul	6.81	7.30	7.85	8.25	8.51	9.86	9.51	9.78	10.99
Ago	7.21	7.50	7.94	8.55	9.00	9.54	9.92	10.03	11.24
Sep	7.36	7.75	8.02	8.56	9.05	9.38	10.14	10.27	10.79
Oct	7.76	8.11	8.34	8.70	8.98	8.92	9.74	9.69	10.53
Nov	8.20	8.58	8.81	9.08	8.92	9.36	9.75	10.35	11.03
Dic	8.50	8.72	8.70	8.61	8.91	9.25	9.68	9.72	10.25
2005									
Ene	8.60	8.74	8.62	8.61	8.80	9.17	9.22	10.02	10.10
Feb	9.15	9.31	9.28	9.24	9.40	9.35	9.86	9.62	10.02
Mar	9.41	9.74	9.78	9.88	9.73	9.60	9.98	10.26	10.52
Abr	9.63	10.00	10.14	10.30	10.09	10.50	10.51	10.41	11.18
May	9.75	9.92	10.03	10.18	9.83	10.31	10.03	9.84	10.87
Jun	9.63	9.76	9.74	9.71	9.29	9.33	9.46	9.56	9.88
Jul	9.61	9.74	9.68	9.59	9.10	9.28	9.10	9.37	9.82
Ago	9.60	9.69	9.61	9.63	9.36	9.19	9.45	9.40	9.70
Sep	9.21	9.14	8.91	8.94	8.78	8.32	8.70	8.50	9.02
Oct	8.91	8.95	8.87	8.81	8.54	8.40	8.65	8.85	9.08
Nov	8.71	8.76	8.74	8.55	8.41	8.36	8.85	8.73	8.94
Dic	8.22	8.20	8.17	7.92	8.01	7.88	8.28	8.45	8.55

1/ Promedio simple.

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

Continúa



Continuación

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

	Sobretasa BONDES ^{2/}	UDIBONOS ^{3/}	Sobretasa BPA's ^{4/ 5/}	Sobretasa BPAT's ^{4/ 6/}	Sobretasa BPA 182 ^{4/ 2/}
	5 años (1820 días)	10 años (3640 días)	3 años (1092 días)	5 años (1820 días)	7 años (2548 días)
1995					
1996					
1997					
1998					
1999		6.93			
2000	0.94	6.74	1.11		
2001	0.67	6.63	0.82		
2002	0.40	5.52	0.73	0.84	
2003	0.42	4.59	0.60	0.69	
2004	0.25	4.79	0.38	0.40	0.38
2005	0.16	4.92	0.23	0.21	0.20
2003					
Ene	0.52	5.50	0.70	0.90	
Feb	0.48	5.44	0.68	0.87	
Mar	0.46	5.13	0.67	0.83	
Abr	0.39		0.58	0.67	
May	0.33	4.71	0.59	0.63	
Jun	0.36	4.19	0.60	0.66	
Jul	0.45	4.34	0.61	0.69	
Ago	0.49		0.62	0.71	
Sep	0.48	4.08	0.57	0.61	
Oct	0.35	3.89	0.55	0.58	
Nov	0.38		0.53	0.54	
Dic	0.40	4.00	0.51	0.54	
2004					
Ene	0.37	3.99	0.45	0.51	
Feb	0.37	4.07	0.45	0.53	
Mar	0.37		0.41	0.50	
Abr	0.27	4.21	0.38	0.46	
May	0.25	5.12	0.37	0.39	0.41
Jun	0.22		0.38	0.37	0.39
Jul	0.20	5.59	0.38	0.37	0.41
Ago	0.22	5.29	0.39	0.37	0.40
Sep	0.21	5.00	0.38	0.37	0.39
Oct	0.19	4.74	0.34	0.35	0.39
Nov	0.17	4.96	0.33	0.32	0.36
Dic	0.16	4.88	0.31	0.30	0.29
2005					
Ene	0.16	5.16	0.27	0.26	0.26
Feb	0.16	5.07	0.22	0.23	0.24
Mar	0.16	5.08	0.23	0.22	0.24
Abr	0.16	5.99	0.22	0.22	0.23
May	0.15	5.67	0.24	0.22	0.23
Jun	0.14	5.03	0.22	0.20	0.20
Jul	0.15	4.90	0.21	0.17	0.17
Ago	0.14	4.75	0.23	0.18	0.18
Sep	0.15	4.18	0.23	0.17	0.09
Oct	0.16	4.40	0.24	0.20	0.22
Nov	0.16	4.51	0.22	0.21	0.20
Dic	0.17	4.30	0.20	0.21	0.18

1/ Promedio simple.

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

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

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

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

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

Cuadro A 39
Tasas de Interés Representativas
 Costos de Captación, Tasas Interbancarias, Fondo y Papel Comercial
 Tasas anuales en por ciento^{1/}

	Costos de Captación				Tasas Interbancarias			Fondo Ponderado		Valores Privados	
	CCP	CCP-Dólares	CCP-Udis	CCP Banca de Desarrollo	TIIE 28 días	TIIE 91 días	Mexibor 91 días	Bancario	Gubernamental	Corto Plazo ^{2/}	
1995			6.81	45.12	55.21			52.56	48.00	59.43	
1996	30.92	7.19	7.92	30.71	33.61			32.15	30.53	36.39	
1997	20.04	6.63	6.59	19.12	21.91	22.29		20.98	19.88	22.14	
1998	22.39	6.41	5.77	21.09	26.89	27.14		24.93	23.70	26.36	
1999	20.89	6.32	4.07	19.73	24.10	24.63		22.45	20.80	23.74	
2000	14.59	6.77	4.06	13.69	17.69	16.96		16.16	15.34	16.93	
2001	10.95	5.33	5.26	10.12	12.75	12.89	10.42	11.95	11.13	12.80	
2002	6.17	3.30	5.82	5.36	7.72	8.17	8.45	7.15	7.00	8.21	
2003	5.15	2.95	5.75	4.45	6.61	6.83	7.15	6.81	5.96	7.02	
2004	5.41	2.91	4.88	4.62	6.95	7.15	7.44	7.26	6.75	7.44	
2005	7.64	3.61	5.50	6.47	9.46	9.61	9.63	9.50	9.30	9.70	
2003											
Ene	6.42	3.17	5.51	5.37	8.31	9.14	9.38	8.95	8.29	8.09	9.58
Feb	7.16	3.21	5.40	6.26	9.15	9.91	9.85	9.37	9.12	8.84	9.95
Mar	7.24	3.12	5.44	6.38	9.36	9.96	10.04	9.43	9.08	8.84	9.99
Abr	6.71	2.91	5.45	5.89	8.42	8.58	8.55	8.63	7.71	7.56	8.84
May	5.03	2.89	5.50	4.37	6.41	5.92	6.74	6.99	5.15	4.95	5.99
Jun	4.50	3.07	5.59	3.91	5.64	5.79	6.19	5.93	5.25	5.05	5.98
Jul	4.14	2.88	5.70	3.59	5.25	5.30	5.70	5.36	4.50	4.31	5.31
Ago	3.83	2.92	5.79	3.33	4.90	4.97	5.54	5.08	4.22	4.05	5.10
Sep	3.87	2.86	6.14	3.34	5.02	5.05	5.50	5.08	4.32	4.18	5.25
Oct	4.16	2.82	6.25	3.59	5.40	5.60	5.93	5.38	5.13	4.96	5.86
Nov	4.07	2.76	6.26	3.48	5.37	5.35	5.83	5.35	4.99	4.82	5.64
Dic	4.66	2.79	5.95	3.91	6.11	6.40	6.57	6.22	6.08	5.92	6.78
2004											
Ene	4.36	2.59	5.50	3.67	5.73	5.36	5.55	5.29	5.07	4.93	5.57
Feb	4.28	2.51	4.76	3.64	5.70	5.79	6.07	5.76	5.67	5.48	6.27
Mar	4.93	2.75	4.79	4.19	6.38	6.49	6.55	6.26	6.41	6.24	7.04
Abr	4.82	3.01	4.80	4.12	6.16	6.17	6.37	6.23	5.96	5.81	6.42
May	5.09	2.98	5.29	4.30	6.53	6.95	7.31	7.15	6.41	6.23	7.24
Jun	5.17	2.94	5.36	4.41	6.66	7.02	7.59	7.46	6.36	6.15	7.25
Jul	5.38	2.96	4.49	4.59	6.87	7.11	7.63	7.34	6.64	6.46	7.54
Ago	5.61	3.02	4.50	4.77	7.18	7.50	7.84	7.73	6.96	6.77	7.66
Sep	5.82	3.03	4.48	5.03	7.47	7.78	8.06	7.95	7.29	7.09	7.98
Oct	6.08	2.97	4.58	5.26	7.82	8.05	8.46	8.23	7.67	7.47	8.29
Nov	6.47	3.06	4.74	5.63	8.21	8.60	8.85	8.74	8.01	7.82	8.85
Dic	6.92	3.05	5.25	5.84	8.74	8.93	9.03	8.95	8.55	8.38	9.15
2005											
Ene	6.99	3.11	5.46	5.85	8.91	8.97	9.03	8.95	8.73	8.55	9.01
Feb	7.19	3.26	5.61	6.08	9.17	9.47	9.59	9.40	9.12	8.88	9.77
Mar	7.52	3.27	5.63	6.39	9.41	9.78	9.98	9.84	9.28	9.05	10.12
Abr	7.78	3.40	5.67	6.61	9.67	10.01	10.22	10.11	9.52	9.30	10.18
May	8.02	3.49	5.69	6.78	9.81	10.12	10.21	10.11	9.75	9.40	10.43
Jun	7.99	3.58	5.78	6.71	9.83	10.01	10.01	9.94	9.75	9.34	10.08
Jul	7.96	3.61	5.56	6.72	9.86	10.01	10.03	9.87	9.75	9.33	10.01
Ago	8.03	3.77	5.33	6.84	9.85	9.98	10.03	9.84	9.71	9.29	10.05
Sep	7.88	3.87	5.32	6.71	9.63	9.65	9.45	9.40	9.43	9.09	9.59
Oct	7.73	3.92	5.32	6.62	9.40	9.41	9.25	9.14	9.23	8.97	9.32
Nov	7.45	4.03	5.32	6.38	9.16	9.17	9.14	8.88	8.96	8.67	9.19
Dic	7.15	4.04	5.36	5.89	8.78	8.72	8.64	8.54	8.40	8.15	8.59

1/ Promedio simple.

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

Cuadro A 40
Tipos de Cambio Representativos
Pesos por dólar

	Tipo de cambio para solventar obligaciones pagaderas en moneda extranjera en la República Mexicana ^{1/}		Tipo de cambio interbancario a 48 horas cotizaciones al cierre ^{2/}			
	Fin del periodo	Promedio del periodo	Compra		Venta	
			Fin del periodo	Promedio del periodo	Fin del periodo	Promedio del periodo
2001	9.1423	9.3425	9.1350	9.3350	9.1600	9.3399
2002	10.3125	9.6560	10.3800	9.6658	10.3950	9.6704
2003	11.2360	10.7890	11.2285	10.7972	11.2320	10.8023
2004	11.2648	11.2860	11.1500	11.2859	11.1510	11.2893
2005	10.7777	10.8979	10.6255	10.8923	10.6271	10.8945
2002						
Ene	9.1714	9.1614	9.1560	9.1637	9.1600	9.1674
Feb	9.0815	9.1062	9.1230	9.0975	9.1270	9.1011
Mar	9.0298	9.0809	9.0125	9.0690	9.0150	9.0712
Abr	9.3196	9.1317	9.3910	9.1664	9.3940	9.1701
May	9.6134	9.4899	9.6450	9.5202	9.6500	9.5243
Jun	9.9998	9.7378	9.9600	9.7646	9.9650	9.7699
Jul	9.6944	9.7978	9.8710	9.7847	9.8750	9.7890
Ago	9.8990	9.8258	9.9400	9.8407	9.9480	9.8467
Sep	10.1667	10.0425	10.2100	10.0718	10.2140	10.0768
Oct	10.1593	10.0961	10.1800	10.0890	10.1910	10.0948
Nov	10.1496	10.2032	10.1420	10.1928	10.1490	10.1975
Dic	10.3125	10.1982	10.3800	10.2293	10.3950	10.2359
2003						
Ene	10.9863	10.5762	10.9055	10.6416	10.9130	10.6471
Feb	11.0329	10.9216	11.0170	10.9354	11.0220	10.9405
Mar	10.7671	10.9427	10.7560	10.9032	10.7600	10.9084
Abr	10.4304	10.6324	10.2570	10.5791	10.2700	10.5847
May	10.4063	10.2506	10.3150	10.2570	10.3230	10.2617
Jun	10.4808	10.4953	10.4400	10.5038	10.4500	10.5103
Jul	10.4878	10.4434	10.5800	10.4588	10.5875	10.4644
Ago	10.9337	10.7327	11.0470	10.7956	11.0500	10.8006
Sep	10.9272	10.9255	10.9975	10.9288	11.0025	10.9326
Oct	11.1078	11.1704	11.0300	11.1703	11.0340	11.1758
Nov	11.3522	11.1145	11.3700	11.1449	11.3800	11.1492
Dic	11.2360	11.2629	11.2285	11.2480	11.2320	11.2527
2004						
Ene	10.9145	10.9308	11.0380	10.9235	11.0440	10.9275
Feb	11.0932	11.0128	11.0615	11.0253	11.0650	11.0294
Mar	11.1540	10.9984	11.1220	11.0110	11.1240	11.0153
Abr	11.3387	11.2535	11.4120	11.2770	11.4140	11.2801
May	11.4515	11.5119	11.4390	11.5142	11.4440	11.5186
Jun	11.4116	11.3790	11.5085	11.3926	11.5130	11.3958
Jul	11.4801	11.4735	11.4150	11.4596	11.4160	11.4634
Ago	11.3739	11.3957	11.3750	11.3895	11.3800	11.3923
Sep	11.4106	11.4858	11.3735	11.4834	11.3775	11.4865
Oct	11.5118	11.3864	11.5310	11.3913	11.5340	11.3948
Nov	11.2470	11.3938	11.2375	11.3652	11.2395	11.3677
Dic	11.2648	11.2100	11.1500	11.1977	11.1510	11.2007
2005						
Ene	11.2991	11.2556	11.1770	11.2588	11.1800	11.2617
Feb	11.0955	11.1502	11.1000	11.1339	11.1025	11.1360
Mar	11.2942	11.1326	11.1650	11.1437	11.1670	11.1464
Abr	11.1033	11.1262	11.0485	11.1121	11.0505	11.1143
May	10.9030	10.9920	10.8660	10.9660	10.8700	10.9683
Jun	10.8428	10.8340	10.7760	10.8179	10.7775	10.8200
Jul	10.6430	10.6931	10.6020	10.6755	10.6040	10.6776
Ago	10.8936	10.6703	10.7510	10.6895	10.7520	10.6916
Sep	10.8495	10.7791	10.7610	10.7791	10.7635	10.7813
Oct	10.9092	10.8312	10.7900	10.8391	10.7910	10.8410
Nov	10.5670	10.6903	10.5565	10.6642	10.5585	10.6660
Dic	10.7777	10.6201	10.6255	10.6277	10.6271	10.6303

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 mayorero para operaciones liquidables el segundo día hábil bancario siguiente. Se publica en el Diario Oficial de la Federación un día hábil bancario después de la fecha de determinación y es utilizado para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera liquidables en la República Mexicana al día siguiente de su publicación.

2/ Para operaciones al mayorero 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 41
Subasta de Venta de Dólares de los Estados Unidos^{1/}
 Cifras en millones

	Monto diario a subastar en dólares	Subastado en el mes ^{2/}		Tipo de cambio ponderado asignado ^{3/}
		Dólares	Pesos	
2003				
May	32	672	6,891	10.2546
Jun	32	672	7,063	10.5098
Jul	32	736	7,689	10.4476
Ago	14	294	3,170	10.7817
Sep	14	294	3,213	10.9287
Oct	14	322	3,598	11.1738
Nov	6	114	1,271	11.1471
Dic	6	126	1,417	11.2472
2004				
Ene	6	126	1,375	10.9157
Feb	45	855	9,422	11.0203
Mar	45	1,035	11,390	11.0052
Abr	45	900	10,146	11.2739
May	22	462	5,319	11.5125
Jun	22	484	5,512	11.3876
Jul	22	484	5,547	11.4609
Ago	22	484	5,514	11.3936
Sep	22	462	5,306	11.4855
Oct	22	462	5,266	11.3992
Nov	22	484	5,501	11.3666
Dic	22	506	5,669	11.2035
2005				
Ene	22	462	5,200	11.2552
Feb	23	460	5,123	11.1365
Mar	23	460	5,124	11.1394
Abr	23	483	5,369	11.1154
May	15	330	3,621	10.9716
Jun	15	330	3,571	10.8204
Jul	15	315	3,364	10.6805
Ago	12	276	2,949	10.6850
Sep	12	252	2,715	10.7757
Oct	12	252	2,729	10.8309
Nov	18	396	4,224	10.6674
Dic	18	378	4,017	10.6279

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

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

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

Cuadro A 42
Valor de las Acciones en Circulación en la Bolsa Mexicana de Valores
 Millones de pesos, según el último precio registrado

	Total general	Industria extractiva	Industria de la transformación	Industria de la construcción	Sector comercio	Comunicaciones y transportes	Sector servicios	Otros ^{1/}
2000	1,203,021	21,090	221,051	80,229	176,895	430,977	203,729	69,049
2001	1,157,600	9,565	211,339	103,222	181,424	427,960	154,211	69,879
2002	1,079,221	15,145	214,150	106,035	170,182	370,522	128,310	74,877
2003	1,376,927	45,134	197,027	161,935	226,695	500,344	144,949	100,843
2004	1,916,618	72,479	282,035	241,646	294,503	740,438	143,762	141,755
2005	2,543,771	89,036	362,336	368,992	399,823	953,698	168,316	201,570
2002								
Ene	1,236,159	14,215	219,501	109,304	186,485	457,255	171,098	78,300
Feb	1,175,488	13,555	223,872	101,754	189,898	404,000	166,751	75,658
Mar	1,269,236	16,041	247,085	119,722	206,368	420,910	177,016	82,093
Abr	1,298,654	18,669	254,860	130,626	217,325	418,623	173,065	85,486
May	1,235,665	21,176	253,023	127,275	200,860	391,581	159,391	82,358
Jun	1,144,051	17,209	243,093	120,030	190,900	344,959	151,923	75,935
Jul	1,036,179	16,410	228,966	111,833	185,664	310,644	107,451	75,210
Ago	1,061,708	14,365	232,897	113,963	186,448	326,671	113,044	74,319
Sep	988,806	6,373	226,254	104,419	170,749	305,512	106,237	69,263
Oct	1,026,787	6,058	230,533	103,054	174,028	330,533	113,236	69,344
Nov	1,075,547	13,903	221,606	110,727	174,062	371,059	111,205	72,986
Dic	1,079,221	15,145	214,150	106,035	170,182	370,522	128,310	74,877
2003								
Ene	996,585	17,309	168,747	100,913	170,915	343,994	131,246	63,463
Feb	977,946	16,086	166,714	97,591	172,127	338,538	121,349	65,540
Mar	969,031	15,059	166,254	97,481	175,943	328,795	119,953	65,545
Abr	1,052,761	16,203	176,119	116,175	190,763	352,204	129,635	71,661
May	1,083,676	17,486	181,677	116,323	196,653	366,225	130,588	74,722
Jun	1,139,769	17,100	188,271	126,221	205,664	391,797	134,574	76,143
Jul	1,163,955	18,853	182,110	135,067	209,227	416,149	123,958	78,591
Ago	1,188,071	18,935	179,223	145,239	203,169	436,453	123,902	81,151
Sep	1,221,454	22,916	181,365	146,629	213,098	441,482	131,871	84,093
Oct	1,265,979	29,297	179,194	147,293	216,164	461,487	142,061	90,483
Nov	1,343,781	30,464	189,000	158,865	227,845	494,610	148,151	94,845
Dic	1,376,927	45,134	197,027	161,935	226,695	500,344	144,949	100,843
2004								
Ene	1,464,863	47,530	210,152	182,541	238,106	526,563	147,305	112,666
Feb	1,546,356	55,807	221,551	187,051	250,669	558,454	156,058	116,767
Mar	1,624,696	59,379	230,415	193,313	257,784	597,199	166,695	119,910
Abr	1,570,017	49,057	224,848	193,997	253,293	568,726	168,644	111,453
May	1,555,003	46,528	219,623	177,515	255,742	572,367	169,079	114,150
Jun	1,610,722	47,427	226,228	196,719	257,223	590,788	174,698	117,639
Jul	1,591,127	49,662	225,212	192,919	257,142	571,803	178,125	116,266
Ago	1,577,087	53,715	228,181	191,911	266,144	571,103	145,263	120,771
Sep	1,687,781	60,813	239,563	198,652	282,469	611,759	170,643	123,883
Oct	1,753,973	62,177	246,235	204,458	284,146	662,856	167,864	126,238
Nov	1,810,375	70,235	259,239	218,869	293,976	685,923	149,708	132,425
Dic	1,916,618	72,479	282,035	241,646	294,503	740,438	143,762	141,755
2005								
Ene	1,950,473	72,109	282,547	257,633	293,385	740,644	163,061	141,093
Feb	2,034,984	79,710	297,828	267,463	307,262	781,681	158,053	142,988
Mar	1,894,099	75,407	276,451	246,149	294,549	703,802	161,897	141,093
Abr	1,822,148	66,775	250,788	237,724	297,651	673,517	164,104	131,590
May	1,929,210	67,245	279,185	249,663	306,653	723,250	167,213	136,002
Jun	2,039,580	66,974	337,960	276,254	320,866	744,236	161,033	132,256
Jul	2,114,616	68,165	360,324	299,810	338,058	734,389	175,162	138,708
Ago	2,099,809	67,298	352,940	306,710	332,916	727,229	174,527	138,188
Sep	2,338,213	75,634	372,228	336,341	376,227	841,831	168,939	167,012
Oct	2,299,162	74,126	362,348	333,376	364,492	821,372	159,612	183,835
Nov	2,703,939	83,575	367,583	626,910	387,711	885,208	164,852	188,100
Dic	2,543,771	89,036	362,336	368,992	399,823	953,698	168,316	201,570

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

1/ Se compone principalmente de empresas controladoras.

Cuadro A 43
Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores
 Al cierre del período
 Octubre de 1978 = 100

	Índice general	Industria extractiva	Industria de la transformación	Industria de la construcción	Sector comercio	Comunicaciones y transportes	Sector servicios	Otros ^{1/}
2000	5,652	5,324	2,549	7,428	10,677	25,655	684	1,955
2001	6,372	2,455	2,303	9,919	12,322	27,237	872	2,081
2002	6,127	3,919	2,489	10,265	11,286	24,652	836	2,186
2003	8,795	10,390	2,948	14,635	15,325	36,721	1,103	3,198
2004	12,918	16,686	4,159	21,353	20,040	56,329	1,858	4,399
2005	17,803	20,214	4,611	30,743	27,731	80,359	2,144	5,406
2003								
Ene	5,954	4,479	2,319	9,600	11,295	24,369	859	1,985
Feb	5,927	4,163	2,308	9,451	11,470	24,083	863	2,061
Mar	5,914	3,897	2,284	9,292	11,891	23,806	854	2,052
Abr	6,510	4,193	2,428	11,064	12,988	25,404	917	2,246
May	6,699	4,525	2,511	11,094	13,392	26,290	927	2,353
Jun	7,055	4,425	2,604	11,588	14,055	28,267	955	2,394
Jul	7,355	4,879	2,563	12,377	14,341	30,081	957	2,470
Ago	7,591	4,900	2,618	13,305	13,887	31,587	975	2,561
Sep	7,822	5,930	2,670	13,421	14,549	32,055	1,038	2,657
Oct	8,065	6,745	2,654	13,491	14,666	33,563	1,070	2,871
Nov	8,554	7,013	2,803	14,313	15,410	36,057	1,115	3,002
Dic	8,795	10,390	2,948	14,635	15,325	36,721	1,103	3,198
2004								
Ene	9,429	10,942	3,136	16,329	16,093	38,869	1,183	3,512
Feb	9,992	12,847	3,320	16,723	16,739	41,618	1,251	3,648
Mar	10,518	13,670	3,467	17,361	17,238	44,612	1,367	3,653
Abr	9,948	11,294	3,353	17,211	16,850	42,187	1,389	3,416
May	10,036	10,711	3,275	17,306	17,091	42,820	1,400	3,506
Jun	10,282	10,918	3,389	17,596	17,218	43,814	1,464	3,621
Jul	10,116	11,433	3,352	17,124	17,303	42,589	1,496	3,584
Ago	10,264	12,366	3,350	17,172	17,950	42,539	1,509	3,729
Sep	10,957	14,000	3,491	17,445	19,128	45,772	1,684	3,828
Oct	11,564	14,314	3,608	18,094	19,239	50,458	1,681	3,910
Nov	12,103	16,169	3,803	19,412	19,972	51,645	1,821	4,114
Dic	12,918	16,686	4,159	21,353	20,040	56,329	1,858	4,399
2005								
Ene	13,097	16,601	4,206	22,421	20,016	56,397	1,948	4,376
Feb	13,789	18,350	4,386	23,280	21,172	59,628	2,019	4,435
Mar	12,677	16,993	4,029	21,432	20,280	53,737	1,895	4,201
Abr	12,323	15,046	3,869	20,672	20,524	51,691	1,927	4,074
May	12,964	15,143	3,941	21,720	20,640	56,187	1,956	4,201
Jun	13,486	15,091	4,108	23,492	21,698	58,201	1,918	4,266
Jul	14,410	15,356	4,364	25,483	23,031	61,867	2,118	4,488
Ago	14,243	15,173	4,241	25,847	22,677	61,355	2,107	4,504
Sep	16,120	17,092	4,456	28,293	25,868	71,243	2,262	4,797
Oct	15,760	16,749	4,306	27,929	25,006	70,014	2,131	4,770
Nov	16,831	18,947	4,417	29,491	26,872	75,270	2,109	4,910
Dic	17,803	20,214	4,611	30,743	27,731	80,359	2,144	5,406

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

1/ Se compone principalmente de empresas controladoras.



Finanzas Públicas

Cuadro A 44
Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 1995-2005
 Por ciento del PIB

CONCEPTO	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Ingresos Presupuestarios	22.8	23.0	23.0	20.3	20.8	21.6	21.9	22.1	23.2	23.0	23.3
Gasto Neto Presupuestario	22.9	23.1	23.6	21.6	21.9	22.7	22.6	23.3	23.9	23.2	23.3
Balance Presupuestario	-0.2	-0.1	-0.6	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2	-0.7	-0.3	-0.1
Balance No Presupuestario ^{1/}	0.2	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Balance Económico de Caja	0.0	0.0	-0.7	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2	-0.6	-0.2	-0.1
Balance Primario de Caja ^{2/}	4.7	4.3	3.5	1.7	2.5	2.6	2.6	1.7	2.1	2.5	2.5
Balance Operacional Devengado ^{3/}	0.8	-0.4	0.2	-0.5	-1.2	-1.1	-1.6	-1.0	-0.9	0.2	0.1
Deuda Económica Amplia Neta ^{4/}	30.3	26.8	20.8	21.4	20.7	18.9	19.3	20.2	20.1	20.0	17.8
Costo Financiero Presupuestario ^{5/}	4.6	4.4	4.1	2.9	3.6	3.7	3.2	2.8	2.8	2.7	2.5

Fuente: SHCP.

1/ Incluye la diferencia con fuentes de financiamiento.

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

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

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

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

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

Cuadro A 45
Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2004 y 2005

CONCEPTO	2004		2005				Crecimiento real 2005-2004
	Observado		Programado		Observado		
	Miles de millones de pesos	Porcentaje del PIB	Miles de millones de pesos	Porcentaje del PIB	Miles de millones de pesos	Porcentaje del PIB	
Ingresos Presupuestarios	1,771.3	23.0	1,781.0	21.7	1,948.2	23.3	5.8
Gobierno Federal	1,270.2	16.5	1,280.1	15.6	1,413.2	16.9	7.0
Tributarios	770.1	10.0	864.9	10.5	808.2	9.7	0.9
Impuesto sobre la Renta	345.2	4.5	388.1	4.7	384.5	4.6	7.1
Impuesto al Valor Agregado	285.0	3.7	313.7	3.8	318.7	3.8	7.5
Impuesto Especial sobre Prod. y Serv.	85.2	1.1	110.8	1.3	49.4	0.6	-44.2
Importación	29.5	0.4	26.0	0.3	26.8	0.3	-12.6
Otros	25.1	0.3	26.3	0.3	28.8	0.3	10.3
No Tributarios	500.1	6.5	415.2	5.0	605.0	7.2	16.3
Organismos y Empresas ^{1/}	501.1	6.5	500.9	6.1	535.0	6.4	2.7
Pemex	190.8	2.5	183.2	2.2	185.6	2.2	-6.5
Resto	310.3	4.0	317.7	3.9	349.4	4.2	8.3
Gasto Neto Pagado Presupuestario	1,792.3	23.2	1,798.4	21.9	1,953.7	23.3	4.8
Programable Pagado	1,317.0	17.1	1,297.1	15.8	1,451.5	17.3	6.0
Diferimiento de Pagos	n.a.	n.a.	-20.0	-0.2	n.a.	n.a.	n.a.
Programable Devengado	1,317.0	17.1	1,317.1	16.0	1,451.5	17.3	6.0
Gasto Corriente	1,044.6	13.5	1,127.7	13.7	1,169.6	14.0	7.7
Servicios Personales	517.9	6.7	558.7	6.8	557.5	6.7	3.5
Otros de Operación	526.7	6.8	569.0	6.9	612.1	7.3	11.7
Gasto de Capital	272.4	3.5	189.4	2.3	281.9	3.4	-0.5
Inversión Física	227.6	3.0	187.0	2.3	234.8	2.8	-0.8
Inversión Financiera	44.7	0.6	2.4	0.0	47.1	0.6	1.2
No Programable	475.3	6.2	501.3	6.1	502.2	6.0	1.6
Costo Financiero	206.8	2.7	221.6	2.7	210.4	2.5	-2.2
Gobierno Federal	129.8	1.7	158.1	1.9	145.0	1.7	7.4
Apoyos a Ahorradores y Deudores	44.9	0.6	31.8	0.4	27.5	0.3	-41.2
Organismos y Empresas	32.1	0.4	31.8	0.4	37.9	0.5	13.8
Participaciones a Edos. y Munic.	239.9	3.1	272.5	3.3	278.8	3.3	11.8
Adefas y Otros	28.6	0.4	7.3	0.1	13.0	0.2	-56.3
Balance Presupuestario	-21.0	-0.3	-17.5	-0.2	-5.5	-0.1	-74.7
Balance No Presupuestario	1.8	0.0	0.0	0.0	-2.0	0.0	n.a.
Balance Directo	5.7	0.1	0.0	0.0	2.5	0.0	-57.7
Diferencia con Ftes. de Financiamiento ^{2/}	-3.9	-0.1	0.0	0.0	-4.5	-0.1	10.8
Balance Económico de Caja	-19.2	-0.2	-17.5	-0.2	-7.5	-0.1	-62.4
Balance Primario de Caja ^{3/}	191.6	2.5	205.0	2.5	207.4	2.5	4.1

Fuente: SHCP.

1/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

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

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

n.a. No aplica.

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

Cuadro A 46
Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 1995-2005
 Por ciento del PIB

CONCEPTO	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Ingresos Presupuestarios	22.8	23.0	23.0	20.3	20.8	21.6	21.9	22.1	23.2	23.0	23.3
Gobierno Federal	15.2	15.5	15.8	14.2	14.7	15.8	16.2	15.8	16.4	16.5	16.9
Tributarios	9.3	8.9	9.8	10.5	11.3	10.6	11.3	11.6	11.1	10.0	9.7
No Tributarios	6.0	6.6	6.0	3.7	3.3	5.2	4.9	4.2	5.3	6.5	7.2
Organismos y Empresas ^{1/}	7.5	7.4	7.2	6.2	6.1	5.8	5.7	6.3	6.8	6.5	6.4
Pemex	2.7	2.9	2.7	2.1	2.2	2.0	1.8	2.4	2.5	2.5	2.2
Resto	4.9	4.5	4.5	4.0	3.9	3.8	3.9	4.0	4.2	4.0	4.2
Gasto Neto Presupuestario	22.9	23.1	23.6	21.6	21.9	22.7	22.6	23.3	23.9	23.2	23.3
Programable	15.4	15.7	16.2	15.5	15.3	15.7	15.9	16.9	17.6	17.1	17.3
Gasto Corriente	12.1	12.0	12.8	12.4	12.5	13.0	13.3	13.8	14.6	13.5	14.0
Gasto de Capital	3.2	3.7	3.5	3.1	2.8	2.7	2.6	3.2	3.0	3.5	3.4
No Programable	7.6	7.4	7.4	6.1	6.6	7.0	6.6	6.4	6.3	6.2	6.0
Costo Financiero	4.6	4.4	4.1	2.9	3.6	3.7	3.2	2.8	2.8	2.7	2.5
Participaciones a Edos. y Munic.	2.7	2.8	3.0	3.0	3.1	3.2	3.4	3.4	3.3	3.1	3.3
Adefas y Otros ^{2/}	0.3	0.3	0.3	0.3	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	0.4	0.2
Balance Presupuestario	-0.2	-0.1	-0.6	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2	-0.7	-0.3	-0.1
Balance No Presupuestario	0.2	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Balance Económico Público de Caja	0.0	0.0	-0.7	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2	-0.6	-0.2	-0.1
Balance Económico Primario de Caja ^{3/}	4.7	4.3	3.5	1.7	2.5	2.6	2.6	1.7	2.1	2.5	2.5

Fuente: SHCP.

1/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

2/ Incluye ajenas netas del Gobierno Federal.

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

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

Cuadro A 47
Ingresos del Sector Público Presupuestario: 1995-2005
 Por ciento del PIB

C O N C E P T O	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
INGRESOS PRESUPUESTARIOS	22.8	23.0	23.0	20.3	20.8	21.6	21.9	22.1	23.2	23.0	23.3
CLASIFICACION I											
Gobierno Federal	15.2	15.5	15.8	14.2	14.7	15.8	16.2	15.8	16.4	16.5	16.9
Tributarios	9.3	8.9	9.8	10.5	11.3	10.6	11.3	11.6	11.1	10.0	9.7
ISR	4.0	3.8	4.2	4.4	4.7	4.7	4.9	5.1	4.9	4.5	4.6
IVA	2.8	2.9	3.1	3.1	3.3	3.4	3.6	3.5	3.7	3.7	3.8
IEPS	1.3	1.2	1.4	2.0	2.3	1.5	1.9	2.2	1.7	1.1	0.6
Otros	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7
No Tributarios	6.0	6.6	6.0	3.7	3.3	5.2	4.9	4.2	5.3	6.5	7.2
Derechos	3.8	4.5	4.2	2.7	2.3	3.8	3.5	2.5	3.9	4.8	5.9
Productos	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Aprovechamientos	1.7	1.8	1.6	0.6	0.8	1.2	1.3	1.5	1.3	1.6	1.3
ORGANISMOS Y EMPRESAS	7.5	7.4	7.2	6.2	6.1	5.8	5.7	6.3	6.8	6.5	6.4
Pemex	2.7	2.9	2.7	2.1	2.2	2.0	1.8	2.4	2.5	2.5	2.2
Otros ^{1/}	4.9	4.5	4.5	4.0	3.9	3.8	3.9	4.0	4.2	4.0	4.2
CLASIFICACION II											
PETROLEROS	7.6	8.2	7.8	6.1	6.2	7.2	6.7	6.5	7.7	8.3	8.7
Pemex	2.7	2.9	2.7	2.1	2.2	2.0	1.8	2.4	2.5	2.5	2.2
Ventas externas	2.4	2.9	2.2	1.2	1.4	1.9	1.4	1.6	2.1	2.6	2.7
Ventas internas ^{2/}	4.2	4.5	4.6	3.3	3.0	4.1	3.8	3.2	4.4	5.0	5.8
(-) Impuestos ^{3/}	4.0	4.6	4.1	2.4	2.2	4.0	3.4	2.4	4.0	5.2	6.3
Gobierno Federal ^{4/}	4.9	5.3	5.2	3.9	4.0	5.2	4.9	4.1	5.2	5.8	6.5
NO PETROLEROS	15.2	14.8	15.2	14.3	14.6	14.5	15.2	15.6	15.5	14.7	14.6
Gobierno Federal	10.3	10.3	10.7	10.2	10.6	10.6	11.3	11.6	11.2	10.7	10.4
Tributarios	8.3	8.1	8.7	8.9	9.4	9.4	9.8	9.8	9.8	9.3	9.5
ISR	4.0	3.8	4.2	4.4	4.7	4.7	4.9	5.1	4.9	4.5	4.6
IVA	2.8	2.9	3.1	3.1	3.3	3.4	3.6	3.5	3.7	3.7	3.8
IEPS	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Otros	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7
No Tributarios	2.0	2.1	1.9	1.3	1.2	1.2	1.5	1.8	1.4	1.4	0.9
Derechos	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
Productos	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Aprovechamientos	1.3	1.6	1.4	0.6	0.7	0.8	1.1	1.4	1.0	1.1	0.6
Organismos y Empresas ^{1/}	4.9	4.5	4.5	4.0	3.9	3.8	3.9	4.0	4.2	4.0	4.2

Fuente: SHCP.

1/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

2/ Incluye ingresos diversos.

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

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

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

Cuadro A 48
Gastos del Sector Público Presupuestario: 1995-2005
 Por ciento del PIB

C O N C E P T O	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
GASTO NETO PRESUPUESTARIO	22.9	23.1	23.6	21.6	21.9	22.7	22.6	23.3	23.9	23.2	23.3
PROGRAMABLE	15.4	15.7	16.2	15.5	15.3	15.7	15.9	16.9	17.6	17.1	17.3
Gasto Corriente	12.1	12.0	12.8	12.4	12.5	13.0	13.3	13.8	14.6	13.5	14.0
Servicios personales	6.4	6.2	6.8	6.9	7.3	7.1	7.3	7.6	7.3	6.7	6.7
Directos	3.6	3.5	3.7	3.4	3.7	3.5	3.7	3.9	3.8	3.3	3.1
Indirectos ^{1/}	2.7	2.7	3.2	3.5	3.7	3.7	3.6	3.7	3.6	3.4	3.5
Materiales y suministros	1.6	1.7	1.6	1.6	1.2	1.5	1.5	1.3	1.7	1.6	1.6
Otras erogaciones ^{2/}	2.9	2.7	2.7	2.3	2.2	2.7	2.4	2.6	3.2	2.9	3.2
Subsidios y transferencias ^{3/}	1.3	1.5	1.6	1.6	1.7	1.8	2.1	2.2	2.3	2.3	2.4
Gasto de Capital	3.2	3.7	3.5	3.1	2.8	2.7	2.6	3.2	3.0	3.5	3.4
Inversión física	2.8	3.0	3.2	2.9	2.6	2.5	2.4	2.3	2.7	3.0	2.8
Directa	2.2	2.3	2.4	1.8	1.5	1.4	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
Indirecta ^{4/}	0.6	0.7	0.8	1.2	1.0	1.1	1.3	1.2	1.5	1.7	1.8
Inversión financiera y otros ^{5/}	0.4	0.7	0.3	0.2	0.3	0.1	0.2	0.8	0.3	0.6	0.6
NO PROGRAMABLE	7.6	7.4	7.4	6.1	6.6	7.0	6.6	6.4	6.3	6.2	6.0
Costo Financiero	4.6	4.4	4.1	2.9	3.6	3.7	3.2	2.8	2.8	2.7	2.5
Gobierno Federal	3.0	2.9	2.3	2.2	2.6	2.1	2.2	1.8	1.9	1.7	1.7
Organismos y Empresas	0.8	0.8	1.3	0.3	0.5	1.1	0.7	0.7	0.4	0.6	0.3
Apoyo a Ahorradores y Deudores	0.8	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.5	0.4	0.5
Participaciones a Edos. y Munic.	2.7	2.8	3.0	3.0	3.1	3.2	3.4	3.4	3.3	3.1	3.3
Adefas y otros ^{6/}	0.3	0.3	0.3	0.3	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	0.4	0.2

Fuente: SHCP.

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

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

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

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

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

6/ Incluye ajenas netas del Gobierno Federal.

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

Cuadro A 49
Deuda Neta del Sector Público ^{1/}
Saldos promedio

Años	Deuda Económica Amplia ^{2/}				Deuda Consolidada con Banco de México ^{3/}			
	Interna	Externa		Total Porcentaje del PIB	Interna	Externa		Total Porcentaje del PIB
	Miles de Millones de pesos	Millones de dólares	Miles de Millones de pesos		Miles de Millones de pesos	Millones de dólares	Miles de Millones de pesos	
1981	0.7	43,782.0	1.1	29.1	0.8	39,529.0	1.0	28.4
1982	1.6	60,849.0	3.5	51.5	1.6	59,623.0	3.4	50.6
1983	3.0	64,166.0	7.8	59.5	3.0	62,358.0	7.6	58.0
1984	5.0	70,833.0	12.0	56.3	5.6	65,135.0	11.1	55.0
1985	7.6	74,711.0	19.8	56.2	8.0	70,443.0	18.7	54.7
1986	14.8	76,463.0	48.3	76.5	14.4	75,447.0	47.7	75.2
1987	29.0	81,922.0	116.8	71.8	37.1	74,880.0	106.2	70.6
1988	65.4	84,097.0	191.3	61.7	73.0	76,410.0	173.9	59.3
1989	97.7	81,967.0	202.8	54.8	87.6	80,089.0	198.2	52.1
1990	125.9	74,598.0	210.5	45.5	113.3	73,235.0	206.6	43.3
1991	127.9	68,915.0	208.3	35.4	133.1	59,888.0	180.9	33.1
1992	85.4	68,072.0	211.0	26.3	100.4	55,198.0	171.1	24.1
1993	54.8	68,522.0	213.1	21.3	78.3	50,914.0	158.3	18.8
1994	43.2	73,080.0	256.5	21.1	63.8	58,469.0	207.6	19.1
1995	24.7	81,864.0	533.1	30.3	-24.2	84,101.0	547.1	28.4
1996	30.4	85,376.0	648.3	26.8	5.9	82,289.0	624.6	24.9
1997	47.2	77,569.0	614.6	20.8	112.9	62,596.0	495.7	19.1
1998	103.7	77,805.0	718.7	21.4	239.9	56,173.0	518.8	19.7
1999	199.1	78,621.0	752.2	20.7	391.6	53,461.0	511.7	19.6
2000	384.9	76,466.0	724.1	18.9	653.7	44,256.0	419.1	18.3
2001	417.1	75,746.6	706.5	19.3	788.6	34,588.9	322.8	19.1
2002	568.0	73,556.1	716.1	20.5	994.7	27,058.0	262.7	20.1
2003	609.5	74,932.8	812.1	20.6	1,159.1	19,818.8	214.5	19.9
2004 ^{p/}	722.4	74,666.0	844.2	20.4	1,391.7	12,668.3	143.2	19.9
2005 ^{p/}	769.8	68,832.4	748.9	18.1	1,530.5	1,422.2	16.6	18.5

Fuente: Banco de México y SHCP.

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

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

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

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

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 50
Deuda Neta del Sector Público ^{1/}
Saldos a fin de periodo

Años	Deuda Económica Amplia ^{2/}				Deuda Consolidada con Banco de México ^{3/}			
	Interna	Externa		Total Porcentaje del PIB	Interna	Externa		Total Porcentaje del PIB
	Miles de Millones de pesos	Millones de dólares	Miles de millones de pesos		Miles de Millones de pesos	Millones de dólares	Miles de millones de pesos	
1981	0.9	55,987.0	1.5	34.2	1.0	50,857.0	1.3	33.4
1982	2.6	63,171.0	6.1	69.9	2.4	62,558.0	6.0	67.7
1983	4.1	67,166.0	9.6	62.0	4.3	62,733.0	9.0	60.4
1984	5.7	74,214.0	14.2	56.9	6.6	66,871.0	12.8	55.3
1985	9.7	76,283.0	28.1	65.1	10.0	72,695.0	26.8	63.5
1986	21.2	80,093.0	73.3	89.9	22.2	76,751.0	70.2	87.9
1987	41.2	85,391.0	188.7	80.0	52.3	76,254.0	168.5	76.8
1988	83.0	84,814.0	193.5	60.4	76.6	82,643.0	188.5	57.9
1989	108.8	80,562.0	212.8	53.8	97.3	79,421.0	209.7	51.4
1990	138.1	72,629.0	213.9	41.4	131.7	68,512.0	201.8	39.2
1991	117.5	69,181.0	212.5	31.6	130.7	57,494.0	176.6	29.4
1992	64.0	66,407.0	206.9	22.2	79.8	53,169.0	165.6	20.1
1993	50.9	68,515.0	212.8	19.8	87.4	47,937.0	148.9	17.7
1994	59.8	75,131.0	400.1	30.1	59.8	72,086.0	383.9	29.0
1995	11.2	87,639.0	669.8	32.0	-12.5	87,685.0	670.1	30.9
1996	70.0	79,849.0	626.9	24.1	73.6	73,628.0	578.0	22.5
1997	83.0	76,555.0	618.8	19.8	199.6	56,739.0	458.6	18.6
1998	149.9	80,465.0	793.8	22.5	307.3	56,970.0	562.0	20.7
1999	262.3	78,146.0	743.5	20.0	482.8	50,777.0	483.1	19.3
2000	474.3	73,820.5	709.4	19.7	775.0	38,700.1	371.9	19.0
2001	497.0	74,747.8	685.4	19.8	912.6	30,099.8	276.0	19.9
2002	661.5	73,424.5	766.5	21.4	1,138.1	22,903.8	239.1	20.6
2003	731.0	74,947.5	842.2	21.6	1,330.3	15,769.1	177.2	20.7
2004 ^{p/}								
Enero	719.5	79,300.3	874.0		1,372.9	16,132.3	177.8	
Febrero	726.3	77,220.0	854.1		1,373.8	13,941.4	154.2	
Marzo	724.3	76,135.6	850.8	21.5	1,359.2	14,317.9	160.0	20.6
Abril	719.7	75,903.0	866.0		1,382.0	15,373.4	175.4	
Mayo	683.2	74,307.7	848.2		1,337.7	13,754.2	157.0	
Junio	717.0	75,265.9	867.5	20.9	1,376.9	14,576.0	168.0	20.3
Julio	734.6	73,738.4	841.2		1,399.8	13,166.3	150.2	
Agosto	707.6	73,791.6	839.8		1,379.2	12,459.7	141.8	
Septiembre	699.4	73,574.9	837.9	20.5	1,389.4	11,072.7	126.1	20.1
Octubre	754.1	71,843.3	829.0		1,429.9	10,650.8	122.9	
Noviembre	732.2	71,876.7	807.7		1,435.8	7,920.1	89.0	
Diciembre	751.3	73,034.7	814.3	18.8	1,463.7	8,655.1	96.5	18.7
2005 ^{p/}								
Enero	747.5	74,575.8	836.3		1,474.2	9,300.8	104.3	
Febrero	799.7	73,095.1	811.1		1,520.1	8,840.6	98.1	
Marzo	741.0	72,846.5	814.3	19.5	1,463.9	8,543.3	95.5	19.6
Abril	739.9	70,241.4	778.5		1,446.8	7,236.2	80.2	
Mayo	746.6	68,422.5	746.9		1,449.6	6,284.4	68.6	
Junio	777.8	68,267.9	735.6	18.2	1,524.0	2,440.8	26.3	18.6
Julio	761.0	67,982.3	721.0		1,507.3	1,272.9	13.5	
Agosto	760.5	67,086.4	724.5		1,521.6	-1,361.2	-14.7	
Septiembre	768.5	66,548.0	718.1	18.2	1,562.2	-3,651.3	-39.4	18.6
Octubre	781.5	66,393.5	716.1		1,594.7	-5,034.4	-54.3	
Noviembre	793.7	65,458.0	692.5		1,625.7	-7,552.5	-79.9	
Diciembre	820.1	65,071.8	692.0	16.8	1,675.7	-9,253.0	-98.4	17.5

Fuente: Banco de México y SHCP.

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

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

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

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

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 51
Deuda Neta del Sector Público No Financiero ^{1/}
 Metodología convencional
 Saldos a fin de periodo

	Deuda Neta Del Sector Público no Financiero				
	Interna	Externa		Deuda Neta Total	
	Miles de Millones de pesos	Millones de dólares	Miles de Millones de pesos	Porcentaje del PIB	
1982	4.9	37,826	3.6	81.8	
1983	7.7	44,517	6.4	62.7	
1984	10.9	46,054	8.8	63.7	
1985	20.0	48,155	17.7	75.2	
1986	48.5	49,802	45.6	114.3	
1987	111.1	52,747	116.6	112.0	
1988	156.1	54,341	124.0	67.8	
1989	195.3	53,184	140.5	61.6	
1990	207.7	48,905	144.0	47.9	
1991	205.9	48,368	148.5	37.5	
1992	170.0	45,805	142.7	27.8	
1993	172.3	41,441	128.7	24.0	
1994	257.9	41,033	218.5	33.5	
1995	278.2	51,637	394.6	36.6	
1996	319.7	53,921	466.7	31.1	
1997	336.2	52,855	427.2	24.0	
1998	443.8	52,424	517.2	25.0	
1999	544.4	57,244	543.7	23.7	
2000	686.3	51,506	495.0	21.5	
2001	770.3	53,253	488.3	21.7	
2002	923.1	51,487	537.5	23.3	
2003	Enero	937.1	55,382	604.0	
	Febrero	945.9	55,404	611.2	
	Marzo	925.4	56,408	608.6	22.8
	Abril	885.8	58,266	600.1	
	Mayo	916.9	55,459	573.3	
	Junio	919.0	55,036	574.4	21.6
	Julio	924.8	54,372	572.2	
	Agosto	939.5	53,596	592.1	
	Septiembre	953.7	54,036	595.1	23.2
	Octubre	967.5	54,586	603.3	
	Noviembre	977.8	54,478	621.0	
	Diciembre	1027.1	55,067	618.8	23.9
2004	Enero	959.2	59,368	654.3	
	Febrero	933.7	59,257	655.4	
	Marzo	944.0	58,461	653.3	21.7
	Abril	918.8	58,243	664.5	
	Mayo	880.6	57,789	659.6	
	Junio	923.8	58,869	678.5	21.0
	Julio	921.4	58,323	665.3	
	Agosto	916.7	58,810	669.3	
	Septiembre	920.3	58,879	670.5	21.1
	Octubre	980.0	56,987	657.6	
	Noviembre	951.4	57,698	648.4	
	Diciembre	1001.3	58,880	656.5	21.5
2005 ^{p/}	Enero	1006.0	37,826	683.9	
	Febrero	1013.5	44,517	669.1	
	Marzo	967.0	46,054	667.1	20.5
	Abril	965.1	48,155	641.2	
	Mayo	992.3	49,802	609.1	
	Junio	1017.6	52,747	613.4	19.6
	Julio	1022.5	54,341	601.1	
	Agosto	1015.2	53,184	611.2	
	Septiembre	1006.9	48,905	604.8	19.7
	Octubre	1010.5	48,368	608.5	
	Noviembre	1022.6	45,805	589.7	
	Diciembre	993.7	41,441	589.5	18.9

Fuente: Banco de México.

1/ La deuda neta del sector público no financiero se calcula en términos devengados con la información del sistema bancario; los valores públicos se reportan a valor de mercado, y la deuda externa se asigna al deudor del crédito. Además de estos factores, la información de deuda neta difiere de la publicada por la SHCP, debido a que esta última dependencia utiliza información oportuna del sistema bancario, la cual está sujeta a revisiones.

p/ Cifras preliminares.

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

Saldos al final de	Circulación						
	Total de Valores	Cetes	Bondes	Udibonos	Bonos a tasa fija	Otros Valores ^{2/}	
1986	10,528	8,185	0	0		2,343	
1987	32,679	28,006	358	0		4,315	
1988	74,945	42,878	20,186	0		11,882	
1989	122,127	54,353	55,677	0		12,097	
1990	161,433	72,001	64,513	0		24,919	
1991	171,654	72,658	57,979	0		41,017	
1992	134,755	59,338	36,847	0		38,570	
1993	138,318	81,431	17,036	0		39,852	
1994	228,885	40,689	8,316	0		179,881	
1995	136,000	48,590	44,970	0		42,440	
1996	161,572	62,114	67,849	5,357		26,252	
1997	272,210	137,813	81,768	36,678		15,951	
1998	353,240	127,600	151,836	62,833		10,970	
1999	546,324	129,045	337,271	80,008		1	
2000	716,839	175,069	420,256	86,645	34,870	0	
2001	762,838	196,674	348,988	94,847	122,330	0	
2002	875,640	197,439	343,345	99,768	235,089	0	
2003	1,024,457	212,913	355,994	94,651	360,899	0	
2004							
	Enero	1,018,156	214,794	360,840	77,989	364,533	0
	Febrero	1,030,317	232,530	346,329	79,735	371,723	0
	Marzo	1,049,905	236,619	351,973	79,794	381,517	0
	Abril	1,057,488	247,944	341,274	78,661	389,609	0
	Mayo	1,064,590	248,481	345,221	80,457	390,431	0
	Junio	1,060,976	257,630	331,831	78,904	392,611	0
	Julio	1,072,543	257,598	333,600	78,147	403,198	0
	Agosto	1,082,990	263,073	320,112	80,206	419,598	0
	Septiembre	1,068,036	253,889	323,240	83,760	407,148	0
	Octubre	1,069,905	246,324	310,003	85,737	427,841	0
	Noviembre	1,088,349	250,334	312,869	87,426	437,721	0
	Diciembre	1,084,463	251,498	316,299	89,800	426,867	0
2005 ^{p/}							
	Enero	1,094,595	260,928	296,863	90,969	445,834	0
	Febrero	1,079,516	253,745	298,821	76,584	450,367	0
	Marzo	1,101,925	264,520	301,456	78,534	457,415	0
	Abril	1,116,708	265,150	298,025	78,774	474,758	0
	Mayo	1,131,861	280,318	301,214	81,479	468,851	0
	Junio	1,150,056	282,312	304,133	85,187	478,425	0
	Julio	1,165,818	292,275	295,364	87,348	490,832	0
	Agosto	1,198,113	293,553	297,770	90,748	516,041	0
	Septiembre	1,225,107	293,297	299,635	94,989	537,185	0
	Octubre	1,238,491	291,828	291,233	96,150	559,281	0
	Noviembre	1,263,326	290,859	293,225	99,075	580,168	0
	Diciembre	1,259,775	300,028	294,786	101,607	563,353	0

Fuente: Banco de México.

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

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

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 53
Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores
 Circulación total por sectores tenedores ^{1/}
 Saldos corrientes en millones de pesos a valor de mercado

Saldos	Circulación	Empresas	Sector	Banco de	Banca de	Banca	Otros	Reportos
al Final	Total de	Privadas y	Público No	México	Desarrollo	Comercial	Intermediarios	
de:	Valores	Particulares ^{2/ 3/}	Bancario ^{3/}					
1986	10,528	3,724	132	6,209	132	331	0	0
1987	32,679	14,482	396	14,131	815	2,856	0	0
1988	74,945	34,837	584	24,096	851	14,562	0	15
1989	122,127	56,511	793	33,746	1,274	27,737	0	2,066
1990	161,433	82,373	1,302	37,990	609	36,517	653	1,989
1991	171,654	75,855	2,602	31,814	808	55,450	931	4,193
1992	134,755	75,593	4,680	26,251	174	21,604	1,229	5,225
1993	138,318	117,005	4,999	4,286	51	2,461	1,231	8,286
1994	228,885	141,603	6,501	2,525	2,232	6,115	0	69,910
1995	136,000	93,455	8,955	13,991	2,886	16,712	0	0
1996	161,572	130,211	14,158	11,301	1,890	4,012	0	0
1997	272,210	212,538	39,560	0	2,505	17,607	0	0
1998	353,240	320,167	24,630	0	231	8,212	0	0
1999	546,324	511,580	27,080	0	2,701	4,963	0	0
2000	716,839	658,712	34,602	0	8,942	14,584	0	0
2001	762,838	683,445	27,932	0	10,068	41,393	0	0
2002	875,640	796,272	37,736	0	5,729	35,904	0	0
2003	1,024,457	862,037	72,765	0	13,488	76,168	0	0
2004	Enero	1,018,156	851,099	75,699	0	9,349	82,008	0
	Febrero	1,030,317	824,568	83,293	0	2,976	119,479	0
	Marzo	1,049,905	833,239	86,196	0	9,670	120,800	0
	Abril	1,057,488	849,040	85,855	0	14,138	108,455	0
	Mayo	1,064,590	836,833	97,343	0	15,504	114,909	0
	Junio	1,060,976	844,463	87,663	0	14,101	114,750	0
	Julio	1,072,543	862,695	90,288	0	6,819	112,740	0
	Agosto	1,082,990	862,959	89,224	0	15,713	115,094	0
	Septiembre	1,068,036	845,395	101,628	0	19,092	101,920	0
	Octubre	1,069,905	876,580	74,511	0	4,120	114,694	0
	Noviembre	1,088,349	861,179	75,669	0	20,922	130,580	0
	Diciembre	1,084,463	820,711	79,483	0	20,345	163,923	0
2005 ^{p/}	Enero	1,094,595	862,222	74,627	0	19,230	138,516	0
	Febrero	1,079,516	859,914	62,942	0	5,840	150,821	0
	Marzo	1,101,925	849,812	105,009	0	14,040	133,064	0
	Abril	1,116,708	864,641	105,016	0	12,434	134,616	0
	Mayo	1,131,861	887,330	92,585	0	21,461	130,485	0
	Junio	1,150,056	912,256	88,406	0	11,233	138,161	0
	Julio	1,165,818	910,265	84,492	0	26,008	145,053	0
	Agosto	1,198,113	914,614	105,602	0	31,237	146,660	0
	Septiembre	1,225,107	919,260	114,820	0	28,134	162,893	0
	Octubre	1,238,491	953,530	116,290	0	18,987	149,684	0
	Noviembre	1,263,326	967,165	116,853	0	22,393	156,916	0
	Diciembre	1,259,775	951,094	108,636	0	18,771	140,172	41,102

Fuente: Banco de México.

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

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

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

p/ Cifras preliminares.



Sector Externo

Cuadro A 54
Principales Indicadores del Sector Externo

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 p/
Balanza de Pagos							
Miles de millones de dólares							
Cuenta Corriente	-13.9	-18.6	-17.6	-13.5	-8.6	-7.2	-5.7
Balanza Comercial ^{1/}	-5.6	-8.3	-9.6	-7.6	-5.8	-8.8	-7.6
Cuenta de Capital	14.2	19.0	26.0	24.9	19.3	13.7	13.8
Inversión Extranjera Directa	13.5	17.2	27.5	17.3	12.9	18.2	17.8
Variación de las Reservas Internacionales Netas	0.6	2.8	7.3	7.1	9.5	4.1	7.2
Saldo de las Reservas Internacionales Netas	30.7	33.6	40.9	48.0	57.4	61.5	68.7
Por ciento del PIB							
Cuenta Corriente	-2.9	-3.2	-2.8	-2.1	-1.3	-1.1	-0.8
Cuenta de Capital	2.9	3.3	4.2	3.8	3.0	2.0	1.8
Comercio Exterior							
Variaciones anuales en por ciento							
Exportaciones	16.0	21.8	-4.4	1.4	2.3	14.1	13.7
Petroleras	36.4	61.8	-18.2	12.4	25.4	27.2	34.8
No Petroleras	14.7	18.7	-2.9	0.4	0.0	12.4	10.6
Manufacturas ^{1/}	15.2	19.1	-2.7	0.6	-0.7	12.2	10.6
Resto	2.0	7.9	-8.2	-5.2	20.7	19.0	10.8
Importaciones	13.2	22.9	-3.5	0.2	1.1	15.4	12.4
Bienes de Consumo	9.6	37.1	18.3	7.2	1.6	18.1	24.0
Bienes Intermedios ^{1/}	12.7	22.3	-5.6	0.3	1.8	15.5	9.9
Bienes de Capital	18.5	17.5	-6.8	-6.7	-3.8	11.8	16.0
Deuda Externa Bruta y Pago de Intereses							
Por ciento de los ingresos en cuenta corriente							
Deuda Externa Total	104.5	82.3	84.5	82.6	80.9	72.2	64.9
Sector Público ^{2/}	60.9	43.9	43.1	41.9	40.5	35.3	28.2
Sector Privado	43.6	38.5	41.3	40.7	40.4	36.8	36.8
Pago de Intereses ^{3/}	5.1	3.7	3.7	3.4	3.1	2.2	1.9
Por ciento del PIB							
Deuda Externa Total	34.6	27.3	25.3	23.9	24.7	23.7	21.5
Sector Público ^{2/}	20.1	14.6	12.9	12.1	12.4	11.6	9.3
Sector Privado	14.4	12.8	12.4	11.8	12.3	12.1	12.2
Pago de Intereses ^{3/}	2.7	2.4	2.0	1.8	1.8	1.6	1.6

Fuente: Banco de México y SHCP.

1/ Incluye a la industria maquiladora.

2/ Incluye al Banco de México.

3/ Incluye a los sectores público y privado.

p/ Cifras preliminares.

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



Cuadro A 55
Balanza de Pagos
Presentación Tradicional
Millones de dólares

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^{p/}
Cuenta Corriente	-2,507.6	-7,665.0	-15,992.7	-13,916.2	-18,628.3	-17,644.6	-13,524.5	-8,621.0	-7,179.6	-5,708.3
Ingresos	115,316.1	131,318.2	140,148.5	158,910.5	192,875.8	186,166.4	188,139.8	195,136.4	224,175.7	254,702.1
Exportación de Mercancías	95,999.7	110,431.4	117,539.3	136,361.8	166,120.7	158,779.7	161,046.0	164,766.4	187,998.5	213,711.2
Servicios no Factoriales	10,601.6	11,053.5	11,522.6	11,692.0	13,712.3	12,660.3	12,691.6	12,532.9	13,912.7	15,577.7
Viajeros Internacionales	6,756.2	7,376.0	7,493.1	7,222.9	8,294.2	8,400.6	8,858.0	9,361.7	10,753.2	11,795.1
Otros	3,845.4	3,677.5	4,029.5	4,469.1	5,418.1	4,259.6	3,833.6	3,171.2	3,159.5	3,782.6
Servicios Factoriales	4,153.7	4,560.4	5,047.1	4,516.8	6,019.6	5,366.5	4,098.6	3,941.8	5,140.8	4,872.5
Intereses	3,306.7	3,749.6	4,034.3	3,735.7	5,024.5	4,074.7	2,835.3	2,342.8	2,211.3	3,010.6
Otros	847.0	810.8	1,012.8	781.1	995.1	1,291.8	1,263.3	1,599.0	2,929.5	1,861.9
Transferencias	4,561.1	5,272.9	6,039.5	6,340.0	7,023.1	9,360.0	10,303.7	13,895.3	17,123.7	20,540.7
Egresos	117,823.8	138,983.2	156,141.1	172,826.7	211,504.0	203,811.0	201,664.3	203,757.4	231,355.3	260,410.4
Importación de Mercancías	89,468.8	109,807.8	125,373.1	141,974.8	174,457.8	168,396.5	168,678.9	170,545.8	196,809.6	221,269.8
Servicios no Factoriales	10,230.9	11,800.0	12,427.5	13,490.6	16,035.7	16,217.9	16,739.7	17,133.7	18,561.9	20,809.1
Fletes y Seguros	2,510.0	3,312.4	3,699.1	4,109.2	5,006.4	4,643.1	4,407.8	4,492.9	5,450.2	6,494.0
Viajeros Internacionales	3,387.2	3,891.9	4,209.1	4,541.3	5,499.1	5,701.9	6,059.7	6,253.3	6,959.0	7,607.1
Otros	4,333.8	4,595.7	4,519.3	4,840.2	5,530.2	5,872.9	6,272.3	6,387.5	6,152.7	6,707.9
Servicios Factoriales	18,094.0	17,349.9	18,313.4	17,334.4	20,981.1	19,174.8	16,210.5	16,040.8	15,903.7	18,275.0
Intereses	13,360.9	12,436.2	12,482.3	12,808.8	13,694.9	12,693.2	11,966.1	11,670.1	11,222.4	12,259.7
Otros	4,733.1	4,913.7	5,831.1	4,525.7	7,286.2	6,481.5	4,244.4	4,370.7	4,681.2	6,015.3
Transferencias	30.1	25.5	27.1	26.9	29.4	21.9	35.2	37.1	80.0	56.6
Cuenta de Capital	4,327.2	16,638.7	18,836.7	14,202.7	19,011.6	25,998.2	24,937.2	19,323.9	13,706.2	13,826.0
Pasivos	10,668.4	9,922.9	18,405.2	18,207.3	11,912.6	29,832.8	13,132.5	12,390.4	19,543.6	24,789.7
Endeudamiento	-2,225.1	-6,706.7	6,570.9	1,888.5	-5,714.3	1,255.9	-4,213.3	-1,334.4	-1,372.0	286.4
Banca de Desarrollo	-2,148.8	-2,191.6	-724.9	-1,774.5	-185.7	-1,210.2	-1,244.2	-1,640.7	-2,680.2	-3,468.5
Banca Comercial	-1,655.0	-1,869.4	-927.8	-1,723.2	-2,445.6	-3,133.4	-2,960.6	-529.2	-906.1	-2,279.8
Banco de México	-3,523.8	-3,486.8	-1,071.6	-3,684.7	-4,285.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Público no Bancario	2,140.5	-5,523.9	2,433.0	1,707.1	-6,573.3	-83.9	-3,220.2	-2,691.3	-1,759.3	-6,624.1
Sector Privado no Bancario	2,962.0	5,365.0	5,169.0	4,708.4	3,992.0	2,263.2	-2,060.6	-2,675.9	-1,975.0	3,909.8
Pidiregas	0.0	1,000.0	1,693.2	2,655.4	3,783.9	3,420.2	5,272.3	6,202.7	5,948.6	8,749.0
Inversión Extranjera	12,893.5	16,629.6	11,834.3	16,318.8	17,626.9	28,576.9	17,345.8	13,724.8	20,915.6	24,503.3
Inversión Directa	9,185.5	12,829.6	12,445.8	13,466.7	17,225.8	27,485.1	17,299.8	12,945.9	18,244.4	17,804.6
Inversión de Cartera	3,708.1	3,800.1	-611.5	2,852.2	401.0	1,091.8	46.0	778.9	2,671.2	6,698.7
Mercado Accionario	2,800.6	3,215.3	-665.6	3,769.2	446.8	151.0	-103.6	-123.3	-2,522.2	3,352.9
Mercado de Dinero	907.5	584.8	54.1	-917.0	-45.8	940.8	149.6	902.2	5,193.4	3,345.7
Activos	-6,341.2	6,715.8	431.5	-4,004.7	7,099.0	-3,834.6	11,804.7	6,933.5	-5,837.4	-10,963.7
En Bancos del Exterior	-6,054.7	4,859.6	155.4	-3,037.0	3,549.7	-1,511.7	10,773.3	7,457.1	-2,940.9	-3,052.1
Inversión Directa de Mexicanos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-4,404.0	-929.7	-1,784.1	-3,489.7	-5,199.2
Créditos al Exterior	-624.7	-113.6	329.8	425.0	412.5	0.0	190.0	46.0	0.0	0.0
Garantías de Deuda externa	543.7	-707.7	-768.7	-835.8	1,289.8	3,856.6	1,133.8	90.8	1,717.9	0.0
Otros	-205.5	2,677.4	715.0	-556.9	1,847.0	-1,775.6	637.3	1,123.8	-1,124.7	-2,712.3
Errores y Omisiones	-46.0	1,537.8	-705.6	305.7	2,440.9	-1,028.5	-4,323.0	-1,265.2	-2,468.5	-953.3
Var. de Reservas Internacionales Netas	1,768.2	10,493.7	2,136.9	593.6	2,821.5	7,325.0	7,104.1	9,450.9	4,061.4	7,172.6
Ajustes por Valoración	5.4	17.8	1.5	-1.4	2.7	0.0	-14.4	-13.2	-3.2	-8.2

p/ Cifras preliminares.

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



Cuadro A 56
Balanza de Pagos
Metodología FMI ^{1/}
Millones de dólares

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^{p/}
Cuenta Corriente	-2,507.6	-7,665.0	-15,992.7	-13,916.2	-18,628.3	-17,644.6	-13,524.5	-8,621.0	-7,179.6	-5,708.3
 Ingresos	115,316.1	131,318.2	140,148.5	158,910.5	192,875.8	186,166.4	188,139.8	195,136.4	224,175.7	254,702.1
Exportación de Mercancías	95,999.7	110,431.4	117,539.3	136,361.8	166,120.7	158,779.7	161,046.0	164,766.4	187,998.5	213,711.2
Servicios no Factoriales	10,601.6	11,053.5	11,522.6	11,692.0	13,712.3	12,660.3	12,691.6	12,532.9	13,912.7	15,577.7
Viajeros Internacionales	6,756.2	7,376.0	7,493.1	7,222.9	8,294.2	8,400.6	8,858.0	9,361.7	10,753.2	11,795.1
Otros	3,845.4	3,677.5	4,029.5	4,469.1	5,418.1	4,259.6	3,833.6	3,171.2	3,159.5	3,782.6
Servicios Factoriales	4,153.7	4,560.4	5,047.1	4,516.8	6,019.6	5,366.5	4,098.6	3,941.8	5,140.8	4,872.5
Intereses	3,306.7	3,749.6	4,034.3	3,735.7	5,024.5	4,074.7	2,835.3	2,342.8	2,211.3	3,010.6
Otros	847.0	810.8	1,012.8	781.1	995.1	1,291.8	1,263.3	1,599.0	2,929.5	1,861.9
Transferencias	4,561.1	5,272.9	6,039.5	6,340.0	7,023.1	9,360.0	10,303.7	13,895.3	17,123.7	20,540.7
Egresos	117,823.8	138,983.2	156,141.1	172,826.7	211,504.0	203,811.0	201,664.3	203,757.4	231,355.3	260,410.4
Importación de Mercancías	89,468.8	109,807.8	125,373.1	141,974.8	174,457.8	168,396.5	168,678.9	170,545.8	196,809.6	221,269.8
Servicios no Factoriales	10,230.9	11,800.0	12,427.5	13,490.6	16,035.7	16,217.9	16,739.7	17,133.7	18,561.9	20,809.1
Fletes y Seguros	2,510.0	3,312.4	3,699.1	4,109.2	5,006.4	4,643.1	4,407.8	4,492.9	5,450.2	6,494.0
Viajeros Internacionales	3,387.2	3,891.9	4,209.1	4,541.3	5,499.1	5,701.9	6,059.7	6,253.3	6,959.0	7,607.1
Otros	4,333.8	4,595.7	4,519.3	4,840.2	5,530.2	5,872.9	6,272.3	6,387.5	6,152.7	6,707.9
Servicios Factoriales	18,094.0	17,349.9	18,313.4	17,334.4	20,981.1	19,174.8	16,210.5	16,040.8	15,903.7	18,275.0
Intereses	13,360.9	12,436.2	12,482.3	12,808.8	13,694.9	12,693.2	11,966.1	11,670.1	11,222.4	12,259.7
Otros	4,733.1	4,913.7	5,831.1	4,525.7	7,286.2	6,481.5	4,244.4	4,370.7	4,681.2	6,015.3
Transferencias	30.1	25.5	27.1	26.9	29.4	21.9	35.2	37.1	80.0	56.6
 Cuenta de Capital	4,327.2	16,638.7	18,836.7	14,202.7	19,011.6	25,998.2	24,937.2	19,323.9	13,706.2	13,826.0
Pasivos	10,668.4	9,922.9	18,405.2	18,207.3	11,912.6	29,832.8	13,132.5	12,390.4	19,543.6	24,789.7
Préstamos y Depósitos	-12,085.5	-7,943.7	4,932.4	-7,264.2	-4,179.0	-1,534.4	-3,535.3	-4,419.4	-4,643.2	-3,203.7
Banca de Desarrollo	-1,246.0	-1,020.9	239.6	-765.4	919.6	-1,288.8	-545.0	-1,416.8	-2,214.8	-3,121.5
Banca Comercial	-1,720.0	-1,978.4	-142.8	-1,546.2	-1,802.6	-2,933.4	-2,315.6	271.8	-471.1	-2,279.8
Banco de México	-3,523.8	-3,486.8	-1,071.6	-3,684.7	-4,285.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Público no Bancario	-7,671.7	-5,035.6	1,270.2	-4,027.4	-3,527.6	-1,279.6	-1,619.5	-2,132.5	-3,064.0	-1,816.5
Sector Privado no Bancario	2,076.0	2,578.0	4,410.0	2,592.4	2,620.0	2,797.2	-992.6	-2,420.9	-195.0	86.9
Pidiregas	0.0	1,000.0	227.0	167.1	1,897.2	1,170.2	1,937.4	1,279.0	1,301.7	3,927.2
Inversión Extranjera	22,753.9	17,866.6	13,472.8	25,471.5	16,091.6	31,367.2	16,667.8	16,809.8	24,186.8	27,993.4
Directa	9,185.5	12,829.6	12,445.8	13,466.7	17,225.8	27,485.1	17,299.8	12,945.9	18,244.4	17,804.6
De Cartera	13,568.5	5,037.1	1,027.0	12,004.9	-1,134.3	3,882.1	-632.0	3,863.9	5,942.4	10,188.8
Mercado Accionario	2,800.6	3,215.3	-665.6	3,769.2	446.8	151.0	-103.6	-123.3	-2,522.2	3,352.9
Mercado de Dinero	907.5	584.8	54.1	-917.0	-45.8	940.8	149.6	902.2	5,193.4	3,345.7
Sector Público	948.5	490.1	130.2	-942.0	-25.1	940.8	149.6	902.2	5,193.4	3,345.7
Sector Privado	-41.0	94.7	-76.1	25.0	-20.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores en Moneda Extranjera	9,860.4	1,237.0	1,638.5	9,152.7	-1,535.3	2,790.3	-678.0	3,085.0	3,271.2	3,490.1
Sector Público	8,909.4	-1,659.0	198.3	4,725.4	-4,151.0	1,274.3	-2,299.9	-782.7	839.3	-5,154.6
Sector Privado	951.0	2,896.0	-26.0	1,939.0	729.0	-734.0	-1,713.0	-1,056.0	-2,215.0	3,822.9
Pidiregas	0.0	0.0	1,466.2	2,488.3	1,886.7	2,250.0	3,334.9	4,923.7	4,646.9	4,821.8
Activos	-6,341.2	6,715.8	431.5	-4,004.7	7,099.0	-3,834.6	11,804.7	6,933.5	-5,837.4	-10,963.7
En Bancos del Exterior	-6,054.7	4,859.6	155.4	-3,037.0	3,549.7	-1,511.7	10,773.3	7,457.1	-2,940.9	-3,052.1
Inversión Directa de Mexicanos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-4,404.0	-929.7	-1,784.1	-3,489.7	-5,199.2
Créditos al Exterior	-624.7	-113.6	329.8	425.0	412.5	0.0	190.0	46.0	0.0	0.0
Garantías de Deuda Externa	543.7	-707.7	-768.7	-835.8	1,289.8	3,856.6	1,133.8	90.8	1,717.9	0.0
Otros	-205.5	2,677.4	715.0	-556.9	1,847.0	-1,775.6	637.3	1,123.8	-1,124.7	-2,712.3
 Errores y Omisiones	-46.0	1,537.8	-705.6	305.7	2,440.9	-1,028.5	-4,323.0	-1,265.2	-2,468.5	-953.3
 Var. de Reservas Internacionales Netas	1,768.2	10,493.7	2,136.9	593.6	2,821.5	7,325.0	7,104.1	9,450.9	4,061.4	7,172.6
Ajustes por Valoración	5.4	17.8	1.5	-1.4	2.7	0.0	-14.4	-13.2	-3.2	-8.2

Fuente: Banco de México.

1/ Presentación iniciada en 1994.

Esta presentación de la balanza de pagos difiere de la tradicional (Cuadro A 55) en cuanto al criterio de clasificación usado para las operaciones con valores colocados en el exterior, tales como bonos y pagarés.

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

p/ Cifras preliminares.

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

Cuadro A 57
Comercio Exterior
Millones de dólares

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 p/
Exportaciones	95,999.7	110,431.5	117,539.3	136,361.8	166,120.7	158,779.7	161,046.0	164,766.4	187,998.6	213,711.2
De Maquiladoras	36,920.3	45,165.4	53,083.1	63,853.6	79,467.4	76,880.9	78,098.1	77,467.1	86,951.7	96,756.2
Resto	59,079.4	65,266.1	64,456.2	72,508.2	86,653.3	81,898.8	82,947.9	87,299.3	101,046.9	116,955.0
Petroleras	11,839.8	11,477.6	7,306.9	9,970.2	16,134.8	13,199.4	14,829.8	18,602.4	23,666.6	31,895.2
Petróleo Crudo ^{1/}	10,705.3	10,333.8	6,447.7	8,829.5	14,552.9	11,927.7	13,392.2	16,676.3	21,257.8	28,334.0
Otras	1,134.5	1,143.8	859.3	1,140.6	1,581.9	1,271.7	1,437.6	1,926.1	2,408.8	3,561.2
No Petroleras	84,159.9	98,953.9	110,232.4	126,391.7	149,986.0	145,580.3	146,216.2	146,164.1	164,332.0	181,816.0
Agropecuarias	4,129.6	4,448.8	4,335.7	4,456.0	4,765.5	4,446.3	4,214.5	5,035.6	5,683.9	6,127.1
Extractivas	420.8	450.2	447.5	421.1	495.8	385.5	367.1	496.3	900.8	1,167.7
Manufacturas	79,609.5	94,055.0	105,449.2	121,514.5	144,724.7	140,748.5	141,634.5	140,632.1	157,747.3	174,521.2
De Maquiladoras	36,920.3	45,165.4	53,083.1	63,853.6	79,467.4	76,880.9	78,098.1	77,467.1	86,951.7	96,756.2
Resto	42,689.2	48,889.5	52,366.1	57,661.0	65,257.3	63,867.6	63,536.4	63,165.0	70,795.6	77,765.0
Importaciones	89,468.8	109,808.2	125,373.1	141,974.8	174,457.8	168,396.4	168,678.9	170,545.8	196,809.7	221,269.8
De Maquiladoras	30,504.7	36,332.2	42,556.7	50,409.3	61,708.8	57,598.5	59,296.0	59,057.2	67,742.2	75,129.1
Resto	58,964.1	73,476.0	82,816.3	91,565.4	112,749.0	110,797.9	109,382.9	111,488.7	129,067.4	146,140.7
Bienes de Consumo	6,656.8	9,090.3	11,108.5	12,175.0	16,690.5	19,752.0	21,178.4	21,509.0	25,409.0	31,512.9
Bienes Intermedios	71,889.6	85,639.2	96,935.2	109,269.6	133,637.3	126,148.8	126,508.1	128,831.5	148,803.7	163,541.8
De Maquiladoras	30,504.7	36,332.2	42,556.7	50,409.3	61,708.8	57,598.5	59,296.0	59,057.2	67,742.2	75,129.1
Resto	41,384.9	49,306.9	54,378.5	58,860.3	71,928.5	68,550.2	67,212.0	69,774.3	81,061.5	88,412.3
Bienes de Capital	10,922.4	15,078.7	17,329.4	20,530.1	24,129.9	22,495.7	20,992.5	20,205.3	22,597.0	26,215.5
Balanza Comercial	6,531.0	623.3	-7,833.8	-5,612.9	-8,337.1	-9,616.7	-7,632.9	-5,779.4	-8,811.1	-7,558.5
De Maquiladoras	6,415.6	8,833.2	10,526.4	13,444.3	17,758.6	19,282.4	18,802.1	18,410.0	19,209.4	21,627.1
Resto	115.4	-8,209.9	-18,360.2	-19,057.2	-26,095.7	-28,899.1	-26,435.0	-24,189.4	-28,020.5	-29,185.7
Sin Exportaciones Petroleras	-5,308.9	-10,854.3	-15,140.7	-15,583.1	-24,471.9	-22,816.1	-22,462.7	-24,381.8	-32,477.7	-39,453.8

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

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

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

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 58
Exportaciones por Sector de Origen
 Millones de dólares

Concepto	Sector maquilador			Sector no maquilador			Total		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Total	77,467.1	86,951.7	96,756.2	87,299.3	101,046.9	116,955.0	164,766.4	187,998.6	213,711.2
I. Agricultura y Silvicultura	0.0	0.0	0.0	3,950.7	4,522.1	5,007.2	3,950.7	4,522.1	5,007.2
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	0.0	0.0	0.0	1,084.9	1,161.8	1,120.0	1,084.9	1,161.8	1,120.0
III. Industrias Extractivas	0.0	0.0	0.0	19,098.7	24,567.4	33,062.9	19,098.7	24,567.4	33,062.9
Petróleo Crudo ^{1/}	0.0	0.0	0.0	16,676.3	21,257.8	28,334.0	16,676.3	21,257.8	28,334.0
Resto	0.0	0.0	0.0	2,422.4	3,309.5	4,729.0	2,422.4	3,309.5	4,729.0
IV. Industrias Manufactureras	77,467.1	86,951.7	96,756.2	63,165.0	70,795.6	77,765.0	140,632.1	157,747.3	174,521.2
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	365.5	457.1	663.3	3,824.4	4,246.9	5,065.6	4,189.9	4,704.0	5,729.0
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	6,571.2	6,424.1	6,381.3	3,735.9	4,037.2	3,967.4	10,307.2	10,461.3	10,348.8
C. Industria de la Madera	355.0	328.6	382.3	283.8	333.5	324.6	638.8	662.2	706.9
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	610.8	643.2	825.2	668.9	766.2	884.1	1,279.7	1,409.4	1,709.3
E. Química	392.2	382.8	461.2	4,256.3	4,935.6	5,450.8	4,648.5	5,318.4	5,912.0
F. Productos Plásticos y de Caucho	1,744.9	1,960.7	2,134.3	2,054.8	2,732.1	3,314.3	3,799.7	4,692.8	5,448.6
G. Fabricación de Otros Productos Hechos a Base de Minerales No Metálicos	460.2	529.4	586.6	1,531.1	1,784.8	2,096.9	1,991.3	2,314.2	2,683.5
H. Siderurgia	619.6	712.4	872.2	2,495.6	3,815.7	4,608.6	3,115.2	4,528.1	5,480.8
I. Minerometalurgia	485.4	475.6	627.2	1,562.9	2,129.9	2,835.5	2,048.3	2,605.5	3,462.7
J. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	63,249.7	72,111.1	80,323.8	41,693.0	44,807.0	47,341.0	104,942.7	116,918.1	127,664.9
1. Para la Agricultura y Ganadería	104.4	190.5	190.0	102.9	116.3	180.9	207.2	306.8	371.0
2. Para Otros Transportes y Comunicaciones	11,749.5	13,214.3	14,382.0	27,442.4	28,795.7	32,543.7	39,191.9	42,010.0	46,925.8
Industria Automotriz	11,535.9	12,808.1	14,086.8	26,943.4	28,314.5	31,605.1	38,479.3	41,122.6	45,691.9
3. Maquinaria y Equipos Especiales para Industrias Diversas	14,847.8	17,739.0	18,239.3	7,598.0	7,394.1	6,565.5	22,445.8	25,133.1	24,804.8
4. Productos Metálicos de Uso Doméstico	913.6	999.0	586.3	480.9	667.9	948.3	1,394.5	1,667.0	1,534.7
5. Equipo Profesional y Científico	3,964.5	4,338.8	5,764.9	1,069.1	1,331.1	1,480.1	5,033.6	5,670.0	7,245.0
6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	31,316.1	35,202.4	40,808.9	4,647.3	6,218.5	5,439.6	35,963.4	41,420.9	46,248.5
7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	353.8	426.9	352.4	352.5	283.4	182.7	706.3	710.4	535.1
K. Otras Industrias	2,612.5	2,926.7	3,498.8	1,058.3	1,206.6	1,876.3	3,670.8	4,133.3	5,374.7

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

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

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

Cuadro A 59
Importaciones por Sector de Origen
 Millones de dólares

Concepto	Sector maquilador			Sector no maquilador			Total		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
TOTAL	59,057.2	67,742.2	75,129.1	111,488.7	129,067.4	146,140.7	170,545.8	196,809.7	221,269.8
I. Agricultura y Silvicultura	39.0	61.7	108.3	5,588.0	6,121.5	5,867.4	5,626.9	6,183.3	5,975.7
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	3.6	2.6	2.0	199.2	233.6	308.2	202.7	236.3	310.3
III. Industrias Extractivas	404.7	488.4	659.7	9,064.8	12,005.4	17,466.9	9,469.6	12,493.8	18,126.6
IV. Industrias Manufactureras	58,609.9	67,189.5	74,359.2	96,636.7	110,706.8	122,498.1	155,246.6	177,896.3	196,857.3
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	78.4	110.4	124.2	6,340.6	7,037.1	7,992.6	6,419.0	7,147.5	8,116.8
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	5,384.2	5,183.4	5,133.4	4,927.1	5,200.8	5,543.1	10,311.3	10,384.2	10,676.5
C. Industria de la Madera	293.4	318.6	339.5	805.1	972.7	1,137.3	1,098.5	1,291.3	1,476.8
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	1,499.9	1,625.9	1,755.7	3,212.8	3,501.9	3,752.6	4,712.7	5,127.8	5,508.3
E. Química	1,152.7	1,139.0	1,289.2	9,991.1	11,576.6	13,054.4	11,143.8	12,715.6	14,343.6
F. Productos Plásticos y de Caucho	6,227.5	6,610.9	7,192.6	6,305.6	6,747.1	7,723.1	12,533.1	13,358.0	14,915.7
G. Fabricación de Otros Productos Hechos a Base de Minerales No Metálicos	700.2	739.5	802.6	1,099.9	1,187.3	1,277.3	1,800.1	1,926.8	2,079.9
H. Siderurgia	2,657.7	3,042.6	3,495.3	4,446.2	6,203.3	7,176.3	7,103.9	9,245.9	10,671.6
I. Minerometalurgia	1,964.4	2,339.6	2,613.0	2,171.3	2,808.9	3,075.4	4,135.7	5,148.5	5,688.4
J. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	37,654.9	44,860.7	50,015.0	54,803.3	62,059.8	67,721.2	92,458.2	106,920.5	117,736.2
1. Para la Agricultura y Ganadería	20.1	16.0	17.9	488.9	534.3	581.5	509.0	550.3	599.4
2. Para Otros Transportes y Comunicaciones	2,118.9	2,474.7	2,771.4	20,824.6	22,605.5	26,416.4	22,943.5	25,080.2	29,187.8
Industria Automotriz	2,031.3	2,275.1	2,613.5	19,954.6	21,591.0	25,146.8	21,985.9	23,866.1	27,760.3
3. Maquinaria y Equipos Especiales para Industrias Diversas	9,024.4	11,174.2	10,842.4	17,166.5	19,656.5	21,725.8	26,190.9	30,830.7	32,568.2
4.- Productos metálicos de uso doméstico	69.9	87.7	149.4	516.0	554.2	608.3	585.9	641.9	757.7
5. Equipo Profesional y Científico	1,650.0	2,253.1	2,980.0	2,920.9	3,123.5	3,455.2	4,570.9	5,376.6	6,435.2
6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	24,391.3	28,543.8	33,008.8	12,404.8	15,103.4	14,415.7	36,796.1	43,647.2	47,424.5
7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	380.4	311.0	245.1	481.3	482.3	518.2	861.7	793.3	763.3
K. Otras Industrias	996.6	1,218.9	1,598.7	2,533.7	3,411.3	4,044.8	3,530.3	4,630.2	5,643.5

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

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

Cuadro A 60
Balanza Comercial Regional
Millones de dólares

	Exportaciones				Importaciones			
	2002	2003	2004	2005 p/	2002	2003	2004	2005 p/
Total	161,046	164,766	187,999	213,711	168,679	170,546	196,810	221,270
América	151,549	154,239	176,472	198,708	117,755	117,485	127,369	137,680
América del Norte	144,889	147,335	167,814	187,282	111,037	109,481	116,154	124,425
Estados Unidos	141,898	144,293	164,522	183,052	106,557	105,361	110,827	118,262
Canadá	2,991	3,042	3,292	4,230	4,480	4,120	5,327	6,163
Centroamérica	1,832	1,899	2,086	2,864	659	905	1,300	1,510
Costa Rica	373	352	387	421	416	584	852	880
El Salvador	292	286	317	472	36	44	50	58
Guatemala	548	590	672	864	117	151	230	222
Panamá	304	320	316	463	35	38	44	78
Otros países de Centroamérica	316	350	393	645	54	88	123	272
América del Sur	2,903	2,761	4,047	5,837	5,450	6,509	9,008	10,584
Argentina	125	235	569	670	687	867	1,108	1,302
Brasil	658	621	863	889	2,565	3,267	4,341	5,211
Colombia	658	662	789	1,545	352	406	635	675
Chile	322	381	443	666	1,010	1,082	1,464	1,754
Perú	233	194	250	344	152	131	282	445
Venezuela	666	421	828	1,287	532	566	916	783
Otros países de América del Sur	240	246	306	434	150	189	261	413
Antillas	1,925	2,243	2,525	2,726	609	590	907	1,160
Europa	5,862	6,444	7,039	9,462	18,558	20,087	23,823	28,371
Unión Europea	5,630	6,216	6,825	9,166	17,136	18,645	21,793	25,963
Alemania	1,159	1,715	1,689	2,289	6,066	6,218	7,144	8,665
Bélgica	482	344	442	535	557	573	715	838
Dinamarca	37	44	48	71	177	199	202	220
España	1,394	1,512	2,027	2,979	2,224	2,288	2,853	3,324
Francia	310	337	335	375	1,807	2,015	2,395	2,563
Países Bajos	797	701	606	799	547	556	701	924
Italia	196	276	235	195	2,171	2,474	2,817	3,496
Portugal	141	187	154	270	94	126	250	305
Reino Unido	664	733	840	1,186	1,350	1,242	1,458	1,865
Otros países de la Unión Europea	451	367	448	467	2,144	2,953	3,259	3,765
Otros países Europeos	233	228	214	296	1,422	1,443	2,030	2,409
Asia	3,310	3,683	3,942	4,760	31,360	31,854	44,400	53,426
China	654	974	986	1,134	6,274	9,401	14,374	17,631
Corea	182	188	227	250	3,948	4,137	5,276	6,534
Filipinas	20	20	18	41	925	784	867	1,315
Hong Kong	151	144	173	192	509	517	408	549
India	328	487	446	542	459	564	868	957
Indonesia	17	25	27	66	527	448	614	652
Israel	56	61	62	88	250	313	402	370
Japón	1,194	1,173	1,191	1,471	9,349	7,595	10,583	13,023
Malasia	86	68	57	53	1,993	2,761	3,374	3,637
Singapur	199	189	312	326	1,555	1,338	2,212	2,215
Tailandia	54	54	51	97	839	987	1,260	1,549
Taiwán	208	148	206	199	4,250	2,509	3,479	4,046
Otros países de Asia	161	150	186	300	481	500	685	948
Africa	117	178	170	343	401	391	505	570
Oceanía	189	212	291	364	600	711	691	1,195
Australia	169	199	275	341	351	429	404	802
Nueva Zelanda	19	10	15	21	246	278	280	385
Otros países de Oceanía	1	2	1	2	3	3	7	8
No Identificados	18	11	86	74	6	17	21	27

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

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

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 61 Principales Productos Comercializados por el Sector no Maquilador

	Exportaciones				Importaciones		
	2003	2004	2005		2003	2004	2005
Total (Millones de dólares)	87,299	101,047	116,955	Total (Millones de dólares)	111,489	129,067	146,141
	(Por ciento del Total)				(Por ciento del Total)		
Petróleo crudo 1/	19.1	21.0	24.2	Partes y accesorios de vehículos	6.7	6.1	6.0
Automóviles tipo turismo	14.1	11.5	11.3	Automóviles tipo turismo	5.2	5.0	5.4
Vehículos para transporte de mercancías	7.6	6.6	6.1	Gasolina	1.0	1.6	3.4
Partes y accesorios de vehículos	3.4	3.5	3.8	Gas de petróleo, hidrocarburos gaseosos	2.4	2.6	2.5
Aceites de petróleo excepto crudos	1.8	1.9	2.5	Máquinas para el procesamiento de datos	2.1	2.0	2.1
Motores de gasolina	1.8	2.0	1.8	Vehículos para transporte de mercancías	1.4	1.4	1.6
Partes de motores	1.3	1.4	1.4	Aparatos emisores radio o televisión	1.2	1.7	1.4
Cerveza de malta	1.4	1.3	1.3	Motores de diesel	1.4	1.5	1.4
Tractores	0.8	1.3	1.0	Medicamentos venta al por menor	1.2	1.3	1.2
Hortalizas frescas o refrigeradas	1.0	1.0	0.9	Otros aparatos mecánicos con función propia	1.0	1.2	1.1
Productos intermedios de hierro o acero sin alear	0.7	1.0	0.9	Partes de motores	1.1	0.9	1.0
Medicamentos venta al por menor	1.0	1.1	0.9	Polímeros de etileno	0.7	0.8	0.9
Conductores aislados para electricidad	0.8	0.9	0.9	Partes para grabadores y emisores de televisión	0.6	0.9	0.8
Tomate fresco o refrigerado	1.0	0.9	0.8	Neumáticos nuevos de caucho	0.8	0.8	0.8
Partes para tornos, gatos, polipastos	0.5	0.6	0.8	Hidrocarburos cíclicos	0.8	0.8	0.8
Máquinas para el procesamiento de datos	2.9	2.1	0.7	Bombas de aire o de vacío	0.7	0.6	0.7
Asientos y sus partes	0.6	0.7	0.7	Circuitos microestructuras electrónicas	1.5	1.7	0.7
Refrigeradores	0.4	0.5	0.6	Cajas y moldes de fundición	0.6	0.7	0.7
Plata en bruto, semilabrada o en polvo	0.6	0.7	0.6	Artículos de grifería	0.7	0.6	0.7
Bebidas alcohólicas con grado < 80	0.7	0.6	0.6	Habas de soya	1.0	0.9	0.7
Tubos y perfiles huecos, sin soldadura	0.2	0.3	0.5	Envases de plástico	0.7	0.6	0.6
Motores de diesel	0.4	0.5	0.5	Gasóleo	0.3	0.2	0.6
Instrumentos para regulación automática	0.6	0.6	0.5	Aparatos para corte o conexión de circuitos eléctricos	0.7	0.7	0.6
Minerales de molibdeno y concentrados	0.1	0.3	0.5	Arboles de transmisión cojinetes, engranajes	0.6	0.6	0.6
Envases de plástico	0.4	0.4	0.5	Motores de gasolina	0.8	0.6	0.6
Energía eléctrica	0.1	0.1	0.5	Partes para muebles, autos, vestidos plásticos	0.7	0.6	0.6
Poliésteres, resinas epóxicas	0.3	0.5	0.5	Partes y accesorios para máquinas y aparatos de oficina	1.2	1.0	0.6
Conjuntos para mujeres o niñas	0.4	0.5	0.5	Carne de bovino, fresca o refrigerada	0.7	0.5	0.6
Bovinos	0.5	0.5	0.4	Productos laminados planos chapados	0.5	0.5	0.5
Aguacate, guayaba, mango y piña	0.4	0.3	0.4	Conductores aislados para electricidad	0.5	0.5	0.5
Motores y generadores, eléctricos	0.6	0.5	0.4	Instrumentos para regulación automática	0.6	0.5	0.5
Transformadores eléctricos	0.4	0.4	0.4	Aparatos eléctricos de telefonía o telegrafía	0.6	0.7	0.5
Aparatos eléctricos de alumbrado	0.4	0.4	0.4	Bombas para líquidos	0.5	0.5	0.5
Centrifugadoras, filtros, purificadores	0.4	0.4	0.4	Maíz	0.7	0.6	0.5
Muelles ballestas y sus hojas	0.4	0.4	0.4	Máquinas y aparatos para trabajar caucho o plástico	0.5	0.5	0.5
Máquinas y aparatos para acondicionamiento de aire	0.3	0.4	0.4	Polímeros de propileno	0.4	0.4	0.5
Artículos de grifería	0.4	0.4	0.4	Poliésteres, resinas epóxicas	0.5	0.4	0.5
Conjuntos para hombres o niños	0.6	0.4	0.4	Aluminio en bruto	0.4	0.5	0.5
Películas fotográficas en rollos excepto de papel	0.2	0.3	0.4	Centrifugadoras, filtros, purificadores	0.6	0.5	0.5
Vagones para transporte de mercancías	0.1	0.2	0.3	Topadoras frontales, angulares	0.4	0.4	0.5
Otros	31.3	31.6	29.6	Otros	56.4	56.2	55.4

Fuente: Grupo de trabajo integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía. 1/ Información proporcionada por PMI Comercio Internacional, S. A. de C.V. misma que corresponde a sus cifras operativas y esta sujeta a revisiones posteriores.

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

Cuadro A 62 Viajeros Internacionales

Concepto	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 p/
Saldo (Millones de dólares)	3,369.0	3,484.1	3,284.0	2,681.6	2,795.1	2,698.7	2,798.3	3,108.4	3,794.2	4,188.0
RECEPTIVO										
Ingresos (Millones de dólares)	6,756.2	7,376.0	7,493.1	7,222.9	8,294.2	8,400.6	8,858.0	9,361.7	10,753.2	11,795.1
Turistas	4,470.0	5,086.0	5,134.5	5,061.7	5,816.2	5,941.4	6,083.7	6,680.1	7,783.5	8,542.1
Viajeros fronterizos	2,172.8	2,167.5	2,236.7	1,995.7	2,277.0	2,243.9	2,491.8	2,393.1	2,591.3	2,848.4
Con pernocta	640.2	445.0	498.8	444.0	619.2	597.0	640.9	571.6	598.8	643.9
Sin pernocta	1,532.6	1,722.5	1,737.8	1,551.7	1,657.7	1,646.9	1,850.9	1,821.5	1,992.5	2,204.5
Visitantes en cruceros	113.4	122.5	121.9	165.4	201.1	215.3	282.5	288.5	378.4	404.6
Número de Viajeros (Miles)	90,394	92,915	95,214	99,869	105,673	100,719	100,153	92,330	98,659	102,545
Turistas	8,982	9,794	9,775	10,214	10,591	10,151	9,883	10,353	11,553	12,578
Viajeros fronterizos	79,270	80,868	83,193	86,607	91,615	86,762	85,135	77,002	81,204	83,905
Con pernocta	12,413	9,557	9,617	8,829	10,050	9,659	9,784	8,312	9,065	9,381
Sin pernocta	66,857	71,311	73,576	77,778	81,565	77,103	75,352	68,690	72,139	74,524
Visitantes en cruceros	2,142	2,253	2,246	3,048	3,467	3,805	5,136	4,974	5,902	6,062
Gasto Medio (Dólares)	74.7	79.4	78.7	72.3	78.5	83.4	88.4	101.4	109.0	115.0
Turistas	497.6	519.3	525.3	495.6	549.1	585.3	615.6	645.2	673.7	679.1
Viajeros fronterizos	27.4	26.8	26.9	23.0	24.9	25.9	29.3	31.1	31.9	33.9
Con pernocta	51.6	46.6	51.9	50.3	61.6	61.8	65.5	68.8	66.1	68.6
Sin pernocta	22.9	24.2	23.6	20.0	20.3	21.4	24.6	26.5	27.6	29.6
Visitantes en cruceros	52.9	54.4	54.3	54.3	58.0	56.6	55.0	58.0	64.1	66.7
EGRESIVO										
Egresos (Millones de dólares)	3,387.2	3,891.9	4,209.1	4,541.3	5,499.1	5,701.9	6,059.7	6,253.3	6,959.0	7,607.1
Turistas	1,320.1	1,592.8	1,720.6	1,690.8	2,163.9	2,399.5	2,429.1	2,565.3	2,910.9	3,320.5
Viajeros fronterizos	2,067.1	2,299.1	2,488.6	2,850.5	3,335.3	3,302.4	3,630.6	3,688.0	4,048.1	4,286.7
Con pernocta	216.3	228.4	281.4	259.6	281.1	368.0	348.5	269.7	316.4	339.7
Sin pernocta	1,850.8	2,070.7	2,207.2	2,590.9	3,054.2	2,934.4	3,282.0	3,418.3	3,731.7	3,946.9
Número de Viajeros (Miles)	103,442	107,242	107,927	117,383	127,268	123,737	124,633	123,015	128,903	128,401
Turistas	4,437	4,838	5,177	5,543	6,200	6,423	6,492	6,603	7,398	8,009
Viajeros fronterizos	99,005	102,404	102,750	111,840	121,068	117,309	118,141	116,412	121,505	120,392
Con pernocta	4,564	4,072	4,460	4,809	4,879	5,652	5,456	4,441	5,096	5,305
Sin pernocta	94,441	98,332	98,290	107,031	116,189	111,657	112,685	111,971	116,409	115,087
Gasto Medio (Dólares)	32.7	36.3	39.0	38.7	43.2	46.1	48.6	50.8	54.0	59.2
Turistas	297.5	329.2	332.3	305.0	349.0	373.6	374.1	388.5	393.5	414.6
Viajeros fronterizos	20.9	22.5	24.2	25.5	27.5	28.2	30.7	31.7	33.3	35.6
Con pernocta	47.4	56.1	63.1	54.0	57.6	65.1	63.9	60.7	62.1	64.0
Sin pernocta	19.6	21.1	22.5	24.2	26.3	26.3	29.1	30.5	32.1	34.3

p/ Cifras preliminares.

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

**Cuadro A 63**
Ingresos por Remesas Familiares

	2001	2002	2003	2004	2005 p/
Remesas Totales (Millones de dólares)	8,895.3	9,814.4	13,396.2	16,612.8	20,034.9
Por Ordenes de pago (Money orders)	803.2	686.4	1,623.1	1,883.1	1,867.0
Por Cheque	10.2	10.1	6.4	0.0	0.0
Por Medios Electrónicos	7,783.6	8,798.1	11,512.1	14,496.3	17,894.8
En Efectivo y Especie	298.3	319.8	254.6	233.6	273.1
Número de Remesas (Miles)	27,744.3	29,953.8	41,807.7	50,874.4	58,739.3
Por Ordenes de pago (Money orders)	1,903.5	1,780.0	4,408.1	4,626.5	4,017.9
Por Cheque	10.2	10.5	6.9	0.0	0.0
Por Medios Electrónicos	25,246.5	27,704.0	37,044.4	45,925.2	54,376.0
En Efectivo y Especie	584.1	459.4	348.3	322.7	345.4
Remesa Promedio (Dólares)	321	328	320	327	341
Por Ordenes de Pago (Money orders)	422	386	368	407	465
Por Cheque	997	961	936	n.s.	n.s.
Por Medios Electrónicos	308	318	311	316	329
En Efectivo y Especie	511	696	731	724	791

n.s. no significativo.

p/ Cifras preliminares.

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

Cuadro A 64
Ingresos por Remesas Familiares
Por entidad federativa y países

Nombre	Distribución por Entidad Federativa								Comparación Internacional: Países Selectos (2004)		
	Lugar Ocupado				Participación Porcentual				País	Millones de dólares	Como Porcentaje del PIB
	1995	2001	2004	2005	1995	2001	2004	2005			
Michoacán	1	1	1	1	16.25	11.69	13.22	12.95	India ^{ef}	23,000	3.5
Guanajuato	3	2	2	2	10.25	8.31	9.22	8.56	China ^{ef}	21,300	1.4
Jalisco	2	3	3	3	12.70	7.89	8.54	8.45	México		
Estado de México	7	4	4	4	4.39	7.16	8.34	8.36	2003	13,396	2.1
Distrito Federal	5	7	6	5	5.34	5.67	5.74	7.25	2004	16,613	2.4
Puebla	6	9	5	6	4.84	3.97	5.75	5.86	2005	20,035	2.6
Veracruz	15	6	7	7	2.07	5.99	5.72	5.76	Filipinas	8,961	10.5
Oaxaca	8	8	9	8	4.34	4.03	4.84	5.00	España	5,189	0.5
Guerrero	4	5	8	9	6.11	6.27	4.97	4.78	Marruecos	4,221	8.5
Hidalgo	16	10	10	10	1.95	3.89	3.70	3.59	Pakistán	3,943	4.8
Chiapas	27	15	11	11	0.54	2.51	3.01	3.27	Bangladesh	3,400	6.1
Zacatecas	11	17	12	12	3.12	2.10	2.54	2.48	Egipto	3,341	3.3
Morelos	9	11	13	13	3.56	2.82	2.41	2.38	Colombia	3,170	3.3
San Luis Potosí	10	12	14	14	3.26	2.82	2.37	2.38	Portugal	3,032	1.8
Querétaro	17	20	15	15	1.93	1.79	2.03	1.96	Grecia	2,894	0.8
Sinaloa	13	14	16	16	2.99	2.62	1.90	1.85	Guatemala	2,551	9.8
Durango	14	16	19	17	2.08	2.11	1.67	1.70	El Salvador	2,548	16.1
Aguascalientes	12	25	17	18	3.11	1.24	1.79	1.58	Brasil	2,459	0.4
Tamaulipas	21	13	20	19	1.27	2.69	1.45	1.51	República Dominicana	2,200	11.3
Chihuahua	19	18	22	20	1.75	2.05	1.32	1.46	Indonesia	1,700	0.5
Nayarit	20	19	21	21	1.57	1.91	1.43	1.40	Ecuador	1,604	5.4
Nuevo León	22	24	18	22	1.05	1.56	1.70	1.15	Túnez	1,432	5.1
Tlaxcala	26	27	23	23	0.60	0.75	1.05	1.05	Honduras	1,135	15.3
Coahuila	18	21	24	24	1.84	1.69	0.93	0.94	Perú	1,123	1.7
Baja California	23	23	25	25	0.85	1.64	0.90	0.93	Croacia	851	2.6
Sonora	24	22	26	26	0.76	1.67	0.89	0.93	Turquía	804	0.3
Colima	25	26	27	27	0.75	1.15	0.76	0.73	Nicaragua	519	11.7
Tabasco	32	28	28	28	0.09	0.70	0.57	0.63	Costa Rica	302	1.6
Yucatán	28	29	29	29	0.31	0.42	0.48	0.40			
Quintana Roo	29	30	30	30	0.13	0.37	0.43	0.37			
Campeche	31	31	31	31	0.10	0.28	0.22	0.25			
Baja California Sur	30	32	32	32	0.12	0.21	0.10	0.10			
TOTAL					100.00	100.00	100.00	100.00			

Fuente: Banco de México, (para México) y División de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional
e/ Cifras estimadas del Banco Mundial.

Cuadro A 65
Flujos de Inversión Extranjera
Millones de dólares

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 p/
Total	16,318.8	17,626.9	28,576.9	17,345.8	13,724.8	20,915.6	24,503.3
Inversión Directa		13,466.7	17,225.8	27,485.1	17,299.8	12,945.9	18,244.4
Nuevas Inversiones		5,979.2	7,650.2	20,614.1	10,319.8	4,656.3	9,447.1
Reinversión de Utilidades		2,320.8	3,834.3	3,843.1	2,083.2	2,062.7	2,323.1
Cuentas entre Compañías		5,166.7	5,741.3	3,027.9	4,896.7	6,226.9	6,474.1
Inversión de Cartera		2,852.2	401.0	1,091.8	46.0	778.9	2,671.2
Mercado Accionario		3,769.2	446.8	151.0	-103.6	-123.3	-2,522.2
Mercado de Dinero		-917.0	-45.8	940.8	149.6	902.2	5,193.4

p/ Cifras preliminares.

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

Cuadro A 66
Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales
 Saldos vigentes a valor nominal de fin de período
 Miles de millones de dólares

		CETES		BONDES		TESOBONOS		AJUSTABONOS		Bonos de desarrollo ^{1/}		Total ^{2/}	
		Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%
1994	Dic	2.5	12.3	*	0.1	17.4	85.0	0.5	2.6	n.e.	n.e.	20.5	100.0
1995	Dic	2.8	82.0	0.1	3.3	0.2	5.6	0.3	9.1	n.e.	n.e.	3.4	100.0
1996	Dic	3.0	89.2	0.3	9.6	0.0	0.0	*	1.1	n.e.	n.e.	3.4	100.0
1997	Dic	3.0	90.3	0.3	7.7	0.0	0.0	*	0.2	n.e.	n.e.	3.3	100.0
1998	Dic	2.1	91.5	0.2	0.1	0.0	0.0	*	0.0	n.e.	n.e.	2.3	100.0
1999	Dic	1.0	88.7	0.1	9.5	0.0	0.0	*	0.0	n.e.	n.e.	1.1	100.0
2000	Dic	0.7	72.0	0.1	9.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	18.1	0.9	100.0
2001	Dic	0.7	37.0	0.0	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	52.4	1.8	100.0
2002	Dic	0.3	17.4	0.1	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	70.9	3.1	100.0
2003	Dic	0.4	18.0	0.5	21.9	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	57.5	2.1	100.0
2004	Dic	0.6	9.1	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	6.1	87.2	7.0	100.0
2005	Dic	0.3	3.2	0.2	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	8.8	87.2	10.1	100.0
2003	Ene	1.3	51.5	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	43.6	2.5	100.0
	Feb	0.6	36.1	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	57.4	1.7	100.0
	Mar	1.0	43.2	0.2	7.7	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	46.9	2.3	100.0
	Abr	0.4	19.0	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	69.3	1.9	100.0
	May	0.5	23.7	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	71.7	1.9	100.0
	Jun	0.4	19.4	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	77.0	1.9	100.0
	Jul	0.6	26.1	0.0	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	68.2	2.3	100.0
	Ago	0.7	28.1	0.2	9.7	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	57.5	2.4	100.0
	Sep	0.5	22.0	0.2	7.9	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	65.7	2.3	100.0
	Oct	0.4	17.5	0.4	17.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	59.0	2.3	100.0
	Nov	0.5	21.0	0.4	19.1	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	55.5	2.3	100.0
	Dic	0.4	18.0	0.5	21.9	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	57.5	2.1	100.0
2004	Ene	1.4	44.6	0.4	11.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	39.2	3.1	100.0
	Feb	2.3	56.8	0.4	9.3	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	32.5	4.1	100.0
	Mar	4.1	68.6	0.4	6.1	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	23.3	5.9	100.0
	Abr	1.1	35.6	0.3	10.1	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6	51.6	3.0	100.0
	May	0.9	30.9	0.1	3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	63.3	2.9	100.0
	Jun	1.6	38.7	0.1	2.6	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3	56.6	4.1	100.0
	Jul	0.7	19.4	0.1	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6	72.9	3.6	100.0
	Ago	0.6	13.8	0.1	2.6	0.0	0.0	0.0	0.0	3.2	76.2	4.2	100.0
	Sep	0.5	8.8	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	4.3	79.8	5.4	100.0
	Oct	0.6	10.3	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	5.0	84.6	5.9	100.0
	Nov	0.4	6.4	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	6.1	86.2	7.0	100.0
	Dic	0.6	9.1	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	6.1	87.2	7.0	100.0
2005	Ene	0.5	6.1	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	7.1	82.5	8.6	100.0
	Feb	0.4	4.5	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	8.0	90.6	8.9	100.0
	Mar	0.4	4.5	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	8.1	87.1	9.3	100.0
	Abr	0.6	6.4	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	8.3	88.3	9.4	100.0
	May	0.5	5.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	8.4	89.1	9.4	100.0
	Jun	0.6	5.5	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	9.2	90.5	10.2	100.0
	Jul	0.5	5.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	9.2	87.7	10.5	100.0
	Ago	0.5	4.4	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	9.2	88.2	10.4	100.0
	Sep	0.4	3.9	0.1	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	9.1	88.1	10.3	100.0
	Oct	0.4	4.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	9.2	89.2	10.3	100.0
	Nov	0.3	3.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	9.7	90.7	10.7	100.0
	Dic	0.3	3.2	0.2	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	8.8	87.2	10.1	100.0

Fuente: Banco de México.

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

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

* Menos de 50 millones de dólares.

n.e. No existe.

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

Cuadro A 67
Inversión Extranjera en el Mercado Accionario
Saldos vigentes a valor de mercado de fin de período
Miles de millones de dólares

	ADRs ^{1/}		Libre		Fondo		Fondo		Total ^{2/}	
	Saldo	%	suscripción		neutro		México		Saldo	%
			Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%		
1993 Dic	34.0	62.2	12.9	23.6	6.4	11.7	1.4	2.5	54.6	100.0
1994 Dic	21.2	61.6	8.1	23.6	4.3	12.6	0.8	2.2	34.4	100.0
1995 Dic	15.2	62.1	5.9	24.0	2.6	10.7	0.8	3.1	24.5	100.0
1996 Dic	15.1	48.8	11.4	36.9	3.5	11.3	0.9	3.0	31.0	100.0
1997 Dic	23.1	47.2	19.5	39.8	4.9	10.0	1.3	2.7	49.0	100.0
1998 Dic	18.6	57.1	10.3	31.3	2.9	8.9	0.8	2.4	32.6	100.0
1999 Dic	41.5	62.3	19.7	29.5	4.5	6.7	0.9	1.4	66.7	100.0
2000 Dic	32.1	61.8	16.8	32.3	2.2	4.2	0.9	1.7	51.9	100.0
2001 Dic	33.4	60.8	18.6	33.9	2.2	4.0	0.8	1.5	54.9	100.0
2002 Dic	28.0	62.8	14.7	33.0	1.6	3.6	0.3	0.7	44.6	100.0
2003 Dic	34.6	61.2	19.9	35.2	1.7	3.0	0.3	0.5	56.5	100.0
2004 Dic	48.3	65.3	22.4	30.2	2.9	3.9	0.4	0.6	74.0	100.0
2005 Dic	71.5	67.1	31.2	29.3	3.2	3.0	0.7	0.6	106.6	100.0
2003 Ene	26.3	62.3	14.2	33.6	1.5	3.6	0.2	0.5	42.2	100.0
Feb	25.4	60.7	14.8	35.3	1.4	3.4	0.2	0.5	41.9	100.0
Mar	25.4	60.0	15.2	35.9	1.5	3.5	0.2	0.5	42.3	100.0
Abr	28.7	60.2	17.3	36.4	1.4	2.9	0.2	0.4	47.7	100.0
May	29.1	59.9	17.5	36.1	1.7	3.4	0.3	0.6	48.5	100.0
Jun	30.6	61.0	17.5	34.9	1.8	3.6	0.3	0.6	50.2	100.0
Jul	32.0	61.9	17.7	34.2	1.7	3.3	0.3	0.6	51.7	100.0
Ago	31.8	62.6	17.0	33.5	1.7	3.3	0.3	0.6	50.8	100.0
Sep	31.8	61.6	17.8	34.5	1.8	3.4	0.3	0.6	51.6	100.0
Oct	32.3	61.5	18.0	34.3	1.9	3.6	0.3	0.6	52.5	100.0
Nov	33.8	61.6	18.9	34.4	1.9	3.5	0.3	0.5	54.9	100.0
Dic	34.6	61.2	19.9	35.2	1.7	3.0	0.3	0.5	56.5	100.0
2004 Ene	36.9	60.4	21.5	35.2	2.3	3.8	0.3	0.5	61.0	100.0
Feb	38.6	60.5	22.6	35.4	2.3	3.7	0.3	0.5	63.9	100.0
Mar	40.2	58.4	26.0	37.7	2.4	3.4	0.3	0.5	68.9	100.0
Abr	37.1	57.4	25.0	38.6	2.2	3.5	0.3	0.4	64.6	100.0
May	37.3	57.7	24.9	38.6	2.1	3.3	0.3	0.4	64.6	100.0
Jun	37.7	57.5	25.4	38.8	2.2	3.3	0.3	0.4	65.6	100.0
Jul	37.2	61.4	21.0	34.7	2.1	3.5	0.3	0.4	60.6	100.0
Ago	37.2	59.7	22.7	36.5	2.1	3.4	0.3	0.4	62.3	100.0
Sep	39.3	59.8	23.8	36.2	2.3	3.5	0.3	0.5	65.7	100.0
Oct	41.6	60.7	24.2	35.2	2.4	3.5	0.4	0.5	68.6	100.0
Nov	44.4	60.3	26.1	35.4	2.8	3.8	0.4	0.5	73.7	100.0
Dic	48.3	65.3	22.4	30.2	2.9	3.9	0.4	0.6	74.0	100.0
2005 Ene	48.0	65.0	22.5	30.5	2.9	3.9	0.4	0.6	73.7	100.0
Feb	51.7	65.5	23.7	30.1	3.0	3.8	0.5	0.6	78.9	100.0
Mar	46.2	64.8	21.9	30.7	2.8	3.9	0.4	0.6	71.3	100.0
Abr	44.8	64.4	21.7	31.2	2.7	3.9	0.4	0.6	69.6	100.0
May	48.9	65.4	22.6	30.3	2.8	3.7	0.4	0.6	74.8	100.0
Jun	51.9	65.8	23.7	30.0	2.9	3.7	0.4	0.5	78.9	100.0
Jul	56.1	65.0	26.8	31.0	3.0	3.5	0.4	0.5	86.3	100.0
Ago	55.8	65.1	26.3	30.8	3.0	3.5	0.5	0.6	85.7	100.0
Sep	64.5	67.0	28.1	29.2	3.2	3.3	0.6	0.6	96.3	100.0
Oct	63.3	67.2	27.5	29.1	3.0	3.1	0.5	0.6	94.3	100.0
Nov	68.6	67.2	29.9	29.2	3.1	3.1	0.6	0.5	102.1	100.0
Dic	71.5	67.1	31.2	29.3	3.2	3.0	0.7	0.6	106.6	100.0

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

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

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

Cuadro A 68
Posición de Deuda Externa Bruta
Clasificación por residencia ^{1/}
Saldos a fin de periodo

	Millones de Dólares			Por ciento del PIB		
	2004	2005 p/	Variación	2004	2005 p/	Variación
TOTAL (I + II + III + IV)	130,922.4	127,089.4	-3,833.0	17.54	15.46	-2.09
TOTAL AJUSTADA (I + II + III + IV + V)	166,234.8	172,669.1	6,434.3	22.27	19.62	-2.65
SECTOR PÚBLICO (I + 3.3 + 4.2.1)	79,225.8	71,674.5	-7,551.3	10.62	9.35	-1.26
I. Gobierno Federal ^{2/}	60,084.2	58,373.6	-1,710.6	8.05	7.09	-0.96
II. Autoridad Monetaria	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
III. Sector Bancario	11,433.9	9,270.9	-2,163.0	1.53	1.35	-0.18
3.1 Banca comercial ^{3/}	2,413.6	1,715.4	-698.2	0.32	0.28	-0.04
3.2 Otras sociedades de depósito ^{4/}	882.1	1,253.0	370.9	0.12	0.10	-0.01
3.3 Banca de desarrollo ^{2/}	8,138.2	6,302.5	-1,835.7	1.09	0.96	-0.13
IV. Otros Sectores	59,404.4	59,444.9	40.5	7.96	7.01	-0.95
4.1 Sociedades financieras no bancarias ^{5/}	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
4.2 Sociedades no financieras	59,404.4	59,444.9	40.5	7.96	7.01	-0.95
4.2.1 Organismos y empresas públicos ^{2/}	11,003.4	6,998.4	-4,005.0	1.47	1.30	-0.18
4.2.2 Sector privado ^{6/}	48,401.0	52,446.5	4,045.5	6.49	5.71	-0.77
4.2.3 IPAB ^{7/}	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
V. Ajustes (5.1-5.2+5.3+5.4+5.5)	35,312.3	45,579.7	10,267.4	4.73	4.17	-0.56
5.1 Deuda en moneda nacional en poder de no residentes ^{8/}	7,054.7	10,247.1	3,192.4	0.95	0.83	-0.11
5.2 Deuda en moneda extranjera en poder de residentes ^{9/}	2,782.9	2,276.2	-506.7	0.37	0.33	-0.04
5.3 Pasivos de residentes mexicanos con agencias ^{10/}	4,788.3	4,268.6	-519.7	0.64	0.57	-0.08
5.4 Pemex-Pidiregas ^{11/}	26,105.3	33,191.4	7,086.1	3.50	3.08	-0.42
5.5 Otros pasivos con no residentes ^{12/}	147.0	148.8	1.8	0.02	0.02	0.00

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

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

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

1/ Las estadísticas de deuda externa bruta son compiladas por el Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Con el propósito de apegarse al marco conceptual propuesto en el manual "External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users" (2003), publicado por el FMI, y, al mismo tiempo, facilitar la comparación con las cifras oficiales (publicadas por la SHCP, disponibles en www.shcp.gob.mx), el cuadro presenta las estadísticas oficiales de deuda externa pública mexicana y los ajustes realizados para cumplir las especificaciones de las Normas Especiales de Divulgación de Datos (NEED) con relación al criterio de residencia.

2/ Toda la información relacionada con el sector público (gobierno federal, banca de desarrollo y organismos y empresas públicos) está clasificada de acuerdo al criterio de "usuario".

3/ A diferencia de las estadísticas oficiales, estos datos no incluyen la deuda de las agencias con otras entidades no residentes. La razón de esta exclusión es que el manual "External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users" (2003), publicado por el FMI, considera a las agencias como no residentes. Adicionalmente, es importante señalar que los datos presentados incluyen intereses.

4/ Incluye: arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero, sociedades financieras de objeto limitado, sociedades de ahorro y préstamo, uniones de crédito y sociedades de inversión.

5/ Incluye: compañías de seguros, almacenes de depósito, casas de bolsa y afianzadoras. Las estadísticas oficiales no incluyen este rubro por lo cual se reporta como cero. Sin embargo, la sección de ajustes toma en cuenta los pasivos de estos auxiliares financieros con no residentes.

6/ La fuente de los préstamos de corto y largo plazo es la encuesta del Banco de México "Outstanding Consolidated Claims on Mexico", la cual es aplicada a bancos extranjeros. Debido a que las estadísticas oficiales de deuda privada usan como fuente la información del deudor, las cifras pueden no coincidir con las publicaciones de la SHCP.

7/ Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB). Las estadísticas oficiales no incluyen este rubro por lo cual se reporta como cero. Sin embargo, la sección de ajustes toma en cuenta los pasivos del IPAB con no residentes.

8/ Corresponde a la tenencia de Cetes, Bondes, Bonos a tasa fija, Udibonos, Brems, Bpas y Bpat por parte de no residentes.

9/ Bonos del gobierno federal emitidos en moneda extranjera en poder de residentes mexicanos.

10/ Corresponde a los pasivos de residentes mexicanos con agencias de la banca comercial en el extranjero. Incluye tanto préstamos directos como la tenencia de agencias de bonos emitidos por residentes mexicanos.

11/ Los Pidiregas son un mecanismo que ha sido empleado para financiar proyectos petroleros y energéticos estratégicos de largo plazo desde 1995. Este rubro no incluye la deuda asociada con Pidiregas de CFE porque se asume que esta deuda ya ha sido contabilizada en el sector privado. Si este supuesto no fuera correcto, la deuda externa bruta asociada con estos proyectos se estaría subestimando.

12/ Incluye depósitos en Banco de México tanto de organismos financieros internacionales como de bancos centrales extranjeros.

Cuadro A 69
Deuda Externa Bruta y su Servicio
 Miles de millones de dólares a fin de periodo

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^{p/}
Saldo Total de la Deuda Externa	142.5	169.8	164.0	154.4	163.7	166.1	158.8	157.4	155.4	157.8	161.8	165.4
Sector público ^{1/}	85.4	100.9	98.3	88.3	92.3	92.3	84.6	80.3	78.8	79.0	79.2	71.7
Gobierno Federal	41.2	56.4	55.6	49.0	52.3	53.0	46.1	44.1	43.6	44.9	48.6	48.7
Organismos y Empresas Públicas	10.0	9.7	11.3	10.9	11.7	12.7	12.5	11.9	11.6	11.5	10.6	6.8
Banca de Desarrollo	34.2	34.8	31.4	28.4	28.3	26.6	26.0	24.3	23.6	22.6	20.0	16.2
Banca Comercial ^{2/}	25.0	20.6	18.5	16.7	15.8	14.8	12.4	9.3	6.3	5.8	6.7	4.4
Banco de México	3.9	17.3	13.3	9.1	8.4	4.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Privado No Bancario ^{3/}	28.2	31.0	33.9	40.3	47.2	54.5	61.8	67.6	70.3	73.0	75.9	89.3
Servicio de la Deuda Externa ^{4/}	20.8	23.0	33.8	34.3	24.2	24.0	34.7	30.2	25.2	27.3	26.6	24.6
Amortizaciones	9.0	9.4	20.4	21.9	11.7	11.1	21.0	17.5	13.2	15.6	15.4	12.3
Amortizaciones Corrientes ^{5/}	9.0	9.4	10.6	12.4	11.7	11.1	10.6	11.7	11.0	10.0	15.4	12.3
Otras Amortizaciones ^{6/}	0.0	0.0	9.8	9.5	0.0	0.0	10.4	5.8	2.2	5.6	0.0	0.0
Pago de Intereses	11.8	13.6	13.4	12.4	12.5	12.9	13.7	12.7	12.0	11.7	11.2	12.3
Sector Público	7.8	8.5	8.0	7.0	6.7	6.8	7.4	7.1	6.6	6.8	6.7	7.4
Banca Comercial	1.6	1.7	1.7	1.5	1.5	1.3	1.2	0.8	0.4	0.3	0.3	0.4
Banco de México	0.2	0.7	0.7	0.5	0.4	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Privado No Bancario	2.2	2.7	3.0	3.4	3.9	4.5	5.0	4.8	5.0	4.6	4.2	4.5

Fuente: Banco de México y SHCP.

Nota: Este cuadro muestra diferencias respecto del cuadro A 67, ello porque mientras éste se construye con criterios utilizados en la integración de la balanza de pagos por varios años, lo que da lugar a una comparabilidad temporal; el cuadro A 67 se ajusta a criterios del FMI tendientes a lograr mayor comparabilidad internacional. Los factores que explican tales diferencias se precisan en las notas de pie de ambos cuadros.

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

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

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

4/ Amortizaciones más pago de intereses.

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

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

p/ Cifras preliminares.



Balance General



BANCO DE MEXICO

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
MILLONES DE PESOS

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>	
RESERVA INTERNACIONAL	\$ 730,253	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	\$ 0
ACTIVOS INTERNACIONALES	788,117	BASE MONETARIA	380,034
PASIVOS A DEDUCIR	(57,864)	BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACION	380,034
CREDITO AL GOBIERNO FEDERAL	0	DEPOSITOS BANCARIOS EN CUENTA CORRIENTE	0
VALORES GUBERNAMENTALES	0	BONOS DE REGULACION MONETARIA	260,109
CREDITO A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y DEUDORES POR REPORTO	144,484	DEPOSITOS EN CUENTA CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	113,838
CREDITO A ORGANISMOS PUBLICOS	61,064	OTROS DEPOSITOS DEL GOBIERNO FEDERAL	11,447
PARTICIPACIONES EN ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	7,815	OTROS DEPOSITOS BANCARIOS Y ACREEDORES POR REPORTO	279,856
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	3,385	DEPOSITOS DE FIDEICOMISOS DE FOMENTO	0
OTROS ACTIVOS	55,686	ASIGNACIONES DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO	4,408
SUMA ACTIVO	\$ 1,002,687	OTROS PASIVOS	43,683
		SUMA PASIVO	1,093,375
		CAPITAL	5,475
		REMANENTE DE OPERACION DEL EJERCICIO ANTERIOR	(24,859)
		REMANENTE DE OPERACION DEL EJERCICIO	(71,304)
		SUMA CAPITAL CONTABLE	(90,688)
		SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 1,002,687

CUENTAS DE ORDEN \$ 8,940,151

El presente Balance General ha sido preparado de acuerdo a los requerimientos de información financiera prescritos en la Ley y el Reglamento Interior del Banco de México, conforme a las normas contables de información financiera interna, en apego a sanas prácticas de bancos centrales. 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; el Crédito a Intermediarios Financieros y Deudores por Reporto incluye a la Banca Múltiple, la Banca de Desarrollo, a los Fideicomisos de Fomento y operaciones de reporto, así como el saldo neto deudor del conjunto de cuentas que integran el rubro de Depósitos Bancarios en Cuenta Corriente; el Crédito a Organismos Públicos incluye al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario; el rubro Otros Activos se presenta neto de las Reservas para Fluctuaciones Cambiarias y de Revaluación de Activos que, en su conjunto, ascienden a \$24,782. Los saldos en moneda extranjera se valorizaron al tipo de cotización del día y el Capital Contable refleja un superávit de \$4,107 por la actualización del Activo Fijo e Inventarios.

DR. GUILLERMO ORTIZ MARTINEZ
GOBERNADORLIC. ALEJANDRO GARAY ESPINOSA
DIRECTOR GENERAL DE ADMINISTRACIONC.P. GERARDO ZUÑIGA VILLARCE
DIRECTOR DE CONTABILIDADDictamen de los Auditores Independientes

Hemos examinado el balance general del Banco de México al 31 de diciembre de 2005 y el estado de resultados, por el año terminado 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 las 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 a los requerimientos de información financiera prescritos en 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 de acuerdo a la Ley y el Reglamento Interior del Banco de México, conforme a las normas de información financiera interna, en apego a sanas prácticas de bancos centrales.

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 2005 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones contables descritas anteriormente.

17 de marzo de 2006

KPMG CARDENAS DOSAL, S.C.
C.P.C. José Carlos Rivera Nava