

Informe Anual

2006



BANCO^{DE}MEXICO

ABRIL, 2007

JUNTA DE GOBIERNO

Gobernador

GUILLERMO ORTIZ MARTÍNEZ

Subgobernadores

EVERARDO ELIZONDO ALMAGUER
GUILLERMO GÚEMEZ GARCÍA
JOSÉ JULIÁN SIDAOUI DIB

Secretario

FRANCISCO JOAQUÍN MORENO Y GUTIÉRREZ

FUNCIONARIOS

Directores Generales

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

Contralor

JORGE MANUEL NICOLÍN FISCHER

Directores

ALEJANDRO ALEGRE RABIELA (Seguridad)
SAMUEL ALFARO DESENTIS (Análisis y Evaluación de Mercados)
JOAQUÍN ARAICO RÍO (Recursos Humanos)
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 (Estudios Económicos)
FRANCISCO JAVIER DUCLAUD GONZÁLEZ DE CASTILLA (Operaciones)
IGNACIO JAVIER ESTEVÉZ GÓNZALEZ (Recursos Materiales)
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'DOGHERTY MADRAZO (Análisis del Sistema Financiero)
FEDERICO RUBLI KAISER (Relaciones Externas)
HUMBERTO ENRIQUE RUIZ TORRES (Jurídica)
JAVIER SALAS MARTÍN DEL CAMPO (Precios, Salarios y Productividad)
ALBERTO TORRES GARCÍA (Análisis Macroeconómico)
GABRIEL ALBERTO VERA Y FERRER (Coordinación de la Información)
GERARDO RUBÉN ZÚNIGA 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 2006 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.....	17
III.1.	Actividad Económica	17
III.2.	Empleo, Remuneraciones y Productividad.....	26
III.3.	Sector Externo.....	34
III.4.	Finanzas Públicas	44
III.5.	Agregados Monetarios y Crediticios.....	50
III.6.	Inflación	60
IV.	Política Monetaria y Cambiaria durante 2006.....	68
IV.1.	Política Monetaria.....	68
IV.2.	Política Cambiaria	73
V.	Consideraciones Finales	76
	Anexos	77
	Anexo 1.....	78
	Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales.....	78
	Anexo 2.....	83
	Requerimientos Financieros Totales del Sector Público	83
	Apéndice Estadístico	89
	Balance General	171

I. Introducción

En 2006 la economía mundial registró un crecimiento vigoroso, que se caracterizó por ser más generalizado que en otros años entre las distintas regiones. No obstante, en la segunda mitad del año se observó una desaceleración en el ritmo de expansión de la economía de los Estados Unidos. En lo que respecta a las presiones inflacionarias, éstas se mantuvieron contenidas al revertirse el aumento en los precios de los energéticos a partir de mediados de 2006 y al desacelerarse la actividad económica en algunos países.

Este entorno dio lugar a que durante 2006 se observaran, en general, condiciones de holgura en los mercados financieros internacionales. Dichas condiciones permitieron que los diferenciales de tasas de interés para algunos emisores soberanos de países emergentes continuaran en niveles históricamente bajos. Sin embargo, hacia mediados de año se presentó un episodio de turbulencia en los mercados financieros internacionales, motivado por un incremento en la incertidumbre acerca del curso de la política monetaria en los principales bancos centrales. Dicho episodio resultó ser breve y no dejó secuelas significativas, lo que permitió que en la segunda mitad del año se observara una recuperación en los mercados de bonos y acciones en las economías emergentes.

En lo que respecta a la actividad económica en México, durante 2006 el PIB registró un crecimiento real anual de 4.8 por ciento, superior al anticipado por los analistas económicos al inicio del año y el más alto desde el 2000. Este resultado obedeció a la fortaleza del consumo, el dinamismo de la inversión y el comportamiento favorable de la demanda externa. Cabe señalar que entre los factores que han contribuido a la expansión del gasto interno, al igual que en años anteriores, destacan los cuantiosos ingresos por remesas familiares y por las exportaciones de crudo, así como el incremento considerable en el acceso al crédito por parte del sector privado.

La evolución de la inflación general durante 2006 se caracterizó por una tendencia a la baja durante el primer semestre del año para ubicarse, hacia mediados de año, en niveles cercanos a 3 por ciento; y, por un repunte a partir de agosto, para cerrar el año en 4.05 por ciento. Esto obedeció, por un lado, al comportamiento del componente no subyacente, en particular, las condiciones climáticas afectaron algunos precios del subíndice de productos agropecuarios. Por otro lado, durante la segunda mitad del año se observó una trayectoria ascendente de la inflación subyacente. Este incremento obedeció, principalmente, a un alza en los precios del azúcar y de la tortilla de maíz durante el segundo semestre. A pesar de lo anterior, las expectativas de los analistas para el mediano y largo plazo se mantuvieron relativamente estables.

En virtud de lo anterior, durante los primeros meses de 2006 la Junta de Gobierno del Banco de México continuó revirtiendo la restricción monetaria que había adoptado en los años anteriores y, a partir de mayo, mantuvo sin cambio las condiciones monetarias. No obstante, ante los diversos choques de oferta que afectaron a la inflación, en los comunicados de política monetaria de agosto hasta finales del año, la Junta señaló que permanecería atenta a la evolución de las expectativas de inflación, en particular a las de mediano plazo y a su posible impacto sobre los salarios.

II. Entorno Internacional

Durante 2006, la expansión de la economía mundial continuó a un ritmo dinámico, al tiempo que se redujeron las discrepancias en las tasas de crecimiento entre las economías avanzadas (Cuadro 1). En el último quinquenio se alcanzó el ritmo de crecimiento más elevado desde los años setenta, con la adición importante de una convergencia significativa de los niveles de ingreso de las economías emergentes, particularmente las asiáticas, con los de las economías más avanzadas. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB fue ligeramente mayor al del año previo debido a la fuerte expansión observada en el primer trimestre, ya que la actividad se moderó significativamente en los trimestres posteriores, al registrarse una desaceleración en el crecimiento de la demanda interna. En la zona del euro, el crecimiento mostró su ritmo más rápido en seis años, gracias en buena medida al impulso que la mejora en el clima de negocios y el fortalecimiento del mercado de trabajo dieron a la demanda interna. La actividad económica en Japón también registró una expansión mayor a la tasa promedio de crecimiento de años recientes, al mantenerse un crecimiento sólido de la inversión. Las economías emergentes registraron un rápido crecimiento, lideradas por China e India. Por su parte, la inflación se mantuvo contenida en niveles bajos, no obstante lo cual la conjunción de una fuerte expansión de la actividad y de elevados precios del petróleo a mediados del año suscitó preocupación acerca de mayores presiones inflacionarias. La resultante incertidumbre sobre el curso de la postura de política de los principales bancos centrales dio lugar a un periodo de turbulencia en los mercados financieros en el periodo mayo-junio, el cual resultó ser breve y no dejó secuelas significativas. Las condiciones de los mercados financieros en general favorecieron la expansión de la demanda, ya que las tasas de interés de largo plazo aumentaron sólo ligeramente a partir de niveles muy reducidos. Además, los mercados emergentes de bonos y acciones retomaron un auge robusto después de la turbulencia observada en mayo y junio.

En los mercados de productos primarios, destacaron los aumentos de los precios de los metales y, en el primer semestre, del petróleo, cuyo precio alcanzó su nivel nominal histórico más alto a mitad del año, antes de caer sustancialmente en meses posteriores.¹ Esta caída reflejó una combinación de factores, incluyendo indicios de una disminución de la demanda, una recuperación de la oferta de crudo de países no miembros de la OPEP en el segundo semestre, cierta relajación de las tensiones en el Medio Oriente y condiciones climáticas favorables.

La economía de Estados Unidos se expandió a una tasa de 3.3 por ciento, si bien dicha expansión fue desigual a lo largo del año (Cuadro 2). Después de un repunte en el primer trimestre, asociado a la disipación de los efectos de los huracanes que afectaron la costa del Golfo de México en el otoño de 2005, el crecimiento del producto se moderó en los siguientes trimestres como resultado del debilitamiento de diversos componentes de la demanda. Los ajustes derivados de la corrección en el sector inmobiliario, al atemperarse el ritmo de

¹ El precio máximo histórico nominal fue de 77 dólares por barril del tipo WTI y se registró el 14 de julio. En el año, el precio promedio por barril fue de 66.2 dólares, esto es 9.6 dólares por encima del promedio observado en 2005.

aumento en los precios de los bienes raíces y reducirse fuertemente las ventas de casas, fueron el factor de freno a la demanda más importante. El gasto interno registró su ritmo de expansión a tasa trimestral más bajo en el segundo trimestre, debido a la desaceleración del consumo respecto de la elevada tasa alcanzada en el primer trimestre y a la caída de la inversión fija. Si bien el crecimiento del consumo recobró vigor en el cuarto trimestre, el ritmo de expansión de la demanda interna se mantuvo deprimido como resultado de la contracción del gasto en construcción residencial, la cual se agudizó en el segundo semestre, y de la pérdida de dinamismo de la inversión no residencial, que registró en el cuarto trimestre su primera variación trimestral negativa desde principios de 2003.

Cuadro 1
PIB y Comercio Mundial
Variación anual en por ciento

	2003	2004	2005	2006 ^{e/}
PIB Mundial	4.0	5.3	4.9	5.4
Países Industriales	1.9	3.3	2.5	3.1
Principales Economías Industriales ^{1/}	1.8	3.1	2.3	2.8
Estados Unidos	2.5	3.9	3.2	3.3
Zona del Euro	0.8	2.0	1.4	2.7
Japón	1.4	2.7	1.9	2.2
Países Asiáticos de Reciente Industrialización ^{2/}	3.2	5.8	4.7	5.3
Países en Desarrollo y de Mercados Emergentes	6.7	7.7	7.5	7.9
Africa	4.7	5.8	5.6	5.5
Asia	8.4	8.7	9.2	9.4
Medio Oriente	6.5	5.6	5.4	5.7
América Latina y el Caribe	2.4	6.0	4.6	5.5
Comercio Mundial de Bienes y Servicios	5.4	10.6	7.4	9.2

e/ Estimado.

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

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

Fuente: World Economic Outlook, FMI, abril, 2007. Para los EUA, Bureau of Economic Analysis; zona del Euro, Eurostat, y Japón, Oficina del Gabinete.

La desaceleración de la actividad económica se manifestó de forma más marcada en el sector productor de bienes. Durante 2006, los índices de producción industrial y manufacturera registraron ritmos de expansión (4.0 y 4.7 por ciento, respectivamente) superiores a los de 2005 y a los de sus respectivos promedios históricos. Sin embargo, cabe apuntar que dicho aumento en el promedio anual es atribuible al dinamismo observado en la primera mitad del año, ya que la actividad manufacturera permaneció prácticamente estancada en el segundo semestre. Tal evolución estuvo determinada por la disminución en la demanda de insumos para la construcción y un proceso de ajuste de inventarios que se tradujo en una contribución negativa a la expansión de la demanda en el segundo semestre del año.

El mercado laboral se mantuvo relativamente apretado durante 2006. La nómina de empleo no agrícola aumentó en promedio alrededor de 189,000 empleos por mes en el año. Como resultado de la continua expansión de la demanda de trabajo, la tasa de desempleo, después de permanecer en alrededor de 4.7 por ciento en los primeros tres trimestres, se redujo a 4.5 por ciento en el cuarto, el menor nivel para un trimestre desde 2001. En parte como resultado de lo anterior, diversas medidas de presión salarial registraron cierto incremento, pero se mantuvieron en niveles moderados. La compensación laboral por hora

(que incluye salarios y beneficios) en el sector privado no agrícola aumentó 1.5 por ciento en términos reales en 2006, por encima de la ganancia promedio de alrededor de 1 por ciento en los dos años anteriores.

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

	2004	2005	2006	2006			
				I	II	III	IV
PIB	3.9	3.2	3.3	5.6	2.6	2.0	2.5
Absorción Interna ^{1/}	4.0	3.7	3.0	5.4	1.6	2.0	1.8
Consumo Privado	3.9	3.5	3.2	4.8	2.6	2.8	4.2
Inversión Fija Privada	7.3	7.5	2.9	8.2	-1.6	-1.2	-9.1
No Residencial	5.9	6.8	7.2	13.7	4.4	10.0	-3.1
Residencial	9.9	8.6	-4.2	-0.3	-11.1	-18.7	-19.8
Gasto del Gobierno	1.9	0.9	2.1	4.9	0.8	1.7	3.4
Exportaciones de Bienes y Servicios	9.2	6.8	8.9	14.0	6.2	6.8	10.6
Importaciones de Bienes y Servicios	10.8	6.1	5.8	9.1	1.4	5.6	-2.6

^{1/} Neta de inventarios.

Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA).

La inflación general al consumidor fue de 3.2 por ciento, cifra menor a la observada en 2005 (3.4 por ciento), al mostrar las presiones inflacionarias un abatimiento en el segundo semestre después de registrar un repunte en los primeros seis meses del año. Dicho patrón reflejó en buena medida la evolución de los precios del petróleo a lo largo de 2006. Por otra parte, el repunte en el costo de los servicios de vivienda impulsó al alza a la inflación subyacente, que se situó en 2.5 por ciento durante 2006, esto es, por arriba de su valor en 2005 (2.2 por ciento). La inflación subyacente medida por el deflactor del consumo (2.2 por ciento) también fue ligeramente mayor a la del año anterior (2.1 por ciento). La desaceleración de la actividad económica a lo largo del año contribuyó a evitar un repunte mayor de la inflación subyacente.

Durante 2006 los desequilibrios asociados a una baja tasa de ahorro, en particular el amplio déficit en cuenta corriente, continuaron presentes, si bien la tendencia a su ampliación se interrumpió. La economía de los Estados Unidos experimentó una notable disminución de la tasa de ahorro en la pasada década, como resultado principalmente del aumento en el déficit público durante la pasada recesión y de una tendencia a la disminución de la tasa de ahorro de los hogares. Esta última inició en los años ochenta y se acentuó con el mayor incentivo a gastar que brindó la apreciación de los bienes raíces y la amplia disponibilidad de crédito durante el periodo reciente de auge inmobiliario.

En 2006, por segundo año consecutivo se registró un aumento significativo en la tasa de ahorro público, al disminuir el déficit del gobierno general (en 1.4 puntos porcentuales del PIB) como consecuencia de resultados mejores a lo esperado para la recaudación fiscal y de esfuerzos por controlar el gasto discrecional. Por su parte, la tasa de ahorro de los hogares interrumpió su deterioro después de alcanzar un mínimo histórico en agosto de 2005, a lo cual podría haber contribuido la terminación del auge inmobiliario.

El aumento en la tasa de ahorro se vio reflejado en cierta moderación del gasto interno y, por ende, en el ritmo de expansión de las importaciones. Lo anterior, aunado a la fortaleza de la actividad económica de los principales socios

comerciales de Estados Unidos y a la depreciación acumulada del tipo de cambio, dio como resultado una disminución del déficit en cuenta corriente, de 7 por ciento del PIB en el cuarto trimestre de 2005, a 5.8 por ciento en el último trimestre de 2006.

Las condiciones financieras continuaron siendo favorables para la expansión de la demanda. Las tasas de corto plazo se ajustaron en línea con la decisión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de elevar el nivel objetivo para la tasa de fondos federales en 25 puntos base en cada una de sus cuatro reuniones que tuvieron lugar durante el primer semestre de 2006. A partir de junio se inició una pausa en el proceso de endurecimiento de la política monetaria que se prolongó hasta finalizar el año. En los comunicados de las últimas cuatro reuniones de 2006, la Reserva Federal reiteró su preocupación por el nivel de la tasa de inflación y el riesgo de presiones adicionales asociadas al elevado grado de utilización de los recursos. El endurecimiento de las condiciones monetarias del primer semestre resultó en una inversión de la curva de rendimiento, al experimentar las tasas de largo plazo aumentos modestos (los rendimientos de los bonos del Tesoro a diez años aumentaron alrededor de 30 puntos base a lo largo del año), que les permitieron permanecer en niveles bajos respecto a la norma histórica. En los mercados cambiarios, la robusta expansión en las demás economías avanzadas contribuyó a alimentar la expectativa de un estrechamiento de los diferenciales de tasas de interés, lo que condujo a un debilitamiento del dólar, principalmente respecto al euro. El índice del tipo de cambio real efectivo se depreció 4.4 por ciento contra el grupo amplio de monedas y 4.7 por ciento contra las principales divisas.² Por otro lado, el fuerte crecimiento de las utilidades corporativas impulsó a los mercados de acciones, al tiempo que los márgenes de riesgo de los bonos corporativos permanecieron estrechos.

En el resto de las economías avanzadas, el crecimiento en 2006 fue en general mayor al del año anterior. La economía de Japón se expandió 2.2 por ciento, contra 1.9 por ciento en 2005. El gasto de capital, apoyado por elevadas utilidades corporativas, contribuyó de manera importante al crecimiento. En la zona del euro el crecimiento del PIB mostró una fuerte aceleración, situándose en 2.7 por ciento (1.4 por ciento en 2005). Lo anterior fue apoyado en parte por un sólido gasto del consumidor, que se expandió a un ritmo sustancialmente mayor que el año previo. El mejor desempeño de la economía de la zona del euro resultó en una caída de la tasa de desempleo. El PIB del Reino Unido creció 2.7 por ciento, lo que reflejó un ritmo ligeramente mayor de expansión del consumo. En Canadá, el gasto en consumo continuó siendo robusto, apoyado por un aumento moderado del empleo. El PIB canadiense creció 2.7 por ciento en el año. La inflación general al consumidor en las economías avanzadas declinó sustancialmente después del verano, a medida que los costos de la energía disminuyeron. El incremento de los precios al consumidor en Japón se situó en terreno positivo en 2006, después de siete años de variación negativa o nula.

Las economías emergentes registraron un rápido crecimiento. En Asia, destacaron las expansiones de China (10.7 por ciento) e India (9.2 por ciento). En el resto de las economías emergentes de Asia, el desempeño económico fue en general fuerte, como resultado de exportaciones robustas y, en algunos casos,

² El índice de la Reserva Federal para el tipo de cambio real efectivo del dólar frente a las principales monedas incorpora cotizaciones respecto del euro, el yen, el dólar canadiense, la libra esterlina, el franco suizo, el dólar australiano y la corona sueca. En el índice amplio, la Reserva Federal incluye las monedas de 26 países.

del fortalecimiento de la demanda interna. La inflación de China mostró cierto repunte a fines del año, como reflejo de precios más elevados de los alimentos, pero se mantuvo en un nivel reducido (1.5 por ciento). Con excepción de Indonesia, que registró una inflación de 13.1 por ciento, en el resto de los países de la región la inflación en general permaneció bajo control, a lo que contribuyó en diversos casos una apreciación de los tipos de cambio.

La economía de América Latina registró un crecimiento sólido en 2006 por tercer año consecutivo, apoyado en el fortalecimiento de la demanda interna y una demanda externa robusta. Al mismo tiempo, se registró un superávit de cuenta corriente por quinto año consecutivo, que reflejó en parte términos de intercambio favorables para la región. El crecimiento del PIB de Brasil fue mayor al del año previo (3.7 por ciento contra 2.9 por ciento). En Argentina, el aumento de la inversión y el consumo apoyaron una expansión sólida del PIB (8.5 por ciento). Por su parte, la economía de Chile se desaceleró respecto a 2005. En diversos países latinoamericanos, el fortalecimiento de la posición fiscal y la apreciación de las monedas ayudaron a la autoridad monetaria a mantener la inflación dentro de las metas oficiales. A pesar de una inflación relativamente elevada en Argentina y Venezuela (10.9 y 13.6 por ciento, respectivamente), la inflación promedio al consumidor declinó para el conjunto de la región en 2006, situándose en 5.4 por ciento, esto es, casi un punto porcentual por debajo de la observada el año previo.

El entorno global de crecimiento vigoroso e inflación moderada contribuyó al mantenimiento de condiciones favorables para las economías emergentes en los mercados financieros internacionales. Asimismo, las reducidas necesidades de financiamiento externo en dichas economías, en combinación con la implementación de políticas macroeconómicas prudentes y una baja aversión al riesgo, apoyaron la disminución de los márgenes de riesgo soberano, que en el año alcanzaron nuevos mínimos históricos.³ Los flujos netos de capital privado a las economías emergentes se mantuvieron en niveles elevados en 2006, pero mostraron una reducción respecto a 2005. Por otro lado, en los últimos años se ha observado una mejora en la composición de dichos flujos, al aumentar considerablemente la importancia de la inversión extranjera directa. El episodio de turbulencia en los mercados financieros observado en el periodo mayo-junio resultó de duración relativamente breve y no tuvo efectos de importancia en las perspectivas de crecimiento e inflación para la mayor parte de las economías emergentes. Durante dicho episodio, los márgenes de riesgo sólo tuvieron aumentos modestos y en los meses siguientes los mercados emergentes de bonos y acciones reiniciaron una sólida expansión. Si bien este episodio mostró algunos puntos de debilidad en el sistema financiero internacional, en particular en los países con requerimientos elevados de financiamiento externo, el proceso de ajuste fue ordenado y reveló la mayor fortaleza de las economías emergentes ante periodos de volatilidad en los mercados financieros.

³ El EMBI Global descendió 66 puntos base en el año, situándose en 171 puntos base al finalizar 2006.

III. Evolución de la Economía: Panorama General

III.1. Actividad Económica

Durante 2006 la evolución de la actividad real económica fue positiva, considerando que el PIB registró un crecimiento de 4.8 por ciento, la tasa más elevada en los últimos seis años. De igual manera, los principales renglones de la demanda agregada mostraron aumentos significativos. No obstante, el dinamismo que presentaron el producto y la demanda se atenuó ligeramente en el segundo semestre. En 2006, al igual que ocurrió en 2004 y 2005, el gasto interno y la producción se vieron beneficiados por una evolución favorable de la demanda externa y por importantes incrementos del superávit de la balanza comercial de productos petroleros y de los ingresos por remesas familiares.

El crecimiento del producto en 2006 resultó balanceado en términos sectoriales, toda vez que se derivó de aumentos tanto en la actividad agropecuaria como en los servicios y la industria, sobresaliendo en este último los incrementos de la producción manufacturera y de la construcción. No obstante, la fortaleza de la actividad económica se atenuó en el segundo semestre, resultando la desaceleración más significativa en el cuarto trimestre de 2006.

Por el lado de la demanda agregada, en 2006 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 resultó negativa. Cabe señalar que los incrementos en 2006 del consumo y de la inversión superaron a los registrados en los cinco años previos.

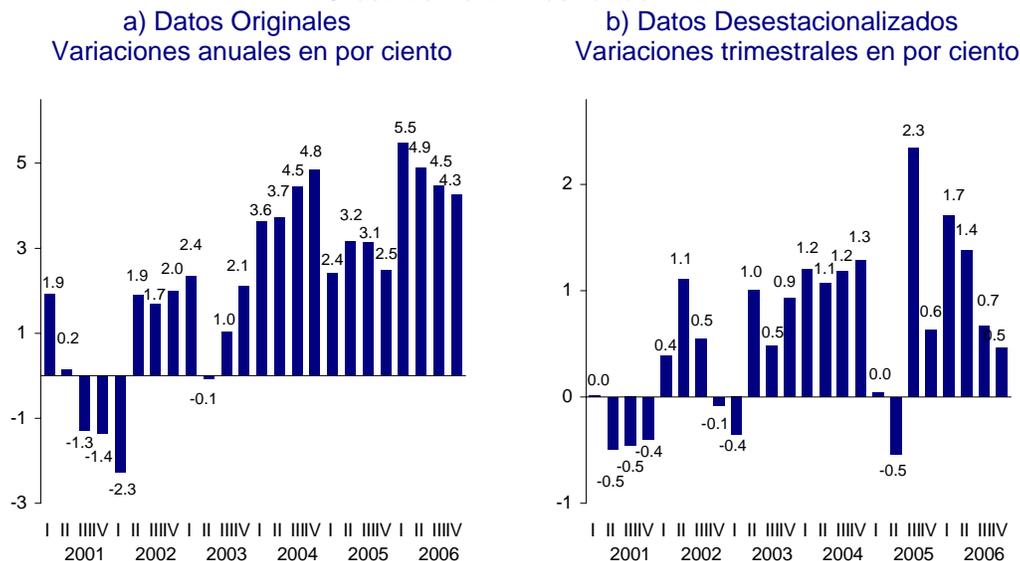
En general, los principales aspectos que caracterizaron la evolución de la actividad económica en México durante 2006, fueron los siguientes:

- a) La demanda agregada y el PIB registraron crecimientos mayores a los observados en 2005, pero ambos renglones mostraron una desaceleración en la segunda mitad de 2006.
- b) Los dos componentes de la demanda – la interna y la externa – presentaron aumentos importantes. En la demanda interna sobresalió la expansión del gasto de consumo.
- c) El dinamismo del gasto de consumo privado se vio favorecido por varios factores destacando, entre otros, los siguientes: una mayor disponibilidad de financiamiento; la mejoría del empleo y el crecimiento en términos reales de las remuneraciones en varios sectores; y nuevos incrementos de los recursos provenientes del exterior por concepto de remesas familiares.

- d) La inversión creció por tercer año consecutivo a un ritmo superior al que registró el producto. Este comportamiento provino de aumentos de los gastos en inversión tanto pública como privada. El componente del gasto de inversión con mayor crecimiento fue el de los bienes de capital importados.
- e) En su conjunto, el nivel de gasto público en 2006 superó al del año anterior, como resultado de incrementos tanto de los gastos de consumo como de los de inversión. Tal aumento se vio favorecido por mayores ingresos públicos derivados, en parte, de los elevados precios del petróleo que prevalecieron en el año.
- f) Las exportaciones de bienes y servicios mostraron un repunte con relación a sus niveles en 2005. Este avance de las ventas al exterior se alcanzó a pesar de que en el segundo semestre de 2006 se desaceleraron las importaciones efectuadas por Estados Unidos, principal destino de nuestras exportaciones.
- g) Al cierre de 2006, el índice de confianza de los consumidores, el índice de confianza de los analistas económicos del sector privado y el indicador relativo al clima de los negocios y al nivel de confianza en el sector manufacturero, mostraron niveles superiores a los de diciembre del año previo.
- h) El crecimiento del PIB respondió a aumentos de sus tres sectores: agropecuario, industrial y de servicios.
- i) En 2006, 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. Sin embargo, se redujo la brecha entre ambas tasas de crecimiento.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), en 2006 el PIB de México creció 4.8 por ciento a precios constantes. Asimismo, su ritmo de expansión se moderó en el transcurso de la segunda parte del año (variaciones anuales de 5.2 y 4.4 por ciento en el primero y segundo semestres del año) (Gráfica 1). Cabe señalar que el crecimiento del producto en 2006 resultó mayor al que habían previsto los analistas económicos del sector privado. De hecho, tal previsión fue revisada al alza a lo largo del año, pasando de 3.5 por ciento en enero a 4.7 por ciento en diciembre.

Gráfica 1
Crecimiento Trimestral del PIB



Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

En 2006 la demanda y la oferta agregadas de la economía se incrementaron 7 por ciento. En el caso de la oferta, esta tasa se originó del referido crecimiento del PIB y de un aumento de 12.2 por ciento de las importaciones de bienes y servicios. Por su parte, la variación de la demanda agregada se derivó de tasas positivas de 5.1 por ciento en el consumo, de 10 por ciento en la inversión y de 11.1 por ciento en las exportaciones de bienes y servicios (Cuadro 3).

Cuadro 3
Oferta y Demanda Agregadas

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

	2003	2004	2005	2006				Anual
				I	II	III	IV	
Oferta Agregada	1.2	6.2	4.4	8.4	7.2	7.1	5.3	7.0
PIB	1.4	4.2	2.8	5.5	4.9	4.5	4.3	4.8
Importaciones	0.7	11.6	8.6	16.0	12.9	13.2	7.6	12.2
Demanda Agregada	1.2	6.2	4.4	8.4	7.2	7.1	5.3	7.0
Consumo Total	2.1	3.6	4.6	6.5	5.8	5.2	3.1	5.1
Privado	2.2	4.1	5.1	6.4	5.4	5.2	3.1	5.0
Público	0.8	-0.4	0.4	7.3	8.9	5.1	3.1	6.0
Inversión Total	0.4	7.5	7.6	13.0	9.7	10.0	7.4	10.0
Privada	-1.6	8.8	9.7	11.8	12.3	12.9	9.2	11.5
Pública	8.5	2.5	-0.6	19.6	-2.6	-4.3	1.3	2.9
Exportaciones	2.7	11.6	7.1	13.8	10.7	11.1	9.3	11.1

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

La expansión del gasto de consumo en 2006 se originó por incrementos tanto del gasto efectuado por el sector privado (5 por ciento) como del correspondiente al sector público (6 por ciento). En el año, el consumo total medido con relación al PIB se ubicó en 82.6 por ciento a precios constantes, nivel que superó al alcanzado en 2005 (82.3 por ciento). Lo anterior reflejó que el

Dicha evolución del consumo privado se vio impulsada por diversos factores, tales como el incremento de los ingresos por remesas familiares; el elevado superávit de la balanza comercial petrolera; la mejoría del empleo que aunada a las alzas de las remuneraciones reales en diversos sectores implicaron un mayor ingreso disponible en las familias, que fortaleció su capacidad de gasto; y el aumento de la disponibilidad de financiamiento por parte de la banca comercial, de los intermediarios financieros no bancarios y de las cadenas comerciales. En cuanto al gasto público, cabe señalar que en 2006 su aumento se vio favorecido por mayores ingresos públicos, derivados, en parte, de los elevados precios del petróleo que prevalecieron durante una buena parte del año.

Durante 2006, continuó fortaleciéndose la capacidad de producción de la economía. En efecto, en el año la formación bruta de capital fijo medida a precios constantes creció 10 por ciento, un avance que superó al registrado en los cinco años previos. El gasto en maquinaria y equipo aumentó 12.5 por ciento, tasa que respondió a alzas tanto de su componente de maquinaria y equipo importado (16.1 por ciento) como del correspondiente a bienes de origen nacional (5.1 por ciento). Por su parte, los gastos realizados en construcción se acrecentaron 6.9 por ciento.

La expansión de la inversión en 2006 se derivó principalmente de la efectuada por el sector privado, misma que mostró un crecimiento de 11.5 por ciento, mientras que la inversión pública lo hizo en 2.9 por ciento. Cabe destacar que de acuerdo con las cifras del INEGI, el comportamiento del gasto público fue muy irregular a lo largo del año. Así, mientras que en el primer trimestre dicho gasto tuvo un incremento de 19.6 por ciento a tasa anual, en los siguientes tres trimestres su variación anual acumulada fue negativa en 1.5 por ciento. Por otra parte, en 2006 la inversión privada aumentó su participación con relación al PIB real hasta alcanzar un nivel de 18.1 puntos porcentuales. En este contexto, cabe señalar que el gasto de inversión se vio favorecido por una mayor disponibilidad de recursos crediticios a los distintos sectores. Además, las mayores utilidades obtenidas en una diversidad de actividades permitió financiar parte de su gasto de inversión.

En 2006 el gasto público en bienes y servicios que integran la demanda agregada aumentó 5.1 por ciento a precios constantes. Esa variación se derivó por alzas en el gasto de consumo de 6 por ciento y de 2.9 por ciento del dirigido a la inversión.

Las exportaciones de bienes y servicios presentaron un importante dinamismo en 2006, al registrar un aumento de 11.1 por ciento a precios constantes, mientras que en 2005 la tasa correspondiente había resultado de 7.1 por ciento. Ese avance de las exportaciones se alcanzó a pesar de que en el segundo semestre de 2006, la demanda externa se debilitó al desacelerarse las importaciones efectuadas por Estados Unidos, principal destino de nuestras exportaciones. Por otra parte, el valor de las exportaciones, medido como proporción del PIB y a precios constantes, ascendió en 2006 a 40.9 por ciento, cifra mayor que la observada en 2005 (38.6 por ciento). Cabe destacar que en el año de referencia la suma del intercambio de bienes y servicios de México con el exterior, medido a precios constantes, fue equivalente a 85.9 por ciento del PIB.

El financiamiento de la formación bruta de capital expresado como proporción del PIB a precios corrientes, ascendió en 2006 a 22 por ciento

(Cuadro 4). En ese año la tasa de ahorro interno resultó de 21.8 por ciento del PIB, por lo que la diferencia entre esas dos cifras fue cubierta con ahorro externo, por un monto equivalente a 0.2 puntos porcentuales del PIB (igual al déficit de la cuenta corriente). Cabe destacar que en los últimos años disminuyó la participación del ahorro externo en el ahorro total.

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

Concepto	2001	2002	2003	2004	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}
Financ. de la Formación Bruta de Capital ^{1/}	20.9	20.6	20.6	22.1	21.8	22.0
Ahorro Externo	2.9	2.2	1.4	1.1	0.6	0.2
Ahorro Interno	18.0	18.4	19.2	21.0	21.2	21.8

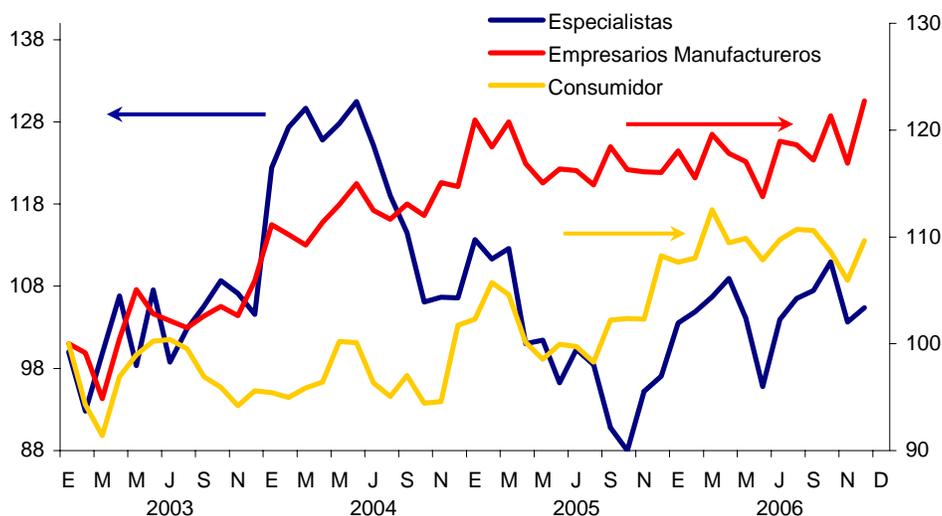
p/ Preliminar.

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

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

Los índices de Confianza del Consumidor, el de los Empresarios Manufactureros y el de Confianza de los Analistas del Sector Privado cerraron en 2006 en niveles superiores a los de diciembre del año previo (Gráfica 5). No obstante, esos tres indicadores de confianza elaborados para México presentaron un comportamiento desigual a lo largo del año. Así, los tres se fortalecieron en el primer trimestre, para mostrar cierto debilitamiento en el segundo. Más adelante, en la segunda mitad de 2006 la trayectoria seguida por dichos indicadores de confianza presentó una mejoría en su comparación anual.

Gráfica 4
Índices de Confianza del Consumidor, de los Especialistas y de los Empresarios Manufactureros
Enero de 2003=100

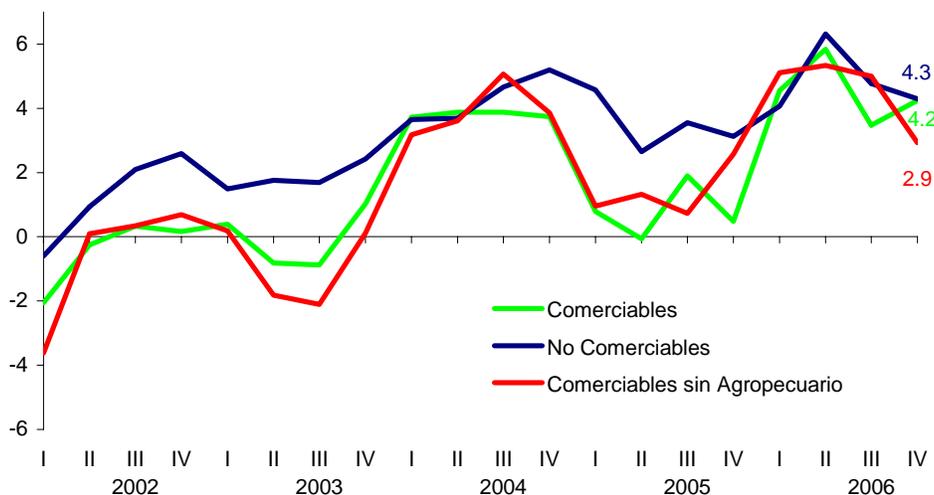


Fuente: Banco de México e INEGI.

Desde una perspectiva sectorial, la expansión del PIB de 4.8 por ciento en 2006 se derivó de aumentos de 5 por ciento en el sector industrial, 4.9 por ciento en el de servicios y de 4.8 por ciento en el agropecuario (Cuadro 5). Tal

evolución y, en particular, la mejoría de la producción industrial, propició que en 2006 se redujera la brecha en el ritmo de expansión de los bienes comerciables con respecto al de los no comerciables. Cabe recordar que, en general, en los años previos el crecimiento anual de los bienes no comerciables superó al de los comerciables (Gráfica 5).

Gráfica 5
Evolución del PIB de Comerciables y No Comerciables
 Datos desestacionalizados, variaciones porcentuales anuales



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

Durante 2006 el PIB del sector Agropecuario, Silvícola y Pesquero se incrementó 4.8 por ciento (-2.1 por ciento en 2005), resultando esta tasa la más alta desde 1991. No obstante, dicha producción presentó una importante variabilidad a lo largo del año, registrando variaciones anuales de 2.7, 8, -2.3 y 9.8 por ciento en el primero, segundo, tercero y cuarto trimestres, respectivamente. La agricultura se vio favorecida por condiciones climáticas que permitieron un incremento anual de 10.4 por ciento en la superficie cosechada del año agrícola, sobresaliendo en particular la parte correspondiente al ciclo primavera-verano con un aumento de 14.1 por ciento. Ello propició un mayor volumen de producción de frijol, maíz, algodón, ajonjolí, arroz palay, avena, cebada, sandía, aguacate, alfalfa verde, limón, mango y piña. Hay que señalar que la importante expansión de 9.8 por ciento del PIB Agropecuario en el cuarto trimestre del año pasado (la más alta para un trimestre desde 1995), reflejó en parte el efecto estadístico derivado del bajo nivel que observó esa actividad en el cuarto trimestre de 2005 (periodo en el que la tasa anual había sido de -7.2 por ciento) como consecuencia de efectos adversos por sequía y por los ocasionados por los huracanes "Stan" y "Wilma". Finalmente, la ganadería mostró un avance moderado en 2006, presentando incrementos anuales la producción de carne de bovino, porcino y aves, así como la de leche fresca.

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

	2003	2004	2005	2006				Anual
				I	II	III	IV	
Total	1.4	4.2	2.8	5.5	4.9	4.5	4.3	4.8
Sector Agrícola, Silvícola y Pesca	3.1	3.5	-2.1	2.7	8.0	-2.3	9.8	4.8
Sector Industrial	-0.2	4.2	1.7	7.1	3.9	5.4	3.6	5.0
Minería	3.7	3.4	2.1	6.1	-0.4	2.7	0.8	2.2
Manufacturas	-1.3	4.0	1.4	7.1	3.9	5.1	3.1	4.7
Construcción	3.3	6.1	3.3	8.8	5.3	7.8	5.9	6.9
Electricidad, Gas y Agua	1.5	2.8	1.7	4.1	4.5	5.9	5.4	5.0
Sector Servicios	2.1	4.4	4.0	5.4	5.3	4.7	4.2	4.9
Comercio, Restaurantes y Hoteles	1.5	5.5	2.7	5.1	4.0	3.2	2.8	3.7
Transportes y Comunicaciones	5.0	9.2	7.1	8.4	9.2	9.3	9.3	9.1
Financieros, Seguros e Inmuebles	3.9	3.9	5.8	6.0	5.8	4.9	4.7	5.4
Comunales, Sociales y Personales	-0.6	0.6	1.8	3.0	3.6	2.9	1.7	2.8

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

En la evolución de la actividad económica en 2006, destaca la mejoría significativa que presentó el sector industrial, si bien su expansión perdió fuerza en los últimos meses del año. El crecimiento de 5 por ciento que registró tal actividad se originó de avances en los cuatro sectores que la conforman. Así, la construcción y las manufacturas aumentaron 6.9 y 4.7 por ciento, mientras que la minería y la electricidad lo hicieron en 2.2 y 5 por ciento. Con excepción de la de minería, el resto de las tasas resultaron superiores a las que mostraron estos sectores en los últimos cinco años. La expansión de la actividad minera se derivó de la combinación de una alza de la no petrolera de 5.2 por ciento y de una ligera disminución de 0.2 por ciento de la petrolera. 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, que incluye la de vivienda unifamiliar y multifamiliar, escuelas y edificaciones para oficinas, comercios e industrias. También se incrementaron las obras relacionadas con el transporte (obras de vialidad, autopistas, carreteras, etc) y con el petróleo y la petroquímica (plantas de extracción, distribución, etc). Finalmente, cabe mencionar que la desaceleración que observó la producción industrial durante el cuarto trimestre de 2006 fue más notoria en la actividad manufacturera.

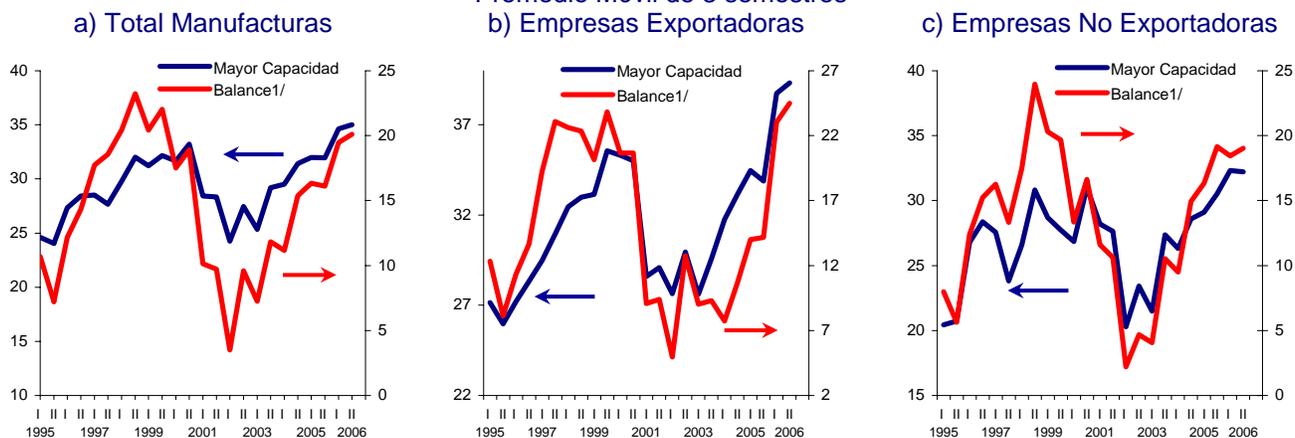
El aumento del PIB manufacturero en 2006 se originó de alzas de 3.3 por ciento en la actividad del sector maquilador y de 4.8 por ciento en la industria de transformación. Cabe precisar que en el cuarto trimestre la industria manufacturera se desaceleró de manera significativa, lo que reflejó, en parte, una menor fortaleza de las exportaciones automotrices. Ahora bien, hay que reconocer que la industria automotriz terminal constituyó la rama manufacturera que alcanzó un mayor crecimiento en 2006 en su conjunto, seguida por las de bebidas alcohólicas; productos metálicos estructurales; cerveza y malta; muebles metálicos; cemento; alimentos para animales y productos de minerales no metálicos. En total, 38 de las 49 ramas manufactureras crecieron en promedio en 2006, mientras que las 11 ramas restantes disminuyeron.

La evolución de la producción de la industria automotriz en 2006 mostró un incremento anual significativo, pero decreciente a lo largo del año. Así, en el primer semestre el crecimiento anual del número de vehículos producidos (automóviles y camiones) resultó de 36.3 por ciento. Ello reflejó que previamente

las principales empresas ensambladoras llevaron a cabo importantes inversiones destinadas a modernizar sus líneas de producción para fabricar nuevos modelos, principalmente, para la exportación al mercado de Estados Unidos. No obstante, el crecimiento de este sector se atenuó al registrar variaciones anuales de 14.5 y 3.5 por ciento en el tercero y cuarto trimestres de 2006. Ahora bien en todo 2006 el número de vehículos automotores producidos en México aumentó 21.1 por ciento, luego de haber crecido 8.7 por ciento en 2005 y 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). El comportamiento en 2006 de esta industria reflejó principalmente un ascenso del número de unidades fabricadas para la exportación (27.9 por ciento), en tanto que las destinadas al mercado interno se expandieron a una tasa menor (4.1 por ciento). Por su parte, las ventas internas de vehículos al menudeo aumentaron 0.7 por ciento en 2006, luego de haberlo hecho en 3.3 por ciento en 2005. En el año, la exportación de vehículos representó 75.4 por ciento del número de unidades producidas internamente y un 63 por ciento de la demanda interna se satisfizo con unidades importadas.

En los años recientes ha aumentado el porcentaje de empresas manufactureras que han ampliado su capacidad de producción. Esto es notorio en los resultados de la Encuesta Semestral de Coyuntura que recaba el Banco de México, los cuales señalan que en 2006 el 37 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 33, 31, 29 y 26 por ciento en 2005, 2004, 2003 y 2002, respectivamente. Lo anterior ha permitido que las empresas manufactureras hayan acrecentado su capacidad de oferta, tanto las exportadoras como las no exportadoras (Gráfica 6).

Gráfica 6
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.

En 2006 el PIB del sector servicios creció 4.9 por ciento, como resultado de alzas en los cuatro renglones que lo integran: transporte, almacenamiento y comunicaciones (9.1 por ciento); financieros, seguros y actividades inmobiliarias y de alquiler (5.4 por ciento); comunales, sociales y personales (2.8 por ciento); y comercio, restaurantes y hoteles (3.7 por ciento).

En este último sector destacó el avance de las ventas minoristas en el mercado nacional. Así, este año las ventas al menudeo efectuadas por las empresas que integran la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) se incrementaron 13.1 por ciento, tasa que constituyó la más alta registrada desde que se cuenta con este indicador del comercio, es decir, desde 1997. Por su parte, la ocupación hotelera mostró una importante expansión durante la mayor parte de 2006, recuperándose parcialmente de los efectos adversos de los huracanes “Wilma” y “Stan” ocurridos en octubre de 2005. Cabe reconocer que este sector de la actividad económica se vio afectado adversamente por problemas de seguridad pública y por eventos políticos que acontecieron en algunas ciudades del país.

El crecimiento que presentó en 2006 el sector de transporte y comunicaciones provino principalmente de la evolución de los servicios de telefonía celular, así como de algunas modalidades del transporte como el automotor de carga y los servicios conexos. Por su parte, el incremento del PIB de los servicios financieros y alquileres reflejó el importante avance registrado por los servicios bancarios y el alquiler de viviendas. Finalmente, la expansión del conjunto de los servicios comunales, sociales y personales respondió a los mayores niveles de actividad alcanzados por los servicios profesionales, educativos y médicos.

III.2. Empleo, Remuneraciones y Productividad

Durante 2006 la importante expansión que registró la actividad económica propició un aumento significativo de la demanda de trabajo. Ello se reflejó en avances de varios de los indicadores de empleo, destacando el incremento que presentó la ocupación formal y que abarcó a la mayoría de los sectores de actividad. No obstante, también hubo un indicador del mercado laboral que no observó mejoría en 2006: la tasa de desocupación nacional, misma que se mantuvo en un nivel similar al de 2005. Al respecto cabe reconocer que dicho indicador fue influido al alza por una mayor participación de la mujer en la población económicamente activa.

En general, los aspectos más sobresalientes de la evolución del mercado laboral en 2006, fueron los siguientes:

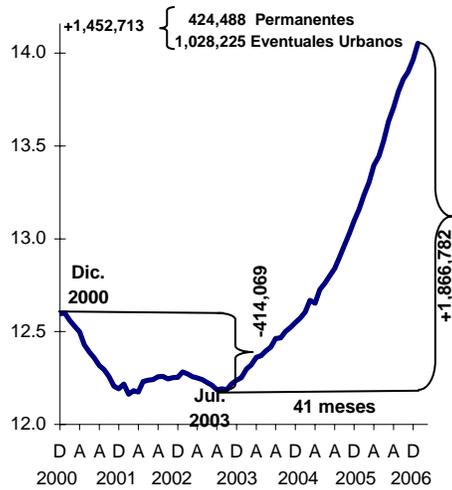
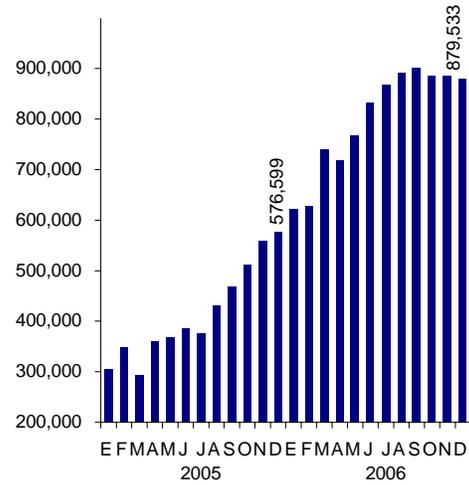
- a) Un importante incremento del número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).
- b) El aumento de las nuevas plazas de trabajo formal se derivó de alzas tanto en los empleos eventuales urbanos como en los permanentes, resultando más vigoroso el crecimiento de los primeros.
- c) La creación de nuevas plazas de trabajo se presentó en todas las entidades del país.
- d) El incremento en el número de trabajadores afiliados al IMSS fue mayor en los sectores de servicios y construcción, si bien también resultó significativo en la industria manufacturera.
- e) La mejoría que registró el empleo formal en 2006 no implicó a una mayor escasez de recursos humanos calificados.

- f) La tasa de desocupación a nivel nacional se mantuvo en promedio en 2006 en un nivel muy cercano al observado en 2005, aunque siguió una tendencia al alza en el segundo semestre del año.
- g) La proporción de la población ocupada en actividades informales continuó elevada, si bien presentó una ligera tendencia a la baja a lo largo del año.

En 2006 el número de trabajadores afiliados al IMSS se ubicó en 13,965,558 personas, para un incremento de 879,533 empleados (de diciembre de 2005 a diciembre de 2006), lo que representó un crecimiento anual de 6.7 por ciento. El referido aumento del empleo formal es el más alto observado para un cierre de año en más de dos décadas y se integró de alzas de 405,416 trabajadores permanentes (3.7 por ciento) y de 474,117 eventuales urbanos (23.3 por ciento). Por otra parte, al considerar la evolución del empleo formal con datos desestacionalizados, resulta que al cierre del año, la ocupación formal superó en 1,452,713 empleos a su nivel máximo previamente alcanzado a finales del 2000 (Gráfica 7).

La generación de empleo formal en 2006 fue generalizada en las entidades del país, pero resultó muy reducida en los estados de Oaxaca y Tlaxcala. Las entidades con mayores aumentos anuales en el número de trabajadores fueron: el Distrito Federal 143,042, Estado de México 94,666, Nuevo León 78,889 y Jalisco 70,320. Asimismo, la mejoría en el empleo formal abarcó a la mayoría de los sectores económicos, siendo su avance más significativo en los servicios, especialmente en las actividades de comercio (170,139 trabajadores y 6.6 por ciento) y de otros servicios (360,904 personas y 8.3 por ciento). Por su parte, en el sector industrial el incremento se derivó de crecimientos en la industria de la construcción (147,401 personas y 14.5 por ciento) y en la actividad manufacturera (157,150 trabajadores y 4.1 por ciento). Con esto último, continuó la recuperación que inició el empleo manufacturero en 2004, luego de tres años seguidos de contracción. No obstante, con datos desestacionalizados al cierre de 2006 el número de trabajadores asegurados en dicho sector todavía registró una caída de 466 mil personas con relación a su nivel en octubre de 2000.

Gráfica 7
Trabajadores Asegurados: Permanentes y Eventuales Urbanos

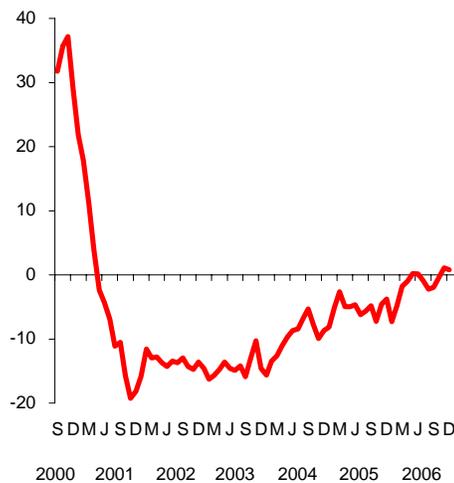
 a) Millones de Trabajadores Asegurados
 Datos desestacionalizados

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


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

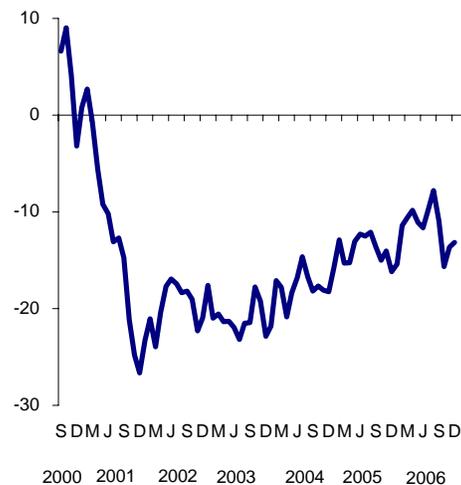
A pesar del significativo incremento que registró el empleo formal en 2006, los indicadores mensuales que elabora el Banco de México para el sector manufacturero mostraron que a lo largo del año, las empresas no enfrentaron dificultades para contratar mano de obra calificada en las áreas de producción, ventas y administración (Gráfica 8).

Gráfica 8
**Sector Manufacturero, Indicadores de Escasez de Mano de Obra
 Promedio móvil de dos meses de los balances de respuestas**

a) Hay una mayor competencia entre las empresas en la contratación de personal calificado



b) Número de personas que renunció a la empresa para contratarse en otras firmas



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

	2003	2004	2005	2006						
				I	II	III	IV	Nov.	Dic.	Anual
Asegurados en el IMSS				Variación anual en por ciento						
Total	-0.03	1.71	3.34	5.28	6.06	6.87	6.71	6.68	6.72	6.24
Permanentes	-0.66	1.16	1.73	1.96	2.80	3.54	3.57	3.58	3.67	2.97
Eventuales Urbanos	4.39	5.45	13.81	26.54	25.58	25.56	23.52	23.07	23.27	25.23
Industria de Transformación	-4.12	-0.28	1.33	2.74	3.99	5.11	4.36	4.17	4.34	4.05
Agropecuario	-10.91	-9.67	0.38	10.46	11.53	10.03	5.03	3.37	4.34	9.24
Industrias Extractivas	2.41	3.24	4.48	4.03	6.09	7.94	9.03	9.28	8.49	6.78
Construcción	2.36	2.43	6.54	14.09	13.80	16.15	15.84	15.71	14.53	15.01
Tasa de Desocupación Nacional				Por ciento de la Población Económicamente Activa						
Total	3.41	3.92	3.58	3.52	3.17	3.99	3.69	3.58	3.47	3.59
Distrito Federal	N.D.	N.D.	N.D.	5.46	4.98	6.19	5.49	N.D.	N.D.	5.53
Jalisco	N.D.	N.D.	N.D.	3.91	2.80	3.89	3.63	N.D.	N.D.	3.56
Nuevo León	N.D.	N.D.	N.D.	4.63	4.74	6.01	4.59	N.D.	N.D.	4.99

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

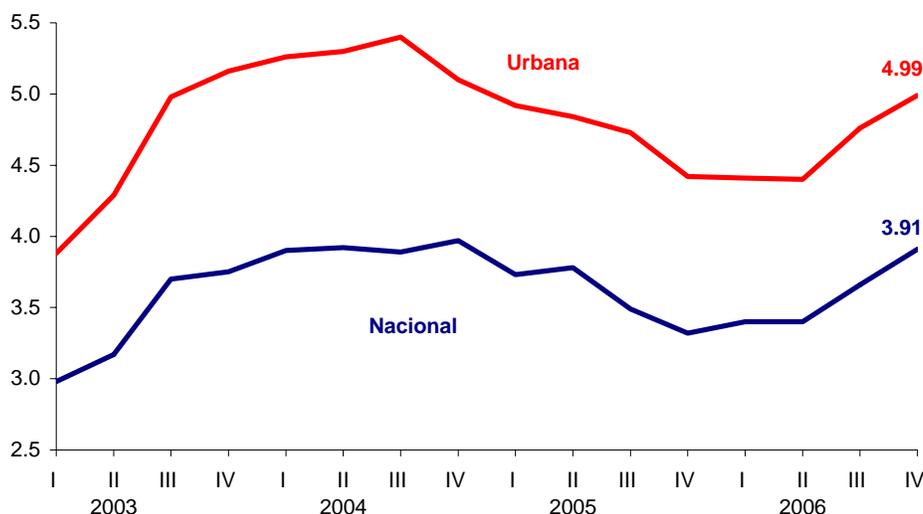
La mejoría importante que alcanzó el empleo formal en 2006 no se reflejó en una reducción de la tasa de desocupación en el país. Así, de acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) que recaba el INEGI, la “tasa de desocupación nacional” fue en promedio durante 2006 de 3.59 por ciento, nivel similar al registrado en 2005 (3.58 por ciento, Cuadro 6). En este contexto, cabe señalar que la “tasa de participación” (porcentaje que representa la población económicamente activa en la población con edad de 14 o más años) aumentó en 2006, lo cual contribuyó a elevar la tasa de desocupación. Así, la tasa de participación se situó en promedio en 2006 en 58.7 por ciento, luego de haberse ubicado en 57.9 por ciento en 2005. Ese incremento de 0.78 puntos porcentuales en este último indicador se originó por alzas respectivas de 1.11 y 0.46 puntos porcentuales en las tasas correspondientes de mujeres y hombres. Por otra parte, el porcentaje de la población ocupada que laboró en actividades informales mantuvo una ligera tendencia a la baja a lo largo del año y resultó en promedio de 27.1 por ciento, mientras que se mantuvo alto el porcentaje de aquella que se consideró subocupada (6.8 por ciento en 2006, Cuadro 7).

Cuadro 7
Características del Empleo
Porcentaje de la Población Ocupada

	2006				
	I	II	III	IV	Anual
Tasa de trabajo asalariado	60.1	60.1	59.8	60.5	60.1
Tasa de subocupación	6.2	6.0	8.2	7.0	6.8
Tasa de ocupación en el sector informal	27.6	27.2	26.8	26.6	27.1

Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

Gráfica 9
Tasa de Desocupación Nacional y en Áreas Urbanas
Datos desestacionalizados
 Por ciento



En lo que respecta al comportamiento de los salarios y del costo unitario de la mano (CUMO) de obra durante 2006, cabe destacar lo siguiente:

- a) Los principales indicadores salariales tuvieron una evolución mixta. El salario base de cotización al IMSS de los trabajadores permanentes y los salarios contractuales mostraron una variación promedio de magnitud menor a la observada en 2005. En contraste, se registró un repunte en el ritmo de crecimiento de las remuneraciones medias reales en las industrias maquiladora y manufacturera no maquiladora.
- b) El CUMO en la industria maquiladora registró una variación promedio positiva similar a la observada durante el año previo. Por su parte, dicho indicador en la industria manufacturera no maquiladora mostró una caída mayor a la del periodo anterior.

El salario base de cotización al IMSS (SBC), que incorpora las remuneraciones de los trabajadores permanentes del sector formal, tuvo en 2006 un promedio de 198.5 pesos diarios. Ello implicó una variación anual en términos nominales de 5.1 por ciento, 0.7 puntos porcentuales menor a la cifra correspondiente del año anterior. La desaceleración de este indicador salarial se hizo evidente en la mayoría de las actividades económicas, pero particularmente en las siguientes: industria extractiva; servicios sociales; y agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca (Cuadro 8).

Un desglose por tamaño de establecimiento,⁴ indica que en todos los estratos considerados, las variaciones del SBC durante 2006 fueron menores a las registradas en 2005. En lo particular, cabe destacar la desaceleración salarial en las empresas que cuentan con hasta 10 trabajadores (Cuadro 8). Sin embargo, los empleados de este tipo de empresas obtuvieron en el 2006 los mayores incrementos salariales (6.7 por ciento, en términos nominales).

⁴ 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
	2005	2006	(B) - (A)	2005	2006	2006
	(A)	(B)				
Total	5.8	5.1	-0.7	188.9	198.5	100.0
Por actividad económica						
Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca	2.1	0.6	-1.5	108.7	109.4	2.9
Industrias Extractivas	15.0	9.4	-5.6	224.8	245.9	0.6
Industrias de Transformación	6.0	5.7	-0.3	190.2	201.0	32.0
Construcción	7.2	6.3	-0.9	148.9	158.2	4.7
Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable	7.2	7.3	0.1	400.9	430.2	1.3
Comercio	6.8	6.0	-0.8	164.5	174.4	21.3
Transporte y Comunicaciones	5.2	4.4	-0.8	249.6	260.5	5.9
Servicios para Empresas y Personas	4.9	4.6	-0.3	193.7	202.7	24.1
Servicios Sociales	6.8	4.9	-1.9	201.1	210.9	7.2
Por tamaño de empresa						
De 1 a 10 Trabajadores	8.4	6.7	-1.7	99.5	106.2	15.0
De 11 a 50 Trabajadores	6.3	5.4	-0.9	148.9	157.0	18.2
De 51 a 100 Trabajadores	5.0	4.1	-0.9	183.2	190.8	9.7
De 101 a 300 Trabajadores	4.6	4.5	-0.1	205.5	214.8	18.0
De 301 y más Trabajadores	4.4	3.7	-0.7	238.6	247.5	39.2

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

Por su parte, el incremento al salario nominal en las revisiones contractuales de las empresas de jurisdicción federal se ubicó en 4.1 por ciento. Dicho aumento resultó 0.3 puntos porcentuales menor al observado el año previo. Con ello, este indicador retomó una tendencia decreciente.

Durante 2006 las revisiones salariales efectuadas en las empresas de propiedad privada alcanzaron un incremento promedio ponderado de 4.4 por ciento, 0.6 puntos porcentuales mayor que el obtenido por los trabajadores en empresas públicas. En relación con los incrementos en 2005, los conseguidos durante el año que se reporta, se moderaron en ambos tipos de empresa (Cuadro 9).

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

	2002	2003	2004	2005	2006				Anual
					I	II	III	IV	
Total	5.8	4.7	4.1	4.4	4.3	4.4	4.3	3.7	4.1
Públicas	4.9	4.1	3.5	4.0	4.0	4.0	4.1	3.6	3.8
Privadas	6.4	5.2	4.6	4.7	4.4	4.5	4.4	4.2	4.4
Manufacturas	6.4	5.2	4.6	4.7	4.4	4.4	4.5	4.5	4.4
Otros Sectores	5.5	4.6	3.9	4.2	4.2	4.3	4.1	3.6	4.0

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

Por intervalo de incremento, durante 2006 casi el 36 por ciento de los trabajadores de empresas de jurisdicción federal obtuvo un aumento salarial

menor al 4.0 por ciento, mientras que la cifra comparable para el año previo fue de 13.3 por ciento (Cuadro 10).

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

Intervalo de Incremento	2005	2006				Promedio
		I	II	III	IV	
Según el número de trabajadores beneficiados						
0.0-3.9%	13.3	23.4	14.4	6.7	79.9	35.9
4.0- 4.9%	69.8	63.4	71.3	81.3	14.3	53.2
5.0- 5.9%	11.1	9.4	8.4	6.3	4.3	7.0
6.0 y más	5.8	3.9	5.9	5.8	1.4	3.9
Según el número de revisiones efectuadas						
0.0-3.9%	23.5	11.8	20.2	14.9	14.9	15.3
4.0- 4.9%	35.9	57.0	53.0	55.9	55.3	55.4
5.0- 5.9%	26.8	20.5	16.3	18.3	20.7	18.9
6.0 y más	13.6	10.7	10.5	10.8	9.1	10.3

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

En diciembre de 2006, el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos acordó un incremento promedio de 3.9 por ciento para el salario mínimo general, con vigencia a partir del primero de enero de 2007. Dicho aumento fue menor en 0.1 puntos porcentuales que el alza negociada el año previo. Con ello, la referida medida salarial se ubicó en 48.88 pesos por día (Cuadro 11). Igual incremento se acordó para el salario mínimo en todas las áreas geográficas existentes (3.9 por ciento). Con ello se interrumpió, por segundo año consecutivo, el proceso de homologación de la estadística salarial en referencia de las tres zonas territoriales.

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
2007	48.88	50.57	49.00	47.60	3.90	3.90	3.90	3.90

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

La productividad laboral en la industria manufacturera no maquiladora tuvo un crecimiento promedio anual de 3.5 por ciento durante 2006, 1.4 puntos porcentuales mayor al nivel observado en el año precedente. Sin embargo, a lo largo del segundo semestre del año este indicador mostró una importante desaceleración en su tendencia. Por su parte, las remuneraciones medias mostraron un alza en términos reales (0.5 por ciento). La combinación de estos resultados dio lugar a que el CUMO arrojara una tasa de crecimiento anual

promedio de -2.8 por ciento en el año objeto de este informe (Cuadro 12 y Gráfica 10).

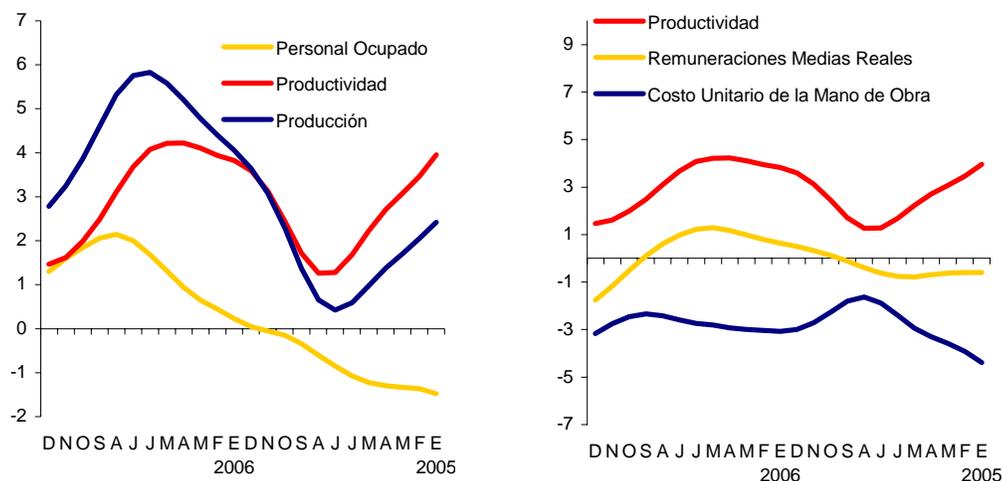
Cuadro 12
Remuneraciones Medias Reales, Producto por Trabajador y Costo Unitario de la Mano de Obra ^{1/}
 Variación promedio anual en por ciento

Actividad	2005	2006				Prom (B)	Diferencia (B) - (A)
	Prom (A)	I	II	III	IV		
Remuneraciones medias reales							
Manufacturera no maquiladora	-0.2	0.9	0.8	1.1	-0.8	0.5	0.7
Maquiladora ^{1/}	0.3	2.2	2.3	0.4	1.9	1.7	1.4
Productividad por trabajador							
Manufacturera no maquiladora	2.1	6.8	2.6	3.0	1.6	3.5	1.4
Maquiladora ^{1/}	-1.1	1.3	0.1	-0.2	-0.3	0.2	1.3
Costo unitario de la mano de obra							
Manufacturera no maquiladora	-2.2	-5.5	-1.6	-1.9	-2.3	-2.8	-0.6
Maquiladora ^{1/}	1.4	0.9	2.2	0.6	2.2	1.5	0.1

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

^{1/} El cálculo de la producción en la industria maquiladora se basa en el número de horas trabajadas. Así, la productividad media laboral por persona ocupada refleja la intensidad de la mano de obra en el proceso productivo.

Gráfica 10
Industria Manufacturera no Maquiladora
 Remuneraciones, Productividad Laboral y CUMO
 Tendencia, variación anual en por ciento



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

En el caso de la industria maquiladora, el CUMO presentó una variación a tasa anual de 1.5 por ciento durante 2006 (Cuadro 12). Dicho resultado es atribuible a la evolución del crecimiento de las remuneraciones medias reales (1.7 por ciento), el cual resultó por arriba del aumento de la productividad laboral (0.2 por ciento). Cabe señalar que la variación de este último indicador, fue mayor en 1.3 puntos porcentuales que la observada el año previo.

III.3. Sector Externo

Durante 2006 la evolución del sector externo de la economía mexicana se vio influida por los siguientes factores: una significativa fortaleza de la demanda externa, si bien su dinamismo se desaceleró en la segunda mitad del año; elevados precios internacionales del petróleo; un mayor crecimiento del producto y de la demanda agregada que lo observado en 2005, lo que propició una ampliación importante de las importaciones de mercancías; un aumento de la participación de los productos mexicanos en las importaciones de Estados Unidos; y, un incremento de los recursos que recibió el país por concepto de remesas familiares. Por otra parte, en 2006 la cuenta corriente de la balanza de pagos mostró un saldo deficitario moderado, tanto medido en dólares como con relación al PIB. Ello significó que el vigor que presentaron en el año la demanda agregada y el producto no condujeron a que se ampliara el referido déficit con relación al registrado en 2005. En este contexto, cabe señalar que el déficit de la cuenta corriente se vio influido a la baja por los incrementos que experimentaron el superávit de la balanza comercial petrolera y el ingreso de recursos por remesas familiares.

En el desempeño del sector externo en 2006 sobresalen los siguientes aspectos:

- a) Crecimiento de las exportaciones no petroleras superior al observado en 2005, aunque su ritmo se moderó en el segundo semestre del año. Lo anterior reflejó en parte la evolución de las exportaciones del sector automotriz, cuyo incremento en 2006 fue significativo, pero decreciente a lo largo del año. Cabe mencionar que la expansión que presentaron las exportaciones no petroleras en 2006 se alcanzó a pesar de que la demanda externa se desaceleró en la segunda mitad de ese año.
- b) Incremento significativo del valor de las exportaciones petroleras, como resultado de los altos precios del crudo que prevalecieron en el mercado internacional. No obstante, dicha tendencia perdió fuerza en los últimos meses de 2006, en respuesta, en parte, a una disminución del volumen de crudo exportado.
- c) Mayor crecimiento de las importaciones de mercancías que el registrado en 2005. Ello reflejó el crecimiento más elevado del producto y de la demanda agregada en 2006 que lo alcanzado el año previo. La expansión de las importaciones comprendió a los tres renglones que las conforman (bienes intermedios, de capital y de consumo), destacando el repunte que presentaron las adquisiciones en el exterior de bienes de capital.
- d) Recuperación de la participación de los productos mexicanos en el mercado de Estados Unidos, luego de que ésta había disminuido en los tres años previos. Dicho avance se mantiene aún si se excluyen de las exportaciones las de petróleo y las que efectuó el sector automotriz.
- e) Aumento importante de los ingresos por concepto de remesas familiares.
- f) Déficit de la cuenta corriente moderado y menor que el registrado en 2005, medido tanto en dólares como con relación al PIB.

- g) Superávit moderado en la cuenta de capital como resultado neto de los siguientes conceptos: entradas de recursos por concepto de inversión extranjera tanto directa como de cartera, por endeudamiento con el exterior del sector privado bancario y no bancario, y de financiamiento externo dirigido a proyectos Pidiregas; así como flujos egresivos asociados al desendeudamiento con el exterior del sector público y por un aumento de los activos en el exterior propiedad de mexicanos. En particular, en la cuenta de capital sobresalió en 2006 el significativo desendeudamiento neto con el exterior que efectuó el sector público por 22,027 millones de dólares.

La balanza comercial arrojó en 2006 un saldo deficitario de 6,133 millones de dólares, monto menor que el de 7,587 millones observado en 2005. En el año que se reporta el valor de las exportaciones de mercancías aumentó 16.7 por ciento a tasa anual, en respuesta a incrementos de 22.4 por ciento de las exportaciones petroleras y de 15.7 por ciento de las no petroleras. Al interior de estas últimas, las de productos manufacturados se expandieron a una tasa anual de 15.8 por ciento, pero presentaron una desaceleración en el segundo semestre del año (Cuadro 13). Ello reflejó en parte la ya referida moderación del crecimiento de las exportaciones efectuadas por la industria automotriz.

Cuadro 13
Balanza Comercial
Millones de dólares

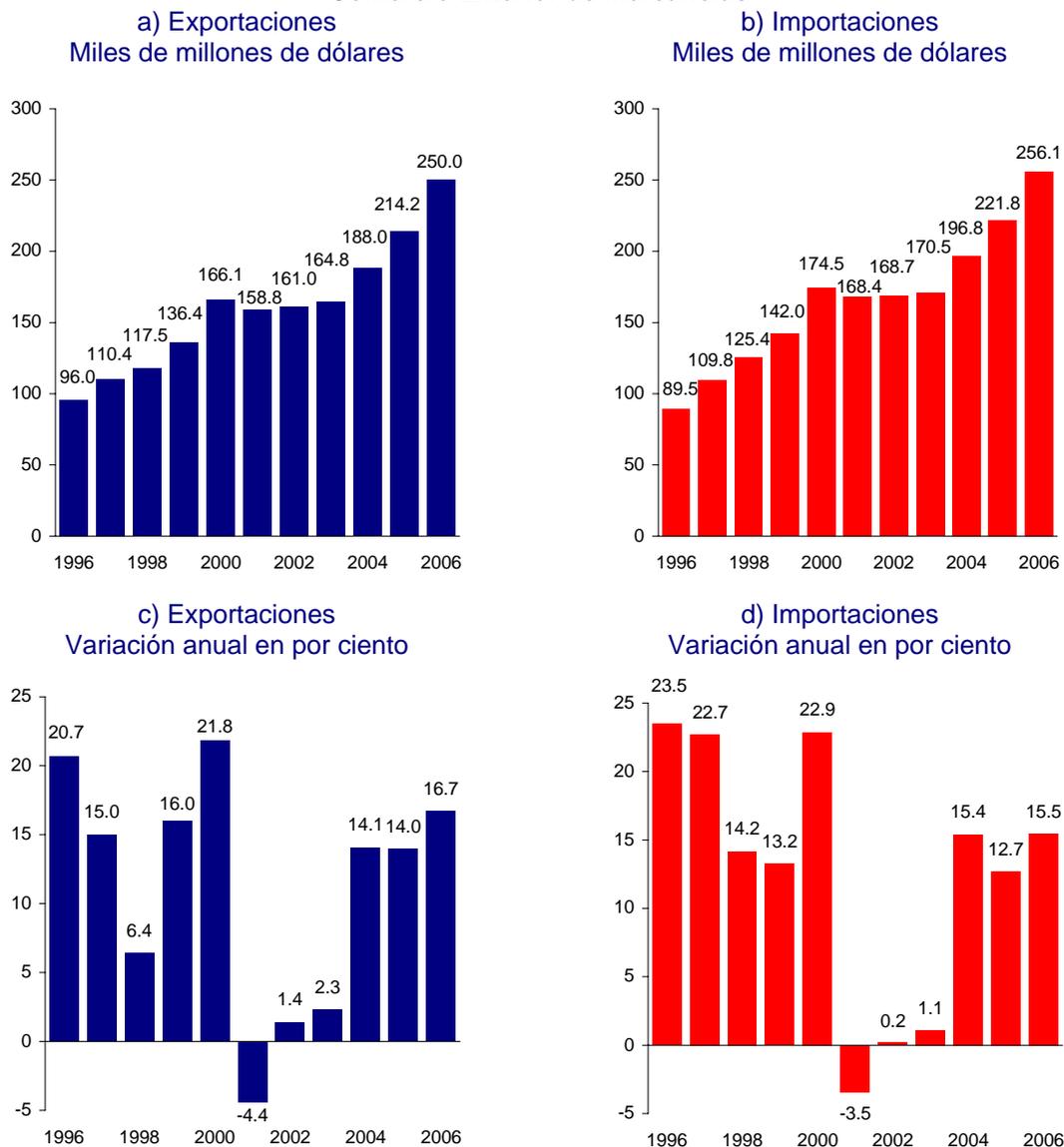
Concepto	2004	2005	2006	Variación absoluta en	Variación en por ciento	
	(1)	(2)	(3)	2006 (3)-(2)	2005 (2)/(1)	2006 (3)/(2)
Exportaciones	187,999	214,233	249,997	35,764	14.0	16.7
Petroleras	23,667	31,891	39,022	7,131	34.8	22.4
No Petroleras	164,332	182,342	210,975	28,633	11.0	15.7
Agropecuarias	5,684	6,008	6,853	845	5.7	14.1
Extractivas	901	1,168	1,317	149	29.6	12.8
Manufactureras	157,747	175,166	202,806	27,640	11.0	15.8
Maquiladoras	86,952	97,401	111,824	14,422	12.0	14.8
Resto	70,796	77,765	90,982	13,217	9.8	17.0
Importaciones	196,810	221,820	256,130	34,311	12.7	15.5
Bienes de Consumo	25,409	31,513	36,972	5,459	24.0	17.3
Bienes Intermedios	148,804	164,091	188,634	24,543	10.3	15.0
Maquiladoras	67,742	75,679	87,503	11,824	11.7	15.6
Resto	81,061	88,412	101,130	12,718	9.1	14.4
Bienes de Capital	22,597	26,216	30,525	4,309	16.0	16.4
Balanza Comercial Total	-8,811	-7,587	-6,133	1,453	-13.9	-19.2
Balanza Comercial Petrolera	12,602	15,607	19,829	4,221	23.8	27.0
Balanza Comercial No Petrolera	-21,413	-23,194	-25,962	-2,768	8.3	11.9

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

En 2006 persistieron los precios altos del petróleo crudo en los mercados internacionales, lo que propició que las exportaciones petroleras aumentaran 22.4 por ciento a tasa anual. En el año el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se ubicó en 53.04 dólares por barril (d.p.b.), nivel 10.33 dólares superior al registrado en 2005. Por su parte, las importaciones de productos petroleros también presentaron un significativo incremento anual (17.9 por ciento). Con lo anterior, en 2006 el superávit de la

balanza comercial petrolera (incluyendo los productos de la industria petroquímica) ascendió a 19,829 millones de dólares, lo que implicó un alza de 4,221 millones con relación al saldo de 2005.

Gráfica 11
Comercio Exterior de Mercancías



El importante dinamismo que mostraron en 2006 el producto y la demanda agregada implicaron que aumentara la demanda por importaciones de mercancías. En efecto, ese año tales adquisiciones en el exterior crecieron 15.5 por ciento, tasa que superó a la de 2005 (12.7 por ciento; Gráfica 11). Tal evolución se originó de incrementos en los tres tipos de bien en que se clasifican: bienes de consumo (17.3 por ciento); bienes intermedios (15 por ciento); y bienes de capital (16.4 por ciento).

Desde una perspectiva regional, la evolución del comercio exterior de México en 2006 se caracterizó por una disminución del déficit comercial, derivado

de la combinación de los siguientes aspectos: i) un mayor superávit con los socios comerciales del TLC de América del Norte; ii) un menor déficit con los demás países del Continente Americano; y, iii) aumentos en los déficit con Europa y Asia (Cuadro 14). Destaca el incremento registrado en el déficit comercial con esta última región, que reflejó principalmente el intercambio con China. Cabe señalar que dicha economía continúa siendo el segundo proveedor de mercancías de nuestro país y con ella México registra el déficit comercial bilateral más elevado.

Cuadro 14
Balanza Comercial Regional
Millones de dólares

	2004 (A)	2005 (B)	2006 (C)	Variación Absoluta (C)-(B)	Variación Porcentual			
					Exportaciones		Importaciones	
					2005	2006	2005	2006
TOTAL	-8,811	-7,587	-6,133	1,453	14.0	16.7	12.7	15.5
ZONA DEL TLC	51,659	63,081	79,288	16,208	11.9	15.6	7.4	10.5
Estados Unidos	53,695	65,016	81,488	16,473	11.6	15.4	7.0	10.0
Canadá	-2,036	-1,935	-2,200	-265	28.6	22.2	15.8	19.6
RESTO DEL MUNDO	-60,470	-70,667	-85,422	-14,754	31.0	24.6	20.4	21.9
Resto de América	-2,556	-1,827	-1,228	599	32.1	24.7	18.3	16.8
Europa	-16,784	-18,952	-20,585	-1,633	34.1	19.7	19.2	12.3
Asia	-40,459	-48,875	-62,508	-13,632	21.2	33.6	20.8	28.4
Otros	-671	-1,013	-1,100	-87	42.8	28.7	47.3	17.3

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

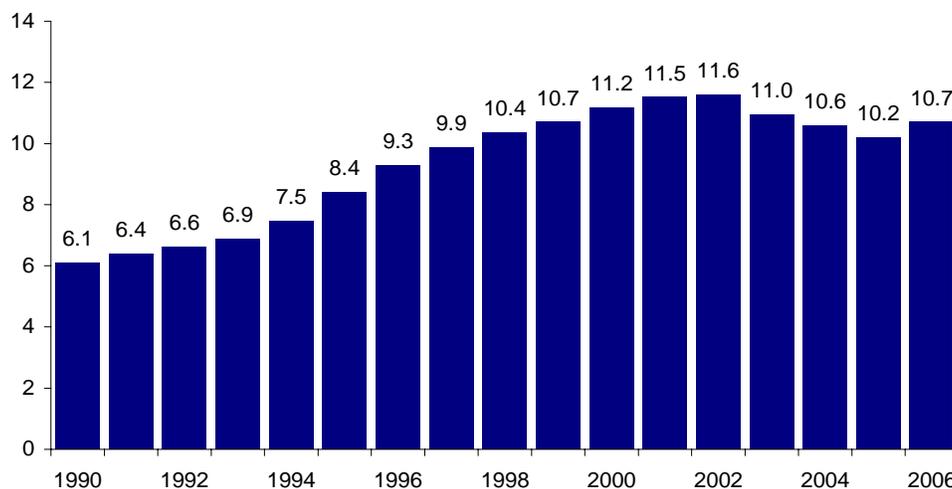
Durante 2006 el conjunto de productos que México exporta a Estados Unidos presentó un desempeño favorable, propiciando un aumento en su participación en ese mercado, luego de que había disminuido de 2003 a 2005. Tal avance persiste aun si del conjunto de esas ventas se excluyen las de petróleo y las que efectuó el sector automotriz. Así, en 2006 las exportaciones mexicanas al mercado estadounidense crecieron 16.6 por ciento, tasa superior a la de 10.9 por ciento que registraron las adquisiciones totales de ese país en el exterior (Cuadro 15). Ello implicó que pasara la referida participación de 10.2 por ciento en 2005 a 10.7 por ciento en 2006 (Gráfica 12). Asimismo, sobresale que en 2006 el desempeño de los productos mexicanos en el mercado estadounidense superó al del resto del mundo sin China y al de diversos países, tales como Canadá, Japón, Alemania, Reino Unido, Francia y Malasia.

Cuadro 15
Importaciones de los Estados Unidos
Por ciento

	Participación		Variaciones Porcentuales Anuales: 2006				
	2005	2006	Total	Petróleo	Total sin Petróleo	Automotriz	Total sin Petróleo y sin Automotriz
Total	100.00	100.00	10.86	23.60	9.36	7.07	9.79
Total sin México	89.83	89.31	10.21	22.43	8.83	5.40	9.41
Total sin México y sin China	75.29	73.80	8.67	22.47	6.77	5.40	7.07
1. Canadá	17.35	16.36	4.49	36.31	1.60	-0.83	2.46
2. China	14.55	15.51	18.20	5.73	18.22	--	18.22
3. México	10.17	10.69	16.55	31.37	14.22	14.67	14.04
4. Japón	8.25	7.98	7.31	--	7.31	14.27	3.01
5. Alemania	5.06	4.80	5.10	--	5.10	-2.44	8.65
6. Reino Unido	3.05	2.88	4.71	-37.21	8.91	-10.53	12.72
7. Corea del Sur	2.62	2.47	4.68	--	4.68	7.99	3.51
8. Taiwan	2.08	2.06	9.73	--	9.73	3.61	10.10
9. Francia	2.02	2.00	9.77	--	9.77	--	9.77
10. Malasia	2.01	1.97	8.45	-10.25	8.56	--	8.56

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

Gráfica 12
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.

Durante 2006 la cuenta corriente de la balanza de pagos de México mostró un saldo deficitario moderado, tanto medido en dólares como con relación al PIB. Así, dicho déficit resultó de 1,771 millones de dólares, monto equivalente a 0.2 por ciento del PIB, mientras que en 2005 había alcanzado 4,897 millones (0.6 por ciento del PIB; Cuadro 16). Este resultado fue influido a la baja por los incrementos que experimentaron el superávit de la balanza comercial petrolera y el ingreso de recursos al país por concepto de remesas familiares (Gráfica 13). El déficit de la cuenta corriente en 2006 se originó de la combinación de déficit en

las balanzas comercial, de servicios no factoriales y de servicios factoriales y de un superávit en la cuenta de transferencias.

Cuadro 16
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
Millones de dólares

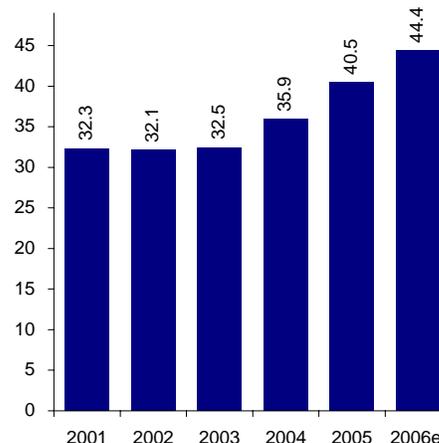
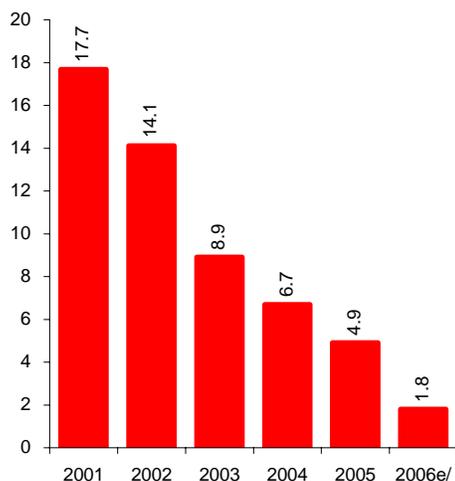
Concepto	2005 (A)	2006 (B)	Variación absoluta (B - A)
Cuenta Corriente	-4,897	-1,771	3,126
Balanza Comercial	-7,587	-6,133	1,454
Exportaciones	214,233	249,997	35,764
Importaciones	221,820	256,130	34,310
Servicios No Factoriales	-4,713	-6,099	-1,386
Servicios Factoriales	-13,082	-12,991	91
Transferencias	20,484	23,452	2,968

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

Gráfica 13
Déficit de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
Miles de millones de dólares

a) Cuenta Corriente

b) Cuenta Corriente No Petrolera y Sin Remesas Familiares^{1/}



e/ Estimado.

1/ Excluye a la balanza comercial de productos petroleros y al ingreso por remesas familiares.

En 2006 la balanza de servicios no factoriales presentó un saldo deficitario de 6,099 millones de dólares. En esta balanza, la cuenta de viajeros internacionales registró un superávit de 4,068 millones de dólares (4,203 millones en 2005), como resultado de ingresos provenientes de los viajeros internacionales que visitaron México por 12,176 millones de dólares (aumento de 3.2 por ciento) y de gastos de los residentes nacionales en sus viajes al exterior por 8,108 millones (alza de 6.7 por ciento). Cabe precisar que el avance modesto en el año de los ingresos por viajeros internacionales respondió en buena medida a una caída de los correspondientes a viajeros fronterizos. De hecho, en 2006 hubo un descenso significativo del número de viajeros fronterizos, tanto del correspondiente a los residentes en el exterior que visitaron México (reducción de 6.4 por ciento) como de los residentes en el país que viajaron a la zona fronteriza

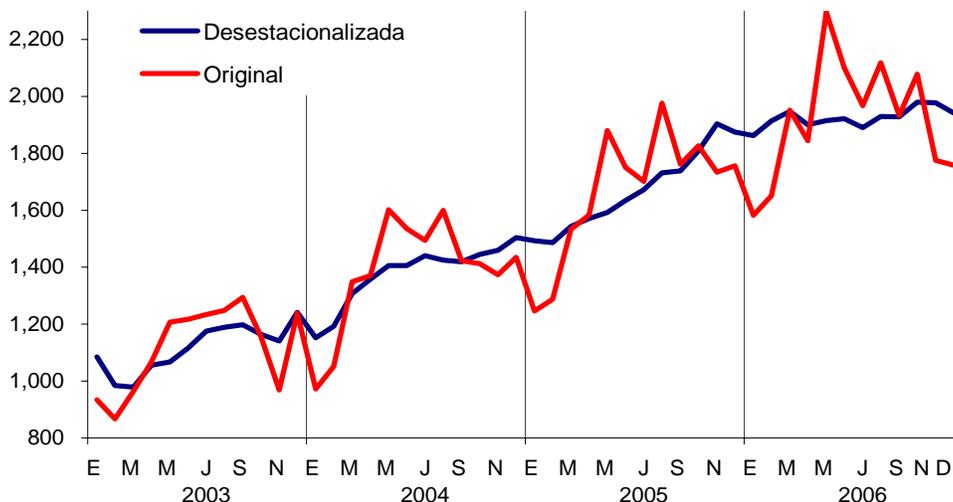
de Estados Unidos (disminución de 5.7 por ciento). El resto de los renglones que integran la balanza de servicios no factoriales arrojó en 2006 un déficit conjunto de 10,167 millones de dólares, que se explica en lo principal por erogaciones asociadas al intercambio de mercancías con el exterior.

La balanza de servicios factoriales en 2006 fue deficitaria en 12,991 millones de dólares y se derivó de ingresos por 6,691 millones y egresos por 19,682 millones. El pago neto por intereses al exterior (egresos menos ingresos) resultó en el año de 9,256 millones de dólares, monto 0.1 por ciento superior al observado en 2005. El resto de los renglones que integran esta balanza presentó en su conjunto un saldo deficitario de 3,734 millones de dólares. Dicha cifra reflejó, principalmente, los egresos por concepto de utilidades (remitidas y reinvertidas) de las empresas que tienen participación extranjera en su capital y que sumaron 5,006 millones de dólares.

En 2006 la cuenta de transferencias presentó un superávit de 23,452 millones de dólares. El principal componente de esta cuenta es el de las remesas que los residentes en el exterior de origen mexicano envían a sus familiares en México. En 2006 dicho ingreso ascendió a 23,054 millones de dólares, lo que implicó un incremento de 3,019 millones y de 15.1 por ciento. Cabe señalar que el ritmo de crecimiento de las remesas se desaceleró de manera significativa a lo largo de 2006, al pasar de 27.5 y 19.7 por ciento en el primero y segundo trimestres, a 10.6 y 5.5 por ciento en el tercero y cuarto (Gráfica 14). Esta evolución se explica por diversos factores, entre los que destacan: a) la mejoría en la cobertura de las operaciones de remesas influyó al alza en tal estadística en los años previos, pero su efecto se ha ido atenuando gradualmente; b) los mayores problemas que han enfrentado los trabajadores mexicanos para emigrar hacia Estados Unidos, como resultado de una creciente vigilancia fronteriza en ese país; y, c) las dificultades adicionales que han enfrentado en Estados Unidos los inmigrantes mexicanos indocumentados para encontrar trabajo, ante controles oficiales más estrictos en un contexto de desaceleración de la economía estadounidense.

El monto de remesas en 2006 superó tanto al saldo superavitario de la balanza comercial de productos petroleros como al flujo de inversión extranjera directa. Asimismo, dicho ingreso de recursos fue equivalente a 2.7 puntos porcentuales del PIB. En el año de referencia, se efectuaron 65.8 millones de envíos de remesas, con un valor promedio de 350 dólares por envío. 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 su conjunto esas cinco entidades captaron el 43 por ciento del total de remesas que recibió el país (Gráfica 15).

Gráfica 14
Remesas Familiares
 Millones de dólares por mes;
 datos originales y desestacionalizados

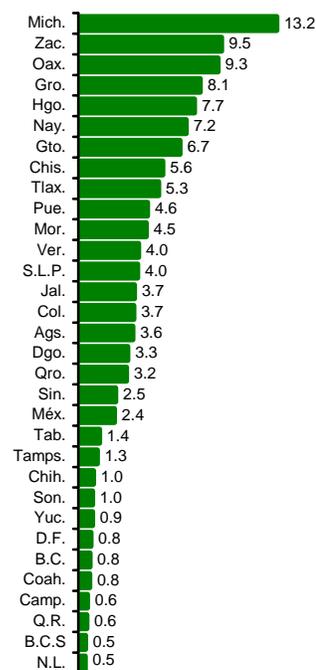
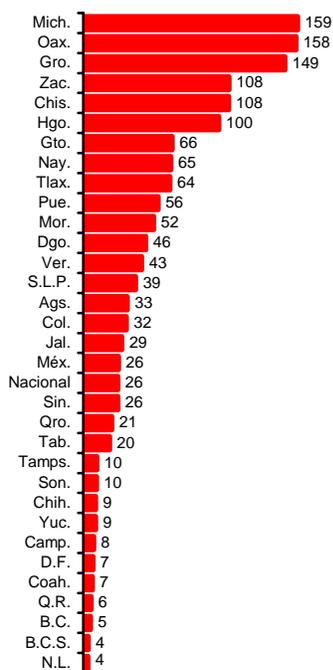
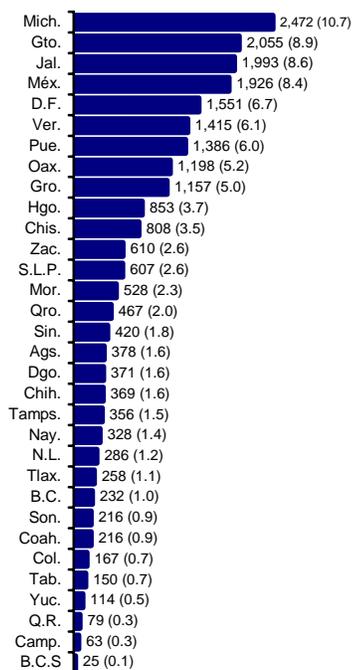


Gráfica 15
Remesas Familiares por Entidad Federativa
 Enero-Diciembre de 2006

a) Millones de dólares ^{1/}

b) Como Porcentaje de la Masa Salarial en el Sector Formal ^{2/}

c) Como porcentaje del PIB ^{3/}



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 2006 la estructura del PIB estatal de 2004 a precios corrientes reportada por el INEGI.

La cuenta de capital de la balanza de pagos mostró en 2006 un superávit moderado de 1,834 millones de dólares. Este saldo superavitario se derivó, por un lado, de ingresos asociados a flujos de inversión extranjera directa y de cartera, dirigidos estos últimos tanto al mercado accionario como al de dinero; de endeudamiento externo del sector privado bancario y no bancario; así como de recursos destinados a financiar proyectos Pidiregas; y, por otro, de salidas de recursos originadas de un desendeudamiento externo importante del sector público y de un aumento de los activos en el exterior propiedad de mexicanos (Cuadro 17).

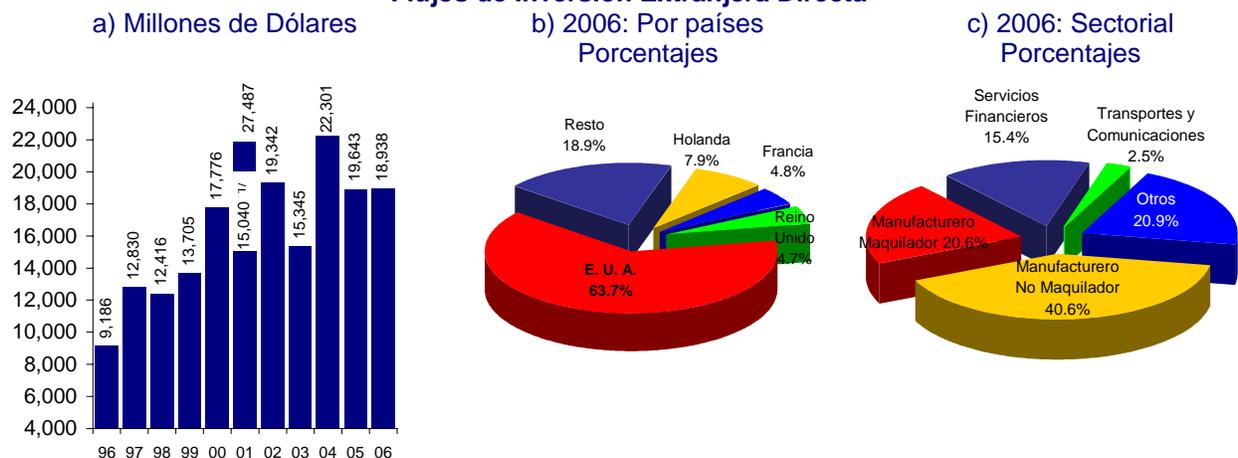
Cuadro 17
Balanza de Pagos
Millones de dólares

Concepto	2005	2006
Cuenta Corriente	-4,897	-1,770
Cuenta de Capital	12,692	1,834
Pasivos	26,884	14,928
Endeudamiento	543	-10,488
Banca de Desarrollo	-3,469	-7,959
Banca Comercial	-2,280	99
Banco de México	0	0
Sector Público No Bancario	-6,624	-14,068
Sector Privado No Bancario	4,166	4,415
Pidiregas	8,749	7,026
Inversión Extranjera	26,341	25,416
Directa	19,643	18,938
De Cartera	6,699	6,477
Mercado Accionario	3,353	2,805
Mercado de Dinero	3,346	3,672
Activos	-14,193	-13,094
Errores y Omisiones	-630	-1,067
Variación de la Reserva Internacional Neta	7,173	-989
Ajustes	-8	-14

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

En 2006 el flujo de Inversión Extranjera Directa (IED) que captó la economía mexicana ascendió a 18,938 millones de dólares (Gráfica 16). Ese monto de recursos se canalizó a los siguientes sectores: 61.2 por ciento en el manufacturero, 15.4 por ciento en los servicios financieros y 2.5 por ciento en transportes y comunicaciones. En cuanto a los países de origen, la IED provino principalmente de Estados Unidos (63.7 por ciento), Holanda (7.9 por ciento), Francia (4.8 por ciento) y Reino Unido (4.7 por ciento). Por otra parte, el ingreso neto de recursos al país por concepto de inversión extranjera de cartera resultó en 2006 de 6,477 millones de dólares. Este monto se integró por entradas de 2,805 millones en el mercado accionario y de 3,672 millones en el mercado de dinero. Con lo anterior, el flujo total de inversión extranjera (directa y de cartera) que recibió la economía mexicana en el año que se reporta alcanzó 25,416 millones de dólares.

Gráfica 16
Flujos de Inversión Extranjera Directa



1/ Excluye la operación de venta de Banamex.

El sector público registró en 2006 un importante desendeudamiento neto con el exterior de 22,027 millones de dólares, como resultado neto de disposiciones por 14,948 millones y amortizaciones por 36,975 millones.⁵ Una parte significativa de ese desendeudamiento correspondió tanto a una amortización anticipada de créditos con el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial, como a una recompra de bonos en los mercados internacionales. Así, en 2006 hubo amortizaciones netas por parte del Gobierno Federal por 11,012 millones, de las empresas públicas no financieras por 3,056 millones y de la banca de desarrollo por 7,959 millones. Por otro lado, en el año ingresaron recursos al país por 7,026 millones de dólares por concepto de financiamiento de proyectos Pidiregas. En lo referente al sector privado, éste presentó un endeudamiento neto con el exterior por 4,514 millones de dólares. Tal cifra se originó de disposiciones netas por 4,415 millones de dólares del sector privado no bancario y por 99 millones de la banca comercial.

El saldo de los activos en el exterior propiedad de residentes de México mostró en 2006 un aumento de 13,094 millones de dólares. Dicho monto de recursos se derivó principalmente de flujos egresivos asociados a inversión directa en el exterior de empresas mexicanas y de un incremento de los activos en el exterior propiedad del sector no bancario.

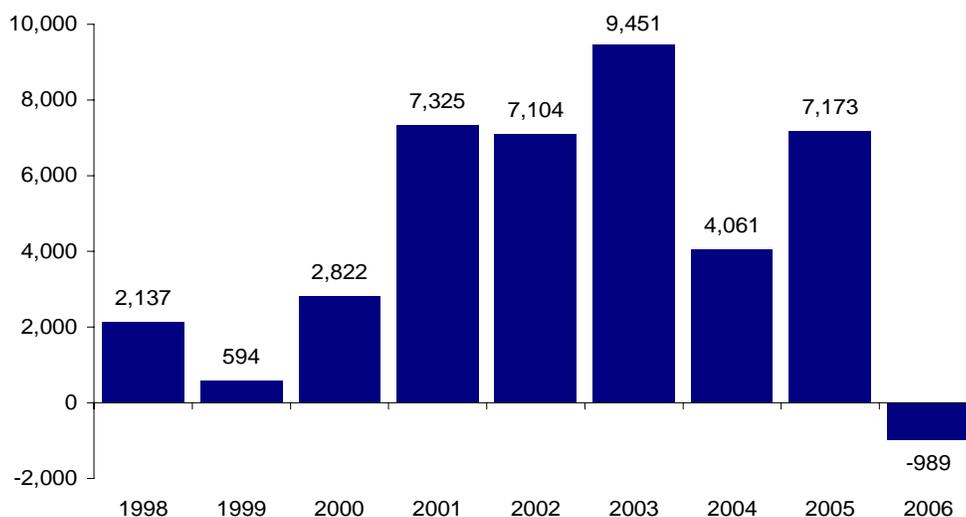
En resumen, en 2006 la balanza de pagos registró un déficit en la cuenta corriente por 1,771 millones de dólares; un superávit en la cuenta de capital por 1,834 millones de dólares; un flujo negativo de 1,066 millones de dólares por concepto de errores y omisiones; y una reducción de la reserva internacional neta del Banco de México por 989 millones de dólares (Gráfica 17).⁶

⁵ 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.

⁶ Según la definición de la 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 de 14 millones de dólares por la valuación de ésta.

Con ello, al 31 de diciembre de 2006 el saldo de dicha reserva se situó en 67,680 millones de dólares.

Gráfica 17
Variación de las Reservas Internacionales
 Millones de dólares



III.4. Finanzas Públicas

III.4.1. Balance Económico

Durante 2006, el sector público federal no financiero registró un superávit económico de 9.8 miles de millones de pesos, monto equivalente a 0.11 por ciento del PIB (Cuadro 18, Gráfica 18).⁷ Al excluir las erogaciones generadas por el Programa de Conclusión de la Relación Laboral (CRL) el superávit económico ascendió a 21.6 miles de millones (0.24 por ciento del PIB). Por otra parte, el superávit primario, el cual se define como la diferencia entre los ingresos y el gasto distinto del costo financiero, fue de 261.2 miles de millones, equivalente a 2.85 por ciento del PIB.

En 2006, los ingresos presupuestarios ascendieron a 2,263.1 miles de millones de pesos y representaron el 24.72 por ciento del PIB (Cuadro 19 y Gráfica 19a). Este resultado superó en 309.6 miles de millones (3.38 por ciento del PIB) a los ingresos previstos en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF). Entre los rubros que explican los ingresos excedentes destacan: a) un incremento en la recaudación tributaria no petrolera (particularmente por ISR e IVA), la cual aportó 37.4 por ciento de los ingresos excedentes; b) mayores ingresos petroleros, los cuales representaron 35 por ciento de los ingresos excedentes; c) un incremento en la recaudación no tributaria no petrolera (por mayores derechos y aprovechamientos, principalmente debido a ingresos no recurrentes) rubro que contribuyó con el 16.7 por ciento de los ingresos excedentes; y, d) mayores

⁷ El balance económico es el indicador regularmente utilizado para el análisis del cumplimiento de los compromisos presupuestarios de la Administración Pública.

ingresos de los organismos y empresas diferentes de Pemex, los cuales representaron 10.9 por ciento de los ingresos excedentes, y que son atribuibles principalmente a mayores ventas y recuperación de cartera por parte de la CFE.

Cuadro 18
Balance Público en 2004 – 2006^{1/}

	Miles de millones de pesos de 2006			Por ciento del PIB		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Balance Económico	-20.7	-10.5	9.8	-0.25	-0.12	0.11
Balance Presupuestario	-22.6	-10.6	8.0	-0.27	-0.12	0.09
Gobierno Federal	-111.2	-104.4	-180.7	-1.34	-1.20	-1.97
Organismos y Empresas (1+2)	88.5	93.8	188.7	1.07	1.08	2.06
1 Pemex	52.0	51.2	149.3	0.63	0.59	1.63
2 Resto	36.6	42.6	39.4	0.44	0.49	0.43
Balance No Presupuestario	1.9	0.1	1.7	0.02	0.00	0.02
Balance Primario	206.4	208.9	261.2	2.48	2.41	2.85
Partidas Informativas						
Balance Económico sin CRL	-12.8	-6.5	21.6	-0.15	-0.07	0.24
Balance Primario sin CRL	214.4	212.9	273.1	2.58	2.46	2.98

Fuente: SHCP.

1/ Déficit (-), Superávit (+).

CRL = 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 términos reales, los ingresos presupuestarios crecieron 12.1 por ciento en 2006. Ello se explica por un aumento tanto en los ingresos petroleros (14.3 por ciento) como en los no petroleros (10.8 por ciento). El desempeño del componente petrolero fue resultado, principalmente, del aumento en el precio de la mezcla mexicana de exportación, el cual superó en 11.4 d.p.b. al precio promedio observado en 2005.⁸ Cabe mencionar que en 2006 la participación de los ingresos petroleros en los ingresos presupuestarios totales (38.0 por ciento) ha sido la más elevada desde 1987, cuando alcanzó 38.7 por ciento.⁹

Los ingresos tributarios no petroleros aumentaron en el año 13.1 por ciento en términos reales debido, principalmente, al crecimiento en los ingresos por el IVA (15.1 por ciento real), en respuesta al mayor dinamismo del consumo privado, y al aumento en la recaudación por ISR (12.4 por ciento). El incremento de éste último se explica por el efecto de las reformas fiscales que entraron en vigor en 2004, las medidas de fiscalización aplicadas a los contribuyentes y por la expansión de la actividad económica. Los ingresos tributarios no petroleros como proporción del PIB representaron 10.15 puntos porcentuales en 2006 (9.48 puntos porcentuales en 2005), nivel ligeramente mayor al registrado por los ingresos petroleros totales (9.40 puntos porcentuales del producto).

⁸ Con respecto a los ingresos petroleros estimados en la LIF para 2006, el precio de la mezcla mexicana superó en 16.1 d.p.b. al nivel programado; en tanto que la plataforma observada fue inferior en alrededor de 50 mil barriles diarios a la prevista. Cabe aclarar que el precio promedio de la mezcla mexicana para fines de registro en finanzas públicas difiere del presentado en la sección III.3 de este informe debido a que PEMEX cuenta con un plazo cercano a un mes para cubrir su carga fiscal con el Gobierno Federal.

⁹ 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 2005 y 2006 ^{1/}

	Miles de millones de pesos				Crecimiento
	2005	2006		Real	
	Observado	Aprobado	Observado	Diferencia	%
	(1)	(2)	(3)	(3-2)	(3/1)
Balance Económico	-10.1	0.0	9.8	9.8	n.a.
Balance No Presupuestario	0.1	0.0	1.7	1.7	n.a.
Balance Presupuestario	-10.2	0.0	8.0	8.0	n.a.
Ingresos Presupuestarios	1,947.8	1,953.5	2,263.1	309.6	12.1
Petroleros	726.5	752.4	860.8	108.3	14.3
Gobierno Federal	541.0	492.1	543.6	51.6	-3.0
Pemex	185.5	260.4	317.1	56.8	64.9
No Petroleros	1,221.3	1,201.1	1,402.4	201.3	10.8
Gobierno Federal	871.5	847.7	1,015.2	167.5	12.4
Tributarios	793.0	813.4	929.1	115.7	13.1
ISR	384.5	388.3	448.1	59.7	12.4
IVA	318.4	335.7	379.9	44.1	15.1
IEPS	34.4	37.6	36.9	-0.7	3.3
Importaciones	26.8	21.7	31.7	10.0	14.0
Otros	28.8	30.0	32.6	2.6	9.4
No Tributarios	78.5	34.3	86.1	51.8	5.9
Derechos	19.9	12.3	22.5	10.2	9.1
Productos	7.3	6.3	7.0	0.7	-7.7
Aprovechamientos	51.3	15.8	56.7	40.9	6.6
Organismos y Empresas	349.8	353.3	387.2	33.8	6.8
Gasto Neto Presupuestario	1,958.0	1,953.5	2,255.1	301.6	11.1
Programable Pagado	1,458.5	1,386.9	1,656.8	269.9	9.6
Diferimiento de Pagos	n.a.	-20.0	n.a.	n.a.	n.a.
Programable Devengado	1,458.5	1,406.9	1,656.8	249.9	9.6
Gasto Corriente	1,171.2	1,194.5	1,322.2	127.7	8.9
Servicios Personales	557.4	585.9	609.5	23.6	5.5
Otros	613.8	608.7	712.7	104.1	12.1
Gasto de Capital	287.3	212.4	334.6	122.2	12.4
Inversión Física ^{2/}	234.5	210.7	273.7	63.1	12.6
Inversión Financiera ^{3/}	52.8	1.7	60.8	59.1	11.2
No Programable	499.5	566.6	598.3	31.8	15.6
Costo Financiero	210.2	261.8	250.1	-11.7	14.8
Gobierno Federal	145.0	182.0	153.8	-28.2	2.4
Organismos y Empresas	37.7	42.8	57.6	20.6	47.3
Apoyo a Ahorradores y Deudores	27.5	37.0	38.6	-4.2	35.7
Participaciones	278.9	290.9	329.2	38.2	13.9
Adefas y Otros	10.4	13.9	19.1	5.2	77.2
Partidas Informativas					
Balance Económico sin CRL	-6.3	0.0	21.6	21.6	n.a.
Balance Primario	201.6	262.6	261.2	-1.4	25.0

Fuente: SHCP.

1/ Déficit (-), Superávit (+).

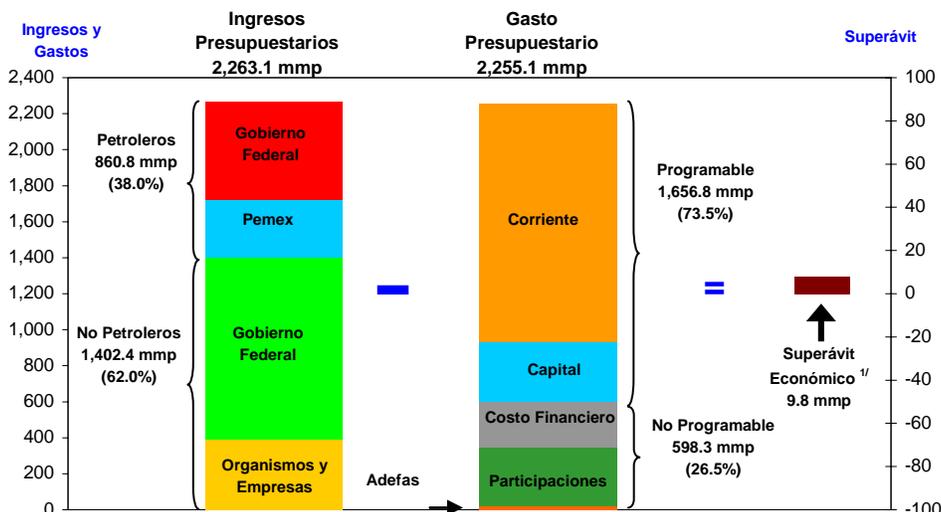
2/ En 2006 incluye las aportaciones al Fideicomiso para la Infraestructura de los Estados (FIES) y al Fondo para la Estabilidad de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF), así como la parte correspondiente a Pemex de los ingresos excedentes netos repartidos acorde al inciso "n" del Art. 25 del PEF-2006.

3/ En 2006 incluye las aportaciones al Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros (FEIP).

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.

Gráfica 18
Ingreso, Gasto y Balance Económico en 2006
 Miles de millones de pesos



Fuente: SHCP.

1/ Incluye el superávit del sector no presupuestario por 1.7 miles de millones de pesos.

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

Con respecto a los ingresos no tributarios no petroleros, éstos aumentaron 5.9 por ciento en términos reales como consecuencia, principalmente, de mayores derechos y aprovechamientos. En estos últimos sobresalen los ingresos no recurrentes, los cuales alcanzaron 31.5 miles de millones de pesos y representaron 0.34 por ciento del PIB (0.24 puntos porcentuales en 2005). Entre las mayores fuentes de ingresos no recurrentes destaca la venta de acciones de los grupos aeroportuarios del Centro-Norte y del Pacífico.

En materia de legislación fiscal, en 2006 resaltaron dos eventos. El primero consistió en la entrada en vigor del nuevo régimen fiscal para Pemex-Exploración y Producción, con la finalidad principal de reducir la carga fiscal de la empresa y con ello liberar recursos para aumentar la inversión en el área de exploración y explotación petrolera. El segundo cambio en la legislación fiscal fue la expedición de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.¹⁰ Entre otros aspectos, esta nueva Ley establece: a) la procuración del equilibrio fiscal; b) la fórmula para determinar el precio del petróleo para fines presupuestarios; c) reglas para el reparto de los ingresos excedentes; d) los mecanismos de ajuste en el caso de una caída en los ingresos por debajo del nivel programado, tanto para el componente petrolero como para el no petrolero; y e) plazos para la aprobación del paquete fiscal de cada año.¹¹

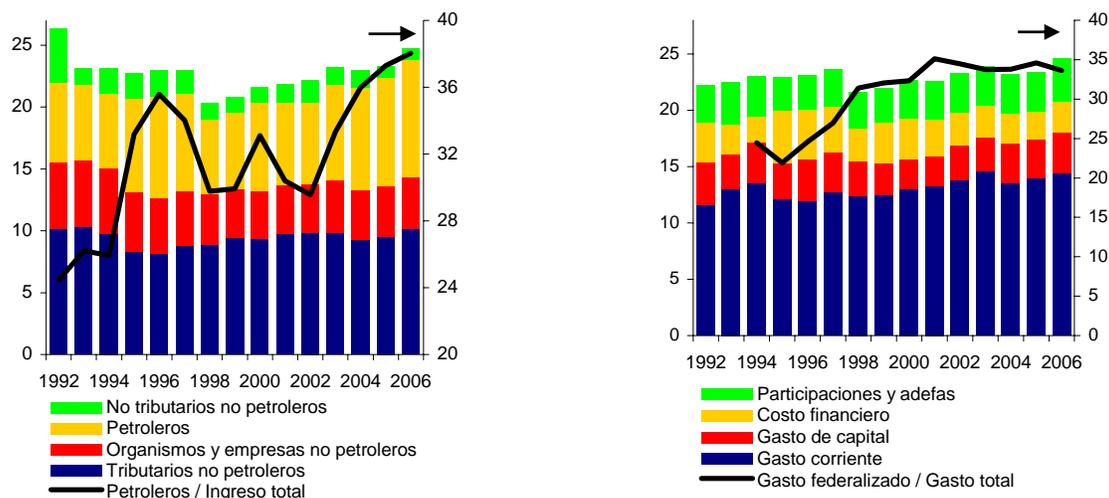
¹⁰ Esta nueva Ley entró en vigor el 1 de abril de 2006. En el artículo tercero transitorio de la Ley se estableció que para 2006 el reparto de los ingresos excedentes estaría sujeto a las reglas fijadas en el Presupuesto de Egresos de la Federación de dicho año.

¹¹ Entre los plazos fijados por la nueva Ley destacan: a) el paquete fiscal anual deberá presentarse al Congreso de la Unión a más tardar el 8 de septiembre; b) la aprobación de la Ley de Ingresos de la Federación será a más tardar el 20 de octubre por parte de la Cámara de Diputados y el 31 de octubre por la Cámara de Senadores; y c) la aprobación del Presupuesto de Egresos de la Federación será a más tardar el 15 de noviembre. Cuando se trate del primer año de la Administración Federal, la fecha límite para presentar el paquete fiscal será el 15 de diciembre.

En el 2006, el gasto público presupuestario ascendió a 2,255.1 miles de millones de pesos, lo que representó un crecimiento real de 11.1 por ciento y una participación en el producto de 24.63 puntos porcentuales (mientras que en 2005 fue de 23.40 puntos) (Cuadro 19 y Gráfica 19b).

Gráfica 19
Ingreso y Gasto Presupuestario del Sector Público en 1992 - 2006

a) Ingresos (por ciento del PIB) y Por ciento del total b) Gasto (por ciento del PIB) y Por ciento del total



Fuente: SHCP.

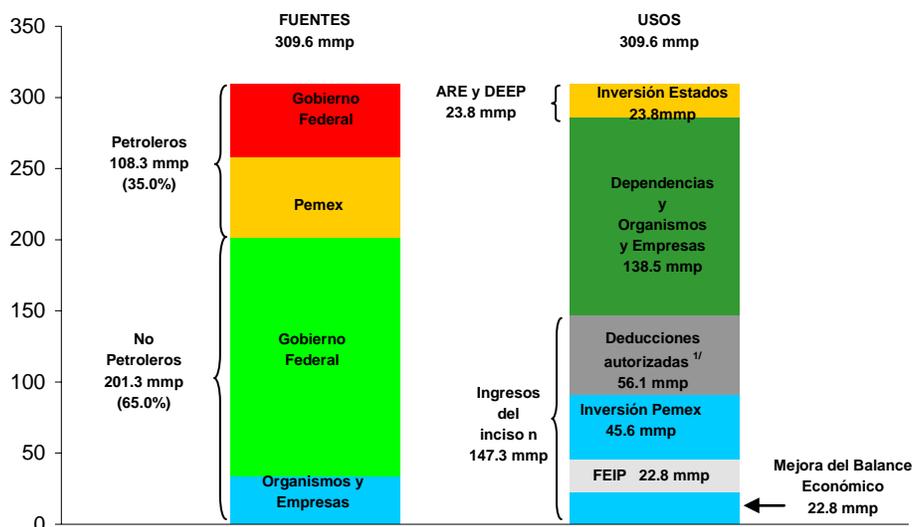
El gasto público en 2006 superó en 301.6 miles de millones de pesos al nivel programado (Cuadro 19). Esta diferencia se explica por el uso de los ingresos excedentes obtenidos en el año por 309.6 miles de millones. Conforme a lo establecido en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF), dichos excedentes se asignaron de la siguiente manera (Gráfica 20):

- los 23.8 miles de millones provenientes del Aprovechamiento sobre Rendimientos Excedentes (ARE) y del Derecho Extraordinario sobre Exportación de Petróleo Crudo (DEEP) se canalizaron a la inversión de las Entidades Federativas;¹²
- los ingresos propios obtenidos por las dependencias federales y el sector paraestatal (138.5 miles de millones) quedaron para su aplicación en beneficio de ellas mismas;
- se destinó un total de 56.1 miles de millones para solventar el mayor gasto no programable, los daños ocasionados por los desastres naturales, las obligaciones fiscales de ejercicios anteriores, y el incremento en el costo de los combustibles utilizados en la generación de energía eléctrica por parte de la CFE; y,
- una vez cubiertos los incisos anteriores, el remanente de los ingresos excedentes (91.2 miles de millones) se distribuyó en un 50 por ciento para la inversión física de Pemex, un 25 por ciento para la mejora del balance económico y otro 25 por ciento para la capitalización del Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros (FEIP).¹³

¹² En 2006, el DEEP y el ARE se constituyeron al aplicar tasas de 13.1 y 6.5 por ciento, respectivamente, al valor adicional de las exportaciones de petróleo crudo por encima del valor programado para el año (36.5 d.p.b.)

¹³ Cabe destacar que con la aportación mencionada y otros gastos netos por 4.4 miles de millones, el FEIP terminó el año con un saldo de 34.6 miles de millones (16.2 miles de millones en 2005).

Gráfica 20
Fuentes y Usos de los Ingresos Excedentes en 2006
 Miles de millones de pesos



Fuente: SHCP.

1/ Se refiere al mayor gasto no programable (32.7 mmp), a erogaciones adicionales para cubrir desastres naturales (13.8 mmp), para cubrir obligaciones fiscales de ejercicios anteriores (8.6 mmp) y al mayor costo de combustible (1.0 mmp).

El gasto programable en 2006 se incrementó en 9.6 por ciento en términos reales. Ello como resultado de aumentos en las erogaciones corrientes (8.9 por ciento) y de capital (12.4 por ciento). Cabe destacar que el gasto corriente representó el 79.8 por ciento de las erogaciones programables; mientras que el gasto en capital, 20.2 por ciento. El comportamiento del gasto corriente se explica, principalmente, por los aumentos en: servicios personales (5.5 por ciento real); pensiones y jubilaciones (10.2 por ciento real); gastos de operación (10.7 por ciento real);¹⁴ y, subsidios, transferencias y ayudas (15.3 por ciento real). Estos últimos incluyen parte de las aportaciones federales entregadas a los Estados y Municipios, algunos programas federales destinados al desarrollo social y económico, los recursos entregados al IFE para las prerrogativas de los partidos políticos con motivo del proceso electoral de 2006, y el costo del Programa de Conclusión de la Relación Laboral.

La inversión pública presupuestaria (la cual incluye inversión física e inversión financiera) creció 12.4 por ciento en términos reales respecto a 2005. El mayor gasto de capital físico se concentró en los sectores eléctrico y educativo, en infraestructura hidráulica y en los recursos entregados a los Estados y Municipios por la vía de las aportaciones y el PAFEF. Por su parte, el crecimiento de la inversión financiera se explica, principalmente, por la capitalización al FEIP.

En 2006, la inversión pública impulsada (presupuestaria, no presupuestaria y financiada) ascendió a 422.9 miles de millones de pesos (4.62 por ciento del PIB), lo cual representó un crecimiento real anual de 14.3 por ciento. A esta expansión contribuyó, principalmente, la inversión presupuestaria y

¹⁴ El crecimiento del gasto de operación se explica por mayores desembolsos en combustibles para la generación de energía eléctrica, pagos relativos a Pidiregas, gastos en servicios básicos para la prestación de los servicios de salud, recursos destinados al Programa Enciclopedia y por erogaciones asociadas al proceso electoral federal de 2006.

aquella ejercida a través de los Pidiregas. De esta última un 86.4 por ciento fue realizada por Pemex y el resto por la CFE.

El gasto federalizado representó el 33.6 por ciento del gasto público presupuestario y tuvo un crecimiento de 8.0 por ciento real en 2006 (Gráfica 19b).¹⁵ Cabe destacar que el 43.4 por ciento de los recursos federalizados fueron de libre asignación por parte de los gobiernos estatales y municipales (principalmente, las participaciones federales), en tanto que la diferencia se ejerció acorde a lo establecido en la Ley de Coordinación Fiscal.

En 2006, el gasto no programable creció 15.6 por ciento a precios constantes. Ello se explica por los aumentos en: a) el costo financiero (14.8 por ciento real), principalmente por el mayor pago de intereses de los Pidiregas y los recursos destinados a los programas de apoyo a ahorradores y deudores; b) las participaciones a Estados y Municipios (13.9 por ciento real), debido a una mayor recaudación federal participable; y, c) un aumento en las Adefas.

III.5. Agregados Monetarios y Crediticios

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

En economías en las que la inflación disminuye significativamente, y donde dicha disminución es percibida como permanente, es común observar procesos de remonetización (periodo en el que el público incrementa su tenencia de saldos monetarios). Este es el caso de la economía mexicana en donde en los últimos años los agregados monetarios estrechos, entre ellos la base monetaria, han crecido de manera importante (Gráfica 21a). Así, la base monetaria como porcentaje del PIB aumentó, de 3.38 por ciento en 2002, a 4 por ciento en 2006 (Gráfica 21b).

Al cierre de 2006, el saldo de la base monetaria fue de 449.8 miles de millones de pesos. En el año, este agregado creció en promedio 16.2 por ciento anual, tasa superior en 4.1 puntos porcentuales a la observada en 2005 (12.1 por ciento).¹⁶ Al respecto, si bien una parte de este incremento puede explicarse por una aceleración del crecimiento económico, así como por una reducción adicional de las tasas de interés, probablemente también reflejó factores temporales como el mayor uso de efectivo que se asocia, por lo general, con los procesos electorales federales.

En 2006, los activos internacionales netos se incrementaron en 2,189 millones de dólares para ubicarse en 76,304 millones de dólares al cierre del año.¹⁷ Por su parte, la base monetaria se incrementó en 69,788 millones de

¹⁵ El gasto federalizado se integra por las participaciones, aportaciones, PAFEF y convenios de colaboración. Cabe aclarar que las participaciones son de libre asignación para las Entidades Federativas y Municipios; en tanto que el resto de los recursos transferidos están asignados a programas específicos de gasto.

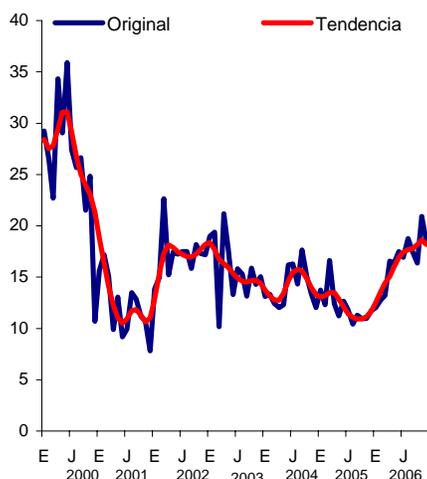
¹⁶ Variaciones calculadas con base en el promedio de saldos diarios.

¹⁷ 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

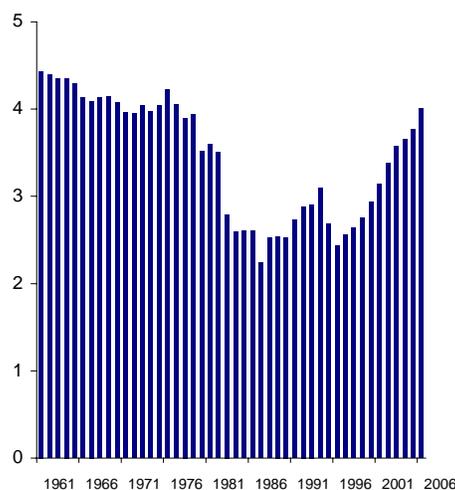
pesos durante 2006. Como resultado de lo anterior, el crédito interno neto del Banco de México se incrementó en 43,847 millones de pesos en el año (Cuadro 20).

Gráfica 21
Base Monetaria

a) Variación nominal anual en por ciento



b) Por ciento del PIB^{1/}



1/ Hasta 1988 se calculó con base en el promedio de los saldos de fin de mes. A partir de 1989 se utilizó el promedio de los saldos diarios.

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

	Saldos al cierre			Flujos acumulados en		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006
(A) Base Monetaria (Pesos)	340,178	380,034	449,821	36,564	39,856	69,788
(B) Activos Internacionales Netos (Pesos) ^{1/ 2/}	716,170	788,167	824,967	57,567	104,918	25,941
Activos Internacionales Netos (Dólares) ^{2/}	64,233	74,115	76,304	5,174	9,881	2,189
(C) Crédito Interno Neto (Pesos) [(A)-(B)] ^{1/}	-375,992	-408,133	-375,145	-21,004	-65,062	43,847
(D) Reserva Internacional (Dólares) [(E)-(F)] ^{3/}	61,496	68,669	67,680	4,061	7,173	-989
(E) Reserva Bruta (Dólares)	64,198	74,110	76,330	5,169	9,913	2,220
Pemex				13,832	20,378	26,698
Gobierno Federal				-3,240	-7,290	-20,192
Venta de dólares a la banca ^{4/}				-6,712	-4,402	-8,014
Otros ^{5/}				1,290	1,227	3,728
(F) Pasivos a menos de seis meses (Dólares)	2,701	5,441	8,650	1,108	2,740	3,209

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 los activos internacionales netos y otras operaciones.

Las reservas internacionales del Banco de México registraron una reducción de 989 millones de dólares, debido a que el incremento de la reserva bruta de 2,220 millones de dólares fue más que compensada por el aumento de

internacional es una medida que excluye los pasivos en divisas del Banco de México a corto plazo (a menos de seis meses).

los pasivos a menos de seis meses por 3,209 millones de dólares. La principal fuente de acumulación de reservas fue la compra de divisas a Pemex (26,698 millones de dólares). Con respecto a los usos de divisas, destaca la disposición del Gobierno Federal de 20,192 millones de dólares y la venta de dólares, bajo el mecanismo para reducir el ritmo de acumulación de reservas, por 8,014 millones de dólares.

Cabe destacar que en el tercer trimestre de 2006, las reservas internacionales disminuyeron 11,440 millones de dólares, debido principalmente a la operación de compra de 12,451 millones de dólares por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para realizar pagos anticipados de deuda externa.¹⁸ Los recursos para dicha compra provinieron de la colocación de BONDES D por parte del Gobierno Federal por un monto de 135,051 millones de pesos. En una operación simultánea, el Banco de México retiró de circulación BREMS por un monto equivalente. Con estas operaciones, se redujo el saldo de las reservas internacionales y de los BREMS, disminuyendo el activo y el pasivo del balance del Banco de México. Bajo este esquema, se sustituirán gradualmente los BREMS, conforme a su calendario de vencimiento, por BONDES D.

III.5.2. Agregados Monetarios y Financiamiento al Sector Privado

En 2006, el agregado monetario M1 registró una variación nominal anual promedio de 15.6 por ciento, cifra superior en 4.4 puntos porcentuales a la observada en 2005 (Cuadro 21). Este comportamiento estuvo influido por la reducción en el costo de mantener activos financieros líquidos, debido a la disminución de las tasas de interés pasivas, y al crecimiento de la actividad económica. Cabe señalar que todos los componentes de este agregado presentaron un mayor dinamismo que el año anterior. Así, el saldo promedio de los depósitos en cuenta corriente se incrementó 20 por ciento anual, en tanto que el saldo promedio de billetes y monedas en poder del público creció 15.9 por ciento anual.

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

	2004	2005	2006	2006			
				Trimestres			
				I	II	III	IV
M1	13.9	11.2	15.6	13.4	17.6	16.8	14.9
Billetes y Monedas en Poder del Público	14.5	12.3	15.9	12.9	16.6	17.3	16.8
Cuentas de Cheques M.N.	10.8	9.6	15.4	13.0	17.9	16.9	13.8
Depósitos en Cuenta Corriente	22.5	15.3	20.0	21.1	20.8	16.8	21.2
Depósitos a la Vista en las Sociedades de Ahorro y Préstamo	19.7	22.8	29.3	27.3	33.1	30.3	26.7
Cuentas de Cheques M.E.	14.1	8.8	9.7	5.9	14.1	14.3	4.5

El agregado monetario M2, que incluye al agregado monetario M1 más los activos financieros internos en poder de residentes de la economía, creció a una tasa real anual promedio de 10 por ciento, cifra superior en 0.8 puntos porcentuales a la registrada en 2005 (Cuadro 22). Sin embargo, a partir del segundo semestre de 2006 se observó una desaceleración en el crecimiento de

¹⁸ Boletín Semanal sobre el Estado de Cuenta del Banco de México, Banco de México, 22 de agosto de 2006.

este agregado. No obstante, el cuarto trimestre del año registró una variación real anual de 7.5 por ciento, similar al promedio de los últimos cuatro años (Gráfica 22a).

El mayor dinamismo del ahorro financiero de residentes (M2) en 2006 se explica principalmente por el crecimiento del ahorro en valores gubernamentales, cuya tenencia real promedio presentó un incremento anual de 13 por ciento. Por otra parte, la captación a plazo fue el activo financiero interno con menor crecimiento real (3.5 por ciento anual) y, en el último trimestre del año, mostró una variación real negativa respecto al mismo periodo del año anterior. En lo que respecta al ahorro de los no residentes, el saldo promedio de su tenencia de activos financieros internos mantuvo un comportamiento ascendente y registró una variación real anual de 27.2 por ciento. Estos recursos se han canalizado, principalmente a valores gubernamentales de largo plazo que devengan una tasa de interés fija (73.6 por ciento del ahorro de no residentes y 88.9 de su tenencia de valores públicos) (Gráfica 22b). De esta forma, en 2006 el saldo promedio del agregado monetario más amplio (M4) presentó un incremento real anual de 10.6 por ciento.

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

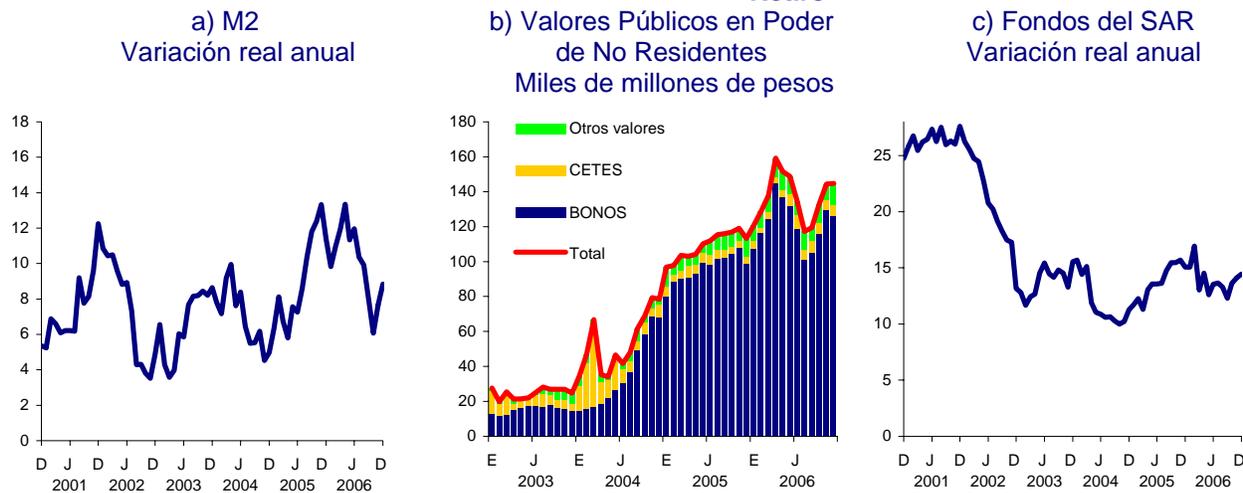
	2004	2005	2006	2006			
				Trimestres			
				I	II	III	IV
M2 (= M1 +)	6.9	9.2	10.0	10.9	12.2	9.4	7.5
Captación Bancaria	-2.1	6.3	3.5	4.7	13.7	0.0	-3.8
Captación en Sociedades de Ahorro y Préstamo	22.9	20.1	15.8	16.5	15.8	15.4	15.5
Valores Públicos	9.7	12.2	13.0	16.3	11.9	13.0	11.1
Valores Privados	13.4	4.1	5.0	4.8	6.4	2.9	6.0
Fondos para la Vivienda y Otros	8.5	11.0	9.4	9.3	9.2	9.4	9.6
M3	7.6	10.5	10.6	11.6	13.3	9.7	8.1
M4	7.5	10.4	10.6	11.5	13.2	9.6	8.2
Memo:							
Ahorro del SAR incluido en el M2 ^{1/}	10.2	14.2	8.8	12.6	8.3	7.2	7.4
Ahorro de no Residentes	43.0	72.2	27.2	34.1	46.8	12.3	18.6

1/ Excluye del total de recursos del SAR la inversión en instrumentos de deuda externa y de renta variable.

El saldo promedio del total de recursos en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) registró una variación real anual de 13.9 por ciento, cifra similar a la observada en 2005 (13.8 por ciento real anual) (Gráfica 22c). Sin embargo, los recursos del SAR invertidos en los activos financieros incluidos en el agregado monetario M2, mostraron un crecimiento real anual promedio de 8.8 por ciento, cifra inferior en 5.4 puntos porcentuales a la observada en 2005 (Cuadro 22). La reducción en la dinámica del crecimiento del ahorro del SAR incluido en M2 fue resultado, principalmente, de las modificaciones a la normatividad relativa al régimen de inversión de las Siefores, que les permite invertir parte de sus recursos en instrumentos financieros de renta variable, valores gubernamentales emitidos en el exterior (Bonos UMS) y valores extranjeros de deuda, los cuales no se incluyen en los agregados monetarios.¹⁹

¹⁹ Circular Consar 15-12 que regula el régimen de inversión de las Siefores publicada en el Diario Oficial de la Federación el 26 de mayo de 2004.

Gráfica 22
Agregado Monetario M2, Valores Públicos en Poder de no Residentes y Sistema de Ahorro Para el Retiro



Durante 2006 continuó la tendencia observada en los últimos años de una menor demanda de recursos financieros por parte del sector público y un menor ritmo de acumulación de reservas internacionales por parte del Banco de México. Estos factores permitieron un mayor uso del ahorro para financiar al sector privado, de manera que el financiamiento al sector privado no financiero representó 30.2 por ciento del PIB, cifra superior en 2.3 puntos porcentuales a la observada en 2005 (27.9 por ciento del PIB), y se incrementó 13.9 por ciento real en términos anuales.

En el financiamiento total al sector privado no financiero destacó el proveniente de recursos internos y, en particular, el aumento del financiamiento otorgado por la banca comercial. Así, el financiamiento de la banca comercial al sector privado no financiero mostró un crecimiento real anual de 26.4 por ciento y representó 12.4 por ciento del PIB, lo que significó un incremento de 2.1 puntos porcentuales con respecto a su participación en 2005. Por su parte, el financiamiento externo a este sector se situó en un nivel de 6.9 por ciento del PIB, cifra similar a la observada un año antes. (Cuadro 23).

En 2006, el crédito a los hogares creció a una tasa real anual de 18.4 por ciento, con lo que su saldo como proporción del PIB fue de 14.1 por ciento, cifra superior en 1.6 puntos porcentuales a la registrada un año antes. Este crecimiento fue el resultado de un mayor dinamismo tanto del crédito al consumo como a la vivienda. Al respecto, el crédito al consumo registró una variación real anual de 33.3 por ciento y su participación en el PIB se incrementó de 3.8 por ciento en 2005 a 4.8 por ciento en 2006 (Gráfica 23b). Cabe señalar que en los últimos años el crédito al consumo ha aumentado notoriamente su importancia en el financiamiento que recibe el sector privado, pasando de representar 3.6 por ciento del financiamiento total al sector en el 2000 a 15.9 por ciento en el 2006. Por su parte, el crédito a la vivienda se incrementó a una tasa real anual de 11.9 por ciento sustentado, principalmente, por el crédito otorgado por la banca comercial, así como por la recuperación de crédito del Infonavit. Si bien el saldo de crédito del Infonavit como proporción del PIB se mantuvo en 2006 en niveles similares al los de 2005, registró una variación real anual de 7.1 por ciento, cifra superior en 6.3 por ciento a la observada el año anterior.

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.05-Dic.06
	Dic.95	Dic.00	Dic.05	Dic.06	Dic.95	Dic.00	Dic.05	Dic.06	Dic.06
Financiamiento total	1,159.3	1,680.1	2,333.0	2,764.5	63.0	30.6	27.9	30.2	13.9
Externo	239.9	520.2	568.4	629.8	13.0	9.5	6.8	6.9	6.5
Financiamiento externo directo ^{1/}	141.3	322.3	362.8	419.6	7.7	5.9	4.3	4.6	11.2
Emisión de deuda colocada en el exterior ^{2/}	98.5	197.9	205.6	210.2	5.4	3.6	2.5	2.3	-1.8
Interno	919.5	1,159.9	1,764.6	2,134.7	50.0	21.1	21.1	23.3	16.3
De bancos comerciales ^{3/}	700.6	700.4	860.2	1,131.8	38.1	12.7	10.3	12.4	26.4
De otros intermediarios ^{4/}	141.3	158.5	309.4	349.1	7.7	2.9	3.7	3.8	8.4
Emisión de instrumentos de deuda	19.2	79.7	166.0	175.8	1.0	1.5	2.0	1.9	1.8
De INFONAVIT ^{5/}	58.4	221.1	429.0	478.0	3.2	4.0	5.1	5.2	7.1
Memo:									
Hogares	271.4	513.6	1,044.9	1,287.2	14.7	9.3	12.5	14.1	18.4
Consumo	43.8	60.6	316.7	439.5	2.4	1.1	3.8	4.8	33.3
Vivienda	227.5	453.0	728.1	847.8	12.4	8.2	8.7	9.3	11.9
Empresas ^{6/}	887.9	1,166.5	1,288.1	1,477.3	48.2	21.2	15.4	16.1	10.2
Financiamiento externo	239.9	520.2	568.4	629.8	13.0	9.5	6.8	6.9	6.5
Financiamiento interno ^{7/}	648.1	646.3	719.7	847.5	35.2	11.8	8.6	9.3	13.2
Financiamiento externo expresado en dólares ^{8/}	31.0	54.1	53.4	58.3	--	--	--	--	9.0

Fuente: Estados Financieros trimestrales, INFONAVIT.

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).

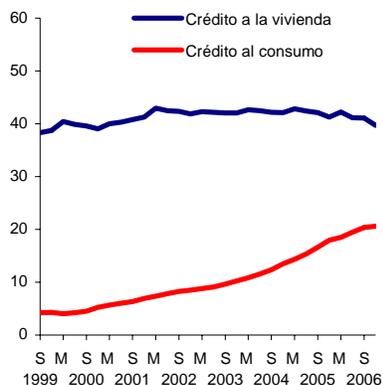
6/ Incluye Personas Físicas con Actividad Empresarial.

7/ El total del financiamiento otorgado por Factorajes, Arrendadoras y Uniones de Créditos 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.

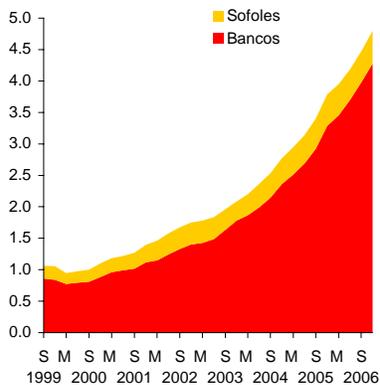
8/ Expresado en millones de dólares. Variación nominal. No incluye PIDIREGAS de PEMEX.

Gráfica 23
Financiamiento Total a Hogares

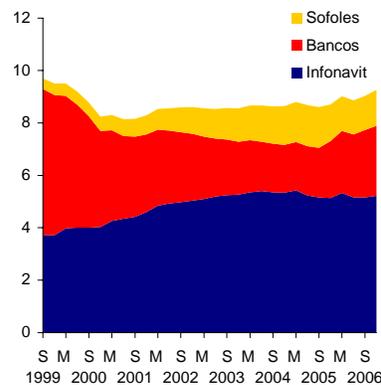
a) Por ciento del financiamiento interno



b) Consumo Por ciento del PIB



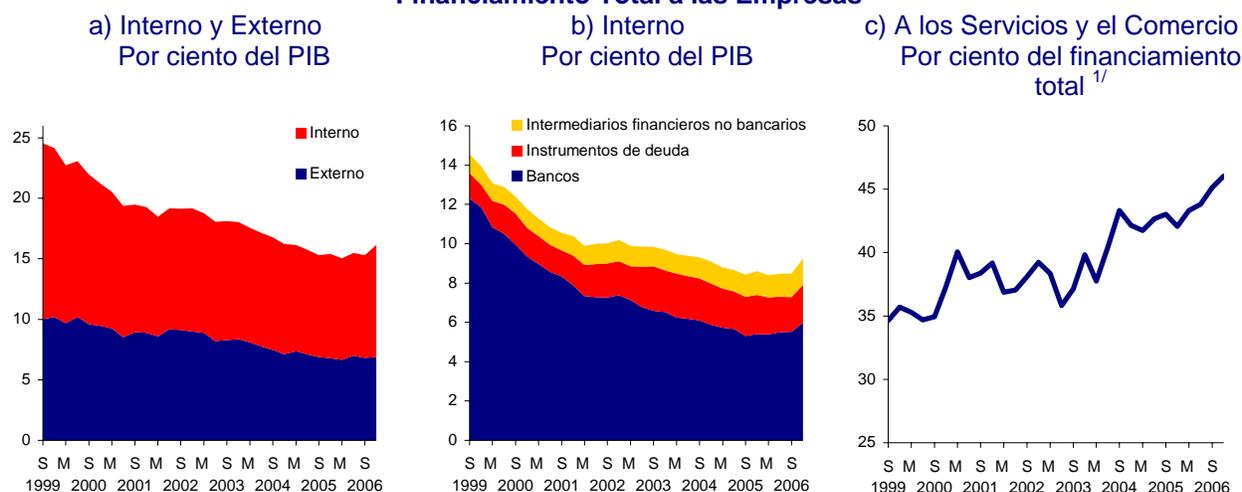
c) Vivienda Por ciento del PIB



En 2006, destaca la recuperación del financiamiento total a las empresas, el cual observó una variación real anual de 10.2 por ciento, situación que contrasta con la reducción real anual de 0.4 por ciento en 2005. Cabe destacar que el crecimiento de este financiamiento se explica principalmente por el incremento en las fuentes internas en un contexto de mayor actividad económica (Gráfica 24a). En particular, el financiamiento bancario a las empresas registró una variación real anual de 20.1 por ciento, con lo que al cierre de 2006 este financiamiento incrementó su participación en el PIB en 0.6 puntos

porcentuales con respecto a 2005 (Gráfica 24b). Por lo que respecta a los sectores económicos que recibieron financiamiento, el sector servicios y comercio continuó absorbiendo un porcentaje creciente del financiamiento a las empresas (Gráfica 24c).

Gráfica 24
Financiamiento Total a las Empresas



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 Pidiregas 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.²⁰ 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.²¹ En particular, se considera una definición amplia para el sector público, que corresponde a la de los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP).²²

En 2006, el sector externo no constituyó una fuente importante de recursos para al economía mexicana, ya que sólo canalizó un monto equivalente a 0.2 ciento del PIB, correspondiente al déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, en tanto que en 2005 los recursos recibidos del exterior ascendieron a 0.6 por ciento del PIB. La principal fuente de recursos externos fue la inversión extranjera directa (2.3 por ciento del PIB), cifra inferior en 0.3 puntos porcentuales a la observada el año anterior. Esta entrada de recursos fue contrarrestada por el aumento de los activos externos de los residentes (1.5 por ciento del PIB) y por un flujo negativo de financiamiento externo (1.2 por ciento

²⁰ 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.

²¹ La matriz desglosada de usos y fuentes de recursos financieros para 2006 se presenta en el Anexo estadístico.

²² 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.

del PIB), explicado principalmente por el desendeudamiento del sector público con el exterior (1.6 por ciento 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 porcentaje del PIB ^{2/}

	Privado ^{3/}	Público ^{4/}	Bancario ^{5/}	Externo	Privado ^{3/}	Público ^{4/}	Bancario ^{5/}	Externo
	2005				2006			
1. Variación en instrumentos financieros internos (2 + 7 + 8 + 9)	-2.4	1.5	1.9	-0.9	-1.9	3.0	-0.3	-0.8
2. Instrumentos financieros	-4.9	3.0	2.4	-0.5	-5.9	6.9	-0.6	-0.4
3. Billetes y monedas	-0.4		0.4		-0.6		0.6	
4. Instrumentos de captación bancaria	-1.6	-0.4	2.1	-0.1	-1.1	0.6	0.6	-0.1
4.1 Empresas y otras entidades ^{8/}	-0.8	-0.4	1.3	-0.1	-0.6	0.6	0.0	0.0
4.2 Personas físicas	-0.8		0.8	0.0	-0.5		0.6	-0.1
5. Emisión de Valores ^{6/}	-2.8	3.3	-0.1	-0.4	-4.1	6.2	-1.8	-0.3
6. Fondos de pensión y vivienda ^{7/}	-0.1	0.1			-0.1	0.1		
7. Financiamiento	1.9	-2.3	0.4		2.4	-2.7	0.3	
7.1 Empresas y otras entidades ^{8/}	0.2	-2.3	2.1		0.5	-2.7	2.2	
7.2 Hogares	1.7		-1.7		1.9		-1.9	
8. Mercado accionario	0.4		0.0	-0.4	0.4		0.0	-0.3
9. Otros conceptos del sistema financiero ^{9/}	0.1	0.9	-0.9		1.2	-1.2	-0.1	
10. Variación en instrumentos financieros externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)	1.4	0.2	-1.9	0.3	1.1	-2.0	0.3	0.6
11. Inversión extranjera directa	2.6			-2.6	2.3			-2.3
12. Financiamiento del exterior	0.8	0.1	-0.9	-0.1	-0.2	-1.6	0.6	1.2
13. Activos en el exterior	-1.9	0.1	-0.1	1.9	-0.8	-0.4	-0.3	1.5
14. Reserva internacional del Banco de México			-0.9	0.9			0.1	-0.1
15. Errores y omisiones (Balanza de Pagos)	-0.1			0.1	-0.2			0.2
16. Discrepancia estadística ^{10/}	0.0			0.0	0.0			0.0
17. Variación total en instrumentos financieros (1+ 10 +16)	-1.0	1.6	0.0	-0.6 ^{11/}	-0.8	1.0	0.0	-0.2 ^{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 los 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.

En 2006 los RFSP representaron uno por ciento del PIB, cifra inferior en 0.6 puntos porcentuales a la registrada en 2005. El financiamiento de este balance estuvo compuesto por un flujo de endeudamiento con recursos internos equivalente a 3 por ciento del PIB, principalmente a través de la colocación de valores, y un flujo negativo de endeudamiento externo neto de 2 por ciento del PIB. Lo anterior fue resultado, principalmente, de las operaciones que el Gobierno

Federal realizó para sustituir deuda externa por deuda interna. Por otra parte, la menor absorción de recursos por parte del sector público ha permitido, en el margen, una mayor disponibilidad de financiamiento para el sector privado.

El sector privado mostró una posición acreedora neta total de 0.8 por ciento del PIB (renglón 17 del Cuadro 24), superávit similar al que se observó en 2005 (uno por ciento del PIB). El balance del sector privado estuvo compuesto por un ahorro neto en instrumentos financieros internos de 1.9 por ciento del PIB, cifra inferior en 0.5 puntos porcentuales a la observada en 2005.²³ Como se mencionó anteriormente, en 2006 se incrementó tanto el financiamiento a los hogares como a las empresas. En términos de flujos, el crédito total recibido por los hogares pasó de 1.7 por ciento en 2005 a 1.9 por ciento en 2006. Por su parte, el flujo de financiamiento a las empresas se incrementó de 0.2 por ciento del PIB en 2005 a 0.5 por ciento en 2006. En lo que respecta al flujo de financiamiento externo neto recibido por el sector privado, éste se redujo de 1.4 por ciento del PIB en 2005 a 1.1 por ciento en 2006. Esta situación fue consecuencia, principalmente, de la disminución de 0.3 puntos del PIB del flujo de inversión extranjera directa.

III.5.4. Mercado de Valores y de Derivados

Durante 2006 las condiciones de holgura prevalecientes en los mercados financieros internacionales influyeron positivamente en el desempeño del mercado mexicano de capitales. Sin embargo, durante el segundo trimestre del año esta situación se modificó parcialmente debido a la percepción de una posible transición hacia un entorno de mayor restricción monetaria en los principales bancos centrales, lo que ocasionó un menor apetito por riesgo por parte de los inversionistas internacionales. No obstante, al disiparse la incertidumbre sobre las condiciones monetarias globales, durante la segunda mitad del año se revirtieron parte de los ajustes en los precios de diversos activos y divisas en los mercados emergentes y los mercados internos de capitales se vieron nuevamente favorecidos por la mejoría en las condiciones financieras globales.

En 2006 el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC) rebasó su nivel máximo histórico previo en 61 ocasiones, cerrando el año con un rendimiento nominal acumulado de 48.6 por ciento y de 47.2 por ciento en dólares. A su vez, una comparación internacional indica que el rendimiento acumulado del IPC en dólares en 2006 fue de los más altos que se registraron en los principales mercados, desarrollados y emergentes (Cuadro 25).

²³ 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.

Cuadro 25
Principales Índices Bursátiles ^{1/}

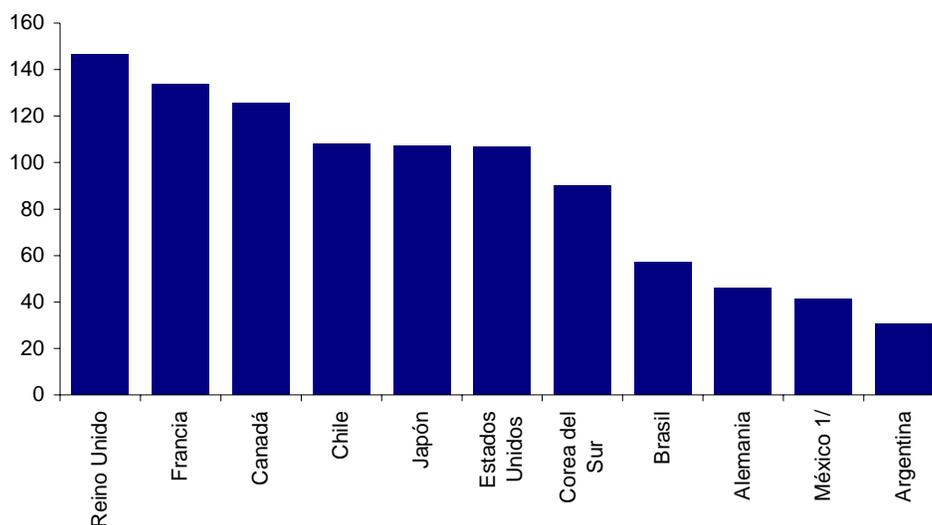
País	Índice	Rendimiento en Dólares						
		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2001-06
México	IPC	18.0	-14.8	31.7	46.5	44.0	47.2	311.6
Brasil	BOVESPA	-24.9	-45.8	141.6	28.3	45.2	45.5	166.3
Singapur	STI	-20.8	-12.1	34.3	22.0	11.5	37.5	74.8
Alemania	DAX	-24.3	-33.9	64.5	15.5	10.0	35.9	42.2
Argentina	MERVAL	-29.2	-47.1	134.2	26.5	10.1	34.1	63.6
Hong Kong	HANG SENG	-24.5	-18.2	35.5	13.0	4.8	33.8	32.6
Francia	CAC-40	-26.4	-21.9	39.4	15.6	6.9	30.9	29.8
Chile	IGPA GENERAL	-3.8	-14.6	77.6	30.3	11.5	29.4	174.1
Reino Unido	FTSE-100	-18.3	-16.4	26.0	15.5	4.8	25.9	31.2
Estados Unidos	DJIA	-7.1	-16.8	25.3	3.1	-0.6	16.3	15.5
	SP 500	-13.0	-23.4	26.4	9.0	3.0	13.6	7.4
Canada	NASDAQ	-21.1	-31.5	50.0	8.6	1.4	9.5	-2.2
	S&P / TSX	-19.0	-12.8	50.6	21.4	26.1	14.2	85.8
Corea del Sur	KOSPI	32.4	0.2	28.5	27.3	57.8	12.9	286.7
Japón	NIKKEI-225	-33.5	-9.8	37.9	12.4	22.2	5.7	20.1

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 de la Bolsa Mexicana de Valores se ha incrementado considerablemente en los últimos años, su valor de capitalización al cierre de 2006 fue de 41.2 por ciento del PIB, cifra todavía reducida cuando se compara con la de otras economías (Gráfica 25). A su vez, durante 2006 se registraron tres ofertas primarias de acciones, con lo que al cierre del año el mercado accionario mexicano contaba tan sólo con 136 emisoras, situación que muestra las limitaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en el financiamiento de las empresas.

Gráfica 25
Valor de Capitalización del Mercado Accionario 2005
Por ciento del PIB

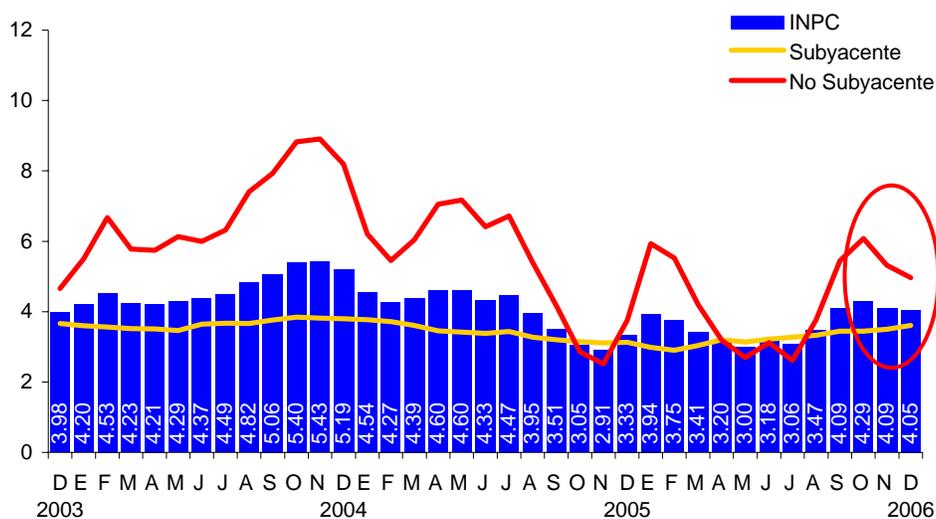


1/ Corresponde a 2006.

III.6. Inflación

La evolución de la inflación general anual a lo largo de 2006 estuvo determinada, en lo principal, por la aparición o desvanecimiento de perturbaciones de oferta sobre un grupo relativamente reducido de bienes y servicios. Durante los meses del primer semestre del año la inflación general registró niveles relativamente bajos, mientras que en el segundo semestre mostró una tendencia al alza (Gráfica 26). En diciembre de 2006 ésta alcanzó un nivel de 4.05 por ciento (3.33 por ciento en diciembre de 2005). En lo que respecta a la inflación subyacente anual, se observaron incrementos principalmente durante la segunda mitad del año, ubicándose ésta en 3.61 por ciento en diciembre (3.12 por ciento en diciembre de 2005).

Gráfica 26
Índice Nacional de Precios al Consumidor
 Variación anual en por ciento



La inflación general anual registró durante los primeros ocho meses de 2006 niveles relativamente bajos (nivel promedio de 3.38 por ciento), mientras que en el último cuatrimestre se mantuvo por arriba de 4 por ciento. Este comportamiento fue determinado en gran medida por el del componente no subyacente del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). En particular, el subíndice de los productos agropecuarios registró a lo largo del año fluctuaciones amplias debido a cambios en las condiciones climáticas que afectaron el abasto de algunas hortalizas (Cuadro 26 y Cuadro 27).

Por otra parte, la trayectoria ascendente que exhibió la inflación subyacente anual es atribuible a aumentos en los precios de ciertas materias primas. Durante el primer semestre, el impulso alcista fue moderado y provino de un mayor ritmo de crecimiento del subíndice de precios de la vivienda ante las alzas que registraron los costos de los materiales para la construcción, ligados principalmente al acero y al cobre. En el segundo semestre, aumentó la incidencia del subíndice de los alimentos procesados sobre la inflación subyacente debido, en su mayor parte, a las alzas que registraron las cotizaciones del azúcar y de las tortillas de maíz.

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

	Variación anual			Incidencias				
	por ciento			puntos porcentuales				
	Dic-2005	Jun-2006	Dic-2006	Dic-2005 (a)	Jun-2006 (b)	Dic-2006 (c)	Diferencia (c-a)	Diferencia (c-b)
INPC	3.33	3.18	4.05	3.33	3.18	4.05	0.72	0.87
Subyacente	3.12	3.22	3.61	2.11	2.19	2.43	0.32	0.24
Mercancías	2.82	2.53	3.38	1.00	0.90	1.19	0.19	0.29
Alimentos	3.69	3.46	5.10	0.55	0.52	0.76	0.21	0.24
Tortilla de maíz	5.36	6.76	13.82	0.07	0.09	0.19	0.12	0.10
Azúcar	-4.03	2.09	31.93	-0.01	0.00	0.07	0.08	0.07
Resto de alimentos	3.67	3.15	3.74	0.49	0.42	0.50	0.01	0.08
Resto de mercancías	2.19	1.86	2.12	0.45	0.38	0.43	-0.02	0.05
Servicios	3.46	3.96	3.87	1.11	1.28	1.24	0.13	-0.04
Vivienda	2.55	3.88	3.73	0.45	0.68	0.65	0.20	-0.03
Resto de servicios	4.55	4.06	4.02	0.66	0.60	0.59	-0.07	-0.01
No Subyacente	3.76	3.12	4.96	1.23	1.00	1.62	0.40	0.63
Agropecuarios	-0.18	-2.04	8.30	-0.02	-0.18	0.71	0.72	0.88
Frutas y Verduras	-1.86	-3.95	15.46	-0.07	-0.13	0.52	0.58	0.65
Jitomate	-23.18	-27.23	10.18	-0.18	-0.16	0.06	0.24	0.22
Cebolla	-22.14	-40.65	186.09	-0.04	-0.07	0.22	0.26	0.29
Resto de frutas y verduras	5.74	3.68	8.85	0.15	0.10	0.23	0.09	0.14
Pecuarios	0.93	-0.83	3.69	0.05	-0.04	0.19	0.14	0.23
Carne de ave	0.88	-1.83	8.39	0.01	-0.02	0.10	0.09	0.12
Huevo	-7.84	4.90	15.79	-0.05	0.03	0.09	0.15	0.07
Resto de pecuarios	2.66	-1.43	-0.05	0.09	-0.05	0.00	-0.09	0.05
Administrados y Concertados	4.76	4.54	3.14	0.85	0.79	0.57	-0.28	-0.22
Administrados	7.13	8.18	4.42	0.64	0.68	0.41	-0.23	-0.27
Gasolina bajo octanaje	4.47	7.74	5.59	0.14	0.24	0.17	0.04	-0.07
Gasolina alto octanaje	4.39	5.74	8.46	0.02	0.03	0.04	0.02	0.01
Electricidad	4.27	7.79	5.07	0.13	0.17	0.15	0.03	-0.02
Gas doméstico	14.79	9.58	1.53	0.35	0.23	0.04	-0.31	-0.19
Concertados	2.43	1.22	1.83	0.22	0.11	0.16	-0.06	0.05
Educación	6.63	6.51	5.71	0.39	0.38	0.35	-0.04	-0.04

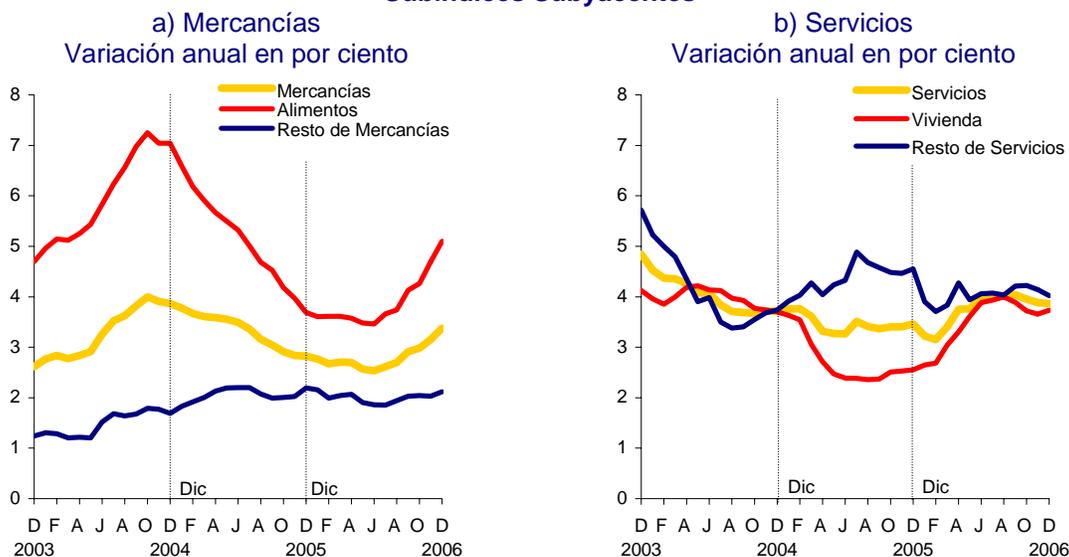
Cuadro 27
Evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor, 2005 - 2006
 Variaciones anuales en por ciento

Mes	2005			2006		
	INPC	Subyacente	No Subyacente	INPC	Subyacente	No Subyacente
Enero	4.54	3.77	6.20	3.94	2.98	5.93
Febrero	4.27	3.71	5.46	3.75	2.90	5.52
Marzo	4.39	3.61	6.04	3.41	3.04	4.20
Abril	4.60	3.46	7.06	3.20	3.20	3.19
Mayo	4.60	3.42	7.17	3.00	3.14	2.70
Junio	4.33	3.38	6.41	3.18	3.22	3.12
Julio	4.47	3.44	6.72	3.06	3.27	2.62
Agosto	3.95	3.28	5.40	3.47	3.33	3.76
Septiembre	3.51	3.20	4.17	4.09	3.45	5.44
Octubre	3.05	3.14	2.85	4.29	3.44	6.08
Noviembre	2.91	3.11	2.52	4.09	3.50	5.31
Diciembre	3.33	3.12	3.76	4.05	3.61	4.96

El incremento que mostró la inflación subyacente anual durante 2006 fue producto de la aceleración en el ritmo de crecimiento tanto del subíndice subyacente de las mercancías como de los servicios (Gráfica 27). La tasa de variación anual del primero de éstos se mantuvo relativamente estable en el transcurso de los primeros ocho meses del año, para posteriormente elevarse hasta alcanzar en diciembre un nivel de 3.38 por ciento (en el mismo mes del año anterior dicha cifra había sido de 2.82 por ciento). Por otro lado, la variación anual del subíndice de los servicios se mantuvo en una tendencia alcista durante los

primeros nueve meses del año para posteriormente estabilizarse, ubicándose al cierre del año en 3.87 por ciento (en diciembre de 2005 la cifra comparable fue 3.46 por ciento).

Gráfica 27
Subíndices Subyacentes

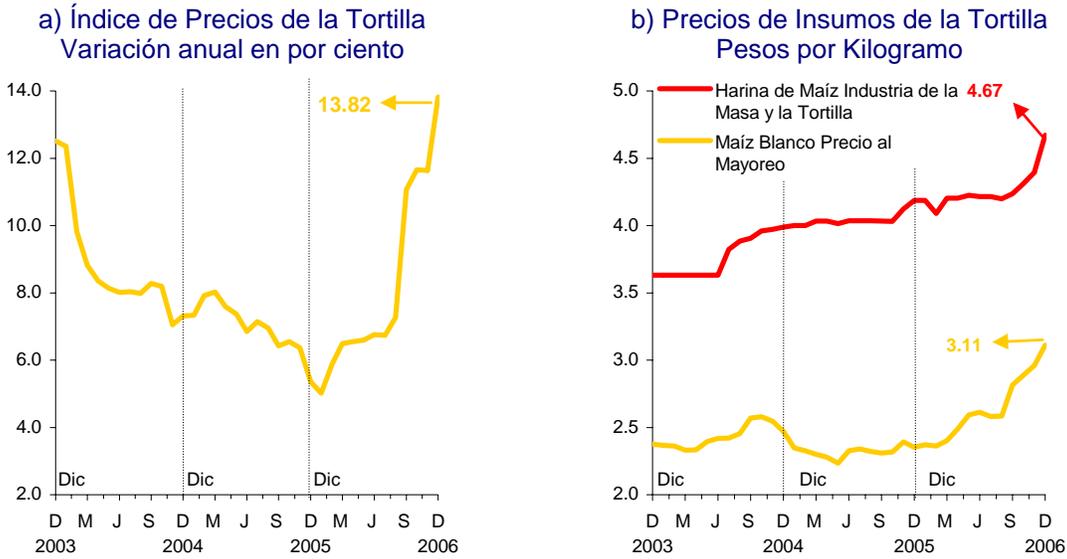


El alza que observó la inflación del subíndice subyacente de las mercancías fue producto de la coyuntura que se presentó en el grupo de los alimentos procesados, cuya tasa de variación anual pasó de 3.69 a 5.10 por ciento de diciembre de 2005 al mismo mes de 2006 (Gráfica 27). Este incremento se explica prácticamente en su totalidad por las alzas que presentaron las cotizaciones de la tortilla de maíz y del azúcar. Por otra parte, la variación anual del índice de las mercancías no alimenticias pasó de 2.19 a 2.12 por ciento en el periodo mencionado.

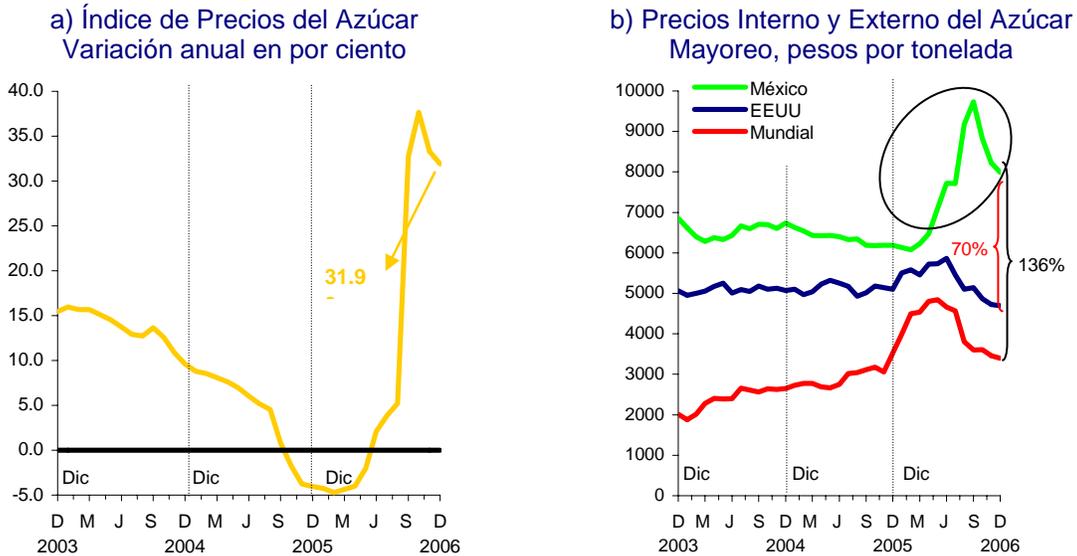
En 2006 las cotizaciones de la tortilla de maíz tuvieron un incremento acumulado de 13.82 por ciento. Inicialmente, el impulso alcista provino de la elevación en los precios internacionales del maíz, ante una mayor demanda global por este grano para ser utilizado en la producción de etanol (Gráfica 28). No obstante, dicha influencia fue exacerbada por diversas distorsiones que caracterizan a la cadena de producción maíz-tortilla.

En lo que concierne al precio del azúcar, al cierre de 2006 éste registró una variación anual de 31.93 por ciento. Cabe aclarar que este aumento no estuvo asociado a la evolución del precio externo del endulzante. En respuesta al alza de los precios del azúcar a partir del 30 de agosto se autorizaron una serie de cupos a la importación y posteriormente se amplió la disponibilidad del producto al iniciarse la zafra en noviembre. A pesar de esas acciones, el descenso de los precios del endulzante resultó limitado. Así, en diciembre de 2006 las cotizaciones del azúcar en el mercado interno resultaron superiores en 136 por ciento a las observadas en los mercados externos (Gráfica 29).

Gráfica 28
Precios de la Tortilla e Insumos



Gráfica 29
Índice de Precios del Azúcar

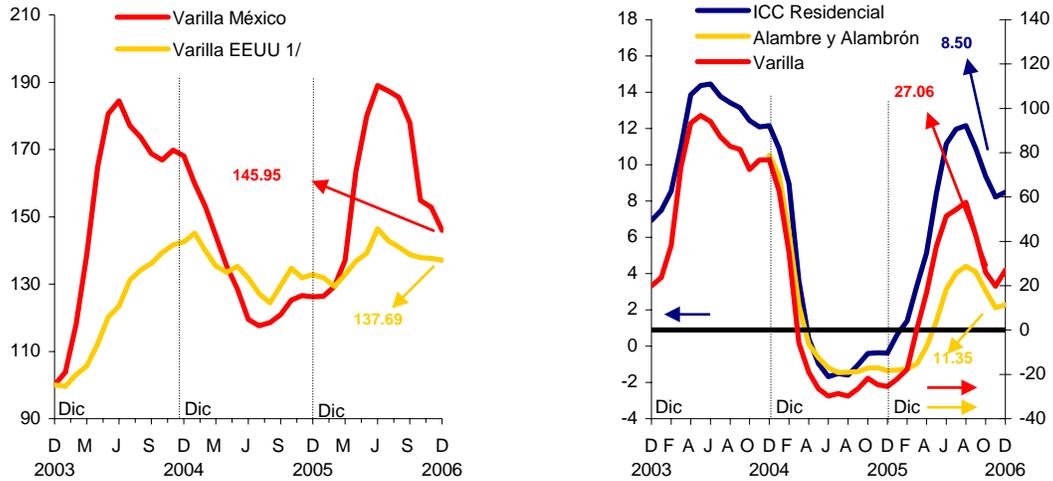


Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) y Sistema Nacional de Información e Integración de Mercados (SNIIM).

El incremento que registró durante 2006 la variación anual del subíndice subyacente de los servicios fue consecuencia principalmente de las alzas que tuvieron algunos materiales para la construcción, lo que repercutió en una mayor inflación del grupo de la vivienda. La variación anual del índice de ese grupo pasó de 2.55 a 3.73 por ciento del cierre de 2005 al correspondiente de 2006. Las alzas que presentaron los precios de los materiales para la construcción se concentraron en los derivados del acero y del cobre, ante un aumento en sus cotizaciones internacionales. En el caso del acero la situación alcista se acentuó debido a conflictos laborales que afectaron la producción de dicho metal (Gráfica

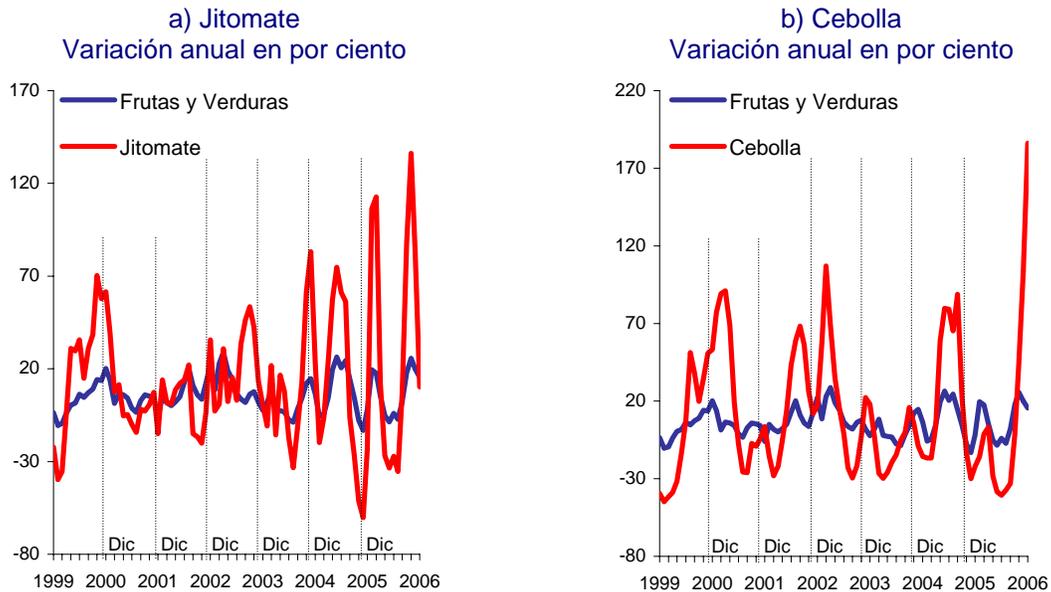
30). Por su parte, la variación anual de los precios de los servicios distintos a la vivienda pasó en el lapso de referencia de 4.55 a 4.02 por ciento.

Gráfica 30
Precios de Derivados del Acero y de Costos de la Construcción Residencial
 a) Precios Productor de Varilla ^{1/} Índices
 b) Costos de la Construcción Residencial ^{2/} Variación anual en por ciento



Fuente: Banco de México (México) y Bureau of Labor Statistics (EEUU).
 1/ Basado en cotizaciones a los precios de empresas productoras. El índice de EEUU incluye todo tipo de barras de acero.
 2/ Basado en cotizaciones de precios de distribuidores de materiales para la construcción.

Gráfica 31
Subíndice de Precios de las Frutas y Verduras

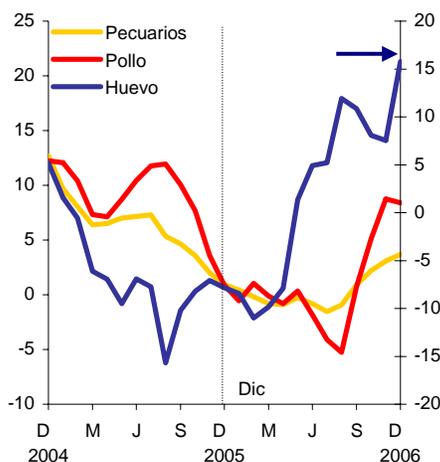


La inflación no subyacente anual resultó de 4.96 por ciento a diciembre de 2006, lo que implicó un incremento de 1.20 puntos porcentuales con relación al nivel que registró al cierre de 2005. La totalidad de dicho incremento es atribuible a una mayor contribución del subíndice de los productos agropecuarios, cuya tasa de variación anual se ubicó al cierre del 2006 en 8.30 por ciento (este

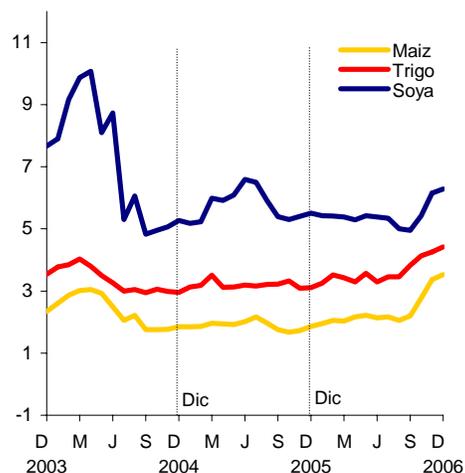
dato había sido de -0.18 por ciento en diciembre de 2005). Este resultado fue consecuencia de dos factores: primero, de condiciones climáticas adversas que afectaron el abasto de algunas hortalizas durante el segundo semestre de 2006, destacando el caso del jitomate y de la cebolla (Gráfica 31); segundo, del aumento que resintieron los precios del pollo y del huevo ocasionado por el encarecimiento de los alimentos balanceados para ave, los cuales dependen a su vez de los precios de los granos (Gráfica 32).

Gráfica 32
Subíndice de Precios de los Productos Pecuarios y Cotizaciones Internacionales de Granos

a) Productos Pecuarios, Pollo y Huevo
Variación anual en por ciento



b) Cotizaciones Internacionales de Granos
Dólares por bushel



Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) y Chicago Mercantile Exchange (CME).

La evolución durante 2006 del subíndice de los precios administrados y concertados fue un factor que contribuyó a limitar el alza que registró la inflación no subyacente, al pasar la variación de este subíndice de 4.76 a 3.14 por ciento entre el cierre de 2005 y de 2006. Al interior del grupo de los precios administrados la moderación en su incremento provino del menor ritmo de crecimiento de los precios del gas. Por otra parte, en el grupo de los bienes y servicios con precios concertados el principal factor que coadyuvó a moderar su inflación fue el autobús urbano (Gráfica 33).

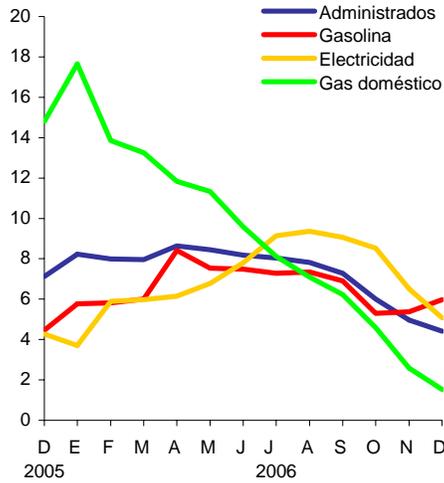
Por lo que toca al subíndice de la educación privada, la variación anual se redujo de 6.63 en diciembre de 2005 a 5.71 por ciento al cierre de 2006. Así, este indicador continuó presentando una lenta convergencia hacia la inflación general (Gráfica 34). Ello se explica, en gran medida, por la demanda creciente que se observa desde hace varios años por los servicios de educación privada.²⁴

²⁴ La Encuesta Ingreso Gasto de los Hogares indica que en 2004 el 42 por ciento de las familias reportó haber realizado algún pago de colegiatura, en contraste, en 1998 lo hizo sólo el 34 por ciento.

Gráfica 33
Subíndices de Precios de Bienes y Servicios Administrados y Concertados

a) Administrados

Variación anual en por ciento

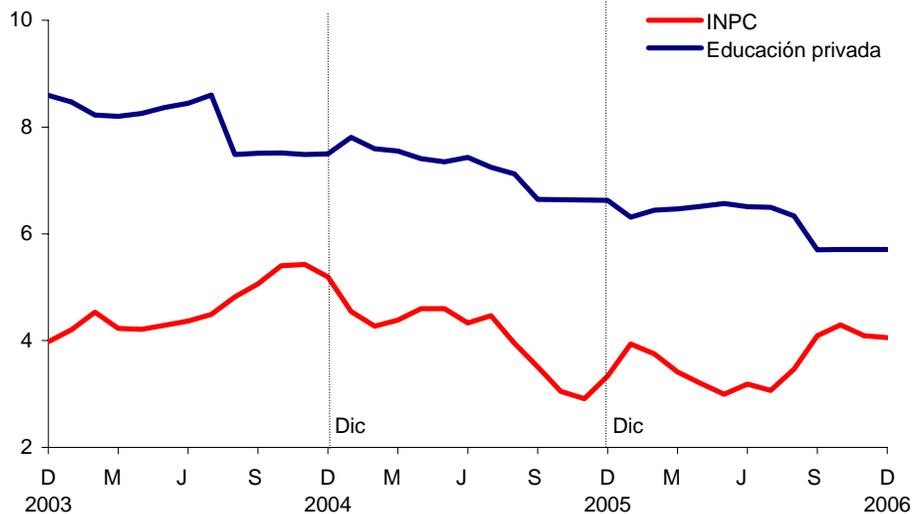


b) Concertados

Variación anual en por ciento

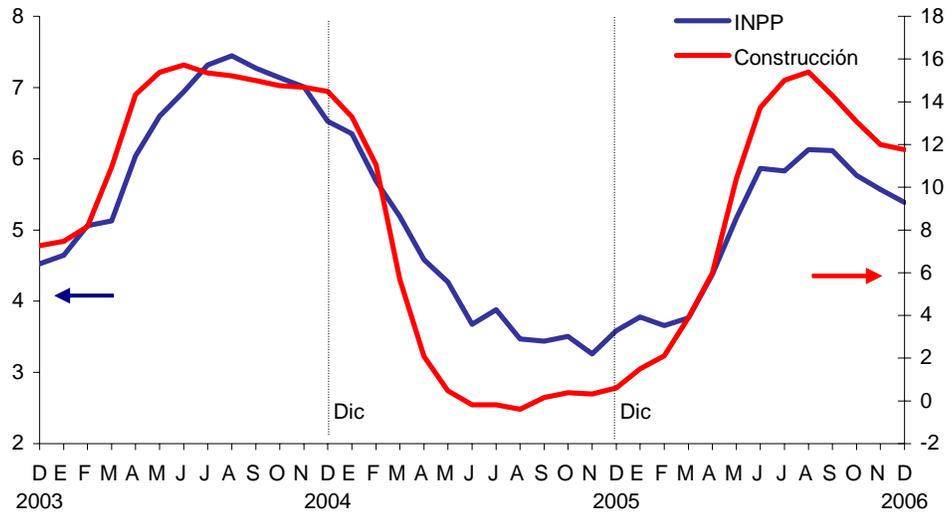

Gráfica 34
Subíndice de Precios de la Educación Privada

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, registró al cierre de 2006 una tasa de variación anual de 5.39 por ciento. Ello contrasta con el resultado que se registró a diciembre de 2005 de 3.59 por ciento. La tasa de crecimiento del INPP estuvo determinada, en lo principal, por el comportamiento del rubro de la construcción el cual, como ya se explicó, registró amplias fluctuaciones como consecuencia de la volatilidad de las cotizaciones del acero y del cobre (Gráfica 35).

Gráfica 35
Índice Nacional de Precios Productor Excluyendo Petróleo
 Mercancías y servicios finales, variación anual en por ciento



IV. Política Monetaria y Cambiaria durante 2006

IV.1. Política Monetaria

IV.1.1. Aspectos Generales de la Política Monetaria

La política monetaria del Banco de México se conduce 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) un esquema de comunicación que promueva la transparencia y facilite la toma de decisiones del público.²⁵

IV.1.2. Acciones de Política Monetaria durante 2006

El entorno inflacionario durante la primera mitad del año fue favorable. La inflación general mostró una tendencia decreciente y la subyacente se mantuvo en niveles bajos, aunque con una ligera tendencia al alza. Sin embargo, en el segundo semestre del año se presentaron algunas perturbaciones de oferta que presionaron tanto a la inflación no subyacente, como a la subyacente, propiciando así un repunte en la inflación general. En particular, la inflación no subyacente se vio influida por los efectos de eventos climáticos sobre la oferta del jitomate y de la cebolla, mientras que la subyacente reflejó los problemas de abasto de azúcar y el alza en el precio de la tortilla de maíz. Cabe señalar que los incrementos de precios se concentraron en los genéricos referidos, y que dichos aumentos explican más de dos terceras partes del repunte que mostró la inflación subyacente durante 2006.

Esta situación se puede apreciar con indicadores de inflación que excluyen el efecto de aquellos genéricos cuyos precios han presentado variaciones extremas (tanto las mayores, como las menores). Un indicador de este tipo que se ha presentado en varias ocasiones, es la media truncada de la inflación. Este indicador presenta, por construcción, una trayectoria relativamente estable, por lo que es un buen indicador de la tendencia de la misma.

En la Gráfica 36b se puede apreciar que la media truncada al 10 por ciento de la inflación subyacente se situó por debajo de ésta durante todo el año. Durante la segunda mitad del año, esta situación se debió, en gran medida, a la magnitud de los incrementos en los precios del azúcar y de la tortilla. Asimismo,

²⁵ Para mayor detalle ver "Informe sobre la Inflación Octubre-Diciembre 2006 y Programa Monetario para 2007".

se aprecia que esta media troncada de la inflación subyacente se situó en diciembre de 2006 en 3.3 por ciento, 0.31 puntos porcentuales por debajo de la inflación subyacente, si bien presentó cierta tendencia al alza durante el año. Por su parte, en la Gráfica 36c se muestra que, en los últimos meses del año, la media troncada de la inflación no subyacente también se situó por debajo de ésta. En este caso, ello se debió a los incrementos que registraron los precios del jitomate y la cebolla.

Gráfica 36
Inflación General, Subyacente y No Subyacente e Indicadores de Medias Troncadas al 10 por ciento ^{1/}
a) Inflación General y Media Troncada Por ciento anual

b) Inflación Subyacente y Media Troncada Por ciento anual

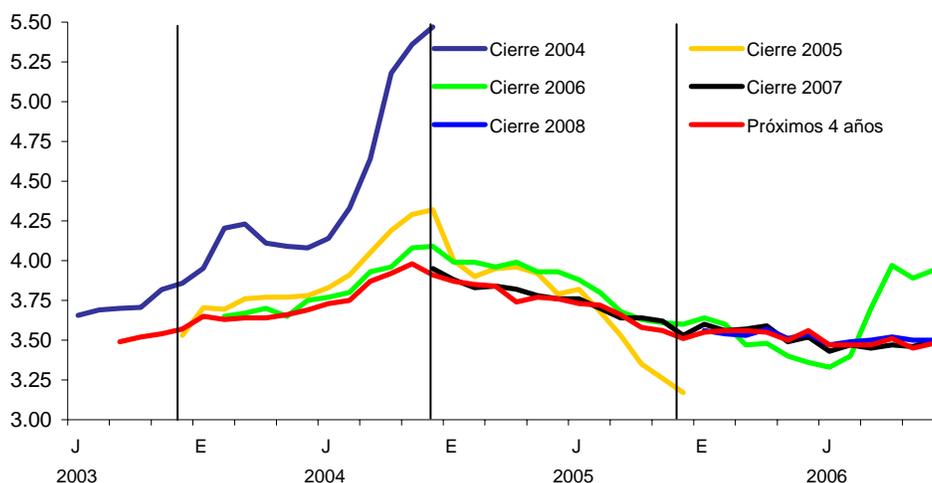
c) Inflación No Subyacente y Media Troncada Por ciento anual


^{1/}La media troncada es un indicador que elimina la contribución de las variaciones extremas en los precios de algunos genéricos del índice de precios. Para eliminar estas variaciones se realiza lo siguiente: i) las variaciones mensuales desestacionalizadas de los genéricos del índice de precios se ordenan de mayor a menor; ii) se excluyen los genéricos con mayor y menor variación, considerando en cada cola de la distribución hasta el 10 por ciento de la canasta del índice de precios, respectivamente; iii) con los genéricos restantes, que por construcción se ubican en el centro de la distribución, se calcula el indicador de media troncada. Este indicador es útil para identificar si los incrementos en la inflación general obedecen a cambios en unos cuantos genéricos, esto sucede cuando la media troncada no presenta el alza mostrada por la inflación general.

Bajo estas condiciones, se puede anticipar que el repunte de la inflación no debería contaminar las expectativas de inflación para plazos mayores. En este sentido, en la Gráfica 37 se puede apreciar que, si bien las expectativas de inflación para el cierre de 2006 se fueron incrementando al irse presentando las perturbaciones de oferta en los últimos meses del año, las correspondientes a horizontes de mediano y largo plazo se mantuvieron estables.

En particular, las expectativas para la inflación general anual recabadas por el Banco de México para los cierres de 2007, 2008 y para el promedio de los siguientes 4 años, se mantuvieron alrededor de 3.5 por ciento (Gráfica 37). En lo que respecta a las expectativas de inflación subyacente anual para los cierres de 2007 y de 2008, éstas se mantuvieron alrededor de 3.25 por ciento durante el segundo semestre del año. Esto sugiere que los analistas anticiparon que el impacto de las perturbaciones de oferta sobre la inflación sería transitorio.

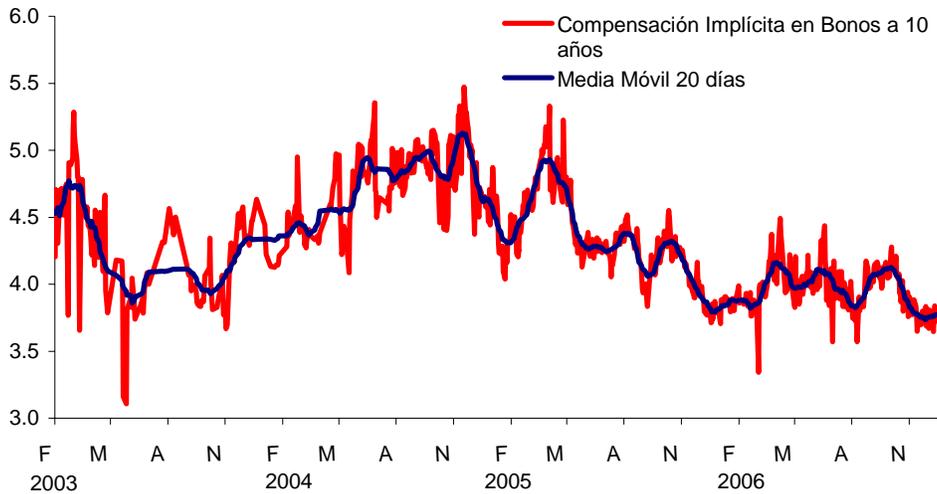
Gráfica 37
Expectativas de Inflación General: Encuesta Banco de México
 Por ciento anual



Otro indicador que permite corroborar que las perspectivas inflacionarias de largo plazo se mantienen ancladas se puede obtener de la compensación por inflación (expectativa de inflación más una prima de riesgo) que los inversionistas demandan por mantener bonos de largo plazo denominados en pesos. Así, al sustraer de la tasa de interés de los bonos a diez años el rendimiento real asociado a los instrumentos de deuda indizados de igual plazo (Udibonos), se observa que la compensación por inflación a lo largo del año se mantuvo relativamente estable (Gráfica 38).

Considerando la evolución de la inflación, así como sus perspectivas, en los primeros cuatro meses del año la Junta de Gobierno del Banco de México continuó revirtiendo la restricción monetaria que había adoptado anteriormente. En particular, la Junta permitió un relajamiento de las condiciones monetarias internas no mayor a 50 puntos base en enero y no mayor a 25 puntos base, en febrero, marzo y abril. Posteriormente, en el comunicado de política monetaria correspondiente a abril, la Junta de Gobierno destacó que en el futuro previsible no existía espacio para un relajamiento adicional de las condiciones monetarias. Este mensaje se ratificó en los comunicados de mayo, junio y julio, en los que la Junta decidió mantener sin cambio las condiciones monetarias. Finalmente, en los comunicados correspondientes a los meses de agosto a diciembre, la Junta también decidió mantener sin cambio las condiciones monetarias. Sin embargo, dadas las perturbaciones de oferta que se presentaron en ese periodo, señaló que permanecería atenta a que las expectativas de inflación continuaran bien ancladas y no se contaminara el proceso de formación de precios. Como resultado de estas acciones, la tasa de interés de fondeo bancario se mantuvo en 7 por ciento de finales de abril a diciembre de 2006 (Gráfica 39).

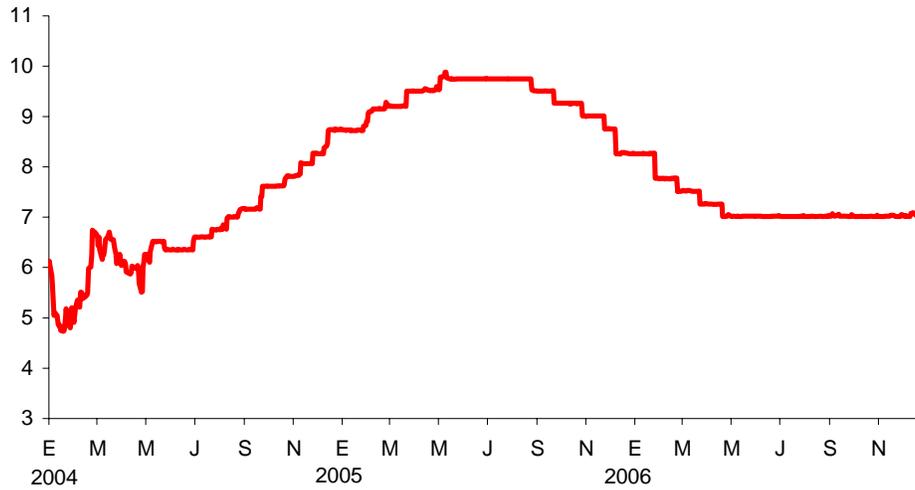
Gráfica 38
Compensación por Inflación y Riesgo Inflacionario en Bonos de Largo Plazo
 Por ciento anual



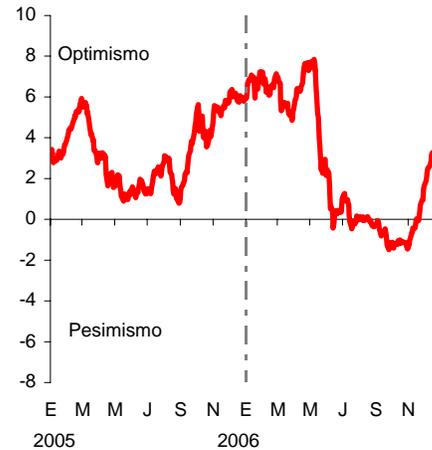
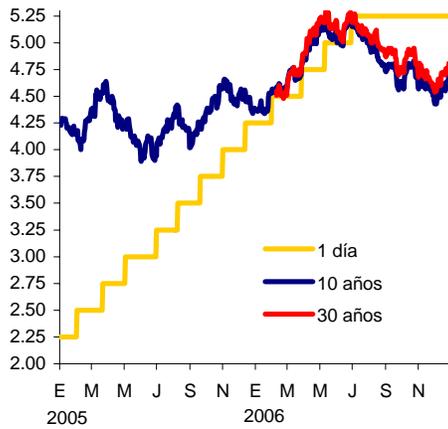
La percepción de una posible transición hacia un entorno de mayor restricción monetaria global y el incremento en la volatilidad en los mercados financieros internacionales generó, durante el segundo trimestre del año, un menor apetito por riesgo por parte de los inversionistas (Gráfica 40). Adicionalmente, en el caso de México, se presentó cierta incertidumbre asociada al proceso electoral federal. Esta situación propició un ajuste al alza en las tasas de interés internas para plazos mayores, lo cual dio lugar a un empinamiento de la curva de rendimientos en el segundo trimestre del año. Por su parte, los diferenciales de tasas de interés entre México y Estados Unidos también se incrementaron en el segundo trimestre del año (Gráfica 41).

Posteriormente, durante el segundo semestre, parte de los ajustes en los precios de diversos activos y divisas en los mercados emergentes se revirtieron y, además, se disipó la incertidumbre asociada al proceso electoral en los mercados locales. De esta manera, las tasas de interés en moneda nacional para plazos mayores disminuyeron durante la segunda mitad del año. Asimismo, debido a que la reducción en las tasas de interés de mediano y largo plazo fue mayor en México que en los Estados Unidos, los diferenciales entre ambos países se fueron comprimiendo, alcanzando mínimos históricos hacia finales de 2006 (Gráfica 41).

Gráfica 39
Tasas de Interés de Fondeo Bancario
 Por ciento anual



Gráfica 40
Tasas de Interés en los Estados Unidos e Índice Global de Apetito por Riesgo
 a) Tasas de Interés en por ciento anual
 b) Índice^{1/}



Fuente Bloomberg

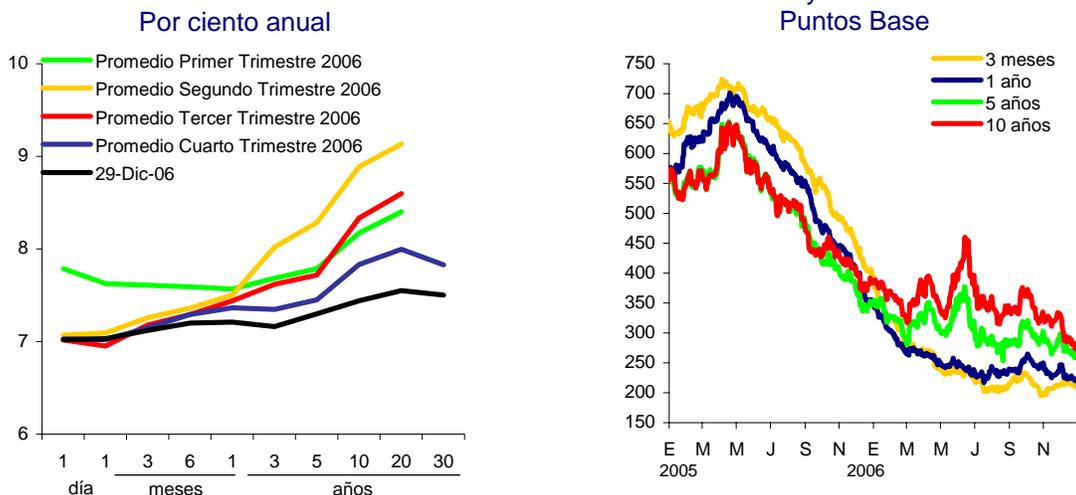
Fuente: Credit Suisse

1/ El índice compara los rendimientos ajustados por riesgo de 64 activos. Para cada activo, se calculan los rendimientos en seis meses sobre el efectivo y la volatilidad a 12 meses. Después se estima una regresión lineal de corte transversal, con la volatilidad como variable independiente y el rendimiento como variable dependiente. La pendiente de la regresión es el valor del índice de apetito por riesgo en ese punto del tiempo. Durante periodos de alto apetito por riesgo, los activos riesgosos como acciones de economías desarrolladas y mercados emergentes presentan altos rendimientos, mientras que los bonos gubernamentales de los países desarrollados tienden a presentar rendimientos bajos e incluso negativos. Lo opuesto ocurre durante periodos de bajo apetito por riesgo.

Gráfica 41
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.²⁶ 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. Adicionalmente, en marzo de 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, dichas adecuaciones modificaron la distribución de las ventas de dólares en el tiempo, más no el monto total de dólares a subastar. Así, a partir del 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 28).

²⁶ La Comisión de Cambios está integrada por funcionarios de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

Cuadro 28
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
1-nov-04 a 31-ene-05	22
1-feb-05 a 29-abr-05	23
2-may-05 a 29-jul-05	15
1-ago-05 a 31-oct-05	12
1-nov-05 a 31-ene-06	18
1-feb-06 a 31-jul-06	25
1-ago-06 a 31-oct-06	45
1-nov-06 a 31-ene-07	42

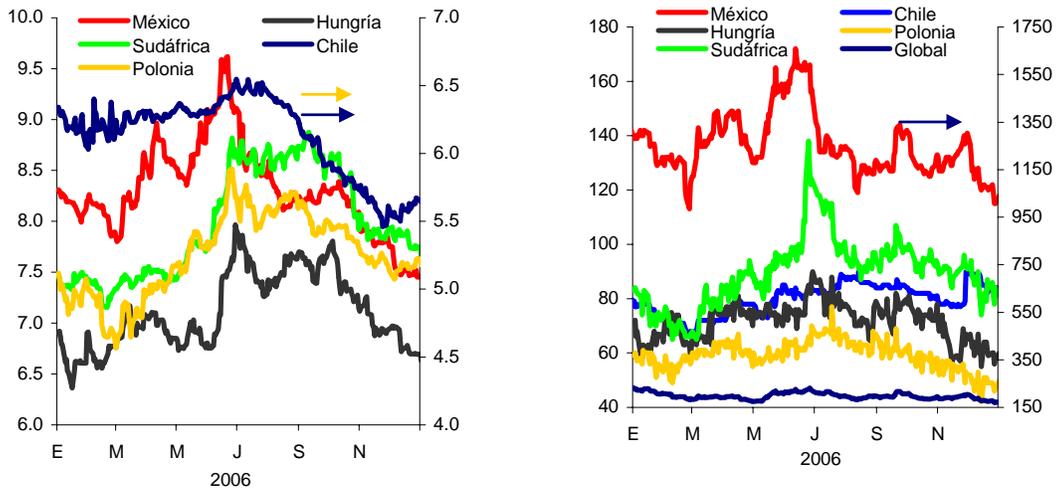
IV.2.1. Comportamiento del Tipo de Cambio en 2006

Al igual que en 2004 y 2005, durante los primeros meses de 2006 continuaron las condiciones favorables en los mercados financieros internacionales como consecuencia de la relativa holgura a nivel global. Sin embargo, como se mencionó anteriormente, durante el segundo trimestre del año la percepción de una posible transición hacia un entorno de mayor restricción monetaria global se vio acompañada de una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales y de un menor apetito por riesgo de los inversionistas. Lo anterior dio lugar a un incremento transitorio en las tasas de interés de plazos mayores y en los diferenciales de tasas de interés de deuda soberana en diversos países emergentes (Gráfica 42). En el caso de México, este ajuste se vio afectado por cierta incertidumbre asociada al proceso electoral federal, lo cual propició que el ajuste al alza en las tasas de interés internas fuera ligeramente mayor que en otras economías emergentes.

El incremento en la volatilidad en los mercados financieros internacionales, con la consecuente disminución en los flujos financieros internacionales dirigidos hacia las economías emergentes, contribuyó a que el tipo de cambio de diversas economías registrara una tendencia a la depreciación de sus monedas, específicamente durante el segundo trimestre del año. Este también fue el caso en economías como Polonia, Hungría, Sudáfrica y Chile; cuya calificación crediticia es similar o mayor que la de México (Gráfica 43).

Finalmente, es importante señalar que la volatilidad que se presentó en los mercados financieros internos durante el segundo trimestre fue, principalmente, de corto plazo y se disipó gradualmente a lo largo del tercer trimestre. Las tasas de interés de mayor plazo y el tipo de cambio regresaron a los niveles que habían observado antes del episodio de volatilidad (Gráfica 42 y Gráfica 43).

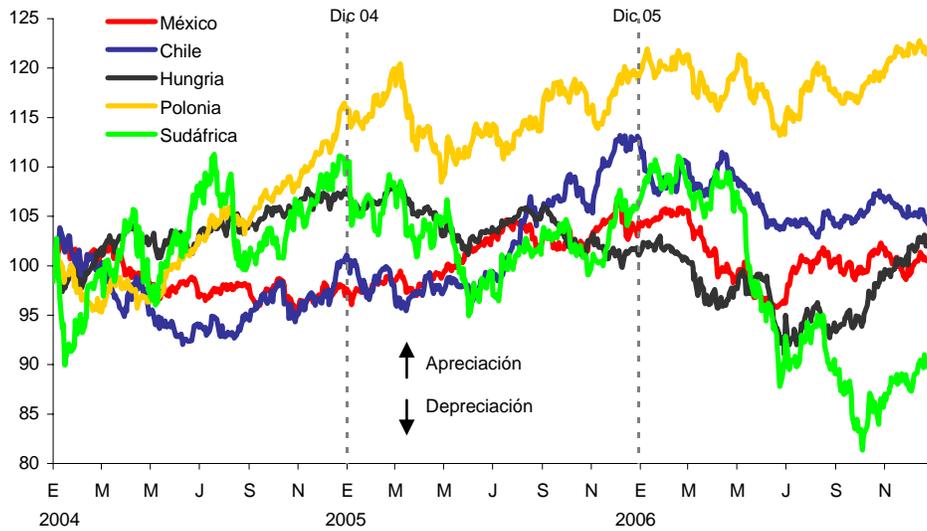
Gráfica 42
Tasas de Interés de Largo Plazo y Diferencial de Tasas de Interés
Soberanas con respecto a Estados Unidos
 a) Tasas de Interés a Diez Años en Moneda Local Por ciento anual
 b) EMBI ^{1/}



Fuente: Bloomberg.

^{1/} EMBI global: diferencial soberano.
 Fuente: JP Morgan.

Gráfica 43
Tipo de Cambio Nominal Efectivo en Mercados Emergentes ^{1/}
 Índice enero 2003=100



^{1/} Un incremento en el índice representa una apreciación.
 Fuente: Bloomberg.

V. Consideraciones Finales

En 2006 la economía mundial mantuvo un crecimiento favorable. Por su parte, la inflación a nivel global se mantuvo contenida ante el descenso en los precios del petróleo durante el segundo semestre del año y la percepción de que la actividad económica mostraría cierta desaceleración en algunos países hacia finales del año.

Durante 2006 la economía mexicana tuvo resultados favorables en términos de crecimiento económico. El producto interno bruto registró un crecimiento real anual de 4.8 por ciento y los diferentes sectores de la economía mostraron una evolución positiva. El crecimiento de la actividad industrial estuvo apoyado tanto en el comportamiento del mercado interno como en las exportaciones de manufacturas. La construcción mantuvo una trayectoria positiva, apoyada en la construcción residencial y en el gasto en obra pública. Por su parte, los servicios también registraron una expansión importante, en particular el sector de comunicaciones y transportes. Este crecimiento vigoroso se tradujo en un aumento significativo en la creación de empleos en el sector formal de la economía, aumentando el número de afiliados al IMSS en cerca de 900 mil puestos de trabajo.

Por su parte, el comportamiento de la inflación estuvo influido por diversos choques de oferta, resultado de incrementos importantes en los precios de algunos bienes agropecuarios. En este sentido, destacaron los incrementos en los precios del azúcar y de la tortilla de maíz que contribuyeron a que se presentara un repunte en la inflación en el segundo semestre del año. No obstante, los incrementos en los precios de bienes básicos se concentraron en unos cuantos productos y, siendo reflejo de cambios en precios relativos, no contaminaron de manera significativa el proceso de formación de precios y salarios en la economía. A este respecto, es importante mencionar que a pesar del referido repunte en las inflaciones general y subyacente, las expectativas para la inflación de los analistas para el mediano y largo plazo se mantuvieron relativamente estables.

En este entorno, la Junta de Gobierno del Banco de México continuó revirtiendo durante los primeros 4 meses del año la restricción monetaria adoptada anteriormente. A partir del comunicado de mayo, la Junta decidió mantener sin cambio las condiciones monetarias y reiteró la ausencia de margen para un relajamiento en éstas en el futuro previsible. Posteriormente, en virtud de los diversos choques de oferta que afectaron a la inflación, de agosto a diciembre la Junta señaló que se mantendría atenta a los cambios en las expectativas del público sobre la inflación y su posible impacto sobre los salarios.



Anexos

Anexo 1

Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales

Fondo Monetario Internacional (FMI)

México es miembro del Fondo Monetario Internacional desde su fundación en 1944. 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 1.21 por ciento del total de las cuotas de la institución.²⁷ La cuota de un país miembro en el FMI refleja su posición económica en relación al resto de los países, delimita los compromisos financieros con el FMI y es la base para determinar tanto el poder de voto del país como el acceso potencial a los recursos del Fondo.

Durante el año 2006, destacaron cinco temas en la relación de México con el FMI: la consulta conforme al Artículo IV del Convenio Constitutivo, la actualización del Programa de Evaluación del Sector Financiero (PESF), la propuesta de un incremento *ad hoc* de la cuota de México en la institución, la participación de nuestro país en el Plan de Transacciones Financieras (PTF) y la modificación de los metadatos de las Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD) a estándares internacionales de calidad.

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 más reciente consulta bajo el Artículo IV que se realizó en México se discutió en el Directorio Ejecutivo del FMI el 6 de septiembre del 2006. Las conclusiones del Directorio Ejecutivo del FMI y los documentos relativos a la consulta están a disposición del público, en línea con la política de transparencia de la información de las autoridades mexicanas.²⁸

En su evaluación de la economía mexicana, el Directorio Ejecutivo del FMI elogió a las autoridades por haber establecido las condiciones de estabilidad

²⁷ El 29 de diciembre del 2006 un DEG equivalía a 1,5044 dólares de EE.UU.

²⁸ Los documentos relativos a la consulta bajo el Artículo IV están disponibles en las siguientes páginas de Internet: <http://www.banxico.org.mx> <http://www.shcp.gob.mx> <http://www.imf.org/external/index.htm>

macroeconómica y financiera necesarias para fomentar el crecimiento económico y fortalecer a la economía para enfrentar eventos adversos. En opinión del Directorio, existe una creciente confianza en el manejo de la política fiscal, la cual ha propiciado la reducción gradual del acervo de la deuda pública. Se destaca que con la implementación de una política monetaria prudente se ha alcanzado un nivel bajo de inflación, y que el régimen cambiario de libre flotación ha favorecido ajustes graduales en el sector externo. Los Directores subrayaron los importantes avances alcanzados en el fortalecimiento del sector financiero y en el establecimiento de condiciones propicias para que continúe su desarrollo. Por último, el Directorio enfatizó que el principal desafío para la nueva administración será efectuar las reformas estructurales necesarias para promover un mayor crecimiento económico al tiempo que se consolida la estabilidad macroeconómica.

Durante 2006, personal del FMI y del Banco Mundial realizaron una actualización del Programa de Evaluación del Sector Financiero (PESF) de México efectuado en 2001. Entre las principales conclusiones del estudio destacan: 1) la importante contribución del buen manejo macroeconómico, de una adecuada supervisión y de un entorno externo favorable, al fortalecimiento de la capacidad del sistema financiero para enfrentar eventos adversos; 2) las perspectivas favorables para un crecimiento sostenido del financiamiento al sector privado; 3) la intensificación de la tendencia hacia la formación de conglomerados financieros en un sistema financiero mexicano altamente internacionalizado; 4) la creciente atención a aspectos de competencia y eficiencia en el sistema financiero; 5) la necesidad de fomentar la competencia en precio y calidad entre los intermediarios financieros para que los usuarios se beneficien de la mayor eficiencia del sistema; 6) los avances en materia de resolución de crisis bancarias; 7) la modernización y mejoría significativa en la solidez y seguridad de los sistemas de pagos; 8) los grandes avances en el cumplimiento de los Principios Básicos de Basilea para una Supervisión Bancaria Efectiva, y la instrumentación de los objetivos y principios de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (OICV) sobre regulación de valores; 9) los avances alcanzados en promover la competencia entre las Afores y la necesidad de profundizar los esfuerzos para que dicha competencia mejore el rendimiento neto que reciben los individuos; 10) los avances en el proceso de reforma de la banca de desarrollo; y 11) la significativa mejoría en el mercado de financiamiento hipotecario.

Asimismo, el informe del PESF destaca los principales retos que deberán enfrentar las autoridades financieras: a) dotar de plena autonomía a las agencias supervisoras, instrumentar un esquema de supervisión consolidado de los grupos financieros, y mejorar los sistemas de vigilancia del crédito a la vivienda y al consumo para fortalecer la regulación y supervisión prudenciales y así consolidar la estabilidad del sistema financiero; b) profundizar el proceso de racionalización y reforma de los bancos de desarrollo; y c) continuar la promoción de un acceso más amplio y más eficiente del sector privado al financiamiento mediante el fomento de la transparencia y la competencia.

El 18 de septiembre de 2006, la Junta de Gobernadores del FMI aprobó la Resolución 61-5, destinada a mejorar la voz y representación en sus decisiones de los países miembros que, como resultado de su desempeño económico, tienen una representación en la Institución inferior a la que les correspondería. En la primera etapa, dicha Resolución contempla un incremento

ad hoc inmediato en las cuotas de China, Corea, México y Turquía. Estos países se seleccionaron debido a que su cuota en el FMI se encuentra significativamente desalineada respecto a su posición relativa en la economía mundial.

Además, la Resolución contempla para los próximos dos años la aprobación de una nueva fórmula de cálculo para asignar las cuotas del Fondo Monetario Internacional, la cual permitirá mecanismos más simples y transparentes para determinar la importancia relativa de los países miembros en la economía mundial, la instrumentación de una segunda ronda de incrementos *ad hoc* de cuotas basada en la nueva fórmula, así como un aumento en el número de votos básicos²⁹ y el establecimiento de mecanismos para mantener inalterada la proporción de votos básicos en el total de los votos.

Con la aprobación del Congreso de la Unión al incremento propuesto a la cuota de México en el FMI, ésta pasará de 2,585.8 a 3,152.8 millones de DEG y la participación de México en las cuotas totales del FMI aumentará de 1.21 a 1.45 por ciento. Con el incremento de su cuota, México se moverá del lugar 19 al 16 en lo que respecta al tamaño de su cuota entre los 185 países miembros de este organismo.

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. Los países participantes en el PTF son aquellos que tienen una economía lo suficientemente sólida para que el FMI les solicite recursos para hacer frente a las necesidades de los países miembros que estén enfrentando dificultades de balanza de pagos. México participa en el PTF desde junio de 2002, convirtiéndose en acreedor de este organismo internacional.³⁰ Desde entonces, el país ha contribuido en trece 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 el último trimestre de 2005 y todo 2006, varios países han prepagado sus adeudos con el FMI, por lo que durante 2006 el peso mexicano fue utilizado sólo una vez en el PTF por un monto equivalente a 8 millones de DEG. Como resultado de los pagos realizados por Turquía, Indonesia y Uruguay, principalmente, México recibió 197.4 millones de DEG. Con estas operaciones, la posición acreedora de México disminuyó de manera significativa para terminar el año en 225.8 millones de DEG, lo que representa el 8.7 por ciento de su cuota. Cabe señalar que, además de México, los únicos países de América Latina y el Caribe que participan en el PTF son Chile y Trinidad y Tobago.

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 generadas por cada país. 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

²⁹ El poder de voto de los países miembros del FMI se determina por 250 votos básicos más un voto adicional por cada 100,000 DEG de cuota.

³⁰ Cabe recordar que el más reciente 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.

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, 64 países que participan activamente en los mercados internacionales de capital se han suscrito voluntariamente a las NEDD.³¹

Durante 2006, el FMI solicitó a todos los países suscriptores que realizaran, con la asistencia de su personal técnico, la transformación de los metadatos de todas las categorías consideradas en las NEDD, a la estructura del Marco de Evaluación de la Calidad de los Datos (MECAD). El MECAD se desarrolló en el Fondo durante los últimos tres años, tomando en cuenta las opiniones de todos los países participantes y tiene la finalidad de dar a los metadatos una estructura y lenguaje común para proporcionar lineamientos en la evaluación de datos específicos. Desde septiembre de 2006, México forma parte de los 20 países que publican en la Cartelera Electrónica para la Divulgación de Datos, el sitio electrónico de las NEDD, la totalidad de sus metadatos ajustados por calidad.

Banco de Pagos Internacionales (BIS)

El Banco de México es socio del BIS desde noviembre de 1996. Los objetivos del BIS son fomentar la cooperación monetaria y financiera internacional, fungir como centro de estudios económicos y monetarios, servir como principal contraparte de los bancos centrales en sus transacciones financieras, y como agente depositario o fideicomisario en operaciones financieras internacionales.

Este Instituto Central posee 3,211 acciones del tercer tramo del capital del BIS, las cuales equivalían a 0.59 por ciento del total de las acciones representativas emitidas por dicho organismo al 31 de diciembre de 2006.

Durante 2006, de la relación del Banco de México con el BIS destacan los siguientes aspectos: 1) la designación, en mayo de 2006, del gobernador del Banco de México para presidir el Foro para el Buen Gobierno de Bancos Centrales; 2) el nombramiento, en junio de 2006, del Gobernador del Banco de México como miembro de Consejo de Administración del BIS; y 3) la aceptación por parte del Banco de México a formar parte del Comité Irving Fisher de Estadísticas de Bancos Centrales (IFC).

El Foro para el Buen Gobierno de Bancos Centrales tiene como objetivo satisfacer las crecientes necesidades de los bancos centrales de información precisa y oportuna respecto a su manejo y de un análisis riguroso de la misma. Esto con el fin de promover el buen desempeño de los bancos centrales como instituciones públicas. Este Foro lo integran el Grupo de Bancos Centrales para el Buen Gobierno y la Red de Bancos Centrales para el Buen Gobierno, y el BIS le presta su apoyo ofreciendo los servicios de secretariado. El Grupo lo forma un máximo de nueve gobernadores de bancos centrales miembros del BIS. Actualmente, son miembros los gobernadores de los bancos centrales de China, Estados Unidos, India, Israel, Malasia, México (Presidente), Reino Unido, Sudáfrica y del Banco Central Europeo.

³¹ 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>



El Consejo de Administración del BIS tiene como principal tarea fijar el rumbo de la estrategia y la política del Banco y supervisar a la alta dirección. Se reúne al menos seis veces al año y recibe reportes de la Dirección General del BIS sobre la situación administrativa y las operaciones financieras del Banco. Actualmente, el Consejo de Administración está integrado por 19 miembros, de los cuales son miembros *ex officio* los bancos centrales de Alemania, Bélgica, Estados Unidos, Francia, Italia y Reino Unido, quienes a su vez pueden nombrar a otro miembro de su misma nacionalidad, y los otros miembros son electos. Dichos miembros electos son los gobernadores de los bancos centrales de Canadá, China, Japón, México, Holanda, Suecia, Suiza (Presidente del Consejo) y el Presidente del Banco Central Europeo.

En el año 2006, el Banco de México aceptó la invitación a formar parte del Comité Irving Fisher de Estadísticas de Bancos Centrales (IFC). Este es un foro global de usuarios y recopiladores de estadísticas de los bancos centrales.

Desde su incorporación al BIS, el Banco de México ha participado de manera activa en las reuniones en las que Gobernadores y altos funcionarios de los bancos centrales de los países miembros se dan cita. Durante 2006, destacan los siguientes temas analizados en las reuniones celebradas como parte de los trabajos del BIS: riesgos y oportunidades en la economía mundial y en los mercados financieros; retos para el esquema de objetivos de inflación; demanda de activos en los mercados emergentes; opciones de política monetaria para las economías de mercado emergentes en el contexto de una restricción monetaria global; mercados crediticios, instrumentos financieros complejos y el manejo de riesgos; medición de la inflación para propósitos de política monetaria; desarrollos recientes en los sistemas de pagos y de liquidación; y aspectos clave para el buen gobierno de los bancos centrales, entre otros.

Anexo 2

Requerimientos Financieros Totales del Sector Público (RFSP)³²

Los Requerimientos Financieros del Sector Público constituyen un indicador fiscal que muestra el financiamiento total recibido por el sector público federal en su versión más amplia. Este indicador se integra por los siguientes conceptos: a) el balance tradicional o balance del sector público no financiero (Gobierno Federal y organismos y empresas públicas); b) la intermediación financiera de la banca de desarrollo y de los fideicomisos oficiales de fomento; y c) las partidas adicionales que representan pasivos que cuentan con la garantía del sector público.³³ Las partidas adicionales están constituidas por: a) los pasivos netos del IPAB; b) los proyectos de inversión financiada (Pidiregas), que si bien son activos que en el futuro formarán parte de la inversión pública, actualmente constituyen un pasivo financiero del sector público; 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 del esquema de reestructuración de créditos bancarios en UDIs; y e) los programas de apoyo a los deudores de la banca.

Al finalizar 2006 los RFSP (medidos por fuentes de financiamiento en términos devengados e incluyendo los ingresos no recurrentes del sector público) acumularon un déficit de 88.9 miles de millones de pesos, cifra que representó el 0.97 por ciento del PIB. Este monto fue inferior a la cifra observada en 2005, cuando el déficit fue de 1.63 por ciento del producto.³⁴ Durante 2006 los ingresos no recurrentes del sector público ascendieron a 31.5 miles de millones, cifra superior en 11.3 miles de millones a la observada en 2005. En 2006 los ingresos no recurrentes fueron resultado de la venta de acciones de los Grupos Aeroportuario del Pacífico (10.6 miles de millones) y Centro-Norte (2.1 miles de millones) y de otros derechos y aprovechamientos (18.8 miles de millones). El déficit de los RFSP, excluyendo los ingresos no recurrentes, se ubicó en 120.4 miles de millones, monto que significó el 1.32 por ciento como proporción del PIB, cifra inferior en 0.56 puntos porcentuales del PIB a la obtenida el año previo.

En 2006 las fuentes de financiamiento de los RFSP fueron principalmente de origen interno. De esta forma el financiamiento doméstico de los RFSP (incluyendo los ingresos no recurrentes) ascendió a 284.8 miles de

³² Los RFSP reflejan el uso de recursos financieros netos, tanto internos como externos, por parte del sector público. Desde 1977 el Banco de México ha realizado el cómputo de los RFSP y lo ha publicado en sus Informes Anuales. 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.

³³ 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).

³⁴ En 2006, las principales divergencias entre los RFSP calculados por Banco de México y los reportados por la SHCP se concentraron en: a) la valuación de activos (valor de mercado vs. valor de colocación) y b) en la medición de los Requerimientos Financieros del IPAB. Para este concepto, el Banco de México utiliza el cambio en la posición financiera del Instituto, en tanto que la SHCP utiliza el componente inflacionario de su deuda.

millones de pesos; en tanto que el componente externo presentó un desendeudamiento neto por 195.9 miles de millones. El financiamiento interno se estructuró de la siguiente manera: el sector público acumuló activos financieros netos en el Banco de México por 186.0 miles de millones; con la banca comercial se observó una disminución de pasivos netos por 122.4 miles de millones; mientras que con el sector privado se obtuvo un endeudamiento neto a través de valores gubernamentales por 506.7 miles de millones; y un endeudamiento a través de otros pasivos, relacionados principalmente a las partidas adicionales, por 86.6 miles de millones.

Cuadro 29
Requerimientos Financieros Totales del Sector Público en 2005 y 2006 ^{1/}
 Miles de millones de pesos

Concepto	2005		2006	
	Con Ingresos no Recurrentes	Por ciento del PIB	Con Ingresos no Recurrentes	Por ciento del PIB
Fuentes:				
RFSP ^{2/}	136.7	1.63	88.9	0.97
Financiamiento Externo Neto ^{3/}	-8.6	-0.10	-195.9	-2.14
(miles de millones de dólares) ^{4/}	-0.8		-18.0	
Financiamiento Interno Neto	145.3	1.74	284.8	3.11
Banco de México	-69.6	-0.83	-186.0	-2.03
Banca Comercial	-1.8	-0.02	-122.4	-1.34
Valores Gubernamentales ^{5/}	171.5	2.05	506.7	5.53
Otro Financiamiento Sector Privado	45.2	0.54	86.6	0.95
Usos:				
RFSP	136.7	1.63	88.9	0.97
Balance Financiero ^{6/}	24.8	0.30	-31.3	-0.34
Partidas Adicionales	111.9	1.34	120.2	1.31
IPAB ^{7/}	27.7	0.33	9.5	0.10
FARAC ^{8/}	2.7	0.03	1.3	0.01
Programa de reestructuras en Udis	2.8	0.03	2.1	0.02
Pidiregas ^{9/}	78.6	0.94	107.4	1.17
Programa de Apoyo a Deudores ^{10/}	0.2	0.00	-0.2	0.00
Memo:				
Ingresos no Recurrentes	-20.2	-0.24	-31.5	-0.34
RFSP sin Ingresos no Recurrentes	156.9	1.88	120.4	1.32

Fuente: SHCP y Banco de México.

1/ 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 al sector público por las agencias de los bancos mexicanos en el exterior.

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).

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

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

Los usos de los recursos de los RFSP por entidades gubernamentales en 2006 se constituyeron de la siguiente forma: el balance financiero devengado del sector público (integrado por el sector público no financiero y la intermediación financiera de la banca de desarrollo y los fideicomisos de fomento) presentó un superávit de 31.3 miles de millones de pesos, monto equivalente al 0.34 por ciento del PIB. Por su parte, las partidas adicionales del sector público registraron

un endeudamiento neto por 120.2 miles de millones de pesos (1.31 por ciento del PIB). Estos pasivos se integraron por el endeudamiento neto vinculado a los Pidiregas por 107.4 miles de millones; por el incremento en los pasivos netos del IPAB por 9.5 miles de millones; por un endeudamiento neto del FARAC por 1.3 miles de millones; por un aumento en los pasivos del programa de reestructuración de créditos bancarios en UDIs por 2.1 miles de millones y por una disminución de pasivos del programa de deudores de la banca por 0.2 miles de millones (Cuadro 29).

Deuda Neta del Sector Público ^{35/}

Al cierre de 2006 la Deuda Total del Sector Público representó 33.38 por ciento del PIB, 1.01 puntos porcentuales por arriba del nivel observado al cierre de 2005. Lo anterior fue resultado de incrementos de alrededor de medio punto del PIB, tanto en la Deuda Neta Económica Amplia (DEA), como en las Partidas Adicionales (Cuadro 30).

Cuadro 30
Deuda Neta del Sector Público
Saldos a fin de periodo

	Miles de Millones de Pesos			Por ciento del PIB		
	2005 ^{pr}	2006 ^{pr}	Variación	2005 ^{pr}	2006 ^{pr}	Variación
a. Deuda Neta Económica Amplia ^{1/}	1,575.6	1,689.5	113.90	17.52	18.02	0.50
1. Externa	739.1	525.4	-213.70	8.22	5.60	-2.62
2. Interna	836.5	1,164.1	327.60	9.30	12.41	3.11
b. Partidas Adicionales	1,334.8	1,441.0	106.20	14.85	15.36	0.51
1. IPAB ^{2/}	678.8	688.3	9.50	7.55	7.34	-0.21
2. FARAC ^{3/}	159.4	160.7	1.30	1.77	1.71	-0.06
3. Programas de Reestructuras en UDIs ^{4/}	31.1	33.2	2.10	0.35	0.35	0.00
4. Pidiregas Directos ^{5/}	460.8	554.3	93.50	5.13	5.91	0.78
5. Programas de Apoyo a Deudores ^{6/}	4.7	4.5	-0.20	0.05	0.05	0.00
c. Deuda Total del Sector Público (a+b)	2,910.4	3,130.5	220.10	32.37	33.38	1.01

p/ Cifras preliminares.

1/ La diferencia entre el incremento del saldo de la DEA y el balance financiero reportado en los RFSP (cuadro 29) se debe a la revaluación de los flujos de deuda en moneda extranjera; a que la DEA no incluye las disponibilidades que los organismos y empresas públicas mantienen en sociedades de inversión; y a que en la DEA el crédito al sector privado es un activo y no un déficit como sucede en 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 2006.

3/ Obligaciones garantizadas por el Gobierno Federal del Fideicomiso de Apoyo para el Rescata de Autopistas Concesionadas (FARAC).

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 de los 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.

Fuente: SHCP y Banco de México.

En 2006, la DEA representó 18.02 por ciento del PIB, lo cual significó un incremento de 0.50 puntos porcentuales con respecto al cierre de 2005. El componente externo de esta deuda registró una reducción de 2.62 puntos

³⁵ La DEA comprende a los pasivos netos del Gobierno Federal y del sector paraestatal no financiero, así como el endeudamiento, los activos financieros y los resultados de los intermediarios financieros oficiales (bancos de desarrollo y fideicomisos oficiales de fomento). La deuda neta consolidada con Banco de México incluye también los activos y pasivos financieros del Banco de 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 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 público, y por otras razones metodológicas similares 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.

porcentuales del PIB en relación a la cifra del año previo. Esto último se explica, principalmente, por la política de sustitución de deuda externa por interna implementada en los últimos años por el Gobierno Federal.

Dentro de las acciones relativas al manejo de la deuda externa en 2006 destacaron dos operaciones dirigidas a consolidar el proceso de sustitución de deuda externa por interna.³⁶ Una consistió en la colocación de Bondes D, por un monto de 135,051 millones de pesos, mediante la cual el Gobierno Federal adquirió divisas de la reserva internacional del Banco de México por 12,451 millones de dólares.^{37,38} Con estos recursos el gobierno amortizó anticipadamente bonos soberanos emitidos en los mercados internacionales y créditos contratados con el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial. La otra operación se compuso por los cuatro vencimientos de *warrants* de intercambio de deuda externa por interna, los cuales en conjunto permitieron al Gobierno Federal reducir el saldo de la deuda externa en 2,706 millones de dólares.³⁹ Mediante esta operación se intercambiaron bonos UMS, emitidos en los mercados internacionales, por Bonos M denominados en pesos. Debe señalarse que, si bien ninguna de las dos operaciones mencionadas representó una reducción del saldo total de la deuda neta del Gobierno Federal, si contribuyeron a fortalecer la estructura del portafolio de la deuda pública.

Como contrapartida de las operaciones de sustitución de deuda, la deuda económica amplia interna se incrementó en 3.11 puntos porcentuales del PIB respecto a su nivel registrado el año anterior.

En el mercado interno, continuó extendiéndose la curva de rendimientos de los valores gubernamentales. A este proceso contribuyó la colocación, por primera vez, de Udibonos a 20 y 30 años así como de Bonos a tasa fija a 30 años. Así, el plazo promedio de vencimiento de los valores del Gobierno Federal se incrementó en 349 días, al pasar de 1,210 días en 2005 a 1,559 días en 2006 (Gráfica 44b).

La colocación de Udibonos y Bondes D en 2006 rompió la tendencia observada, en los últimos años, de una menor participación de los valores indexados y los de tasa variable en el total de valores gubernamentales (Gráfica 44a).

Las Partidas Adicionales se incrementaron en 0.51 puntos porcentuales de PIB respecto a 2005. Este resultado se debió al aumento en el financiamiento asociado con los Pidiregas. Por su parte, las obligaciones del IPAB y el FARAC disminuyeron en términos del PIB.

Al 31 de diciembre de 2006, la Deuda Neta Consolidada con el Banco de México registró un nivel de 18.39 por ciento del PIB, 0.14 puntos porcentuales

³⁶ En el programa económico para el ejercicio fiscal de 2006 se estableció que el financiamiento del déficit del Gobierno Federal debería cubrirse con recursos provenientes del mercado interno.

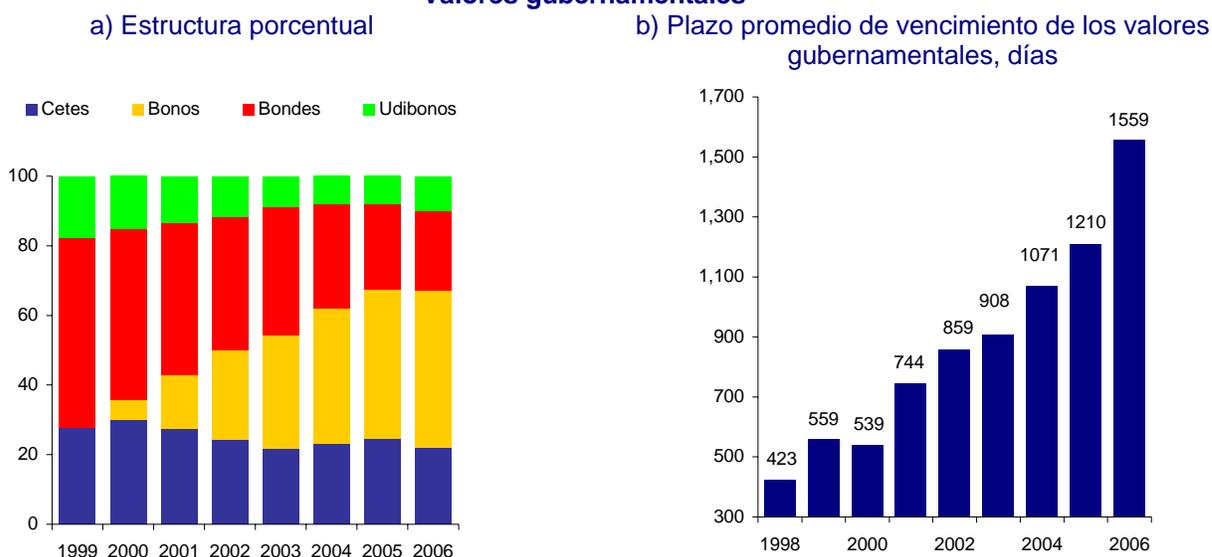
³⁷ Boletín Semanal sobre el Estado de Cuenta del Banco de México, Banco de México, 22 de agosto de 2006.

³⁸ Los Bondes D son instrumentos emitidos por el Gobierno Federal que tienen las mismas características que los BREMS. A partir del cuarto trimestre de 2006, el Gobierno Federal inició la colocación regular de los Bondes D en los plazos de 3 y 5 años con el fin de refinanciar los vencimientos de los Bonos D colocados en la operación inicial y continuar con la sustitución de deuda externa por interna.

³⁹ Los vencimientos de los *warrants* de intercambio de deuda externa por interna se presentaron el 1 de septiembre, el 10 de octubre, el 9 de noviembre y el 22 de noviembre.

superior al observado al cierre de 2005 (Cuadro 31). Destaca la posición acreedora con el exterior (3.22 por ciento del PIB); esta posición se incrementó 2.65 puntos porcentuales del PIB con respecto a la cifra de 2005. Este movimiento es resultado tanto de la sustitución de deuda externa por interna, mencionada anteriormente, como de la acumulación de reservas internacionales por parte del Banco de México. Por su parte, el componente interno de la deuda neta consolidada se incrementó en 2.80 puntos porcentuales del PIB. Finalmente, la Deuda Total del Sector Público Consolidada con el Banco de México, que incluye las Partidas Adicionales, alcanzó 33.75 por ciento del PIB, cifra 0.65 puntos porcentuales superior a la registrada en 2005.

Gráfica 44
Valores gubernamentales



Fuente: SHCP y Banco de México.

Cuadro 31
Deuda Total del Sector Público Consolidado con Banco de México
Saldos a Fin de Periodo

	Miles de Millones de Pesos			Por ciento del PIB		
	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	Variación	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	Variación
a. Deuda Neta Consolidada con Banco de México ^{1/}	1,640.5	1,724.9	84.40	18.25	18.39	0.14
1. Externa	-51.4	-302.2	-250.80	-0.57	-3.22	-2.65
2. Interna	1,691.9	2,027.1	335.20	18.82	21.62	2.80
b. Partidas Adicionales	1,334.8	1,441.0	106.20	14.85	15.36	0.51
1. IPAB ^{2/}	678.8	688.3	9.50	7.55	7.34	-0.21
2. FARAC ^{3/}	159.4	160.7	1.30	1.77	1.71	-0.06
3. Programas de Reestructuras en UDIs ^{4/}	31.1	33.2	2.10	0.35	0.35	0.00
4. Pidiregas Directos ^{5/}	460.8	554.3	93.50	5.13	5.91	0.78
5. Programas de Apoyo a Deudores ^{6/}	4.7	4.5	-0.20	0.05	0.05	0.00
c. Deuda Total del Sector Público Consolidada con Banco de México (a+b)	2,975.3	3,165.9	190.60	33.10	33.75	0.65

p/ Cifras preliminares.

1/ La diferencia entre el crecimiento del saldo de la DEA y el balance financiero de los RFSP se debe a la revaluación de los flujos de deuda en moneda extranjera; a que la DEA no incluye las disponibilidades que los organismos y empresas públicas mantienen en sociedades de inversión; y a que en la DEA el crédito al sector privado es un activo y no un déficit como sucede en 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 2006.

3/ Obligaciones garantizadas por el Gobierno Federal del Fideicomiso de Apoyo para el Rescata de Autopistas Concesionadas (FARAC).

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 de los 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.

Fuente: SHCP y Banco de México.





Apéndice Estadístico



Apéndice Estadístico

Índice

Información Básica	93
Cuadro A 1 Resumen de Indicadores Selectos	95
Cuadro A 2 Indicadores Sociales y Demográficos	96
Cuadro A 3 Infraestructura.....	96
Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero	97
Producción y Empleo	99
Cuadro A 5 Principales Indicadores de la Producción	101
Cuadro A 6 Producto Interno Bruto.....	101
Cuadro A 7 Oferta y Demanda Agregadas	101
Cuadro A 8 Ahorro Interno e Inversión	102
Cuadro A 9 Producto Interno Bruto por Sector	102
Cuadro A 10 Tasas de Crecimiento de la Industria Manufacturera	103
Cuadro A 11 Producción de Petróleo Crudo, Gas y Reservas de Petróleo	103
Cuadro A 12 Empleo: Número Total de Trabajadores Afiliados al IMSS.....	104
Cuadro A 13 Indicadores de Ocupación y Desocupación.....	105
Cuadro A 14 Índice de Tipo de Cambio Real.....	106
Precios, Salarios y Productividad.....	107
Cuadro A 15 Principales Indicadores de Precios.....	109
Cuadro A 16 Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	110
Cuadro A 17 Índice Nacional de Precios al Consumidor por Tipo de Bien	111
Cuadro A 18 Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios	112
Cuadro A 19 Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo	113
Cuadro A 20 Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo	114
Cuadro A 21 Índice Nacional de Precios Productor Excluyendo Petróleo	114
Cuadro A 22 Índice Nacional del Costo de Construcción	115
Cuadro A 23 Salarios Contractuales.....	116
Cuadro A 24 Productividad Laboral y Costos Unitarios de la Mano de Obra por Sector Económico	117
Cuadro A 25 Remuneraciones Nominales y Reales por Trabajador por Sector Económico	118
Cuadro A 26 Salarios Contractuales Reales Ex-ante y Ex-post	119
Cuadro A 27 Salario Mínimo.....	120
Indicadores Monetarios y Financieros	121
Cuadro A 28 Principales Indicadores Monetarios y Financieros.....	123
Cuadro A 29 Agregados Monetarios.....	124
Cuadro A 30 Base Monetaria.....	125
Cuadro A 31 Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4	126
Cuadro A 32 Resultados de las Encuestas de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio al 4to. Trimestre de 2006.....	127
Cuadro A 33 Financiamiento Total al Sector Privado No Financiero	128
Cuadro A 34 Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2006.....	129
Cuadro A 35 Bonos de Regulación Monetaria (BREMS) a Un Año.....	130
Cuadro A 36 Bonos de Regulación Monetaria (BREMS) a Tres Años	131
Cuadro A 37 Bonos de Regulación Monetaria (BREMS) a Cinco Años	132
Cuadro A 38 Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Un Año.....	133
Cuadro A 39 Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Tres Años	133
Cuadro A 40 Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Cinco Años.....	134
Cuadro A 41 Tasas de Interés Representativas	135
Cuadro A 42 Tasas de Interés Representativas	137
Cuadro A 43 Tipos de Cambio Representativos.....	138
Cuadro A 44 Subasta de Venta de Dólares de los Estados Unidos	139
Cuadro A 45 Valor de las Acciones en Circulación en la Bolsa Mexicana de Valores.....	140



Cuadro A 46 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	141
Finanzas Públicas	143
Cuadro A 47 Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 1996-2006.....	145
Cuadro A 48 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2005 y 2006.....	146
Cuadro A 49 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 1996-2006	147
Cuadro A 50 Ingresos del Sector Público Presupuestario: 1996-2006	148
Cuadro A 51 Gastos del Sector Público Presupuestario: 1996-2006	149
Cuadro A 52 Deuda Neta del Sector Público.....	150
Cuadro A 53 Deuda Neta del Sector Público.....	151
Cuadro A 54 Deuda Neta del Sector Público No Financiero.....	152
Cuadro A 55 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores.....	153
Cuadro A 56 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores.....	154
Sector Externo.....	155
Cuadro A 57 Principales Indicadores del Sector Externo	157
Cuadro A 58 Balanza de Pagos.....	158
Cuadro A 59 Comercio Exterior	159
Cuadro A 60 Exportaciones por Sector de Origen.....	160
Cuadro A 61 Importaciones por Sector de Origen.....	161
Cuadro A 62 Balanza Comercial Regional	162
Cuadro A 63 Principales Productos Comercializados por el Sector No Maquilador.....	163
Cuadro A 64 Viajeros Internacionales	164
Cuadro A 65 Ingresos del Exterior por Remesas Familiares	165
Cuadro A 66 Ingresos del Exterior por Remesas Familiares	166
Cuadro A 67 Flujos de Inversión Extranjera	166
Cuadro A 68 Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales	167
Cuadro A 69 Inversión Extranjera en el Mercado Accionario.....	168
Cuadro A 70 Posición de Deuda Externa Bruta.....	169
Cuadro A 71 Deuda Externa Bruta y su Servicio	170



Información Básica

Cuadro A 1
Resumen de Indicadores Selectos

	2002	2003	2004	2005	2006 ^{p/}
Indicadores Sociales y Demográficos					
Población (millones) ^{1/}	100.9	102.0	103.0	103.3	104.9
Tasa anual de crecimiento poblacional ^{1/}	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9
Esperanza de vida al nacer ^{1/}	74.4	74.5	74.5	74.5	74.5
Producción y Precios					
Producto Interno Bruto (PIB) en mmp	6,263	6,892	7,709	8,366	9,155
	Variación anual en por ciento				
PIB a precios constantes	0.8	1.4	4.2	2.8	4.8
Índice Nacional de Precios al Consumidor (dic.-dic.)	5.70	3.98	5.19	3.33	4.05
Moneda y Finanzas					
Agregados Monetarios ^{2/}	Variación real anual en por ciento				
Base Monetaria	11.4	10.7	8.8	7.9	12.4
M1	12.9	7.0	8.8	6.9	11.6
M4	6.1	6.6	7.5	10.4	10.6
Tasas de Interés ^{3/}	Tasas anuales en por ciento				
Cetes 28 días	7.09	6.23	6.82	9.20	7.19
TIIE 28 días	8.17	6.83	7.15	9.61	7.51
	Pesos por dólar				
Tipo de Cambio (fin de periodo) ^{4/}	10.3125	11.2360	11.2648	10.7777	10.8810
Finanzas Públicas					
	Por ciento del PIB				
Balance Económico de Caja ^{5/}	-1.2	-0.6	-0.2	-0.1	0.1
Balance Primario ^{5/}	1.7	2.1	2.5	2.4	2.9
Deuda Pública Neta ^{6/}	21.5	21.8	19.5	17.5	18.0
Sector Externo					
	Por ciento del PIB				
Balanza Comercial	-1.2	-0.9	-1.3	-1.0	-0.7
Cuenta Corriente	-2.2	-1.4	-1.0	-0.6	-0.2
Cuenta de Capital	4.2	3.5	1.7	1.7	0.2
Deuda Externa Total	23.9	24.7	23.7	21.5	19.0
Pagos de Intereses	1.8	1.8	1.6	1.6	1.6
	Miles de Millones de Dólares				
Reservas Internacionales Netas (fin de periodo) ^{7/}	48.0	57.4	61.5	68.7	67.7

Fuente: Sexto Informe de Gobierno 2006, Presidencia de la República; Banco de México, SHCP e INEGI.

1/ Estimado para 2006.

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

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^{p/}
Población (millones)	97.1	98.4	99.7	100.9	102.0	103.0	103.9	104.9
Población Urbana ^{1/}	68.0	68.2	68.5	68.8	69.1	69.4	69.7	70.0
Población Rural ^{1/}	32.0	31.8	31.5	31.2	30.9	30.6	30.3	30.0
Población por Km ²	49.4	50.0	50.7	51.3	51.9	52.4	52.8	53.3
Tasa Anual de Crecimiento Poblacional	1.4	1.3	1.3	1.1	1.1	0.9	0.9	0.9
Tasa de Desocupación Nacional ^{2/}	n.d	2.6	2.8	3.0	3.4	3.9	3.6	3.6
Tasa de Desocupación Urbana ^{3/}	3.7	3.4	3.6	3.9	4.6	5.3	4.7	4.6
Esperanza de Vida al Nacer (años)	73.8	74.0	74.3	74.4	74.5	74.5	74.5	74.5
Tasa de Fecundidad ^{4/}	2.7	2.7	2.6	2.5	2.4	2.3	2.2	2.2
Tasa de Mortalidad (por miles)	4.7	4.7	4.6	4.6	4.7	4.7	4.8	4.9
Tasa de Mortalidad Infantil (por cada mil nacidos vivos)	17.1	16.5	15.7	16.8	15.9	16.1	15.9	15.7
Número de Camas en Hospitales (por cada 100,000 habitantes) ^{5/}	74.2	76.9	76.7	75.6	74.1	75.4	76.0	76.0
Tasa de Analfabetismo de la Población de 15 Años o más	9.5	9.2	8.9	8.7	8.4	8.1	7.9	7.7
Estudiantes por Maestro (primaria)	27.2	27.0	26.9	26.7	26.4	26.2	25.9	25.7
Población con acceso a agua potable ^{1/}	87.4	87.8	89.0	89.2	89.4	89.5	89.5	89.6

Fuente: Sexto Informe de Gobierno 2006, Presidencia de la República; e INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (Tasas de Desocupación).

1/ Como porcentaje de la población.

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

3/ 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.

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

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

6/ Concerniente al Sistema Nacional de Salud.

p/ Preliminar.

Cuadro A 3
Infraestructura

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^{p/}
Carreteras (km)	329,533	323,065	330,005	337,168	349,037	352,072	355,796	355,927
Carreteras Federales de Cuota (km)	6,430	6,598	6,759	6,987	6,979	7,423	7,409	7,409
Carreteras Federales Libres (km)	41,765	41,866	41,645	41,537	41,454	41,152	40,953	41,073
Carreteras Pavimentadas (km)	108,087	108,488	110,910	113,125	117,023	121,336	122,677	122,808
Transporte Ferroviario								
Longitud Total de la Red (km)	26,622	26,655	26,655	26,655	26,662	26,662	26,662	26,662
Pasajeros Transportados (millones de pasajeros-km)	254	82	67	69	78	74	73	73
Carga Comercial Transportada (millones de toneladas-km)	47,274	48,333	46,615	51,616	54,132	54,387	54,054	55,113
Transportación Aérea								
Aeropuertos Internacionales (número)	55	57	57	57	56	56	56	56
Pasajeros (miles)	32,662	33,974	33,673	33,190	35,287	39,422	42,176	43,521
Carga Transportada (miles de toneladas)	407	379	351	389	410	467	529	580
Transportación Marítima								
Número de Puertos (marítimos y fluviales)	108	108	108	108	106	107	113	113
Movimiento de Carga de Altura y Cabotaje (miles de toneladas)	231,440	244,252	244,431	253,046	264,739	266,008	283,604	293,520
Comunicaciones								
Telefonía (miles de líneas conectadas)	10,927	12,332	13,774	14,975	16,330	18,073	19,512	20,981
Telefonía Celular (miles de subscriptores)	7,732	14,078	21,758	25,928	30,098	38,451	47,141	53,811
Servicio Telegráfico (número de oficinas)	1,878	1,819	1,609	1,568	1,555	1,550	1,543	1,556
Servicio Postal (poblaciones atendidas)	32,015	32,127	29,216	16,029	14,942	17,609	17,994	17,994
Estaciones de Radio ^{1/}	1,349	1,371	1,410	1,413	1,417	1,478	1,419	1,421
Estaciones de Televisión ^{1/}	582	579	642	652	645	658	685	680
Oferta Hotelera (número de cuartos)	419,608	421,850	458,123	469,488	496,292	515,904	535,639	541,282
Energía								
Generación Bruta de Energía Eléctrica (gigawatts-hora) ^{2/}	192,234	204,206	209,074	214,383	223,893	233,984	246,267	255,235
Reservas de Hidrocarburos (millones de barriles)	57,741	58,204	56,154	52,951	50,032	48,041	46,914	46,418

Fuente: Sexto Informe de Gobierno 2006, Presidencia de la República.

1/ Incluye difusión, concesiones y licencias.

2/ Incluye CFE y LFC.

p/ Preliminar.

Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero

AUTORIDADES REGULADORAS

SECRETARIA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO	BANCO DE MÉXICO
COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES	COMISIÓN NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS
COMISIÓN NACIONAL PARA LA PROTECCIÓN Y DEFENSA DE LOS USUARIOS DE SERVICIOS FINANCIEROS	COMISIÓN NACIONAL DE SEGURO PARA EL RETIRO

INSTITUCIONES FINANCIERAS

GRUPOS FINANCIEROS	INSTITUCIONES DE CRÉDITO	MERCADO DE VALORES	OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y SOCIEDADES DE INFORMACIÓN CREDITICIA	
28 Compañías tenedoras ^{1/}	31 Bancos Comerciales	Bolsa de valores	90 Compañías de seguros ^{3/}	149 Uniones de crédito
	6 Bancos de desarrollo	31 Casas de bolsa ^{1/}	20 Almacenes de depósito	14 Compañías de fianzas
	3 Fideicomisos de fomento	475 Sociedades de inversión ^{2/}	25 Arrendadoras financieras	24 Casas de cambio
		50 Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro	7 Sociedades de ahorro y préstamo	12 Empresas de factoraje
			59 Sociedades financieras de objeto limitado	3 Buroes de crédito

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 2006.



Producción y Empleo

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

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Producto Interno Bruto	-0.2	0.8	1.4	4.2	2.8	4.8
Consumo Privado	2.5	1.6	2.2	4.1	5.1	5.0
Consumo Público	-2.0	-0.3	0.8	-0.4	0.4	6.0
Inversión Privada	-5.9	-4.1	-1.6	8.8	9.7	11.5
Inversión Pública	-4.2	17.0	8.5	2.5	-0.6	2.9
Exportaciones de Bienes y Servicios	-3.6	1.4	2.7	11.6	7.1	11.1
Importaciones de Bienes y Servicios	-1.6	1.5	0.7	11.6	8.6	12.2

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
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	8,366,205.3	10.898	767,683
2006	9,155,490.3	10.901	839,876

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

Cuadro A 7
Oferta y Demanda Agregadas
 A precios de 1993

	Variaciones anuales en por ciento						Por ciento del PIB	
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	1996	2006
Oferta Agregada	-0.6	1.0	1.2	6.2	4.4	7.0	123.6	145.0
PIB	-0.2	0.8	1.4	4.2	2.8	4.8	100.0	100.0
Importaciones	-1.6	1.5	0.7	11.6	8.6	12.2	23.6	45.0
Demanda Agregada	-0.6	1.0	1.2	6.2	4.4	7.0	123.6	145.0
Consumo Total	1.9	1.4	2.1	3.6	4.6	5.1	78.3	82.6
Privado	2.5	1.6	2.2	4.1	5.1	5.0	67.5	73.6
Público	-2.0	-0.3	0.8	-0.4	0.4	6.0	10.8	8.9
Inversión Total	-5.6	-0.6	0.4	7.5	7.6	10.0	16.1	21.8
Privada	-5.9	-4.1	-1.6	8.8	9.7	11.5	13.2	18.1
Pública	-4.2	17.0	8.5	2.5	-0.6	2.9	2.9	3.7
Exportaciones	-3.6	1.4	2.7	11.6	7.1	11.1	26.8	40.9

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

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

Concepto	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}
Financ. de la Formación Bruta de Capital ^{1/}	23.7	20.9	20.6	20.6	22.1	21.8	22.0
Ahorro Externo	3.1	2.9	2.2	1.4	1.1	0.6	0.2
Ahorro Interno	20.6	18.0	18.4	19.2	21.0	21.2	21.8

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 y como proporción del PIB.

p/ Preliminar.

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	
	2000	2001	2002	2003	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2000	2006 ^{p/}
Producto Interno Bruto	6.6	-0.2	0.8	1.4	4.2	2.8	4.8	100.0	100.0
Agricultura, Silvicultura y Pesca	0.6	3.5	0.1	3.1	3.5	-2.1	4.8	5.0	5.0
Sector Industrial	6.1	-3.5	-0.1	-0.2	4.2	1.7	5.0	26.5	24.8
Minería	3.8	1.5	0.4	3.7	3.4	2.1	2.2	1.2	1.2
Industria Manufacturera	6.9	-3.8	-0.7	-1.3	4.0	1.4	4.7	19.8	18.0
Construcción	4.2	-5.7	2.1	3.3	6.1	3.3	6.9	3.9	4.0
Electricidad, Gas y Agua	3.0	2.3	1.0	1.5	2.8	1.7	5.0	1.6	1.6
Sector Servicios	7.3	1.2	1.6	2.1	4.4	4.0	4.9	63.0	65.8
Comercio, Restaurantes y Hoteles	12.2	-1.2	0.0	1.5	5.5	2.7	3.7	20.1	19.7
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	9.1	3.8	1.8	5.0	9.2	7.1	9.1	10.3	12.7
Servicios Financieros, Seguros e Inmuebles	5.5	4.5	4.2	3.9	3.9	5.8	5.4	14.3	16.4
Servicios Comunales, Sociales y Personales	2.9	-0.3	0.9	-0.6	0.6	1.8	2.8	18.3	16.9
Servicios Bancarios Imputados	6.8	6.5	7.6	7.1	7.5	10.9	8.5	-2.6	-3.6
Impuestos a los Productos									
Netos de Subsidios	6.6	0.0	0.8	1.4	4.2	2.8	4.8	8.1	8.1

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

p/ Preliminar.

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

	Variaciones anuales en por ciento										Por ciento del PIB	
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2000	2006 ^{p/}	
	Total	7.4	4.2	6.9	-3.8	-0.7	-1.3	4.0	1.4	4.7	19.8	18.0
Alimentos, Bebidas y Tabaco	6.6	4.0	3.9	2.3	1.9	1.7	3.3	2.6	2.6	4.7	4.7	
Textiles, Prendas de Vestir y Cuero	3.9	3.1	5.4	-8.6	-5.9	-6.7	2.8	-3.0	-1.0	1.6	1.1	
Madera y sus Productos	4.4	0.5	3.9	-6.7	-4.9	-2.2	2.2	-0.7	-0.9	0.5	0.4	
Papel, Imprenta y Editoriales	5.9	5.0	2.7	-4.3	-1.8	-1.0	2.9	1.1	3.5	0.9	0.8	
Químicos, Derivados del Petróleo y Plástico	6.1	2.4	3.3	-3.8	-0.4	1.5	3.1	0.6	2.4	2.9	2.6	
Minerales No Metálicos	5.2	1.8	4.1	-1.7	3.8	0.1	3.8	3.5	5.2	1.3	1.3	
Industrias Metálicas Básicas	4.0	0.4	3.0	-7.1	1.3	4.1	6.9	2.0	2.8	0.9	0.9	
Prod. Metálicos, Maquinaria y Equipo	11.5	6.9	13.6	-6.9	-2.0	-4.9	5.2	1.5	10.0	6.4	5.7	
Otras Industrias Manufactureras	7.9	5.8	8.2	-2.1	-3.6	-1.1	2.8	0.4	3.7	0.6	0.5	

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

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)
	Total	Promedio diario	Total	Total
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	1,216.5	3.333	4,818	46.9
2006 ^{p/}	1,188.4	3.256	5,356	46.4

Fuente: Memorias de Labores 1988-2006 e Indicadores Petroleros Vol. XIX, Núm.2. PEMEX.
 p/Preliminar.

Cuadro A 12
Empleo: Número Total de Trabajadores Afiliados al IMSS
 Miles

Año	Permanentes	Eventuales Urbanos	Total
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	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
2006 Ene	11,010	2,091	13,101
Feb	11,067	2,147	13,214
Mar	11,141	2,212	13,353
Abr	11,183	2,244	13,427
May	11,232	2,288	13,520
Jun	11,285	2,348	13,632
Jul	11,319	2,398	13,717
Ago	11,347	2,447	13,794
Sep	11,421	2,500	13,922
Oct	11,486	2,561	14,047
Nov	11,548	2,598	14,145
Dic	11,454	2,512	13,966

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/}	Tasa de ocupación parcial y desocupación ^{3/}	Tasa de subocupación ^{4/}	Tasa de ocupación en el sector informal ^{5/}	
2001	2.8	3.6	7.4	n. d.	n. d.	
2002	3.0	3.9	7.6	n. d.	n. d.	
2003	3.4	4.6	8.5	n. d.	n. d.	
2004	3.9	5.3	9.5	n. d.	n. d.	
2005	3.6	4.7	9.4	7.5	28.1	
2006	3.6	4.6	9.4	6.8	27.1	
2005	I	3.9	5.1	9.8	8.9	28.0
	II	3.5	4.7	9.5	7.5	28.1
	III	3.8	5.1	9.4	7.3	28.0
	IV	3.1	4.1	8.9	6.4	28.4
2006	I	3.5	4.5	9.1	6.2	27.6
	II	3.2	4.3	9.1	6.0	27.2
	III	4.0	5.1	9.8	8.2	26.8
	IV	3.7	4.7	9.7	7.0	26.6

Fuente: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) Trimestral, excepto la Tasa de Desocupación Nacional y la Urbana que se generan a partir de los datos de la ENEO mensual.

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

5/ 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.).

n.d/. No disponible.

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

Año	Basado en precios al consumidor ^{2/}	Variación anual en por ciento
1984	80.1	-15.9
1985	78.2	-2.3
1986	119.2	52.4
1987	134.3	12.7
1988	111.2	-17.2
1989	100.5	-9.6
1990	100.0	-0.5
1991	91.4	-8.6
1992	85.8	-6.1
1993	73.4	-14.4
1994	75.9	3.3
1995	117.1	54.4
1996	102.9	-12.1
1997	85.8	-16.6
1998	84.6	-1.5
1999	77.7	-8.1
2000	68.8	-11.4
2001	62.8	-8.8
2002	61.1	-2.7
2003	71.8	17.6
2004	77.3	7.6
2005	73.9	-4.4
2006	73.0	-1.3
2005 I	77.8	2.9
II	75.2	-2.8
III	72.2	-7.2
IV	70.4	-10.0
2006 I	69.4	-10.7
II	75.6	0.5
III	74.2	2.7
IV	72.7	3.3

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 en base a los precios al consumidor y con respecto a una canasta de 111 países, ponderada con el Producto Interno Bruto de cada uno de ellos.



Precios, Salarios y Productividad

Cuadro A 15
Principales Indicadores de Precios

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
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	4.05
Promedio Anual	34.38	20.63	15.93	16.59	9.49	6.37	5.03	4.55	4.69	3.99	3.63
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	7.12
Promedio Anual	33.88	17.55	15.98	14.24	7.84	5.02	3.66	6.31	8.58	3.56	6.12
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	5.39
Promedio Anual	32.32	19.88	16.01	15.98	9.42	6.14	4.87	4.90	6.43	4.22	5.12
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	5.50
Promedio Anual	32.56	18.97	14.89	16.62	10.40	5.28	5.19	5.51	6.81	4.52	5.39
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	8.49
Promedio Anual	29.09	17.91	18.11	17.62	11.21	5.29	2.27	6.48	12.25	1.19	7.58

^{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	
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	106.996	3.98	4.55	
2004	Dic	112.550	5.19	4.69	
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
2006	Ene	116.983	3.94	3.94	0.59
	Feb	117.162	3.75	3.89	0.15
	Mar	117.309	3.41	3.81	0.13
	Abr	117.481	3.20	3.70	0.15
	May	116.958	3.00	3.56	-0.45
	Jun	117.059	3.18	3.47	0.09
	Jul	117.380	3.06	3.36	0.27
	Ago	117.979	3.47	3.32	0.51
	Sep	119.170	4.09	3.37	1.01
	Oct	119.691	4.29	3.47	0.44
	Nov	120.319	4.09	3.57	0.52
	Dic	121.015	4.05	3.63	0.58

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
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 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
2006 Ene	3.94	4.98	1.41	3.85	1.66	3.75	3.54	4.48	4.04
Feb	3.75	4.59	1.43	3.78	1.57	3.43	3.25	4.53	3.82
Mar	3.41	2.83	1.39	3.96	1.50	3.67	3.23	4.56	3.98
Abr	3.20	1.26	1.34	4.01	1.29	3.87	3.72	5.18	4.00
May	3.00	0.79	1.26	4.16	0.96	3.74	3.50	4.68	3.99
Jun	3.18	1.45	1.22	4.25	0.94	3.84	3.48	4.65	3.99
Jul	3.06	0.89	1.27	4.25	0.79	3.86	3.56	4.88	3.67
Ago	3.47	2.46	1.22	4.24	1.14	3.78	3.87	4.71	3.78
Sep	4.09	5.35	1.14	4.07	1.59	3.39	3.90	4.55	3.99
Oct	4.29	6.76	1.11	3.79	1.88	3.33	3.39	4.60	3.99
Nov	4.09	6.38	1.11	3.47	1.64	3.33	3.38	4.59	3.88
Dic	4.05	6.27	1.24	3.27	1.75	3.41	3.54	4.41	4.17

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

	Mes	INPC	Subyacente	Administrados y concertados	Agropecuarios	Educación
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	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
2006	Ene	3.94	2.98	5.11	7.42	6.31
	Feb	3.75	2.90	4.85	6.32	6.44
	Mar	3.41	3.04	4.76	1.47	6.47
	Abr	3.20	3.20	4.97	-2.63	6.52
	May	3.00	3.14	4.70	-3.69	6.57
	Jun	3.18	3.22	4.54	-2.04	6.51
	Jul	3.06	3.27	4.57	-3.83	6.50
	Ago	3.47	3.33	4.65	0.27	6.33
	Sep	4.09	3.45	4.35	7.47	5.70
	Oct	4.29	3.44	3.75	11.17	5.70
	Nov	4.09	3.50	3.31	9.41	5.70
	Dic	4.05	3.61	3.14	8.30	5.71

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
2006 Ene	111.465	3.15	0.76	110.387	4.34	0.26	110.891	3.78	0.50
Feb	111.915	2.94	0.40	110.688	4.30	0.27	111.262	3.66	0.33
Mar	112.665	3.29	0.67	111.013	4.19	0.29	111.786	3.76	0.47
Abr	114.047	4.13	1.23	111.734	4.60	0.65	112.816	4.38	0.92
May	115.518	6.07	1.29	111.961	4.36	0.20	113.625	5.17	0.72
Jun	116.779	7.88	1.09	112.222	4.08	0.23	114.354	5.86	0.64
Jul	116.950	7.46	0.15	113.323	4.39	0.98	115.019	5.83	0.58
Ago	117.690	8.18	0.63	113.443	4.32	0.11	115.430	6.13	0.36
Sep	118.234	8.21	0.46	113.752	4.27	0.27	115.848	6.11	0.36
Oct	118.218	7.71	-0.01	113.920	4.05	0.15	115.930	5.77	0.07
Nov	118.145	7.28	-0.06	114.185	4.06	0.23	116.038	5.57	0.09
Dic	118.502	7.12	0.30	114.341	3.85	0.14	116.287	5.39	0.22

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	2006
INPP mercancías y servicios	15.18	18.59	11.94	8.58	4.33	5.67	4.52	6.52	3.59	5.39
Demanda interna	15.86	18.84	12.88	8.96	4.89	5.31	4.11	6.67	3.99	5.25
Consumo privado	16.05	18.87	12.78	9.01	4.90	5.53	3.79	5.56	4.56	4.03
Consumo del gobierno	20.33	18.80	14.61	11.70	9.02	5.53	4.41	4.93	5.26	5.38
Inversión	13.55	18.77	12.59	7.68	3.19	4.35	5.30	12.85	0.82	10.77
Exportaciones	9.75	16.50	3.94	5.07	-0.99	9.27	8.56	5.48	0.63	6.41
INPP mercancías	13.66	19.41	8.66	7.38	2.61	6.29	6.24	7.97	2.46	7.12
Demanda interna	13.60	19.76	9.71	7.85	3.42	5.81	5.79	8.61	3.21	7.16
Consumo privado	14.27	20.25	9.05	8.15	3.61	6.26	5.25	6.00	4.84	4.94
Consumo del gobierno	13.44	16.53	9.79	8.35	2.59	4.19	5.71	9.82	4.22	6.64
Inversión	12.28	18.89	11.07	7.22	3.06	4.93	6.92	13.03	0.56	10.91
Exportaciones	14.06	16.68	0.36	3.31	-4.73	11.07	10.38	5.44	-0.58	6.94
INPP servicios	16.48	17.75	14.87	9.60	5.77	5.19	3.13	5.25	4.60	3.85
Demanda interna	17.94	18.03	15.72	9.90	6.11	4.91	2.73	5.23	4.59	3.81
Consumo privado	17.37	17.87	15.54	9.61	5.79	5.04	2.80	5.32	4.41	3.53
Consumo del gobierno	20.86	18.96	14.95	11.92	9.44	5.61	4.33	4.58	5.34	5.29
Inversión	19.56	18.24	19.42	9.60	3.75	1.99	-1.44	7.13	9.34	6.70
Exportaciones	4.88	15.20	7.08	6.64	2.30	8.12	7.28	5.65	4.93	4.63

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	2006
INPP mercancías y servicios	18.59	11.94	8.58	4.33	5.67	4.52	6.52	3.59	5.39
Sector económico primario	31.82	-7.06	7.71	4.89	11.04	3.20	8.58	8.00	10.77
Agropecuaria, silvicultura y pesca	33.34	-7.61	8.35	5.78	10.40	1.75	8.08	8.32	8.42
Minería	9.92	2.56	-2.24	-10.60	24.13	29.72	13.12	5.22	31.48
Sector económico secundario	18.34	10.26	7.19	2.33	5.03	6.48	7.78	1.90	6.89
Industria manufacturera	18.15	9.55	6.57	1.80	5.00	6.21	5.10	2.46	4.81
Alimentos, bebidas y tabaco	18.91	11.01	6.51	4.76	4.06	6.30	7.27	3.85	5.33
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	16.19	8.05	6.37	1.47	3.87	4.12	2.88	2.73	3.25
Industria de la madera y sus productos	11.29	9.56	6.67	6.45	1.37	4.77	8.68	3.31	5.93
Papel y sus productos, imprentas y editoriales	15.76	12.92	11.11	1.91	3.65	3.85	2.96	3.97	3.90
Industrias químicas, de petróleo, caucho y plástico	17.48	15.57	11.80	-0.83	6.77	7.13	8.98	6.53	4.98
Productos de minerales no metálicos	21.47	7.80	6.70	1.36	2.55	5.07	1.59	0.90	7.36
Industrias metálicas básicas	22.63	-2.23	8.66	0.69	9.66	15.71	48.87	1.69	28.22
Productos metálicos, maquinaria y equipo	18.39	3.97	1.81	-0.46	5.33	6.07	1.43	-0.70	3.35
Otras industrias manufactureras	20.30	4.66	4.25	2.47	7.37	4.38	2.68	-0.12	6.72
Construcción	18.95	12.53	9.14	3.97	5.11	7.27	14.49	0.61	11.76
Sector económico terciario	17.79	14.88	9.69	5.77	5.76	3.23	5.44	4.60	3.88
Electricidad y gas	14.68	12.37	13.09	4.90	33.64	7.87	11.32	4.41	4.60
Comercio, restaurantes y hoteles	17.33	16.54	9.80	3.44	3.41	0.73	5.22	3.94	3.83
Transporte y comunicaciones	20.34	11.75	8.04	3.90	4.95	3.96	8.23	5.94	2.87
Alquiler de inmuebles	15.97	12.11	6.62	5.81	6.58	4.44	3.63	2.85	3.30
Servicios comunales, sociales y personales	17.94	16.14	11.90	10.70	7.17	5.30	4.04	4.76	4.88

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

Concepto	General				Residencial			
	Variaciones anuales		Contribuciones		Variaciones anuales		Contribuciones	
	Dic-2005	Dic-2006	Dic-2005	Dic-2006	Dic-2005	Dic-2006	Dic-2005	Dic-2006
	Dic-2004	Dic-2005	Dic-2004	Dic-2005	Dic-2004	Dic-2005	Dic-2004	Dic-2005
Índice general	0.62	11.82	0.62	11.82	-0.39	8.49	-0.39	8.49
Subíndice materiales de construcción	-0.24	14.11	-0.18	11.00	-1.65	10.00	-1.24	7.53
Minerales no metálicos	3.65	2.82	0.27	0.21	4.16	2.14	0.37	0.19
Cemento y concreto	0.18	4.76	0.03	0.75	0.50	4.71	0.10	0.95
Aglutinantes	3.83	5.19	0.08	0.11	3.92	5.40	0.13	0.18
Artículos a base de arcilla	4.53	6.59	0.13	0.19	4.01	7.10	0.21	0.37
Productos a base de concreto	1.68	8.20	0.05	0.24	1.32	8.78	0.08	0.50
Partes estructurales de concreto	2.04	7.93	0.02	0.09	3.03	6.30	0.10	0.20
Otros productos de concreto	2.86	7.96	0.02	0.06	1.77	8.83	0.02	0.09
Otros artículos a base de minerales no metálicos	7.27	7.83	0.08	0.08	7.42	7.27	0.05	0.05
Productos de madera	4.46	4.12	0.08	0.07	4.45	4.45	0.12	0.12
Pinturas y similares	6.76	3.05	0.13	0.06	7.14	2.64	0.13	0.05
Productos de plástico	18.90	5.10	0.21	0.06	18.49	8.39	0.15	0.07
Otros productos químicos	9.03	29.07	0.32	1.03	8.64	28.67	0.02	0.07
Productos metálicos	-1.33	30.58	-0.14	3.13	-2.66	17.39	-0.10	0.68
Productos de alambre	-23.82	23.86	-1.63	1.63	-23.35	23.33	-2.31	2.31
Equipos eléctricos	0.10	12.82	0.01	1.10	2.07	14.02	0.01	0.09
Accesorios eléctricos	18.88	52.24	0.57	1.58	20.30	54.16	0.43	1.14
Muebles y accesorios	3.84	10.02	0.03	0.07	3.66	10.12	0.06	0.16
Otros materiales y accesorios	4.15	8.74	0.26	0.54	1.22	9.12	0.04	0.30
Subíndice alquiler de maquinaria y equipo	2.78	2.79	0.04	0.04	2.40	2.60	0.02	0.03
Subíndice de remuneraciones	3.83	3.79	0.78	0.78	3.71	3.96	0.88	0.94

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).

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
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	575	2,345
2002	Promedio	5.8	1,757	5,487	6.4	550	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
2006	Promedio	4.1	1,684	5,819	4.4	483	2,433
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	4.8	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
2006	Ene	4.4	185	519	4.8	54	244
	Feb	4.2	141	693	4.3	93	330
	Mar	4.2	180	791	4.4	71	371
	Abr	4.4	116	560	4.6	27	196
	May	4.2	164	502	4.4	44	222
	Jun	4.6	63	601	4.3	32	209
	Jul	4.9	38	272	4.9	22	122
	Ago	4.1	205	514	4.4	35	236
	Sep	4.3	72	367	4.3	49	188
	Oct	3.6	434	432	4.3	31	143
	Nov	4.0	68	313	4.6	16	109
	Dic	4.7	19	255	4.9	8	63

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	Manufacturas	Maquila
1998 Promedio	3.3	-0.7	-0.3	4.7
1999 Promedio	2.9	-0.4	-1.4	2.7
2000 Promedio	5.3	0.8	0.7	3.7
2001 Promedio	1.2	-2.6	5.4	12.0
2002 Promedio	5.5	0.3	-3.2	5.4
2003 Promedio	2.1	2.4	-0.7	-2.4
2004 Promedio	7.1	2.5	-6.3	-2.6
2005 Promedio	2.1	-1.1	-2.2	1.4
2006 Promedio	3.5	0.2	-2.8	1.5
2004 Ene	5.7	0.6	-4.7	1.2
Feb	6.9	0.8	-4.7	0.3
Mar	11.3	4.8	-8.4	-2.0
Abr	6.9	5.3	-4.2	-3.3
May	5.3	3.3	-6.1	-3.8
Jun	9.1	3.3	-7.8	-2.6
Jul	6.2	1.4	-6.3	-3.8
Ago	8.4	0.9	-8.1	-3.4
Sep	7.7	6.1	-6.0	-3.0
Oct	3.5	-1.3	-5.1	-2.0
Nov	8.0	-0.2	-7.1	-4.6
Dic	6.3	4.5	-7.1	-4.3
2005 Ene	2.4	-2.2	-3.0	-0.3
Feb	3.5	-1.6	-3.4	-0.6
Mar	-4.4	-0.7	4.5	0.8
Abr	7.7	-4.3	-8.9	0.9
May	4.3	-4.4	-4.2	7.0
Jun	0.9	1.2	0.5	0.4
Jul	-1.1	-2.2	-0.5	1.1
Ago	2.5	1.8	-2.2	1.8
Sep	1.1	-1.2	-1.9	2.6
Oct	3.1	-1.1	-2.5	0.5
Nov	3.7	2.3	-2.3	1.5
Dic	1.5	-0.4	-2.3	1.6
2006 Ene	6.8	1.7	-5.6	-0.2
Feb	4.0	0.0	-2.8	1.8
Mar	9.7	2.1	-8.2	1.1
Abr	-2.8	-1.1	4.0	3.6
May	5.1	0.7	-3.6	1.8
Jun	5.5	0.7	-5.2	1.1
Jul	3.6	-2.4	-2.9	2.9
Ago	2.8	4.1	-0.3	0.2
Sep	2.6	-2.3	-2.5	-1.4
Oct	1.7	-0.3	-2.2	1.0
Nov	3.1	1.9	-2.5	2.7
Dic	-0.1	-2.5	-2.2	2.7

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

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

Periodo	Remuneraciones Nominales		Remuneraciones Reales	
	Manufacturas	Maquila	Manufacturas	Maquila
1998 Promedio	19.2	20.4	2.9	3.9
1999 Promedio	18.3	19.4	1.4	2.3
2000 Promedio	16.1	14.4	6.0	4.5
2001 Promedio	13.4	16.0	6.6	9.0
2002 Promedio	7.1	11.0	2.0	5.7
2003 Promedio	6.0	4.5	1.4	0.0
2004 Promedio	5.0	4.5	0.3	-0.2
2005 Promedio	3.8	4.3	-0.2	0.3
2006 Promedio	4.1	5.4	0.5	1.7
2004 Ene	5.0	6.1	0.7	1.8
Feb	6.5	5.7	1.9	1.1
Mar	6.3	7.0	2.0	2.7
Abr	6.7	6.2	2.4	1.9
May	3.0	3.6	-1.2	-0.6
Jun	5.0	5.0	0.6	0.6
Jul	4.0	1.9	-0.5	-2.5
Ago	4.4	2.2	-0.4	-2.5
Sep	6.4	8.1	1.3	2.9
Oct	3.6	2.0	-1.7	-3.2
Nov	5.8	0.4	0.3	-4.8
Dic	3.9	5.2	-1.3	0.0
2005 Ene	3.9	1.9	-0.6	-2.5
Feb	4.3	2.0	0.0	-2.2
Mar	4.3	4.4	-0.1	0.0
Abr	2.6	1.1	-1.9	-3.4
May	4.5	7.0	-0.1	2.3
Jun	5.7	6.1	1.3	1.7
Jul	2.8	3.2	-1.6	-1.2
Ago	4.3	7.7	0.3	3.6
Sep	2.7	4.9	-0.8	1.4
Oct	3.6	2.3	0.5	-0.7
Nov	4.2	6.9	1.3	3.8
Dic	2.5	4.6	-0.8	1.2
2006 Ene	4.8	5.5	0.8	1.5
Feb	4.9	5.6	1.1	1.8
Mar	4.2	6.7	0.7	3.2
Abr	4.4	5.8	1.1	2.5
May	4.4	5.6	1.3	2.6
Jun	3.2	5.0	0.0	1.8
Jul	3.7	3.5	0.6	0.4
Ago	6.0	8.0	2.5	4.3
Sep	4.2	0.4	0.1	-3.6
Oct	3.6	5.1	-0.6	0.7
Nov	4.6	8.9	0.5	4.6
Dic	1.6	4.2	-2.3	0.2

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/}
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	3.91	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
2006 Promedio	0.63	0.54	3.57
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	0.40	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
2006 Ene	0.39	0.83	3.55
Feb	0.78	0.70	3.50
Mar	1.11	0.61	3.55
Abr	1.17	0.80	3.61
May	1.49	0.48	3.67
Jun	1.31	0.91	3.70
Jul	1.85	1.24	3.61
Ago	0.70	0.47	3.64
Sep	0.47	0.74	3.54
Oct	-0.20	0.15	3.48
Nov	0.64	0.52	3.50
Dic	0.46	1.16	3.50

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.

Cuadro A 27
Salario Mínimo
Pesos por día

Fecha inicial de vigencia	Promedio	Zonas Geográficas ^{2/}		
	Nacional ^{1/}	A	B	C
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
2007 Enero 1	48.88	50.57	49.00	47.60

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

	2003	2004	2005	2006
Agregados Monetarios ^{1/}	Variación real anual en por ciento			
Base Monetaria	10.71	8.85	7.86	12.38
M1	7.01	8.75	6.93	11.60
M4	6.61	7.47	10.42	10.57
	Por ciento del PIB			
Base Monetaria	3.61	3.68	3.81	4.05
M1	10.64	10.83	11.11	11.74
M4	46.86	47.12	49.89	52.23
Tasas de Interés Nominales ^{2/}	Tasas anuales en por ciento			
TIIE 28 días	6.83	7.15	9.61	7.51
Cetes 28 días	6.23	6.82	9.20	7.19
CPP	4.45	4.62	6.47	5.14
CCP	5.15	5.41	7.64	6.06
Tipo de Cambio ^{3/}	Pesos por dólar			
Para solventar obligaciones en moneda extranjera	11.2360	11.2648	10.7777	10.8810
Bolsa Mexicana de Valores ^{3/}	Índice base octubre de 1978=100			
Índice de Precios y Cotizaciones	8,795	12,918	17,803	26,448

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					
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	380.0	1,068.5	4,347.9	4,485.7	4,527.8
2006					
Ene	354.7	1,017.8	4,321.5	4,464.8	4,507.3
Feb	346.4	1,013.6	4,389.8	4,545.0	4,582.2
Mar	353.0	1,034.0	4,470.0	4,636.5	4,675.4
Abr	357.8	1,043.6	4,519.8	4,702.4	4,740.3
May	358.0	1,049.0	4,487.4	4,664.2	4,704.4
Jun	369.1	1,097.4	4,569.2	4,749.7	4,794.0
Jul	368.7	1,092.4	4,563.5	4,722.3	4,765.6
Ago	363.4	1,062.2	4,595.3	4,743.0	4,787.8
Sep	367.1	1,075.7	4,631.1	4,785.6	4,829.8
Oct	368.3	1,069.2	4,642.7	4,803.8	4,854.7
Nov	395.7	1,119.4	4,766.7	4,939.9	4,991.3
Dic	449.8	1,220.0	4,923.9	5,101.1	5,152.9
Saldos promedio como por ciento del PIB ^{1/}					
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	3.81	11.11	47.97	49.41	49.89
2006	4.05	11.74	49.95	51.75	52.23

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 y en cuenta corriente del sector privado residente.

M2 es igual a M1 más los depósitos bancarios y en Sociedades de Ahorro y Préstamo (diferentes de cheques y cuenta corriente) del sector privado residente, los valores emitidos por el sector público y entidades privadas en poder del sector privado residente, así como los fondos de ahorro para el retiro.

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

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/}
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	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
2006					
Ene	354.741	354.741	0.000	-447.573	802.314
Feb	346.431	346.431	0.000	-444.674	791.105
Mar	353.044	353.044	0.000	-475.366	828.410
Abr	357.800	357.800	0.000	-512.533	870.333
May	358.024	358.024	0.000	-562.600	920.624
Jun	369.072	369.072	0.000	-588.846	957.918
Jul	368.681	368.681	0.000	-538.567	907.248
Ago	363.432	363.432	0.000	-549.340	912.772
Sep	367.140	367.140	0.000	-550.268	917.408
Oct	368.271	368.271	0.000	-467.127	835.397
Nov	395.670	395.513	0.158	-452.274	847.944
Dic	449.821	449.821	0.000	-375.146	824.967

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					
	2001	2002	2003	2004	2005	2006
1. Billetes y monedas en poder del público	198.9	232.2	263.6	301.2	336.2	389.6
2. Cuenta de cheques en moneda nacional	316.2	352.3	396.0	408.7	471.7	534.5
3. Cuenta de cheques en moneda extranjera	84.2	84.3	74.0	96.8	95.3	97.7
4. Depósitos en cuenta corriente	80.3	96.4	122.6	138.1	163.0	195.3
5. Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	1.0	1.3	1.5	1.8	2.4	2.9
6. M1 = (1+2+3+4+5)	680.7	766.5	857.7	946.6	1,068.5	1,220.0
7. Captación bancaria de residentes	689.2	640.1	725.5	798.6	858.6	859.8
8. Captación de Sociedades de Ahorro y Préstamo	5.0	6.0	7.7	9.7	11.8	14.2
9. Valores públicos en poder de residentes ^{1/}	996.7	1,194.2	1,319.0	1,433.9	1,753.9	2,073.8
Valores del Gobierno Federal	654.6	761.0	829.7	728.5	838.7	1,205.2
Valores emitidos por el Banco de México (BREMS)	143.7	160.0	138.0	195.3	213.1	82.7
Valores IPAB	135.8	199.0	235.4	333.1	445.3	479.9
Otros valores públicos	62.6	74.2	115.9	177.2	256.9	306.0
10. Valores privados	96.3	133.1	176.5	206.0	218.0	256.3
11. Fondos para la vivienda y otros ^{2/}	263.8	288.1	334.1	382.4	437.1	499.8
12. M2=(6+7+8+9+10+11)	2,731.8	3,027.9	3,420.5	3,777.2	4,347.9	4,923.9
13. Captación bancaria de no residentes	11.2	7.7	9.1	10.8	24.6	32.4
14. Valores públicos en poder de no residentes	17.2	17.6	24.8	78.4	113.2	144.8
15. M3=(12+13+14)	2,760.2	3,053.1	3,454.4	3,866.4	4,485.7	5,101.1
16. Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior proveniente de residentes	33.0	30.3	19.1	29.4	27.3	42.8
17. Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior proveniente de no residentes	15.9	13.5	13.5	9.6	14.7	8.9
18. M4=(15+16+17)	2,809.0	3,096.9	3,487.0	3,905.4	4,527.8	5,152.9

Nota: Los saldos pueden no coincidir con las sumas de sus componentes debido al redondeo de las cifras.

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 2006^{1/}
Porcentaje de respuestas

Concepto	Total					4to. Trimestre de 2006					
	2006	2006				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	60.2	61.4	59.0	60.3	60.6	65.9	61.1	52.8	51.9	59.5	61.8
Bancos comerciales	17.2	17.2	19.1	19.7	18.7	16.4	19.3	20.8	22.2	17.5	20.1
Bancos extranjeros	2.7	2.7	3.2	3.2	2.6	2.2	2.5	3.5	3.7	2.3	3.0
Otras empresas del grupo corporativo	13.0	12.3	12.6	11.0	12.2	11.6	14.3	9.7	11.1	12.8	11.5
Bancos de desarrollo	1.7	1.1	0.9	1.0	1.5	0.9	1.2	2.8	3.7	1.7	1.3
Oficina matriz	3.8	4.0	3.5	3.8	4.0	3.0	1.6	9.0	7.4	5.5	2.3
Otros pasivos	1.4	1.3	1.7	1.0	0.4	0.0	0.0	1.4	0.0	0.7	0.0
Empresas que utilizaron crédito bancario	24.3	21.6	26.5	25.0	22.9	18.5	22.7	30.0	26.1	23.9	21.8
Destino:											
Capital de trabajo	61.7	63.9	64.5	65.6	64.5	64.3	66.0	64.9	50.0	64.9	64.1
Reestructuración de pasivos	12.3	11.1	10.7	10.4	8.7	11.9	5.7	10.8	0.0	10.8	6.3
Operaciones de comercio exterior	6.2	6.3	4.7	4.3	5.1	4.8	3.8	5.4	16.7	4.1	6.3
Inversión	14.8	13.9	16.0	16.0	15.2	14.3	17.0	13.5	16.7	17.6	12.5
Otros propósitos	5.0	4.8	4.1	3.7	6.5	4.7	7.5	5.4	16.6	2.6	10.8
Empresas que no utilizaron crédito bancario	75.7	78.4	73.5	75.0	77.1	81.5	77.3	70.0	73.9	76.1	78.2
Motivo:											
Altas tasas de interés	30.7	28.3	25.9	26.4	29.1	30.6	30.2	25.0	14.3	27.6	30.7
Problemas de demanda por sus productos	4.2	4.7	4.5	5.1	4.2	4.8	3.8	3.8	0.0	4.8	3.6
Negativa de la banca	7.8	9.0	9.9	10.5	12.3	13.7	12.3	9.6	14.3	13.8	10.7
Incertidumbre sobre la situación económica	12.3	11.7	13.9	11.4	11.2	11.3	12.3	9.6	14.3	10.3	12.1
Problemas de reestructuración financiera	10.4	6.4	7.2	6.6	6.7	4.0	10.4	5.8	0.0	6.9	6.4
Rechazo de solicitudes	12.0	8.5	9.0	12.6	11.6	15.3	8.5	9.6	14.3	11.0	12.1
Cartera vencida	2.9	2.3	2.7	2.1	3.2	1.6	5.7	1.9	0.0	4.1	2.1
Problemas para competir en el mercado	4.9	4.4	5.4	6.0	6.0	5.6	6.6	5.8	0.0	4.8	7.1
Otros	14.8	24.7	21.5	19.3	15.7	13.1	10.2	28.9	42.8	16.7	15.2
Empresas que otorgaron algún tipo de financiamiento	77.9	80.7	82.6	80.3	83.5	83.1	86.1	83.6	65.2	87.3	79.8
Destino:											
Clientes	75.0	72.7	73.7	70.7	70.2	73.9	67.9	70.2	60.0	69.1	71.5
Proveedores	12.4	15.4	13.3	17.7	16.3	15.8	19.8	10.5	15.0	16.7	15.7
Empresas del Grupo	12.6	11.4	12.8	11.6	12.8	9.9	11.4	18.5	25.0	13.6	12.0
Otros	0.0	0.5	0.2	0.0	0.7	0.4	0.9	0.8	0.0	0.6	0.8
Plazo prom. del financiamiento en días											
Clientes	61	70	66	60	61	56	59	75	47	47	78
Proveedores	49	55	58	47	51	37	47	107	35	43	62
Empresas del Grupo	81	70	77	61	70	86	55	67	108	72	68
Solicitará financiamiento en los próximos 3 meses	61.4	65.5	67.0	65.9	67.1	71.4	63.9	65.5	65.2	66.4	67.7

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 aquéllas 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 Externo			Financiamiento Interno				
	Financiamiento total	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	Infonavit ^{4/}
2003								
Mar	1,883,758	384,453	190,757	621,400	86,010	159,164	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	1,977,233	381,660	194,335	630,947	80,297	180,562	146,431	363,000
2004								
Mar	2,006,268	363,065	208,688	632,843	79,125	186,555	158,098	377,895
Jun	2,037,892	369,740	191,189	648,950	78,179	201,470	157,517	390,847
Sep	2,082,234	375,755	181,632	676,089	76,461	213,780	159,864	398,653
Dic	2,131,177	376,510	172,971	727,598	48,003	231,458	162,822	411,816
2005								
Mar	2,194,208	373,400	205,456	744,521	47,689	240,220	156,051	426,871
Jun	2,216,986	366,647	204,847	776,260	47,336	248,139	153,310	420,448
Sep	2,239,726	365,212	199,460	781,227	47,726	259,019	164,271	422,811
Dic	2,332,996	362,760	205,634	860,228	48,940	260,412	166,002	429,020
2006								
Mar	2,402,013	372,911	197,714	913,509	47,478	252,811	161,303	456,288
Jun	2,529,276	416,033	205,121	977,228	51,359	261,203	161,245	457,087
Sep	2,608,103	418,835	198,320	1,042,630	49,660	271,211	159,902	467,545
Dic	2,764,532	419,613	210,221	1,131,812	51,888	297,167	175,836	477,995

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/ 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.

Cuadro A 34
Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2006^{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)	7.0	5.1	-1.9	1.7	4.7	3.0	0.2	-0.2	-0.3	0.8		-0.8
2. Instrumentos financieros	7.0	1.2	-5.9	-0.6	6.3	6.9	-0.9	-1.5	-0.6	0.4		-0.4
3. Billetes y monedas	0.6		-0.6					0.6	0.6			
4. Instrumentos de captación bancaria	1.1		-1.1	-0.6		0.6		0.6	0.6	0.1		-0.1
4.1 Empresas y otras instituciones	0.6		-0.6	-0.6		0.6		0.0	0.0	0.0		0.0
4.2 Personas físicas	0.5		-0.5					0.6	0.6	0.1		-0.1
5. Emisión de Valores ^{6/}	4.7	0.6	-4.1		6.2	6.2	-0.9	-2.7	-1.8	0.3		-0.3
6. Fondos de pensión y vivienda ^{7/}	0.7	0.6	-0.1		0.1	0.1						
7. Financiamiento		2.4	2.4	1.3	-1.4	-2.7	1.0	1.3	0.3			
7.1 Empresas y otras instituciones ^{8/}		0.5	0.5	1.3	-1.4	-2.7	-0.9	1.3	2.2			
7.2 Hogares		1.9	1.9				1.9	0.0	-1.9			
8. Mercado accionario		0.4	0.4				0.0		0.0	0.3		-0.3
9. Otros conceptos del sistema financiero ^{9/}		1.2	1.2	0.9	-0.3	-1.2	0.1		-0.1			
10. Variación en instrumentos financieros externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)	0.8	1.9	1.1	0.4	-1.6	-2.0	0.3	0.6	0.3	0.9	1.4	0.6
11. Inversión extranjera directa		2.3	2.3							2.3		-2.3
12. Financiamiento del exterior		-0.2	-0.2		-1.6	-1.6		0.6	0.6	-1.2		1.2
13. Activos en el exterior	0.8		-0.8	0.4		-0.4	0.3		-0.3		1.5	1.5
14. Reserva internacional del Banco de México							-0.1		0.1		-0.1	-0.1
15. Errores y omisiones (Balanza de Pagos)		-0.2	-0.2							-0.2		0.2
16. Discrepancia estadística^{10/}		0.0	0.0							0.0		0.0
17. Variación total en instrumentos financieros (1+ 10 +16)	7.8	7.0	-0.8	2.1	3.0	1.0	0.4	0.4	0.0	1.6	1.4	-0.2 ^{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 los títulos asociados 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
05/01/2006	336	1,000	1,000	9,000	99.92030	99.92030	99.92030	99.90365
12/01/2006	364	1,000	1,000	10,500	99.91576	99.91782	99.91495	99.88403
19/01/2006	357	1,000	1,000	18,700	99.91719	99.91720	99.91718	99.90159
26/01/2006	350	1,000	1,000	4,100	99.91598	99.91826	99.91500	99.88802
02/02/2006	343	1,000	1,000	4,600	99.91945	99.91945	99.91945	99.00000
09/02/2006	364	1,000	1,000	17,050	99.91618	99.91680	99.91569	99.00001
16/02/2006	357	1,000	1,000	104,750	99.92011	99.92011	99.92011	99.80000
23/02/2006	350	1,000	1,000	5,600	99.92483	99.92483	99.92483	99.91551
02/03/2006	343	1,000	1,000	5,800	99.93179	99.93179	99.93179	99.91171
09/03/2006	336	1,000	1,000	58,900	99.91660	99.93315	99.90009	99.25000
16/03/2006	364	1,000	1,000	12,200	99.92550	99.92550	99.92550	99.90242
23/03/2006	357	1,000	1,000	11,000	99.92060	99.92060	99.92060	99.90415
30/03/2006	350	1,000	1,000	51,300	99.92607	99.92623	99.92603	99.50000
06/04/2006	343	1,000	1,000	19,600	99.93550	99.93550	99.93550	99.80000
12/04/2006	365	1,000	1,000	9,935	99.93198	99.93290	99.93190	99.89742
20/04/2006	357	1,000	1,000	19,210	99.93286	99.93310	99.93285	99.90000
27/04/2006	350	1,000	1,000	10,100	99.93152	99.93519	99.92955	99.91000
04/05/2006	343	1,000	1,000	215,750	99.88928	99.92861	99.80700	99.50000
11/05/2006	336	1,000	1,000	24,700	99.92304	99.92304	99.92304	99.86423
18/05/2006	364	1,000	1,000	44,582	99.91200	99.91200	99.91200	99.00000
25/05/2006	357	1,000	1,000	47,091	99.90520	99.90880	99.90480	99.00000
01/06/2006	350	1,000	1,000	98,010	99.91000	99.91000	99.91000	90.00100
08/06/2006	343	1,000	1,000	18,699	99.90902	99.90902	99.90902	99.02000
15/06/2006	364	1,000	1,000	8,500	99.86660	99.87416	99.84500	99.50000
22/06/2006	357	1,000	1,000	25,290	99.88577	99.88577	99.88577	98.00000
29/06/2006	350	1,000	1,000	7,400	99.90600	99.90600	99.90600	99.76472
06/07/2006	343	1,000	1,000	6,700	99.90411	99.90811	99.90010	99.80010
13/07/2006	336	1,000	1,000	9,200	99.89622	99.90760	99.88800	99.86423
20/07/2006	364	1,000	1,000	369,650	99.87636	99.88000	99.87596	99.00000
27/07/2006	357	1,000	1,000	17,139	99.88000	99.88000	99.87954	99.80809

^{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
05/01/2006	1064	1,000	1,000	10,500	99.67286	99.67390	99.67181	99.10558
12/01/2006	1057	1,000	1,000	3,300	99.69382	99.69720	99.68890	99.61080
19/01/2006	1050	1,000	1,000	6,700	99.71151	99.71151	99.71151	99.53322
26/01/2006	1043	1,000	1,000	6,900	99.72264	99.72264	99.72264	99.35623
02/02/2006	1036	1,000	1,000	2,700	99.71995	99.72759	99.71727	99.70307
09/02/2006	1092	1,000	1,000	14,700	99.71314	99.71315	99.71314	99.00000
16/02/2006	1085	1,000	1,000	5,023	99.72481	99.72554	99.72408	99.71483
23/02/2006	1078	1,000	1,000	5,640	99.75356	99.75384	99.75344	99.72979
02/03/2006	1071	1,000	1,000	4,300	99.76353	99.77174	99.76000	99.74376
09/03/2006	1064	1,000	1,000	71,240	99.76253	99.76253	99.76253	99.50000
16/03/2006	1057	1,000	1,000	8,430	99.77028	99.77036	99.77027	99.75196
23/03/2006	1050	1,000	1,000	2,040	99.76796	99.77701	99.76758	99.75081
30/03/2006	1043	1,000	1,000	4,200	99.76168	99.76168	99.76168	99.73000
06/04/2006	1092	1,000	1,000	2,200	99.74920	99.74920	99.74920	99.73558
12/04/2006	1086	1,000	1,000	2,100	99.74606	99.74606	99.74606	99.70164
20/04/2006	1078	1,000	1,000	93,320	99.74499	99.74938	99.74490	99.00000
27/04/2006	1071	1,000	1,000	1,000	99.74571	99.74571	99.74571	99.74571
04/05/2006	1064	1,000	1,000	58,046	99.73800	99.73800	99.73800	99.46627
11/05/2006	1057	1,000	1,000	44,100	99.74265	99.74265	99.74265	99.00000
18/05/2006	1050	1,000	1,000	101,943	99.71457	99.72962	99.69280	99.00000
25/05/2006	1043	1,000	1,000	121,955	99.69121	99.69121	99.69121	99.40000
01/06/2006	1036	1,000	1,000	4,498	99.65440	99.65440	99.65440	99.02000
08/06/2006	1092	1,000	1,000	12,300	99.46082	99.61923	99.35900	99.10000
15/06/2006	1085	1,000	1,000	2,650	99.51416	99.51470	99.51370	99.10000
22/06/2006	1078	1,000	1,000	5,450	99.54350	99.54350	99.54350	99.37930
29/06/2006	1071	1,000	1,000	5,200	99.52331	99.53038	99.51860	99.15000
06/07/2006	1064	1,000	1,000	29,250	99.52556	99.52600	99.52511	97.00000
13/07/2006	1057	1,000	1,000	13,050	99.54050	99.54379	99.54001	99.39009
20/07/2006	1050	1,000	1,000	1,550	99.50437	99.51228	99.49910	99.42000
27/07/2006	1043	1,000	1,000	1,750	99.47778	99.48001	99.47630	99.39735

^{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			Precio			
		Ofrecido	Colocado	Demandado	Ponderado de colocación	Máximo	Mínimo asignado	Mínimo
05/01/2006	1785	1,000	1,000	7,400	99.32290	99.32290	99.32290	99.26852
12/01/2006	1778	1,000	1,000	3,500	99.33740	99.33740	99.33740	99.31115
19/01/2006	1771	1,000	1,000	4,000	99.36167	99.36167	99.36167	99.35277
26/01/2006	1764	1,000	1,000	10,800	99.40370	99.40772	99.40240	99.35580
02/02/2006	1820	1,000	1,000	4,200	99.38393	99.38582	99.38038	99.35875
09/02/2006	1813	1,000	1,000	12,900	99.39400	99.39400	99.39400	99.20000
16/02/2006	1806	1,000	1,000	6,300	99.41779	99.42109	99.41449	99.00000
23/02/2006	1799	1,000	1,000	11,450	99.42896	99.43078	99.42822	99.39983
02/03/2006	1792	1,000	1,000	3,830	99.43139	99.43980	99.42500	99.41899
09/03/2006	1785	1,000	1,000	799,800	99.43162	99.43540	99.42798	98.00000
16/03/2006	1778	1,000	1,000	8,400	99.44212	99.44356	99.44151	99.41644
23/03/2006	1771	1,000	1,000	17,200	99.42551	99.42551	99.42551	99.10000
30/03/2006	1820	1,000	1,000	4,370	99.43241	99.45000	99.42562	99.40252
06/04/2006	1813	1,000	1,000	4,200	99.40320	99.40320	99.40320	99.37878
12/04/2006	1807	1,000	1,000	1,000	99.35896	99.35896	99.35896	99.35896
20/04/2006	1799	1,000	1,000	16,200	99.39479	99.39531	99.39401	99.33016
27/04/2006	1792	1,000	1,000	2,000	99.39390	99.39390	99.39390	99.34952
04/05/2006	1785	1,000	1,000	2,800	99.38820	99.39570	99.38069	99.00000
11/05/2006	1778	1,000	1,000	2,400	99.38791	99.39365	99.38615	99.38493
18/05/2006	1771	1,000	1,000	217,100	99.35474	99.36040	99.35220	99.00000
25/05/2006	1764	1,000	1,000	13,795	99.33450	99.34070	99.32830	99.00000
01/06/2006	1820	1,000	1,000	13,000	99.25810	99.28700	99.24350	99.00000
08/06/2006	1813	1,000	1,000	37,850	99.15455	99.15500	99.15200	98.80000
15/06/2006	1806	1,000	1,000	2,750	99.16431	99.16435	99.16430	98.94000
22/06/2006	1799	1,000	1,000	16,400	99.16800	99.16800	99.16800	99.13790
29/06/2006	1792	1,000	1,000	1,200	99.16240	99.16240	99.16240	99.15115
06/07/2006	1785	1,000	1,000	46,500	99.17001	99.17010	99.17000	98.74907
13/07/2006	1778	1,000	1,000	7,700	99.22640	99.23945	99.22075	99.16680
20/07/2006	1771	1,000	1,000	3,000	99.13951	99.14890	99.12861	98.75721
27/07/2006	1820	1,000	1,000	3,300	99.00000	99.00000	99.00000	98.81298

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
Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Un Año
Resultados de la Subasta Semanal

	Plazo en días	Monto en millones de pesos			Precio			
		Ofrecido	Colocado	Demandado	Ponderado de colocación	Máximo	Mínimo asignado	Mínimo
17/08/2006	420	1,000	1,000	9,706	99.84360	99.84600	99.84300	99.70000
24/08/2006	413	1,000	1,000	5,850	99.85644	99.85644	99.85644	99.50000
31/08/2006	406	1,000	1,000	4,800	99.85335	99.85335	99.85335	99.80450
07/09/2006	399	1,000	1,000	43,000	99.86230	99.86230	99.86230	99.80776
14/09/2006	392	1,000	1,000	10,060	99.86787	99.86787	99.86787	99.81104
21/09/2006	364	1,000	1,000	8,000	99.87737	99.87737	99.87737	99.86291
28/09/2006	357	1,000	1,000	120,600	99.88310	99.88310	99.88310	99.70000
05/10/2006	350	1,000	1,000	32,390	99.88991	99.88991	99.88991	99.80000
12/10/2006	343	1,000	1,000	10,700	99.89298	99.89298	99.89298	99.80000
19/10/2006	364	1,000	1,000	23,200	99.88440	99.88440	99.88440	99.80000
26/10/2006	357	1,000	1,000	27,520	99.89259	99.89259	99.89259	99.86563
01/11/2006	351	1,000	1,000	38,494	99.89239	99.89240	99.89236	99.85839
09/11/2006	343	1,000	1,000	2,800	99.84530	99.88900	99.83100	99.83000
16/11/2006	336	1,000	1,000	41,199	99.87835	99.88000	99.87670	75.00000
23/11/2006	364	1,000	1,000	28,443	99.85179	99.85210	99.85140	99.80000
30/11/2006	357	1,000	1,000	3,000	99.86083	99.86083	99.86083	99.84405
07/12/2006	350	1,000	1,000	7,600	99.87768	99.87768	99.87768	70.00000
14/12/2006	343	1,000	1,000	3,500	99.88010	99.88010	99.88010	99.84500
21/12/2006	364	1,000	1,000	7,880	99.87290	99.87290	99.87290	99.80000
28/12/2006	357	1,000	1,000	12,500	99.86952	99.87524	99.86570	99.65000

Cuadro A 39
Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Tres Años
Resultados de la Subasta Semanal

	Plazo en días	Monto en millones de pesos			Precio			
		Ofrecido	Colocado	Demandado	Ponderado de colocación	Máximo	Mínimo asignado	Mínimo
17/08/2006	1148	1,000	1,000	14,750	99.47507	99.48549	99.46593	99.00000
24/08/2006	1141	1,000	1,000	7,499	99.48320	99.48881	99.48000	99.00000
31/08/2006	1134	1,000	1,000	11,000	99.48639	99.49189	99.48428	99.35050
07/09/2006	1127	1,000	1,000	22,100	99.49460	99.49483	99.49457	99.35430
14/09/2006	1120	1,000	1,000	24,300	99.50600	99.50600	99.50600	99.35814
21/09/2006	1113	1,000	1,000	3,100	99.45846	99.48590	99.44538	99.44438
28/09/2006	1106	1,000	1,000	124,000	99.48983	99.50282	99.48663	99.30000
05/10/2006	1099	1,000	1,000	7,150	99.51935	99.51935	99.51935	99.45057
12/10/2006	1092	1,000	1,000	6,300	99.50897	99.51344	99.50826	99.46740
19/10/2006	1092	1,000	1,000	3,200	99.51321	99.51500	99.51118	99.40000
26/10/2006	1085	1,000	1,000	30,400	99.52049	99.52049	99.52049	99.45000
01/11/2006	1079	1,000	1,000	80,100	99.51212	99.51227	99.51208	99.00000
09/11/2006	1071	1,000	1,000	2,300	99.51951	99.51952	99.51951	99.40000
16/11/2006	1064	1,000	1,000	52,000	99.50215	99.51186	99.49297	75.00000
23/11/2006	1057	1,000	1,000	26,550	99.50111	99.50111	99.50111	99.39942
30/11/2006	1050	1,000	1,000	3,300	99.51860	99.51860	99.51860	99.47387
07/12/2006	1043	1,000	1,000	6,400	99.50948	99.50948	99.50948	80.00000
14/12/2006	1092	1,000	1,000	5,200	99.50910	99.50910	99.50910	99.47779
21/12/2006	1085	1,000	1,000	33,800	99.47332	99.49226	99.38540	70.00000
28/12/2006	1078	1,000	1,000	43,600	99.40968	99.43868	99.37310	99.20000



Cuadro A 40
Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Cinco Años
Resultados de la Subasta Semanal

	Plazo en días	Monto en millones de pesos			Precio			
		Ofrecido	Colocado	Demandado	Ponderado de colocación	Máximo	Mínimo asignado	Mínimo
17/08/2006	1876	1,000	1,000	6,000	99.15543	99.16616	99.14332	98.80000
24/08/2006	1869	1,000	1,000	33,000	99.17938	99.18000	99.17667	99.06680
31/08/2006	1862	1,000	1,000	30,500	99.17803	99.18175	99.17742	99.04820
07/09/2006	1855	1,000	1,000	12,500	99.19383	99.19753	99.19111	99.09440
14/09/2006	1848	1,000	1,000	1,700	99.18449	99.18550	99.18348	99.16210
21/09/2006	1841	1,000	1,000	2,500	99.14808	99.16435	99.14401	99.05730
28/09/2006	1834	1,000	1,000	2,100	99.18766	99.18767	99.18766	99.12380
05/10/2006	1827	1,000	1,000	6,500	99.20127	99.20127	99.20127	99.14800
12/10/2006	1820	1,000	1,000	13,500	99.20145	99.20145	99.20145	99.15000
19/10/2006	1820	1,000	1,000	15,800	99.19281	99.19281	99.19281	99.10000
26/10/2006	1813	1,000	1,000	6,400	99.21856	99.21856	99.21856	99.00000
01/11/2006	1807	1,000	1,000	21,000	99.20850	99.21000	99.20813	99.00000
09/11/2006	1799	1,000	1,000	25,200	99.23445	99.23445	99.23445	99.00000
16/11/2006	1792	1,000	1,000	21,200	99.16836	99.21791	99.10100	75.00000
23/11/2006	1785	1,000	1,000	15,700	99.20000	99.20000	99.20000	70.00000
30/11/2006	1778	1,000	1,000	6,500	99.20208	99.20208	99.20208	97.00000
07/12/2006	1771	1,000	1,000	9,600	99.20099	99.20099	99.20099	70.00000
14/12/2006	1820	1,000	1,000	9,000	99.19530	99.19530	99.19530	99.16363
21/12/2006	1813	1,000	1,000	7,600	99.11482	99.12000	99.11260	98.94000
28/12/2006	1806	1,000	1,000	117,350	99.01100	99.01100	99.01100	70.00000



Cuadro A 41
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)	30 años (10800 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	
2006	7.19	7.30	7.41	7.51	7.71	7.86	8.19	8.39	8.55	8.08
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	
2006										
Ene	7.88	7.80	7.70	7.70	7.45	7.86	7.85	8.25	8.44	
Feb	7.61	7.57	7.56	7.52	7.62	7.81	7.90	8.21	8.37	
Mar	7.37	7.38	7.49	7.57	7.64	7.87	8.20	8.25	8.43	
Abr	7.17	7.28	7.46	7.71	8.23	8.00	8.65	8.57	9.19	
May	7.02	7.12	7.29	7.44	7.84	8.07	8.45	8.81	8.68	
Jun	7.02	7.33	7.56	7.56	8.50	8.47	9.35	9.73	9.49	
Jul	7.03	7.18	7.35	7.51	7.94	7.91	8.35	8.69	8.84	
Ago	7.03	7.17	7.31	7.48	7.64	7.87	7.93	8.08	8.65	
Sep	7.06	7.18	7.35	7.53	7.48	7.79	8.01	8.23	8.47	
Oct	7.05	7.21	7.42	7.50	7.62	7.88	8.24	8.40		8.08
Nov	7.04	7.16	7.26	7.28	7.39	7.50	7.88	7.88	7.95	
Dic	7.04	7.16	7.20	7.27	7.18	7.28	7.41	7.56	7.57	

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						
	Sobretasa BONDES ^{2/}		UDIBONOS ^{3/}		BPA's ^{4/5/}	BPAT's ^{4/6/}	BPA 182 ^{4/2/}
	5 años (1820 días)	10 años (3640 días)	20 años (7280 días)	30 años (10800 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
2006		4.17	4.34	4.41	0.20	0.20	0.20
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
2006							
Ene		4.09	4.25	4.40	0.22	0.22	0.22
Feb		4.09	4.19	4.24	0.19	0.22	0.22
Mar		4.06	4.20	4.28	0.18	0.22	0.24
Abr		4.25	4.65	4.68	0.19	0.21	0.23
May		4.40	4.72	4.74	0.20	0.20	0.22
Jun		5.00	5.13	5.19	0.25	0.20	0.23
Jul		4.47	4.69	4.85	0.22	0.19	0.22
Ago		4.04	4.33	4.39	0.20	0.19	0.19
Sep		4.00	4.08	4.10	0.19	0.19	0.18
Oct		4.04	4.15	4.23	0.18	0.18	0.18
Nov		3.95	3.99	4.04	0.17	0.17	0.16
Dic		3.66	3.75	3.80	0.18	0.16	0.16

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 42
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 Corto Plazo ^{2/}
	CCP	CCP-Dólares	CCP-Udis	CCP	CCP Banca de Desarrollo	TIIE 28 días	TIIE 91 días	Mexibor 91 días	Bancario	Gubernamental	
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	17.23		16.16	15.34	16.93
2001	10.95	5.33	5.26	10.12	12.75	12.89	13.43	10.42	11.95	11.13	12.80
2002	6.17	3.30	5.82	5.36	7.72	8.17	8.45	8.09	7.15	7.00	8.21
2003	5.15	2.95	5.75	4.45	6.61	6.83	7.15	6.81	6.15	5.96	7.02
2004	5.41	2.91	4.88	4.62	6.95	7.15	7.44	7.26	6.75	6.57	7.44
2005	7.64	3.61	5.50	6.47	9.46	9.61	9.63	9.50	9.30	9.00	9.70
2006	6.06	4.05	5.45	5.14	7.55	7.51	7.69	7.38	7.23	7.07	7.51
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
2006											
Ene	6.89	4.03	5.40	5.73	8.57	8.41	8.16	8.26	8.20	8.06	8.23
Feb	6.56	3.95	5.43	5.57	8.07	7.97	7.93	7.87	7.73	7.56	7.94
Mar	6.41	3.65	5.43	5.50	7.78	7.68	7.78	7.55	7.45	7.15	7.68
Abr	6.21	3.73	5.46	5.22	7.67	7.51	7.72	7.33	7.18	6.91	7.60
May	6.05	3.81	5.48	5.09	7.31	7.32	7.59	7.17	7.02	6.73	7.32
Jun	5.93	4.01	5.73	5.08	7.30	7.33	7.68	7.17	7.02	6.78	7.34
Jul	5.81	4.11	6.59	4.95	7.31	7.31	7.57	7.15	7.01	6.85	7.28
Ago	5.81	4.16	5.21	4.97	7.32	7.30	7.48	7.15	7.01	6.88	7.35
Sep	5.71	4.19	5.15	4.89	7.32	7.31	7.50	7.17	7.03	6.96	7.31
Oct	5.77	4.29	5.15	4.92	7.30	7.31	7.65	7.27	7.01	6.95	7.36
Nov	5.76	4.38	5.12	4.94	7.30	7.30	7.62	7.20	7.02	6.98	7.34
Dic	5.78	4.28	5.25	4.82	7.32	7.34	7.60	7.21	7.05	7.04	7.40

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 43
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
2006	10.8810	10.8992	10.7975	10.9025	10.8090	10.9049
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
2006						
Ene	10.4598	10.5679	10.4525	10.5502	10.4540	10.5524
Feb	10.4761	10.4813	10.4620	10.4906	10.4635	10.4924
Mar	10.9510	10.7061	10.8985	10.7545	10.9010	10.7562
Abr	11.1578	11.0206	11.0605	11.0489	11.0615	11.0513
May	11.1303	11.0758	11.3340	11.0978	11.3370	11.1005
Jun	11.3973	11.3864	11.3010	11.3961	11.3070	11.3993
Jul	10.8968	11.0268	10.9470	10.9774	10.9485	10.9800
Ago	10.9047	10.8739	10.9175	10.8752	10.9190	10.8774
Sep	11.0152	10.9722	10.9900	10.9791	10.9925	10.9818
Oct	10.7093	10.9201	10.7730	10.8955	10.7735	10.8974
Nov	11.0454	10.8948	10.9800	10.9191	10.9825	10.9215
Dic	10.8810	10.8650	10.7975	10.8453	10.8090	10.8481

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

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

Cuadro A 44
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	
2004				
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
2006				
Ene	18	396	4,176	10.5461
Feb	25	475	4,979	10.4827
Mar	25	550	5,907	10.7408
Abr	25	450	4,967	11.0386
May	25	550	6,097	11.0846
Jun	25	550	6,262	11.3863
Jul	25	525	5,764	10.9796
Ago	45	1,035	11,250	10.8694
Sep	45	945	10,379	10.9834
Oct	45	990	10,789	10.8980
Nov	42	840	9,169	10.9154
Dic	42	756	8,202	10.8493

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 45
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
2006	3,771,498	142,574	572,818	497,754	650,601	1,395,233	271,454	241,064
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
2006								
Ene	2,686,271	105,049	378,986	400,536	414,581	999,180	171,210	216,728
Feb	2,678,546	97,312	377,888	386,886	417,260	1,006,041	182,005	211,154
Mar	2,740,873	115,288	403,424	415,690	403,120	1,032,169	185,131	186,051
Abr	2,917,444	141,276	424,655	442,763	435,312	1,095,507	198,899	179,032
May	2,700,275	114,808	406,808	392,830	426,855	999,467	194,585	164,924
Jun	2,762,689	113,308	407,952	398,063	430,272	1,038,195	200,501	174,398
Jul	2,884,495	127,211	438,957	396,519	464,693	1,071,702	205,934	179,479
Ago	2,995,651	127,557	448,633	404,938	492,869	1,117,892	213,049	190,713
Sep	3,128,026	123,381	471,729	425,211	504,196	1,181,740	224,431	197,337
Oct	3,300,393	133,397	496,222	437,352	524,733	1,256,832	242,338	209,517
Nov	3,566,711	142,695	541,933	468,820	567,588	1,355,421	269,721	220,534
Dic	3,771,498	142,574	572,818	497,754	650,601	1,395,233	271,454	241,064

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

1/ Se compone principalmente de empresas controladoras.

Cuadro A 46
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/}
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
2006	26,448	32,778	7,167	40,316	44,267	121,352	3,331	6,833
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
2006								
Ene	18,907	23,891	4,825	33,287	28,652	85,158	2,194	5,643
Feb	18,706	22,144	4,793	32,097	28,746	85,779	2,142	5,455
Mar	19,273	26,324	5,004	34,509	27,873	88,247	2,155	5,316
Abr	20,646	32,368	5,237	36,707	30,480	93,761	2,396	5,136
May	18,678	26,333	4,940	32,522	29,033	85,342	2,299	4,689
Jun	19,147	26,041	4,927	32,418	29,623	88,868	2,389	5,018
Jul	20,096	29,274	5,285	32,230	31,991	92,889	2,575	5,158
Ago	21,049	29,349	5,470	32,847	34,421	97,366	2,677	5,494
Sep	21,937	28,386	5,802	34,455	34,947	103,268	2,843	5,695
Oct	23,047	30,663	6,112	35,429	35,794	109,750	3,105	6,018
Nov	24,962	32,812	6,679	38,002	38,915	118,087	3,327	6,299
Dic	26,448	32,778	7,167	40,316	44,267	121,352	3,331	6,833

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

1/ Se compone principalmente de empresas controladoras.



Finanzas Públicas

Cuadro A 47
Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 1996-2006
 Por ciento del PIB

CONCEPTO	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Ingresos Presupuestarios	23.0	23.0	20.3	20.8	21.6	21.9	22.1	23.2	23.0	23.3	24.7
Gasto Neto Presupuestario	23.1	23.6	21.6	21.9	22.7	22.6	23.3	23.9	23.2	23.4	24.6
Balance Presupuestario	-0.1	-0.6	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2	-0.7	-0.3	-0.1	0.1
Balance No Presupuestario ^{1/}	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Balance Económico de Caja	0.0	-0.7	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2	-0.6	-0.2	-0.1	0.1
Balance Primario de Caja ^{2/}	4.3	3.5	1.7	2.5	2.6	2.6	1.7	2.1	2.5	2.4	2.9
Balance Operacional Devengado ^{3/}	-0.4	0.2	-0.5	-1.2	-1.1	-1.6	-1.0	-0.9	0.2	0.1	0.8
Deuda Económica Amplia Neta ^{4/}	26.8	20.8	21.4	20.7	18.9	19.4	20.7	20.8	20.8	18.8	17.9
Costo Financiero Presupuestario ^{5/}	4.4	4.1	2.9	3.6	3.7	3.2	2.8	2.8	2.7	2.5	2.7

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). Saldo 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 48
Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2005 y 2006

CONCEPTO	2005		2006				Crecimiento % real 2006-2005
	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	1,947.8	23.3	1,953.5	21.3	2,263.1	24.7	12.1
Gobierno Federal	1,412.5	16.9	1,339.8	14.6	1,558.8	17.0	6.5
Tributarios	810.5	9.7	836.9	9.1	888.5	9.7	5.8
Impuesto sobre la Renta	384.5	4.6	388.3	4.2	448.1	4.9	12.4
Impuesto al Valor Agregado	318.4	3.8	335.7	3.7	379.9	4.1	15.1
Impuesto Especial sobre Prod. y Serv.	49.6	0.6	56.2	0.6	-5.4	-0.1	n.a.
Importación	26.8	0.3	21.7	0.2	31.7	0.3	14.0
Impuesto a los Rendimientos Petroleros	2.3	0.0	4.8	0.1	1.6	0.0	-33.0
Otros	28.8	0.3	30.1	0.3	32.6	0.4	1.2
No Tributarios	602.0	7.2	502.9	5.5	670.4	7.3	7.5
Organismos y Empresas ^{1/}	535.3	6.4	613.7	6.7	704.3	7.7	27.0
Pemex	185.5	2.2	260.4	2.8	317.1	3.5	64.9
Resto	349.8	4.2	353.3	3.9	387.2	4.2	6.8
Gasto Neto Pagado Presupuestario	1,958.0	23.4	1,953.5	21.3	2,255.1	24.6	11.1
Programable Pagado	1,458.5	17.4	1,386.9	15.1	1,656.8	18.1	9.6
Diferimiento de Pagos	n.a.	n.a.	-20.0	-0.2	n.a.	n.a.	n.a.
Programable Devengado	1,458.5	17.4	1,406.9	15.4	1,656.8	18.1	9.6
Gasto Corriente	1,171.2	14.0	1,194.5	13.0	1,322.2	14.4	8.9
Servicios Personales	557.4	6.7	585.9	6.4	609.5	6.7	5.5
Otros de Operación	613.8	7.3	608.7	6.6	712.7	7.8	12.1
Gasto de Capital	287.3	3.4	212.4	2.3	334.6	3.7	12.4
Inversión Física	234.5	2.8	210.7	2.3	273.7	3.0	12.6
Inversión Financiera	52.8	0.6	1.7	0.0	60.8	0.7	11.2
No Programable	499.5	6.0	566.6	6.2	598.3	6.5	15.6
Costo Financiero	210.2	2.5	261.8	2.9	250.1	2.7	14.8
Gobierno Federal	145.0	1.7	182.0	2.0	153.8	1.7	2.4
Organismos y Empresas	37.7	0.3	42.8	0.5	57.6	0.4	47.3
Apoyos a Ahorradores y Deudores	27.5	0.5	37.0	0.4	38.6	0.6	35.7
Participaciones a Edos. y Munic.	278.9	3.3	290.9	3.2	329.2	3.6	13.9
Adefas y Otros	10.4	0.1	13.9	0.2	19.1	0.2	77.2
Balance Presupuestario	-10.2	-0.1	0.0	0.0	8.0	0.1	n.a.
Balance No Presupuestario	0.1	0.0	0.0	0.0	1.7	0.0	n.a.
Balance Directo	1.5	0.0	0.0	0.0	3.1	0.0	97.7
Diferencia con Ftes. de Financiamiento ^{2/}	-1.4	0.0	0.0	0.0	-1.3	0.0	-10.6
Balance Económico de Caja	-10.1	-0.1	0.0	0.0	9.8	0.1	n.a.
Balance Primario de Caja ^{3/}	201.6	2.4	262.6	2.9	261.2	2.9	25.0

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 49
Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 1996-2006
 Por ciento del PIB

C O N C E P T O	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Ingresos Presupuestarios	23.0	23.0	20.3	20.8	21.6	21.9	22.1	23.2	23.0	23.3	24.7
Gobierno Federal	15.5	15.8	14.2	14.7	15.8	16.2	15.8	16.4	16.5	16.9	17.0
Tributarios	8.9	9.8	10.5	11.3	10.6	11.3	11.6	11.1	10.0	9.7	9.7
No Tributarios	6.6	6.0	3.7	3.3	5.2	4.9	4.2	5.3	6.5	7.2	7.3
Organismos y Empresas ^{1/}	7.4	7.2	6.2	6.1	5.8	5.7	6.3	6.8	6.5	6.4	7.7
Pemex	2.9	2.7	2.1	2.2	2.0	1.8	2.4	2.5	2.5	2.2	3.5
Resto	4.5	4.5	4.0	3.9	3.8	3.9	4.0	4.2	4.0	4.2	4.2
Gasto Neto Presupuestario	23.1	23.6	21.6	21.9	22.7	22.6	23.3	23.9	23.2	23.4	24.6
Programable	15.7	16.2	15.5	15.3	15.7	15.9	16.9	17.6	17.1	17.4	18.1
Gasto Corriente	12.0	12.8	12.4	12.5	13.0	13.3	13.8	14.6	13.5	14.0	14.4
Gasto de Capital	3.7	3.5	3.1	2.8	2.7	2.6	3.2	3.0	3.5	3.4	3.7
No Programable	7.4	7.4	6.1	6.6	7.0	6.6	6.4	6.3	6.2	6.0	6.5
Costo Financiero	4.4	4.1	2.9	3.6	3.7	3.2	2.8	2.8	2.7	2.5	2.7
Participaciones a Edos. y Munic.	2.8	3.0	3.0	3.1	3.2	3.4	3.4	3.3	3.1	3.3	3.6
Adefas y Otros ^{2/}	0.3	0.3	0.3	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	0.4	0.1	0.2
Balance Presupuestario	-0.1	-0.6	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2	-0.7	-0.3	-0.1	0.1
Balance No Presupuestario	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Balance Económico Público de Caja	0.0	-0.7	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2	-0.6	-0.2	-0.1	0.1
Balance Económico Primario de Caja ^{3/}	4.3	3.5	1.7	2.5	2.6	2.6	1.7	2.1	2.5	2.4	2.9

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 50
Ingresos del Sector Público Presupuestario: 1996-2006
 Por ciento del PIB

CONCEPTO	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
INGRESOS PRESUPUESTARIOS	23.0	23.0	20.3	20.8	21.6	21.9	22.1	23.2	23.0	23.3	24.7
CLASIFICACION I											
GOBIERNO FEDERAL	15.5	15.8	14.2	14.7	15.8	16.2	15.8	16.4	16.5	16.9	17.0
Tributarios	8.9	9.8	10.5	11.3	10.6	11.3	11.6	11.1	10.0	9.7	9.7
ISR	3.8	4.2	4.4	4.7	4.7	4.9	5.1	4.9	4.5	4.6	4.9
IVA	2.9	3.1	3.1	3.3	3.4	3.6	3.5	3.7	3.7	3.8	4.1
IEPS	1.2	1.4	2.0	2.3	1.5	1.9	2.2	1.7	1.1	0.6	-0.1
Impuesto a los Rendimientos Petroleros	n.a.	0.0	0.0								
Otros	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7
No Tributarios	6.6	6.0	3.7	3.3	5.2	4.9	4.2	5.3	6.5	7.2	7.3
Derechos	4.5	4.2	2.7	2.3	3.8	3.5	2.5	3.9	4.8	5.8	6.6
Productos	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Aprovechamientos	1.8	1.6	0.6	0.8	1.2	1.3	1.5	1.3	1.6	1.3	0.7
ORGANISMOS Y EMPRESAS	7.4	7.2	6.2	6.1	5.8	5.7	6.3	6.8	6.5	6.4	7.7
Pemex	2.9	2.7	2.1	2.2	2.0	1.8	2.4	2.5	2.5	2.2	3.5
Otros ^{1/}	4.5	4.5	4.0	3.9	3.8	3.9	4.0	4.2	4.0	4.2	4.2
CLASIFICACION II											
PETROLEROS	8.2	7.8	6.1	6.2	7.2	6.7	6.5	7.7	8.3	8.7	9.4
Pemex	2.9	2.7	2.1	2.2	2.0	1.8	2.4	2.5	2.5	2.2	3.5
Ventas externas	2.9	2.2	1.2	1.4	1.9	1.4	1.6	2.1	2.6	2.7	3.2
Ventas internas ^{2/}	4.5	4.6	3.3	3.0	4.1	3.8	3.2	4.4	5.0	5.8	6.7
(-) Impuestos ^{3/}	4.6	4.1	2.4	2.2	4.0	3.4	2.4	4.0	5.2	6.3	6.4
Gobierno Federal ^{4/}	5.3	5.2	3.9	4.0	5.2	4.9	4.1	5.2	5.8	6.5	5.9
NO PETROLEROS	14.8	15.2	14.3	14.6	14.5	15.2	15.6	15.5	14.7	14.6	15.3
Gobierno Federal	10.3	10.7	10.2	10.6	10.6	11.3	11.6	11.2	10.7	10.4	11.1
Tributarios	8.1	8.7	8.9	9.4	9.4	9.8	9.8	9.8	9.3	9.5	10.1
ISR	3.8	4.2	4.4	4.7	4.7	4.9	5.1	4.9	4.5	4.6	4.9
IVA	2.9	3.1	3.1	3.3	3.4	3.6	3.5	3.7	3.7	3.8	4.1
IEPS	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Otros	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7
No Tributarios	2.1	1.9	1.3	1.2	1.2	1.5	1.8	1.4	1.4	0.9	0.9
Derechos	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
Productos	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Aprovechamientos	1.6	1.4	0.6	0.7	0.8	1.1	1.4	1.0	1.1	0.6	0.6
Organismos y Empresas ^{1/}	4.5	4.5	4.0	3.9	3.8	3.9	4.0	4.2	4.0	4.2	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.

n.a. No aplica.

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

Cuadro A 51
Gastos del Sector Público Presupuestario: 1996-2006
 Por ciento del PIB

C O N C E P T O	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
GASTO NETO PRESUPUESTARIO	23.1	23.6	21.6	21.9	22.7	22.6	23.3	23.9	23.2	23.4	24.6
PROGRAMABLE	15.7	16.2	15.5	15.3	15.7	15.9	16.9	17.6	17.1	17.4	18.1
Gasto Corriente	12.0	12.8	12.4	12.5	13.0	13.3	13.8	14.6	13.5	14.0	14.4
Servicios personales	6.2	6.8	6.9	7.3	7.1	7.3	7.6	7.3	6.7	6.7	6.7
Directos	3.5	3.7	3.4	3.7	3.5	3.7	3.9	3.8	3.3	3.2	3.2
Indirectos ^{1/}	2.7	3.2	3.5	3.7	3.7	3.6	3.7	3.6	3.4	3.5	3.5
Materiales y suministros	1.7	1.6	1.6	1.2	1.5	1.5	1.3	1.7	1.6	1.7	1.7
Otras erogaciones ^{2/}	2.7	2.7	2.3	2.2	2.7	2.4	2.6	3.2	2.9	3.3	3.6
Subsidios y transferencias ^{3/}	1.5	1.6	1.6	1.7	1.8	2.1	2.2	2.3	2.3	2.4	2.4
Gasto de Capital	3.7	3.5	3.1	2.8	2.7	2.6	3.2	3.0	3.5	3.4	3.7
Inversión física	3.0	3.2	2.9	2.6	2.5	2.4	2.3	2.7	3.0	2.8	3.0
Directa	2.3	2.4	1.8	1.5	1.4	1.2	1.2	1.2	1.2	1.0	1.1
Indirecta ^{4/}	0.7	0.8	1.2	1.0	1.1	1.3	1.2	1.5	1.7	1.8	1.9
Inversión financiera y otros ^{5/}	0.7	0.3	0.2	0.3	0.1	0.2	0.8	0.3	0.6	0.6	0.7
NO PROGRAMABLE	7.4	7.4	6.1	6.6	7.0	6.6	6.4	6.3	6.2	6.0	6.5
Costo Financiero	4.4	4.1	2.9	3.6	3.7	3.2	2.8	2.8	2.7	2.5	2.7
Gobierno Federal	2.9	2.3	2.2	2.6	2.1	2.2	1.8	1.9	1.7	1.7	1.7
Organismos y Empresas	0.8	1.3	0.3	0.5	1.1	0.7	0.7	0.4	0.6	0.3	0.4
Apoyo a Ahorradores y Deudores	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.5	0.4	0.5	0.6
Participaciones a Edos. y Munic.	2.8	3.0	3.0	3.1	3.2	3.4	3.4	3.3	3.1	3.3	3.6
Adefas y otros ^{6/}	0.3	0.3	0.3	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	0.4	0.1	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 52
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	419.5	77,138.4	707.3	19.4	795.2	34,148.4	313.1	19.1
2002	582.8	68,597.0	716.1	20.7	1,022.7	24,531.7	256.1	20.4
2003	623.1	72,041.3	809.5	20.8	1,172.7	18,729.0	210.5	20.1
2004	739.8	77,660.4	865.9	20.8	1,409.2	14,750.5	164.5	20.4
2005	Enero	762.5	77,822.5	872.7		1,489.1	12,551.8	140.8
	Febrero	790.1	77,517.7	860.2		1,513.6	12,409.1	137.7
	Marzo	779.0	76,673.7	857.1	20.8	1,502.3	12,150.2	135.8
	Abril	772.7	76,384.2	846.6		1,491.9	11,825.3	131.1
	Mayo	770.0	76,399.6	834.0		1,485.9	11,533.1	125.9
	Junio	774.4	76,441.6	823.7	19.9	1,495.4	10,707.7	115.4
	Julio	774.2	76,773.0	814.2		1,500.6	9,998.1	106.0
	Agosto	775.6	74,775.7	807.5		1,507.8	8,839.7	95.5
	Septiembre	776.6	74,288.2	801.6	19.3	1,516.8	7,830.1	84.5
	Octubre	778.4	73,874.9	796.8		1,526.7	6,892.3	74.3
	Noviembre	780.6	74,741.1	790.7		1,537.1	6,022.5	63.7
	Diciembre	785.3	73,949.5	786.4	18.8	1,550.0	5,089.3	54.1
2006 ^{p/}	Enero	871.1	71,292.1	744.5		1,741.2	-5,730.1	-59.8
	Febrero	889.4	69,226.0	723.8		1,759.5	-7,158.0	-74.8
	Marzo	911.8	66,180.5	720.9	19.0	1,786.2	-8,110.5	-88.4
	Abril	915.9	64,751.1	718.1		1,799.0	-9,644.5	-107.0
	Mayo	915.2	63,683.7	719.4		1,810.4	-11,078.6	-125.2
	Junio	914.5	63,906.9	720.4	18.4	1,824.9	-12,724.5	-143.4
	Julio	918.2	65,728.7	717.6		1,834.6	-13,984.7	-152.7
	Agosto	920.4	65,734.4	716.7		1,843.5	-14,600.0	-159.2
	Septiembre	920.8	65,052.6	715.2	18.1	1,846.9	-15,071.5	-165.7
	Octubre	929.5	65,302.5	702.9		1,853.0	-16,128.3	-173.6
	Noviembre	943.5	62,814.6	690.8		1,862.9	-16,667.5	-183.3
	Diciembre	961.9	62,619.5	677.0	17.9	1,876.6	-17,870.5	-193.2

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, 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 53
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		Interna		Externa	
	Miles de Millones de pesos	Millones de dólares	Miles de millones de pesos	Total Porcentaje del PIB	Miles de Millones de pesos	Millones de dólares	Miles de millones de pesos	Total Porcentaje del PIB
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	501.7	74,742.9	685.4	19.9	922.2	29,308.6	268.7	19.9
2002	670.0	73,422.7	766.5	21.5	1,157.0	22,128.3	231.0	20.8
2003	745.6	74,722.7	839.7	21.8	1,345.5	15,424.3	173.3	20.9
2004	774.2	76,303.5	850.7	19.5	1,486.3	11,919.3	132.9	19.5
2005	Enero	762.5	77,822.5	872.7	1,489.1	12,551.8	140.8	
	Febrero	817.7	76,388.2	847.6	1,538.1	12,133.3	134.6	
	Marzo	756.8	76,120.2	850.9	1,479.7	11,814.1	132.1	20.2
	Abril	753.9	73,542.0	815.1	1,460.8	10,537.7	116.8	
	Mayo	759.1	71,781.2	783.6	1,462.1	9,639.9	105.2	
	Junio	796.7	71,660.4	772.2	1,542.9	5,827.1	62.8	19.3
	Julio	772.9	71,431.2	757.6	1,531.4	4,714.0	50.0	
	Agosto	784.9	70,438.2	760.7	1,558.4	1,986.7	21.5	
	Septiembre	784.5	69,900.4	754.3	1,588.4	-304.4	-3.3	19.4
	Octubre	795.0	69,845.0	753.3	1,615.6	-1,581.0	-17.1	
	Noviembre	803.0	68,991.1	729.9	1,641.1	-4,019.6	-42.5	
	Diciembre	836.5	69,500.8	739.1	1,691.9	-4,832.7	-51.4	18.3
2006 ^{p/}	Enero	871.1	71,292.1	744.5	1,741.2	-5,730.1	-59.8	
	Febrero	907.7	67,246.5	703.1	1,777.7	-8,592.9	-89.8	
	Marzo	956.7	65,649.8	715.2	1,839.6	-10,590.6	-115.4	19.6
	Abril	927.9	63,986.3	709.6	1,837.6	-14,678.1	-162.8	
	Mayo	912.5	64,144.1	724.6	1,855.9	-17,519.4	-197.9	
	Junio	910.9	64,336.3	725.2	1,897.4	-20,835.1	-234.9	17.5
	Julio	940.6	64,220.1	701.2	1,892.6	-19,068.7	-208.2	
	Agosto	936.0	65,166.8	710.6	1,905.7	-18,778.1	-204.8	
	Septiembre	923.5	63,893.3	702.4	1,874.0	-19,797.5	-217.6	18.5
	Octubre	1,008.0	55,069.2	592.8	1,907.8	-22,747.0	-244.8	
	Noviembre	1,084.0	51,800.6	569.7	1,962.2	-25,483.9	-280.3	
	Diciembre	1,164.1	48,592.3	525.4	2,027.1	-27,951.9	-302.2	18.4

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, 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 54
Deuda Neta del Sector Público No Financiero ^{1/}
 Metodología convencional
 Saldos a fin de período

Deuda Neta Del Sector Público no Financiero				
	Interna	Externa		Deuda Neta Total
	Miles de Millones de pesos	Millones de dólares	Miles de Millones de pesos	Porcentaje del PIB
1982	4.9	37,825.5	3.6	81.8
1983	7.7	44,516.8	6.4	75.0
1984	10.9	46,053.7	8.8	63.7
1985	20.0	48,155.4	17.7	75.2
1986	48.5	49,801.9	45.6	114.3
1987	111.1	52,747.2	116.6	112.0
1988	156.1	54,341.4	124.0	67.8
1989	195.3	53,183.8	140.5	61.6
1990	207.7	48,905.0	144.0	47.9
1991	205.9	48,367.8	148.5	37.5
1992	170.0	45,804.5	142.7	27.8
1993	172.3	41,440.8	128.7	24.0
1994	257.9	41,033.1	218.5	33.5
1995	278.2	51,637.1	394.6	36.6
1996	319.7	53,920.5	466.7	31.1
1997	336.2	52,855.0	427.2	24.0
1998	443.8	52,424.1	517.2	25.0
1999	544.4	57,244.2	543.7	23.7
2000	686.3	51,505.6	495.0	21.5
2001	770.3	53,252.8	488.3	21.7
2002	923.1	51,487.3	537.5	23.3
2003	1,027.1	55,066.5	618.8	23.9
2004	1,001.3	58,879.5	656.5	21.5
2005 ^{p/}				
Enero	1,006.0	60,985.3	683.9	
Febrero	1,013.5	60,296.8	669.1	
Marzo	967.0	59,679.1	667.1	20.5
Abril	965.1	57,853.0	641.2	
Mayo	992.3	55,795.2	609.1	
Junio	1,017.6	56,928.1	613.4	19.6
Julio	1,022.5	56,678.0	601.1	
Agosto	1,015.2	56,594.6	611.2	
Septiembre	1,006.9	56,048.6	604.8	19.7
Octubre	1,010.5	56,414.6	608.5	
Noviembre	1,022.6	55,741.7	589.7	
Diciembre	993.7	55,428.8	589.5	18.9
2006 ^{p/}				
Enero	1,100.1	58,930.7	615.4	
Febrero	1,115.6	56,479.8	590.6	
Marzo	1,074.3	56,661.9	617.2	19.2
Abril	1,018.4	56,365.8	625.1	
Mayo	980.7	56,316.9	636.2	
Junio	1,027.1	57,785.8	651.4	17.7
Julio	1,036.5	54,758.6	597.9	
Agosto	1,087.0	54,136.9	590.3	
Septiembre	1,013.9	53,603.7	589.3	17.9
Octubre	1,036.0	49,098.8	528.5	
Noviembre	1,087.6	46,146.5	507.5	
Diciembre	1,208.4	42,777.4	462.5	18.2

Fuente: Banco de México.

1/ La deuda neta del sector público no financiero (Gobierno Federal y Sector Paraestatal) 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 a la entidad deudora del crédito y no al usuario final.

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 55
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						Otros Valores ^{2/}
	Total de Valores	Cetes	Bondev	Udibonos	Bonos a tasa fija	Bondev D	
1986	10,528	8,185					2,343
1987	32,679	28,006	358				4,315
1988	74,945	42,878	20,186				11,882
1989	122,127	54,353	55,677				12,097
1990	161,433	72,001	64,513				24,919
1991	171,654	72,658	57,979				41,017
1992	134,755	59,338	36,847				38,570
1993	138,318	81,431	17,036				39,852
1994	228,885	40,689	8,316				179,881
1995	136,000	48,590	44,970				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	1,084,463	251,498	316,299	89,800	426,867		0
2005	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
2006 ^{p/}	Enero	1,285,275	304,624	280,394	106,990	593,266	0
	Febrero	1,324,471	312,848	280,093	112,243	619,287	0
	Marzo	1,294,315	303,891	265,357	116,366	608,701	0
	Abril	1,324,839	311,720	265,342	119,855	627,923	0
	Mayo	1,342,972	309,469	265,502	121,916	646,084	0
	Junio	1,355,484	324,953	249,339	127,020	654,171	0
	Julio	1,383,940	318,552	248,823	134,156	682,410	0
	Agosto	1,535,789	320,898	233,189	142,815	694,724	144,163
	Septiembre	1,592,826	332,081	233,334	149,637	721,559	156,215
	Octubre	1,659,448	336,667	233,305	156,695	761,436	171,344
	Noviembre	1,749,641	359,416	218,933	162,767	819,086	189,439
	Diciembre	1,767,910	358,824	219,215	170,705	814,660	204,506

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 56
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 al Final de:	Circulación Total de Valores	Empresas Privadas y Particulares ^{2/ 3/}	Sector Público No Bancario ^{3/}	Banco de México	Banca de Desarrollo ^{4/}	Banca Comercial	Otros Intermediarios	Reportos	
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	1,084,463	820,711	79,483	0	20,345	163,923	0	0	
2005	Enero	1,094,595	862,222	74,627	0	19,230	138,516	0	0
	Febrero	1,079,516	859,914	62,942	0	5,840	150,821	0	0
	Marzo	1,101,925	849,812	105,009	0	14,040	133,064	0	0
	Abril	1,116,708	864,641	105,016	0	12,434	134,616	0	0
	Mayo	1,131,861	887,330	92,585	0	21,461	130,485	0	0
	Junio	1,150,056	912,256	88,406	0	11,233	138,161	0	0
	Julio	1,165,818	910,265	84,492	0	26,008	145,053	0	0
	Agosto	1,198,113	914,614	105,602	0	31,237	146,660	0	0
	Septiembre	1,225,107	919,260	114,820	0	28,134	162,893	0	0
	Octubre	1,238,491	953,530	116,290	0	18,987	149,684	0	0
	Noviembre	1,263,326	966,806	116,853	0	22,393	157,274	0	0
	Diciembre	1,259,775	948,369	108,636	0	20,494	141,174	0	41,102
2006 ^{p/}	Enero	1,285,275	983,518	132,975	0	7,357	154,926	0	6,499
	Febrero	1,324,471	1,017,257	117,060	0	35,512	113,213	0	41,431
	Marzo	1,294,315	1,007,470	128,216	0	9,743	106,459	0	42,427
	Abril	1,324,839	1,040,051	116,100	0	-213	111,451	0	57,450
	Mayo	1,342,972	1,005,858	127,373	0	10,733	126,183	0	72,824
	Junio	1,355,484	1,032,551	113,753	0	10,772	142,386	0	56,022
	Julio	1,383,940	1,072,051	113,185	0	4,006	99,747	0	94,952
	Agosto	1,535,789	1,245,264	112,457	0	22,650	96,199	0	59,218
	Septiembre	1,592,826	1,266,436	137,488	0	8,697	82,104	0	98,100
	Octubre	1,659,448	1,272,235	159,696	0	8,814	100,324	0	118,379
	Noviembre	1,749,641	1,340,017	140,510	0	12,456	108,820	0	147,838
	Diciembre	1,767,910	1,369,290	134,224	0	38,669	98,851	0	126,877

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 Siefres.

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 se modificó a partir del año 2000.

4/ La tenencia negativa en abril de 2006 se debe a que al cierre del mes la banca de desarrollo registró una posición corta en su tenencia de valores gubernamentales. Esta posición fue de carácter temporal.

p/ Cifras preliminares.



Sector Externo

Cuadro A 57
Principales Indicadores del Sector Externo

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 p/
Balanza de Pagos	Miles de millones de dólares						
Cuenta Corriente	-18.7	-17.7	-14.1	-8.9	-6.7	-4.9	-1.8
Balanza Comercial	-8.4	-9.6	-7.7	-5.7	-8.8	-7.6	-6.1
Cuenta de Capital	19.6	26.0	27.0	22.3	11.8	12.7	1.8
Inversión Extranjera Directa	17.8	27.5	19.3	15.3	22.3	19.6	18.9
Variación de las Reservas Internacionales Netas	2.8	7.3	7.1	9.5	4.1	7.2	-1.0
Saldo de las Reservas Internacionales Netas	33.6	40.9	48.0	57.4	61.5	68.7	67.7
	Por ciento del PIB						
Cuenta Corriente	-3.2	-2.8	-2.2	-1.4	-1.0	-0.6	-0.2
Cuenta de Capital	3.4	4.2	4.2	3.5	1.7	1.7	0.2
Comercio Exterior	Variaciones anuales en por ciento						
Exportaciones	21.8	-4.4	1.4	2.3	14.1	14.0	16.7
Petroleras	61.8	-18.2	12.4	25.4	27.2	34.8	22.4
No Petroleras	18.7	-2.9	0.4	0.0	12.4	11.0	15.7
Manufacturas	19.1	-2.7	0.6	-0.7	12.2	11.0	15.8
Resto	7.9	-8.2	-5.2	20.7	19.0	9.0	13.8
Importaciones	22.9	-3.5	0.2	1.1	15.4	12.7	15.5
Bienes de Consumo	37.1	18.3	7.2	1.6	18.1	24.0	17.3
Bienes Intermedios	22.3	-5.6	0.3	1.8	15.5	10.3	15.0
Bienes de Capital	17.5	-6.8	-6.7	-3.7	11.8	16.0	16.4
Deuda Externa Bruta y							
Pago de Intereses	Por ciento de los ingresos en cuenta corriente						
Deuda Externa Total	82.3	84.5	82.6	80.9	72.2	64.9	53.8
Sector Público ^{1/}	43.9	43.1	41.9	40.5	35.2	27.9	18.5
Sector Privado	38.5	41.3	40.7	40.4	36.7	36.6	35.3
Pago de Intereses ^{2/}	7.1	6.8	6.4	6.0	5.0	4.8	4.6
	Por ciento del PIB						
Deuda Externa Total	27.3	25.3	23.9	24.7	23.7	21.5	19.0
Sector Público ^{1/}	14.6	12.9	12.1	12.4	11.6	9.3	6.5
Sector Privado	12.8	12.4	11.8	12.3	12.1	12.2	12.5
Pago de Intereses ^{2/}	2.4	2.0	1.8	1.8	1.6	1.6	1.6

Fuente: Banco de México y SHCP.

1/ Incluye al Banco de México.

2/ 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 58
Balanza de Pagos
Millones de dólares

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 p/
Cuenta Corriente	-7,665.0	-15,992.7	-13,928.8	-18,683.7	-17,682.6	-14,108.8	-8,851.3	-6,689.8	-4,897.5	-1,770.6
Ingresos	131,318.2	140,148.5	158,910.5	192,875.8	186,166.4	188,139.8	195,136.4	224,785.7	256,777.9	296,478.4
Exportación de Mercancías	110,431.4	117,539.3	136,361.8	166,120.7	158,779.7	161,046.0	164,766.4	187,998.5	214,233.0	249,997.2
Servicios No Factoriales	11,053.5	11,522.6	11,692.0	13,712.3	12,660.3	12,691.6	12,532.9	13,955.1	16,066.3	16,265.1
Viajeros Internacionales	7,376.0	7,493.1	7,222.9	8,294.2	8,400.6	8,858.0	9,361.7	10,795.6	11,803.4	12,176.6
Otros	3,677.5	4,029.5	4,469.1	5,418.1	4,259.6	3,833.6	3,171.2	3,159.5	4,262.9	4,088.5
Servicios Factoriales	4,560.4	5,047.1	4,516.8	6,019.6	5,366.5	4,098.6	3,941.8	5,708.4	5,938.0	6,691.4
Intereses	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	4,443.9
Otros	810.8	1,012.8	781.1	995.1	1,291.8	1,263.3	1,599.0	3,497.1	2,927.4	2,247.5
Transferencias	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	23,524.7
Egresos	138,983.2	156,141.1	172,839.3	211,559.5	203,849.1	202,248.6	203,987.7	231,475.5	261,675.4	298,248.9
Importación de Mercancías	109,807.8	125,373.1	141,974.8	174,457.8	168,396.5	168,678.9	170,545.8	196,809.6	221,819.5	256,130.4
Servicios No Factoriales	11,800.0	12,427.5	13,490.6	16,035.7	16,217.9	16,739.7	17,133.7	18,561.9	20,779.4	22,364.1
Fletes y Seguros	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	7,417.7
Viajeros Internacionales	3,891.9	4,209.1	4,541.3	5,499.1	5,701.9	6,059.7	6,253.3	6,959.0	7,600.4	8,108.3
Otros	4,595.7	4,519.3	4,840.2	5,530.2	5,872.9	6,272.3	6,387.5	6,152.7	6,685.0	6,838.2
Servicios Factoriales	17,349.9	18,313.4	17,347.1	21,036.5	19,212.8	16,794.8	16,271.1	16,023.9	19,019.8	19,681.9
Intereses	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	13,699.9
Otros	4,913.7	5,831.1	4,538.3	7,341.7	6,519.6	4,828.7	4,601.0	4,801.4	6,760.2	5,982.0
Transferencias	25.5	27.1	26.9	29.4	21.9	35.2	37.1	80.0	56.6	72.5
Cuenta de Capital	16,638.7	18,807.0	14,440.6	19,561.9	26,000.2	27,018.4	22,253.7	11,834.9	12,691.6	1,834.3
Pasivos	9,922.9	18,375.5	18,445.3	12,462.8	29,834.8	15,174.8	14,789.5	23,600.2	26,884.3	14,928.2
Endeudamiento	-6,706.7	6,570.9	1,888.5	-5,714.3	1,255.9	-4,213.3	-1,334.4	-1,372.0	543.0	-10,487.6
Banca de Desarrollo	-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	-7,959.2
Banca Comercial	-1,869.4	-927.8	-1,723.2	-2,445.6	-3,133.4	-2,960.6	-529.2	-906.1	-2,279.8	99.4
Banco de México	-3,486.8	-1,071.6	-3,684.7	-4,285.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Público No Bancario	-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	-14,068.2
Sector Privado No Bancario	5,365.0	5,169.0	4,708.4	3,992.0	2,263.2	-2,060.6	-2,675.9	-1,975.0	4,166.4	4,414.8
Pidiregas	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	7,025.6
Inversión Extranjera	16,629.6	11,804.6	16,556.8	18,177.1	28,578.9	19,388.1	16,123.9	24,972.1	26,341.3	25,415.8
Inversión Directa	12,829.6	12,416.1	13,704.6	17,776.1	27,487.2	19,342.1	15,345.1	22,300.9	19,642.6	18,938.3
Inversión de Cartera	3,800.1	-611.5	2,852.2	401.0	1,091.8	46.0	778.9	2,671.2	6,698.7	6,477.4
Mercado Accionario	3,215.3	-665.6	3,769.2	446.8	151.0	-103.6	-123.3	-2,522.2	3,352.9	2,805.2
Mercado de Dinero	584.8	54.1	-917.0	-45.8	940.8	149.6	902.2	5,193.4	3,345.7	3,672.3
Activos	6,715.8	431.5	-4,004.7	7,099.0	-3,834.6	11,843.6	7,464.2	-11,765.2	-14,192.6	-13,093.9
En Bancos del Exterior	4,859.6	155.4	-3,037.0	3,549.7	-1,511.7	10,773.3	7,457.1	-5,579.3	-4,402.5	-7,888.9
Inversión Directa de Mexicanos	0.0	0.0	0.0	0.0	-4,404.0	-890.8	-1,253.5	-4,431.9	-6,474.0	-3,896.6
Créditos al Exterior	-113.6	329.8	425.0	412.5	0.0	190.0	46.0	0.0	0.0	0.0
Garantías de Deuda Externa	-707.7	-768.7	-835.8	1,289.8	3,856.6	1,133.8	90.8	1,717.9	0.0	0.0
Otros	2,677.4	715.0	-556.9	1,847.0	-1,775.6	637.3	1,123.8	-3,471.9	-3,316.1	-1,308.4
Errores y Omisiones	1,537.8	-675.9	80.4	1,946.1	-992.5	-5,819.9	-3,964.7	-1,086.9	-629.7	-1,066.6
Var. de Reservas Internacionales Netas	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	-989.2
Ajustes por Valoración	17.8	1.5	-1.4	2.7	0.0	-14.4	-13.2	-3.2	-8.2	-13.7

p/ Cifras preliminares.

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

Cuadro A 59
Comercio Exterior
Millones de dólares

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 p/
Exportaciones	110,431.5	117,539.3	136,361.8	166,120.7	158,779.7	161,046.0	164,766.4	187,998.6	214,233.0	249,997.2
De Maquiladoras	45,165.4	53,083.1	63,853.6	79,467.4	76,880.9	78,098.1	77,467.1	86,951.7	97,401.4	111,823.8
Resto	65,266.1	64,456.2	72,508.2	86,653.3	81,898.8	82,947.9	87,299.3	101,046.9	116,831.6	138,173.4
Petroleras	11,477.6	7,306.9	9,970.2	16,134.8	13,199.4	14,829.8	18,602.4	23,666.6	31,890.7	39,021.9
Petróleo Crudo ^{1/}	10,333.8	6,447.7	8,829.5	14,552.9	11,927.7	13,392.2	16,676.3	21,257.8	28,329.5	34,707.1
Otras	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	4,314.8
No Petroleras	98,953.9	110,232.4	126,391.7	149,986.0	145,580.3	146,216.2	146,164.1	164,332.0	182,342.2	210,975.3
Agropecuarias	4,448.8	4,335.7	4,456.0	4,765.5	4,446.3	4,214.5	5,035.6	5,683.9	6,008.3	6,852.8
Extractivas	450.2	447.5	421.1	495.8	385.5	367.1	496.3	900.8	1,167.7	1,316.8
Manufacturas	94,055.0	105,449.2	121,514.5	144,724.7	140,748.5	141,634.5	140,632.1	157,747.3	175,166.2	202,805.7
De Maquiladoras	45,165.4	53,083.1	63,853.6	79,467.4	76,880.9	78,098.1	77,467.1	86,951.7	97,401.4	111,823.8
Resto	48,889.5	52,366.1	57,661.0	65,257.3	63,867.6	63,536.4	63,165.0	70,795.6	77,764.8	90,981.9
Importaciones	109,808.2	125,373.1	141,974.8	174,457.8	168,396.4	168,678.9	170,545.8	196,809.7	221,819.5	256,130.4
De Maquiladoras	36,332.2	42,556.7	50,409.3	61,708.8	57,598.5	59,296.0	59,057.2	67,742.2	75,678.9	87,503.2
Resto	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	168,627.2
Bienes de Consumo	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	36,971.8
Bienes Intermedios	85,639.2	96,935.2	109,269.6	133,637.3	126,148.8	126,508.1	128,831.5	148,803.7	164,091.1	188,633.9
De Maquiladoras	36,332.2	42,556.7	50,409.3	61,708.8	57,598.5	59,296.0	59,057.2	67,742.2	75,678.9	87,503.2
Resto	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	101,130.4
Bienes de Capital	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	30,524.9
Balanza Comercial	623.3	-7,833.8	-5,612.9	-8,337.1	-9,616.7	-7,632.9	-5,779.4	-8,811.1	-7,586.6	-6,133.2
De Maquiladoras	8,833.2	10,526.4	13,444.3	17,758.6	19,282.4	18,802.1	18,410.0	19,209.4	21,722.5	24,320.6
Resto	-8,209.9	-18,360.2	-19,057.2	-26,095.7	-28,899.1	-26,435.0	-24,189.4	-28,020.5	-29,309.1	-30,453.8

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 60
Exportaciones por Sector de Origen
 Millones de dólares

Concepto	Sector maquilador			Sector no maquilador			Total		
	2004	2005	2006 p/	2004	2005	2006 p/	2004	2005	2006 p/
Total	86,951.7	97,401.4	111,823.8	101,046.9	116,831.6	138,173.4	187,998.6	214,233.0	249,997.2
I. Agricultura y Silvicultura	0.0	0.0	0.0	4,522.1	4,900.9	5,561.6	4,522.1	4,900.9	5,561.6
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	0.0	0.0	0.0	1,161.8	1,107.4	1,291.2	1,161.8	1,107.4	1,291.2
III. Industrias Extractivas	0.0	0.0	0.0	24,567.4	33,058.4	40,338.7	24,567.4	33,058.4	40,338.7
Petróleo Crudo ^{1/}	0.0	0.0	0.0	21,257.8	28,329.5	34,707.1	21,257.8	28,329.5	34,707.1
Resto	0.0	0.0	0.0	3,309.6	4,728.9	5,631.6	3,309.6	4,728.9	5,631.6
IV. Industrias Manufactureras	86,951.7	97,401.4	111,823.8	70,795.5	77,764.8	90,981.9	157,747.3	175,166.1	202,805.8
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	457.1	668.0	885.4	4,246.9	5,065.4	6,049.5	4,704.0	5,733.4	6,935.1
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	6,424.1	6,423.9	6,002.4	4,037.2	3,967.4	3,324.3	10,461.3	10,391.4	9,326.8
C. Industria de la Madera	328.6	385.0	398.5	333.5	324.6	353.2	662.2	709.6	751.8
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	643.2	830.7	980.0	766.2	884.1	883.6	1,409.4	1,714.8	1,863.6
E. Química	382.8	464.6	726.7	4,935.6	5,450.8	5,817.5	5,318.4	5,915.5	6,544.3
F. Productos Plásticos y de Caucho	1,960.7	2,151.7	2,376.4	2,732.1	3,314.3	3,497.7	4,692.8	5,466.0	5,874.1
G. Fabricación de Otros Productos Hechos a									
Base de Minerales No Metálicos	529.4	590.4	712.1	1,784.8	2,096.9	2,265.8	2,314.2	2,687.3	2,977.9
H. Siderurgia	712.4	878.5	928.9	3,815.7	4,608.6	5,334.8	4,528.1	5,487.1	6,263.7
I. Minerometalurgia	475.6	631.6	751.6	2,129.9	2,835.5	5,258.1	2,605.5	3,467.1	6,009.8
J. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	72,111.1	80,851.4	94,122.6	44,807.0	47,340.9	56,510.4	116,918.1	128,192.4	150,633.1
1. Para la Agricultura y Ganadería	190.5	190.8	209.0	116.3	180.9	206.7	306.8	371.8	415.7
2. Para Otros Transportes y Comunicaciones	13,214.3	14,479.1	15,643.3	28,795.7	32,543.7	39,083.8	42,010.0	47,022.9	54,727.2
Industria Automotriz	12,808.1	14,181.8	15,270.9	28,314.5	31,605.1	37,823.0	41,122.6	45,787.0	53,094.0
3. Maquinaria y Equipos Especiales para Industrias Diversas	17,739.0	18,352.3	19,992.0	7,394.1	6,565.5	7,808.1	25,133.1	24,917.8	27,800.2
4. Productos Metálicos de Uso Doméstico	999.0	590.1	1,157.9	667.9	948.3	1,341.9	1,667.0	1,538.5	2,499.8
5. Equipo Profesional y Científico	4,338.8	5,813.1	6,598.3	1,331.1	1,480.1	1,565.1	5,670.0	7,293.3	8,163.3
6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	35,202.4	41,071.7	50,145.4	6,218.5	5,439.6	6,201.2	41,420.9	46,511.3	56,346.6
7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	426.9	354.3	376.8	283.4	182.7	303.5	710.4	537.0	680.3
K. Otras Industrias	2,926.7	3,525.6	3,939.2	1,206.6	1,876.3	1,687.0	4,133.3	5,401.5	5,625.6

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 61
Importaciones por Sector de Origen
 Millones de dólares

Concepto	Sector maquilador			Sector no maquilador			Total		
	2004	2005	2006 p/	2004	2005	2006 p/	2004	2005	2006 p/
TOTAL	67,742.2	75,678.9	87,503.2	129,067.4	146,140.7	168,627.2	196,809.7	221,819.5	256,130.4
I. Agricultura y Silvicultura	61.7	108.9	121.7	6,121.4	5,867.4	6,779.1	6,183.1	5,976.3	6,900.8
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	2.6	2.1	1.1	233.7	308.3	366.8	236.3	310.4	367.9
III. Industrias Extractivas	488.4	664.5	853.1	12,005.5	17,466.9	20,893.7	12,493.9	18,131.4	21,746.8
IV. Industrias Manufactureras	67,189.3	74,903.4	86,527.3	110,706.8	122,498.1	140,587.6	177,896.1	197,401.5	227,114.9
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	110.4	125.2	225.1	7,037.1	7,992.5	8,684.2	7,147.5	8,117.7	8,909.3
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	5,183.4	5,172.7	4,675.2	5,200.8	5,543.1	5,934.0	10,384.2	10,715.8	10,609.2
C. Industria de la Madera	318.6	341.9	353.9	972.7	1,137.3	1,236.5	1,291.3	1,479.2	1,590.4
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	1,625.9	1,769.6	1,878.3	3,501.9	3,752.6	4,257.4	5,127.8	5,522.2	6,135.7
E. Química	1,139.0	1,298.3	1,729.8	11,576.6	13,054.4	14,309.7	12,715.6	14,352.7	16,039.5
F. Productos Plásticos y de Caucho	6,610.9	7,243.1	7,583.6	6,747.1	7,723.1	8,892.5	13,358.0	14,966.2	16,476.1
G. Fabricación de Otros Productos Hechos a Base de Minerales No Metálicos	739.5	808.9	798.8	1,187.3	1,277.3	1,494.3	1,926.8	2,086.2	2,293.1
H. Siderurgia	3,042.6	3,519.9	3,890.3	6,203.3	7,176.3	8,827.9	9,245.9	10,696.2	12,718.2
I. Minerometalurgia	2,339.6	2,631.7	3,009.6	2,808.9	3,075.4	4,841.9	5,148.5	5,707.1	7,851.5
J. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	44,860.5	50,381.8	60,172.7	62,059.8	67,721.1	76,765.4	106,920.3	118,102.9	136,938.1
1. Para la Agricultura y Ganadería	16.0	18.0	25.0	534.3	581.5	616.9	550.3	599.5	641.9
2. Para Otros Transportes y Comunicaciones Industria Automotriz	2,474.7	2,790.7	3,568.9	22,605.5	26,416.4	29,371.8	25,080.2	29,207.1	32,940.7
3. Maquinaria y Equipos Especiales para Industrias Diversas	11,174.2	10,924.4	11,030.3	19,656.5	21,725.8	25,227.2	30,830.7	32,650.2	36,257.5
4. Productos metálicos de uso doméstico	87.7	150.5	199.1	554.2	608.3	765.0	641.9	758.8	964.1
5. Equipo Profesional y Científico	2,253.1	3,001.4	5,326.3	3,123.5	3,455.2	4,059.7	5,376.6	6,456.6	9,386.0
6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	28,543.8	33,250.2	39,778.0	15,103.4	14,415.7	16,169.1	43,647.2	47,665.9	55,947.1
7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	311.0	246.7	245.0	482.3	518.2	555.8	793.3	764.9	800.8
K. Otras Industrias	1,218.9	1,610.3	2,210.0	3,411.3	4,045.0	5,343.8	4,630.2	5,655.3	7,553.8

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.

p/ Cifras preliminares.

Cuadro A 62
Balanza Comercial Regional
Millones de dólares

	Exportaciones				Importaciones			
	2003	2004	2005	2006 p/	2003	2004	2005	2006 p/
Total	164,766	187,999	214,233	249,997	170,546	196,810	221,820	256,130
América	154,239	176,472	199,234	231,310	117,485	127,369	137,981	153,250
América del Norte	147,335	167,814	187,797	217,048	109,481	116,154	124,717	137,759
Estados Unidos	144,293	164,522	183,563	211,871	105,361	110,827	118,547	130,383
Canadá	3,042	3,292	4,234	5,176	4,120	5,327	6,169	7,376
Centroamérica	1,899	2,086	2,864	3,416	905	1,300	1,514	1,472
Costa Rica	352	387	421	522	584	852	883	789
El Salvador	286	317	472	497	44	50	59	59
Guatemala	590	672	864	935	151	230	222	356
Panamá	320	316	463	568	38	44	78	57
Otros países de Centroamérica	350	393	645	894	88	123	272	212
América del Sur	2,761	4,047	5,847	7,978	6,509	9,008	10,588	12,403
Argentina	235	569	672	952	867	1,108	1,303	1,799
Brasil	621	863	890	1,147	3,267	4,341	5,214	5,558
Colombia	662	789	1,548	2,132	406	635	675	744
Chile	381	443	668	905	1,082	1,464	1,754	2,470
Perú	194	250	345	533	131	282	445	470
Venezuela	421	828	1,289	1,783	566	916	783	980
Otros países de América del Sur	246	306	435	525	189	261	413	383
Antillas	2,243	2,525	2,726	2,869	590	907	1,162	1,615
Europa	6,444	7,039	9,440	11,298	20,087	23,823	28,391	31,883
Unión Europea	6,216	6,825	9,144	11,009	18,645	21,793	25,982	29,012
Alemania	1,715	1,689	2,289	2,973	6,218	7,144	8,670	9,437
Bélgica	344	442	534	687	573	715	839	805
Dinamarca	44	48	71	100	199	202	220	271
España	1,512	2,027	2,954	3,270	2,288	2,853	3,325	3,638
Francia	337	335	373	556	2,015	2,395	2,565	2,662
Países Bajos	701	606	801	1,326	556	701	925	1,547
Italia	276	235	195	267	2,474	2,817	3,498	4,109
Portugal	187	154	270	282	126	250	305	345
Reino Unido	733	840	1,188	925	1,242	1,458	1,866	2,140
Otros países de la Unión Europea	367	448	468	623	2,953	3,259	3,769	4,059
Otros países Europeos	228	214	296	289	1,443	2,030	2,410	2,871
Asia	3,683	3,942	4,779	6,386	31,854	44,400	53,654	68,893
China	974	986	1,136	1,688	9,401	14,374	17,696	24,438
Corea	188	227	250	464	4,137	5,276	6,566	10,676
Filipinas	20	18	41	58	784	867	1,323	1,232
Hong Kong	144	173	192	282	517	408	552	614
India	487	446	561	680	564	868	959	1,126
Indonesia	25	27	66	46	448	614	654	812
Israel	61	62	87	91	313	402	371	429
Japón	1,173	1,191	1,470	1,594	7,595	10,583	13,078	15,295
Malasia	68	57	54	100	2,761	3,374	3,658	4,474
Singapur	189	312	327	254	1,338	2,212	2,226	1,955
Tailandia	54	51	98	118	987	1,260	1,558	1,784
Taiwán	148	206	200	441	2,509	3,479	4,066	4,974
Otros países de Asia	150	186	299	569	500	685	948	1,083
África	178	170	342	460	391	505	571	835
Oceanía	212	291	364	469	711	691	1,195	1,246
Australia	199	275	341	439	429	404	802	897
Nueva Zelanda	10	15	21	28	278	280	385	340
Otros países de Oceanía	2	1	2	2	3	7	8	10
No Identificados	11	86	74	75	17	21	27	23

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 63
Principales Productos Comerciadados por el Sector No Maquilador

	Exportaciones				Importaciones		
	2004	2005	2006 p/		2004	2005	2006 p/
Total (Millones de dólares)	101,047	116,832	138,173	Total (Millones de dólares)	129,067	146,141	168,627
	Por ciento del Total				Por ciento del Total		
Petróleo crudo 1/	21.0	24.2	25.1	Partes y accesorios de vehículos	6.1	6.0	5.7
Automóviles para personas	11.5	11.3	12.4	Automóviles para personas	5.0	5.4	5.5
Camiones para transporte de mercancías	6.6	6.1	6.2	Gasolina	1.6	3.4	3.9
Partes y accesorios de vehículos	3.5	3.8	3.8	Gas de petróleo	2.6	2.5	2.2
Aceites de petróleo excepto crudos	1.9	2.5	2.6	Computadoras	2.0	2.1	2.0
Cerveza de malta	1.3	1.3	1.3	Camiones para transporte de mercancías	1.4	1.6	1.6
Motores a gasolina	2.0	1.8	1.3	Aparatos emisores de radio o televisión	1.7	1.4	1.5
Partes de motores	1.4	1.4	1.3	Medicamentos, venta al por menor	1.3	1.2	1.2
Cables eléctricos	0.9	0.9	1.0	Motores a diesel	1.5	1.4	1.0
Tractores de carretera	1.2	0.9	0.9	Otros aparatos mecánicos con función propia	1.2	1.1	1.0
Productos intermedios de hierro o acero sin alear	1.0	0.9	0.9	Gasóleo	0.2	0.6	1.0
Plata en bruto, semilabrada o en polvo	0.7	0.6	0.9	Polímeros de etileno	0.8	0.9	0.9
Hortalizas frescas o refrigeradas	1.0	0.9	0.8	Partes de motores	0.9	1.0	0.9
Tomate fresco o refrigerado	0.9	0.8	0.8	Neumáticos nuevos de caucho	0.8	0.8	0.8
Refrigeradores	0.5	0.6	0.8	Motores a gasolina	0.6	0.6	0.8
Computadoras	2.1	0.7	0.8	Hidrocarburos cíclicos	0.8	0.8	0.7
Oro en bruto, semilabrado o en polvo	0.1	0.3	0.7	Artículos de grifería	0.6	0.7	0.7
Tubos y perfiles huecos, sin soldadura	0.3	0.5	0.7	Maíz	0.6	0.5	0.7
Partes para tornos, gatos, polipastos	0.6	0.8	0.7	Bombas de aire o de vacío	0.6	0.7	0.7
Medicamentos venta al por menor	1.1	0.9	0.6	Partes para grabadores y emisores de televisión	0.9	0.8	0.7
Bovinos	0.5	0.4	0.5	Cajas y moldes de fundición	0.7	0.7	0.7
Motores a diesel	0.5	0.5	0.5	Aparatos para corte o conexión de circuitos eléctricos	0.7	0.6	0.6
Máquinas y aparatos para acondicionado de aire	0.4	0.4	0.5	Topadoras frontales, angulares	0.4	0.5	0.6
Poliésteres, resinas epóxicas	0.5	0.5	0.5	Partes y accesorios para computadoras	1.0	0.6	0.6
Instrumentos para regulación automática	0.6	0.5	0.5	Arboles de transmisión cojinetes, engranajes	0.6	0.6	0.6
Vagones para transporte de mercancías	0.2	0.3	0.4	Productos laminados planos chapados	0.5	0.5	0.6
Transformadores eléctricos	0.4	0.4	0.4	Envases de plástico	0.6	0.6	0.6
Tequila y mezcal	0.5	0.5	0.4	Partes para muebles, autos, vestidos plásticos	0.6	0.6	0.6
Envases de plástico	0.4	0.5	0.4	Aluminio en bruto	0.5	0.5	0.6
Zinc en bruto	0.2	0.2	0.4	Carne de bovino, fresca o refrigerada	0.5	0.6	0.6
Motores y generadores eléctricos	0.5	0.4	0.4	Cables eléctricos	0.5	0.5	0.5
Muelles, ballestas y sus hojas	0.4	0.4	0.4	Habas de soya	0.9	0.7	0.5
Artículos de grifería	0.4	0.4	0.3	Bombas para líquidos	0.5	0.5	0.5
Partes de asientos	0.5	0.5	0.3	Aparatos eléctricos de telefonía o telegrafía	0.7	0.5	0.5
Aguacate, guayaba, mango y piña	0.3	0.4	0.3	Instrumentos para regulación automática	0.5	0.5	0.5
Desperdicios y desechos de cobre	0.1	0.1	0.3	Circuitos y microestructuras electrónicas	1.7	0.7	0.5
Centrifugadoras, filtros, purificadores	0.4	0.4	0.3	Polímeros de propileno	0.4	0.5	0.5
Trajés y pantalones para hombres o niños	0.4	0.4	0.3	Poliésteres, resinas epóxicas	0.4	0.5	0.5
Aparatos eléctricos de alumbrado	0.4	0.4	0.3	Centrifugadoras, filtros, purificadores	0.5	0.5	0.5
Minerales de molibdeno y concentrados	0.3	0.5	0.3	Máquinas y aparatos para trabajar caucho o plástico	0.5	0.5	0.5
Otros	32.3	30.6	28.6	Otros	43.8	44.6	44.4

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.
p/ Cifras preliminares.



Cuadro A 64 Viajeros Internacionales

Concepto	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 p/
Saldo (Millones de dólares)	3,484.1	3,284.0	2,681.6	2,795.1	2,698.7	2,798.3	3,108.4	3,836.5	4,203.0	4,068.3
RECEPTIVO										
Ingresos (Millones de dólares)	7,376.0	7,493.1	7,222.9	8,294.2	8,400.6	8,858.0	9,361.7	10,795.6	11,803.4	12,176.6
Turistas	5,086.0	5,134.5	5,061.7	5,816.2	5,941.4	6,083.7	6,680.1	7,783.5	8,502.4	8,954.6
Viajeros fronterizos	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	2,763.6
Con pernocta	445.0	498.8	444.0	619.2	597.0	640.9	571.6	598.8	643.9	604.8
Sin pernocta	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	2,158.8
Visitantes en cruceros	122.5	121.9	165.4	201.1	215.3	282.5	288.5	420.8	452.6	458.3
Número de Viajeros (Miles)	92,915	95,214	99,869	105,673	100,719	100,153	92,330	99,250	103,146	97,701
Turistas	9,794	9,775	10,214	10,591	10,151	9,883	10,353	11,553	12,534	12,608
Viajeros fronterizos	80,868	83,193	86,607	91,615	86,762	85,135	77,002	81,204	83,905	78,577
Con pernocta	9,557	9,617	8,829	10,050	9,659	9,784	8,312	9,065	9,381	8,745
Sin pernocta	71,311	73,576	77,778	81,565	77,103	75,352	68,690	72,139	74,524	69,832
Visitantes en cruceros	2,253	2,246	3,048	3,467	3,805	5,136	4,974	6,493	6,707	6,516
Gasto Medio (Dólares)	79.4	78.7	72.3	78.5	83.4	88.4	101.4	108.8	114.4	124.6
Turistas	519.3	525.3	495.6	549.1	585.3	615.6	645.2	673.7	678.4	710.3
Viajeros fronterizos	26.8	26.9	23.0	24.9	25.9	29.3	31.1	31.9	33.9	35.2
Con pernocta	46.6	51.9	50.3	61.6	61.8	65.5	68.8	66.1	68.6	69.2
Sin pernocta	24.2	23.6	20.0	20.3	21.4	24.6	26.5	27.6	29.6	30.9
Visitantes en cruceros	54.4	54.3	54.3	58.0	56.6	55.0	58.0	64.8	67.5	70.3
EGRESIVO										
Egresos (Millones de dólares)	3,891.9	4,209.1	4,541.3	5,499.1	5,701.9	6,059.7	6,253.3	6,959.0	7,600.4	8,108.3
Turistas	1,592.8	1,720.6	1,690.8	2,163.9	2,399.5	2,429.1	2,565.3	2,910.9	3,313.7	3,805.4
Viajeros fronterizos	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	4,302.8
Con pernocta	228.4	281.4	259.6	281.1	368.0	348.5	269.7	316.4	339.7	387.9
Sin pernocta	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	3,914.9
Número de Viajeros (Miles)	107,242	107,927	117,383	127,268	123,737	124,633	123,015	128,903	128,392	122,022
Turistas	4,838	5,177	5,543	6,200	6,423	6,492	6,603	7,398	8,000	8,486
Viajeros fronterizos	102,404	102,750	111,840	121,068	117,309	118,141	116,412	121,505	120,392	113,536
Con pernocta	4,072	4,460	4,809	4,879	5,652	5,456	4,441	5,096	5,305	5,516
Sin pernocta	98,332	98,290	107,031	116,189	111,657	112,685	111,971	116,409	115,087	108,020
Gasto Medio (Dólares)	36.3	39.0	38.7	43.2	46.1	48.6	50.8	54.0	59.2	66.4
Turistas	329.2	332.3	305.0	349.0	373.6	374.1	388.5	393.5	414.2	448.4
Viajeros fronterizos	22.5	24.2	25.5	27.5	28.2	30.7	31.7	33.3	35.6	37.9
Con pernocta	56.1	63.1	54.0	57.6	65.1	63.9	60.7	62.1	64.0	70.3
Sin pernocta	21.1	22.5	24.2	26.3	26.3	29.1	30.5	32.1	34.3	36.2

p/ Cifras preliminares.

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

Cuadro A 65
Ingresos del Exterior por Remesas Familiares

	2002	2003	2004	2005	2006 p/
Remesas Totales (Millones de dólares)	9,814.4	13,396.2	16,612.8	20,034.9	23,053.8
Por Ordenes de pago (Money orders)	686.4	1,623.1	1,883.1	1,867.0	1,357.2
Por Medios Electrónicos	8,798.1	11,512.1	14,496.3	17,894.8	21,350.1
En Efectivo y Especie	319.8	254.6	233.6	273.1	346.6
Por Cheque	10.1	6.4	n.d.	n.d.	n.d.
Número de Remesas (Miles)	29,953.8	41,807.7	50,874.4	58,739.3	65,842.6
Por Ordenes de pago (Money orders)	1,780.0	4,408.1	4,626.5	4,017.9	2,831.2
Por Medios Electrónicos	27,704.0	37,044.4	45,925.2	54,376.0	62,374.9
En Efectivo y Especie	459.4	348.3	322.7	345.4	636.5
Por Cheque	10.5	6.9	n.d.	n.d.	n.d.
Remesa Promedio (Dólares)	328	320	327	341	350
Por Ordenes de Pago (Money orders)	386	368	407	465	479
Por Medios Electrónicos	318	311	316	329	342
En Efectivo y Especie	696	731	724	791	545
Por Cheque	966	933	n.d.	n.d.	n.d.

n.d. no disponible.

p/ Cifras preliminares.

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

Cuadro A 66
Ingresos del Exterior por Remesas Familiares
 Por entidad federativa y comparación internacional

Entidad	Distribución por Entidad Federativa								Comparación Internacional: Países Selectos en 2005		
	Lugar Ocupado				Estructura Porcentual				País	Millones de dólares	Como Porcentaje del PIB
	1995	2001	2005	2006	1995	2001	2005	2006			
Michoacán	1	1	1	1	16.25	11.69	12.95	10.72	India ^{e/}	23,548	3.6
Guanajuato	3	2	2	2	10.25	8.31	8.56	8.91	China ^{e/}	22,492	1.5
Jalisco	2	3	3	3	12.70	7.89	8.45	8.64	México		
Estado de México	7	4	4	4	4.39	7.16	8.36	8.36	2004	16,613	2.1
Distrito Federal	5	7	5	5	5.34	5.67	7.25	6.73	2005	20,035	2.6
Veracruz	15	6	7	6	2.07	3.97	5.76	6.14	2006	23,054	2.7
Puebla	6	9	6	7	4.81	5.99	5.86	6.01	Filipinas	10,668	11.2
Oaxaca	8	8	8	8	4.32	4.03	5.00	5.20	España	5,339	0.5
Guerrero	4	5	9	9	6.11	6.27	4.78	5.02	Egipto	5,017	5.5
Hidalgo	16	10	10	10	1.95	3.89	3.59	3.70	Marruecos	4,589	8.9
Chiapas	27	15	11	11	0.54	2.51	3.27	3.50	Pakistán	4,277	3.6
Zacatecas	11	17	12	12	3.12	2.10	2.48	2.65	Bangladesh	4,241	7.0
San Luis Potosí	10	12	14	13	3.26	2.82	2.38	2.63	Colombia	3,314	2.7
Morelos	9	11	13	14	3.56	2.82	2.38	2.29	Guatemala	2,993	10.9
Querétaro	17	20	15	15	1.93	1.79	1.96	2.03	El Salvador	2,830	17.1
Sinaloa	13	14	16	16	2.99	2.62	1.85	1.82	Portugal	2,826	1.8
Aguascalientes	12	25	18	17	3.11	2.11	1.58	1.64	Brasil	2,480	0.3
Durango	14	16	17	18	2.08	1.24	1.70	1.61	República Dominicana	2,430	11.1
Chihuahua	19	18	20	19	1.75	2.69	1.46	1.60	Ecuador	2,031	6.4
Tamaulipas	21	13	19	20	1.27	2.05	1.51	1.55	Honduras	1,788	22.4
Nayarit	20	19	21	21	1.57	1.91	1.40	1.42	Indonesia	1,760	0.7
Nuevo León	22	24	22	22	1.05	1.56	1.15	1.24	Perú	1,440	1.8
Tlaxcala	26	27	23	23	0.60	0.75	1.05	1.12	Túnez	1,393	4.5
Baja California	23	23	26	24	0.76	1.67	0.93	1.01	Grecia	863	0.4
Sonora	24	22	25	25	1.84	1.69	0.93	0.94	Turquía	851	2.3
Coahuila	18	21	24	26	0.85	1.64	0.94	0.94	Croacia	845	11.9
Colima	25	26	27	27	0.75	1.15	0.73	0.72	Nicaragua	600	11.7
Tabasco	32	28	28	28	0.09	0.70	0.63	0.65	Costa Rica	400	2.0
Yucatán	28	29	29	29	0.31	0.42	0.40	0.49			
Quintana Roo	29	30	30	30	0.13	0.37	0.37	0.34			
Campeche	31	31	31	31	0.10	0.28	0.25	0.27			
Baja California Sur	30	32	32	32	0.12	0.21	0.10	0.11			
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 67
Flujos de Inversión Extranjera
 Millones de dólares

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 p/
Total	18,177.1	28,578.9	19,388.1	16,123.9	24,972.1	26,341.3	25,415.8
Inversión Directa	17,776.1	27,487.2	19,342.1	15,345.1	22,300.9	19,642.6	18,938.3
Nuevas Inversiones	8,106.5	20,577.1	11,389.4	5,997.4	13,351.2	9,842.0	7,538.3
Reinversión de Utilidades	3,849.8	3,854.6	2,439.9	2,070.4	2,332.9	3,462.8	3,625.5
Cuentas entre Compañías	5,819.8	3,055.4	5,512.8	7,277.3	6,616.9	6,337.7	7,774.5
Inversión de Cartera	401.0	1,091.8	46.0	778.9	2,671.2	6,698.7	6,477.4
Mercado Accionario	446.8	151.0	-103.6	-123.3	-2,522.2	3,352.9	2,805.2
Mercado de Dinero	-45.8	940.8	149.6	902.2	5,193.4	3,345.7	3,672.3

p/ Cifras preliminares.

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

Cuadro A 68
Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales
 Saldos vigentes a valor nominal a fin de periodo
 Miles de millones de dólares

	CETES		BONDES		TESOBONOS		AJUSTABONOS		Bonos de desarrollo ^{1/}		Total ^{2/}	
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%
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	9.0	0.1	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	36.7	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
2006 Dic	0.6	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.8	86.6	12.4	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
2006 Ene	0.5	4.3	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	9.7	88.5	11.0	100.0
Feb	0.3	2.3	0.1	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	10.4	90.1	11.6	100.0
Mar	0.3	2.7	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	10.9	90.4	12.0	100.0
Abr	0.3	2.5	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	12.3	90.6	13.6	100.0
May	0.3	2.6	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	11.8	90.1	13.1	100.0
Jun	0.6	4.6	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	11.4	88.6	12.9	100.0
Jul	0.8	6.6	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	10.4	87.6	11.9	100.0
Ago	0.5	4.8	0.2	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0	8.8	86.0	10.2	100.0
Sep	0.7	6.5	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	9.0	87.2	10.3	100.0
Oct	0.6	5.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0	86.7	11.6	100.0
Nov	0.6	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.7	88.9	12.0	100.0
Dic	0.6	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.8	86.6	12.4	100.0

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

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

* Menos de 50 millones de dólares.

n.e. No existe.

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

Cuadro A 69
Inversión Extranjera en el Mercado Accionario
Saldos vigentes a valor de mercado a fin de periodo
Miles de millones de dólares

	ADRs ^{1/}		Libre		Fondo		Fondo		Total ^{2/}	
	suscripción		neutro		México					
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%
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
2006 Dic	99.5	64.5	49.3	32.0	4.6	3.0	0.7	0.5	154.2	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
2006 Ene	78.2	67.1	34.1	29.3	3.6	3.1	0.6	0.5	116.4	100.0
Feb	78.0	67.4	33.8	29.2	3.3	2.9	0.6	0.5	115.7	100.0
Mar	78.3	67.5	33.7	29.1	3.4	3.0	0.5	0.5	116.0	100.0
Abr	82.1	67.1	36.2	29.6	3.4	2.8	0.6	0.5	122.3	100.0
May	72.8	66.5	32.8	30.0	3.4	3.1	0.5	0.5	109.4	100.0
Jun	76.1	67.6	32.8	29.1	3.2	2.9	0.5	0.4	112.6	100.0
Jul	78.7	66.1	36.2	30.4	3.7	3.1	0.5	0.4	119.2	100.0
Ago	81.2	66.1	37.4	30.5	3.7	3.0	0.5	0.4	122.9	100.0
Sep	85.9	66.7	38.4	29.8	4.0	3.1	0.6	0.5	128.8	100.0
Oct	91.5	65.8	42.7	30.7	4.1	3.0	0.6	0.5	138.9	100.0
Nov	95.8	65.7	45.1	30.9	4.3	2.9	0.7	0.5	145.8	100.0
Dic	99.5	64.5	49.3	32.0	4.6	3.0	0.7	0.5	154.2	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 70
Posición de Deuda Externa Bruta
 Clasificación por residencia ^{1/}
 Saldos a fin de periodo

	Millones de Dólares			Por ciento del PIB		
	2005	2006 ^{2/}	Variación	2005	2006 ^{2/}	Variación
TOTAL (I + II + III + IV)	128,255.1	116,700.4	-11,554.7	15.17	13.46	-1.72
TOTAL AJUSTADA (I + II + III + IV + V)	173,126.4	169,039.3	-4,087.1	20.48	19.49	-0.99
SECTOR PÚBLICO (I + 3.3 + 4.2.1)	71,674.5	54,766.3	-16,908.2	8.48	6.31	-2.16
I. Gobierno Federal ^{2/}	58,373.6	41,936.3	-16,437.3	6.90	4.84	-2.07
II. Autoridad Monetaria	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
III. Sector Bancario	10,687.7	11,157.3	469.6	1.26	1.29	0.02
3.1 Banca comercial ^{3/}	2,981.9	3,339.9	358.0	0.35	0.39	0.03
3.2 Otras sociedades de depósito ^{4/}	1,403.3	2,199.4	796.1	0.17	0.25	0.09
3.3 Banca de desarrollo ^{2/}	6,302.5	5,618.0	-684.5	0.75	0.65	-0.10
IV. Otros Sectores	59,193.7	63,606.9	4,413.2	7.00	7.33	0.33
4.1 Sociedades financieras no bancarias ^{5/}	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
4.2 Sociedades no financieras	59,193.7	63,606.9	4,413.2	7.00	7.33	0.33
4.2.1 Organismos y empresas públicos ^{2/}	6,998.4	7,212.0	213.6	0.83	0.83	0.00
4.2.2 Sector privado ^{6/}	52,195.3	56,394.9	4,199.6	6.17	6.50	0.33
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)	44,871.4	52,338.9	7,467.5	5.31	6.03	0.73
5.1 Deuda en moneda nacional en poder de no residentes ^{8/}	10,247.1	12,522.6	2,275.5	1.21	1.44	0.23
5.2 Deuda en moneda extranjera en poder de residentes ^{9/}	2,326.8	1,598.2	-728.6	0.28	0.18	-0.09
5.3 Pasivos de residentes mexicanos con agencias ^{10/}	3,610.8	2,899.7	-711.1	0.43	0.33	-0.09
5.4 Pemex-Pidiregas ^{11/}	33,191.4	38,371.5	5,180.1	3.93	4.42	0.50
5.5 Otros pasivos con no residentes ^{12/}	148.8	143.2	-5.6	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 71
Deuda Externa Bruta y su Servicio
 Miles de millones de dólares a fin de periodo

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 p/
Saldo Total de la Deuda Externa	169.8	164.0	154.4	163.7	166.1	158.8	157.4	155.4	157.8	161.8	165.6	159.5
Sector público ^{1/}	100.9	98.3	88.3	92.3	92.3	84.6	80.3	78.8	79.0	79.2	71.7	54.8
Gobierno Federal	56.4	55.6	49.0	52.3	53.0	46.1	44.1	43.6	44.9	48.6	48.7	39.3
Organismos y Empresas Públicas	9.7	11.3	10.9	11.7	12.7	12.5	11.9	11.6	11.5	10.6	6.8	7.1
Banca de Desarrollo	34.8	31.4	28.4	28.3	26.6	26.0	24.3	23.6	22.6	20.0	16.2	8.4
Banca Comercial ^{2/}	20.6	18.5	16.7	15.8	14.8	12.4	9.3	6.3	5.8	6.7	4.4	4.5
Banco de México	17.3	13.3	9.1	8.4	4.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Privado No Bancario ^{3/}	31.0	33.9	40.3	47.2	54.5	61.8	67.6	70.3	73.0	75.9	89.5	100.2
Servicio de la Deuda Externa ^{4/}	23.0	33.8	34.3	24.2	24.0	34.7	30.2	25.2	27.3	26.6	24.6	43.0
Amortizaciones	9.4	20.4	21.9	11.7	11.1	21.0	17.5	13.2	15.6	15.4	12.3	29.3
Amortizaciones Corrientes ^{5/}	9.4	10.6	12.4	11.7	11.1	10.6	11.7	11.0	10.0	15.4	12.3	17.0
Otras Amortizaciones ^{6/}	0.0	9.8	9.5	0.0	0.0	10.4	5.8	2.2	5.6	0.0	0.0	12.3
Pago de Intereses	13.6	13.4	12.4	12.5	12.9	13.7	12.7	12.0	11.7	11.2	12.3	13.7
Sector Público	8.5	8.0	7.0	6.7	6.8	7.4	7.1	6.6	6.8	6.7	7.4	8.1
Banca Comercial	1.7	1.7	1.5	1.5	1.3	1.2	0.8	0.4	0.3	0.3	0.4	0.6
Banco de México	0.7	0.7	0.5	0.4	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Privado No Bancario	2.7	3.0	3.4	3.9	4.5	5.0	4.8	5.0	4.6	4.2	4.5	5.0

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 2006

MILLONES DE PESOS

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>	
RESERVA INTERNACIONAL	\$ 731,725	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	\$ 0
ACTIVOS INTERNACIONALES	825,249	BASE MONETARIA	449,821
PASIVOS A DEDUCIR	-93,524	BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACION	449,821
CREDITO AL GOBIERNO FEDERAL	0	DEPOSITOS BANCARIOS EN CUENTA CORRIENTE	0
VALORES GUBERNAMENTALES	0	BONOS DE REGULACION MONETARIA	111,828
CREDITO A INSTITUCIONES BANCARIAS Y DEUDORES POR REPORTE	201,387	DEPOSITOS EN CUENTA CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	192,671
CREDITO A ORGANISMOS PUBLICOS	63,592	OTROS DEPOSITOS DEL GOBIERNO FEDERAL	44,197
CREDITO A FIDEICOMISOS DE FOMENTO	17,537	DEPOSITOS DE REGULACION MONETARIA	339,110
PARTICIPACIONES EN ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	7,946	INSTITUCIONES BANCARIAS	278,981
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	3,564	VALORES GUBERNAMENTALES	60,129
OTROS ACTIVOS	71,701	OTROS DEPOSITOS DE INSTITUCIONES BANCARIAS Y ACREEDORES POR REPORTE	100
SUMA ACTIVO	\$ 1,097,452	DEPOSITOS DE FIDEICOMISOS DE FOMENTO	0
		ASIGNACIONES DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO	4,717
		OTROS PASIVOS	45,856
		SUMA PASIVO	1,188,300
		CAPITAL	5,995
		REMANENTE DE OPERACION DE EJERCICIOS ANTERIORES	-96,163
		REMANENTE DE OPERACION DEL EJERCICIO	-680
		SUMA CAPITAL CONTABLE	-90,848
		SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 1,097,452

CUENTAS DE ORDEN \$10,584,926

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, y en caso de saldo acreedor, éste se ubica en el rubro Depósitos de Regulación Monetaria; el Crédito a Instituciones Bancarias y Deudores por Reporto incluye a la Banca Múltiple, la Banca de Desarrollo 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 \$27,310. Los saldos en moneda extranjera se valorizaron al tipo de cotización del día y el Capital Contable refleja un superávit de \$4,627 por la actualización del activo fijo e inventarios.

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

Hemos examinado el balance general del Banco de México al 31 de diciembre de 2006 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 2006 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones contables descritas anteriormente.

16 de marzo de 2007

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

