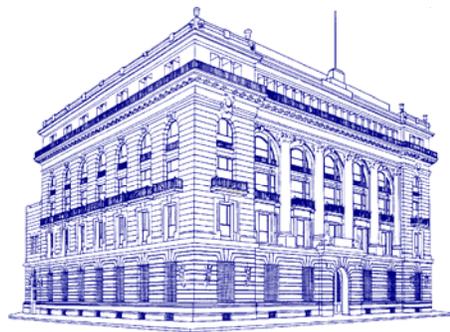


# Informe Anual

---

2007



**BANCO DE MEXICO**

ABRIL, 2008



## *JUNTA DE GOBIERNO*

### **Gobernador**

GUILLERMO ORTIZ MARTÍNEZ

### **Subgobernadores**

ROBERTO DEL CUETO LEGASPI  
EVERARDO ELIZONDO ALMAGUER  
GUILLERMO GÜÉMEZ GARCÍA  
JOSÉ JULIÁN SIDAQUI DIB

### **Secretario**

FRANCISCO JOAQUÍN MORENO Y GUTIÉRREZ

## **FUNCIONARIOS**

### **Directores Generales**

MANUEL GALÁN MEDINA (Emisión)  
ALEJANDRO GARAY ESPINOSA (Administración)  
DAVID AARON MARGOLÍN SCHABES (Operaciones de Banca Central)  
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)  
GABRIEL TEODORO CASAS SAAVEDRA (Trámite Operativo)  
FERNANDO ALFREDO CASTAÑEDA RAMOS (Sistemas)  
JESÚS ALEJANDRO CERVANTES GONZÁLEZ (Medición Económica)  
FERNANDO LUIS CORVERA CARAZA (Disposiciones de Banca Central)  
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)  
JOSÉ ANTONIO MURILLO GARZA (Sistematización de Información Económica y Servicios)  
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 ZÚÑIGA VILLARCE (Contabilidad)



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



### **ADVERTENCIA**

*Las cifras correspondientes a 2007 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 .....	1
II.	Entorno Internacional .....	3
III.	Evolución de la Economía: Panorama General.....	11
	III.1. Actividad Económica .....	11
	III.2. Empleo, Remuneraciones y Productividad .....	19
	III.3. Sector Externo.....	27
	III.4. Finanzas Públicas .....	38
	III.5. Agregados Monetarios y Crediticios.....	44
	III.6. Inflación .....	54
IV.	Política Monetaria y Cambiaria durante 2006.....	63
	IV.1. Política Monetaria.....	63
	IV.2. Política Cambiaria .....	71
V.	Consideraciones Finales .....	75
	Anexos .....	77
	Anexo 1 .....	78
	Relación de México con los Organismos Financieros Internacionales .....	78
	Anexo 2.....	83
	Requerimientos Financieros Totales del Sector Público (RFSP) .....	83
	Apéndice Estadístico .....	91
	Balance General .....	171



## I. Introducción

---

En 2007, la economía mundial mostró un ritmo de crecimiento elevado, si bien la actividad económica en Estados Unidos presentó un menor dinamismo que en 2006, particularmente hacia el cuarto trimestre del año. Por otra parte, la inflación repuntó a nivel mundial. Estas presiones tuvieron su origen, principalmente, en el incremento en los precios de los energéticos y los alimentos. En diversas economías emergentes, la inflación también se vio impulsada por el crecimiento de la demanda interna.

Los mercados financieros internacionales mantuvieron condiciones holgadas de liquidez durante la primera mitad de 2007. Sin embargo, el agravamiento de las dificultades observadas en el mercado de créditos hipotecarios de menor calidad en Estados Unidos en el segundo semestre del año, generó una crisis en los mercados financieros de ese país y otras economías avanzadas. A pesar del tamaño relativamente pequeño del mercado hipotecario de menor calidad, la crisis afectó de manera significativa a diversas instituciones vinculadas de una manera u otra con este mercado, incluyendo bancos comerciales, aseguradoras de bonos y agencias calificadoras. Además, la combinación de diversos factores propició que estas dificultades dieran lugar a la percepción entre los inversionistas de un mayor riesgo crediticio global. De esta forma, la crisis propició un endurecimiento generalizado de las condiciones crediticias que afectó incluso a instrumentos no relacionados directamente con el problema hipotecario.

Los bancos centrales de las economías avanzadas afectadas por este problema llevaron a cabo diversas acciones para restablecer el orden en los mercados financieros. En un principio, las medidas se enfocaron a inyectar montos elevados de liquidez en los mercados y a flexibilizar las condiciones de acceso al financiamiento del banco central. Al hacerse evidente que estas medidas eran insuficientes, se tomaron acciones adicionales. Así, el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos introdujo en diciembre un mecanismo para inyectar fondos al sistema financiero a través de subastas, con el fin de superar algunas de las limitantes de la ventanilla de descuento. Asimismo, los bancos centrales de diversos países industriales coordinaron esfuerzos para suministrar liquidez a los mercados. Por otra parte, varios de ellos, particularmente el Banco de la Reserva Federal, redujeron sus tasas de interés de referencia, mientras que otros dejaron de incrementarlas para aminorar los efectos de la mayor astringencia en los mercados crediticios sobre el resto de la economía. Esta situación se reflejó en el segundo semestre del año en un incremento en los diferenciales para la colocación de deuda soberana de las economías emergentes. No obstante, el impacto fue de menor magnitud que el registrado en etapas previas de turbulencia financiera.

Durante 2007, la actividad económica en México presentó un menor dinamismo que en el año anterior. El PIB registró un crecimiento real anual de 3.3 por ciento, que se compara con 4.8 por ciento en 2006. Esta desaceleración se originó, principalmente, por un menor crecimiento de la demanda externa, aunque también el gasto interno atenuó su ritmo de expansión. Por su parte, la disminución en el crecimiento de la masa salarial y en los ingresos por remesas del exterior contribuyeron a la desaceleración del gasto de consumo privado. La



inversión, en particular la realizada por el sector privado, también redujo su tasa de crecimiento. Ahora bien, ésta se incrementó a una tasa anual que superó a la del PIB por cuarto año consecutivo.

La evolución de la inflación en México durante 2007 se vio afectada por el alza en las cotizaciones internacionales de diversas materias primas, particularmente, las utilizadas como insumos en la producción de alimentos. Así, la inflación general durante los primeros ocho meses del año fluctuó alrededor de 4 por ciento, ubicándose en niveles menores durante el último cuatrimestre para cerrar el año en 3.76 por ciento. A pesar del nivel de inflación observado, las expectativas de los analistas sobre esta variable para horizontes de mediano y largo plazo se mantuvieron relativamente estables, si bien por arriba de la meta de 3 por ciento.

Bajo el entorno descrito, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió restringir las condiciones monetarias en dos ocasiones a lo largo del año. En abril, la postura monetaria se restringió de manera preventiva para alcanzar un mejor balance en cuanto a los riesgos asociados a la inflación y evitar que el alza en las cotizaciones internacionales de diversas materias primas afectaran el proceso de formación de precios y salarios en la economía. Con ello, la tasa de interés de fondeo bancario se incrementó de 7.00 a 7.25 por ciento. Posteriormente, a raíz de una revisión al alza en las previsiones para la inflación y del deterioro en el balance de riesgos correspondiente, en octubre, una nueva restricción en las condiciones monetarias dio lugar a que la tasa de interés de fondeo bancario se incrementara a 7.50 por ciento. Esta acción tuvo el propósito de contribuir, por un lado, a evitar una posible contaminación del proceso de formación de precios y salarios y, por otro, a moderar las expectativas de inflación.

## II. Entorno Internacional

---

Durante 2007, la expansión de la economía mundial continuó por cuarto año consecutivo a un ritmo elevado, a pesar de la pérdida de vigor de la economía estadounidense (Cuadro 1) y del surgimiento de serios problemas en los mercados financieros de Estados Unidos y otros países avanzados. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB durante 2007 fue inferior al observado en 2006, en lo que influyó de manera importante la contracción de los sectores relacionados con la construcción residencial. En la zona del euro y en Japón el crecimiento también tendió a moderarse, si bien de manera menos pronunciada. El crecimiento de las economías emergentes, por el contrario, retuvo su dinamismo, aunque hacia finales del año se observó cierta desaceleración de la actividad económica de este grupo de países. La inflación tendió a aumentar durante 2007 tanto en los países industriales como en las economías emergentes, impulsada principalmente por los incrementos de los precios de la energía y los alimentos y, en los países emergentes, también por el fuerte crecimiento de la demanda interna. Por otra parte, el deterioro de los instrumentos financieros respaldados por hipotecas de menor calidad en Estados Unidos, desembocó durante el segundo semestre en un aumento de la aversión al riesgo en los mercados crediticios, que llevó a una crisis de liquidez y a una ampliación de las primas de riesgo. Ello obligó a los bancos centrales de los países afectados a adoptar diversas medidas, que incluyeron la inyección de liquidez a los mercados y, en algunos casos, la modificación de la postura de su política monetaria. Estos problemas resultaron en un incremento de los diferenciales de riesgo para las emisiones de deuda de las economías emergentes, sin embargo, dicho incremento fue menor al observado en episodios anteriores de turbulencia financiera.

Los precios de los productos primarios, particularmente el petróleo y los alimentos, registraron fuertes incrementos durante 2007, constituyéndose en fuentes de presión inflacionaria importantes a nivel global. El precio del petróleo se vio afectado por la creciente demanda de las economías de mercados emergentes, la turbulencia política en el Medio Oriente, la depreciación del dólar y un estancamiento de la oferta de países miembros y no miembros de la OPEP, entre otros factores. El precio del petróleo superó sus marcas históricas previas, rozando brevemente en noviembre el nivel de los 100 dólares por barril para el tipo West Texas International (WTI), aunque las expectativas de un menor crecimiento de la economía estadounidense contribuyeron a reducirlo a 96 dólares al término del año. Por su parte, el alza de las cotizaciones de los alimentos resultó principalmente del aumento del consumo en los países emergentes de rápido crecimiento, la demanda de bienes agrícolas para la producción de bio-combustibles y condiciones climáticas adversas. Según información del Fondo Monetario Internacional, las tasas de crecimiento de los productos primarios no petroleros y los alimentos se ubicaron en promedio en 14.1 y 15.2 por ciento, respectivamente, en 2007.

**Cuadro 1**  
**PIB y Comercio Mundial**  
Variación anual en por ciento

	2004	2005	2006	2007 <sup>e/</sup>
<b>PIB Mundial</b>	<b>4.9</b>	<b>4.4</b>	<b>5.0</b>	<b>4.9</b>
Países Industriales				
Principales Economías Industriales <sup>1/</sup>	3.2	2.6	3.0	2.7
Estados Unidos	3.6	3.1	2.9	2.2
Zona del Euro	2.1	1.6	2.8	2.6
Japón	2.7	1.9	2.4	2.1
Países Asiáticos de Reciente Industrialización <sup>2/</sup>	5.9	4.8	5.6	5.6
Países en Desarrollo y de Mercados Emergentes	7.5	7.1	7.8	7.9
África	6.5	5.7	5.9	6.2
Asia	8.6	9.0	9.6	9.7
Medio Oriente	5.9	5.7	5.8	5.8
América Latina y el Caribe	6.2	4.6	5.5	5.6
<b>Comercio Mundial de Bienes y Servicios</b>	<b>10.7</b>	<b>7.6</b>	<b>9.2</b>	<b>6.8</b>

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, 2008. Para los EUA, Bureau of Economic Analysis; zona del Euro, Eurostat, y Japón, Oficina del Gabinete.

El crecimiento de la economía de Estados Unidos se redujo de 2.9 por ciento en 2006 a 2.2 por ciento en 2007, la cifra más baja desde 2002, debido principalmente a la agudización de la debilidad de la inversión fija (Cuadro 2). Esta fue arrastrada a la baja por el componente residencial, cuya caída restó casi un punto porcentual al crecimiento del PIB. Además, la contribución del componente de inversión en equipo y software a dicho crecimiento fue de apenas 0.1 por ciento, la menor desde 2002. El rezago de la inversión fue parcialmente compensado por la primera contribución positiva de las exportaciones netas al crecimiento de la economía desde 1995, lo que resultó en parte de la depreciación acumulada del dólar. La contribución del consumo privado al crecimiento, de 2.02 puntos porcentuales, fue sólo ligeramente menor (0.13 puntos porcentuales) a la observada en 2006. No obstante, la tasa de crecimiento del consumo se redujo de manera importante a finales del año, como resultado del debilitamiento gradual del empleo, el aumento de los precios de la gasolina, el endurecimiento de las condiciones en los mercados crediticios y el impacto de la crisis en el sector residencial sobre el gasto de las familias, entre otros factores. Cabe señalar que tanto la producción industrial como la manufacturera crecieron 1.7 por ciento en el año, por debajo de lo observado el año previo (2.2 y 2.4 por ciento, respectivamente).

El mercado laboral se debilitó durante 2007, creando 850 mil empleos menos que en 2006. No obstante, el número total de nuevas plazas fue superior al de 2004, cuando comenzó la expansión sostenida del empleo. El debilitamiento del mercado laboral fue especialmente visible en el sector de la producción de bienes, aunque también en el sector de servicios hubo una disminución importante en la creación de empleos. La tasa de desempleo promedio permaneció inalterada con respecto al año anterior (4.6 por ciento).

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

	2005	2006	2007	2007			
				I	II	III	IV
<b>PIB</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</b>	<b>2.2</b>	<b>0.6</b>	<b>3.8</b>	<b>4.9</b>	<b>0.6</b>
Absorción Interna <sup>1/</sup>	3.4	2.8	1.8	1.7	2.1	2.5	1.1
Consumo Privado	3.2	3.1	2.9	3.7	1.4	2.8	2.3
Inversión Fija Privada	6.9	2.4	-2.9	-4.4	3.2	-0.7	-4.0
No Residencial	7.1	6.6	4.7	2.1	11.0	9.3	6.0
Residencial	6.6	-4.6	-17.0	-16.3	-11.8	-20.5	-25.2
Gasto del Gobierno	0.7	1.8	2.0	-0.5	4.1	3.8	2.0
Exportaciones de Bienes y Servicios	6.9	8.4	8.1	1.1	7.5	19.1	6.5
Importaciones de Bienes y Servicios	5.9	5.9	1.9	3.9	-2.7	4.4	-1.4

<sup>1/</sup> Neta de inventarios.

Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA).

La inflación general aumentó, principalmente como consecuencia de los mayores precios de los energéticos. La tasa de crecimiento anual del índice de precios al consumidor fue de 4.1 por ciento en diciembre de 2007, después de haber registrado una cifra de alrededor de 2 por ciento en agosto y de 2.5 por ciento a finales de año anterior. Por su parte, la inflación subyacente al consumidor cerró el año en 2.4 por ciento, cifra ligeramente inferior a la observada al cierre de 2006 (2.6 por ciento). Lo anterior sugiere que los incrementos en los precios de los productos excluidos del índice subyacente no contaminaron al mismo durante 2007 y que la menor actividad económica pudo haber contribuido a reducir las presiones inflacionarias.

A pesar del aumento de la factura petrolera, el déficit en cuenta corriente se contrajo por primera vez desde el fin de la recesión de 2001, como respuesta a la desaceleración de la actividad económica en Estados Unidos, la sólida expansión económica en el resto del mundo y la depreciación del dólar, que impulsaron a las exportaciones y desalentaron las compras al exterior. Como proporción del PIB, el déficit en cuenta corriente disminuyó de 6.2 por ciento en 2006 a 5.3 por ciento en 2007.

Los mercados financieros en Estados Unidos estuvieron sujetos a tensiones persistentes durante 2007. Desde principios del año, se empezó a observar una mayor preocupación por el crecimiento de los índices de morosidad de la cartera hipotecaria de menor calidad ("subprime"), y especialmente del segmento sujeto a tasas de interés ajustables. La explicación fundamental del deterioro de esta cartera radica en el fin del auge inmobiliario. Durante el lapso en el cual los precios de las casas registraban tasas de crecimiento anuales de dos dígitos, los prestatarios de menor calidad crediticia estaban en posibilidades de refinanciar sus hipotecas, extrayendo liquidez adicional al aumentar el valor de los bienes raíces usados como colateral. Esto les permitía efectuar los pagos de intereses correspondientes.

Sin embargo, la viabilidad financiera de muchas de estas hipotecas, a menudo pactadas con una tasa de interés que se ajustaba al alza después de cierto tiempo, se vio mermada al disiparse las expectativas de una continuación

de los aumentos en los precios de los bienes raíces. Al cambiar las condiciones en el mercado residencial, los deudores que habían pactado créditos con bajos pagos iniciales se enfrentaron a dificultades crecientes para refinanciar sus pasivos y para hacer frente al rápido aumento en los pagos previstos en los contratos. Así, el repunte de las tasas de interés y el debilitamiento de los precios de las casas, detonó un fuerte aumento de los índices de morosidad y embargo de una cantidad creciente de contratantes de hipotecas riesgosas.

Aunque los deudores hipotecarios de menor calidad y los inversionistas que adquirieron estas hipotecas fueron los más directamente afectados por el colapso de este mercado, diversos factores incidieron para generar un impacto sustancial en otros mercados financieros, a pesar del tamaño relativamente pequeño del mercado de hipotecas de alto riesgo. En particular, la crisis en el mercado hipotecario de menor calidad parece haber dado lugar a la percepción entre los inversionistas de un mayor riesgo crediticio global. Además, la complejidad de los instrumentos financieros utilizados en el mercado de menor calidad crediticia, generó una mayor conciencia entre los inversionistas sobre las dificultades para valuar de manera apropiada una gama amplia de activos financieros. Por otra parte, los problemas para valuar los productos utilizados en el mercado de menor calidad crediticia propiciaron una mayor demanda de los servicios de agencias calificadoras de riesgo. Al detonarse la crisis, se observó una pérdida de confianza en estas agencias, que impactó incluso a activos no relacionados con hipotecas. Asimismo, al afectar las pérdidas en el mercado crediticio de menor calidad aún a los tramos con mayor prioridad sobre el colateral que los respaldaba,<sup>1</sup> la preocupación de los inversionistas se extendió a algunos activos financieros que hasta entonces se consideraban líquidos y seguros, especialmente el papel comercial respaldado por activos.

La propagación de los problemas en el mercado crediticio de menor calidad a otros segmentos también se vio muy influida por su impacto sobre los bancos comerciales y las aseguradoras financieras especializadas (“monoline insurers”). Si bien los bancos no estaban directamente expuestos a la mayor parte de las operaciones con instrumentos que involucran créditos de calidad menor, muchos de ellos participaron de manera muy activa en la promoción de dichos esquemas de financiamiento mediante operaciones fuera de su balance. Esto incluyó la suscripción de préstamos, la creación de vehículos de inversión estructurados, servicios de asesoría y el otorgamiento de financiamiento contingente, entre otros.

El agravamiento de las dificultades en el mercado hipotecario de menor calidad forzó a un número considerable de bancos a apoyar las facilidades financieras de este mercado, ya sea proporcionándoles financiamiento u otro tipo de apoyo, o bien incorporándolas en sus balances, en virtud de los compromisos contraídos o para evitar el riesgo reputacional. Además, los balances de los bancos se expandieron al aumentar el número de créditos hipotecarios y de otra naturaleza para los cuales dejó de existir un mercado secundario. Ante la expansión de los balances de los bancos, el surgimiento de pérdidas inesperadas y la incertidumbre sobre las tenencias de productos hipotecarios de menor calidad entre los distintos bancos, se observó una reticencia a conceder crédito

---

<sup>1</sup> Cabe recordar que estos productos se crean agrupando diversos instrumentos financieros y respaldándolos con un colateral (deuda bancaria, hipotecas, préstamos a estudiantes, etc.). Estos son vendidos a los inversionistas bajo la forma de tramos con diversos grados de prioridad sobre dicho colateral. Los activos con mayores derechos sobre el colateral obtienen una calificación crediticia mayor.

en el mercado interbancario, generándose una crisis de liquidez. Además, las condiciones de los préstamos a empresas y familias se endurecieron. El problema adquirió escala mundial al revelarse que algunas instituciones de Europa y otras regiones estaban altamente expuestas al riesgo de hipotecas de calidad menor, lo cual contribuyó a que la liquidez global se contrajera.

La crisis afectó también a las instituciones financieras especializadas en el aseguramiento de distintas clases de valores (“monoline insurers”). Al sufrir grandes pérdidas por su respaldo a activos involucrados en el problema hipotecario, estas compañías vieron disminuida su calificación crediticia. Así, los diferenciales sobre sus contratos de intercambio de riesgo se ampliaron desde noviembre de 2007 y comenzaron a afectar a otro tipo de activos, respaldados por ellas pero no relacionados con el problema hipotecario, tales como los bonos municipales.

La respuesta de los bancos centrales afectados por la crisis en el mercado hipotecario de menor calidad tuvo durante 2007 varias dimensiones. Las medidas adoptadas incluyeron inyecciones de liquidez a los mercados financieros, la flexibilización de las condiciones para acceder a financiamiento de los bancos centrales, acciones concertadas por parte de varios de ellos y modificaciones a su postura de política monetaria.

En una primera etapa, las acciones de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo (BCE), entre otros bancos centrales, se enfocaron a inyectar considerables montos de recursos con el fin de asegurar la liquidez en los mercados financieros. Estas medidas fueron apoyadas posteriormente con esfuerzos en otras áreas. Así, a mediados de agosto el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos redujo en 50 puntos base la tasa de descuento (con lo cual disminuyó el margen entre dicha tasa y la tasa de fondos federales a medio punto porcentual) y amplió el plazo en las operaciones de financiamiento mediante la ventanilla de descuento. Esta medida permitió también a los bancos solicitar recursos a la Reserva Federal utilizando una gama más amplia de colateral que la requerida en las operaciones de mercado abierto. Posteriormente, en septiembre, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal redujo en 50 puntos base su objetivo para la tasa de fondos federales.

Esas primeras medidas tuvieron un efecto positivo en los mercados. Sin embargo, el anuncio de pérdidas elevadas en bancos comerciales y aseguradoras de bonos (en el contexto de un deterioro adicional de la situación en el mercado hipotecario de menor calidad y de gran incertidumbre sobre los riesgos en otros mercados y sobre la posibilidad de pérdidas adicionales en instituciones financieras), dio lugar a un nuevo episodio de turbulencia a finales de 2007.

En este contexto, la Reserva Federal introdujo en diciembre un mecanismo para inyectar fondos al sistema financiero a través de subastas (denominado Temporary Auction Facility), con el objetivo de superar algunas de las limitaciones de la ventanilla de descuento. Adicionalmente, los bancos centrales de varios países industriales coordinaron esfuerzos para inyectar liquidez en los mercados. Como parte de estos esfuerzos, la Reserva Federal acordó un mecanismo de intercambio de divisas con el BCE y el Banco Nacional de Suiza a fin de asegurar la disponibilidad de liquidez en dólares. Asimismo, algunos bancos centrales, incluyendo la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra

y el Banco de Canadá disminuyeron sus tasas de política, en tanto que el BCE y el Banco de Japón se abstuvieron de modificar sus tasas.<sup>2</sup> El gobierno de Estados Unidos introdujo además una serie de medidas para evitar el aumento de las tasas de mora y embargo sobre créditos hipotecarios. Lo anterior incluyó acciones orientadas a facilitar el refinanciamiento de pasivos mediante la ampliación de un programa del gobierno federal para el otorgamiento de garantías sobre créditos hipotecarios, así como esfuerzos dirigidos a facilitar los procesos de negociación entre deudores y acreedores, para evitar costosos procesos de embargo.

Nuevamente, las medidas implementadas tendieron a estabilizar los mercados, bajando las primas de riesgo, pero sin resolver el problema de manera definitiva. Así, hacia finales del año el diferencial entre las tasas interbancarias y el rendimiento de los bonos gubernamentales se ubicaba todavía en niveles elevados. De esta forma, las dificultades en los mercados financieros internacionales aumentaron de manera importante los riesgos a la baja para el crecimiento económico, particularmente en Estados Unidos.

Los mercados accionarios de todo el mundo estuvieron sujetos a una elevada volatilidad en 2007, aunque las pérdidas se concentraron principalmente en las empresas de los sectores financieros de los países avanzados. Los índices Standard & Poor's y FTSE registraron ganancias en el año de 3.5 y 3.8 por ciento, respectivamente, mientras que el Nikkei cayó 11 por ciento. Por su parte, el dólar tuvo un fuerte retroceso que se sumó al de años previos. El índice de tipo de cambio efectivo real del dólar se depreció al cierre del año 7.3 por ciento contra las principales monedas y 6.4 por ciento contra la canasta amplia.<sup>3</sup>

Durante 2007, las economías de Japón y la zona del euro mostraron una vigorosa expansión económica, si bien menor que la observada en 2006. El PIB de la zona del euro creció 2.6 por ciento, apenas dos décimas menos que el año previo, impulsado por la demanda interna. Cabe señalar que la actividad económica de la zona del euro se debilitó a finales del año, como resultado de las dificultades en los mercados financieros y el impacto de los elevados precios del petróleo sobre el ingreso real disponible. Por su parte, la economía de Japón redujo su ritmo de expansión a 2.1 por ciento en 2007, luego de haber crecido 2.4 por ciento en 2006. El crecimiento del PIB japonés estuvo basado en la fortaleza de la inversión y las exportaciones ante cierta atonía del gasto en consumo. El PIB del Reino Unido registró una fuerte expansión de 3.0 por ciento a pesar de los problemas del sector financiero, que incluyeron el primer rescate bancario en el Reino Unido desde 1998. En Canadá, el PIB creció ligeramente por debajo de la cifra observada el año previo (2.7 por ciento contra 2.8 por ciento), debido al menor crecimiento de la demanda en su principal socio comercial y a una menor disponibilidad de crédito. En lo referente a la trayectoria de los precios, la inflación general al consumidor en la zona del euro mostró un fuerte repunte durante 2007, en particular durante el último trimestre, debido a los incrementos

---

<sup>2</sup> La Reserva Federal redujo en 50 puntos base la tasa de fondos federales en septiembre y en 25 puntos base en octubre y diciembre. El Banco de Canadá redujo su tasa de política en 25 puntos base en diciembre. El Banco de Inglaterra había subido su tasa de política en un cuarto de punto porcentual en tres ocasiones durante el año, pero en diciembre revirtió el proceso de restricción con una baja de 25 puntos base.

<sup>3</sup> 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 26 monedas.

en las cotizaciones de los energéticos y los alimentos. Con ello, la inflación general terminó el año en 3.1 por ciento, más de un punto porcentual por encima de la meta del Banco Central Europeo. En Japón, la inflación fue ligeramente positiva al finalizar el año, si bien la inflación subyacente permaneció en terreno negativo.<sup>4</sup> En el Reino Unido, la inflación al cierre de 2007 se ubicó en 2.1 por ciento, a pesar del fuerte crecimiento del PIB y el incremento de los precios de la energía. La inflación total en Canadá (2.4 por ciento) se mantuvo por arriba del centro de la banda objetivo de 2 por ciento, en tanto que la inflación excluyendo alimentos y energía fue apenas de 1.7 por ciento, en parte por los efectos de la fuerte apreciación de la moneda canadiense a una virtual paridad 1 a 1 con respecto al dólar.

Las economías emergentes se expandieron durante 2007 a tasas mayores o cercanas a las del año previo. El crecimiento de China fue de 11.4 por ciento, tres décimas más que en 2006, a lo que contribuyó el fuerte crecimiento de la inversión y las exportaciones, si bien la expansión de éstas últimas registró cierta moderación al final del año. El crecimiento del PIB en Rusia se situó en 8.1 por ciento en 2007. Su posición como el mayor exportador de petróleo crudo contribuyó además a que su superávit en cuenta corriente como proporción del PIB se ubicara cerca de 6 por ciento. En la India, el crecimiento de la economía fue ligeramente menor al del año anterior (9.2 por ciento contra 9.7 por ciento), y estuvo basado fundamentalmente en la demanda interna, lo cual propició un aumento del déficit en cuenta corriente a 1.8 por ciento del PIB. Por otra parte, el acelerado ritmo de actividad económica se vio reflejado en un fuerte aumento en la tasa de inflación en China, la cual alcanzó 6.5 por ciento al terminar el año, a pesar de varias medidas de restricción monetaria llevadas a cabo por el banco central. La inflación en la India fue de 5.5 por ciento al cierre de 2007, en tanto que en Rusia alcanzó al finalizar el año casi 12 por ciento, excediendo ampliamente la meta del banco central (6.5-8 por ciento).

El PIB de los países de América Latina se expandió en 5.6 por ciento durante 2007 (5.5 por ciento en 2006), principalmente por la contribución de la demanda interna. La balanza en cuenta corriente de la región se mantuvo positiva aunque ya muy cerca al equilibrio (0.5 por ciento del PIB). Argentina acumuló su sexto año de expansión y continuó creciendo a una de las tasas más altas de la región. El crecimiento de la actividad económica en Brasil alcanzó 5.4 por ciento, en un entorno de reducciones sostenidas de la tasa de interés real. Por su parte, el PIB de Chile creció a una tasa elevada en 2007 (5.1 por ciento), a pesar de diversas medidas de política monetaria para controlar el rebote inflacionario provocado por los precios de los energéticos y los alimentos, que llevó la tasa de crecimiento del índice de precios al consumidor a 7.8 por ciento en diciembre, la más alta desde 1995. La inflación también se mantuvo elevada en Argentina, en tanto que en Venezuela repuntó a más de 20 por ciento a finales de 2007. En Brasil el crecimiento de los precios terminó el año en 4.5 por ciento, básicamente en el centro de la banda objetivo.

Los problemas en los mercados financieros internacionales durante 2007 tuvieron un menor impacto sobre las economías emergentes que episodios previos de turbulencia financiera. Lo anterior se explica en parte por la mejora en las condiciones económicas fundamentales de este grupo de países en años

---

<sup>4</sup> Las cifras de inflación a las que se hace referencia en esta sección se refieren al índice de precios al consumidor.



recientes, así como por la trayectoria favorable de sus términos de intercambio. Además, en general las instituciones financieras de estas economías no están expuestas de manera importante a activos respaldados por hipotecas de menor calidad. Los flujos de capital a las economías emergentes permanecieron en niveles elevados a pesar de los episodios de nerviosismo. Por otra parte, si bien los mercados accionarios de estos países se vieron contagiados por los eventos en las economías avanzadas, al finalizar el año presentaron ganancias.<sup>5</sup> Las primas de riesgo soberano para las economías emergentes mostraron durante 2007 por primera vez en varios años una tendencia alcista, luego de alcanzar mínimos históricos a mediados del año, como resultado del aumento en la percepción de riesgo global. No obstante, dichas primas se mantuvieron en niveles reducidos en términos históricos.

---

<sup>5</sup> Los índices accionarios de Brasil, China, India y Rusia aumentaron en el año en 43.6, 181.2, 63.0 y 19.2 por ciento, respectivamente.

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

---

#### III.1. Actividad Económica

---

Durante 2007 la actividad económica en el país mostró una desaceleración que comprendió al producto y a los distintos renglones de la demanda agregada, pero principalmente, al de las exportaciones de bienes y servicios. Esto último en respuesta a una desaceleración de la demanda externa proveniente de Estados Unidos. Así, ese año el PIB registró un crecimiento de 3.3 por ciento, tasa inferior a la 4.8 por ciento observada en 2006. En 2007 el aumento del producto se derivó de incrementos en los tres sectores que lo integran, resultando más elevado en los servicios que en el agropecuario y el industrial. El avance de este último fue modesto, particularmente, en su componente de producción manufacturera. Cabe señalar que en el cuarto trimestre se acentuó la desaceleración económica, lo que fue notorio en la variación trimestral del PIB medida con datos desestacionalizados, misma que resultó inferior a las registradas en el segundo y tercer trimestres del año.

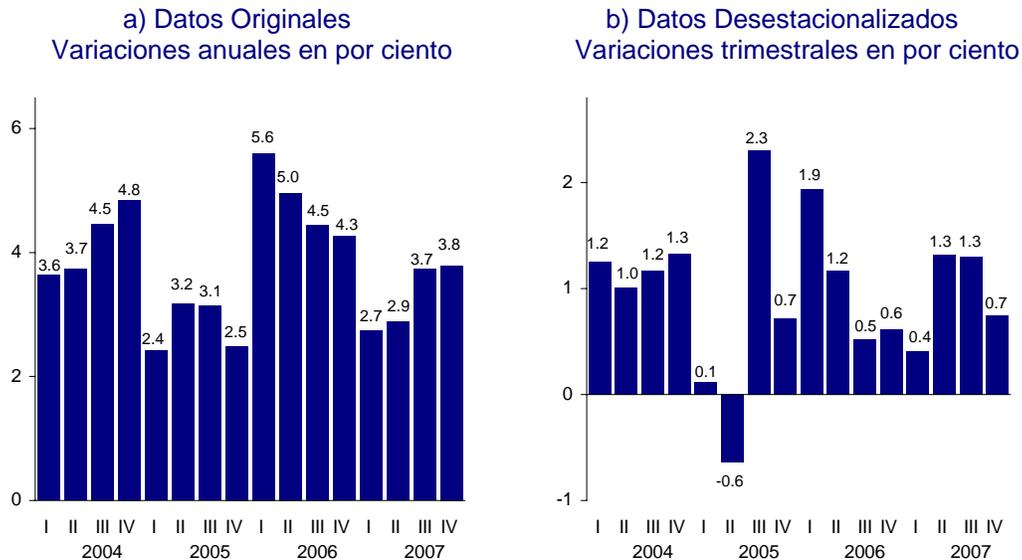
En general, los principales aspectos que caracterizaron la evolución de la actividad económica en México en 2007, fueron los siguientes:

- a) La demanda agregada y el PIB registraron crecimientos menores que los observados en 2006. La menor expansión de la demanda comprendió a sus dos componentes: el interno y el externo.
- b) En la demanda agregada, el gasto de consumo privado se desaceleró, pero continuó siendo el renglón que mayor contribución aportó al aumento del PIB real, seguido por la formación bruta de capital. En el consumo privado, su expansión más moderada respondió a varios factores, entre los que destacan los siguientes: el financiamiento a ese rubro de gasto mantuvo una variación anual elevada, pero menor que en el año precedente; los indicadores de masa salarial en términos reales presentaron un menor crecimiento anual; el ingreso de recursos al país por concepto de remesas familiares registró una fuerte desaceleración; y se debilitaron los indicadores de confianza y de clima de negocios, al igual que los pronósticos sobre el desempeño de la actividad económica en el país. Esto último pudo haber impactado adversamente al gasto privado.
- c) La inversión creció por cuarto año consecutivo a un ritmo superior al que registró el PIB. Dicho comportamiento reflejó aumentos de los gastos de inversión tanto del sector público como el privado. El componente con mayor dinamismo fue el de los bienes de capital importados.

- d) El nivel de gasto público en 2007, medido en las cuentas nacionales, superó al del año anterior, como resultado principalmente de un incremento importante de su componente de inversión. Tal aumento fue favorecido por mayores ingresos públicos derivados de los elevados precios que registró la mezcla mexicana de petróleo de exportación.
- e) Las exportaciones de bienes y servicios constituyó el renglón de la demanda agregada que redujo de manera más importante su crecimiento anual. Ello reflejó fundamentalmente la desaceleración de la demanda proveniente de Estados Unidos.
- f) La expansión anual del producto en su componente de bienes no comerciables superó a la registrada por el de comerciables.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), en 2007 el PIB de México creció 3.3 por ciento a precios constantes (Gráfica 1). En dicho año la demanda y la oferta agregadas de la economía se incrementaron 4.8 por ciento. En el caso de la oferta, esta tasa se originó del referido crecimiento del PIB y de un aumento de 8.2 por ciento de las importaciones de bienes y servicios. Por su parte, la variación de la demanda agregada se derivó de tasas positivas de 3.8 por ciento en el consumo, 6.7 por ciento en la inversión y 5.5 por ciento en las exportaciones de bienes y servicios (Cuadro 3)

**Gráfica 1**  
**Crecimiento Trimestral del PIB**



Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

### Cuadro 3 Oferta y Demanda Agregadas

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

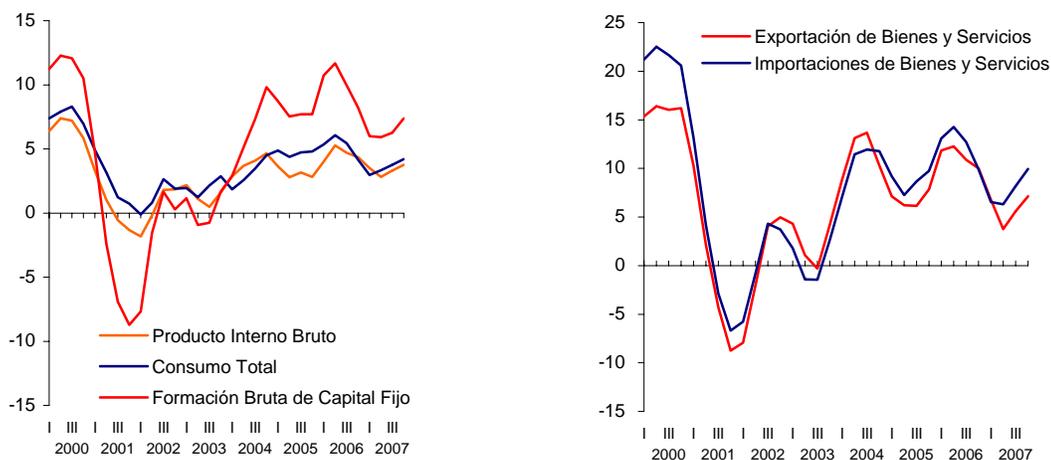
	2004	2005	2006	2007				Anual
	Anual	Anual	Anual	I	II	III	IV	
Oferta Agregada	6.2	4.4	6.9	3.6	4.1	5.5	5.9	4.8
PIB	4.2	2.8	4.8	2.7	2.9	3.7	3.8	3.3
Importaciones	11.6	8.6	11.9	5.6	7.0	9.4	10.5	8.2
Demanda Agregada	6.2	4.4	6.9	3.6	4.1	5.5	5.9	4.8
Consumo Total	3.6	4.6	5.1	2.8	3.9	3.6	4.8	3.8
Privado	4.1	5.1	5.0	3.6	4.6	3.9	4.6	4.2
Público	-0.4	0.4	6.0	-3.8	-1.3	1.5	5.9	0.8
Inversión Total	7.5	7.6	9.9	5.1	6.7	5.9	8.9	6.7
Privada	8.8	9.7	11.5	9.3	7.5	3.7	5.8	6.5
Pública	2.5	-0.6	2.8	-15.3	2.1	18.6	20.3	7.3
Exportaciones	11.6	7.1	11.1	4.3	3.2	7.9	6.4	5.5

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

La expansión del gasto de consumo en 2007 se originó principalmente del incremento de 4.2 por ciento que presentó el efectuado por el sector privado, toda vez que el correspondiente al sector público se elevó 0.8 por ciento. En el año, el consumo total medido con respecto al PIB se ubicó en 82.9 por ciento a precios constantes de 1993, nivel que superó al alcanzado en 2006 (82.5 por ciento). Lo anterior reflejó una mayor participación del consumo privado en el PIB, misma que pasó de 73.6 por ciento en 2006 a 74.2 por ciento en 2007 (Gráfica 3).

### Gráfica 2 Componentes de la Demanda y Oferta Agregadas

Variaciones anuales en pesos constantes:  
Promedio móvil de dos trimestres

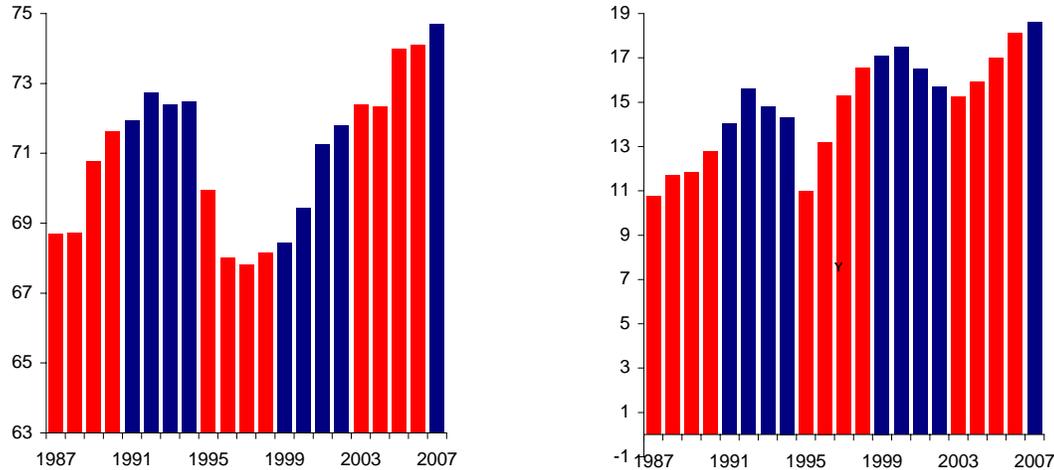


Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del INEGI.

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

a) Consumo Privado

b) Inversión Privada



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

El crecimiento del gasto de consumo privado en 2007 reflejó mayores adquisiciones de una amplia gama de bienes, sobresaliendo el rubro de bienes no durables y servicios que aumentó 4.2 por ciento (crecimiento de 3.3 por ciento en el renglón de bienes y de 4.9 por ciento en el de servicios), mientras que el de bienes duraderos lo hizo en 3.4 por ciento. No obstante, dichas tasas resultaron menores que las registradas en 2006. Tal desaceleración del consumo privado reflejo el efecto entre otros, de los siguientes factores: un reducido avance de los ingresos del país por remesas familiares, lo que disminuyó su contribución al incremento del gasto en consumo; una desaceleración en la generación de empleos, que aunada a menores alzas de las remuneraciones reales en diversos sectores, implicaron un menor aumento del ingreso disponible de las familias; y un menor dinamismo del crédito a ese rubro de gasto por parte de la banca comercial y de los intermediarios financieros no bancarios.

Durante 2007 la formación bruta de capital fijo medida a precios constantes creció 6.7 por ciento, un avance menor que el observado en los tres años previos. El gasto en maquinaria y equipo aumentó 10.3 por ciento, tasa que respondió a alzas tanto de su componente de maquinaria y equipo importado (12.3 por ciento) como del correspondiente a bienes de origen nacional (5.6 por ciento). Por su parte, los gastos realizados en construcción se acrecentaron 2.1 por ciento. Cabe señalar que a pesar de la desaceleración de la inversión total, ésta creció a una tasa superior a la del PIB por cuarto año consecutivo.

El avance de la inversión en 2007 se derivó de incrementos tanto de la efectuada por el sector privado (6.5 por ciento) como de la correspondiente al sector público (7.3 por ciento). De acuerdo con las cifras del INEGI, el comportamiento del gasto público en inversión mostró altibajos a lo largo del año. Así, mientras que en el primer semestre dicho gasto presentó una caída anual de -7.1 por ciento, en el segundo semestre su crecimiento fue elevado, de 19.7 por ciento. Por otra parte, en 2007 la inversión privada aumentó su participación con

relación al PIB a 18.6 puntos porcentuales, medida en pesos constantes. En este contexto, cabe señalar que en el año que se reporta diversos sectores productivos obtuvieron resultados positivos en sus utilidades, lo que aunado a una mayor disponibilidad de recursos crediticios, facilitó financiar su gasto de inversión.

En 2007 el gasto público en bienes y servicios aumentó 2.7 por ciento a precios constantes, en respuesta a alzas de 0.8 por ciento del gasto de consumo y de 7.3 por ciento del correspondiente a inversión.

La demanda externa se desaceleró en 2007, de manera que las exportaciones de bienes y servicios mostraron un menor dinamismo, al crecer 5.5 por ciento a precios constantes, mientras que en 2006 la tasa correspondiente había sido de 11.1 por ciento. Por otra parte, el valor de las exportaciones, medido como proporción del PIB y a precios constantes, resultó en 2007 de 41.7 por ciento, cifra mayor que la observada en 2006 (40.9 por ciento). Cabe destacar que en el año de referencia la suma del intercambio de bienes y servicios de México con el exterior, fue equivalente a 88.7 por ciento del PIB.

El financiamiento de la formación bruta de capital, expresado como proporción del PIB a precios corrientes, ascendió en 2007 a 21.2 por ciento (Cuadro 4). En ese año la tasa de ahorro interno resultó de 20.4 por ciento del PIB, por lo que la diferencia entre esas dos cifras fue cubierta con ahorro externo, por un monto equivalente a 0.8 puntos porcentuales del PIB (igual al déficit de la cuenta corriente).

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

Concepto	2002	2003	2004	2005 <sup>p/</sup>	2006 <sup>p/</sup>	2007 <sup>p/</sup>
Financ. de la Formación Bruta de Capital <sup>1/</sup>	20.6	20.5	22.0	21.8	21.9	21.2
Ahorro Externo	2.2	1.4	1.0	0.7	0.3	0.8
Ahorro Interno	18.4	19.1	21.0	21.1	21.6	20.4

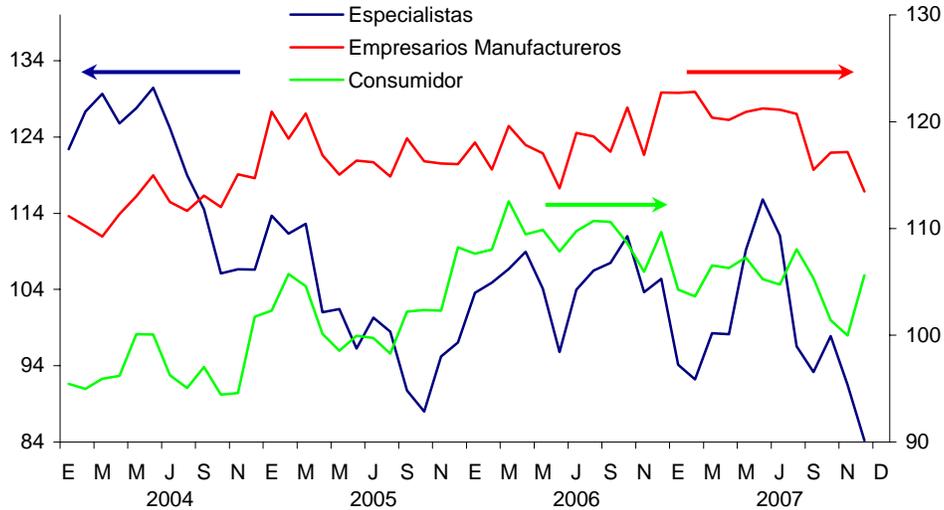
p/ Preliminar.

<sup>1/</sup> 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 2007 en niveles inferiores a los de diciembre del año previo (Gráfica 4). En general, los tres indicadores de confianza elaborados para México presentaron un debilitamiento a lo largo del año.

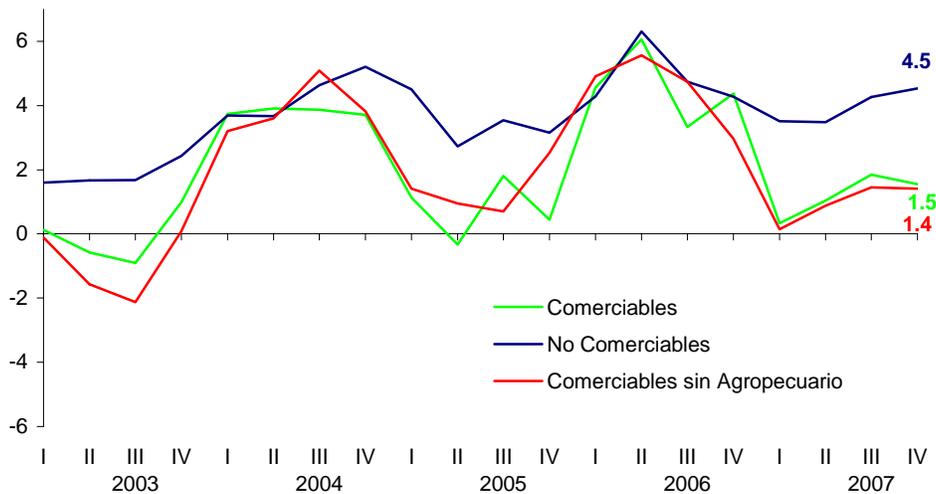
**Gráfica 4**  
**Índices de Confianza: del Consumidor, de los Especialistas del Sector Privado**  
**y de los Empresarios Manufactureros**  
 Enero de 2003=100



Fuente: Banco de México e INEGI.

El incremento del PIB de 3.3 por ciento en 2007 se derivó de aumentos de 4.4 por ciento del sector servicios, de 1.4 por ciento del industrial y de 2 por ciento del agropecuario (Cuadro 5). El mayor avance relativo que presentó el sector servicios, propició que ese año se ampliara la brecha en el ritmo de expansión anual de los bienes no comerciables con respecto 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 2007 el PIB del Sector Agropecuario, Silvícola y Pesquero se incrementó 2 por ciento (5.2 por ciento en 2006). La evolución de la agricultura fue influida por condiciones climáticas favorables que permitieron un crecimiento anual de 9.4 por ciento del volumen de producción de los principales cultivos del ciclo otoño-invierno, sobresaliendo el aumento en cártamo, sorgo, maíz, trigo, jitomate y arroz. Por su parte, la producción del ciclo de siembras primavera-verano no presentó variación anual. En lo que respecta a los cultivos perennes hubo alzas en los volúmenes cosechados de copra, nuez, papaya, caña de azúcar, alfalfa verde, piña, mango y naranja. Por último, en la ganadería registraron tasas anuales positivas la producción de carne de porcino y de ave, así como la de leche fresca.

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

	2004	2005	2006	2007				
				I	II	III	IV	Anual
Total	4.2	2.8	4.8	2.7	2.9	3.7	3.8	3.3
Sector Agrícola, Silvícola y Pesca	3.5	-2.1	5.2	0.4	2.0	3.9	1.9	2.0
Sector Industrial	4.2	1.7	5.0	0.9	1.1	1.6	1.8	1.4
Minería	3.4	2.1	2.4	-0.5	1.4	-0.3	0.3	0.2
Manufacturas	4.0	1.4	4.7	0.2	0.8	1.5	1.5	1.0
Construcción	6.1	3.3	7.2	2.6	1.2	2.1	2.6	2.1
Electricidad, Gas y Agua	2.8	1.7	5.5	5.2	3.1	2.9	4.7	3.9
Sector Servicios	4.4	4.0	4.9	3.9	3.8	4.8	4.9	4.4
Comercio, Restaurantes y Hoteles	5.5	2.7	3.7	1.7	2.5	3.2	3.4	2.7
Transportes y Comunicaciones	9.2	7.1	9.1	7.9	7.2	9.6	10.1	8.7
Financieros, Seguros e Inmuebles	3.9	5.8	5.4	4.9	4.7	5.2	5.3	5.0
Comunales, Sociales y Personales	0.6	1.8	2.9	2.3	2.1	2.5	2.5	2.4

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

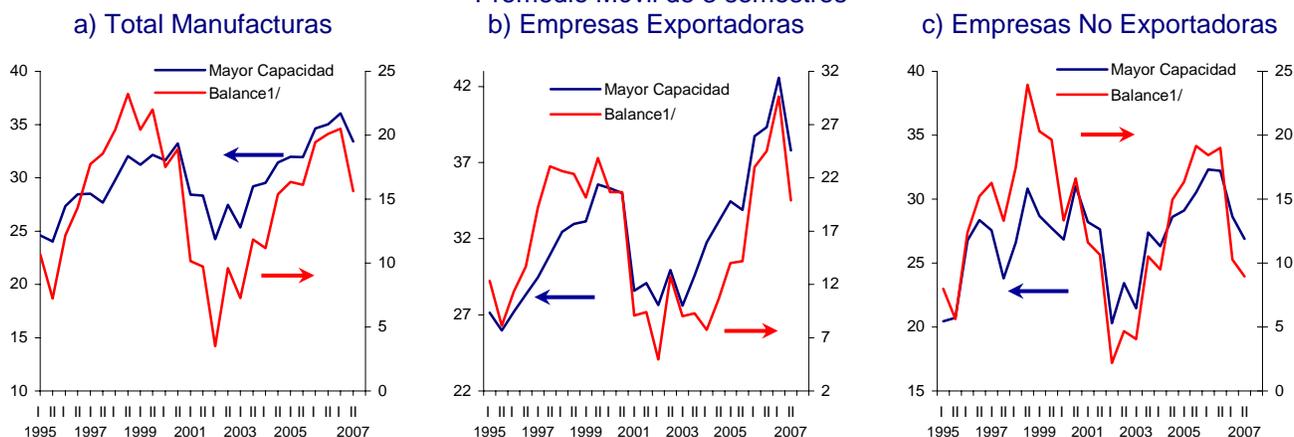
El crecimiento del sector industrial en 2007 fue modesto, de 1.4 por ciento, lo que reflejó principalmente la evolución del sector manufacturero que aumentó 1 por ciento. Por su parte, la construcción, la minería y la electricidad crecieron 2.1, 0.2 y 3.9 por ciento, respectivamente. Todas esas tasas fueron inferiores a las observadas por esos mismos sectores en 2006. El ligero avance de la actividad minera respondió a la combinación de un incremento de la no petrolera de 3.7 por ciento y un descenso de -2.8 por ciento de la petrolera.

El ritmo de actividad de la industria manufacturera en 2007 fue afectado por una desaceleración significativa de la industria automotriz terminal. En particular, el número de vehículos automotores producidos en México mostró un incremento de sólo 2 por ciento, luego de que había crecido 21.1 por ciento en 2006. Tal evolución se derivó de la combinación de un aumento de 4.5 por ciento del número de unidades fabricadas para la exportación (alza de 27.9 por ciento en 2006) y de una disminución de -5.5 por ciento de las destinadas al mercado interno. En cuanto a las ventas internas de vehículos nuevos al menudeo, éstas se contrajeron en -3.5 por ciento en 2007, lo que respondió a una fuerte importación de vehículos usados. En el año objeto de este informe, la producción de vehículos en el país para la exportación representó 77.3 por ciento del número total de unidades y un 63 por ciento de la demanda interna por vehículos nuevos se satisfizo con unidades importadas.

La industria automotriz correspondiente a carrocerías, motores y refacciones para vehículos, constituyó una de las ramas manufactureras con mayor dinamismo en 2007, además de las de vidrio y productos del vidrio; frutas y legumbres; refrescos; y cerveza y malta. En total, 29 de las 49 ramas manufactureras mostraron aumento en 2007, mientras que las 20 restantes disminuyeron.

En congruencia con el menor dinamismo que presentó la producción manufacturera en 2007, los resultados de la Encuesta Semestral de Coyuntura que recaba el Banco de México, mostraron que únicamente el 32 por ciento de las empresas manufactureras encuestadas indicó haber incrementado ese año su capacidad de producción. Cabe señalar que en los cuatro años previos el correspondiente porcentaje de empresas que ampliaron su capacidad de planta fue en aumento al pasar de 26 por ciento en 2002 a 37 por ciento en 2006 (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: Banco de México, 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.

Durante 2007 el PIB del sector servicios creció 4.4 por ciento, como resultado de incrementos en los cuatro renglones que lo integran: transporte, almacenamiento y comunicaciones (8.7 por ciento); financieros, seguros y actividades inmobiliarias y de alquiler (5 por ciento); comunales, sociales y personales (2.4 por ciento); y comercio, restaurantes y hoteles (2.7 por ciento). En este último sector destacó el avance de las ventas minoristas en el mercado nacional. Así, ese año las ventas totales al menudeo efectuadas por las empresas que integran la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) crecieron 9.6 por ciento en términos reales (14.8 por ciento en 2006). Por su parte, la ocupación hotelera mostró un aumento, destacando las alzas en los Centros de Playa Tradicionales como Acapulco, Cozumel y la Paz.

El crecimiento que presentó en 2007 el sector de transporte y comunicaciones se originó principalmente de la evolución de los servicios de telefonía móvil. En el caso de transporte destacaron los aumentos del aéreo, el

automotor de carga y el ferroviario. Por otra parte, el incremento del PIB de los servicios financieros y alquileres reflejó un importante avance en los servicios bancarios. En cuanto a la expansión del conjunto de los servicios comunales, sociales y personales, éste respondió a mayores niveles de actividad alcanzados por la rama de “otros servicios”, por los servicios médicos y los de educación.

Durante 2007, el crecimiento observado en la economía no representó una fuente de presión sobre la capacidad productiva de la misma que, a su vez, pudiera haber constituido una fuente de presión de precios. En particular:

- a) La expansión del producto y de la demanda interna, en 2007 implicaron una desaceleración significativa respecto a lo observado en 2006 (el crecimiento del PIB pasó de 4.8 a 3.3 por ciento y el de la demanda de 5.4 a 4.5 por ciento, respectivamente). De esta manera, no se presentó una ampliación en la brecha del crecimiento de estos rubros.
- b) El crecimiento de la economía fue cercano al potencial. Asimismo, diferentes indicadores de la brecha del producto continuaron ubicándose, en términos generales, en niveles cercanos a cero.
- c) Indicadores elaborados por el Banco de México señalan que durante 2007, el sector manufacturero no observó una escasez de mano de obra que pudiera haber generado presiones salariales en dicho sector.
- d) El dinamismo de la inversión en los años recientes ha propiciado un incremento importante del acervo de capital y que éste sea más moderno y con un mayor nivel de productividad.
- e) Por último, el reducido saldo deficitario que registró la cuenta corriente de la balanza de pagos en 2007 (al igual que el ligero incremento del déficit de la balanza comercial no petrolera) indicador adicional que sugiere que ese año no se presentaron presiones de demanda que impactaran de manera significativa a las cuentas externas o a los precios internos.

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

---

El menor ritmo de crecimiento que registró el PIB en 2007 con relación que el observado el año previo, tendió a desacelerar la demanda de trabajo, particularmente en el sector formal en la economía.

Los aspectos sobresalientes de la evolución del mercado laboral en 2007, fueron los siguientes:

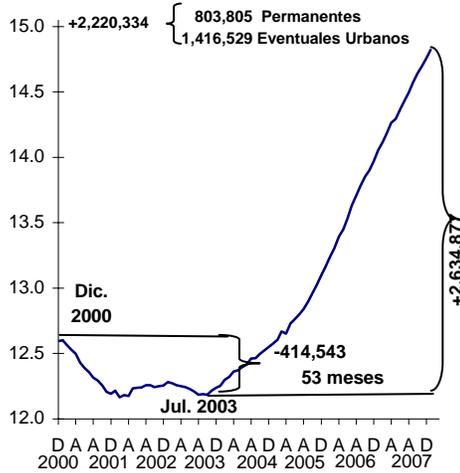
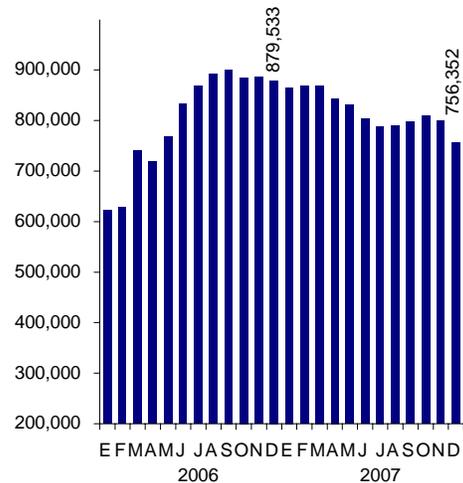
- a) El número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) mostró un aumento importante, pero que resultó menor que el alcanzado en 2006.
- b) El aumento de la ocupación formal se derivó de alzas tanto de los trabajadores eventuales urbanos como de los permanentes, resultando más significativo el crecimiento de los primeros. Lo anterior podría estar reflejando que dadas las rigideces que enfrentan las empresas en el mercado laboral, éstas han buscado flexibilizar sus procesos productivos mediante el empleo de trabajadores eventuales.

- c) El crecimiento del número de trabajadores afiliados al IMSS fue mayor en el sector servicios que en el industrial.
- d) La mejoría que registró el empleo formal en 2007 no implicó una mayor escasez de recursos humanos calificados.
- e) La tasa de desocupación a nivel nacional en 2007 superó ligeramente a observada en 2006.
- f) En su conjunto, la proporción de la población ocupada en actividades informales y la tasa de subocupación se mantuvieron elevadas a lo largo del año.

Al cierre de 2007 el número de trabajadores afiliados al IMSS se ubicó en 14,721,910 personas, para un incremento de 756,352 ocupaciones (de diciembre de 2006 a diciembre de 2007), lo que representó un crecimiento anual de 5.42 por ciento. Dicho aumento resultó menor que el observado al cierre de 2006 de 879,533 asegurados y 6.72 por ciento. El avance en los trabajadores afiliados en 2007 se integró de alzas de 374,515 trabajadores permanentes (3.3 por ciento) y de 381,837 eventuales urbanos (15.2 por ciento). Por otra parte, al considerar la evolución del empleo formal con datos desestacionalizados, resulta que al cierre de 2007 éste superó en 2,220,334 empleos a su nivel máximo previamente alcanzado a finales del 2000 (Gráfica 7).

La generación de empleo formal en 2007 fue generalizada en las entidades del país, pero resultó reducida en los estados de Tlaxcala y Chiapas. Las entidades con mayores aumentos anuales en el número de trabajadores fueron: el Distrito Federal con 143,182 personas; Estado de México con 79,412 trabajadores; Nuevo León con 64,815 personas y Jalisco con 63,907 trabajadores. Asimismo, la mejoría de ese rubro abarcó a la mayoría de los sectores económicos, pero su avance más significativo se observó en los servicios, especialmente en las actividades de comercio (181,629 trabajadores y 6.6 por ciento) y en los servicios para empresas, personas y hogares (287,377 personas y 9 por ciento). Por su parte, en el sector industrial el incremento del número de trabajadores afiliados al IMSS fue más moderado (209,308 personas y alza de 3.9 por ciento), especialmente, en la industria manufacturera (119,162 trabajadores y 3 por ciento).

**Gráfica 7**
**Trabajadores Asegurados: Permanentes y Eventuales Urbanos**

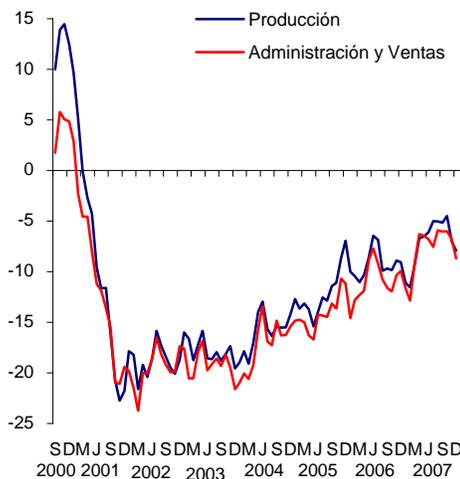
 a) Millones de Trabajadores Asegurados  
 Datos desestacionalizados

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


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

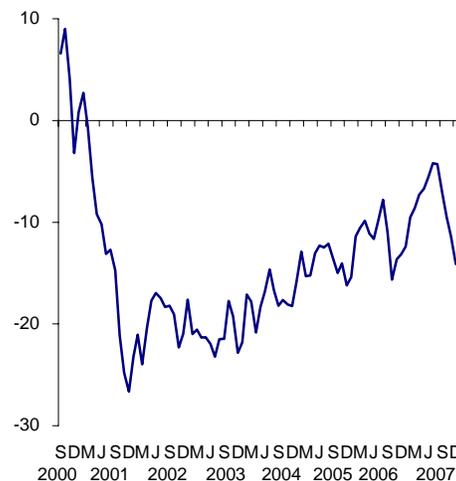
Los diversos indicadores mensuales que elabora el Banco de México para el sector manufacturero, muestran que a lo largo del año las empresas de ese sector no enfrentaron dificultades para contratar mano de obra calificada en las áreas de producción, ventas y administración (Gráfica 8).

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

a) Hay mayor dificultad para contratar mano de obra calificada en las áreas de:



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



Fuente: Resultados recabados por el Banco de México con su Encuesta Mensual de Coyuntura en el Sector Manufacturero. Los balances de respuestas se refieren al porcentaje (ponderado) de empresas que señalaron haber enfrentado mayor dificultad para contratar mano de obra (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 menor dificultad.

**Cuadro 6**  
**Indicadores de Empleo**

	2004	2005	2006	2007						
				I	II	III	IV	Nov.	Dic.	Anual
<b>Asegurados en el IMSS</b>	Variación anual en por ciento									
Total	1.71	3.34	6.24	6.56	6.11	5.74	5.61	5.66	5.42	6.00
Permanentes	1.16	1.73	2.97	3.72	3.42	3.32	3.35	3.34	3.27	3.45
Eventuales Urbanos	5.45	13.81	25.23	21.20	19.27	16.94	15.77	15.96	15.20	18.16
Industria de Transformación	-0.27	1.62	4.74	4.13	2.97	2.56	2.92	2.85	3.00	3.14
Agropecuario	-9.67	0.38	9.24	3.14	8.68	12.24	14.63	15.80	13.17	9.41
Industrias Extractivas	3.24	4.48	6.78	7.63	9.09	12.17	14.62	14.98	13.98	10.93
Construcción	2.43	6.54	15.01	13.64	12.88	9.67	7.60	7.88	6.52	10.82
	Por ciento de la Población Económicamente Activa									
<b>Tasa de Desocupación Nacional</b>	3.92	3.60	3.61	4.00	3.36	3.91	3.60	3.46	3.40	3.72
Distrito Federal	5.93	5.58	5.53	5.70	5.92	6.46	5.83	N.D.	N.D.	5.98
Jalisco	3.95	3.60	3.56	3.49	2.94	3.48	3.25	N.D.	N.D.	3.29
Nuevo León	5.56	5.15	4.99	4.98	4.54	4.86	3.86	N.D.	N.D.	4.56

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

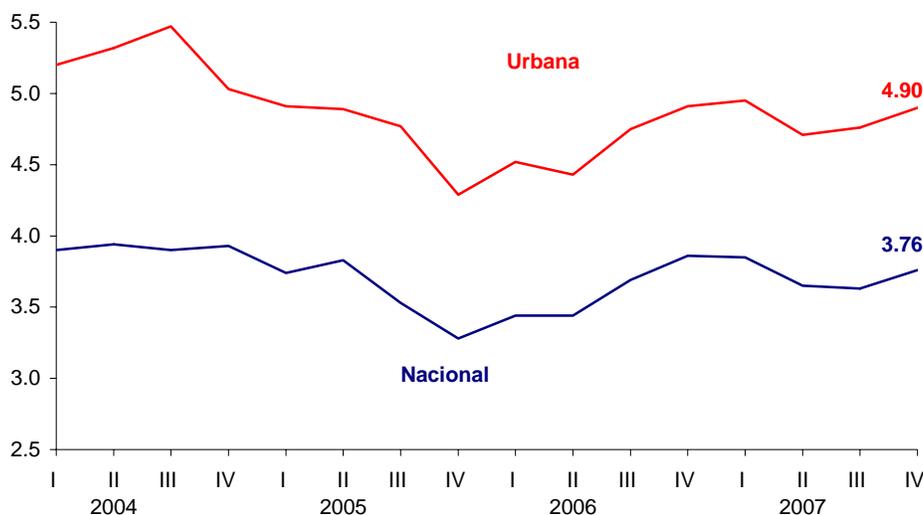
El aumento del empleo formal registrado en 2007 no implicó una disminución de la tasa de desocupación en el país. Así, de acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del INEGI, la “tasa de desocupación nacional” fue en promedio de 3.72 por ciento durante 2007, mientras que en 2006 había sido de 3.61 por ciento (Cuadro 6). Por otro lado, el porcentaje de la población ocupada que laboró en actividades informales tendió a elevarse a lo largo del año, ubicándose en 27.3 por ciento en el cuarto trimestre de 2007 (26.6 por ciento en igual trimestre en 2006), mientras que también se mantuvo alto el porcentaje de aquella que se consideró subocupada (Cuadro 7).

**Cuadro 7**  
**Características del Empleo**  
Porcentaje de la Población Ocupada

	2006					2007				
	I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV	Anual
Tasa de subocupación	6.2	6.0	8.2	7.0	6.8	7.7	6.9	6.9	7.1	7.2
Tasa de ocupación en el sector informal	27.6	27.2	26.8	26.6	27.1	26.9	27.1	26.9	27.3	27.1

Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

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



Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

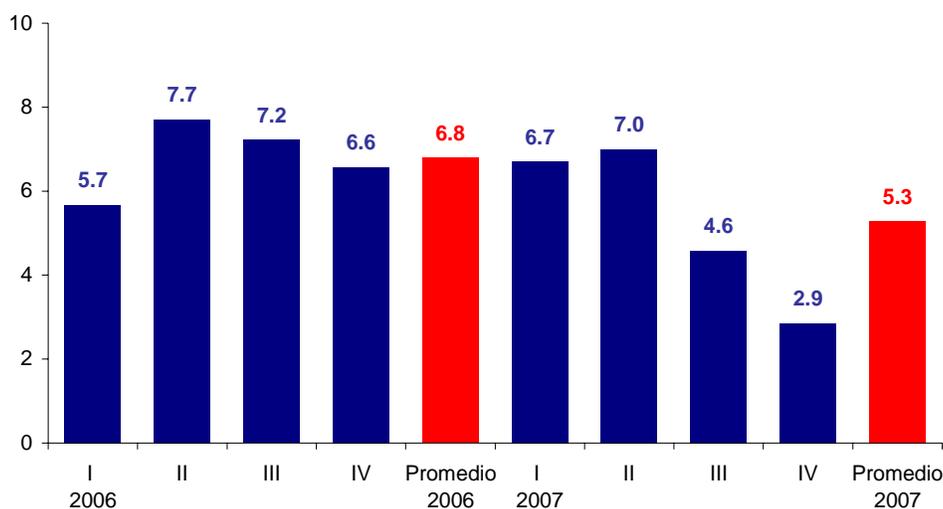
En lo que respecta al comportamiento de los salarios y del producto por trabajador durante 2007, destacan los siguientes hechos:

- a) Los principales indicadores salariales tuvieron una evolución mixta en su ritmo de crecimiento. En el caso del ingreso nominal del personal ocupado remunerado, según los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), se registró una variación promedio de magnitud menor a la observada en 2006. En contraste, el salario base de cotización al IMSS y los salarios contractuales mostraron un repunte (Gráfica 10 y Cuadro 8).
- b) El producto por trabajador para el total de la economía, calculado con información de la ENOE y de Cuentas Nacionales, mostró un incremento promedio menor al del año previo.

De acuerdo a las cifras de la ENOE, el ingreso nominal del personal ocupado remunerado del total de la economía aumentó en promedio 5.3 por ciento durante 2007.<sup>6</sup> Dicho incremento fue 1.5 puntos porcentuales menor a la cifra correspondiente del año anterior. En particular, la evolución de este indicador se caracterizó por una moderación en su ritmo de crecimiento durante el segundo semestre del año que se reporta (Gráfica 10).

<sup>6</sup> Este indicador incluye la totalidad de las percepciones monetarias y en especie que reciben los trabajadores.

**Gráfica 10**  
**Ingreso Nominal Promedio por Persona (ENOE)<sup>1/</sup>**  
 Variación anual promedio en por ciento



Fuente: Cálculos elaborados por el Banco de México con información del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).

1/ Corresponde al ingreso de la población ocupada remunerada, la cual incorporó 40.1 millones de personas durante 2007.

A lo largo de 2007, el salario base de cotización al IMSS (SBC), que incorpora las remuneraciones de trabajadores permanentes y eventuales del sector formal afiliados a dicho instituto, promedió 211.0 pesos diarios.<sup>7</sup> Ello implicó una variación anual en términos nominales de 5.5 por ciento, cifra mayor en 0.2 puntos porcentuales a la registrada durante el año previo. Asimismo, en el caso de los empleados permanentes, la variación anual promedio del SBC fue 5.4 por ciento en 2007, dato superior al observado en 2006 (5.1 por ciento).

Con respecto a la información sobre los cotizantes permanentes por actividad económica, destacó que los mayores incrementos salariales fueron obtenidos por aquéllos que se desempeñan en tareas relativas a la agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca; y, a las industrias extractivas (Cuadro 8).

De manera análoga, un desglose por tamaño de establecimiento, indica que los empleados permanentes del sector formal afiliados al IMSS que laboran en empresas con más de 300 trabajadores obtuvieron el mayor incremento salarial (5.4 por ciento, en términos nominales), el cual resultó 1.7 puntos porcentuales mayor al observado en el año previo (3.7 por ciento).<sup>8</sup> Sin embargo, es importante señalar que no en todos los estratos considerados las variaciones en el SBC durante 2007 fueron mayores a las registradas en 2006. Al respecto, destaca la desaceleración salarial en las empresas de uno hasta 50 trabajadores y en aquéllas donde laboran de 101 a 300 trabajadores (Cuadro 8).

<sup>7</sup> El SBC comprende el sueldo diario de los trabajadores y algunas prestaciones como gratificaciones, prima vacacional y comisiones, entre otras.

<sup>8</sup> 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
	2006	2007	(B) - (A)	2006	2007	2007
	(A)	(B)				
Cotizantes Totales (Permanentes y Eventuales)	5.3	5.5	0.2	200.0	211.0	
Cotizantes Permanentes	5.1	5.4	0.3	198.5	209.2	100
<b>Cotizantes permanentes por actividad económica</b>						
Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca	0.6	8.1	7.5	109.4	118.2	2.6
Industrias Extractivas	9.4	8.1	-1.3	245.9	265.8	0.6
Industrias de Transformación	5.7	6.1	0.4	201.0	213.2	30.9
Construcción	6.3	5.7	-0.6	158.2	167.1	5.2
Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable	7.3	7.9	0.6	430.2	464.2	1.2
Comercio	6.0	5.4	-0.6	174.4	183.8	21.4
Transporte y Comunicaciones	4.4	4.0	-0.4	260.5	270.8	5.8
Servicios para Empresas y Personas	4.6	4.7	0.1	202.7	212.2	25.0
Servicios Sociales	4.9	5.0	0.1	210.9	221.5	7.2
<b>Cotizantes permanentes por tamaño de empresa</b>						
De 1 a 10 Trabajadores	6.7	5.4	-1.3	106.2	111.9	14.6
De 11 a 50 Trabajadores	5.4	5.1	-0.3	157.0	165.0	18.2
De 51 a 100 Trabajadores	4.1	4.9	0.8	190.8	200.2	9.7
De 101 a 300 Trabajadores	4.5	4.3	-0.2	214.8	224.1	18.2
De 301 y más Trabajadores	3.7	5.4	1.7	247.5	261.0	39.4

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

Por su parte, el incremento promedio al salario nominal incorporado en las revisiones contractuales de los trabajadores de empresas de jurisdicción federal, se ubicó en 4.2 por ciento durante 2007.<sup>9</sup> Dicha cifra resultó 0.1 puntos porcentuales mayor a la observada el año previo (Cuadro 9).

De acuerdo con el tipo de propiedad de las empresas, durante 2007 las revisiones salariales efectuadas por aquéllas de propiedad privada alcanzaron un incremento promedio ponderado de 4.3 por ciento, cifra mayor en 0.2 puntos porcentuales respecto del aumento obtenido por los trabajadores de empresas públicas (Cuadro 9). Cabe destacar que en el caso de estas últimas, el aumento promedio de los salarios contractuales pasó de 3.8 a 4.1 por ciento entre 2006 y 2007. Lo anterior fue resultado, principalmente, de los mayores incrementos negociados por las instituciones del sector energético y de seguridad social.

<sup>9</sup> Los salarios contractuales únicamente incorporan el incremento directo al tabulador que negocian los trabajadores.

**Cuadro 9**  
**Salarios Contractuales en Empresas de Jurisdicción Federal**  
 Variación porcentual, promedio ponderado del periodo<sup>1/</sup>

	2003	2004	2005	2006	2007				Anual
					I	II	III	IV	
Total	4.7	4.1	4.4	4.1	4.2	4.4	4.3	4.1	4.2
Públicas	4.1	3.5	4.0	3.8	3.9	4.2	4.3	4.0	4.1
Privadas	5.2	4.6	4.7	4.4	4.3	4.4	4.3	4.4	4.3
Manufacturas	5.2	4.6	4.7	4.4	4.4	4.5	4.5	4.5	4.4
Otros Sectores	4.6	3.9	4.2	4.0	4.0	4.3	4.2	4.1	4.1

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

Por intervalo de incremento, destaca que durante 2007 el 78.3 por ciento de los trabajadores de empresas de jurisdicción federal obtuvo un aumento salarial entre 4.0 y 4.9 por ciento, mientras que la cifra comparable registrada el año previo fue de 53.2 por ciento (Cuadro 10).

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

Intervalo de Incremento	2006	2007				Prom
		I	II	III	IV	
<b>Según el número de trabajadores beneficiados</b>						
0.0-3.9%	35.9	21.1	13.4	8.1	4.5	11.8
4.0- 4.9%	53.2	65.2	73.5	81.6	91.1	78.3
5.0- 5.9%	7.0	10.0	9.2	6.0	3.0	6.8
6.0 y más	3.9	3.7	3.9	4.3	1.4	3.1

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

En diciembre de 2007, el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos acordó un incremento promedio de 4.0 por ciento para el salario mínimo general, con vigencia a partir del primero de enero de 2008. Dicha cifra fue mayor en 0.1 puntos porcentuales respecto del alza negociada el año previo. Con ello, la referida medida salarial se ubicó en 50.84 pesos por día. Conviene mencionar que para las tres áreas geográficas existentes se pactó el mismo incremento al salario mínimo (Cuadro 11).

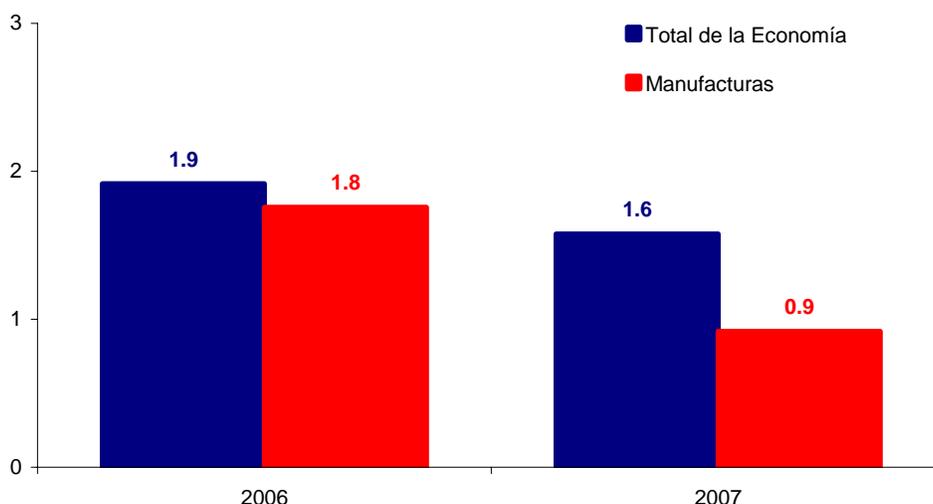
**Cuadro 11**  
**Salario Mínimo Nominal**  
 Pesos por día y variación anual en por ciento

Periodo	Pesos por día				Variación anual en por ciento			
	General	Área Geográfica			General	Área Geográfica		
		A	B	C		A	B	C
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	43.29	45.24	43.73	42.11	4.24	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
2008	50.84	52.59	50.96	49.50	4.00	4.00	4.00	4.00

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

Durante 2007, el producto por trabajador para el total de la economía, calculado con información de la ENOE y de Cuentas Nacionales, registró, en promedio, una tasa de crecimiento de 1.6 por ciento. Dicha cifra resultó 0.3 puntos porcentuales menor a la observada durante el año previo. En el caso de la industria manufacturera, este indicador mostró una mayor desaceleración al registrar un crecimiento promedio anual de 0.9 por ciento en 2007, el cual se compara con el dato observado durante 2006 de 1.8 por ciento (Gráfica 11).

**Gráfica 11**  
**Producto por Trabajador: Total de la Economía e Industria Manufacturera<sup>1/</sup>**  
 Variación anual promedio en por ciento



1/ Para calcular el producto medio por trabajador, se toma en cuenta la información de producción de Cuentas Nacionales y el personal ocupado de la ENOE.

Fuente: Elaborado por el Banco de México con información del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).

### III.3. Sector Externo

El menor crecimiento que registró en 2007, tanto la demanda agregada como el PIB, se tradujo en un saldo deficitario reducido de la cuenta corriente de la balanza de pagos, medido con relación al PIB. En general, en la evolución del sector externo en 2007 sobresalieron los siguientes aspectos:

- a) Las exportaciones no petroleras mostraron un crecimiento significativo, pero menor que el observado en 2006. Tal resultado reflejó una desaceleración de la demanda externa proveniente de Estados Unidos, misma que abarcó incluso a las exportaciones efectuadas por la industria automotriz. En contraste, las exportaciones destinadas a otros mercados mantuvieron un dinamismo significativo, que propició que aumentara su participación en la exportación no petrolera. Lo anterior fue favorecido por la depreciación que presentó la cotización del peso mexicano con relación a otras principales monedas distintas al dólar estadounidense.

- b) El valor de las exportaciones petroleras alcanzó un monto sin precedentes que reflejó los elevados precios del crudo que prevalecieron en los mercados internacionales durante la mayor parte del año. No obstante, el ritmo de crecimiento de tales exportaciones fue superado por el que registraron las importaciones de productos petroleros. Lo anterior implicó que se redujera el superávit de la balanza comercial de productos petroleros con relación al observado en 2006.
- c) Las importaciones de mercancías presentaron en 2007 un crecimiento importante, pero menor que el registrado en 2006. Tal evolución respondió a la desaceleración que observaron en el año tanto el producto como la demanda agregada. Dicho aumento de las importaciones comprendió a los tres renglones que las conforman (bienes intermedios, de capital y de consumo).
- d) El ingreso de recursos al país por concepto de remesas familiares mostró una fuerte desaceleración que comprendió a las distintas entidades del país. Lo anterior es atribuible a varios factores, entre los que destacan: i) la desaceleración de la actividad económica en Estados Unidos y especialmente en la industria de la construcción, la cual representa una fuente importante de empleo para un número elevado de trabajadores de origen mexicano; ii) los mayores problemas que han enfrentado los trabajadores mexicanos para emigrar a Estados Unidos, ante una mayor vigilancia fronteriza en ese país; iii) las crecientes dificultades para que los migrantes indocumentados encuentren ocupación, ante controles oficiales más estrictos en los lugares de trabajo; y, iv) la desaparición gradual en la estadística de remesas del efecto al alza derivado de la mejoría en la cobertura del registro de tales transacciones. Ahora bien, la entrada de recursos por remesas siguió constituyendo una fuente significativa de ingreso para un número muy elevado de familias mexicanas.
- e) Un superávit en la cuenta de capital como resultado neto de los siguientes conceptos: entrada elevada de recursos por inversión extranjera, tanto directa como de cartera; endeudamiento con el exterior por parte del sector privado (bancario y no bancario); y por financiamiento externo dirigido a proyectos Pidiregas; y egresos derivados tanto de desendeudamiento con el exterior del sector público como de un aumento de los activos en el exterior. Esto último refleja las transacciones normales de un país muy integrado a la economía mundial, como es el caso de México, tanto en el mercado de bienes y servicios como en el financiero. Tales transacciones incluyen un flujo importante de inversión directa de firmas mexicanas en otros países; depósitos bancarios de empresas nacionales (exportadoras e importadoras) que requieren para sus transacciones comerciales y financieras con el exterior; activos en el exterior de sociedades de inversión; depósitos de instituciones bancarias de los sectores privado y público; y activos en el exterior de entidades del sector público.
- f) El monto de inversión extranjera directa en 2007 constituyó el segundo más elevado que ha registrado la economía mexicana, sólo superado

por el observado en 2001, que incluyó una cuantiosa operación de adquisición en el sector bancario.

- g) Incremento importante de la reserva internacional neta.

**Cuadro 12**  
**Balanza Comercial**  
Millones de dólares

CONCEPTO	2005 (1)	2006 (2)	2007 (3)	Variación	Variación en por ciento	
				absoluta en 2007	2006 (2)/(1)	2007 (3)/(2)
<b>Exportaciones</b>	<b>214,233</b>	<b>249,925</b>	<b>271,875</b>	<b>21,950</b>	<b>16.7</b>	<b>8.8</b>
Petroleras	31,891	39,022	43,018	3,996	22.4	10.2
Petróleo crudo	28,330	34,707	37,937	3,230	22.5	9.3
Otras	3,561	4,315	5,081	766	21.2	17.8
No petroleras	182,342	210,903	228,857	17,954	15.7	8.5
Agropecuarias	6,008	6,853	7,435	583	14.1	8.5
Extractivas	1,168	1,317	1,737	420	12.8	31.9
Manufactureras	175,166	202,734	219,685	16,951	15.7	8.4
<b>Importaciones</b>	<b>221,820</b>	<b>256,058</b>	<b>282,975</b>	<b>26,917</b>	<b>15.4</b>	<b>10.5</b>
Bienes de consumo	31,513	36,901	43,055	6,154	17.1	16.7
Bienes de uso intermedio	164,091	188,633	205,296	16,663	15.0	8.8
Bienes de capital	26,216	30,525	34,625	4,100	16.4	13.4
<b>Balanza Comercial Total</b>	<b>-7,587</b>	<b>-6,133</b>	<b>-11,100</b>	<b>-4,967</b>	<b>-19.2</b>	<b>81.0</b>
Balanza Comercial Petrolera	14,973	19,005	17,341	-1,664	26.9	-8.8
Balanza Comercial No Petrolera	-22,559	-25,138	-28,441	-3,303	11.4	13.1

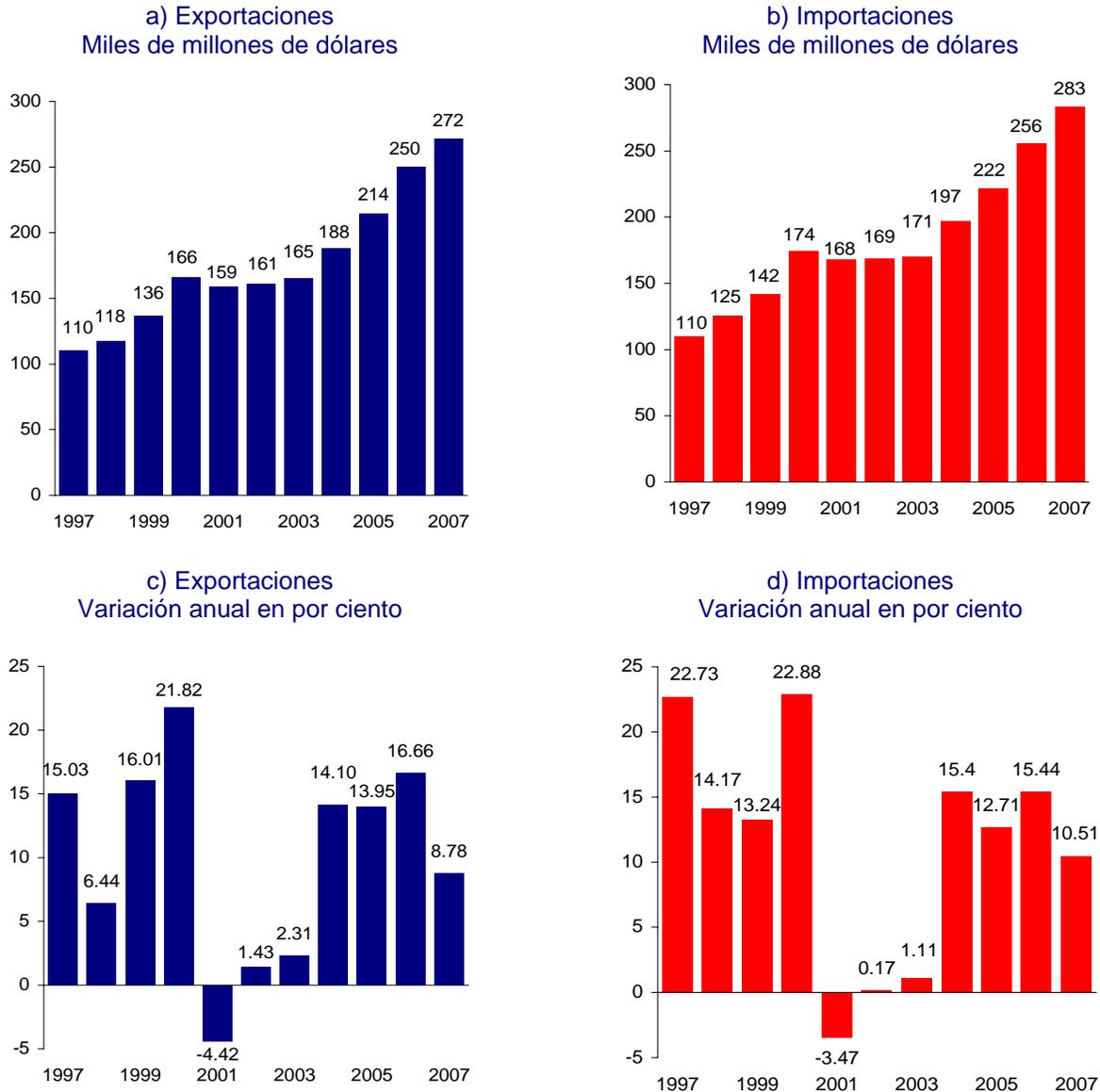
Nota: La suma de los parciales puede no coincidir debido al redondeo.

La balanza comercial mostró en 2007 un saldo deficitario de 11,110 millones de dólares. En dicho año el valor de las exportaciones de mercancías creció 8.8 por ciento, en respuesta a incrementos de 10.2 por ciento de las petroleras y de 8.5 por ciento de las no petroleras. En estas últimas, las correspondientes a productos manufacturados aumentaron 8.4 por ciento, tasa que se originó por crecimientos de 5.7 por ciento de las efectuadas por la industria automotriz y de 9.3 por ciento de las llevadas a cabo por el resto del sector manufacturero (Cuadro 12). También, cabe señalar que la expansión de las exportaciones no petroleras se originó de la combinación de una modesta alza de las canalizadas a Estados Unidos (4.8 por ciento) y un notable aumento de las dirigidas al resto del mundo (30.2 por ciento).

Durante 2007 el valor de las exportaciones petroleras alcanzó un máximo histórico de 43,018 millones de dólares, lo que significó un incremento anual de 10.2 por ciento. Tal evolución reflejó un elevado precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, mismo que pasó de 53.04 dólares por barril en 2006 a 61.64 dólares en 2007. No obstante, el aumento que presentó el valor de las exportaciones petroleras fue superado por el de las importaciones de tales productos. Esto propició que el superávit de la balanza comercial de productos petroleros (incluyendo a la industria petroquímica) se redujera de 19,005 millones de dólares en 2006 a 17,341 millones en 2007. Cabe señalar que en el comercio exterior de estos productos destacó el elevado valor de las importaciones de gasolina, mismas que en el año que se reporta fueron equivalentes a 26 por ciento del valor de las exportaciones de petróleo crudo.

Las importaciones de mercancías registraron en 2007 un incremento de 10.5 por ciento (15.4 por ciento en 2006; Gráfica 12), que reflejó alzas en los tres tipos de bien en que se clasifican: bienes de consumo (16.7 por ciento), bienes intermedios (8.8 por ciento) y bienes de capital (13.4 por ciento). Cabe mencionar que el crecimiento de las importaciones se vio influido al alza por las correspondientes a productos petroleros, que aumentaron 28.3 por ciento, en tanto que el resto de las importaciones se expandieron a una tasa de 9 por ciento.

**Gráfica 12**  
**Comercio Exterior de Mercancías**



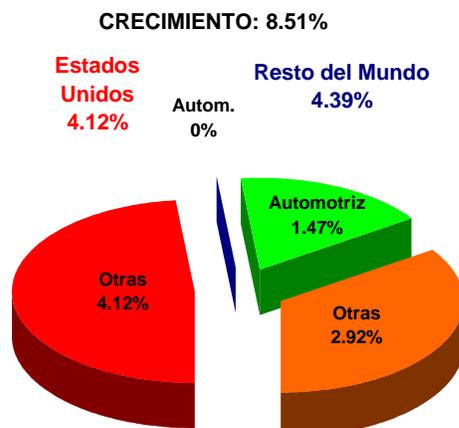
**Cuadro 13**  
**Balanza Comercial Regional**  
Millones de dólares

	2005 (A)	2006 (B)	2007 (C)	Variación Absoluta (C) - (B)	Variación Porcentual			
					Exportaciones		Importaciones	
					2006	2007	2006	2007
TOTAL	-7,587	-6,133	-11,100	-4,967	16.7	8.8	15.4	10.5
ZONA DEL TLCAN	63,081	79,288	81,225	1,937	15.5	5.8	10.4	7.8
Estados Unidos	65,016	81,488	82,697	1,209	15.4	5.4	9.9	7.8
Canadá	-1,935	-2,200	-1,472	728	22.2	25.4	19.6	8.0
RESTO DEL MUNDO	-70,667	-85,422	-92,325	-6,903	24.6	28.2	21.9	13.7
Resto de América	-1,827	-1,228	2,363	3,591	24.7	28.2	16.8	2.8
Europa	-18,952	-20,585	-21,442	-856	19.7	33.4	12.3	14.5
Asia	-48,875	-62,508	-71,873	-9,365	33.6	19.2	28.4	15.4
Otros	-1,013	-1,100	-1,372	-272	28.7	27.5	17.3	26.1

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

Desde una perspectiva regional, el incremento que presentó en 2007 el déficit comercial del país se derivó de la combinación de un mayor superávit con la zona del TLCAN; el paso de déficit a superávit del saldo comercial con los demás países del Continente Americano y un aumento de los déficit con las demás regiones (Cuadro 13). En lo anterior destaca el alza que registró el saldo deficitario del intercambio comercial con Asia, que reflejó principalmente el efectuado con China. Dicha economía continuó siendo el segundo proveedor de mercancías de México. Cabe señalar que la expansión de las exportaciones no petroleras en 2007 se originó de la combinación de una modesta alza de las canalizadas a Estados Unidos y un notable crecimiento de las dirigidas al resto del mundo (Cuadro 14). De hecho, el incremento absoluto en 2007 del valor de las exportaciones no petroleras fue de 17,954 millones de dólares y, de ese monto, el alza de las canalizadas a Estados Unidos fue de 8,697 millones, cifra superada por el aumento de 9,257 millones de dólares de las dirigidas al mercado no estadounidense.

**Gráfica 13**  
**Contribución de los Mercados al Crecimiento de las Exportaciones No Petroleras**  
Por ciento



**Cuadro 14**  
**Crecimiento de las Exportaciones No Petroleras a Distintos Mercados en 2007**  
Por ciento

	Participación	Crecimiento
		Annual
<b>Total</b>	<b>100.00</b>	<b>8.51</b>
<b>Estados Unidos</b>	<b>82.54</b>	<b>4.83</b>
Automotriz	20.41	-0.15
Otras	62.13	6.57
<b>Resto del Mundo</b>	<b>17.46</b>	<b>30.16</b>
Automotriz	4.11	48.89
Otras	13.35	25.30

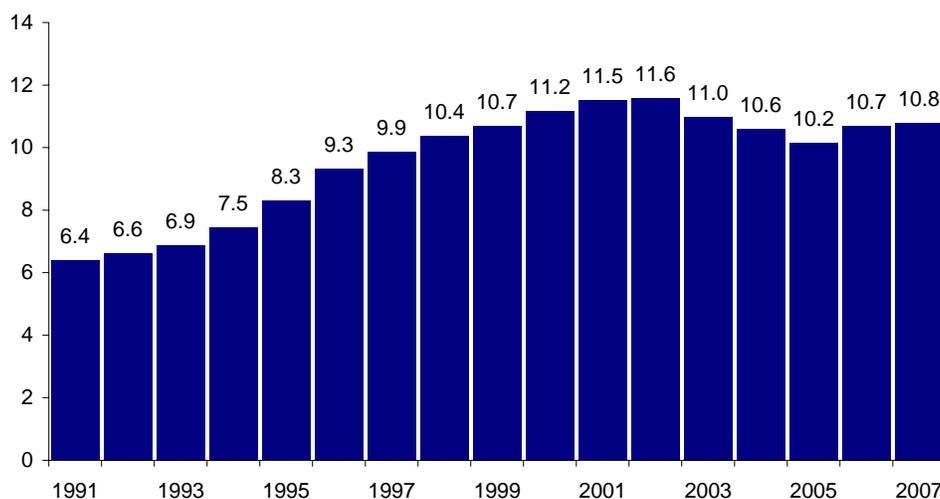
En 2007 los productos mexicanos exportados al mercado de Estados Unidos registraron un desempeño ligeramente mejor que el alcanzado por los del conjunto de los otros proveedores de ese país. Así, en 2007 las exportaciones mexicanas al referido mercado crecieron 6.3 por ciento, tasa superior a la de 5.4 por ciento que mostraron las adquisiciones totales de Estados Unidos en el exterior (Cuadro 15). En consecuencia la participación de los productos mexicanos en las importaciones totales de ese país pasó de 10.7 por ciento en 2006 a 10.8 por ciento en 2007 (Gráfica 14).

**Cuadro 15**  
**Importaciones de los Estados Unidos**  
Por ciento

	Participación		Variaciones Porcentuales Anuales: 2007				
	2006	2007	Total	Petróleo	Total sin Petróleo	Automotriz	Total sin Petróleo y Sin Automotriz
<b>Total</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>5.38</b>	<b>9.32</b>	<b>4.86</b>	<b>-3.30</b>	<b>6.36</b>
<b>Total s/México</b>	<b>89.31</b>	<b>89.21</b>	<b>5.27</b>	<b>10.84</b>	<b>4.56</b>	<b>-4.55</b>	<b>6.04</b>
<b>Total s/México y s/China</b>	<b>73.78</b>	<b>72.75</b>	<b>3.92</b>	<b>11.04</b>	<b>2.79</b>	<b>-4.55</b>	<b>4.34</b>
1. China	15.53	16.46	11.69	-70.18	11.83	--	11.83
2. Canadá	16.30	16.03	3.59	15.53	2.13	-4.45	4.39
<b>3. México</b>	<b>10.69</b>	<b>10.79</b>	<b>6.32</b>	<b>-0.04</b>	<b>7.47</b>	<b>1.96</b>	<b>9.74</b>
4. Japón	7.99	7.45	-1.82	--	-1.82	-8.31	2.63
5. Alemania	4.81	4.83	5.93	--	5.93	-7.29	11.55
6. Reino Unido	2.89	2.91	6.32	-12.87	7.43	-19.74	11.64
7. Corea	2.47	2.43	3.87	--	3.87	-8.67	8.51
8. Francia	2.00	2.13	12.21	--	12.21	--	12.21
9. Venezuela	2.00	2.04	7.41	11.10	-2.45	--	-2.45
10. Taiwan	2.06	1.96	0.22	--	0.22	4.06	0.00

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

**Gráfica 14**  
**Participación de las Exportaciones Mexicanas en las Importaciones de Estados Unidos**  
Por ciento



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

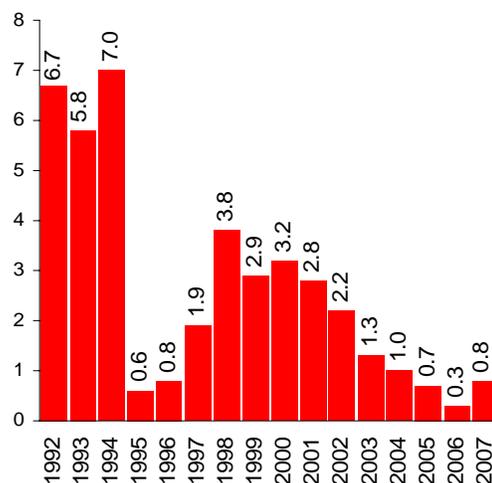
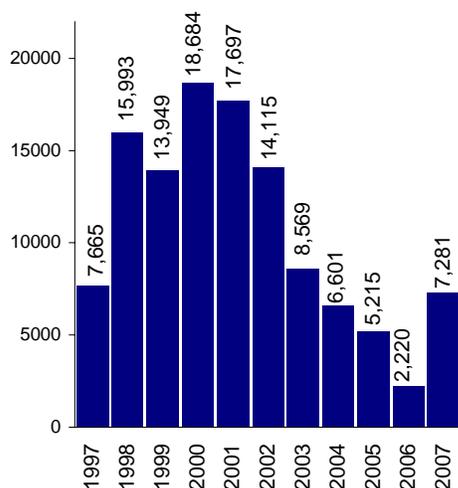
La cuenta corriente de la balanza de pagos mostró en 2007 un déficit de 7,281 millones de dólares, monto equivalente a 0.8 por ciento del PIB (Gráfica 15). Dicho saldo se originó de la combinación de déficit en las balanzas comercial (11,100 millones de dólares), de servicios no factoriales (6,638 millones) y de servicios factoriales (13,895 millones) y de un superávit en la cuenta de transferencias (24,352 millones; Cuadro 16).

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

Concepto	2006 (A)	2007 (B)	Variación absoluta (B - A)
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-2,220</b>	<b>-7,281</b>	<b>-5,061</b>
Balanza Comercial	-6,133	-11,100	-4,967
Exportaciones	249,925	271,875	21,950
Importaciones	256,058	282,975	26,917
Servicios No Factoriales	-5,736	-6,638	-902
Servicios Factoriales	-14,475	-13,895	580
Transferencias	24,124	24,352	228

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

**Gráfica 15**  
**Déficit de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos**  
 a) Millones de dólares      b) Como Proporción del PIB

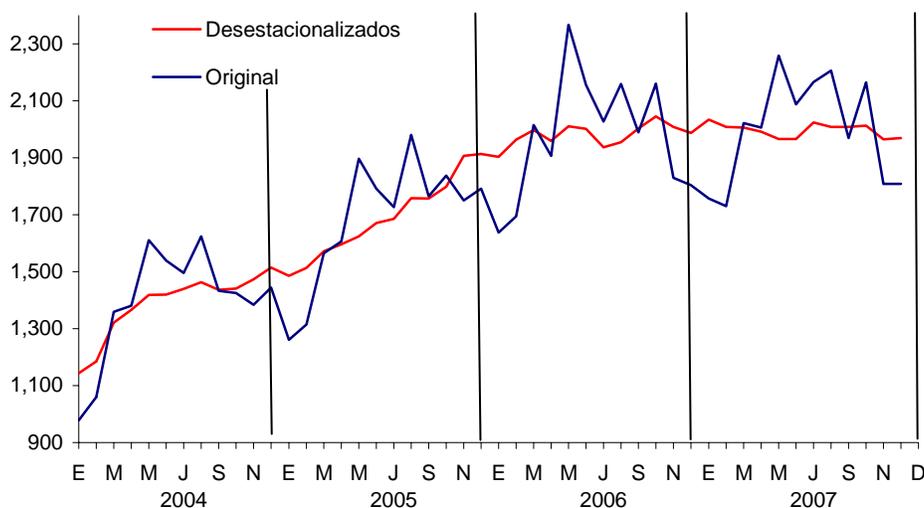


La balanza de servicios no factoriales presentó en 2007 un saldo deficitario de 6,638 millones de dólares. En dicha balanza, la cuenta de viajeros internacionales mostró un superávit de 4,523 millones de dólares (4,068 millones en 2006), como resultado neto de ingresos provenientes de los viajeros internacionales que visitaron México por 12,901 millones de dólares (aumento de 5.9 por ciento) y de gastos de los residentes nacionales en sus viajes al exterior por 8,378 millones (alza de 3.3 por ciento). Cabe precisar que los incrementos tanto de los ingresos como de los egresos de esta cuenta se vieron afectados por una caída importante del número de cruces fronterizos, tanto de los residentes del exterior que visitaron México (-7.8%) como de los residentes en el país que

viajaron a la zona fronteriza de Estados Unidos (-11.8%). Tal disminución respondió a la percepción de problemas de inseguridad en ciertas ciudades fronterizas del norte del país y a las mayores dificultades y tiempos de espera para ingresar a los Estados Unidos. Adicionalmente, los flujos de ingreso por viajeros internacionales también se vieron afectados por los daños causados en agosto de 2007 por el huracán “Dean” a puertos de Quintana Roo donde arriban cruceros. El resto de los renglones que integran la balanza de servicios no factoriales registró en su conjunto un déficit de 11,161 millones de dólares, que se originó en lo principal de gastos asociados al intercambio de mercancías con el exterior.

La balanza de servicios factoriales fue deficitaria en 2007 en 13,895 millones de dólares. En dicho año, el pago neto por intereses al exterior (egresos menos ingresos) resultó de 8,553 millones de dólares. El resto de los renglones que integran esta balanza mostraron en su conjunto un saldo deficitario de 5,342 millones de dólares, que reflejó principalmente los egresos por concepto de utilidades (remitidas y reinvertidas) de las empresas que tienen participación extranjera en su capital y que ascendieron a 6,736 millones, de los cuales 4,117 millones se reinvirtieron en el país. Cabe recordar que las utilidades reinvertidas se contabilizan en la cuenta corriente como una erogación por servicios factoriales, que tiene como contrapartida en la cuenta de capital un flujo de ingreso por IED.

**Gráfica 16**  
**Remesas Familiares**  
 Millones de dólares por mes;  
 Datos originales y desestacionalizados

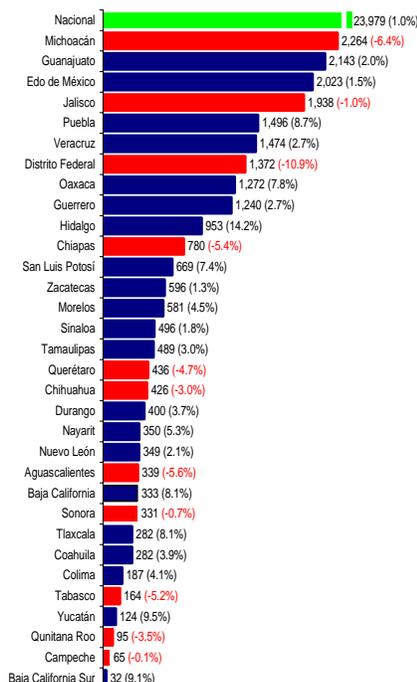


En 2007 el saldo de la cuenta de transferencias fue superavitario en 24,352 millones de dólares. El principal componente de esta cuenta es el de las remesas que los residentes en el exterior de origen mexicano envían a sus familiares en México, rubro que ascendió a 23,979 millones de dólares, lo que significó un incremento anual de 1 por ciento (de 17.1 por ciento en 2006). Tal cifra se originó de 68.8 millones de transacciones, con un valor promedio por remesa de 349 dólares. Asimismo, tales ingresos fueron equivalentes a 138 por ciento del saldo superavitario de la balanza comercial de productos petroleros y

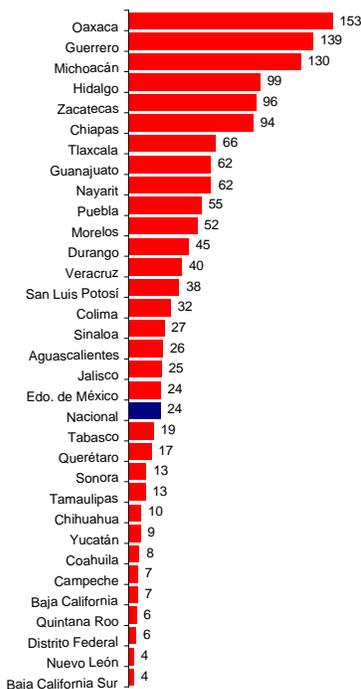
ligeramente superiores al flujo de IED que recibió el país. Cabe señalar que la desaceleración del ingreso por remesas abarcó a las 32 entidades federativas del país y que, de hecho, en 11 de ellas la correspondiente tasa anual fue negativa. Ahora bien, la entrada de recursos por remesas siguió constituyendo una fuente significativa de ingreso para un número elevado de familias mexicanas (Gráfica 17).

**Gráfica 17**  
**Remesas Familiares por Entidad Federativa**  
Enero-diciembre de 2007

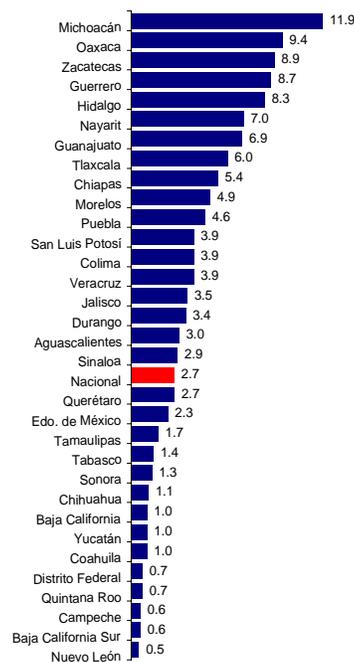
a) Millones de dólares <sup>1/</sup>



b) Como porcentaje de la Masa Salarial del Sector Formal <sup>2/</sup>



c) Como porcentaje del PIB <sup>3/</sup>



1/ Las cifras entre paréntesis corresponden a la variación porcentual anual de las remesas de cada entidad federativa.

2/ Elaboración del Banco de México con datos del IMSS y de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos.

3/ El PIB por entidad federativa resulta de aplicar a los datos de 2007 la estructura del PIB estatal de 2006 a precios corrientes reportada por el INEGI.

La cuenta de capital de la balanza de pagos mostró en 2007 un superávit de 19,633 millones de dólares. Este saldo superavitario fue resultado neto de ingresos por inversión extranjera, tanto directa como de cartera; de financiamiento externo destinado a proyectos Pidiregas; y de endeudamiento con el exterior por parte del sector privado bancario y no bancario; así como de egresos por desendeudamiento externo del sector público y por un aumento de los activos en el exterior propiedad de residentes en México (Cuadro 17).

La economía mexicana captó en 2007 un monto de recursos por Inversión Extranjera Directa (IED) de 23,230 millones de dólares (Gráfica 18). En la distribución sectorial de dicho flujo destacó lo canalizado a los sectores manufacturero (49.7 por ciento), servicios financieros (24.3 por ciento), extractivo (5.8 por ciento) y comercio (5.3 por ciento). En cuanto a los países de origen, la IED provino principalmente de Estados Unidos (47.3 por ciento), Holanda (15.1 por ciento), España (9.6 por ciento) y Francia (7.2 por ciento). En lo

referente a la inversión extranjera de cartera en 2007 el ingreso de recursos por ese concepto resultó de 8,576 millones de dólares, derivado de la combinación de ingresos por 9,058 millones en el mercado de dinero y de egresos por 482 millones en el mercado accionario. Con lo anterior, el flujo total de inversión extranjera (directa y de cartera) que recibió la economía mexicana en ese año sumó 31,806 millones de dólares.

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

Concepto	2006	2007
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-2,220</b>	<b>-7,281</b>
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>-2,046</b>	<b>19,633</b>
Pasivos	15,869	46,888
Endeudamiento	-9,834	15,081
Banca de Desarrollo	-7,959	-1,040
Banca Comercial	446	3,026
Banco de México	0	0
Sector Público No Bancario	-14,068	-5,908
Sector Privado No Bancario	4,722	5,778
Pidiregas	7,026	13,225
Inversión extranjera	25,703	31,806
Directa	19,225	23,230
De Cartera	6,478	8,576
Mercado Accionario	2,805	-482
Mercado de Dinero	3,672	9,058
Activos	-17,915	-27,255
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>3,263</b>	<b>-2,066</b>
<b>Variación de la Reserva Internacional Neta</b>	<b>-989</b>	<b>10,311</b>
<b>Ajustes</b>	<b>-14</b>	<b>-25</b>

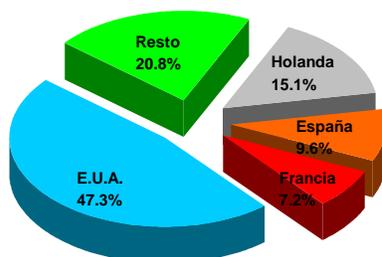
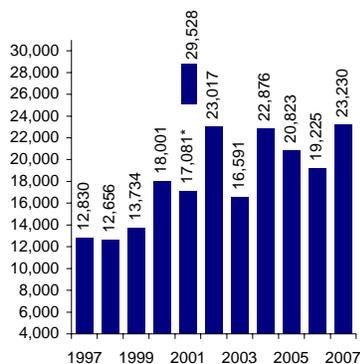
Nota: La suma de los parciales puede no coincidir debido al redondeo.

Durante 2007 el sector público registró un desendeudamiento con el exterior por 6,947 millones de dólares,<sup>10</sup> que se originó de amortizaciones netas del Gobierno Federal por 1,424 millones, de las empresas públicas no financieras por 4,484 millones y de la banca de desarrollo por 1,039 millones. Por otro lado, en el año ingresaron recursos al país por 13,225 millones de dólares por concepto de financiamiento a proyectos Pidiregas. En lo referente al sector privado, éste presentó un endeudamiento con el exterior por 8,804 millones de dólares. Tal cifra reflejó disposiciones netas por 5,778 millones de dólares del sector privado no bancario y por 3,026 millones de la banca comercial. Por su parte, el saldo de los activos en el exterior propiedad de residentes del país observó un aumento de 27,255 millones de dólares. Ello reflejó las transacciones normales de un país muy integrado a la economía mundial, como es el caso de México, tanto en el mercado de bienes y servicios como en el financiero.

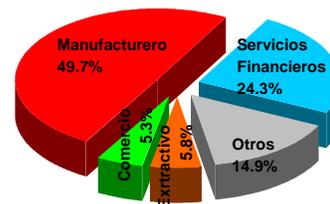
<sup>10</sup> Los datos de endeudamiento externo del sector público que se reportan en la balanza de pagos muestran algunas diferencias con respecto a los divulgados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Ello se debe a que en la balanza de pagos se excluyen algunas operaciones de deuda externa del sector público que no dan lugar a un flujo efectivo de recursos.

**Gráfica 18**  
**Flujos de Inversión Extranjera Directa**  
 b) 2007: Por países  
 Porcentajes

a) Millones de Dólares



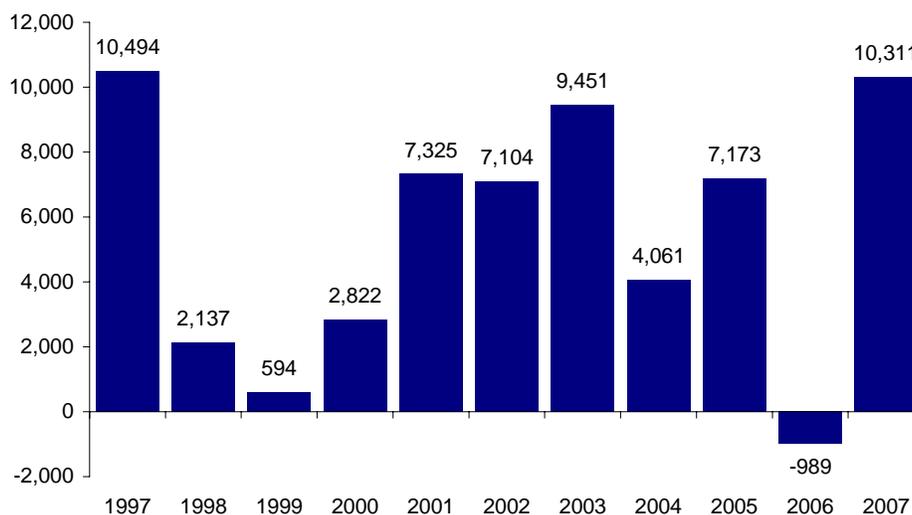
c) 2007: Sectorial  
 Porcentajes



1/ Excluye la operación de venta de Banamex.

En resumen, en 2007 la balanza de pagos se caracterizó por un déficit en la cuenta corriente de 7,281 millones de dólares; un superávit en la cuenta de capital de 19,633 millones de dólares; un flujo negativo de 2,066 millones de dólares en el renglón de errores y omisiones; y un aumento de la reserva internacional neta del Banco de México por 10,311 millones de dólares<sup>11</sup> (Gráfica 19). Con esto último, el saldo de dicha reserva se ubicó al cierre del año en 77,991 millones de dólares.

**Gráfica 19**  
**Variación de las Reservas Internacionales Netas**  
 Millones de dólares



<sup>11</sup> Según la definición de reserva internacional contenida en la Ley del Banco de México. Cabe señalar que para que la suma de los saldos de la cuenta corriente, de la cuenta de capital y del renglón de errores y omisiones resulte en la variación de la reserva internacional neta del Banco de México, es preciso efectuar un ajuste de 25 millones de dólares por la valuación de la reserva internacional neta.

### III.4. Finanzas Públicas

#### III.4.1. Balance Económico

En 2007, el resultado del balance económico del sector público federal fue congruente con la meta de mantener el equilibrio presupuestal, al registrar un superávit de 0.01 puntos del PIB (Cuadro 18).<sup>12</sup> Cabe destacar que el equilibrio fiscal se alcanzó con niveles de ingresos y gastos presupuestales mayores a los originalmente programados, debido a que los ingresos excedentes que se recibieron en el año dieron lugar a un incremento similar en el gasto público, de acuerdo a los mecanismos definidos en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPyRH) y en la Ley de Ingresos de la Federación para 2007 (LIF-2007). En lo que respecta al superávit primario (definido como la diferencia entre los ingresos y el gasto distinto del costo financiero), éste representó 2.51 puntos del PIB, nivel inferior en 0.33 puntos al registrado en 2006.

**Cuadro 18**  
**Balance Público en 2005 – 2007<sup>1/</sup>**

	Miles de millones de pesos de 2007			Por ciento del PIB		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
<b>Balance Económico</b>	<b>-10.9</b>	<b>10.3</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.12</b>	<b>0.11</b>	<b>0.01</b>
<b>Balance Presupuestario</b>	<b>-11.0</b>	<b>8.7</b>	<b>2.7</b>	<b>-0.12</b>	<b>0.09</b>	<b>0.03</b>
Gobierno Federal	-108.5	-187.8	-218.4	-1.20	-1.97	-2.24
Organismos y Empresas (1+2)	97.5	196.5	221.1	1.08	2.06	2.26
1 Pemex	53.2	155.4	169.4	0.59	1.63	1.74
2 Resto	44.3	41.2	51.7	0.49	0.43	0.53
<b>Balance No Presupuestario</b>	<b>0.1</b>	<b>1.6</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.00</b>	<b>0.02</b>	<b>-0.02</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>217.2</b>	<b>270.6</b>	<b>245.0</b>	<b>2.41</b>	<b>2.84</b>	<b>2.51</b>

Fuente: SHCP.

1/ Déficit (-), Superávit (+).

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

Durante 2007, los ingresos presupuestarios representaron 25.5 puntos del PIB (2,485.6 miles de millones de pesos, mmp). En este resultado destaca el dinamismo que mostraron los rubros de ingreso distintos a los petroleros, lo que propició un cambio en la tendencia de los ingresos públicos observada en los últimos años (Gráfica 21a). De esta manera, en 2007 los ingresos presupuestarios se integraron en un 35.4 por ciento por ingresos petroleros y el restante 64.6 por ciento por no petroleros (en 2006, estos porcentajes fueron 38.1 y 61.9 por ciento, respectivamente).<sup>13</sup>

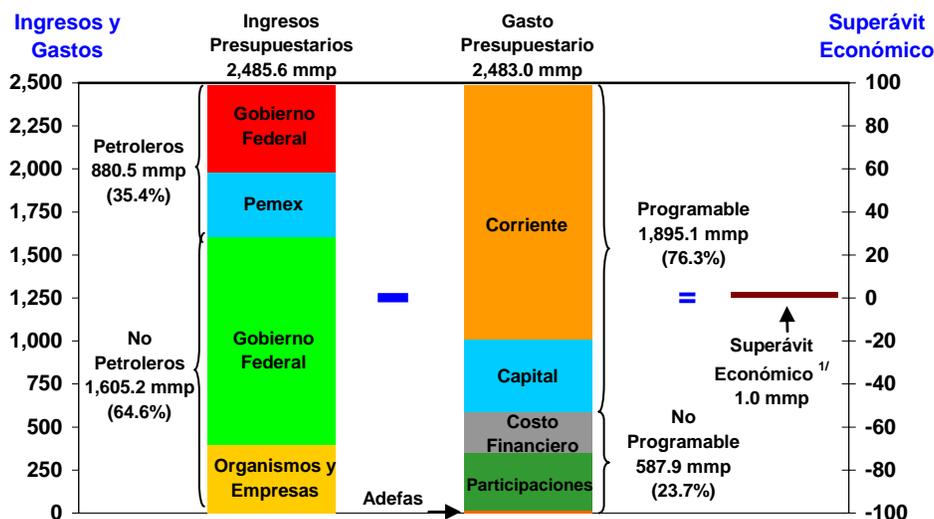
Los ingresos presupuestarios crecieron en términos reales 5.6 por ciento respecto a los registrados en 2006. Este crecimiento se explica, exclusivamente, por el incremento en el componente no petrolero de los ingresos (10.1 por ciento), ya que el componente petrolero se redujo en 1.7 por ciento real. Esta disminución fue resultado, principalmente, de una menor extracción de petróleo crudo (173 miles de barriles diarios, reducción superior al 5 por ciento

<sup>12</sup> El balance económico refleja la posición financiera neta del sector público y se utiliza para evaluar el nivel de cumplimiento de las metas presupuestarias de la Administración Pública Federal No Financiera.

<sup>13</sup> Los ingresos petroleros se definen como la suma de los ingresos propios de PEMEX, los derechos y aprovechamientos petroleros, el impuesto a los rendimientos petroleros, y el IEPS sobre gasolina y diesel.

respecto a lo registrado en 2006), ya que el precio observado del hidrocarburo superó en 4.2 d.p.b. la cotización alcanzada el año anterior.

**Gráfica 20**  
**Ingreso, Gasto y Balance Económico en 2007**  
 Miles de millones de pesos



Fuente: SHCP.

1/ Incluye el déficit del sector no presupuestario por 1.6 miles de millones de pesos.

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

El crecimiento de los ingresos tributarios no petroleros de 8.1 por ciento real se debió, principalmente, al aumento de 13.1 por ciento en la recaudación por ISR, a lo cual contribuyeron el mayor pago definitivo del ejercicio fiscal de 2006 y las modificaciones a la Ley del Impuesto al Activo que fueron aplicadas este año. Por su parte, la recaudación por IVA presentó un incremento real de 3.4 por ciento.

En 2007, los ingresos no tributarios no petroleros del Gobierno Federal ascendieron a 160 mmp (1.6 puntos del PIB), lo que representó un crecimiento real de 82.1 por ciento real respecto a los obtenidos en 2006. Este crecimiento se explica, principalmente, por la presencia de mayores ingresos no recurrentes (72.6 mmp).<sup>14</sup>

<sup>14</sup> Entre los ingresos no recurrentes destacan los ingresos derivados de la desincorporación del Grupo Aeroportuario Centro-Norte, la concesión de las autopistas Maravatio-Zapotlanejo y Guadalajara-Aguascalientes-León, y el pago del Rendimiento Mínimo Garantizado de Pemex.

**Cuadro 19**  
**Balance Público 2006 y 2007 <sup>1/</sup>**

	Miles de millones de pesos				Crecimiento Real %
	2006	2007		Diferencia	
	Observado	Aprobado	Observado		
(1)	(2)	(3)	(3-2)	(3/1)	
<b>Balance Económico</b>	<b>9.9</b>	<b>0.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>-89.9</b>
Balance No Presupuestario	1.6	0.0	-1.6	-1.6	n.a.
Balance Presupuestario	8.4	0.0	2.7	2.7	-69.4
<b>Ingresos Presupuestarios</b>	<b>2,263.6</b>	<b>2,238.4</b>	<b>2,485.6</b>	<b>247.2</b>	<b>5.6</b>
<b>Petroleros</b>	<b>861.3</b>	<b>816.8</b>	<b>880.5</b>	<b>63.6</b>	<b>-1.7</b>
Gobierno Federal	543.6	478.6	505.9	27.4	-10.5
Pemex	317.7	338.3	374.5	36.2	13.4
<b>No Petroleros</b>	<b>1,402.3</b>	<b>1,421.6</b>	<b>1,605.2</b>	<b>183.6</b>	<b>10.1</b>
<b>Gobierno Federal</b>	<b>1,015.2</b>	<b>1,033.3</b>	<b>1,205.6</b>	<b>172.3</b>	<b>14.2</b>
Tributarios	930.7	984.6	1,045.6	61.0	8.1
ISR	448.1	452.1	526.7	74.6	13.1
IVA	380.6	428.7	409.1	-19.6	3.4
IEPS	37.0	43.1	41.6	-1.5	8.1
Importaciones	31.7	27.6	32.3	4.7	-2.0
Otros	33.3	33.1	35.9	2.9	3.7
No Tributarios	84.5	48.6	160.0	111.4	82.1
Derechos	20.3	13.5	26.9	13.4	27.1
Productos	6.9	7.7	6.8	-1.0	-6.3
Aprovechamientos	57.2	27.4	126.4	99.0	112.4
<b>Organismos y Empresas</b>	<b>387.1</b>	<b>388.3</b>	<b>399.6</b>	<b>11.3</b>	<b>-0.7</b>
<b>Gasto Neto Presupuestario</b>	<b>2,255.2</b>	<b>2,238.4</b>	<b>2,483.0</b>	<b>244.6</b>	<b>5.9</b>
<b>Programable Pagado</b>	<b>1,656.9</b>	<b>1,639.0</b>	<b>1,895.1</b>	<b>256.1</b>	<b>10.0</b>
Diferimiento de Pagos	n.a.	-22.0	n.a.	n.a.	n.a.
Programable Devengado	1,656.9	1,661.0	1,895.1	234.1	10.0
Gasto Corriente	1,321.4	1,375.0	1,474.7	99.8	7.3
Servicios Personales	610.7	652.1	653.9	1.9	3.0
Otros	710.7	722.9	820.8	97.9	11.1
Gasto de Capital	335.5	286.1	420.4	134.3	20.5
Inversión Física	273.3	249.8	343.8	94.0	21.0
Inversión Financiera	62.2	36.3	76.5	40.3	18.4
<b>No Programable</b>	<b>598.3</b>	<b>599.4</b>	<b>587.9</b>	<b>-11.5</b>	<b>-5.5</b>
Costo Financiero	250.1	263.1	239.0	-24.2	-8.1
Gobierno Federal	153.8	185.2	160.7	-24.5	0.5
Organismos y Empresas	57.6	27.2	50.3	23.1	-16.1
Apoyo a Ahorradores y Deudores	38.6	50.8	28.0	-22.7	-30.2
Participaciones	329.3	324.3	332.6	8.3	-2.9
Adefas y Otros	18.9	12.0	16.3	4.3	-16.7

Fuente: SHCP.

1/ Déficit (-), Superávit (+).

n.a. No aplica.

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

En 2007, los ingresos presupuestarios fueron superiores en 247.2 mmp (2.5 puntos del PIB) a los programados en la LIF-2007 (Cuadro 19). Estos ingresos excedentes provinieron de las siguientes fuentes:

- el 25.7 por ciento de los 247.2 mmp excedentes provino de ingresos petroleros, debido a un mayor precio del petróleo respecto al nivel presupuestado;<sup>15</sup>
- la mayor recaudación tributaria no petrolera (principalmente por el ISR) contribuyó con el 24.6 por ciento de los ingresos excedentes;
- el 45 por ciento del total de los ingresos excedentes derivó de ingresos no tributarios no petroleros (provenientes principalmente de ingresos no recurrentes); y

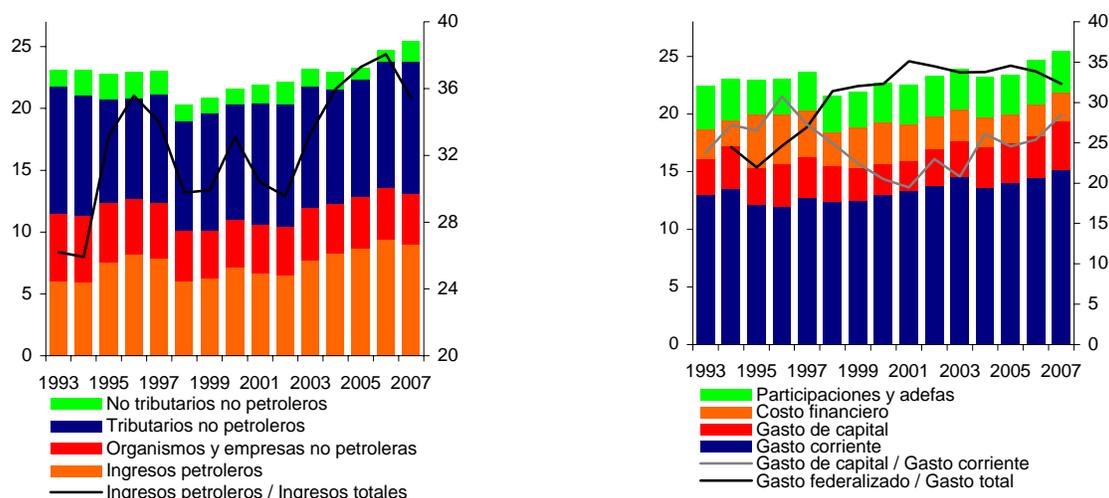
<sup>15</sup> En 2007, el precio promedio de la mezcla mexicana superó en 15.5 d.p.b. al nivel presupuestado.

- d) el 4.7 por ciento de los ingresos excedentes provino de los ingresos de los organismos y empresas diferentes de Pemex, como resultado, principalmente, de mayores ventas de energía en la CFE.

Como resultado de la presencia de ingresos excedentes, en 2007, el gasto presupuestario superó en 244.6 miles de millones de pesos (10.9 por ciento) su nivel programado. Estos recursos y las reglas para su aplicación, definidas en la LFPyRH y la LIF-2007, propiciaron una mayor orientación de las erogaciones programables hacia el gasto de capital respecto a la tendencia que se venía observando en años anteriores (Gráfica 21b).

**Gráfica 21**  
**Ingreso y Gasto Presupuestario del Sector Público en 1993 - 2007**

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



Fuente: SHCP.

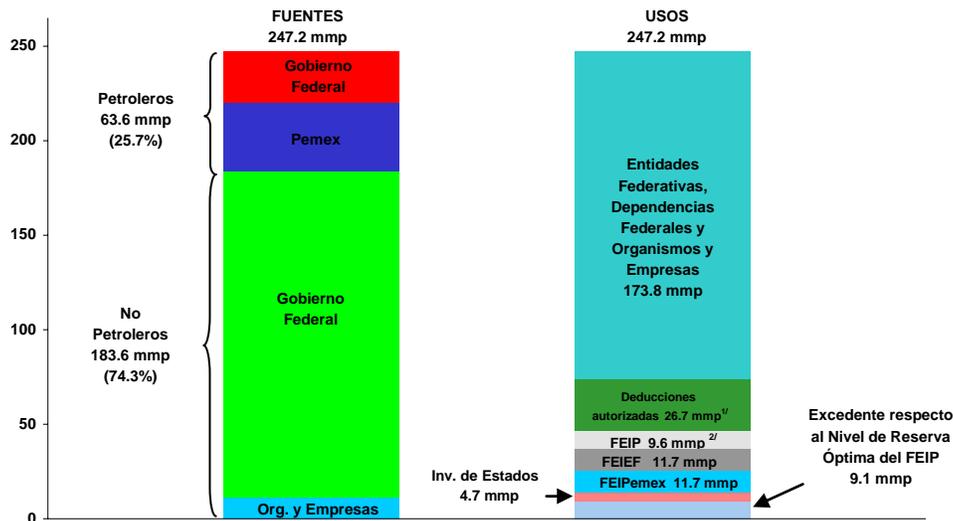
De acuerdo a las reglas establecidas en la LFPyRH y en la LIF-2007, los ingresos excedentes brutos obtenidos en 2007 (247.2 mmp) se canalizaron al gasto público de la siguiente forma:

- a) 173.8 mmp de ingresos no tributarios y los propios generados por las entidades de control presupuestario directo se destinaron a las entidades federativas, dependencias federales y organismos y empresas de control presupuestario directo;
- b) 26.7 mmp se utilizaron para cubrir las deducciones autorizadas (los daños ocasionados por desastres naturales que no alcanzaron a ser cubiertos por el Fondo de Desastres Naturales (Fonden) y las obligaciones fiscales de ejercicios anteriores, entre otros);
- c) después de las anteriores aplicaciones de recursos, los ingresos excedentes netos a repartir ascendieron a 46.7 mmp y se utilizaron en dos tramos. El primer tramo por 37.5 mmp se aplicó a la capitalización de los fondos de estabilización de los ingresos (FEIP y FEIEF) y los fondos de inversión de Pemex (FEIPemex) y de los gobiernos estatales (FIES).<sup>16</sup> El segundo tramo se originó al alcanzarse por primera vez la reserva óptima del FEIP, lo que condujo a que los recursos excedentes

<sup>16</sup> FIES: Fideicomiso para la Infraestructura en los Estados.

sobre dicha reserva (9.1 mmp) se repartieran, en partes iguales, en favor de una mayor inversión física (federal, estatal y de Pemex por un total de 6.8 mmp) y al Fondo de Apoyo para la Reestructura de Pensiones (FARP) por 2.3 mmp.

**Gráfica 22**  
**Fuentes y Usos de los Ingresos Excedentes en 2007**  
 Miles de millones de pesos



1/ Comprende obligaciones fiscales de años anteriores (5.3 mmp) y desastres naturales no cubiertos por el Fonden (21.4 mmp). Para 2007, a diferencia de años anteriores, no se registró mayor gasto no programable ni mayor costo de combustibles en CFE, los cuales también son parte de las deducciones autorizadas.

2/ Mientras no se alcance la reserva óptima del FEIP, este fondo se capitaliza, en primera instancia, con el 40% de los ingresos excedentes netos y, en segundo orden, con los ingresos del DSHFE. Debido a que en 2007 se alcanzó el nivel de la reserva óptima del FEIP, los recursos en exceso a dicha reserva fueron distribuidos en partes iguales a la inversión en proyectos federales (25%), estatales (25%) y de Pemex (25%), así como al FARP (25%), de acuerdo a lo que fija la LFPyRH. Este último fondo también recibió la parte del DSHFE que no pudo ser capitalizado al FEIP, por haber alcanzado éste su nivel de reserva óptima.

Nota: FEIP = Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros; FEIEF = Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas; FEIPemex = Fondo de Estabilización en Infraestructura de Pemex; FARP = Fondo de Apoyo para la Reestructura de Pensiones; y DSHFE = Derecho sobre Hidrocarburos para el Fondo de Estabilización.

En 2007, el gasto público presupuestario representó 25.4 puntos del PIB (2,483.0 miles de millones de pesos). Respecto a 2006, el gasto público creció 5.9 por ciento en términos reales debido al incremento de las erogaciones programables (10.0 por ciento real), en particular del gasto de capital.

En el gasto programable, el gasto corriente creció 7.3 por ciento en términos reales por los aumentos en: servicios personales (3.0 por ciento real); gastos de operación (9.5 por ciento real); pensiones y jubilaciones (9.5 por ciento real); y, subsidios, transferencias y ayudas (20.0 por ciento real). Cabe aclarar que estos últimos incluyen parte de las aportaciones federales entregadas a los Estados y Municipios y algunos programas federales destinados al desarrollo social y económico.

En 2007, el gasto de capital creció 20.5 por ciento real respecto a 2006 y representó 4.3 puntos del PIB. Con ello su participación en las erogaciones programables aumentó de 20.3 por ciento en 2006 a 22.2 por ciento en 2007. Dentro de las erogaciones de capital destaca el componente de la inversión financiera, rubro donde se registró, entre otros, la capitalización de los fondos FEIP, FEIEF, FEIPemex y FARP.

En 2007, el gasto no programable disminuyó 5.5 por ciento en términos reales, como resultado de la reducción de sus tres componentes: a) el costo financiero se redujo 8.1 por ciento real, debido a una baja en el pago de intereses por Pidiregas y en los recursos transferidos al IPAB; b) las participaciones a Estados y Municipios disminuyeron 2.9 por ciento en términos reales, debido a una reducción en el componente petrolero de la Recaudación Federal Participable y a que la revisión de las participaciones entregadas en 2006 resultó negativa, por lo que esta diferencia se descontó de las participaciones de 2007; y, c) las Adefas disminuyeron 16.7 por ciento real.

En lo referente a la inversión impulsada (suma de la inversión presupuestaria neta de pagos de capital a Pidiregas, más la inversión financiada fuera de presupuesto), ésta creció 10.0 en términos reales respecto a la observada 2006, y representó 5.0 por ciento del PIB. Este crecimiento fue resultado tanto de la expansión de la inversión presupuestaria (reflejo del reparto de los ingresos excedentes a favor de la inversión pública) como de la inversión financiada (Pidiregas) y la proveniente del fondo de inversión de Pemex.

El gasto federalizado (total de los recursos federales transferidos a las Entidades Federativas y los Municipios para su ejercicio directo) presentó un bajo crecimiento en 2007, 1.2 por ciento en términos reales, debido, principalmente, al efecto de la disminución de las participaciones antes mencionado. No obstante, el resto de los componentes de dicho gasto aumentó 4.2 por ciento real.

En materia de finanzas públicas, en 2007 se presentaron dos cambios importantes, los cuales tendrán efecto a partir de 2008. El primero de ellos fue la aprobación en septiembre de 2007 de la reforma fiscal. Esta reforma contiene cambios en 4 pilares: sistema tributario, administración tributaria, gasto público y federalismo fiscal. En materia de recaudación, destaca el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU).<sup>17</sup> De acuerdo con la SHCP, este impuesto, junto con la eficiencia recaudatoria esperada en el ISR e IVA, aportaría recursos tributarios no petroleros adicionales por el equivalente a 1.1 puntos del PIB en 2008 y continuaría aumentando gradualmente en los siguientes años hasta llegar a 2.1 puntos en 2012. En lo referente a la administración tributaria, se emitieron disposiciones encaminadas a combatir la evasión y elusión fiscal, el contrabando y facilitar el cumplimiento fiscal de los contribuyentes. En cuanto al gasto público, se establecieron mecanismos para incentivar la calidad de las erogaciones en los tres órdenes de gobierno, así como esquemas que alienten la transparencia y la rendición de cuentas. Finalmente, en materia de federalismo fiscal destaca el establecimiento de un impuesto especial federal sobre las ventas de gasolinas y diesel, el cual es participable en su totalidad a las Entidades Federativas y Municipios. Adicionalmente se modificaron las fórmulas de distribución de algunos fondos de aportaciones y participaciones federales.

El segundo cambio en materia de legislación de las finanzas públicas fue la modificación al régimen fiscal de Pemex. Este cambio de régimen tiene la finalidad de aumentar los ingresos disponibles de la empresa para aumentar su

<sup>17</sup> Las otras 2 contribuciones fueron: el Impuesto a los Depósitos en Efectivo (IDE), el cual es un tributo destinado a gravar a la economía informal que utiliza al sistema bancario para realizar sus operaciones financieras; y el Impuesto Especial sobre Juegos y Loterías.

inversión.<sup>18</sup> Para ello, se redujo la tasa del Derecho Ordinario sobre Hidrocarburos que paga la empresa al Gobierno Federal.

### **III.5. Agregados Monetarios y Crediticios**

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

Al cierre de 2007, el saldo de la base monetaria ascendió a 494.7 mil millones de pesos. En este año, la base monetaria creció a una tasa nominal anual promedio de 12.7 por ciento, lo que significó una reducción en su tasa de crecimiento respecto a la observada en 2006 de 16.2 por ciento promedio anual (Gráfica 23a).<sup>19</sup> El menor ritmo de crecimiento de la base monetaria se debió a una disminución del crecimiento de la actividad económica y al desvanecimiento de factores temporales que tuvieron lugar durante 2006, como el mayor uso de efectivo que, por lo general, se asocia con los procesos electorales federales.

En el periodo que comprende este Informe continuó el proceso de remonetización en la economía mexicana.<sup>20</sup> Durante 2007, el promedio de los saldos diarios de la base monetaria representó 4.24 por ciento del PIB, superior en 0.23 puntos porcentuales del producto respecto a la cifra observada un año antes (Gráfica 23b).

En 2007, los activos internacionales netos se incrementaron en 10,931 millones de dólares para ubicarse en 87,235 millones de dólares al cierre del año.<sup>21</sup> Por su parte, la base monetaria se incrementó en 44,922 millones de pesos durante 2007. Como resultado de lo anterior, el crédito interno neto del Banco de México se redujo en 73,562 millones de pesos en el año (Cuadro 20).

<sup>18</sup> Esta nueva reforma al régimen fiscal de Pemex es adicional a la aprobada en 2005, cuyos efectos surtieron efectos a partir de 2006.

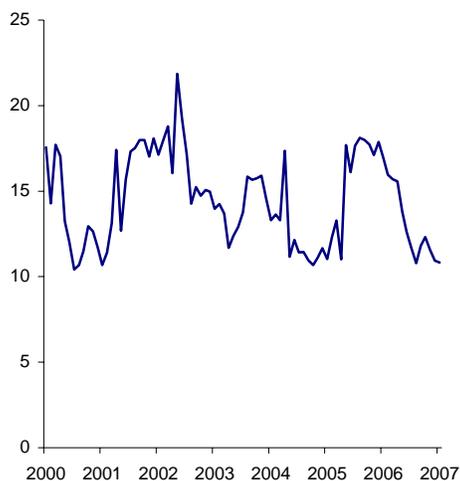
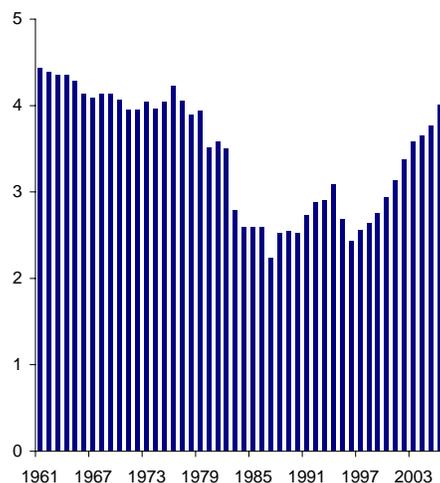
<sup>19</sup> Variaciones calculadas con base en el promedio de saldos diarios.

<sup>20</sup> Cuando una economía transita de un ambiente de alta inflación que erosiona el poder adquisitivo del dinero y desalienta su demanda, a un entorno de inflación baja y estable, suele darse un incremento en la demanda de dinero en la medida en que los agentes resarcen gradualmente su tenencia de billetes y monedas. Este fenómeno se ve reflejado en un incremento gradual de la base monetaria expresada como porcentaje del producto y se conoce como proceso de remonetización.

<sup>21</sup> 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. La reserva internacional es una medida que excluye los pasivos en divisas del Banco de México a corto plazo (a menos de seis meses).

**Gráfica 23**  
**Base Monetaria**

a) Variación nominal anual en por ciento


 b) Por ciento del PIB<sup>1/</sup>


1/ Hasta 1988 el cálculo se realizó con base en el promedio anual de los saldos de fin de mes de la base monetaria. A partir de 1989 se utilizó el promedio de los saldos diarios. Cifras expresadas como por ciento del PIB promedio anual.

Las reservas internacionales del Banco de México registraron un incremento de 10,311 millones de dólares, debido a un aumento de la reserva bruta de 10,881 millones de dólares, en tanto que los pasivos a menos de seis meses se incrementaron en 570 millones de dólares. La principal fuente de acumulación de reservas internacionales fue la compra de divisas a PEMEX (12,899 millones de dólares). Con respecto a los usos de divisas, destaca la disposición del Gobierno Federal de 3,648 millones de dólares y la venta de dólares, bajo el mecanismo para reducir el ritmo de acumulación de reservas, por 4,240 millones de dólares durante el año.

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

	Saldos al cierre			Flujos acumulados en		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
(A) Base Monetaria (Pesos)	380,034	449,821	494,743	39,856	69,788	44,922
(B) Activos Internacionales Netos (Pesos) <sup>1/ 2/</sup>	788,167	824,967	952,227	104,918	25,941	118,484
Activos Internacionales Netos (Dólares) <sup>2/</sup>	74,115	76,304	87,235	9,881	2,189	10,931
(C) Crédito Interno Neto (Pesos) [(A)-(B)] <sup>1/</sup>	-408,133	-375,145	-457,484	-65,062	43,847	-73,562
(D) Reserva Bruta (Dólares)	74,110	76,330	87,211	9,913	2,220	10,881
Pemex				20,378	26,698	12,899
Gobierno Federal				-7,290	-20,192	-3,648
Venta de dólares a la banca <sup>3/</sup>				-4,402	-8,014	-4,240
Otros <sup>4/</sup>				1,227	3,728	5,870
(E) Pasivos a menos de seis meses (Dólares)	5,441	8,650	9,220	2,740	3,209	570
(F) Reserva Internacional (Dólares) [(D)-(E)] <sup>5/</sup>	68,669	67,680	77,991	7,173	-989	10,311

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/ 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).

4/ Incluye los rendimientos de los activos internacionales netos y otras operaciones.

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

### III.5.2. Agregados Monetarios y Financiamiento al Sector Privado

En 2007, en un entorno caracterizado por una moderación en el crecimiento de la actividad económica, los agregados monetarios mostraron un menor dinamismo que el observado en 2006. En lo que respecta al agregado monetario M1, éste registró una variación nominal anual promedio de 9.7 por ciento, inferior en 5.9 puntos porcentuales a la observada un año antes (Cuadro 21). A este menor crecimiento contribuyó la desaceleración de todos sus componentes. Entre estos, el saldo promedio de los billetes y monedas en poder del público creció a una tasa nominal de 12.2 por ciento anual, 3.7 puntos porcentuales menos que en 2006. En lo que respecta a los principales conceptos de captación líquida, los saldos promedio de las cuentas de cheques en moneda nacional y de las cuentas corrientes crecieron a tasas de 10.4 y 13.5 por ciento nominal anual, respectivamente, 4.8 y 6.5 puntos porcentuales por debajo del crecimiento observado en 2006.

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

	2005	2006	2007	2007			
				Trimestres			
				I	II	III	IV
M1	11.2	15.6	9.7	11.6	7.7	9.5	9.9
Billetes y Monedas en Poder del Público	12.3	15.9	12.2	15.1	11.5	11.8	10.6
Cuentas de Cheques M.N.	9.6	15.2	10.4	11.2	7.7	11.5	11.2
Depósitos en Cuenta Corriente	15.3	20.0	13.5	17.6	13.6	13.1	10.0
Depósitos a la Vista en las Sociedades de Ahorro y Préstamo	22.8	29.3	22.1	30.7	26.6	19.2	13.4
Cuentas de Cheques M.E.	8.8	9.7	-7.7	-7.5	-12.6	-11.0	1.3

El crecimiento del ahorro en activos financieros internos de los residentes en 2007, también mostró una desaceleración respecto del año anterior. El agregado monetario M2, que incluye al agregado monetario M1 y el ahorro de los residentes en activos financieros internos a plazo, presentó una variación real anual promedio de 6.3 por ciento, inferior en 4.2 puntos porcentuales a la registrada en 2006. Durante 2007, se observó una reducción de 1.5 por ciento en términos reales del saldo promedio de la captación bancaria a plazo. El saldo de los valores públicos en poder de los residentes mostró una desaceleración, especialmente hacia finales del año, para registrar un crecimiento promedio real anual de 10.1 por ciento (14.4 por ciento en 2006). El componente más dinámico del ahorro de los residentes fue su tenencia de valores privados, la cual creció en términos reales 13.9 por ciento, superior en 8.9 puntos porcentuales al incremento registrado en 2006 (Cuadro 22).

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

	2005	2006	2007	2007			
				Trimestres			
				I	II	III	IV
M2 (= M1 +)	9.2	10.5	6.3	7.1	5.2	6.8	6.3
Captación Bancaria	6.3	3.5	-1.5	-2.6	-11.1	0.0	8.7
Captación en Sociedades de Ahorro y Préstamo	20.1	15.8	12.8	14.8	15.8	12.0	8.8
Valores Públicos	12.2	14.4	10.1	11.1	13.7	10.5	5.4
Valores Privados	4.1	5.0	13.9	10.3	14.4	15.3	15.3
Fondos para la Vivienda y Otros	11.0	9.4	3.7	7.2	3.4	2.7	1.9
M3	10.5	11.1	6.9	7.3	5.2	7.7	7.5
M4	10.4	11.1	7.2	7.4	5.5	8.1	7.7
Memo:							
Ahorro del SAR incluido en el M2 <sup>1/</sup>	14.2	8.8	7.2	6.8	9.2	7.4	5.5
Ahorro de no Residentes	72.2	27.2	25.3	8.9	5.9	41.5	47.0

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

El saldo de los recursos del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) mostró una desaceleración en su crecimiento durante 2007, en particular en el segundo semestre del año (Gráfica 24c). Este comportamiento estuvo influido, entre otros factores, por la reducción en el crecimiento del empleo y de la masa salarial en el sector formal de la economía. Así, el saldo total de los recursos del SAR registró una variación real anual promedio de 11 por ciento, en tanto que un año antes se incrementó 13.9 por ciento real anual promedio. Por su parte, el ahorro del SAR invertido en activos financieros que forman parte del agregado M2, que en diciembre de 2007 representó 90.9 por ciento del total del recursos en el SAR, tuvo un crecimiento real anual promedio de 7.2 por ciento (8.8 por ciento en 2006).<sup>22</sup>

En 2007, continuó la expansión del ahorro total en instrumentos financieros internos (M4), aunque a un ritmo inferior al registrado en 2006. Así, el agregado monetario M4 presentó una tasa de crecimiento real anual promedio de 7.2 por ciento, en tanto que un año antes este agregado creció 11.1 por ciento promedio en términos reales (Gráfica 24a). Dicho comportamiento fue resultado de la desaceleración del ahorro en activos financieros internos de los residentes (M2) mencionada anteriormente, misma que fue parcialmente compensada por el mayor dinamismo del ahorro financiero de los no residentes.

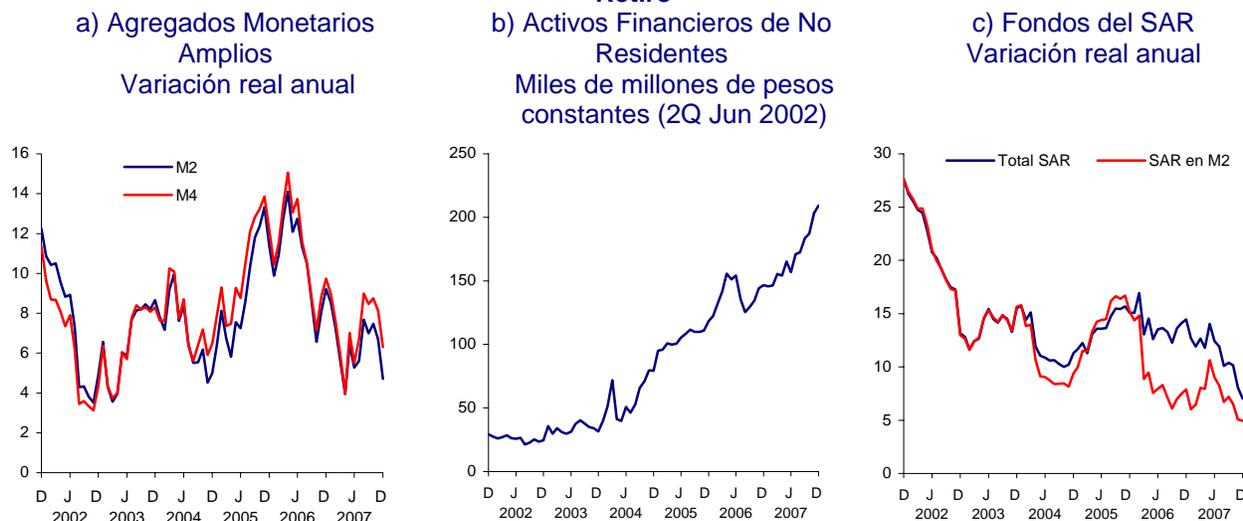
Al igual que en años anteriores el ahorro financiero de los no residentes continuó mostrando tasas de crecimiento elevadas, en particular en el segundo semestre de año, para presentar un crecimiento real anual promedio de 25.3 por ciento (Gráfica 24b). Un factor que explica la evolución de este rubro fue la

<sup>22</sup> La reducción en las tasas de crecimiento del ahorro del SAR incluido en M2 fue resultado, principalmente, de las modificaciones a la normatividad relativa al régimen de inversión de las Siefiores, 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 (Véase Circular Consar 15-12 que regula el régimen de inversión de las Siefiores publicada en el Diario Oficial de la Federación el 26 de mayo de 2004).

ampliación del diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos a partir del tercer trimestre del año.<sup>23</sup>

**Gráfica 24**

**Agregados Monetarios Amplios, Activos Financieros de no Residentes y Sistema de Ahorro para el Retiro**



Durante 2007 continuó la expansión del financiamiento al sector privado que se ha venido observando en los últimos años, destacando el incremento en los recursos destinados al financiamiento a las empresas. En diciembre de 2007, el saldo de financiamiento total al sector privado no financiero representó 32.6 por ciento del producto, cifra superior en dos puntos porcentuales a la observada al cierre de 2006 (Cuadro 23). Por otra parte, este agregado registró una variación real anual de 9.6 por ciento durante el año, mientras que en 2006 había mostrado un crecimiento de 15.5 por ciento real anual.

Las fuentes externas de financiamiento al sector privado no financiero registraron una moderación en su ritmo de crecimiento de 16.8 por ciento real anual en 2006 a 2.8 por ciento en 2007, año en que representaron 7.5 por ciento del producto. Esta desaceleración obedece, principalmente, a la disminución de 2 por ciento real anual en el saldo del financiamiento directo (Cuadro 23).

El financiamiento interno al sector privado no financiero mantuvo una evolución favorable durante 2007, apoyado, principalmente, en el crecimiento del crédito de la banca comercial. En 2007, el componente interno del financiamiento al sector privado se expandió a una tasa real anual de 11.9 por ciento, crecimiento ligeramente inferior al observado en 2006, 15.1 por ciento real anual. Con ello, el financiamiento interno aumentó su participación en el PIB en 2.1 puntos porcentuales para situarse en 25.1 por ciento en 2007 (Cuadro 23). Por su parte, el crédito total de la banca comercial al sector privado continuó creciendo a tasas importantes, con una variación real anual de 24 por ciento en 2007.

<sup>23</sup> El diferencial entre la tasa de interés de los bonos gubernamentales a 10 años en México y los bonos a 10 años en los Estados Unidos se incrementó de 2.46 puntos porcentuales en junio de 2007 a 3.99 puntos porcentuales en diciembre de 2007.

**Cuadro 23**  
**Financiamiento Total al Sector Privado no Financiero**

	Saldos en miles de millones de pesos				Por ciento del PIB				Variación real anual en por ciento	
	Dic.95	Dic.00	Dic.06	Dic.07	Dic.95	Dic.00	Dic.06	Dic.07	Dic.06-Dic.05	Dic.07-Dic.06
	<b>Financiamiento total</b>	<b>1,155.3</b>	<b>1,679.2</b>	<b>2,800.4</b>	<b>3,185.1</b>	<b>62.8</b>	<b>30.5</b>	<b>30.6</b>	<b>32.6</b>	<b>15.5</b>
<b>Externo</b>	<b>239.9</b>	<b>520.2</b>	<b>690.7</b>	<b>736.5</b>	<b>13.0</b>	<b>9.5</b>	<b>7.5</b>	<b>7.5</b>	<b>16.8</b>	<b>2.8</b>
Financiamiento externo directo <sup>1/</sup>	141.3	322.3	480.5	488.7	7.7	5.9	5.2	5.0	27.3	-2.0
Emisión de deuda colocada en el exterior <sup>2/</sup>	98.5	197.9	210.2	247.7	5.4	3.6	2.3	2.5	-1.8	13.6
<b>Interno</b>	<b>915.4</b>	<b>1,159.0</b>	<b>2,109.7</b>	<b>2,448.6</b>	<b>49.7</b>	<b>21.1</b>	<b>23.0</b>	<b>25.1</b>	<b>15.1</b>	<b>11.9</b>
De bancos comerciales <sup>3/</sup>	700.6	700.4	1,134.4	1,459.3	38.1	12.7	12.4	14.9	26.7	24.0
De otros intermediarios <sup>4/</sup>	137.2	157.6	316.5	268.4	7.5	2.9	3.5	2.7	-0.8	-18.3
Emisión de instrumentos de deuda	19.2	79.7	175.8	187.8	1.0	1.5	1.9	1.9	1.7	2.9
De INFONAVIT <sup>5/</sup>	58.4	221.1	482.9	533.2	3.2	4.0	5.3	5.5	8.2	6.4
<b>Memo:</b>										
<b>Hogares</b>	<b>271.7</b>	<b>514.1</b>	<b>1,267.9</b>	<b>1,432.3</b>	<b>14.8</b>	<b>9.4</b>	<b>13.8</b>	<b>14.7</b>	<b>16.3</b>	<b>8.9</b>
Consumo	44.2	61.1	429.1	525.8	2.4	1.1	4.7	5.4	28.9	18.1
Vivienda	227.5	453.0	838.8	906.5	12.4	8.2	9.2	9.3	10.7	4.2
<b>Empresas <sup>6/</sup></b>	<b>883.6</b>	<b>1,165.1</b>	<b>1,532.5</b>	<b>1,752.8</b>	<b>48.0</b>	<b>21.2</b>	<b>16.7</b>	<b>18.0</b>	<b>14.8</b>	<b>10.2</b>
Financiamiento externo	239.9	520.2	690.7	736.5	13.0	9.5	7.5	7.5	16.8	2.8
Financiamiento interno <sup>7/</sup>	643.7	644.9	841.8	1,016.3	35.0	11.7	9.2	10.4	13.3	16.4
Financiamiento externo expresado en dólares <sup>8/</sup>	31.0	54.1	63.9	67.5	--	--	--	--	19.5	5.6

Fuente: Estados Financieros trimestrales, INFONAVIT.

Nota: Cifras sujetas a revisión. Los saldos están expresados en por ciento del PIB promedio anual. Los saldos y los datos en por ciento del PIB pueden no coincidir con las sumas de sus componentes debido al redondeo de las cifras.

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. Excluye a los intermediarios financieros que se convirtieron en Sofomes.

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

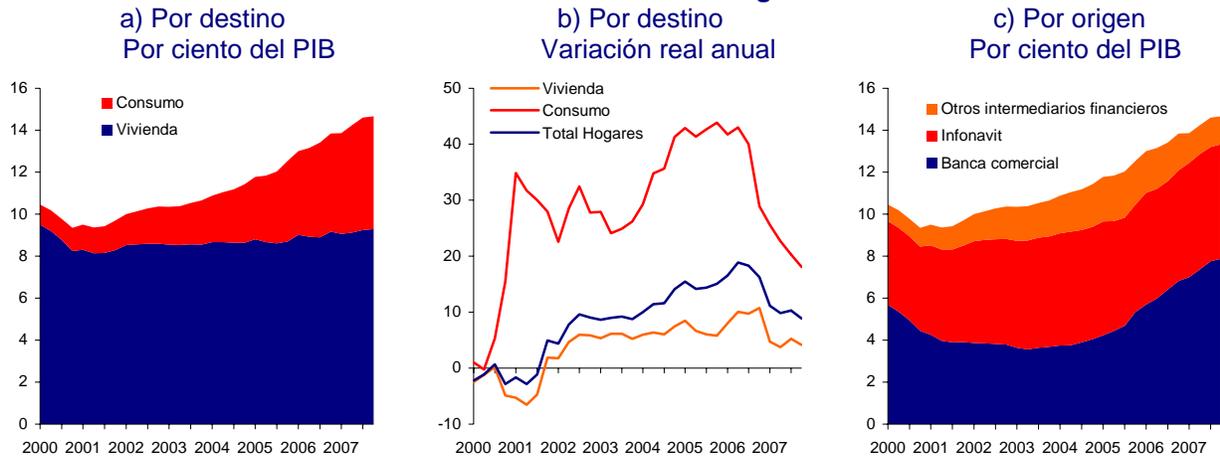
6/ Incluye Personas Físicas con Actividad Empresarial.

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.

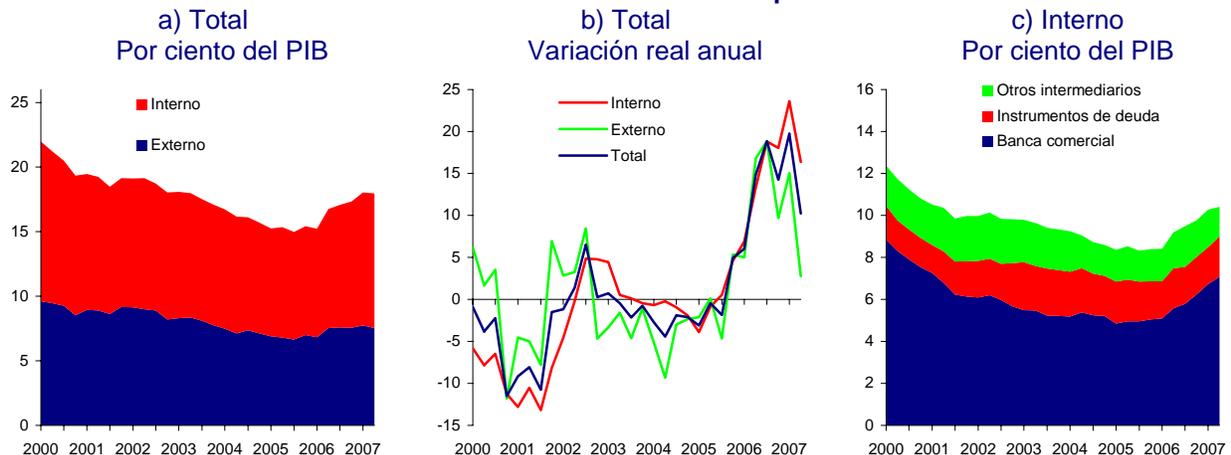
En 2007, el crecimiento del financiamiento a los hogares, tanto el crédito para el consumo como el destinado a la adquisición de vivienda, presentó un menor dinamismo con respecto al observado en años anteriores (Gráfica 25b). El crédito total a los hogares registró una variación real anual de 8.9 por ciento, para representar al cierre de 2007 14.7 por ciento del producto. El crédito al consumo mostró una variación real anual de 18.1 por ciento (28.9 por ciento en 2006), con lo que al cierre de 2007 representó 5.4 por ciento del PIB (Gráfica 25a). La moderación en el crecimiento del crédito al consumo fue resultado, entre otros factores, del menor crecimiento de la actividad económica y del gradual agotamiento de las posibilidades de bancarización de nuevos sectores de la población. Por su parte, el crédito a la vivienda registró un crecimiento real anual de 4.2 por ciento, con lo que en 2007 representó 9.3 por ciento del PIB. En lo que respecta al crédito por tipo de intermediario, la banca comercial continuó ampliando su participación en el crédito a los hogares (Gráfica 25c).

**Gráfica 25**  
**Financiamiento Total a Hogares**  
b) Por destino  
Variación real anual



En el periodo que comprende este Informe, el saldo del financiamiento total a las empresas privadas no financieras creció a una tasa real anual de 10.2 por ciento, para representar al cierre de 2007 18 por ciento del PIB (Gráfica 26a y b). El mayor dinamismo del financiamiento a las empresas privadas no financieras provino del aumento de las fuentes internas de financiamiento, en particular del crédito otorgado por la banca comercial (Gráfica 26c). En 2007, el financiamiento interno a las empresas privadas no financieras tuvo un incremento real anual de 16.4 por ciento, el más elevado en los últimos años. Por su parte, al cierre de 2007 el crédito de la banca comercial a las empresas privadas no financieras tuvo un crecimiento de 30.5 por ciento real anual. Cabe señalar que a la evolución del financiamiento a las empresas contribuyó el aumento en el número de empresas que tuvieron acceso al crédito bancario.<sup>24</sup>

**Gráfica 26**  
**Financiamiento Total a las Empresas**  
b) Total  
Variación real anual



En lo que respecta a la emisión de instrumentos de deuda, en 2007 la emisión de instrumentos de deuda en el mercado internacional creció a una tasa

<sup>24</sup> En 2007, cifras del Reporte Regulatorio R04c indican que el número de créditos de la banca múltiple a las empresas fue de 288.9 mil, un incremento de 76 miles de créditos con respecto a 2006.

real anual de 13.6 por ciento, en tanto que la emisión de deuda en el mercado interno creció únicamente 2.9 por ciento en términos reales (Cuadro 23).

### III.5.3. Flujo de Fondos

El ejercicio de flujo de fondos presenta de forma resumida los flujos de recursos financieros que tuvieron lugar entre los diferentes sectores de la economía (público, privado, bancario y externo) durante el año. Este análisis permite identificar los sectores que fueron oferentes o demandantes netos de recursos financieros.<sup>25</sup> Los flujos corresponden a posiciones netas, para las cuales el signo positivo significa que el sector en cuestión en términos netos recibió financiamiento, en tanto que flujos negativos implican una posición acreedora, es decir, que en términos netos el sector otorgó financiamiento.<sup>26</sup> En lo concerniente a los flujos correspondientes al sector público, se considera una definición amplia de déficit público, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP).<sup>27</sup>

En 2007, el sector externo constituyó una fuente neta de recursos para la economía mexicana, al canalizar recursos equivalentes a 0.8 ciento del PIB (correspondiente al déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos), en tanto que en 2006 los recursos recibidos del exterior ascendieron a 0.3 por ciento del PIB (Cuadro 24). La principal fuente de recursos externos fue la inversión extranjera directa (2.6 por ciento del PIB), cifra superior en 0.3 puntos porcentuales a la observada el año anterior. Adicionalmente, el flujo de financiamiento externo permitió un incremento de los recursos disponibles tanto para el sector público como para el sector privado. En 2007, el flujo de recursos externos al sector público ascendió a 0.8 por ciento del PIB (-1.6 por ciento del PIB en 2006), en tanto que el sector privado tuvo un flujo positivo de financiamiento del exterior de 0.8 por ciento del PIB (0.5 por ciento del PIB en 2006). Estas entradas de recursos fueron contrarrestadas, en parte, por el aumento de los activos externos de los residentes de 3.1 por ciento del PIB (2.1 por ciento del PIB en 2006).

En 2007, los Requerimientos Financieros del Sector Público representaron 1 por ciento del PIB, cifra similar a la registrada en 2006 (Cuadro 24). El financiamiento de esta posición deudora estuvo compuesto por un flujo de endeudamiento con recursos internos equivalente a 1.8 por ciento del PIB, principalmente a través de la colocación de valores, y de una disminución de su posición deudora con el exterior de 0.8 por ciento del PIB.

<sup>25</sup> 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.

<sup>26</sup> La matriz desglosada de usos y fuentes de recursos financieros para 2007 se presenta en el anexo estadístico de este Informe.

<sup>27</sup> 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. El dato que se presenta en la matriz de flujo de fondos es elaborado de acuerdo con la metodología del Banco de México.

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

	Privado <sup>3/</sup>	Público <sup>4/</sup>	Bancario <sup>5/</sup>	Externo	Privado <sup>3/</sup>	Público <sup>4/</sup>	Bancario <sup>5/</sup>	Externo
	2006				2007			
<b>1. Variación en instrumentos financieros internos (2 + 7 + 8 + 9)</b>	-1.9	3.0	-0.3	-0.8	-1.9	1.8	1.2	-1.1
2. Instrumentos financieros	-7.2	7.1	0.5	-0.4	-3.4	1.6	3.0	-1.1
3. Billetes y monedas	-0.6		0.6		-0.4		0.4	
4. Instrumentos de captación bancaria	-1.1	0.6	0.6	-0.1	-2.0	-0.2	2.4	-0.3
4.1 Empresas y otras instituciones	-0.5	0.6	0.0	0.0	-1.3	-0.2	1.8	-0.3
4.2 Personas físicas	-0.6		0.6	-0.1	-0.7		0.7	0.0
5. Emisión de Valores <sup>6/</sup>	-5.5	6.5	-0.7	-0.3	-1.0	1.7	0.1	-0.8
6. Fondos de pensión y vivienda <sup>7/</sup>	-0.1	0.1			0.0	0.0		
7. Financiamiento	2.4	-2.7	0.3		3.2	-1.0	-2.2	
7.1 Empresas y otras instituciones <sup>8/</sup>	0.5	-2.7	2.2		1.5	-1.0	-0.5	
7.2 Hogares	1.9		-1.9		1.7		-1.7	
8. Mercado accionario	0.4		0.0	-0.3	-0.1		0.0	0.1
9. Otros conceptos del sistema financiero <sup>9/</sup>	2.6	-1.4	-1.1		-1.6	1.2	0.4	
<b>10. Variación en instrumentos financieros externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)</b>	1.2	-2.0	0.3	0.5	1.7	-0.8	-1.2	0.3
11. Inversión extranjera directa	2.3			-2.3	2.6			-2.6
12. Financiamiento del exterior	0.5	-1.6	0.0	1.2	0.8	0.8	-0.1	-1.6
13. Activos en el exterior	-2.0	-0.4	0.3	2.1	-1.5	-1.6	0.0	3.1
14. Reserva internacional del Banco de México			0.1	-0.1			-1.2	1.2
15. Errores y omisiones (Balanza de Pagos)	0.4			-0.4	-0.2			0.2
<b>16. Discrepancia estadística <sup>10/</sup></b>	0.0			0.0	0.0			0.0
<b>17. Variación total en instrumentos financieros (1+ 10 +16)</b>	-0.7	1.0	0.0	-0.3 <sup>11/</sup>	-0.2	1.0	0.0	-0.8 <sup>11/</sup>

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

2/ Se elimina el efecto de las variaciones del tipo de cambio del peso mexicano con relación a otras monedas. Las cifras están expresadas en por ciento del PIB promedio anual.

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 2007, el sector privado mostró un balance con un flujo acreedor neto de 0.2 por ciento del PIB, menor al que presentó en 2006 de 0.7 por ciento del PIB (Cuadro 24). El balance del sector privado estuvo compuesto por un ahorro interno neto de 1.9 por ciento del PIB, cifra similar a la observada en 2006.<sup>28</sup> El

<sup>28</sup> 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.

flujo de ahorro interno neto del sector privado se caracterizó por una menor tenencia de instrumentos financieros (3.4 y 7.2 por ciento del PIB en 2007 y 2006, respectivamente) y un mayor crédito recibido por dicho sector (0.8 puntos del PIB más que en 2006). En el financiamiento recibido por el sector privado, destaca el aumento en el flujo del financiamiento a las empresas de 0.5 por ciento del PIB en 2006 a 1.5 por ciento en 2007. Por su parte, el flujo del crédito a los hogares fue ligeramente inferior al del año anterior (1.7 y 1.9 por ciento del PIB en 2007 y 2006, respectivamente). El financiamiento externo neto recibido por el sector privado aumentó de 1.2 por ciento del PIB en 2006 a 1.7 por ciento en 2007. Esta situación fue consecuencia, principalmente, del aumento de los flujos de Inversión Extranjera Directa.

#### **III.5.4. Mercado de Valores y de Derivados**

Durante 2007, la evolución del mercado mexicano de capitales se vio afectada de manera importante por el entorno externo. Durante el primer semestre del año se mantuvieron condiciones holgadas de liquidez en los mercados financieros internacionales y un crecimiento importante del índice de precios de la Bolsa Mexicana de Valores, 17.8 por ciento con respecto al cierre de 2006. Por su parte, la segunda mitad del año se caracterizó por la reducción del apetito por riesgo en los mercados financieros internacionales. Lo anterior respondió, en gran medida, a la crisis de las hipotecas de alto riesgo (subprime) en Estados Unidos que se tradujo en episodios de alta volatilidad e incertidumbre en los mercados internacionales de capitales, que a su vez impactaron al mercado mexicano. Así, la Bolsa Mexicana de Valores registró un rendimiento de -5.2 por ciento de julio a diciembre de 2007 (Gráfica 27a).

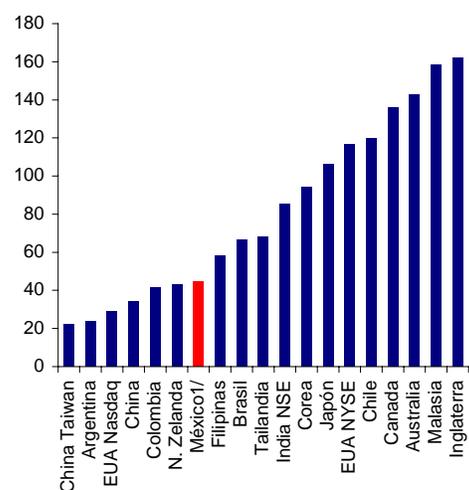
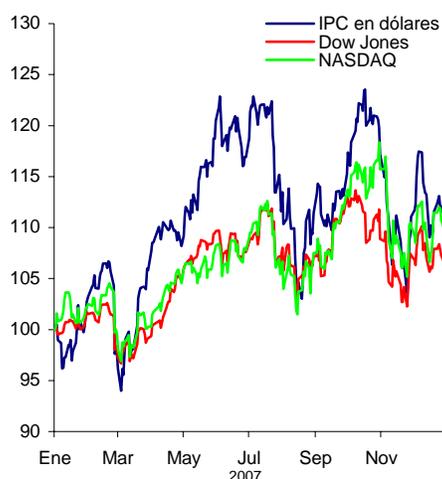
Lo anterior dio como resultado que en 2007, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC) registrara un rendimiento nominal acumulado de 11.7 por ciento y de 11.8 por ciento en dólares. A diferencia de años previos, dicho rendimiento en dólares resultó inferior al observado en otros mercados desarrollados y emergentes (Cuadro 25). Al cierre de 2007, el valor de capitalización de la Bolsa Mexicana de Valores representó 44.5 por ciento del PIB, un nivel relativamente bajo con respecto al observado en otras economías (Gráfica 27b). Por otra parte, es importante señalar que durante 2007 se registraron 6 ofertas primarias de acciones, con lo que al cierre del año el mercado accionario mexicano contaba con 133 emisoras.

Finalmente, en lo que se refiere al mercado de futuros y opciones negociado a través del MexDer, en 2007 se operaron 229 millones de contratos, cifra que resultó inferior en 16.8 por ciento a la observada el año previo. No obstante, de las bolsas que negocian derivados y pertenecen a la Futures Industry Association (FIA), el Mex-Der ocupó el lugar 15 a nivel mundial por volumen operado en 2007, destacando por su importancia los contratos a futuro de la TIIE. Cabe señalar que durante 2007, el 96.4 por ciento del total de los contratos a futuro negociados en el MexDer correspondió a la TIIE.

**Gráfica 27**
**Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores**

a) Índice de Precios y Cotizaciones en Dólares de la Bolsa Mexicana de Valores, Índices Dow Jones y NASDAQ de los Estados Unidos  
2 de enero de 2007=100

b) Valor de Capitalización del Mercado Accionario, 2006  
Por ciento del PIB



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

1/ Para México el dato corresponde a 2007.  
Fuente: World Federation of Exchanges.

**Cuadro 25**  
**Principales Índices Bursátiles <sup>1/</sup>**

País	Índice	Rendimiento en Dólares				
		2004	2005	2006	2007	2004-07
Brasil	BOVESPA	28.3	45.2	45.5	72.5	367.5
México	IPC	46.5	44.0	47.2	11.8	247.2
Corea del Sur	KOSPI	27.3	57.8	12.9	31.4	198.0
Alemania	DAX	15.5	11.1	35.9	35.1	135.6
Singapur	SS1	22.0	11.5	37.5	24.5	132.9
Chile	IGPA GENERAL	30.3	11.5	29.4	21.6	128.5
Canada	TSE-300	21.4	26.1	14.2	26.3	120.6
Hong Kong	HANG SENG	13.0	4.8	33.8	38.9	120.1
Argentina	MERVAL	26.5	10.1	34.1	0.1	86.8
Francia	CAC-40	15.6	7.9	30.9	11.9	82.7
Reino Unido	FTSE-100	15.5	4.8	25.9	5.1	60.3
Japón	NIKKEI-225	12.4	22.2	5.7	-5.4	37.4
Estados Unidos	DJIA	3.1	-0.6	16.3	6.4	26.8
	NASDAQ	8.6	1.4	9.5	9.7	32.2
	S&P 500	9.0	3.0	13.6	3.4	31.9

1/ Información correspondiente al cierre de cada año.

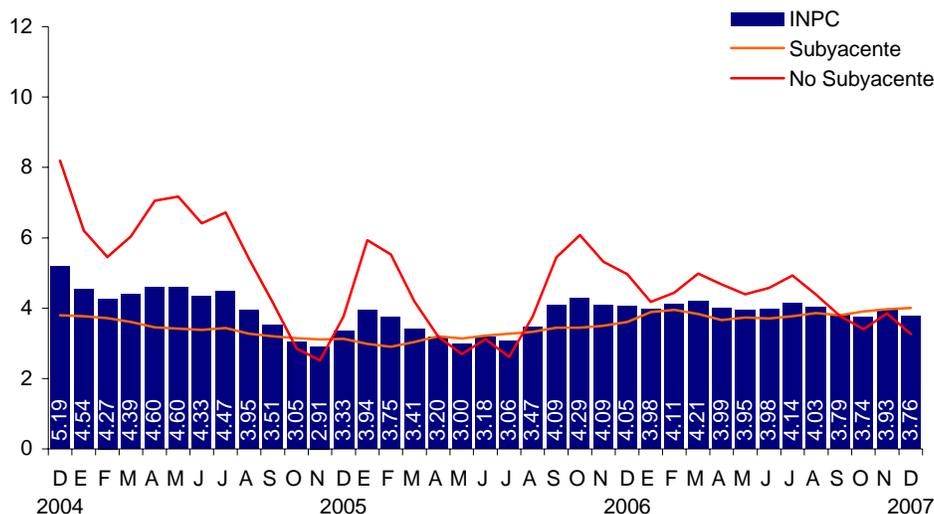
Fuente: Elaborado con base en información de la Bolsa Mexicana de Valores y de Bloomberg.

### III.6. Inflación

La inflación general anual al cierre de 2007 fue de 3.76 por ciento, cifra menor en 0.29 puntos porcentuales respecto del resultado obtenido en diciembre de 2006 (4.05 por ciento). En particular, durante los primeros ocho meses del año

que se reporta, este indicador tuvo un nivel promedio de 4.05 por ciento; sin embargo, en los últimos cuatro meses mostró menores tasas de variación, registrando un promedio de 3.81 por ciento (Gráfica 28).

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



La evolución de la inflación en 2007 estuvo determinada, fundamentalmente, por tres factores: primero, una dinámica creciente de los precios de los alimentos procesados, como respuesta a las perturbaciones de oferta que se presentaron a nivel mundial, presionando las cotizaciones de algunas materias primas básicas; segundo, por una inflación no subyacente que mantuvo un nivel elevado durante los primeros ocho meses del año, para descender en los últimos cuatro meses como consecuencia de bajas en las cotizaciones de los productos agropecuarios, así como por el congelamiento de los precios de algunos bienes administrados (gasolina magna, gas LP y electricidad); y tercero, la dilución de perturbaciones de oferta que se presentaron en 2006, entre ellas destaca la desinflación del grupo de la vivienda como resultado del menor ritmo de crecimiento de los precios de los materiales para la construcción (Cuadro 26).

La inflación subyacente anual se incrementó en 0.39 puntos porcentuales durante diciembre de 2007, con relación a la cifra comparable de 2006, pasó de 3.61 a 4.00 por ciento (Cuadro 27), la trayectoria alcista que mostró a lo largo de 2007 este indicador se vio influida, en lo principal, por la evolución del subíndice subyacente de alimentos. Sin embargo, dicho aumento se vio parcialmente compensado por menores tasas de inflación en el componente subyacente de servicios, destacando el grupo de la vivienda (Gráfica 29).

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

	Variación anual por ciento			Incidencias puntos porcentuales				
	Dic-2006	Jun-2007	Dic-2007	Dic-2006 (a)	Jun-2007 (b)	Dic-2007 (c)	Diferencia (c-a)	Diferencia (c-b)
	<b>INPC</b>	<b>4.05</b>	<b>3.98</b>	<b>3.76</b>	<b>4.05</b>	<b>3.98</b>	<b>3.76</b>	<b>-0.29</b>
<b>Subyacente</b>	<b>3.61</b>	<b>3.70</b>	<b>4.00</b>	<b>2.43</b>	<b>2.52</b>	<b>2.68</b>	<b>0.25</b>	<b>0.16</b>
<b>Mercancías</b>	<b>3.38</b>	<b>4.07</b>	<b>4.52</b>	<b>1.19</b>	<b>1.44</b>	<b>1.58</b>	<b>0.39</b>	<b>0.14</b>
Alimentos	5.10	6.38	7.52	0.76	0.96	1.13	0.37	0.17
Tortilla de maíz	13.82	13.61	5.60	0.19	0.19	0.08	-0.11	-0.11
Azúcar	31.93	18.32	-12.06	0.07	0.04	-0.03	-0.11	-0.08
Lácteos <sup>1/</sup>	3.55	6.69	11.92	0.11	0.21	0.37	0.26	0.16
Productos derivados del trigo <sup>2/</sup>	6.83	6.90	10.93	0.12	0.12	0.19	0.07	0.07
Resto de alimentos	4.25	6.13	7.93	0.27	0.40	0.52	0.25	0.13
Resto de mercancías	2.12	2.36	2.26	0.43	0.48	0.45	0.02	-0.03
<b>Servicios</b>	<b>3.87</b>	<b>3.31</b>	<b>3.43</b>	<b>1.24</b>	<b>1.08</b>	<b>1.10</b>	<b>-0.14</b>	<b>0.02</b>
Vivienda	3.73	2.95	3.01	0.65	0.52	0.52	-0.13	0.00
Resto de servicios	4.02	3.74	3.94	0.59	0.56	0.58	-0.01	0.02
<b>No Subyacente</b>	<b>4.96</b>	<b>4.58</b>	<b>3.27</b>	<b>1.62</b>	<b>1.46</b>	<b>1.08</b>	<b>-0.55</b>	<b>-0.38</b>
<b>Agropecuarios</b>	<b>8.30</b>	<b>6.68</b>	<b>3.42</b>	<b>0.71</b>	<b>0.55</b>	<b>0.30</b>	<b>-0.40</b>	<b>-0.25</b>
<b>Frutas y Verduras</b>	<b>15.46</b>	<b>3.97</b>	<b>0.15</b>	<b>0.52</b>	<b>0.12</b>	<b>0.01</b>	<b>-0.51</b>	<b>-0.12</b>
Jitomate	10.18	-6.72	4.64	0.06	-0.03	0.03	-0.03	0.06
Cebolla	186.09	23.22	-51.14	0.22	0.02	-0.17	-0.39	-0.19
Tomate verde	77.10	-19.26	-47.74	0.07	-0.01	-0.07	-0.13	-0.05
Resto de frutas y verduras	6.60	5.70	8.20	0.17	0.14	0.22	0.05	0.07
<b>Pecuarios</b>	<b>3.69</b>	<b>8.35</b>	<b>5.77</b>	<b>0.19</b>	<b>0.43</b>	<b>0.30</b>	<b>0.11</b>	<b>-0.13</b>
<b>Administrados y Concertados</b>	<b>3.14</b>	<b>3.23</b>	<b>2.37</b>	<b>0.57</b>	<b>0.57</b>	<b>0.43</b>	<b>-0.14</b>	<b>-0.14</b>
<b>Administrados</b>	<b>4.42</b>	<b>3.71</b>	<b>3.41</b>	<b>0.41</b>	<b>0.32</b>	<b>0.32</b>	<b>-0.09</b>	<b>-0.01</b>
Gasolina bajo octanaje	5.59	3.66	4.79	0.17	0.12	0.15	-0.02	0.03
Gasolina alto octanaje	8.46	8.08	5.65	0.04	0.04	0.03	-0.01	-0.01
Electricidad	5.07	2.95	3.00	0.15	0.07	0.09	-0.06	0.02
Gas doméstico	1.53	3.65	1.76	0.04	0.09	0.05	0.00	-0.05
<b>Concertados</b>	<b>1.83</b>	<b>2.76</b>	<b>1.26</b>	<b>0.16</b>	<b>0.25</b>	<b>0.11</b>	<b>-0.05</b>	<b>-0.14</b>
Servicio telefónico local	-0.50	0.00	-4.36	-0.01	0.00	-0.07	-0.06	-0.07
Línea telefónica	4.74	7.52	-10.32	0.01	0.01	-0.02	-0.03	-0.03
Resto de concertados	2.27	3.24	2.76	0.16	0.23	0.19	0.03	-0.04
<b>Educación</b>	<b>5.71</b>	<b>5.63</b>	<b>5.68</b>	<b>0.35</b>	<b>0.34</b>	<b>0.35</b>	<b>0.00</b>	<b>0.01</b>

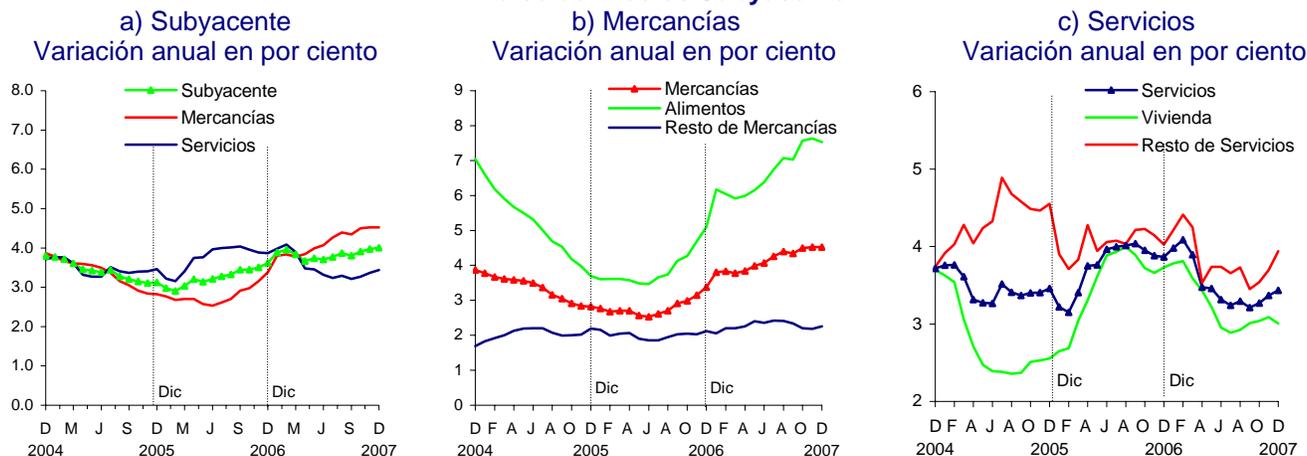
1/ Los productos lácteos en el INPC son los siguientes: Leche Pasteurizada y Fresca, Leche en Polvo, Leche Evaporada, Condensada y Maternizada, Queso Fresco, Yogurt, Queso Oaxaca o Asadero, Crema de Leche, Queso Manchego o Chihuahua, Otros Quesos, Helados, Queso Amarillo y Mantequilla.

2/ Los productos derivados del trigo en el INPC son los siguientes: Pan Dulce, Pan Blanco, Pan de Caja, Pastelillos y Pasteles, Pasta para Sopa, Galletas Populares, Tortillas de Harina de Trigo, Otras Galletas, Harinas de Trigo y Cereales en Hojuelas.

**Cuadro 27**  
**Evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor: 2006 - 2007**  
 Variaciones anuales en por ciento

Mes	2006			2007		
	INPC	Subyacente	No Subyacente	INPC	Subyacente	No Subyacente
Enero	3.94	2.98	5.93	3.98	3.89	4.17
Febrero	3.75	2.90	5.52	4.11	3.95	4.44
Marzo	3.41	3.04	4.20	4.21	3.83	4.98
Abril	3.20	3.20	3.19	3.99	3.66	4.67
Mayo	3.00	3.14	2.70	3.95	3.73	4.40
Junio	3.18	3.22	3.12	3.98	3.70	4.58
Julio	3.06	3.27	2.62	4.14	3.77	4.93
Agosto	3.47	3.33	3.76	4.03	3.86	4.39
Septiembre	4.09	3.45	5.44	3.79	3.80	3.78
Octubre	4.29	3.44	6.08	3.74	3.91	3.40
Noviembre	4.09	3.50	5.31	3.93	3.97	3.85
Diciembre	4.05	3.61	4.96	3.76	4.00	3.27

**Gráfica 29**  
**Índice de Precios Subyacente**



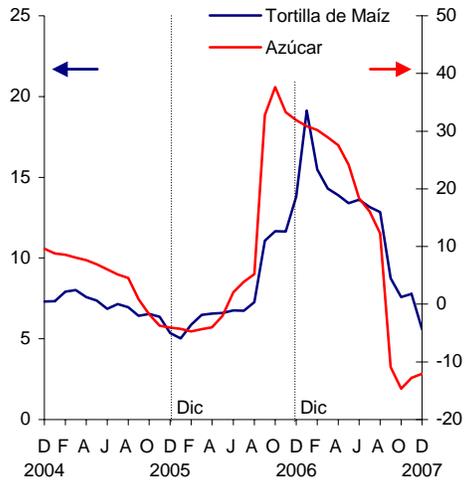
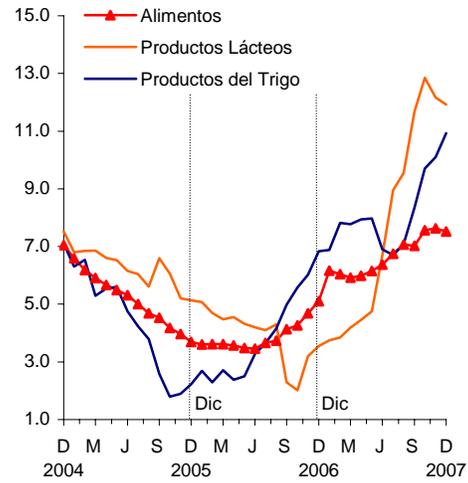
La inflación anual del subíndice subyacente de alimentos al cierre de 2007 fue 7.52 por ciento, cifra mayor a la registrada en diciembre de 2006 (5.10 por ciento). Durante el primer semestre de 2007, las mayores contribuciones a la inflación subyacente se debieron a los aumentos en los precios de la tortilla de maíz y del azúcar, los cuales fueron diluyéndose en los meses subsecuentes debido, en parte, a políticas adoptadas por el Gobierno Federal (Gráfica 30a).<sup>29</sup> A partir del segundo semestre y hasta el cierre del año se presentaron alzas en los precios de los productos lácteos y de los alimentos derivados del trigo. Destacó también la mayor incidencia del precio de los cigarros, derivada de alzas en el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) al que están sujetos (Cuadro 26 y Gráfica 30b).<sup>30</sup>

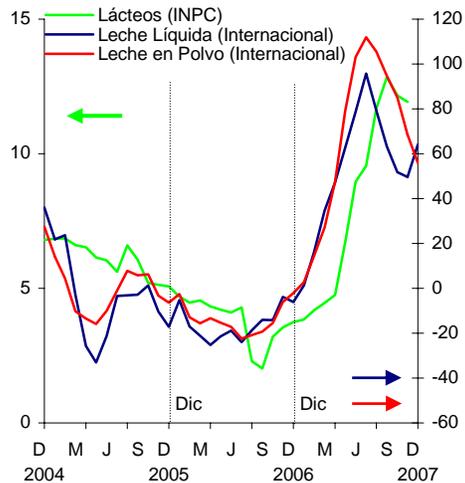
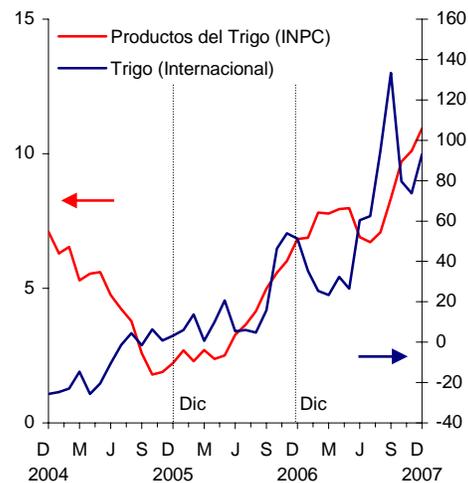
Las mayores tasas de crecimiento de los precios de los alimentos derivados del trigo y de los productos lácteos obedecieron a la dinámica que éstos exhibieron en los mercados internacionales, los cuales aumentaron significativamente ante una mayor demanda en economías emergentes, particularmente de Asia (Gráfica 31). Ello se acentuó en el caso de los granos, debido al mayor uso del maíz en la producción de biocombustibles y a condiciones climáticas adversas en varios de los países productores. Este fenómeno se vio reflejado en las cotizaciones internas de diferentes productos; destacando, las del pan blanco y el pan de caja que pasaron de variaciones anuales de 8.91 y 6.44 por ciento en diciembre de 2006, a 16.50 y 15.42 por ciento, respectivamente, al cierre de 2007. Asimismo, las cotizaciones de la leche pasteurizada y de la leche en polvo alcanzaron, en diciembre de 2007, variaciones anuales de 11.39 y 13.60 por ciento, respectivamente, cuando en diciembre del año anterior las tasas comparables fueron de 4.85 y 4.42 por ciento.

<sup>29</sup> Durante 2007, el Gobierno Federal puso en marcha el Acuerdo para Estabilizar el Precio de la Tortilla, en el cual se establecieron precios de venta máximos para la tortilla y sus insumos (maíz y harina). Asimismo, a partir del 9 de mayo de 2007, se decretó una reducción en el arancel a la importación de azúcar procedente de América del Norte, pasando éste de 288 a 35.31 dólares por tonelada.

<sup>30</sup> El Gobierno Federal incrementó el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) que grava el consumo de los cigarros, pasando de 110 por ciento en 2006 a 140 por ciento en 2007.

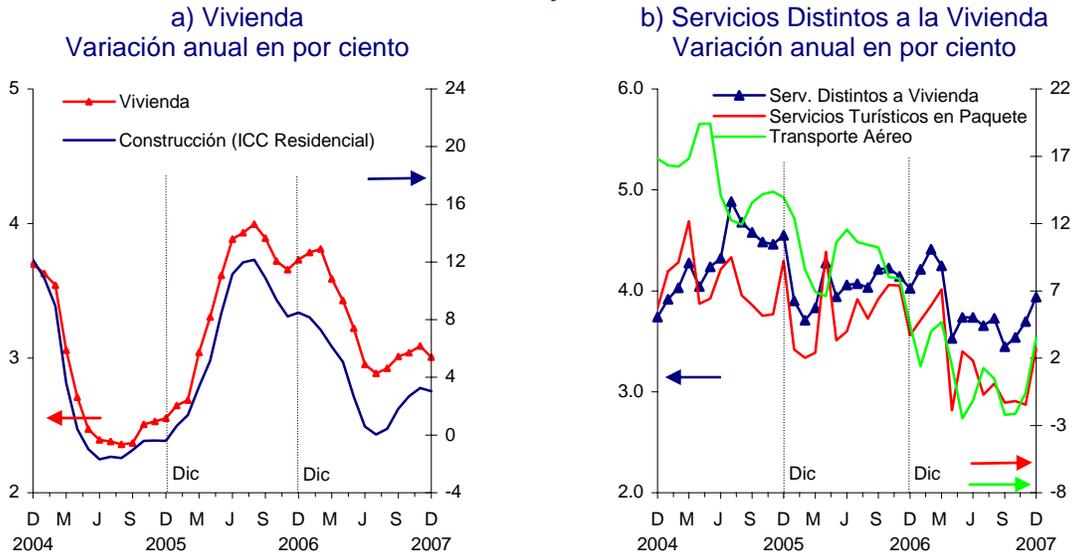
**Gráfica 30**
**Subíndice Subyacente Alimentos**

 a) Tortilla de Maíz y Azúcar  
 Variación anual en por ciento

 b) Alimentos, Lácteos y Productos del Trigo  
 Variación anual en por ciento

**Gráfica 31**
**Precios Internos y Externos de Productos Lácteos y Productos del Trigo**

 a) Lácteos  
 Variación anual en por ciento

 b) Productos del Trigo  
 Variación anual en por ciento


Fuente: Banco de México y United States Department of Agriculture (USDA).

Por su parte, el subíndice de precios subyacente de servicios mostró una desaceleración a lo largo de 2007. En particular, la variación anual en los precios del grupo de la vivienda pasó de 3.73 a 3.01 por ciento de diciembre de 2006 al mismo mes de 2007 (Cuadro 26). Lo anterior se explica, en buena medida, por el comportamiento en los precios de algunos materiales para la construcción residencial, entre los que destacan el cobre y el acero (Gráfica 32a).

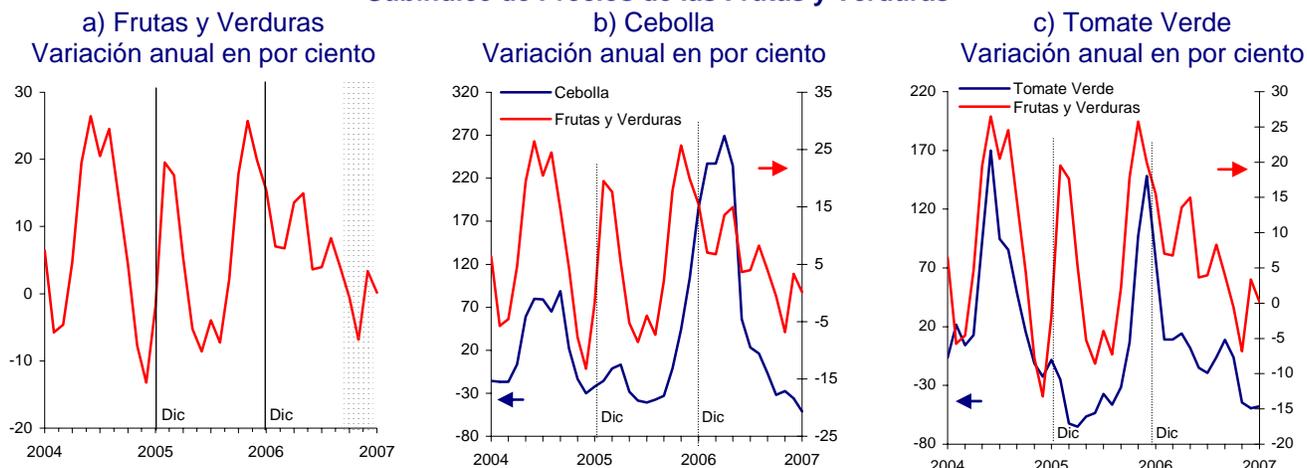
**Gráfica 32**
**Subíndice de Precios Subyacente de los Servicios**


Las tarifas del resto de los servicios mostraron una trayectoria ascendente de diciembre de 2006 a marzo de 2007, consecuencia de las alzas en los servicios turísticos en paquete y en el transporte aéreo, que ocurrieron en el primer trimestre del año. De abril a noviembre se revirtió esta tendencia, lo cual obedeció a dos factores: primero, al cambio en la fecha en que ocurrió el periodo vacacional de semana santa; y, segundo, a la baja en las tarifas aéreas que se venía observando desde mediados de 2004, consecuencia de un mayor grado de competencia en la industria. Cabe señalar, que con el alza de los precios de la turbosina en los últimos meses de 2007 (estos pasaron de una variación anual de -2.01 a 42.29 por ciento entre agosto y diciembre de 2007) se observó un repunte en los servicios relacionados con el turismo (Gráfica 32b).

Al cierre de 2007, el índice no subyacente del INPC observó una menor tasa de crecimiento anual respecto del año previo (pasó de 4.96 a 3.27 por ciento). Dicha baja en la inflación no subyacente es consecuencia de la evolución de los precios de los subíndices agropecuario, y de los bienes y servicios administrados y concertados, que mostraron un descenso a lo largo del año (Cuadro 27).

La inflación anual del subíndice de productos agropecuarios, se situó en 3.42 por ciento en diciembre de 2007, cifra que resultó 4.88 puntos porcentuales menor con relación a la observada el año previo (8.30 por ciento). La evolución de dicho indicador obedeció al patrón descendente mostrado por la inflación anual de las frutas y verduras. En diciembre de 2006, los precios de los genéricos en este grupo presentaron alzas significativas, alcanzando un crecimiento anual de 15.46 por ciento, mientras que al cierre de 2007 el mismo indicador se ubicó en 0.15 por ciento. Destacó la trayectoria de los precios de la cebolla y el tomate verde, que pasaron de una inflación anual de 186.09 y 77.10 por ciento al cierre de 2006 a -51.14 y -47.74 por ciento en diciembre del año que se reporta (Gráfica 33).

**Gráfica 33**  
**Subíndice de Precios de las Frutas y Verduras**



Por lo que se refiere al subíndice de los bienes y servicios administrados y concertados, se observó una inflación anual de 2.37 por ciento en diciembre de 2007, cifra que resultó menor a la registrada al cierre de 2006 (3.14 por ciento). Al interior del grupo de los bienes y servicios administrados, se registró una desaceleración en la tasa de variación de los precios de la electricidad y de la gasolina. Esto se explica por las menores tasas de crecimiento en las tarifas domésticas de alto consumo (DAC), que se dieron como consecuencia de una trayectoria estable en los precios de los metales durante 2007 (mientras que el año previo registraron aumentos significativos), así como de la suspensión temporal que decretó el Gobierno Federal a los deslices de precios aplicables a los referidos energéticos, durante el último trimestre del año (Gráfica 34a).<sup>31</sup>

Respecto del grupo de los bienes y servicios concertados, la variación anual de sus precios de diciembre de 2006 al mismo mes de 2007, pasó de 1.83 a 1.26 por ciento. Esta reducción se explica, primordialmente, por los descuentos en las cuotas de algunos servicios de telefonía local, aplicados en el último bimestre del año. De esta manera, los servicios de telefonía local y de línea telefónica mostraron variaciones de precios de -4.36 y -10.32 por ciento al cierre de 2007 (Gráfica 34b).

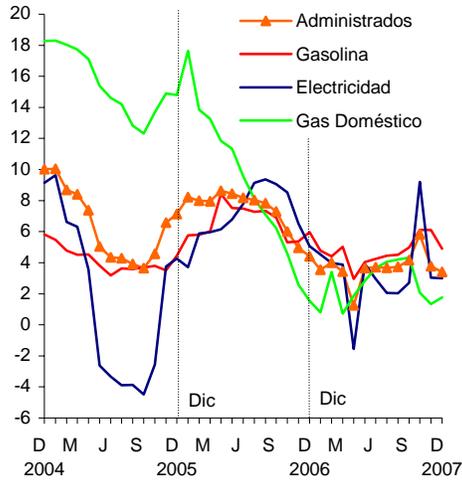
La inflación anual del subíndice de la educación privada en diciembre de 2007 fue 5.68 por ciento, cifra 0.03 puntos porcentuales menor a la alcanzada en 2006 (5.71 por ciento, Gráfica 35a). Así, este sector que de por sí se había caracterizado por presentar una convergencia lenta hacia la inflación general, mantuvo un alto ritmo de crecimiento en las colegiaturas, siendo particularmente elevadas las correspondientes a la educación básica (Gráfica 35b).

<sup>31</sup>Las tarifas eléctricas residenciales de alto consumo se actualizan mensualmente de acuerdo al siguiente factor:  $F = 0.8TIP^* + 0.2TCC$ . El primer término de la ecuación (TIP\*), se calcula como el promedio aritmético considerando cuatro periodos de rezago de tres subíndices del Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) que son: Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo, Industrias Metálicas Básicas y, Otras Industrias Manufactureras. El segundo término (TCC), representa el costo de los precios de los combustibles que se utilizan para la generación de la electricidad, éstos son: combustible importado y nacional; gas natural; diesel industrial y; carbón importado y nacional.

**Gráfica 34**
**Subíndice de Precios de Bienes y Servicios Administrados y Concertados**

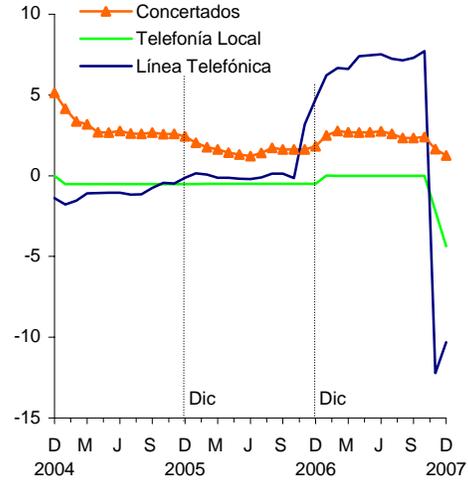
a) Administrados

Variación anual en por ciento



b) Concertados

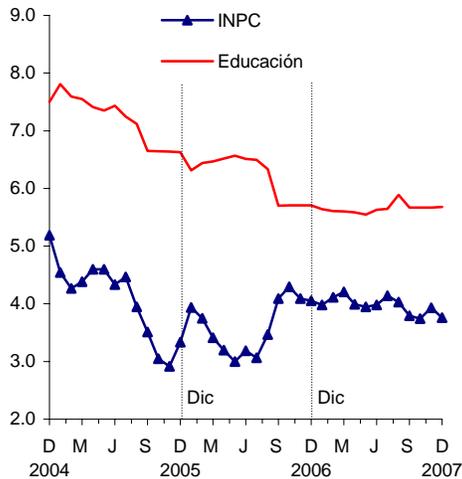
Variación anual en por ciento


**Gráfica 35**
**Subíndice de Precios de la Educación Privada**

Variación anual en por ciento

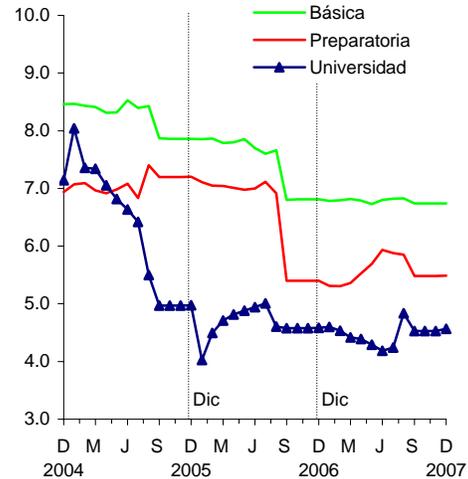
a) INPC y Educación Privada

Variación anual en por ciento



b) Educación por Nivel

Variación anual en por ciento

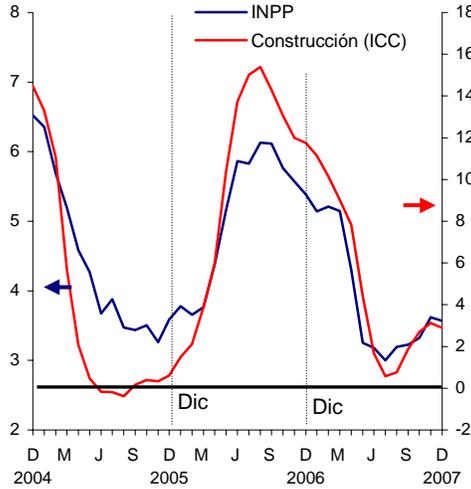

**III.6.1. Índice Nacional de Precios Productor**

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP), excluyendo petróleo, registró en diciembre de 2007 una variación anual de 3.57 por ciento. Ello contrasta con la cifra comparable de 2006, la cual se ubicó en 5.39 por ciento. La menor tasa de crecimiento del INPP estuvo determinada, en lo principal, por la evolución del índice de costo de la construcción, cuya tasa de variación anual disminuyó de 11.76 por ciento en diciembre de 2006 a 2.90 por ciento al cierre

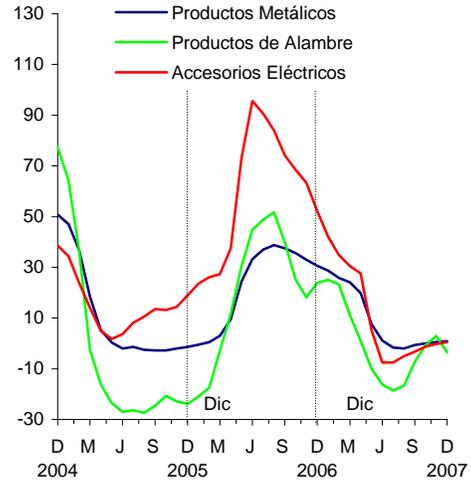
de 2007. Al respecto, destacó la trayectoria decreciente de la inflación de los productos de alambre, productos metálicos y accesorios eléctricos (Gráfica 36).

**Gráfica 36**  
**Índice Nacional de Precios Productor Excluyendo Petróleo**  
 Mercancías y servicios finales, variación anual en por ciento

a) INPP y Construcción  
 Variación anual en por ciento



b) Productos Metálicos, de Alambre y Eléctricos  
 Variación anual en por ciento



## IV. Política Monetaria y Cambiaria durante 2007

### 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 la rendición de cuentas, y que facilite la toma de decisiones del público.<sup>32</sup>

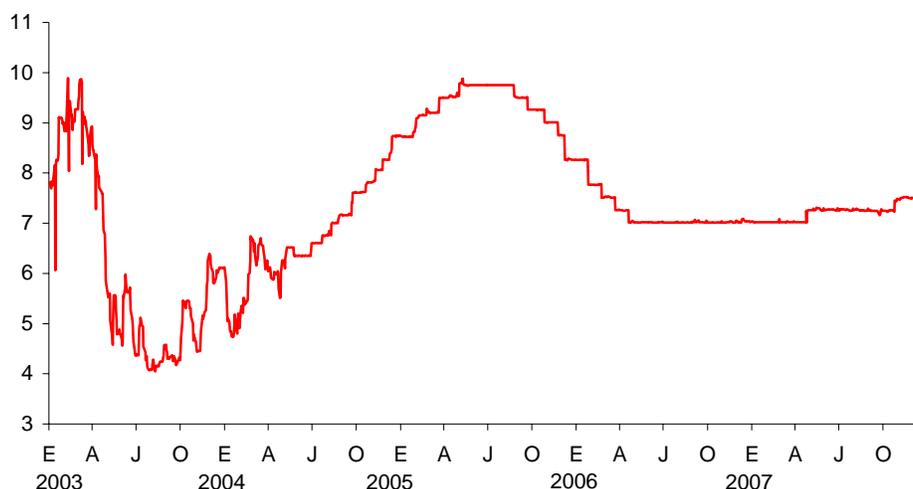
#### IV.1.2. Acciones de Política Monetaria durante 2007

Durante 2007, la Junta de Gobierno del Banco de México restringió en dos ocasiones las condiciones monetarias. La primera de ellas fue en el mes de abril después de haber mantenido las condiciones monetarias sin cambio desde abril de 2006. Esto llevó la tasa de fondeo bancario de 7.00 por ciento a 7.25 por ciento a finales de abril de 2007, nivel en el que permaneció hasta el mes de octubre, cuando la Junta restringió por segunda ocasión en el año las condiciones monetarias en 25 puntos base. Con ello la tasa de fondeo bancario se incrementó a 7.50 por ciento, nivel en el que permaneció el resto del año (Gráfica 37).

En 2007, el entorno inflacionario en México se vio afectado por diversas perturbaciones de oferta, las cuales tuvieron su origen, principalmente, en los fuertes incrementos de las cotizaciones internacionales de diversos alimentos. En particular, el que las perturbaciones referidas hayan sido persistentes y de magnitud considerable, así como su importancia en términos de la ponderación de los precios de los productos afectados en el INPC, propiciaron que tanto la inflación general anual, como la inflación subyacente anual, presentaran un repunte. De esta manera, la inflación general anual se ubicó en 3.97 por ciento en promedio durante el año, 0.34 puntos porcentuales por arriba del promedio observado el año anterior. Por su parte, la inflación subyacente se ubicó en promedio en 3.99 por ciento, 50 puntos base por arriba del promedio de 2006.

<sup>32</sup> Para mayor detalle ver "Informe sobre la Inflación Octubre-Diciembre 2007 y Programa Monetario para 2008".

**Gráfica 37**  
**Tasas de Interés**  
 Tasas de Interés Interbancaria a 1 Día  
 Por ciento anual



Para evaluar las condiciones que afectan a la inflación, así como sus perspectivas, el Banco de México da seguimiento a una amplia gama de indicadores. Entre éstos, el primer grupo es útil para analizar la historia reciente de la inflación y, en particular, para detectar aquellos rubros que se vieron mayormente afectados por las perturbaciones referidas. Por su parte, de un segundo grupo de indicadores se puede extraer información sobre las perspectivas inflacionarias de los agentes económicos.

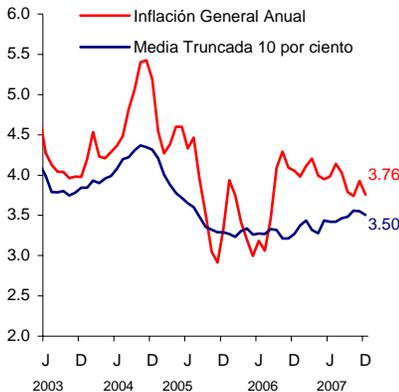
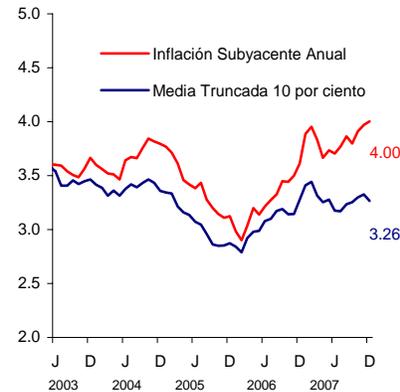
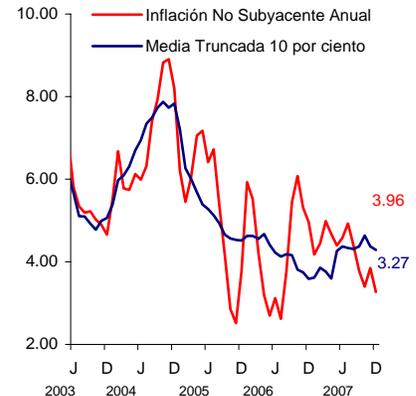
Entre los indicadores del primer grupo, las medias truncadas de la inflación son útiles para analizar la tendencia de la misma. En éstos se excluyen los efectos de los genéricos cuyos precios han presentado variaciones extremas (tanto las mayores, como las menores), por lo que, por construcción, su trayectoria es relativamente estable y son buenos indicadores de la tendencia de la inflación.

En la Gráfica 38a se observa que la media truncada al 10 por ciento de la inflación general anual mostró una ligera tendencia al alza durante el año y se ubicó en diciembre en un nivel de 3.50 por ciento, 26 puntos base por abajo de la inflación general (53 puntos base en promedio durante el año). Además, se puede apreciar que la brecha entre la inflación general y su media truncada se cerró durante el año, lo que se explica en gran parte por el comportamiento de la inflación no subyacente (Gráfica 38c).

Por su parte, en la Gráfica 38b se observa que la media truncada de la inflación subyacente se ubicó en promedio en 3.28 por ciento durante el año y que en diciembre registró un nivel de 3.26 por ciento, 74 puntos base por debajo de la inflación subyacente (56 puntos base por debajo en promedio durante el año).<sup>33</sup> La ampliación de la brecha entre este indicador y la inflación subyacente

<sup>33</sup> En virtud de que el periodo para el que se reporta la inflación en este informe abarca hasta diciembre de 2007, se utiliza la definición de inflación subyacente que excluye los genéricos del subíndice de precios de la educación privada.

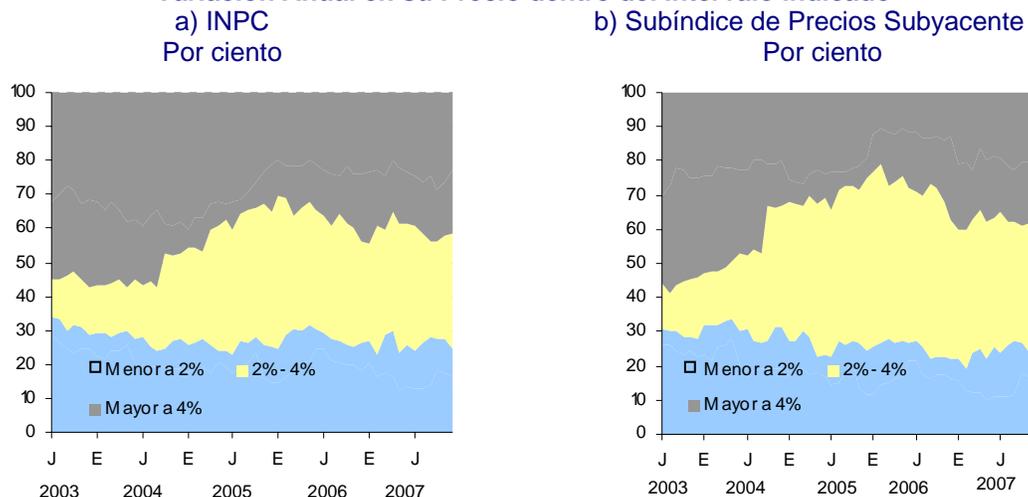
durante el año obedeció, principalmente, a que los incrementos en las cotizaciones internacionales de las materias primas alimenticias afectaron los precios de ciertos productos incluidos en el grupo de alimentos procesados del subíndice de precios subyacente de las mercancías.

**Gráfica 38**
**Inflación General, Subyacente y No Subyacente e Indicadores de Medias Truncadas al 10 por ciento <sup>1/</sup>**
**a) Inflación General y Media Truncada**  
 Por ciento anual

**b) Inflación Subyacente y Media Truncada**  
 Por ciento anual

**c) Inflación No Subyacente y Media Truncada**  
 Por ciento anual


1/ La media truncada 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 truncada. 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 truncada no presenta el alza mostrada por la inflación general.

Otro conjunto de indicadores que permite analizar el proceso de formación de precios en la economía se obtiene de calcular aquellas proporciones de la canasta del INPC y del subíndice de precios subyacente cuyos precios vienen presentando variaciones anuales en ciertos intervalos. Estos indicadores permiten analizar si el aumento en la inflación es resultado del comportamiento de un número reducido de genéricos o si bien es un fenómeno generalizado. En este último caso, se observaría que la proporción de la canasta con variaciones anuales de precio en los intervalos más altos aumentaría considerablemente por un periodo prolongado. En la Gráfica 39a y Gráfica 39b se presenta este ejercicio para los casos del INPC y del subíndice de precios subyacente, respectivamente. Para este fin, se eligieron tres intervalos: uno central, que comprende crecimientos entre 2 y 4 por ciento; uno superior, que corresponde a crecimientos iguales o mayores a 4 por ciento; y, uno inferior, asociado a crecimientos menores o iguales a 2 por ciento. Un primer elemento que conviene señalar en ambas gráficas es que la proporción de la canasta, tanto del INPC como del subíndice subyacente, con variaciones anuales en su precio entre 2 y 4 por ciento, se incrementó de manera importante entre 2004 y principios de 2006.

**Gráfica 39**  
**Participación de Genéricos en el INPC y en el subíndice de Precios Subyacente con Variación Anual en su Precio dentro del Intervalo Indicado<sup>1/</sup>**



1/ La proporción de la canasta de un índice de precios cuyas variaciones anuales en precios se han encontrado dentro un determinado rango se calcula de la siguiente forma: i) se definen los rangos de interés; ii) se calcula la inflación anual de cada uno de los genéricos del índice de precios en cuestión; iii) los genéricos se agrupan en los rangos de interés con base en su inflación anual; y iv) se suman los ponderadores de los genéricos que se encuentran en cada rango.

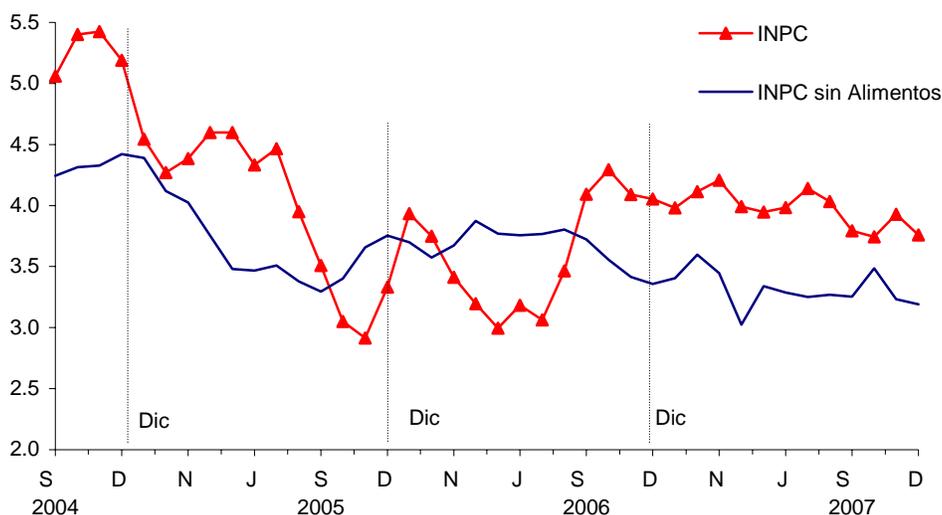
Durante 2007, la proporción de la canasta del INPC cuyos precios crecieron igual o por arriba de 4 por ciento (área gris) se mantuvo relativamente estable alrededor de 41 por ciento, después de que dicho indicador había aumentado de 35 a 44 por ciento entre enero y diciembre de 2006 (Gráfica 39a). Por su parte, la Gráfica 39b muestra que la proporción de la canasta del subíndice de precios subyacente que durante 2007 mostró variaciones anuales en sus precios iguales o por arriba de 4 por ciento se ubicó en promedio en 38 por ciento, siendo que durante 2006 se había incrementado de 25 a 37 por ciento. A este respecto, es importante señalar que el aumento que presentó este indicador durante la segunda parte de 2006 estuvo asociado, principalmente, a productos y servicios relacionados con el azúcar, el maíz y el trigo, que se utilizan como insumos tanto en el grupo de alimentos procesados del subíndice de precios subyacente de las mercancías, como en el de servicios de alimentación del subíndice de precios subyacente de los servicios.<sup>34</sup>

Los ejercicios anteriores muestran que el incremento en los precios internacionales de las materias primas alimenticias en 2007 incidió, principalmente, sobre los precios de ciertos genéricos que las utilizan como insumos. Es decir, el repunte de la inflación de los alimentos en 2007 no parece haber afectado de manera importante los precios de otros genéricos. Ello se puede observar en la Gráfica 40 en donde el indicador que muestra la variación anual de un índice de precios que excluye de la canasta del INPC a los alimentos, tanto a aquéllos genéricos que pertenecen al grupo de alimentos procesados (incluidos en el subíndice de precios subyacente), como a aquéllos del grupo de

<sup>34</sup> Genéricos del grupo de alimentos procesados del subíndice subyacente de mercancías que durante 2006 pasaron al intervalo con variaciones anuales en su precio iguales o por arriba de 4 por ciento: Azúcar, Refrescos Envasados, Pan Dulce, Pastelillos y Pasteles, Otras Conservas de Fruta, Maíz, Masa y Harina de Maíz, Harinas de Trigo, Tortillas de Harina de Trigo, Pan Blanco, y Pan de Caja. Por su parte, Loncherías y Restaurantes, genéricos del grupo de servicios de alimentación del subíndice subyacente de servicios, también pasaron al intervalo con variaciones iguales o por arriba de 4 por ciento durante 2006.

agropecuarios (que se incluyen en el subíndice de precios no subyacente), se ubicó en diciembre de 2007 en 3.19 por ciento, 57 puntos base por abajo de la inflación general y, en promedio, durante el año 65 puntos base por abajo de ésta.

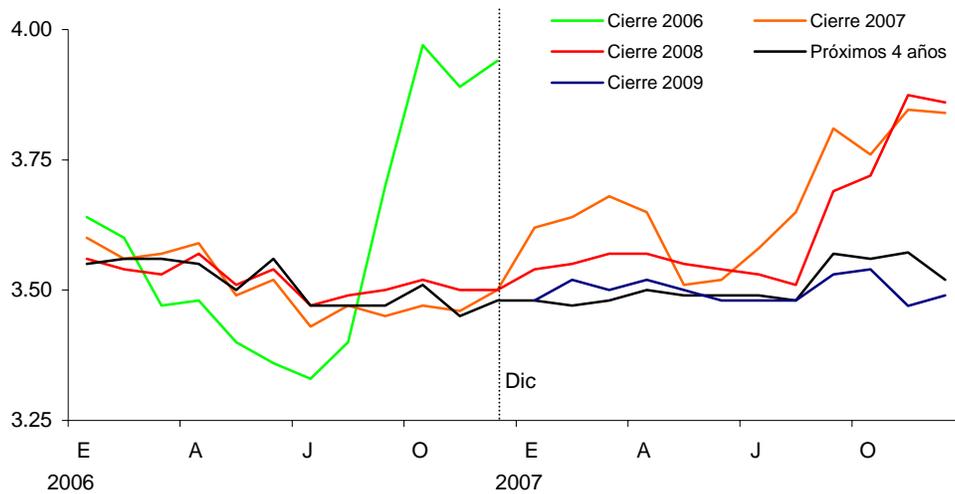
**Gráfica 40**  
**Indicador de Inflación sin Alimentos<sup>1/</sup>**  
 Variación anual en por ciento



<sup>1/</sup> El indicador de inflación sin alimentos excluye de la canasta del INPC los genéricos del grupo de bienes agropecuarios y del grupo de alimentos procesados y bebidas del subíndice subyacente de mercancías (no se excluyen los genéricos asociados al tabaco). Este indicador representa el 77.86 por ciento de la canasta del INPC.

El segundo grupo de indicadores a analizar ofrece información acerca de las perspectivas de los agentes económicos sobre la inflación. El primer indicador de este grupo se refiere a las expectativas de inflación recabadas mensualmente a través de la encuesta que lleva a cabo el Banco de México entre analistas económicos del sector privado. En la Gráfica 41 se muestra que durante el primer semestre de 2007, los indicadores de expectativas de inflación para los diferentes horizontes se ubicaron alrededor de 3.5 por ciento. Sin embargo, ante la presencia de los choques de oferta antes referidos, como era de esperarse, durante la segunda mitad del año se observó una revisión al alza en las expectativas de inflación para los horizontes de menor plazo. En particular, las expectativas correspondientes a la inflación general para los cierres de 2007 y 2008 aumentaron de 3.52 y 3.54 por ciento en junio de 2007, a 3.84 y 3.86 por ciento en diciembre de 2007, respectivamente. Por su parte, las expectativas de inflación para plazos mayores, en este caso las correspondientes al cierre de 2009 y al promedio para los siguientes 4 años, se mantuvieron relativamente estables durante el segundo semestre del año, para ubicarse en diciembre en 3.49 y 3.52 por ciento, respectivamente.

**Gráfica 41**  
**Expectativas de Inflación General: Encuesta Banco de México**  
 Por ciento anual

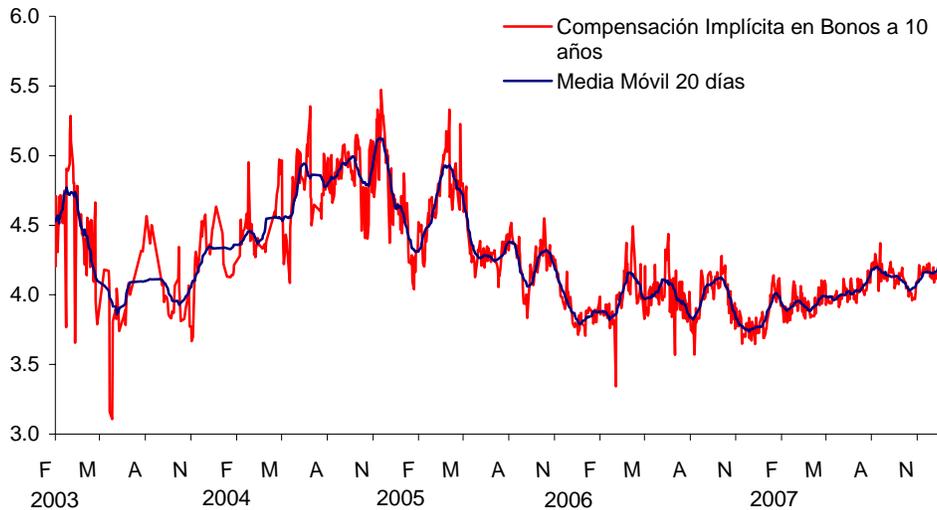


Lo anterior sugiere que si bien las perturbaciones de oferta afectaron tanto a la inflación general como a la inflación subyacente durante 2007, sus efectos sobre las expectativas de inflación se concentraron en los horizontes de menor plazo. En efecto, las expectativas para horizontes de mayor plazo no presentaron variaciones significativas durante el año, si bien permanecieron por arriba de la meta de inflación de 3 por ciento.

Finalmente, un indicador adicional que utiliza los rendimientos de diferentes activos en los mercados financieros para extraer información acerca de las perspectivas de largo plazo para la inflación, es la compensación por inflación (expectativas de inflación más una prima de riesgo inflacionario) que los inversionistas demandan por mantener bonos de largo plazo denominados en pesos. Este indicador se obtiene de sustraer del rendimiento nominal del bono de diez años el rendimiento real asociado a los instrumentos de deuda indexados de igual plazo (Udibonos). En la Gráfica 42 se observa que este indicador presentó una tendencia al alza entre enero y agosto de 2007, que revirtió la disminución que hacia finales de 2006 se había observado. Posteriormente, durante los últimos 4 meses del año se observa un comportamiento relativamente estable. Como resultado de lo anterior, el promedio de este indicador durante 2007 se ubicó en 4.03 por ciento, 8 puntos base por arriba del promedio observado un año antes.

En resumen, al considerar la evolución de indicadores acerca del comportamiento reciente de la inflación, así como la de los indicadores con una visión más prospectiva, se deduce que, en el año, los efectos de las perturbaciones de oferta se concentraron en los precios de ciertos genéricos y no afectaron de manera significativa el proceso de formación de precios en la economía ni las expectativas de inflación de mediano y largo plazo.

**Gráfica 42**  
**Compensación por Inflación y Riesgo Inflacionario en Bonos de Largo Plazo**  
 Por ciento anual



Del análisis que se presenta en este Informe se infiere que la coyuntura que enfrentó la política monetaria durante 2007 fue compleja. Por un lado, la información disponible indicaba que no parecía haber elementos que sugirieran la existencia de presiones inflacionarias generalizadas provenientes de la evolución de la demanda agregada. Las expectativas de inflación de largo plazo se mantuvieron relativamente estables y las negociaciones salariales no mostraron señales de contaminación. Por otro lado, la persistencia de los choques que afectaron la inflación de alimentos fue un motivo central de preocupación.

En el contexto antes descrito, la Junta de Gobierno del Banco de México consideró conveniente reforzar de manera preventiva la postura de política monetaria en abril. Así, la Junta decidió restringir en 25 puntos base las condiciones monetarias. Como se mencionó, esto llevó la tasa de fondeo bancario a niveles de 7.25 por ciento a finales de abril. El propósito de adoptar una postura de política monetaria más restrictiva fue contar con un mejor balance con relación a los riesgos de inflación y evitar que las expectativas de inflación, los precios y los salarios se vieran afectados por los choques de oferta que se habían presentado.

Posteriormente, en el Informe sobre la Inflación correspondiente al periodo Julio-Septiembre de 2007, el Banco de México revisó al alza sus previsiones para la Inflación para los trimestres inmediatos. Esta revisión obedeció, por una parte, a la previsión de que la inflación se situaría en niveles elevados por algunos trimestres como resultado de los efectos de los choques de oferta sobre los precios de los alimentos. Por otra parte, a raíz de las modificaciones tributarias aprobadas en 2007, con efectos a partir de 2008, se anticipaban presiones adicionales sobre la inflación, derivadas del posible traspaso de la carga fiscal adicional de las empresas al consumidor vía incrementos de precios. No obstante, se preveía que estos ajustes sobre el nivel general de precios serían de una sola vez, por lo que su impacto sobre la inflación anual se anticipaba transitorio. Cabe señalar que las previsiones para la

inflación dadas a conocer por el Instituto Central a partir del referido Informe abarcan un horizonte móvil de dos años (ocho trimestres).

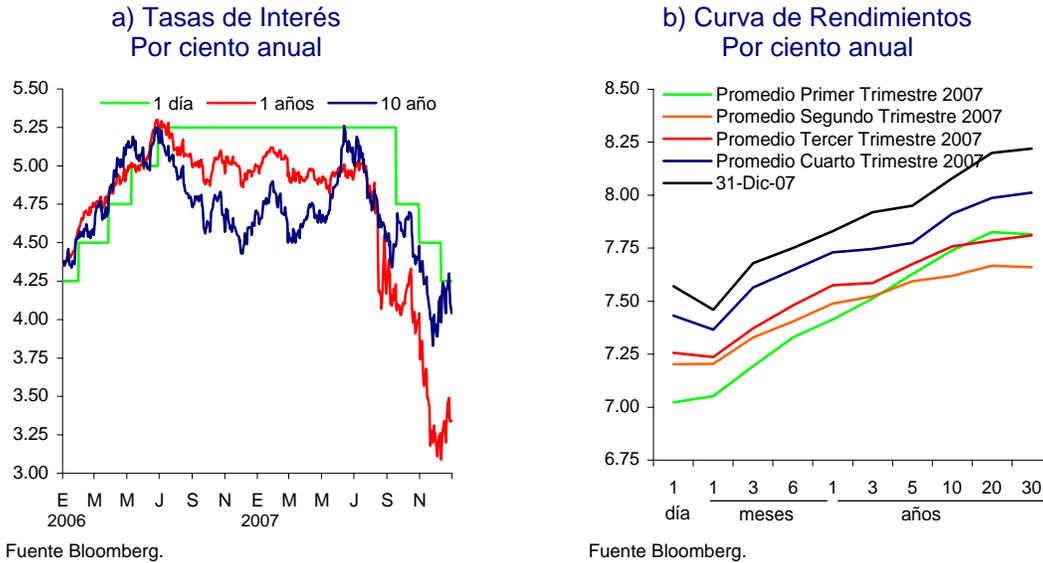
Teniendo en consideración la revisión al alza en sus previsiones para la inflación, así como los elementos de riesgo asociados a las mismas, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió en octubre restringir por segunda ocasión en el año las condiciones monetarias en 25 puntos base. Ello con el propósito de contribuir, por un lado, a evitar la posible contaminación del proceso de formación de precios y salarios y, por otro, a moderar las expectativas de inflación.

Por lo que se refiere al comportamiento de la curva de rendimientos en México, éste estuvo determinado tanto por los efectos de las acciones de política monetaria, como por las condiciones que prevalecieron en los mercados financieros internacionales. Por un lado, las decisiones de la Junta de Gobierno de restringir las condiciones monetarias en 25 puntos base a finales de abril y de octubre dieron lugar a un incremento en los rendimientos de corto plazo (Gráfica 43). Por otro, a raíz de los problemas en el mercado de créditos hipotecarios en Estados Unidos, la disminución en el apetito por riesgo a nivel global dio lugar a que durante la segunda mitad del año las tasas de interés de mediano y largo plazo se incrementaran. En particular, después de la restricción de las condiciones monetarias en abril, la curva de rendimientos presentó un “aplanamiento” en el segundo trimestre del año. Un comportamiento similar se presentó en los días posteriores al incremento de 25 puntos base en la tasa de corto plazo en octubre. Sin embargo, este último “aplanamiento” se revirtió durante los meses de noviembre y diciembre debido al aumento en las tasas de interés de mayor plazo que resultó, principalmente, de la disminución en el apetito por riesgo en los mercados internacionales (Gráfica 43).

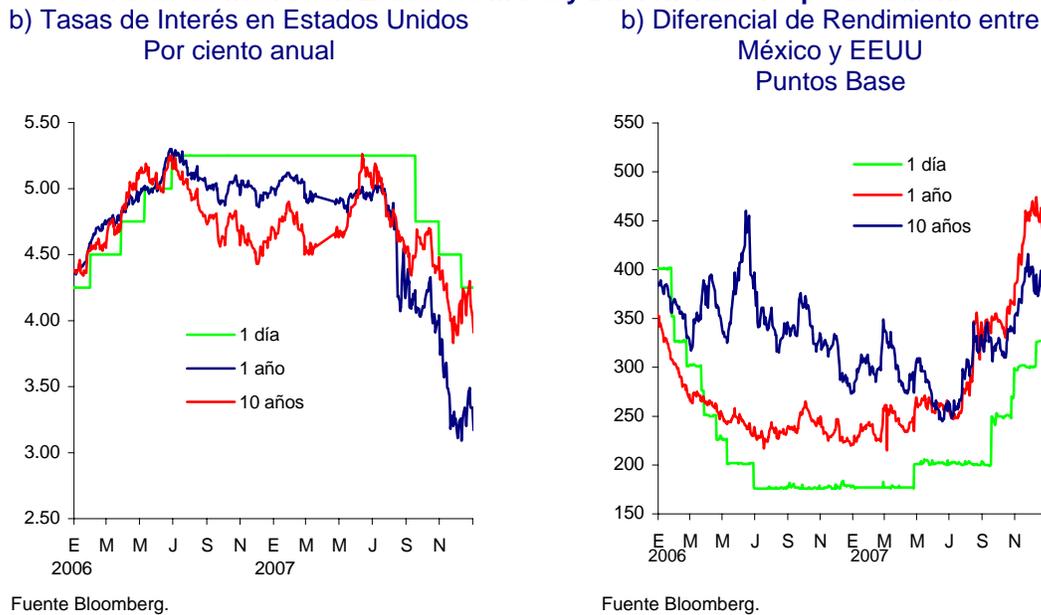
El incremento referido en las tasas de interés en México, en combinación con una disminución en las tasas de interés tanto de corto como de mediano y largo plazo en Estados Unidos (Gráfica 44a), dio lugar a que durante el año se presentara un incremento importante en los diferenciales de tasas de interés entre ambos países (Gráfica 44b). La mayor parte de este incremento tuvo lugar durante el segundo semestre del año, cuando se intensificaron los problemas en el mercado de créditos hipotecarios en Estados Unidos.

Es importante mencionar que, ante la reducción en el apetito por riesgo que se presentó en los mercados financieros internacionales durante los últimos meses de 2007, el ajuste en los mercados internos fue, en términos generales, ordenado en relación con otros episodios de turbulencia en los mercados internacionales. Este resultado es atribuible a múltiples factores, entre los que destacan la mejoría en la percepción de riesgo soberano, y el desarrollo y profundización de los mercados internos de dinero y cambiario.

**Gráfica 43**  
**Tasas de Interés en México**



**Gráfica 44**  
**Tasas de Interés en Estados Unidos y Diferenciales respecto a México**



## IV.2. Política Cambiaria

Como se ha mencionado en Informes anteriores, la conducción de la política cambiaria en México es responsabilidad de la Comisión de Cambios.<sup>35</sup>

<sup>35</sup> La Comisión de Cambios está integrada por tres funcionarios de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (el Secretario, el Subsecretario de Hacienda y Crédito Público, y otro subsecretario de dicha Dependencia que designe el Titular de ésta) y por tres funcionarios del Banco de México (el Gobernador

Desde finales de 1994, esta 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, tales 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 dicha Comisión consideró conveniente realizar algunas adecuaciones a este mecanismo, para que los montos diarios a vender fuesen más estables. Dichas adecuaciones modificaron la distribución de las ventas de dólares en el tiempo, más no el monto total de dólares que se subastaría. 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. En el Cuadro 28 se muestran los montos diarios subastados por el Banco de México entre 2003 y 2007.

**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
1-feb-07 a 30-abr-07	26
2-may-07 a 31-jul-07	21
1-ago-07 a 31-oct-07	0
1-nov-07 a 31-ene-07	9

#### IV.2.1. Comportamiento del Tipo de Cambio en 2007

Durante la primera parte de 2007, las condiciones en los mercados financieros internacionales continuaron siendo, al igual que en los años anteriores, favorables. Sin embargo, durante el segundo semestre tuvo lugar una transición hacia un entorno de mayor volatilidad, caracterizado por un menor

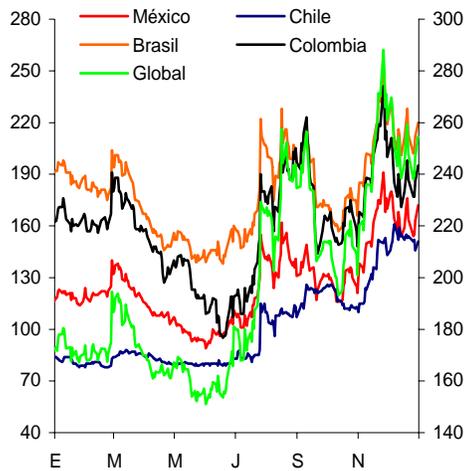
---

del Banco y dos miembros de la Junta de Gobierno que el propio Gobernador designe). Para mayor información consultar el Artículo 21 de la Ley del Banco de México.

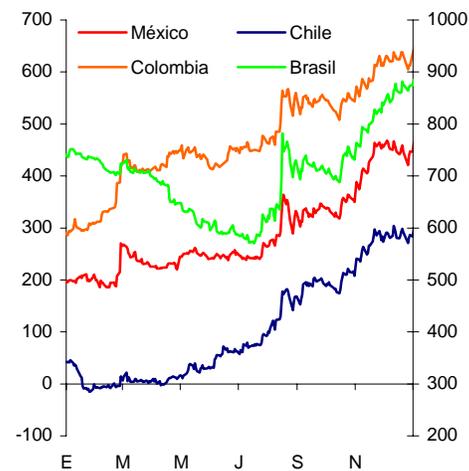
apetito por riesgo por parte de los inversionistas. Ello condujo a condiciones más astringentes en los mercados de crédito, reflejadas en un incremento en los márgenes para la colocación de deuda de las economías emergentes (Gráfica 45a) y en los diferenciales de tasas de interés de estas economías respecto de las correspondientes en Estados Unidos (Gráfica 45b).

En un entorno en el que las cotizaciones internacionales de diferentes materias primas se incrementaron, en adición al aumento en los diferenciales de tasas de interés respecto a Estados Unidos, el tipo de cambio de algunas economías emergentes para las que un componente importante de sus exportaciones corresponde a materias primas, mostró una tendencia hacia la apreciación durante el año. Este es el caso de Brasil, que tuvo una apreciación nominal en el año (del 29 de diciembre de 2006 al 31 de diciembre de 2007) de 14.7 por ciento, Colombia de 7.2 por ciento y Chile de 1.0 por ciento (Gráfica 46). En el caso de México, la actividad exportadora es principalmente manufacturera, por lo que el tipo de cambio no presentó una apreciación como la ocurrida en los países mencionados, sino que éste mostró una depreciación nominal de 2.9 por ciento durante el periodo referido.

**Gráfica 45**  
**Tasas de Interés y Diferencial de Tasas de Interés**  
**Soberanas con respecto a Estados Unidos**  
 a) EMBI<sup>1/</sup> Puntos Base      b) Diferenciales de Tasas de Interés entre Economías Emergentes y EEUU<sup>1/</sup> Puntos base

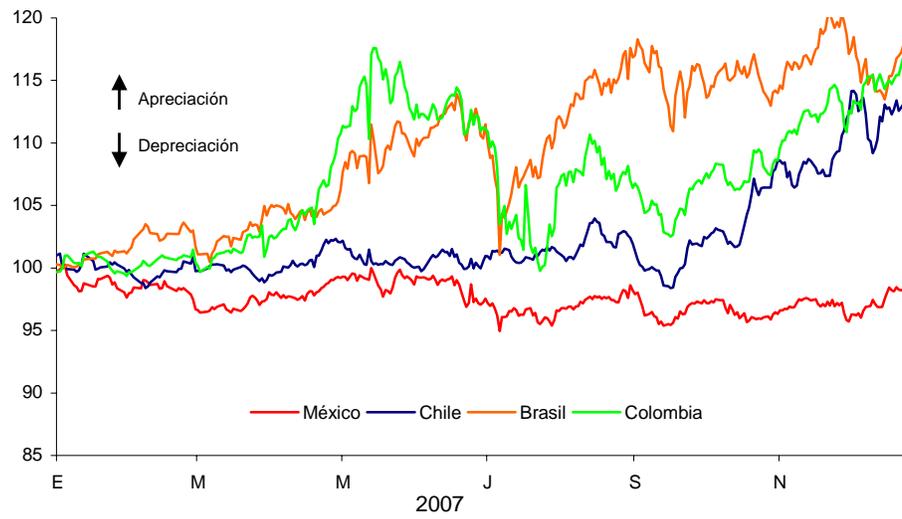


1/ EMBI global: diferencial soberano.  
 Fuente: JP Morgan.



1/ Tasas de interés a un año.  
 Fuente: Bloomberg.

**Gráfica 46**  
**Tipo de Cambio Nominal Efectivo en Mercados Emergentes<sup>1/</sup>**  
Índice Enero 2007=100



1/ Índices de tipo de cambio nominal multilateral ponderados por la canasta de comercio. Un incremento en el índice representa una apreciación.  
Fuente: Bloomberg.

## V. Consideraciones Finales

---

En 2007, la economía mundial registró un crecimiento dinámico, aunque hacia finales del año comenzó a observarse un debilitamiento importante en la economía de Estados Unidos. En lo que respecta a la inflación, el incremento en los precios de los energéticos y de los alimentos en los mercados internacionales dio lugar a presiones inflacionarias a nivel mundial. Esta situación se vio exacerbada en las economías emergentes por la elevada ponderación que los alimentos tienen en sus canastas de consumo y, en algunos casos, por el fuerte crecimiento de su demanda interna. Por otra parte, la crisis en los mercados financieros de algunas economías avanzadas en la segunda parte del año tuvo un menor impacto sobre las economías emergentes en relación con otros episodios de turbulencia financiera experimentados en el pasado. Ello debido, en parte, a fundamentos económicos más sólidos, a la mejoría en los términos de intercambio de algunas de estas economías y a una reducida exposición directa a los problemas en el mercado hipotecario de menor calidad en Estados Unidos.

La economía mexicana registró en 2007 un menor crecimiento que en 2006. Ese menor dinamismo de la actividad económica se originó principalmente por una desaceleración de la demanda externa, aunque también el gasto interno atenuó su crecimiento anual. El PIB mostró en 2007 un crecimiento de 3.3 por ciento (4.8 por ciento en 2006), que se originó de avances en los tres sectores que lo integran, pero sobresalió el del sector servicios. Por otra parte, la expansión del sector industrial fue modesta (1.4 por ciento), como reflejo de un reducido crecimiento de la industria manufacturera que, a su vez, respondió a la desaceleración de la demanda externa. El menor crecimiento de la actividad económica en 2007 se tradujo en una desaceleración de la demanda de trabajo. Así, ese año la creación de empleos en el sector formal de la economía, medido por el número de trabajadores afiliados al IMSS, resultó de 756 mil puestos de trabajo, cifra que se compara con 880 mil al cierre de 2006.

Durante 2007, el entorno inflacionario en México se vio afectado por el incremento en la inflación mundial de alimentos. En este sentido, la elevación de las cotizaciones internacionales de los granos y de los lácteos tuvo un impacto importante sobre los precios internos de diversos productos que utilizan dichos bienes como insumos. El impulso alcista fue parcialmente contrarrestado por la dilución de perturbaciones de oferta que se presentaron durante 2006, destacando en particular la desinflación en el grupo de la vivienda al observarse un menor ritmo de crecimiento en los precios de los materiales para la construcción. Además, la tasa de variación anual del índice no subyacente mostró un movimiento lateral durante los primeros ocho meses del año, para posteriormente observar un descenso en los siguientes meses. Así, el nivel relativamente elevado que exhibió la inflación durante 2007 no afectó de manera significativa el proceso de formación de precios y salarios en la economía.

En el entorno antes descrito, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió restringir las condiciones monetarias en dos ocasiones durante el año. En abril, la postura monetaria se restringió de manera preventiva con el propósito de alcanzar un mejor balance en cuanto a los riesgos de inflación y evitar que el proceso de formación de precios y salarios en la economía se viera afectado por



los choques de oferta que se habían presentado. Por su parte, en un contexto en el que las previsiones para la inflación se revisaron al alza y el balance de riesgos correspondiente se deterioró, la postura monetaria se restringió por segunda ocasión en octubre. Ello, con la finalidad de evitar una posible contaminación del proceso de formación de precios y salarios, y contribuir a la moderación de las expectativas de inflación.



## 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 3,152.8 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG), cifra que representa el 1.45 por ciento del total de las cuotas de la institución.<sup>36</sup> 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 2007, destacaron cuatro temas en la relación de México con el FMI: la consulta conforme al Artículo IV del Convenio Constitutivo, el 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 publicación del primer Reporte Anual sobre la Observancia de las Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD).

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.

Durante 2007, la consulta bajo el Artículo IV para México se discutió en el Directorio Ejecutivo del FMI el 3 de diciembre. 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.<sup>37</sup>

En su evaluación de la economía mexicana, el Directorio Ejecutivo del FMI elogió las mejoras en las políticas macroeconómicas y financieras, que han

<sup>36</sup> El 31 de diciembre del 2007 un DEG equivalía a 1.58025 dólares de EE.UU.

<sup>37</sup> 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>

ayudado a México a reducir significativamente las vulnerabilidades externas e internas a lo largo de los años. Asimismo, recibió con beneplácito los trascendentales avances en materia de reformas estructurales, entre ellas, la fiscal y la del régimen de pensiones públicas. Señaló que dichas medidas son esenciales y que permitirán atender los desafíos de más largo plazo. Los directores destacaron que el manejo adecuado de la política monetaria ha logrado mantener la inflación y las expectativas inflacionarias en un nivel bajo y encomiaron las recientes medidas encaminadas a mejorar el proceso de comunicación de las acciones de la política monetaria. Consideraron que el régimen cambiario de libre flotación ha facilitado el ajuste continuo y suave ante choques externos, lo cual ha contribuido a la estabilidad tanto interna como externa. También señalaron que el sistema financiero de México se mantiene sólido y bien regulado. Por último, enfatizaron que México aún tiene mucho que avanzar para alcanzar su pleno potencial económico, y destacaron la necesidad de acelerar el crecimiento del producto y la productividad y de seguir reduciendo la pobreza y la desigualdad.

Con respecto al incremento ad hoc de la cuota de México en el FMI, el 8 de mayo de 2007 el Congreso de la Unión aprobó el incremento propuesto. Este incremento forma parte del paquete de medidas aprobado por la Junta de Gobernadores del FMI el 18 de septiembre de 2006 (resolución 61-5), destinado a mejorar la voz y representación de los países miembros en la toma de decisiones. Como resultado de este incremento, la cuota de México pasó de 2,585.8 a 3,152.8 millones de DEG y la participación de México en las cuotas totales de la institución aumentó de 1.21 a 1.45 por ciento.

El principal objetivo de dicha resolución es avanzar significativamente en la realineación de las participaciones de cuotas, de tal manera que reflejen más adecuadamente la importancia relativa y el papel de cada país miembro en la economía mundial. Al mismo tiempo, se pretende lograr que las participaciones de cuotas y votos respondan a los cambios de la economía mundial en el futuro, y mejorar la voz y representación de los países de bajos ingresos.

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 aquéllos que tienen una posición externa 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 esa fecha en acreedor de este organismo internacional.<sup>38</sup> 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 los últimos dos años, muy pocos países se han endeudado con la institución y varios han prepagado sus adeudos, por lo que durante 2007 el peso mexicano no fue utilizado en el PTF. Como resultado de los pagos realizados al FMI durante 2007, principalmente por Turquía, México recibió reembolsos por

<sup>38</sup> 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 ese organismo.

156.7 millones de DEG. Con estas operaciones, la posición acreedora de México ante el FMI disminuyó de 225.8 millones de DEG en 2006 a 69 millones de DEG al finalizar 2007, lo que representa el 2.2 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 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.<sup>39</sup>

A partir de 2007, el FMI publica en su sitio Web un Informe Anual de la Observancia de las NEDD. En abril, el Fondo, en su informe sobre el desempeño de México en este campo, destaca que nuestro país excede los requerimientos de oportunidad en la publicación de las estadísticas de cuentas nacionales, índices de precios al consumidor y al productor, balanza de pagos, reservas internacionales, balanza comercial y posición de inversión internacional. Las cifras de empleo y desempleo, remuneraciones, deuda del gobierno federal y balance del banco central, exceden además de la oportunidad, los requisitos de periodicidad de las NEDD. El informe destaca también la buena calidad en general de las estadísticas mexicanas, que permiten a la institución ejercer sus actividades de vigilancia sin contratiempo alguno en ocasión de la consulta bajo el Artículo IV.

### 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. Actualmente, está integrado por 55 bancos centrales o autoridades monetarias que tienen derecho de voto y de representación en su Asamblea General.

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 2007.

Durante 2007, de la relación del Banco de México con el BIS destacan los siguientes aspectos: 1) las discusiones en el seno del Foro para el Buen Gobierno de Bancos Centrales que preside el Gobernador del Banco de México;

---

<sup>39</sup> Los documentos relacionados con la participación de México en las NEDD pueden consultarse en la siguiente página de Internet: <http://www.banxico.org.mx/elInfoFinanciera/infcarteleraelectronica/fmi.html>

2) la participación en las reuniones del Consejo de Administración del BIS, entre ellas las del Comité de Banca y Administración de Riesgos; 3) la organización en México de la Reunión del Grupo de Trabajo sobre Política Monetaria para América Latina de 2007; 4) la discusión de la evolución económica y financiera actual en las reuniones bimensuales de gobernadores de bancos centrales, y 5) la participación en las actividades del Comité Irving Fisher de Estadísticas de Bancos Centrales del que el Banco de México es miembro formal desde 2006.

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 para el Buen Gobierno de Bancos Centrales y la Red para el Buen Gobierno de Bancos Centrales, y el BIS le presta su apoyo ofreciendo los servicios de secretariado. El Grupo está constituido por 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 y Sudáfrica y el Vicepresidente del Banco Central Europeo. Por su parte, la Red está conformada por representantes de alto nivel de 45 bancos centrales. Entre los temas que se analizaron en las reuniones celebradas por el Grupo para el Buen Gobierno de Bancos Centrales durante 2007, destacan: la imagen pública de los bancos centrales; la administración de riesgos en los bancos centrales; la relación entre los bancos centrales y el gobierno, y medidas para llevar a cabo operaciones de prestamista de última instancia de acuerdo a las mejores prácticas de buen gobierno. Como parte de las actividades de la Red para el Buen Gobierno de Bancos Centrales, el 20 y 21 de septiembre de 2007 se celebró en la ciudad de México una conferencia para analizar Temas Clave para el Buen Gobierno de Bancos Centrales.

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. 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 el resto de los miembros son electos. En la actualidad, los miembros electos son los gobernadores de los bancos centrales de Canadá, China, Japón, México, Países Bajos, Suecia y Suiza (Presidente del Consejo) y el Presidente del Banco Central Europeo. Por su parte, el Comité de Banca y Administración de Riesgos se conformó en mayo de 2007 con el fin de apoyar al Consejo de Administración en la revisión y evaluación de las operaciones bancarias del BIS, de su modelo de negocios y de sus marcos de control interno y de administración de riesgos. Sus miembros son los gobernadores de los bancos centrales de Suecia (Presidente), Italia, Estados Unidos, México y los Países Bajos.

El 5 y 6 de octubre de 2007, el Banco de México fue anfitrión de la Reunión del Grupo de Trabajo sobre Política Monetaria para América Latina, en la cual participaron representantes de los bancos centrales de las principales economías de la región, así como varios bancos centrales de Europa, el de Estados Unidos, el de Japón y el de Sudáfrica (por invitación especial). Las discusiones de esta reunión se enfocaron en las perspectivas económicas y la capacidad de recuperación de la región latinoamericana y en algunos temas de

política monetaria, de manera particular, en los factores detrás del fuerte incremento en los precios de los alimentos y de la energía.

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 2007, destacan los siguientes temas analizados en las reuniones celebradas como parte de los trabajos del BIS: implicaciones de la evolución del precio de los activos financieros; la administración de riesgos en las instituciones financieras de mayor tamaño; el vínculo entre el desarrollo de los sistemas financieros y la comunidad; retos derivados del desempeño del precio de los bienes primarios; arreglos institucionales para una adecuada supervisión del sector financiero; retos de la creciente globalización financiera y las corrientes de capitales; diseño y objetivos de los fondos de riqueza soberanos; intervención en los mercados cambiarios en respuesta al desempeño reciente en los mercados financieros; y evolución reciente en los mercados crediticios y el papel del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

Desde 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, conformado por 58 miembros institucionales, 7 miembros honorarios y algunos miembros asociados individuales. El Banco de México participó en la Reunión Anual de este Comité que tuvo lugar en Lisboa, Portugal, el 22 de agosto de 2007, así como en las actividades promovidas por éste.

## Anexo 2

### Requerimientos Financieros Totales del Sector Público (RFSP) <sup>40</sup>

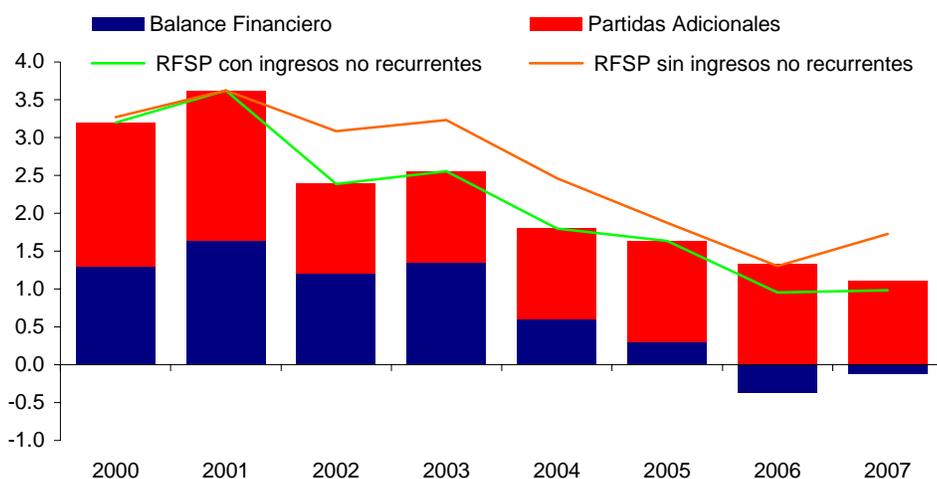
Un indicador de las necesidades totales de recursos del sector público, en su versión más amplia, lo constituye el cálculo de los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP). Este indicador consolida el flujo de necesidades financieras de: a) el sector público no financiero (Gobierno Federal y organismos y empresas públicas); b) la intermediación financiera de la banca de desarrollo y de los fideicomisos oficiales de fomento; y c) las generadas por los pasivos adicionales, las cuales representan obligaciones de pago que cuentan con la garantía del sector público. Estos pasivos adicionales se integran por: a) los pasivos netos del IPAB; b) el financiamiento a los proyectos de inversión financiada (Pidiregas); c) las obligaciones netas de disponibilidades garantizadas por el Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC); d) la contingencia asociada al subsidio implícito en el “swap” de tasas de interés del esquema de reestructuración de créditos bancarios en UDIs; y e) los programas de apoyo a los deudores de la banca.

En 2007, el balance de los RFSP, incluyendo los ingresos no recurrentes del sector público, registró un déficit de 95.8 miles de millones de pesos, suma equivalente al 0.98 por ciento del PIB.<sup>41</sup> Esta cifra fue ligeramente superior a la observada en 2006 de 0.95 por ciento del producto. En cuanto a los ingresos no recurrentes del sector público, éstos se ubicaron en 72.6 miles de millones de pesos, ingresos superiores en 40.8 miles de millones de pesos a los obtenidos en 2006. Al excluir los ingresos no recurrentes, el déficit de los RFSP ascendió a 168.5 miles de millones de pesos, equivalente a 1.73 por ciento del PIB (1.3 por ciento del PIB en 2006) (Gráfica 47).

<sup>40</sup> Los RFSP es un indicador que muestra el uso de recursos financieros netos, tanto internos como externos, por parte del sector público. El Banco de México ha efectuado el cálculo de los RFSP desde 1977 y lo ha publicado en sus Informes Anuales. Este concepto consolida al Sector Público Financiero y no Financiero y a partir del año 2000 considera un grupo de partidas adicionales que constituyen pasivos con garantía del sector público.

<sup>41</sup> La medición de los RFSP se realiza utilizando la metodología 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). Otras diferencias entre ambas metodologías son: a) la valuación de activos (valor de mercado vs. valor de colocación); y b) la medición de los requerimientos financieros del IPAB. En la metodología del Banco Central se utiliza el cambio en la posición financiera del IPAB, la cual se publica en los Informes Trimestrales sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública; mientras que en la correspondiente a la SHCP, los requerimientos financieros del IPAB se miden a través de los flujos en términos devengados.

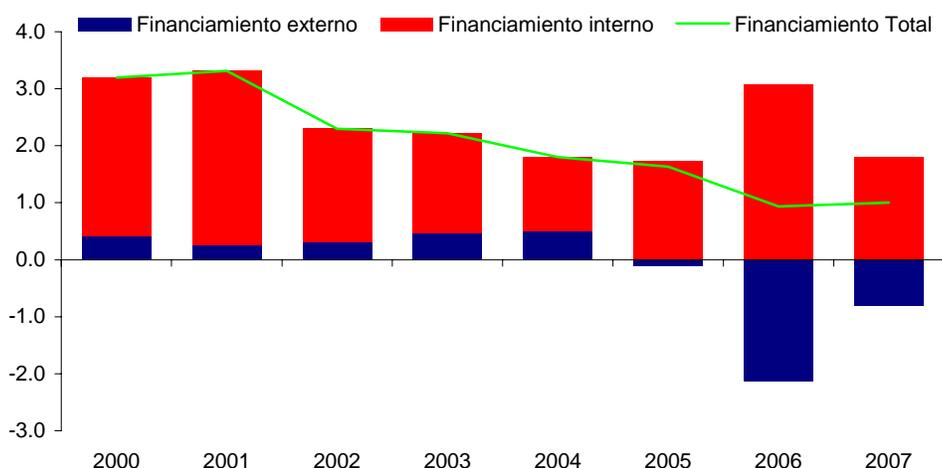
**Gráfica 47**  
**Requerimientos Financieros del Sector Público**  
 Por ciento del PIB



Nota: En el cálculo de los RFSP, la cifra (-) representa superávit y la cifra (+) representa déficit.

En 2007, el sector público continuó con la estrategia de hacer un mayor uso de recursos internos y depender menos de fuentes externas de financiamiento. De esta forma, el financiamiento interno de los RFSP (incluyendo los ingresos no recurrentes) ascendió a 175.6 miles de millones de pesos, suma equivalente al 1.8 por ciento del PIB; mientras que el financiamiento externo registró un desendeudamiento neto por 79.7 miles de millones de pesos (0.82 por ciento del PIB) (Gráfica 48).

**Gráfica 48**  
**Requerimientos Financieros del Sector Público**  
 Por Tipo de Fuente de Financiamiento  
 Por ciento del PIB



Nota: En el cálculo de los RFSP, la cifra (-) representa superávit y la cifra (+) representa déficit.

Al finalizar 2007, el financiamiento interno neto del sector público se integró de la siguiente manera: una acumulación de activos financieros netos en

el Banco de México por 166.9 miles de millones de pesos; un incremento de su endeudamiento neto con la banca comercial por 68.7 miles de millones de pesos; con el sector privado se obtuvo un financiamiento neto por 210.3 miles de millones de pesos (principalmente a través de la colocación de valores del Gobierno Federal); y los otros pasivos con el sector privado (relacionados en gran parte con los pasivos adicionales) se incrementaron en 63.6 miles de millones de pesos.

Al concluir 2007, los RFSP por entidades públicas se desglosaron de la siguiente forma: el balance financiero devengado del sector público (constituido por el sector público no financiero y la intermediación financiera de la banca de desarrollo y los fideicomisos de fomento) alcanzó un superávit de 12.2 miles de millones de pesos, cifra que representó el 0.12 por ciento del PIB. Por su parte, los pasivos adicionales presentaron un endeudamiento neto por 108.0 miles de millones de pesos (1.11 por ciento del PIB). Las necesidades de financiamiento de los pasivos adicionales se integraron por: un endeudamiento neto a través de Pidiregas por 101.1 miles de millones; un incremento en los pasivos netos del IPAB por 25.8 miles de millones; un incremento en los pasivos existentes del programa de reestructuración de créditos bancarios en UDIs por 1.6 miles de millones; un desendeudamiento neto del FARAC por 18.8 miles de millones; y una disminución de pasivos del programa de apoyo a deudores de la banca por 1.6 miles de millones de pesos. (Cuadro 29).

**Cuadro 29**  
**Requerimientos Financieros Totales del Sector Público en 2006 y 2007 <sup>1/</sup>**

Concepto	2006		2007 <sup>p/</sup>	
	Miles de millones de pesos	Por ciento del PIB	Miles de millones de pesos	Por ciento del PIB
<b>Fuentes:</b>				
RFSP <sup>2/</sup>	87.4	0.95	95.8	0.98
Financiamiento Externo Neto <sup>3/</sup>	-195.9	-2.14	-79.7	-0.82
(miles de millones de dólares) <sup>4/</sup>	-18.0		-7.3	
Financiamiento Interno Neto	283.3	3.09	175.6	1.80
Banco de México	-186.2	-2.03	-166.9	-1.71
Banca Comercial	-122.4	-1.34	68.7	0.70
Valores Gubernamentales <sup>5/</sup>	503.7	5.50	210.3	2.15
Otro Financiamiento Sector Privado <sup>6</sup>	88.3	0.96	63.6	0.65
<b>Usos:</b>				
RFSP	87.4	0.95	95.8	0.98
Balance Financiero <sup>7/</sup>	-34.5	-0.38	-12.2	-0.12
Pasivos Adicionales	122.0	1.33	108.0	1.11
IPAB <sup>8/</sup>	9.5	0.10	25.8	0.26
FARAC <sup>9/</sup>	1.3	0.01	-18.8	-0.19
Programa de reestructuras en Udis	2.1	0.02	1.6	0.02
Pidiregas <sup>10/</sup>	109.2	1.19	101.1	1.04
Programa de Apoyo a Deudores <sup>11/</sup>	-0.2	0.00	-1.6	-0.02
<b>Memo:</b>				
Ingresos no Recurrentes	-31.7	-0.35	-72.6	-0.74
RFSP sin Ingresos no Recurrentes	119.1	1.30	168.5	1.73

p/ Cifras preliminares.

1/ Los RFSP están calculados en términos devengados e incluyen los ingresos no recurrentes. En el cálculo de los RFSP, el signo (-) representa superávit y el signo positivo (+) 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/ Incluye la captación de la banca de desarrollo con el sector privado y pasivos contingentes.

7/ El balance financiero del sector público comprende al balance económico (Gobierno Federal y organismos y empresas públicas no financieras) y a la intermediación financiera de la banca de desarrollo y los fideicomisos oficiales de fomento.

8/ Cifra estimada con base en la variación de los pasivos netos del IPAB conforme a los estados financieros publicados en los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP.

9/ Cifra estimada a través de la variación de las obligaciones del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC).

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

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

## Deuda Neta del Sector Público <sup>42/</sup>

A lo largo de 2007, el Gobierno Federal continuó con la política encaminada a mejorar las condiciones de pago de la deuda pública, así como a mejorar su perfil de riesgo, en términos de plazo, de tasa de interés y de su composición por moneda de denominación.

Al cierre de 2007, la Deuda Total del Sector Público representó 31.28 por ciento del PIB, cifra inferior en 2.19 puntos porcentuales a la observada en 2006. Esta disminución se debe a que en 2007 el crecimiento nominal de la deuda fue de 3.23 puntos porcentuales, mientras que el PIB nominal creció a una tasa de 10.55 por ciento. En cuanto a su composición, al cierre de 2007, la Deuda Económica Amplia Neta (DEAN) representó 52.01 por ciento de la Deuda Total del Sector Público, en tanto que la proporción de los Pasivos Adicionales fue de 47.99 (Cuadro 30).

**Cuadro 30**  
**Deuda Neta del Sector Público**  
**Saldos a Fin de Periodo**

	Saldos en Miles de		Por ciento del PIB			Variación	Estructura	
	Millones de Pesos					Real Anual	Porcentual	
	2006 <sup>p/</sup>	2007 <sup>p/</sup>	2006 <sup>p/</sup>	2007 <sup>p/</sup>	Diferencia	Dic 2006- Dic 2007	2006 <sup>p/</sup>	2007 <sup>p/</sup>
<b>a. Deuda Económica Amplia Neta <sup>1/</sup></b>	1,697.2	1,684.5	18.11	16.26	-1.85	-4.34	54.09	52.01
1. Externa	525.4	377.0	5.61	3.64	-1.97	-30.84	16.74	11.64
2. Interna	1,171.8	1,307.5	12.50	12.62	0.12	7.54	37.34	40.37
<b>b. Pasivos Adicionales</b>	1,440.6	1,554.6	15.36	15.02	-0.34	4.00	45.91	47.99
1. IPAB <sup>2/</sup>	687.9	713.8	7.34	6.89	-0.45	0.01	21.92	22.04
2. FARAC <sup>3/</sup>	160.7	141.9	1.71	1.37	-0.34	-14.90	5.12	4.38
3. Programas de Reestructuras en UDIs <sup>4/</sup>	33.2	34.8	0.35	0.34	-0.01	1.02	1.06	1.07
4. Pidiregas Directos <sup>5/</sup>	554.3	661.5	5.91	6.39	0.48	15.02	17.67	20.42
5. Programas de Apoyo a Deudores <sup>6/</sup>	4.5	2.6	0.05	0.03	-0.02	-44.32	0.14	0.08
<b>c. Deuda Total del Sector Público (a+b)</b>	3,137.8	3,239.1	33.47	31.28	-2.19	-0.51	100.00	100.00

p/ Cifras preliminares.

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

2/ Corresponde a la diferencia entre pasivos brutos y los activos totales del IPAB de acuerdo a las cifras del Anexo III de los Informes Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP.

3/ Obligaciones garantizadas por el Gobierno Federal del fideicomiso para el rescate carretero.

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

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

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

Fuente: SChP y Banco de México.

<sup>42</sup> La Deuda Económica Amplia Neta (DEAN) 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 Central con el sector privado, la banca comercial y el sector externo. En esta medición se cancelan las partidas activas y pasivas del Instituto emisor con el sector público. La Deuda Total del Sector Público incluye a la DEAN y al saldo de los Pasivos Adicionales: los pasivos del IPAB, FARAC, programas de reestructuras en UDIs, Pidiregas y programas de apoyo a deudores. Cabe señalar que debido a que se considera como activo del sector público al crédito otorgado por la Banca de Desarrollo al sector privado, 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 Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP al Congreso de la Unión.

En 2007, la DEAN representó 16.26 puntos del PIB, 1.85 puntos porcentuales del producto menos que al cierre de 2006. El componente externo de esta deuda disminuyó en 1.97 puntos del PIB, como resultado del desendeudamiento del Gobierno Federal y la acumulación de disponibilidades financieras en el extranjero por parte de los Organismos y Empresas. Por su parte, el componente interno se incrementó en 0.12 puntos del PIB, como resultado del mayor endeudamiento del Gobierno Federal.

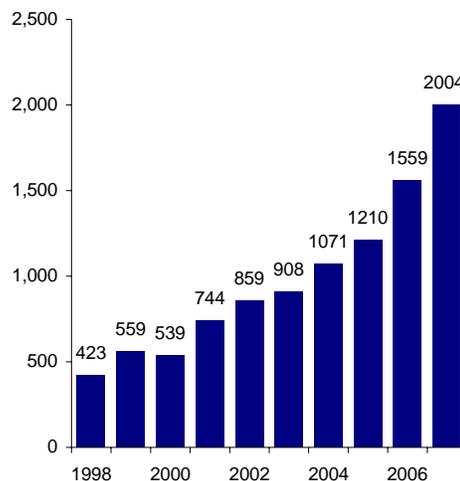
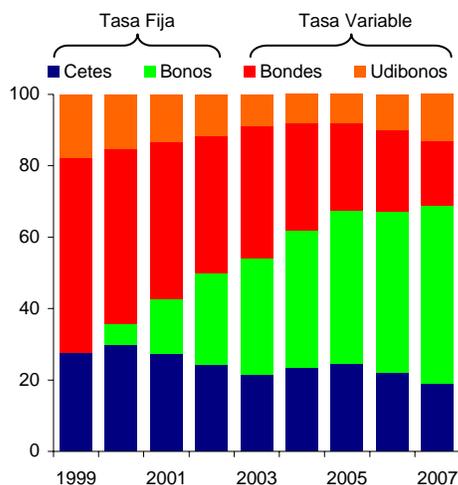
Durante 2007, el Gobierno Federal continuó con su estrategia de sustituir deuda externa por interna. Dentro de las acciones relativas a esta política destacan los vencimientos de *warrants* de intercambio de deuda externa por interna. Uno de ellos permitió al Gobierno Federal reducir el saldo de la deuda externa en 474.3 millones de euros, mientras que los otros dos la redujeron en total en 821.8 millones de dólares.<sup>43</sup> Mediante estas operaciones se intercambiaron Bonos Globales (UMS), emitidos en los mercados internacionales, por Bonos M denominados en pesos. Cabe señalar que ninguna de las tres operaciones mencionadas representó una reducción del saldo total de la deuda neta del Gobierno Federal, sin embargo, sí contribuyeron a fortalecer la estructura del portafolio de la deuda pública.

Por otro lado, en el mercado interno, el Gobierno Federal continuó incrementando las emisiones de Bonos a tasa fija y de Udibonos a largo plazo con lo que ha sido posible ampliar el plazo de vencimiento de la deuda pública en valores gubernamentales. De esta manera, el plazo promedio ponderado de vencimiento de los valores del Gobierno Federal se incrementó en 445 días, al pasar de 1,559 días al cierre de 2006 a 2,004 días al cierre de 2007 (Gráfica 49).<sup>44</sup>

**Gráfica 49**  
**Valores Gubernamentales**

a) Estructura Porcentual

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



Fuente: SCHP y Banco de México.

<sup>43</sup> Los vencimientos de los *warrants* de intercambio de deuda externa por interna se presentaron el 25 de septiembre, el 17 de octubre y el 13 de noviembre de 2007.

<sup>44</sup> El Plazo Promedio Ponderado se define como la suma ponderada (respecto al monto en circulación a valor nominal) del plazo remanente de cada uno de los valores vigentes.

En lo que respecta a los Pasivos Adicionales, estos disminuyeron en 0.34 puntos porcentuales del PIB respecto a 2006 para representar 15.02 puntos del producto. Esta reducción se debió, principalmente a una reducción de la deuda del FARAC de 0.34 por ciento del PIB, como resultado de la cancelación de pasivos que estaban asociados al paquete de autopistas que fue concesionado en 2007; una reducción de 0.45 puntos porcentuales del PIB de los pasivos netos del IPAB; y un incremento de la deuda asociada a Pidiregas de 0.48 por ciento del PIB.

Al cierre de 2007, la Deuda Neta Consolidada con el Banco de México (DNCBM) registró un nivel de 16.59 por ciento del PIB, 1.90 puntos porcentuales menor al observado en 2006 (Cuadro 31). En este resultado destaca la posición acreedora con el exterior (5.57 por ciento PIB), la cual se incrementó 2.35 puntos porcentuales del PIB con respecto a 2006. 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 0.45 puntos porcentuales del PIB. Finalmente, al cierre de 2007, la Deuda Total del Sector Público Consolidada con Banco de México, que en adición a la DNCBM incluye los Pasivos Adicionales, alcanzó 31.61 por ciento del PIB, cifra 2.24 puntos porcentuales menor a la registrada un año antes.

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

	Saldos en Miles de Millones de Pesos		Por ciento del PIB			Variación Real Anual	Estructura Porcentual	
	2006 <sup>p/</sup>	2007 <sup>p/</sup>	2006 <sup>p/</sup>	2007 <sup>p/</sup>	Diferencia	Dic 2006- Dic 2007	2006 <sup>p/</sup>	2007 <sup>p/</sup>
<b>a. Deuda Neta Consolidada con Banco de México <sup>1/</sup></b>	1,732.8	1,719.0	18.49	16.59	-1.90	-4.39	54.60	52.51
1. Externa	-302.2	-577.3	-3.22	-5.57	-2.35	84.11	-9.52	-17.64
2. Interna	2,035.0	2,296.3	21.71	22.16	0.45	8.75	64.13	70.15
<b>b. Pasivos Adicionales</b>	1,440.6	1,554.6	15.36	15.02	-0.34	4.00	45.40	47.49
1. IPAB <sup>2/</sup>	687.9	713.8	7.34	6.89	-0.45	0.01	21.68	21.80
2. FARAC <sup>3/</sup>	160.7	141.9	1.71	1.37	-0.34	-14.90	5.06	4.33
3. Programas de Reestructuras en UDIs <sup>4/</sup>	33.2	34.8	0.35	0.34	-0.01	1.02	1.05	1.06
4. Pidiregas Directos <sup>5/</sup>	554.3	661.5	5.91	6.39	0.48	15.02	17.47	20.21
5. Programas de Apoyo a Deudores <sup>6/</sup>	4.5	2.6	0.05	0.03	-0.02	-44.32	0.14	0.08
<b>c. Deuda Total del Sector Público Consolidada con Banco de México (a+b)</b>	3,173.4	3,273.6	33.85	31.61	-2.24	-0.58	100.00	100.00

p/ Cifras preliminares.

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

2/ Corresponde a la diferencia entre pasivos brutos y los activos totales del IPAB de acuerdo a las cifras del Anexo III de los Informes Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública de la SHCP.

3/ Obligaciones garantizadas por el Gobierno Federal del fideicomiso para el rescate carretero.

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

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

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

Fuente: SCHP y Banco de México.





## Apéndice Estadístico

---



## Apéndice Estadístico

### Índice

<b>Información Básica .....</b>	<b>95</b>
Cuadro A 1 Resumen de Indicadores Selectos .....	97
Cuadro A 2 Indicadores Sociales y Demográficos .....	98
Cuadro A 3 Infraestructura.....	98
Cuadro A 4 Estructura del Sistema Financiero .....	99
<b>Producción y Empleo .....</b>	<b>101</b>
Cuadro A 5 Principales Indicadores de la Producción .....	103
Cuadro A 6 Producto Interno Bruto.....	103
Cuadro A 7 Oferta y Demanda Agregadas .....	103
Cuadro A 8 Ahorro Interno e Inversión .....	104
Cuadro A 9 Producto Interno Bruto por Sector .....	104
Cuadro A 10 Tasas de Crecimiento de la Industria Manufacturera .....	105
Cuadro A 11 Producción de Petróleo Crudo, Gas y Reservas de Petróleo .....	105
Cuadro A 12 Empleo: Número Total de Trabajadores Afiliados al IMSS.....	106
Cuadro A 13 Indicadores de Ocupación y Desocupación.....	107
Cuadro A 14 Índice de Tipo de Cambio Real.....	108
<b>Precios, Salarios y Productividad.....</b>	<b>109</b>
Cuadro A 15 Principales Indicadores de Precios .....	111
Cuadro A 16 Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) .....	112
Cuadro A 17 Índice Nacional de Precios al Consumidor por Tipo de Bien .....	113
Cuadro A 18 Inflación: INPC, Subyacente y Subíndices Complementarios.....	114
Cuadro A 19 Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo .....	115
Cuadro A 20 Índice Nacional de Precios Productor sin Petróleo .....	116
Cuadro A 21 Índice Nacional de Precios Productor Excluyendo Petróleo .....	116
Cuadro A 22 Índice Nacional del Costo de Construcción .....	117
Cuadro A 23 Salarios Contractuales.....	118
Cuadro A 24 Remuneraciones Nominales y Producto por Trabajador (ENOE).....	119
Cuadro A 25 Salarios Contractuales Reales <i>Ex-ante</i> y <i>Ex-post</i> .....	120
Cuadro A 26 Salario Mínimo.....	121
<b>Indicadores Monetarios y Financieros .....</b>	<b>123</b>
Cuadro A 27 Principales Indicadores Monetarios y Financieros.....	125
Cuadro A 28 Agregados Monetarios.....	126
Cuadro A 29 Base Monetaria.....	127
Cuadro A 30 Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4 .....	128
Cuadro A 31 Resultados de las Encuestas de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio al 4to. Trimestre de 2007.....	129
Cuadro A 32 Financiamiento Total al Sector Privado No Financiero .....	130
Cuadro A 33 Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2007.....	131
Cuadro A 34 Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Un Año .....	132
Cuadro A 35 Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Tres Años.....	133
Cuadro A 36 Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Cinco Años.....	134
Cuadro A 37 Tasas de Interés Representativas .....	135
Cuadro A 38 Tasas de Interés Representativas .....	137
Cuadro A 39 Tipos de Cambio Representativos.....	138
Cuadro A 40 Subasta de Venta de Dólares de los Estados Unidos .....	139
Cuadro A 41 Valor de las Acciones en Circulación en la Bolsa Mexicana de Valores.....	140
Cuadro A 42 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores .....	141



<b>Finanzas Públicas .....</b>	<b>143</b>
Cuadro A 43 Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 1997-2007 .....	145
Cuadro A 44 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2006 y 2007 .....	146
Cuadro A 45 Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 1997-2007 .....	147
Cuadro A 46 Ingresos del Sector Público Presupuestario: 1997-2007 .....	148
Cuadro A 47 Gastos del Sector Público Presupuestario: 1997-2007 .....	149
Cuadro A 48 Deuda Neta del Sector Público .....	150
Cuadro A 49 Deuda Neta del Sector Público .....	151
Cuadro A 50 Deuda Neta del Sector Público No Financiero .....	152
Cuadro A 51 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores .....	153
Cuadro A 52 Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores .....	154
<b>Sector Externo .....</b>	<b>155</b>
Cuadro A 53 Principales Indicadores del Sector Externo .....	157
Cuadro A 54 Balanza de Pagos .....	158
Cuadro A 55 Comercio Exterior .....	159
Cuadro A 56 Exportaciones por Sector de Origen .....	160
Cuadro A 57 Importaciones por Sector de Origen .....	161
Cuadro A 58 Balanza Comercial Regional .....	162
Cuadro A 59 Principales Productos Comerciadados .....	163
Cuadro A 60 Viajeros Internacionales .....	164
Cuadro A 61 Ingresos del Exterior por Remesas Familiares .....	165
Cuadro A 62 Ingresos del Exterior por Remesas Familiares .....	166
Cuadro A 63 Flujos de Inversión Extranjera .....	166
Cuadro A 64 Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales .....	167
Cuadro A 65 Inversión Extranjera en el Mercado Accionario .....	168
Cuadro A 66 Posición de Deuda Externa Bruta .....	169
Cuadro A 67 Deuda Externa Bruta y su Servicio .....	170



## Información Básica

---



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

	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>p/</sup>
<b>Indicadores Sociales y Demográficos</b>					
Población (millones) <sup>1/</sup>	102.0	103.0	103.9	104.9	105.8
Tasa anual de crecimiento poblacional <sup>1/</sup>	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
Esperanza de vida al nacer <sup>1/</sup>	74.5	74.5	74.6	74.8	75.0
<b>Producción y Precios</b>					
Producto Interno Bruto (PIB) en mmp	6,892	7,709	8,366	9,158	9,763
	Variación anual en por ciento				
PIB a precios constantes	1.4	4.2	2.8	4.8	3.3
Índice Nacional de Precios al Consumidor (dic.-dic.)	3.98	5.19	3.33	4.05	3.76
<b>Moneda y Finanzas</b>					
Agregados Monetarios <sup>2/</sup>	Variación real anual en por ciento				
Base Monetaria	10.7	8.8	7.9	12.4	8.3
M1	7.0	8.8	6.9	11.5	5.5
M4	6.6	7.5	10.4	11.1	7.2
Tasas de Interés <sup>3/</sup>	Tasas anuales en por ciento				
Cetes 28 días	6.23	6.82	9.20	7.19	7.19
TIIE 28 días	6.83	7.15	9.61	7.51	7.66
	Pesos por dólar				
Tipo de Cambio (fin de periodo) <sup>4/</sup>	11.2360	11.2648	10.7777	10.8810	10.8662
<b>Finanzas Públicas</b>					
	Por ciento del PIB				
Balance Económico de Caja <sup>5/</sup>	-0.6	-0.2	-0.1	0.1	0.0
Balance Primario <sup>5/</sup>	2.1	2.5	2.4	2.8	2.5
Deuda Pública Neta <sup>6/</sup>	21.8	19.5	17.5	18.1	16.3
<b>Sector Externo</b>					
	Por ciento del PIB				
Balanza Comercial	-0.9	-1.3	-1.0	-0.7	-1.2
Cuenta Corriente	-1.3	-1.0	-0.7	-0.3	-0.8
Cuenta de Capital	3.7	1.8	1.8	-0.2	2.2
Deuda Externa Total	24.7	23.7	21.6	19.2	20.4
Pagos de Intereses	1.8	1.6	1.6	1.7	1.7
	Miles de Millones de Dólares				
Reservas Internacionales Netas (fin de periodo) <sup>7/</sup>	57.4	61.5	68.7	67.7	78.0

Fuente: Primer Informe de Gobierno 2007, Presidencia de la República; Banco de México; SHCP e INEGI.

1/ Estimado para 2007.

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). Saldos 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**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>p/</sup>
Población (millones)	98.4	99.7	100.9	102.0	103.0	103.9	104.9	105.8
Población Urbana <sup>1/</sup>	68.2	68.5	68.8	69.1	69.4	69.7	70.0	70.9
Población Rural <sup>1/</sup>	31.8	31.5	31.2	30.9	30.6	30.3	30.0	29.1
Población por Km <sup>2</sup>	50.0	50.7	51.3	51.9	52.4	52.9	53.4	53.9
Tasa Anual de Crecimiento Poblacional	1.3	1.3	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
Tasa de Desocupación Nacional <sup>2/</sup>	2.6	2.8	3.0	3.4	3.9	3.6	3.6	3.7
Tasa de Desocupación Urbana <sup>3/</sup>	3.4	3.6	3.9	4.6	5.3	4.7	4.6	4.8
Esperanza de Vida al Nacer (años)	74.0	74.3	74.4	74.5	74.5	74.6	74.8	75.0
Tasa de Fecundidad <sup>4/</sup>	2.8	2.6	2.5	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1
Tasa de Mortalidad (por miles)	4.7	4.6	4.6	4.7	4.7	4.8	4.8	4.8
Tasa de Mortalidad Infantil (por cada mil nacidos vivos)	16.5	15.7	16.8	15.9	16.1	16.8	16.2	15.7
Número de Camas en Hospitales (por cada 100,000 habitantes) <sup>5/</sup>	76.5	76.5	75.5	74.2	75.4	73.1	71.3	72.1
Tasa de Analfabetismo de la Población de 15 Años o más	9.2	8.9	8.7	8.4	8.1	8.3	8.1	7.8
Estudiantes por Maestro (primaria)	27.0	26.9	26.6	26.4	26.2	25.9	25.9	25.9
Población con acceso a agua potable <sup>1/</sup>	87.8	89.0	89.2	89.4	89.5	89.5	89.6	89.8

Fuente: Primer Informe de Gobierno 2007, 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.

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

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

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

5/ Concerniente al Sistema Nacional de Salud.

p/ Preliminar.

**Cuadro A 3**  
**Infraestructura**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>p/</sup>	2007 <sup>p/</sup>
<b>Carreteras (km)</b>	323,065	330,005	337,168	349,037	352,078	355,796	355,945	357,082
Carreteras Federales de Cuota (km)	6,598	6,759	6,987	6,979	7,421	7,409	7,558	7,568
Carreteras Federales Libres (km)	41,866	41,645	41,537	41,454	41,158	40,953	40,761	40,888
Carreteras Pavimentadas (km)	108,488	110,910	113,125	117,023	116,926	122,678	123,354	123,481
<b>Transporte Ferroviario</b>								
Longitud Total de la Red (km)	26,655	26,655	26,655	26,662	26,662	26,662	26,662	26,667
Pasajeros Transportados (millones de pasajeros-km)	82	67	69	78	74	73	76	76
Carga Comercial Transportada (millones de toneladas-km) <sup>3/</sup>	54,776	55,147	59,195	64,413	69,926	72,185	73,726	75,938
<b>Transportación Aérea</b>								
Aeropuertos Internacionales (número)	57	57	57	56	56	56	59	59
Pasajeros (miles)	33,974	33,673	33,190	35,287	39,422	42,176	45,406	47,329
Carga Transportada (miles de toneladas)	379	351	389	410	467	529	544	565
<b>Transportación Marítima</b>								
Número de Puertos (marítimos y fluviales)	108	108	108	106	107	113	113	117
Movimiento de Carga de Altura y Cabotaje (miles de toneladas)	244,252	244,431	253,046	264,739	266,008	283,604	287,432	298,450
<b>Comunicaciones</b>								
Telefonía (miles de líneas conectadas)	12,332	13,774	14,975	16,330	18,073	19,512	19,861	20,783
Telefonía Celular (miles de suscriptores)	14,078	21,758	25,928	30,098	38,451	47,129	57,016	70,475
Servicio Telegráfico (número de oficinas)	1,819	1,609	1,568	1,555	1,550	1,543	1,563	1,566
Servicio Postal (poblaciones atendidas)	32,127	29,216	16,029	14,942	17,609	17,994	18,704	18,823
Estaciones de Radio <sup>1/</sup>	1,371	1,410	1,413	1,417	1,413	1,419	1,421	1,423
Estaciones de Televisión <sup>1/</sup>	579	642	652	645	658	685	680	688
Oferta Hotelera (número de cuartos)	421,850	458,123	469,488	496,292	515,904	535,639	556,399	559,477
<b>Energía</b>								
Generación Bruta de Energía Eléctrica (gigawatts-hora) <sup>2/</sup>	204,206	209,074	214,383	223,893	233,984	246,267	254,911	264,652
Reservas de Hidrocarburos (millones de barriles) <sup>4/</sup>	56,154	52,951	50,032	48,041	46,914	46,418	45,376	44,483

Fuente: Primer Informe de Gobierno 2007, Presidencia de la República; Memorias de Labores e Indicadores Petroleros, PEMEX.

1/ Incluye difusión, concesiones y licencias.

2/ Incluye CFE y LFC.

3/ Incluye tráfico local, interlineal remitido, recibido y de tránsito.

4/ Al 31 de diciembre de cada año.

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	
30 Compañías tenedoras <sup>1/</sup>	40 Bancos Comerciales	Bolsa de valores	93 Compañías de seguros <sup>3/</sup>	145 Uniones de crédito
	6 Bancos de desarrollo	33 Casas de bolsa	20 Almacenes de depósito	14 Compañías de fianzas
	3 Fideicomisos de fomento	483 Sociedades de inversión <sup>2/</sup>	8 Arrendadoras financieras	24 Casas de cambio
		51 Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro	6 Sociedades de ahorro y préstamo	45 Entidades de Ahorro y Crédito popular
			37 Sociedades financieras de objeto limitado	3 Empresas de Factoraje
				3 Buroes de crédito

1/Fuente: Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef).

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 2007.





## **Producción y Empleo**

---



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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Producto Interno Bruto	0.8	1.4	4.2	2.8	4.8	3.3
Consumo Privado	1.6	2.2	4.1	5.1	5.0	4.2
Consumo Público	-0.3	0.8	-0.4	0.4	6.0	0.8
Inversión Privada	-4.1	-1.6	8.8	9.7	11.5	6.5
Inversión Pública	17.0	8.5	2.5	-0.6	2.8	7.3
Exportaciones de Bienes y Servicios	1.4	2.7	11.6	7.1	11.1	5.5
Importaciones de Bienes y Servicios	1.5	0.7	11.6	8.6	11.9	8.2

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
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	9,157,564.9	10.901	840,066
2007	9,762,863.8	10.932	893,054

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	
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	1997	2007
Oferta Agregada	1.0	1.2	6.2	4.4	6.9	4.8	127.1	147.0
PIB	0.8	1.4	4.2	2.8	4.8	3.3	100.0	100.0
Importaciones	1.5	0.7	11.6	8.6	11.9	8.2	27.1	47.0
Demanda Agregada	1.0	1.2	6.2	4.4	6.9	4.8	127.1	147.0
Consumo Total	1.4	2.1	3.6	4.6	5.1	3.8	77.7	82.9
Privado	1.6	2.2	4.1	5.1	5.0	4.2	67.3	74.2
Público	-0.3	0.8	-0.4	0.4	6.0	0.8	10.4	8.7
Inversión Total	-0.6	0.4	7.5	7.6	9.9	6.7	18.3	22.5
Privada	-4.1	-1.6	8.8	9.7	11.5	6.5	15.3	18.6
Pública	17.0	8.5	2.5	-0.6	2.8	7.3	3.0	3.9
Exportaciones	1.4	2.7	11.6	7.1	11.1	5.5	27.8	41.8

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

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

Concepto	2001	2002	2003	2004	2005 <sup>p/</sup>	2006 <sup>p/</sup>	2007 <sup>p/</sup>
Financ. de la Formación Bruta de Capital <sup>1/</sup>	20.8	20.6	20.5	22.0	21.8	21.9	21.2
Ahorro Externo	2.9	2.2	1.4	1.0	0.7	0.3	0.8
Ahorro Interno	17.9	18.4	19.1	21.0	21.1	21.6	20.4

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	
	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>p/</sup>	2007 <sup>p/</sup>	1997	2007 <sup>p/</sup>
Producto Interno Bruto	-0.2	0.8	1.4	4.2	2.8	4.8	3.3	100.0	100.0
Agricultura, Silvicultura y Pesca	3.5	0.1	3.1	3.5	-2.1	5.2	2.0	5.6	4.9
Sector Industrial	-3.5	-0.1	-0.2	4.2	1.7	5.0	1.4	26.1	24.3
Minería	1.5	0.4	3.7	3.4	2.1	2.4	0.2	1.3	1.2
Industria Manufacturera	-3.8	-0.7	-1.3	4.0	1.4	4.7	1.0	19.2	17.6
Construcción	-5.7	2.1	3.3	6.1	3.3	7.2	2.1	4.0	4.0
Electricidad, Gas y Agua	2.3	1.0	1.5	2.8	1.7	5.5	3.9	1.6	1.7
Sector Servicios	1.2	1.6	2.1	4.4	4.0	4.9	4.4	62.9	66.4
Comercio, Restaurantes y Hoteles	-1.2	0.0	1.5	5.5	2.7	3.7	2.7	19.1	19.6
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	3.8	1.8	5.0	9.2	7.1	9.1	8.7	9.5	13.4
Servicios Financieros, Seguros e Inmuebles	4.5	4.2	3.9	3.9	5.8	5.4	5.0	14.5	16.7
Servicios Comunes, Sociales y Personales	-0.3	0.9	-0.6	0.6	1.8	2.9	2.4	19.7	16.8
Servicios Bancarios Imputados	6.5	7.6	7.1	7.5	10.9	8.5	7.7	-2.5	-3.8
Impuestos a los Productos									
Netos de Subsidios	-0.2	0.8	1.4	4.2	2.8	4.8	3.3	8.0	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	
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>p/</sup>	2007 <sup>p/</sup>	1997	2007 <sup>p/</sup>	
	Total	4.2	6.9	-3.8	-0.7	-1.3	4.0	1.4	4.7	1.0	19.2	17.6
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.0	3.9	2.3	1.9	1.7	3.3	2.6	2.6	1.6	4.7	4.6	
Textiles, Prendas de Vestir y Cuero	3.1	5.4	-8.6	-5.9	-6.7	2.8	-3.0	-1.5	-4.5	1.7	1.0	
Madera y sus Productos	0.5	3.9	-6.7	-4.9	-2.2	2.2	-0.7	-2.6	-0.2	0.6	0.4	
Papel, Imprenta y Editoriales	5.0	2.7	-4.3	-1.8	-1.0	2.9	1.1	3.7	2.7	0.9	0.8	
Químicos, Derivados del Petróleo y Plástico	2.4	3.3	-3.8	-0.4	1.5	3.1	0.6	2.5	1.8	3.0	2.5	
Minerales No Metálicos	1.8	4.1	-1.7	3.8	0.1	3.8	3.5	5.0	3.2	1.3	1.3	
Industrias Metálicas Básicas	0.4	3.0	-7.1	1.3	4.1	6.9	2.0	3.1	1.4	1.0	0.9	
Prod. Metálicos, Maquinaria y Equipo	6.9	13.6	-6.9	-2.0	-4.9	5.2	1.5	10.0	1.3	5.4	5.5	
Otras Industrias Manufactureras	5.8	8.2	-2.1	-3.6	-1.1	2.8	0.4	3.1	-6.5	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 <sup>1/</sup>
	(Millones de barriles)		(Millones de pies cúbicos diarios)	(Miles de millones de barriles)
	Total	Promedio diario	Total	Total
1989	917.2	2.513	3,572	66.5
1990	930.0	2.548	3,651	65.5
1991	976.7	2.676	3,634	65.0
1992	976.5	2.668	3,584	65.1
1993	975.6	2.673	3,576	64.5
1994	980.0	2.685	3,625	63.2
1995	955.2	2.617	3,759	62.1
1996	1,046.0	2.858	4,195	60.9
1997	1,103.0	3.022	4,467	60.2
1998	1,120.9	3.071	4,791	57.7
1999	1,060.7	2.906	4,791	58.2
2000	1,102.4	3.012	4,679	56.2
2001	1,141.4	3.127	4,511	53.0
2002	1,159.6	3.177	4,423	50.0
2003	1,230.4	3.371	4,498	48.0
2004	1,238.2	3.383	4,573	46.9
2005	1,216.5	3.333	4,818	46.4
2006	1,188.4	3.256	5,356	45.4
2007 <sup>p/</sup>	1,124.9	3.082	6,058	44.5

Fuente: Memorias de labores e Indicadores Petroleros. PEMEX.

1/AI 31 de diciembre de cada año.

p/Preliminar.

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

<b>Año</b>	<b>Permanentes</b>	<b>Eventuales Urbanos</b>	<b>Total</b>
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	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
2007 Ene	11,419	2,548	13,967
Feb	11,480	2,603	14,083
Mar	11,555	2,667	14,222
Abr	11,578	2,693	14,271
May	11,618	2,734	14,351
Jun	11,656	2,780	14,436
Jul	11,689	2,817	14,505
Ago	11,726	2,858	14,584
Sep	11,804	2,915	14,719
Oct	11,882	2,974	14,856
Nov	11,934	3,012	14,946
Dic	11,828	2,894	14,722

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 <sup>1/</sup>	Tasa de desocupación urbana <sup>2/</sup>	Tasa de ocupación parcial y desocupación <sup>3/</sup>	Tasa de subocupación <sup>4/</sup>	Tasa de ocupación en el sector informal <sup>5/</sup>
2003		3.4	4.6	8.5	n. d.	28.8
2004		3.9	5.3	9.5	n. d.	28.8
2005		3.6	4.7	9.4	7.5	28.1
2006		3.6	4.6	9.4	6.8	27.1
2007		3.7	4.8	10.1	7.2	27.0
2006	I	3.6	4.6	9.1	6.2	27.6
	II	3.2	4.2	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
2007	I	4.0	5.1	10.3	7.7	26.9
	II	3.4	4.5	9.7	7.0	27.1
	III	3.9	5.1	9.7	6.9	26.9
	IV	3.6	4.7	10.6	7.1	27.3

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 ENOE 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 <sup>1/</sup>**  
 1990 = 100

Año	Basado en precios al consumidor <sup>2/</sup>	Variación anual en por ciento	
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	74.0	-4.3	
2006	73.1	-1.2	
2007	75.3	3.0	
2006	I	69.5	-10.7
	II	75.7	0.6
	III	74.3	2.7
	IV	72.8	3.4
2007	I	73.5	5.8
	II	74.7	-1.3
	III	76.0	2.3
	IV	76.8	5.5

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

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

<sup>2/</sup> 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**

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Precios</b>	<b>Variación anual en por ciento</b>										
Consumidor											
Fin de Periodo	15.72	18.61	12.32	8.96	4.40	5.70	3.98	5.19	3.33	4.05	3.76
Promedio Anual	20.63	15.93	16.59	9.49	6.37	5.03	4.55	4.69	3.99	3.63	3.97
INPP Mercancías sin petróleo											
Fin de Periodo	13.66	19.41	8.66	7.38	2.61	6.29	6.24	7.97	2.46	7.12	3.69
Promedio Anual	17.55	15.98	14.24	7.84	5.02	3.66	6.31	8.58	3.56	6.12	4.25
INPP Mercancías y servicios sin petróleo											
Fin de Periodo	15.18	18.59	11.94	8.58	4.33	5.67	4.52	6.52	3.59	5.39	3.57
Promedio Anual	19.88	16.01	15.98	9.42	6.14	4.87	4.90	6.43	4.22	5.12	3.83
INPP Mercancías y servicios con petróleo											
Fin de Periodo	13.51	17.60	13.71	8.06	3.67	7.05	4.83	6.57	4.01	5.50	4.40
Promedio Anual	18.97	14.89	16.62	10.40	5.28	5.19	5.51	6.81	4.52	5.39	4.05
Costo de Construcción Residencial <sup>1/</sup>											
Fin de Periodo	15.88	19.14	14.37	7.59	3.47	3.50	6.92	12.15	-0.39	8.50	3.04
Promedio Anual	17.91	18.11	17.62	11.21	5.29	2.27	6.48	12.25	1.19	7.58	3.36

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

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

Mes	INPC	Variación en por ciento			
		Anual	Anual promedio móvil de 12 meses	Mensual	
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	Dic	116.301	3.33	3.99	
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
2007	Ene	121.640	3.98	3.63	0.52
	Feb	121.980	4.11	3.67	0.28
	Mar	122.244	4.21	3.73	0.22
	Abr	122.171	3.99	3.80	-0.06
	May	121.575	3.95	3.88	-0.49
	Jun	121.721	3.98	3.94	0.12
	Jul	122.238	4.14	4.03	0.42
	Ago	122.736	4.03	4.08	0.41
	Sep	123.689	3.79	4.05	0.78
	Oct	124.171	3.74	4.01	0.39
	Nov	125.047	3.93	3.99	0.71
	Dic	125.564	3.76	3.97	0.41

**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
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 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
2007 Ene	3.98	5.94	0.94	3.22	1.49	3.56	3.42	4.47	4.70
Feb	4.11	5.97	1.26	3.43	1.40	3.80	3.59	4.53	4.78
Mar	4.21	6.91	1.32	3.02	1.34	3.64	3.73	4.59	4.49
Abr	3.99	7.41	1.36	2.45	1.66	3.54	3.00	3.97	4.28
May	3.95	6.15	1.36	2.98	1.98	3.59	3.19	4.42	4.31
Jun	3.98	6.48	1.37	2.80	1.88	3.50	3.29	4.42	4.40
Jul	4.14	7.28	1.46	2.74	2.03	3.58	3.28	4.13	4.49
Ago	4.03	6.73	1.39	2.77	2.01	3.69	3.13	4.29	4.51
Sep	3.79	5.71	1.37	2.90	1.55	3.86	3.14	4.05	4.28
Oct	3.74	4.90	1.49	3.32	1.25	3.86	3.40	4.00	4.48
Nov	3.93	6.61	1.51	2.44	1.37	3.93	3.40	3.94	4.70
Dic	3.76	6.00	1.31	2.32	1.85	4.04	3.16	4.19	4.49

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

Mes	INPC	Subyacente	Mercancías	Servicios	No subyacente	Agropecuarios	Administrados y concertados	Educación
1999 Dic	12.32	14.24	14.13	14.40	8.58	0.25	13.36	18.10
2000 Dic	8.96	7.52	6.68	8.77	11.91	10.07	12.58	15.16
2001 Dic	4.40	5.08	3.85	6.87	3.08	1.35	2.21	14.02
2002 Dic	5.70	3.77	1.95	6.23	10.05	8.65	10.96	10.04
2003 Dic	3.98	3.66	2.62	4.84	4.66	3.65	3.91	8.59
2004 Dic	5.19	3.80	3.87	3.72	8.20	10.11	7.51	7.50
2005 Dic	3.33	3.12	2.82	3.46	3.76	-0.18	4.76	6.63
2006 Ene	3.94	2.98	2.76	3.22	5.93	7.42	5.11	6.31
Feb	3.75	2.90	2.67	3.15	5.52	6.32	4.85	6.44
Mar	3.41	3.04	2.70	3.40	4.20	1.47	4.76	6.47
Abr	3.20	3.20	2.70	3.75	3.19	-2.63	4.97	6.52
May	3.00	3.14	2.57	3.76	2.70	-3.69	4.70	6.57
Jun	3.18	3.22	2.53	3.96	3.12	-2.04	4.54	6.51
Jul	3.06	3.27	2.61	4.00	2.62	-3.83	4.57	6.50
Ago	3.47	3.33	2.70	4.01	3.76	0.27	4.65	6.33
Sep	4.09	3.45	2.91	4.04	5.44	7.47	4.35	5.70
Oct	4.29	3.44	2.98	3.95	6.08	11.17	3.75	5.70
Nov	4.09	3.50	3.15	3.88	5.31	9.41	3.31	5.70
Dic	4.05	3.61	3.38	3.87	4.96	8.30	3.14	5.71
2007 Ene	3.98	3.89	3.80	3.98	4.17	5.55	3.03	5.64
Feb	4.11	3.95	3.83	4.09	4.44	5.83	3.39	5.61
Mar	4.21	3.83	3.78	3.89	4.98	8.67	3.07	5.60
Abr	3.99	3.66	3.84	3.48	4.67	9.96	1.94	5.59
May	3.95	3.73	3.99	3.46	4.40	6.15	3.16	5.55
Jun	3.98	3.70	4.07	3.31	4.58	6.68	3.23	5.63
Jul	4.14	3.77	4.26	3.24	4.93	8.25	3.13	5.65
Ago	4.03	3.86	4.39	3.29	4.39	6.12	3.03	5.89
Sep	3.79	3.80	4.34	3.21	3.78	3.52	3.23	5.67
Oct	3.74	3.91	4.50	3.27	3.40	0.48	4.10	5.67
Nov	3.93	3.97	4.52	3.37	3.85	4.85	2.73	5.67
Dic	3.76	4.00	4.52	3.43	3.27	3.42	2.37	5.68

**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 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	0.21
2007 Ene	118.776	6.56	0.23	114.669	3.88	0.29	116.591	5.14	0.26
Feb	119.259	6.56	0.41	115.123	4.01	0.40	117.058	5.21	0.40
Mar	120.057	6.56	0.67	115.321	3.88	0.17	117.537	5.14	0.41
Abr	120.198	5.39	0.12	115.442	3.32	0.10	117.667	4.30	0.11
May	119.368	3.33	-0.69	115.522	3.18	0.07	117.321	3.25	-0.29
Jun	119.596	2.41	0.19	116.576	3.88	0.91	117.989	3.18	0.57
Jul	120.145	2.73	0.46	116.998	3.24	0.36	118.470	3.00	0.41
Ago	121.345	3.11	1.00	117.160	3.28	0.14	119.118	3.20	0.55
Sep	122.299	3.44	0.79	117.195	3.03	0.03	119.583	3.22	0.39
Oct	122.443	3.57	0.12	117.439	3.09	0.21	119.780	3.32	0.16
Nov	122.868	4.00	0.35	117.929	3.28	0.42	120.239	3.62	0.38
Dic	122.870	3.69	0.00	118.296	3.46	0.31	120.436	3.57	0.16

**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	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>INPP mercancías y servicios</b>	<b>18.59</b>	<b>11.94</b>	<b>8.58</b>	<b>4.33</b>	<b>5.67</b>	<b>4.52</b>	<b>6.52</b>	<b>3.59</b>	<b>5.39</b>	<b>3.57</b>
Demanda interna	18.84	12.88	8.96	4.89	5.31	4.11	6.67	3.99	5.25	3.67
Consumo privado	18.87	12.78	9.01	4.90	5.53	3.79	5.56	4.56	4.03	3.70
Consumo del gobierno	18.80	14.61	11.70	9.02	5.53	4.41	4.93	5.26	5.38	5.13
Inversión	18.77	12.59	7.68	3.19	4.35	5.30	12.85	0.82	10.77	2.81
Exportaciones	16.50	3.94	5.07	-0.99	9.27	8.56	5.48	0.63	6.41	2.81
<b>INPP mercancías</b>	<b>19.41</b>	<b>8.66</b>	<b>7.38</b>	<b>2.61</b>	<b>6.29</b>	<b>6.24</b>	<b>7.97</b>	<b>2.46</b>	<b>7.12</b>	<b>3.69</b>
Demanda interna	19.76	9.71	7.85	3.42	5.81	5.79	8.61	3.21	7.16	3.90
Consumo privado	20.25	9.05	8.15	3.61	6.26	5.25	6.00	4.84	4.94	4.60
Consumo del gobierno	16.53	9.79	8.35	2.59	4.19	5.71	9.82	4.22	6.64	4.81
Inversión	18.89	11.07	7.22	3.06	4.93	6.92	13.03	0.56	10.91	2.75
Exportaciones	16.68	0.36	3.31	-4.73	11.07	10.38	5.44	-0.58	6.94	2.79
<b>INPP servicios</b>	<b>17.75</b>	<b>14.87</b>	<b>9.60</b>	<b>5.77</b>	<b>5.19</b>	<b>3.13</b>	<b>5.25</b>	<b>4.60</b>	<b>3.85</b>	<b>3.46</b>
Demanda interna	18.03	15.72	9.90	6.11	4.91	2.73	5.23	4.59	3.81	3.49
Consumo privado	17.87	15.54	9.61	5.79	5.04	2.80	5.32	4.41	3.53	3.20
Consumo del gobierno	18.96	14.95	11.92	9.44	5.61	4.33	4.58	5.34	5.29	5.15
Inversión	18.24	19.42	9.60	3.75	1.99	-1.44	7.13	9.34	6.70	4.59
Exportaciones	15.20	7.08	6.64	2.30	8.12	7.28	5.65	4.93	4.63	2.88

**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	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>INPP mercancías y servicios</b>	<b>11.94</b>	<b>8.58</b>	<b>4.33</b>	<b>5.67</b>	<b>4.52</b>	<b>6.52</b>	<b>3.59</b>	<b>5.39</b>	<b>3.57</b>
Sector económico primario	-7.06	7.71	4.89	11.04	3.20	8.58	8.00	10.77	5.17
Agropecuario, silvicultura y pesca	-7.61	8.35	5.78	10.40	1.75	8.08	8.32	8.42	4.45
Minería	2.56	-2.24	-10.60	24.13	29.72	13.12	5.22	31.48	10.39
Sector económico secundario	10.26	7.19	2.33	5.03	6.48	7.78	1.90	6.89	3.53
Industria manufacturera	9.55	6.57	1.80	5.00	6.21	5.10	2.46	4.81	3.82
Alimentos, bebidas y tabaco	11.01	6.51	4.76	4.06	6.30	7.27	3.85	5.33	6.08
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	8.05	6.37	1.47	3.87	4.12	2.88	2.73	3.25	1.50
Industria de la madera y sus productos	9.56	6.67	6.45	1.37	4.77	8.68	3.31	5.93	2.17
Papel y sus productos, imprentas y editoriales	12.92	11.11	1.91	3.65	3.85	2.96	3.97	3.90	3.18
Industrias químicas, de petróleo, caucho y plástico	15.57	11.80	-0.83	6.77	7.13	8.98	6.53	4.98	6.62
Productos de minerales no metálicos	7.80	6.70	1.36	2.55	5.07	1.59	0.90	7.36	3.52
Industrias metálicas básicas	-2.23	8.66	0.69	9.66	15.71	48.87	1.69	28.22	5.86
Productos metálicos, maquinaria y equipo	3.97	1.81	-0.46	5.33	6.07	1.43	-0.70	3.35	0.67
Otras industrias manufactureras	4.66	4.25	2.47	7.37	4.38	2.68	-0.12	6.72	6.06
Construcción	12.53	9.14	3.97	5.11	7.27	14.49	0.61	11.76	2.90
Sector económico terciario	14.88	9.69	5.77	5.76	3.23	5.44	4.60	3.88	3.48
Electricidad y gas	12.37	13.09	4.90	33.64	7.87	11.32	4.41	4.60	4.07
Comercio, restaurantes y hoteles	16.54	9.80	3.44	3.41	0.73	5.22	3.94	3.83	3.96
Transporte y comunicaciones	11.75	8.04	3.90	4.95	3.96	8.23	5.94	2.87	2.73
Alquiler de inmuebles	12.11	6.62	5.81	6.58	4.44	3.63	2.85	3.30	2.72
Servicios comunales, sociales y personales	16.14	11.90	10.70	7.17	5.30	4.04	4.76	4.88	4.21

**Cuadro A 22**  
**Índice Nacional del Costo de Construcción<sup>1/</sup>**  
**Variaciones anuales en por ciento y contribuciones**

Concepto	General				Residencial			
	Variaciones anuales		Contribuciones		Variaciones anuales		Contribuciones	
	Dic-2006	Dic-2007	Dic-2005	Dic-2007	Dic-2006	Dic-2007	Dic-2005	Dic-2007
	Dic-2005	Dic-2006	Dic-2004	Dic-2006	Dic-2005	Dic-2006	Dic-2004	Dic-2006
<b>Índice general</b>	<b>11.82</b>	<b>2.90</b>	<b>11.82</b>	<b>2.90</b>	<b>8.50</b>	<b>3.04</b>	<b>8.50</b>	<b>3.04</b>
Subíndice materiales de construcción	14.11	2.55	11.00	2.03	10.00	2.65	7.53	2.02
Minerales no metálicos	2.82	4.88	0.21	0.34	2.14	5.16	0.19	0.43
Cemento y concreto	4.76	4.71	0.75	0.69	4.71	4.88	0.95	0.96
Aglutinantes	5.19	3.39	0.11	0.07	5.40	3.59	0.18	0.11
Artículos a base de arcilla	6.59	3.67	0.19	0.10	7.10	3.78	0.37	0.20
Productos a base de concreto	8.20	3.18	0.24	0.09	8.78	3.10	0.50	0.18
Partes estructurales de concreto	7.93	4.35	0.09	0.05	6.30	4.51	0.20	0.14
Otros productos de concreto	7.96	1.47	0.06	0.01	8.83	1.47	0.09	0.02
Otros artículos a base de minerales no metálicos	7.83	0.53	0.08	0.01	7.27	0.57	0.05	0.00
Productos de madera	4.12	3.38	0.07	0.06	4.45	3.80	0.12	0.10
Pinturas y similares	3.05	0.85	0.06	0.01	2.64	0.05	0.05	0.00
Productos de plástico	5.10	-1.68	0.06	-0.02	8.39	-0.62	0.07	0.00
Otros productos químicos	29.07	0.98	1.03	0.04	28.67	0.98	0.07	0.00
Productos metálicos	30.58	0.90	3.13	0.11	17.39	1.39	0.68	0.06
Productos de alambre	23.86	-3.55	1.63	-0.27	23.33	-3.76	2.31	-0.42
Equipos eléctricos	12.82	6.04	1.10	0.52	14.02	6.59	0.09	0.05
Accesorios eléctricos	52.24	0.54	1.58	0.02	54.16	0.52	1.14	0.02
Muebles y accesorios	10.02	4.56	0.07	0.03	10.12	4.60	0.16	0.08
Otros materiales y accesorios	8.74	2.84	0.54	0.17	9.12	3.61	0.30	0.12
Subíndice alquiler de maquinaria y equipo	2.79	2.89	0.04	0.04	2.60	2.89	0.03	0.03
Subíndice de remuneraciones	3.79	4.35	0.78	0.83	3.96	4.35	0.94	0.99

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
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
2007	Promedio	4.2	1,858	6,251	4.4	567	2,546
2005	Ene	4.3	179	452	4.7	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	4.7	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	4.3	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
2007	Ene	4.0	228	576	4.4	90	239
	Feb	4.3	147	675	4.4	87	339
	Mar	4.3	155	813	4.5	63	364
	Abr	4.3	221	677	4.4	40	191
	May	4.3	103	566	4.7	35	241
	Jun	4.7	57	567	4.4	30	237
	Jul	4.4	190	296	5.6	19	108
	Ago	4.1	78	527	4.3	36	206
	Sep	4.2	81	405	4.2	62	181
	Oct	4.1	506	446	4.5	58	202
	Nov	4.4	68	403	4.3	34	146
	Dic	4.5	24	300	4.6	13	92

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**  
**Remuneraciones Nominales y Producto por Trabajador (ENOE)**  
 Variaciones anuales en por ciento

Periodo		Remuneraciones Nominales	Producto por Trabajador	
			Total	Manufacturas
2006	Promedio	6.8	1.9	1.8
2007	Promedio	5.3	1.6	0.9
2006	I	5.7	2.7	6.4
	II	7.7	1.5	1.5
	III	7.2	1.6	-0.2
	IV	6.6	1.9	-0.6
2007	I	6.7	1.1	-1.8
	II	7.0	1.2	0.3
	III	4.6	3.0	4.2
	IV	2.9	1.1	1.0

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

**Cuadro A 25**  
**Salarios Contractuales Reales Ex-ante y Ex-post**  
**Variaciones anuales en por ciento**

<b>Periodo</b>	<b>Ex-Post <sup>1/</sup></b>	<b>Ex-Ante <sup>2/</sup></b>	<b>Inflación Esperada <sup>3/</sup></b>
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
2007 Promedio	0.16	0.51	3.72
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
2007 Ene	0.42	0.45	3.58
Feb	0.11	0.77	3.55
Mar	-0.02	0.62	3.64
Abr	0.43	0.70	3.62
May	0.22	0.61	3.63
Jun	0.64	0.86	3.78
Jul	0.73	0.62	3.77
Ago	0.09	0.35	3.73
Sep	0.49	0.42	3.79
Oct	-0.11	0.28	3.79
Nov	0.10	0.44	3.92
Dic	0.91	0.62	3.86

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 26**  
**Salario Mínimo**  
 Pesos por día

Fecha inicial de vigencia	Promedio	Zonas Geográficas <sup>2/</sup>		
	Nacional <sup>1/</sup>	A	B	C
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	43.29	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
2008 Enero 1	50.84	52.59	50.96	49.50

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 27**  
**Principales Indicadores Monetarios y Financieros**

	2004	2005	2006	2007
<b>Agregados Monetarios <sup>1/</sup></b>	<b>Variación real anual en por ciento</b>			
Base Monetaria	8.85	7.86	12.38	8.28
M1	8.75	6.93	11.53	5.47
M4	7.47	10.42	11.09	7.18
	<b>Por ciento del PIB</b>			
Base Monetaria	3.68	3.81	4.05	4.28
M1	10.83	11.11	11.73	12.06
M4	47.12	49.89	52.46	54.84
<b>Tasas de Interés Nominales <sup>2/</sup></b>	<b>Tasas anuales en por ciento</b>			
TIIE 28 días	7.15	9.61	7.51	7.66
Cetes 28 días	6.82	9.20	7.19	7.19
CPP	4.62	6.47	5.14	5.00
CCP	5.41	7.64	6.06	5.99
<b>Tipo de Cambio <sup>3/</sup></b>	<b>Pesos por dólar</b>			
Para solventar obligaciones en moneda extranjera	11.2648	10.7777	10.8810	10.8662
<b>Bolsa Mexicana de Valores <sup>3/</sup></b>	<b>Índice base octubre de 1978=100</b>			
Índice de Precios y Cotizaciones	12,918	17,803	26,448	29,537

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 28**  
**Agregados Monetarios**  
**Saldos en miles de millones de pesos**

Fin de periodo	Base monetaria	M1	M2	M3	M4
Saldos nominales					
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	449.8	1,218.5	4,941.3	5,118.6	5,170.4
2007					
Ene	409.9	1,145.7	4,880.4	5,057.6	5,109.9
Feb	399.6	1,131.1	4,899.7	5,078.4	5,130.9
Mar	409.8	1,145.0	4,949.7	5,139.6	5,191.7
Abr	400.6	1,126.7	4,917.3	5,105.6	5,157.3
May	407.2	1,132.6	4,999.8	5,200.5	5,266.5
Jun	408.7	1,173.9	5,036.4	5,227.3	5,294.3
Jul	408.2	1,163.0	5,062.5	5,271.3	5,339.9
Ago	410.8	1,173.0	5,175.2	5,386.7	5,456.2
Sep	412.4	1,199.1	5,168.0	5,395.0	5,463.2
Oct	417.0	1,178.9	5,200.6	5,433.1	5,501.7
Nov	431.9	1,213.2	5,305.7	5,559.8	5,629.3
Dic	494.7	1,349.8	5,368.3	5,631.1	5,703.4
Saldos promedio como por ciento del PIB <sup>1/</sup>					
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	11.73	50.18	51.98	52.46
2007	4.28	12.06	52.04	54.19	54.84

**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.

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

**Cuadro A 29**  
**Base Monetaria**  
 Saldos en miles de millones de pesos

Fin de Periodo	Base Monetaria	Pasivos		Activos	
		Billetes y Monedas en Circulación <sup>1/</sup>	Depósitos Bancarios	Crédito Interno Neto	Activos Internacionales Netos <sup>2/</sup>
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	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
2007					
Ene	409.948	409.948	0.000	-437.619	847.567
Feb	399.604	399.604	0.000	-457.021	856.624
Mar	409.814	409.814	0.000	-427.336	837.150
Abr	400.646	400.646	0.000	-447.405	848.051
May	407.228	407.228	0.000	-431.346	838.574
Jun	408.727	408.727	0.000	-432.532	841.259
Jul	408.167	408.167	0.000	-447.146	855.312
Ago	410.822	410.822	0.000	-466.856	877.678
Sep	412.441	412.441	0.000	-486.044	898.485
Oct	417.008	417.008	0.000	-479.383	896.390
Nov	431.863	431.863	0.000	-500.488	932.351
Dic	494.743	494.743	0.000	-457.484	952.227

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 30**  
**Agregados Monetarios M1, M2, M3 y M4**  
 Saldos en miles de millones de pesos

	Diciembre					
	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1. Billetes y monedas en poder del público	232.2	263.6	301.2	336.2	389.6	430.1
2. Cuenta de cheques en moneda nacional	352.3	396.0	408.7	471.7	532.7	604.8
3. Cuenta de cheques en moneda extranjera	84.3	74.0	96.8	95.3	97.7	97.7
4. Depósitos en cuenta corriente	96.4	122.6	138.1	163.0	195.7	214.2
5. Depósitos a la vista en las Sociedades de Ahorro y Préstamo	1.3	1.5	1.8	2.4	2.9	3.1
<b>6. M1 = (1+2+3+4+5)</b>	<b>766.5</b>	<b>857.7</b>	<b>946.6</b>	<b>1,068.5</b>	<b>1,218.5</b>	<b>1,349.8</b>
7. Captación bancaria de residentes	640.1	725.5	798.6	858.6	859.8	982.5
8. Captación de Sociedades de Ahorro y Préstamo	6.0	7.7	9.7	11.8	14.2	15.9
9. Valores públicos en poder de residentes <sup>1/</sup>	1,194.2	1,319.0	1,433.9	1,753.9	2,092.6	2,187.8
Valores del Gobierno Federal	761.0	829.7	728.5	838.7	1,212.9	1,326.5
Valores emitidos por el Banco de México (BREMS)	160.0	138.0	195.3	213.1	82.9	11.7
Valores IPAB	199.0	235.4	333.1	445.3	490.9	548.0
Otros valores públicos	74.2	115.9	177.2	256.9	306.0	301.6
10. Valores privados	133.1	176.5	206.0	218.0	256.3	306.8
11. Fondos para la vivienda y otros <sup>2/</sup>	288.1	334.1	382.4	437.1	499.8	525.6
<b>12. M2=(6+7+8+9+10+11)</b>	<b>3,027.9</b>	<b>3,420.5</b>	<b>3,777.2</b>	<b>4,347.9</b>	<b>4,941.3</b>	<b>5,368.3</b>
13. Captación bancaria de no residentes	7.7	9.1	10.8	24.5	32.6	35.1
14. Valores públicos en poder de no residentes	17.6	24.8	78.4	113.2	144.8	227.7
<b>15. M3=(12+13+14)</b>	<b>3,053.1</b>	<b>3,454.4</b>	<b>3,866.4</b>	<b>4,485.7</b>	<b>5,118.6</b>	<b>5,631.1</b>
16. Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior proveniente de residentes	30.3	19.1	29.4	27.3	42.8	47.9
17. Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior proveniente de no residentes	13.5	13.5	9.6	14.7	8.9	24.4
<b>18. M4=(15+16+17)</b>	<b>3,096.9</b>	<b>3,487.0</b>	<b>3,905.4</b>	<b>4,527.7</b>	<b>5,170.4</b>	<b>5,703.4</b>

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 31**  
**Resultados de las Encuestas de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio al 4to. Trimestre de 2007<sup>1/</sup>**  
**Porcentaje de respuestas**

Concepto	Total					4to. Trimestre de 2007					
	2006	2007				Por tamaño de empresa <sup>2/</sup>				Por tipo de empresa <sup>3/</sup>	
	4to.	1er.	2do.	3er.	4to.	P	M	G	AAA	Export.	No export.
<b>Fuentes de financiamiento:</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Proveedores	60.6	62.4	61.5	62.8	60.5	71.0	57.9	54.7	35.5	59.3	62.0
Bancos comerciales	18.7	18.2	16.9	16.7	17.5	12.1	19.0	19.4	32.3	17.2	17.8
Bancos extranjeros	2.6	1.7	3.1	2.2	2.5	0.9	2.0	4.3	9.7	2.9	2.1
Otras empresas del grupo corporativo	12.2	13.0	13.0	12.1	12.3	10.7	15.5	10.1	6.5	11.0	13.7
Bancos de desarrollo	1.5	1.6	1.5	2.1	1.7	1.9	0.8	2.2	6.5	2.6	0.7
Oficina matriz	4.0	2.2	3.6	3.2	3.3	2.3	2.0	7.2	3.2	4.1	2.4
Otros pasivos	0.4	0.9	0.4	0.9	2.2	0.9	2.8	2.2	6.5	2.9	1.4
<b>Empresas que utilizaron crédito bancario</b>	<b>22.9</b>	<b>22.6</b>	<b>23.7</b>	<b>22.8</b>	<b>25.7</b>	<b>18.6</b>	<b>28.5</b>	<b>29.9</b>	<b>40.0</b>	<b>26.6</b>	<b>24.9</b>
<b>Destino:</b>											
Capital de trabajo	64.5	68.3	71.2	64.4	63.3	60.0	65.2	64.4	60.0	63.7	62.7
Reestructuración de pasivos	8.7	10.3	7.5	9.4	10.2	6.7	12.1	8.9	20.0	8.8	12.0
Operaciones de comercio exterior	5.1	5.5	4.8	5.4	5.4	6.7	1.5	8.9	10.0	5.5	5.3
Inversión	15.2	12.4	12.3	16.1	16.9	15.6	19.7	15.6	10.0	19.8	13.3
Otros propósitos	6.5	3.5	4.2	4.7	4.2	11.1	1.5	2.2	0.0	2.2	6.7
<b>Empresas que no utilizaron crédito bancario</b>	<b>77.1</b>	<b>77.4</b>	<b>76.3</b>	<b>77.2</b>	<b>74.3</b>	<b>81.4</b>	<b>71.5</b>	<b>70.1</b>	<b>60.0</b>	<b>73.4</b>	<b>75.1</b>
<b>Motivo:</b>											
Altas tasas de interés	29.1	31.0	30.6	31.9	32.7	32.4	34.0	27.7	50.0	29.9	35.8
Problemas de demanda por sus productos	4.2	3.6	7.1	2.8	4.7	4.8	4.9	4.3	0.0	6.0	3.3
Negativa de la banca	12.3	9.5	8.5	11.8	11.3	10.5	10.7	14.9	10.0	10.4	12.2
Incertidumbre sobre la situación económica	11.2	11.8	10.7	11.8	12.1	11.4	13.6	10.6	10.0	10.4	13.8
Problemas de reestructuración financiera	6.7	7.2	7.8	8.0	8.6	6.7	9.7	10.6	0.0	11.2	5.7
Rechazo de solicitudes	11.6	10.5	12.5	11.1	11.3	16.2	6.8	10.6	10.0	11.2	11.4
Cartera vencida	3.2	2.9	3.6	2.8	3.1	1.9	3.9	4.3	0.0	3.7	2.4
Problemas para competir en el mercado	6.0	4.2	6.8	5.6	5.4	6.7	4.9	4.3	10.0	6.0	4.9
Otros	15.7	19.3	12.4	14.2	10.9	9.5	11.7	12.8	10.0	11.2	10.6
<b>Empresas que otorgaron algún tipo de financiamiento</b>	<b>83.5</b>	<b>80.6</b>	<b>82.9</b>	<b>81.8</b>	<b>84.2</b>	<b>83.1</b>	<b>87.6</b>	<b>83.2</b>	<b>72.0</b>	<b>88.9</b>	<b>79.5</b>
<b>Destino:</b>											
Clientes	70.2	73.7	71.3	72.3	72.0	77.1	72.8	66.1	57.7	70.5	74.0
Proveedores	16.3	12.5	15.9	15.1	14.8	13.8	16.4	13.4	15.4	15.4	14.0
Empresas del Grupo	12.8	13.4	12.6	12.1	12.6	8.5	9.9	20.5	26.9	13.1	12.0
Otros	0.7	0.4	0.2	0.5	0.5	0.5	0.9	0.0	0.0	1.0	0.0
<b>Plazo prom. del financiamiento en días</b>											
Clientes	61	55	57	57	62	53	55	81	100	52	74
Proveedores	51	56	46	52	48	41	53	40	74	46	51
Empresas del Grupo	70	72	79	81	87	69	72	60	276	80	98
<b>Solicitará financiamiento en los próximos 3 meses</b>	<b>67.1</b>	<b>68.4</b>	<b>67.7</b>	<b>67.9</b>	<b>66.7</b>	<b>68.9</b>	<b>67.2</b>	<b>62.6</b>	<b>64.0</b>	<b>68.3</b>	<b>65.1</b>

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

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

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

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

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

**Cuadro A 32**  
**Financiamiento Total al Sector Privado No Financiero**  
 Información Trimestral  
 Saldos en millones de pesos

	Financiamiento Externo			Financiamiento Interno				
	Financiamiento total	Externo directo <sup>1/</sup>	Emisión de deuda colocada en el exterior <sup>2/</sup>	De bancos comerciales <sup>3/</sup>	De bancos de desarrollo <sup>3/</sup>	De intermediarios no bancarios	Emisión de instrumentos de deuda	Infonavit <sup>4/</sup>
2004								
Mar	2,004,373	363,065	208,688	632,843	79,125	184,659	158,098	377,895
Jun	2,035,847	369,740	191,189	648,950	78,179	199,425	157,517	390,847
Sep	2,080,180	375,755	181,632	676,089	76,461	211,724	159,864	398,653
Dic	2,128,834	376,510	172,971	727,598	48,003	229,114	162,822	411,816
2005								
Mar	2,191,896	373,400	205,456	744,521	47,689	237,908	156,051	426,871
Jun	2,214,705	366,647	204,847	776,260	47,336	245,858	153,310	420,448
Sep	2,237,463	365,212	199,460	781,227	47,726	256,756	164,271	422,811
Dic	2,330,405	362,760	205,634	860,228	48,940	257,671	166,152	429,020
2006								
Mar	2,399,680	372,911	197,714	913,509	47,478	250,388	161,393	456,288
Jun	2,533,123	416,033	205,121	977,228	51,359	258,229	161,508	463,644
Sep	2,594,219	418,835	198,320	1,042,630	49,660	257,156	160,072	467,545
Dic	2,800,438	480,523	210,221	1,134,434	51,888	264,640	175,836	482,894
2007								
Mar	2,881,915	482,358	224,306	1,191,188	49,291	263,633	163,488	507,651
Jun	2,955,521	476,166	232,406	1,274,042	46,652	245,456	167,005	513,793
Sep	3,104,871	504,253	232,296	1,377,412	48,068	257,125	167,209	518,508
Dic	3,185,085	488,742	247,732	1,459,259	50,412	217,982	187,779	533,178

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 33**  
**Matriz de Flujo de Fondos del Sistema Financiero Institucional para Enero - Diciembre de 2007<sup>1/</sup>**  
**Flujos revalorizados como por ciento del PIB<sup>2/</sup>**

	Sector privado residente del país <sup>3/</sup>			Sector público <sup>4/</sup>			Sector bancario <sup>5/</sup>			Sector externo		
	Uso de recursos (Activo)	Fuente de recursos (Pasivo)	Financ. neto recibido	Uso de recursos (Activo)	Fuente de recursos (Pasivo)	Financ. neto recibido	Uso de recursos (Activo)	Fuente de recursos (Pasivo)	Financ. neto recibido	Uso de recursos (Activo)	Fuente de recursos (Pasivo)	Financ. neto recibido
	a	b	c = b - a	d	e	f = e - d	g	h	i = h - g	j	k	l = k - j
<b>1. Variación en instrumentos financieros internos (2 + 7 + 8 + 9)</b>	4.2	2.3	-1.9	-0.6	1.1	1.8	1.2	2.4	1.2	1.1		-1.1
2. Instrumentos financieros	4.2	0.8	-3.4	0.2	1.7	1.6	-0.9	2.1	3.0	1.1		-1.1
3. Billetes y monedas	0.4		-0.4					0.4	0.4			
4. Instrumentos de captación bancaria	2.0		-2.0	0.2		-0.2		2.4	2.4	0.3		-0.3
4.1 Empresas y otras instituciones	1.3		-1.3	0.2		-0.2		1.8	1.8	0.3		-0.3
4.2 Personas físicas	0.7		-0.7					0.7	0.7	0.0		0.0
5. Emisión de Valores <sup>6/</sup>	1.6	0.6	-1.0		1.7	1.7	-0.9	-0.8	0.1	0.8		-0.8
6. Fondos de pensión y vivienda <sup>7/</sup>	0.3		0.0		0.0	0.0						
7. Financiamiento		3.2	3.2	0.4	-0.7	-1.0	2.6	0.4	-2.2			
7.1 Empresas y otras instituciones <sup>8/</sup>		1.5	1.5	0.4	-0.7	-1.0	0.9	0.4	-0.5			
7.2 Hogares		1.7	1.7				1.7	0.0	-1.7			
8. Mercado accionario		-0.1	-0.1				0.0		0.0	-0.1		0.1
9. Otros conceptos del sistema financiero <sup>9/</sup>		-1.6	-1.6	-1.1	0.1	1.2	-0.4		0.4			
<b>10. Variación en instrumentos financieros externos (11 + 12 + 13 + 14 + 15)</b>	1.5	3.2	1.7	1.6	0.8	-0.8	1.1	-0.1	-1.2	3.9	4.2	0.3
11. Inversión extranjera directa		2.6	2.6							2.6		-2.6
12. Financiamiento del exterior		0.8	0.8		0.8	0.8		-0.1	-0.1	1.6		-1.6
13. Activos en el exterior	1.5		-1.5	1.6		-1.6	0.0		0.0		3.1	3.1
14. Reserva internacional del Banco de México							1.2		-1.2		1.2	1.2
15. Errores y omisiones (Balanza de Pagos)		-0.2	-0.2							-0.2		0.2
<b>16. Discrepancia estadística<sup>10/</sup></b>		0.0	0.0							0.0		0.0
<b>17. Variación total en instrumentos financieros (1+ 10 +16)</b>	5.7	5.5	-0.2	1.0	2.0	1.0	2.4	2.4	0.0	5.0	4.2	-0.8 <sup>11/</sup>

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

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

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

4/ El sector público medido como los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 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 34**  
**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	
04/01/2007	350	1,000	1,000	61,000	99.86818	99.86818	99.86818	75.00000
11/01/2007	343	1,000	1,000	19,050	99.88927	99.88927	99.88927	99.00000
18/01/2007	336	1,000	1,000	5,499	99.90042	99.90042	99.90042	99.83710
25/01/2007	364	1,000	1,000	7,499	99.88802	99.89242	99.88753	99.00000
01/02/2007	357	1,000	1,000	18,305	99.89489	99.89537	99.89028	99.50000
08/02/2007	350	1,000	1,000	18,150	99.89278	99.89669	99.88747	70.00000
15/02/2007	343	1,000	1,000	9,399	99.90309	99.90310	99.89389	98.00000
22/02/2007	364	1,000	1,000	10,512	99.88827	99.89423	99.88750	99.86799
01/03/2007	357	1,000	1,000	9,894	99.90403	99.90403	99.90400	99.00000
08/03/2007	350	1,000	1,000	4,713	99.90951	99.91053	99.90818	99.50000
15/03/2007	343	1,000	1,000	575,014	99.90899	99.90964	99.90810	97.00000
22/03/2007	336	1,000	1,000	12,474	99.91367	99.91400	99.91330	97.00000
29/03/2007	364	1,000	1,000	75,499	99.91060	99.91060	99.91060	97.00000
04/04/2007	358	1,000	1,000	7,269	99.90375	99.90375	99.90090	99.50000
12/04/2007	350	1,000	1,000	25,178	99.91100	99.91100	99.91100	70.00000
19/04/2007	343	1,000	1,000	12,131	99.90881	99.90964	99.90770	97.00000
26/04/2007	364	1,000	1,000	11,856	99.90730	99.90730	99.90730	99.30000
03/05/2007	357	1,000	1,000	6,531	99.90911	99.90999	99.90705	70.00000
10/05/2007	350	1,000	1,000	4,997	99.90827	99.90827	99.90600	70.00000
17/05/2007	343	1,000	1,000	19,944	99.90698	99.90785	99.90610	70.00000
24/05/2007	336	1,000	1,000	16,638	99.91272	99.91406	99.91138	99.20000
31/05/2007	364	1,000	1,000	13,539	99.89211	99.89225	99.89200	70.00000
07/06/2007	357	1,000	1,000	12,159	99.90886	99.90886	99.90886	80.00000
14/06/2007	350	1,000	1,000	14,256	99.91815	99.92003	99.91627	85.00000
21/06/2007	343	1,000	1,000	47,434	99.92573	99.92618	99.92527	70.00000
28/06/2007	336	1,000	1,000	85,122	99.94572	99.94572	99.94572	70.00000

**Cuadro A 35**  
**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
04/01/2007	1071	1,000	1,000	47,200	99.27347	99.41000	99.10100	98.50000
11/01/2007	1064	1,000	1,000	16,855	99.46000	99.46000	99.46000	99.20000
18/01/2007	1057	1,000	1,000	7,850	99.51595	99.51738	99.51579	99.25813
25/01/2007	1050	1,000	1,000	10,500	99.54716	99.54770	99.54498	99.30000
01/02/2007	1043	1,000	1,000	10,450	99.55555	99.55555	99.55555	99.20000
08/02/2007	1036	1,000	1,000	4,950	99.55383	99.55955	99.55175	70.00000
15/02/2007	1092	1,000	1,000	12,800	99.55500	99.55500	99.55500	99.30000
22/02/2007	1085	1,000	1,000	14,600	99.56400	99.56400	99.56400	99.20000
01/03/2007	1078	1,000	1,000	11,390	99.58161	99.58162	99.58160	70.00000
08/03/2007	1071	1,000	1,000	7,715	99.60690	99.60690	99.60690	99.57030
15/03/2007	1064	1,000	1,000	6,000	99.61890	99.61890	99.61890	99.50000
22/03/2007	1057	1,000	1,000	25,650	99.62560	99.62594	99.62550	98.00000
29/03/2007	1050	1,000	1,000	5,000	99.90111	99.90111	99.90111	99.00000
04/04/2007	1044	1,000	1,000	13,227	99.65340	99.65340	99.65340	99.50000
12/04/2007	1092	1,000	1,000	11,139	99.63550	99.64000	99.63100	99.00000
19/04/2007	1085	1,000	1,000	10,250	99.64103	99.64121	99.64000	98.00000
26/04/2007	1078	1,000	1,000	11,939	99.64868	99.64868	99.64868	70.00000
03/05/2007	1071	1,000	1,000	11,598	99.68130	99.68130	99.67888	99.50000
10/05/2007	1064	1,000	1,000	7,899	99.67747	99.68053	99.67652	99.50000
17/05/2007	1057	1,000	1,000	12,171	99.68129	99.68129	99.68129	90.00000
24/05/2007	1050	1,000	1,000	39,799	99.68521	99.68623	99.68477	70.00000
31/05/2007	1043	1,000	1,000	4,600	99.68616	99.68616	99.68616	99.62874
07/06/2007	1036	1,000	1,000	10,770	99.68996	99.69020	99.68990	80.00000
14/06/2007	1092	1,000	1,000	12,259	99.67952	99.67952	99.67952	85.00000
21/06/2007	1085	1,000	1,000	12,900	99.68211	99.68211	99.68211	99.50000
28/06/2007	1078	1,000	1,000	4,800	99.71705	99.71705	99.71705	99.00000
05/07/2007	1071	1,000	1,000	15,641	99.73212	99.73212	99.72805	99.60000
12/07/2007	1064	1,000	1,000	13,300	99.77417	99.77417	99.77417	99.00000
19/07/2007	1057	1,000	1,000	2,950	99.79577	99.79610	99.78949	99.78817
26/07/2007	1050	1,000	1,000	2,500	99.80253	99.80253	99.80252	99.50000
02/08/2007	1043	1,000	1,000	4,026	99.81810	99.81810	99.81810	99.00000
09/08/2007	1092	1,000	1,000	10,649	99.81189	99.81189	99.81189	80.00000
16/08/2007	1085	1,000	1,000	13,819	99.83323	99.83331	99.83321	80.00000
23/08/2007	1078	1,000	1,000	2,100	99.83419	99.83419	99.83419	80.00000
30/08/2007	1071	1,000	1,000	12,200	99.83513	99.83513	99.83513	99.50000
06/09/2007	1064	1,000	1,000	30,251	99.82711	99.82944	99.82010	99.00000
13/09/2007	1057	1,000	1,000	9,500	99.82780	99.82780	99.82780	99.50000
20/09/2007	1050	1,000	1,000	8,300	99.79310	99.82619	99.76000	99.20000
27/09/2007	1043	1,000	1,000	10,100	99.84280	99.84280	99.84280	99.20000
04/10/2007	1036	1,000	1,000	16,300	99.83738	99.83738	99.83738	99.00000
11/10/2007	1092	1,000	1,000	11,599	99.78215	99.81591	99.77800	99.00000
18/10/2007	1085	1,000	1,000	24,612	99.73000	99.73000	99.72898	99.50000
25/10/2007	1078	1,000	1,000	23,591	99.79810	99.79810	99.79810	99.25000
01/11/2007	1071	1,000	1,000	45,359	99.76503	99.78660	99.75964	99.00000
08/11/2007	1064	1,000	1,000	24,609	99.76725	99.76910	99.76281	99.25000
15/11/2007	1057	1,000	1,000	14,214	99.79284	99.79284	99.79284	99.50000
22/11/2007	1050	1,000	1,000	12,091	99.81501	99.81501	99.81501	99.50000
29/11/2007	1043	1,000	1,000	12,964	99.79482	99.79635	99.79394	98.00000
06/12/2007	1092	1,000	1,000	100,715	99.75653	99.75742	99.75548	90.00000
13/12/2007	1085	1,000	1,000	35,500	99.75904	99.76366	99.74055	99.00000
20/12/2007	1078	1,000	1,000	8,230	99.75890	99.75890	99.75890	99.00000
27/12/2007	1071	1,000	1,000	70,243	99.71247	99.72645	99.71000	99.00000

**Cuadro A 36**  
**Subasta de Regulación Monetaria (BONDES D) a Cinco Años**  
**Resultados de la Subasta Semanal**

	Plazo en días	Monto en millones de pesos			Ponderado de colocación	Precio		
		Ofrecido	Colocado	Demandado		Máximo	Mínimo asignado	Mínimo
04/01/2007	1799	1,000	1,000	24,250	99.07163	99.07600	99.06254	97.00000
11/01/2007	1792	1,000	1,000	7,700	99.14112	99.14112	99.14112	98.82840
18/01/2007	1785	1,000	1,000	4,000	99.21680	99.21880	99.21630	98.87363
25/01/2007	1778	1,000	1,000	15,600	99.25442	99.25512	99.25412	98.95998
01/02/2007	1771	1,000	1,000	8,800	99.25988	99.25988	99.25988	75.00000
08/02/2007	1764	1,000	1,000	5,250	99.25696	99.25696	99.25696	70.00000
15/02/2007	1820	1,000	1,000	12,200	99.25052	99.25263	99.24840	70.00000
22/02/2007	1813	1,000	1,000	7,250	99.27400	99.27400	99.27400	99.10000
01/03/2007	1806	1,000	1,000	8,800	99.31891	99.31891	99.31891	99.02739
08/03/2007	1799	1,000	1,000	12,900	99.37280	99.37280	99.37280	99.25000
15/03/2007	1792	1,000	1,000	3,500	99.36654	99.36654	99.36654	99.34000
22/03/2007	1785	1,000	1,000	4,800	99.44869	99.50884	99.36458	70.00000
29/03/2007	1778	1,000	1,000	17,699	99.36549	99.37038	99.35800	97.00000
04/04/2007	1772	1,000	1,000	4,400	99.36388	99.36388	99.36387	99.29347
12/04/2007	1819	1,000	1,000	6,484	99.35530	99.35740	99.35320	97.00000
19/04/2007	1812	1,000	1,000	10,881	99.36269	99.36278	99.36090	98.00000
26/04/2007	1805	1,000	1,000	9,125	99.37801	99.37801	99.37801	70.00000
03/05/2007	1798	1,000	1,000	6,700	99.40100	99.40100	99.40100	99.10000
10/05/2007	1791	1,000	1,000	8,168	99.41296	99.41470	99.41000	70.00000
17/05/2007	1784	1,000	1,000	18,961	99.41902	99.42230	99.41900	70.00000
24/05/2007	1777	1,000	1,000	14,500	99.40990	99.40990	99.40990	70.00000
31/05/2007	1770	1,000	1,000	22,190	99.42035	99.42200	99.41765	70.00000
07/06/2007	1763	1,000	1,000	14,300	99.44446	99.44500	99.43960	70.00000
14/06/2007	1820	1,000	1,000	5,200	99.42824	99.42917	99.42731	70.00000
21/06/2007	1813	1,000	1,000	17,600	99.43509	99.43530	99.43500	99.00000
28/06/2007	1806	1,000	1,000	5,614	99.48328	99.48328	99.48328	70.00000
05/07/2007	1799	1,000	1,000	5,030	99.51066	99.51380	99.50845	85.00000
12/07/2007	1792	1,000	1,000	8,500	99.58691	99.58691	99.58691	95.00000
19/07/2007	1785	1,000	1,000	16,800	99.60100	99.60100	99.60100	85.00000
26/07/2007	1778	1,000	1,000	3,362	99.58677	99.59299	99.58515	99.40000
02/08/2007	1771	1,000	1,000	17,369	99.61591	99.61591	99.61591	99.00000
09/08/2007	1820	1,000	1,000	20,979	99.63002	99.63010	99.63000	80.00000
16/08/2007	1813	1,000	1,000	11,200	99.64788	99.64788	99.64788	80.00000
23/08/2007	1806	1,000	1,000	2,100	99.65709	99.65710	99.65700	99.65328
30/08/2007	1799	1,000	1,000	14,600	99.65670	99.65700	99.65640	99.50000
06/09/2007	1792	1,000	1,000	1,800	99.60586	99.62373	99.60000	99.30000
13/09/2007	1785	1,000	1,000	17,150	99.59914	99.60410	99.59417	99.20000
20/09/2007	1778	1,000	1,000	28,400	99.55000	99.55000	99.55000	99.10000
27/09/2007	1771	1,000	1,000	15,040	99.59261	99.59300	99.59170	99.20000
04/10/2007	1764	1,000	1,000	14,948	99.58828	99.59362	99.58745	99.20000
11/10/2007	1820	1,000	1,000	16,249	99.56971	99.57800	99.56700	98.00000
18/10/2007	1813	1,000	1,000	5,600	99.51745	99.52000	99.51490	99.00000
25/10/2007	1806	1,000	1,000	19,600	99.54996	99.55000	99.54994	99.10000
01/11/2007	1799	1,000	1,000	10,424	99.52587	99.54139	99.52060	70.00000
08/11/2007	1792	1,000	1,000	12,599	99.54659	99.54918	99.54400	99.30000
15/11/2007	1785	1,000	1,000	10,140	99.57355	99.57355	99.57355	80.00000
22/11/2007	1778	1,000	1,000	15,840	99.57955	99.58000	99.57935	99.50000
29/11/2007	1771	1,000	1,000	8,890	99.59379	99.59457	99.59300	98.00000
06/12/2007	1820	1,000	1,000	8,100	99.56200	99.56200	99.56200	90.00000
13/12/2007	1813	1,000	1,000	8,000	99.53002	99.54000	99.52000	99.00000
20/12/2007	1806	1,000	1,000	16,250	99.54858	99.54858	99.54858	90.00000
27/12/2007	1799	1,000	1,000	16,950	99.53482	99.53500	99.53144	98.96205

**Cuadro A 37**  
**Tasas de Interés Representativas**  
**Rendimiento de los Valores Públicos**  
**Tasas anuales en por ciento<sup>1/</sup>**

	CETES <sup>2/</sup>				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)
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	8.83	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
2007	7.19	7.35	7.48	7.60	7.60	7.70		7.77	7.83	7.83
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	
2007										
Ene	7.04	7.19	7.31	7.46	7.70	7.52		7.43	7.93	
Feb	7.04	7.19	7.34	7.38	7.47	7.70		7.96		7.71
Mar	7.04	7.21	7.38	7.52	7.52	7.69		7.82	7.99	
Abr	7.01	7.15	7.27	7.38	7.44	7.45		7.62	7.57	
May	7.24	7.41	7.53	7.60	7.56	7.64		7.70		7.73
Jun	7.20	7.38	7.45	7.58	7.59	7.73		7.56	7.56	
Jul	7.19	7.34	7.45	7.51	7.54	7.65		7.62	7.68	
Ago	7.20	7.38	7.51	7.63	7.59	7.81		7.90	7.89	7.71
Sep	7.21	7.36	7.53	7.70	7.55	7.77		7.88		7.85
Oct	7.20	7.43	7.56	7.65	7.64	7.76			7.86	7.90
Nov	7.44	7.60	7.70	7.88	7.75	7.86		7.93	8.13	
Dic	7.44	7.60	7.71	7.85	7.81	7.84		8.09		8.09

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<sup>1/</sup>**

	Sobretasa BONDES <sup>2/</sup>		UDIBONOS <sup>3/</sup>			Sobretasa		
	5 años	3 años	10 años	20 años	30 años	BPA's <sup>4/ 5/</sup>	BPAT's <sup>4/ 6/</sup>	BPA 182 <sup>4/ 2/</sup>
	(1820 días)	(1092 días)	(3640 días)	(7280 días)	(10800 días)	3 años	5 años	7 años
						(1092 días)	(1820 días)	(2548 días)
1996		7.77						
1997		6.34						
1998		6.96						
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
2007		3.40	3.63	3.58	3.61	0.14	0.11	0.13
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
2007								
Ene			3.54	3.58	3.67	0.18	0.16	0.16
Feb			3.80	3.81	3.90	0.17	0.14	0.16
Mar			3.71	3.70	3.69	0.16	0.11	0.14
Abr			3.52	3.42	3.42	0.13	0.10	0.13
May			3.57	3.48	3.45	0.13	0.10	0.14
Jun			3.58	3.43	3.42	0.14	0.10	0.13
Jul			3.43	3.48	3.47	0.17	0.10	0.12
Ago			3.65	3.50	3.50	0.17	0.11	0.12
Sep			3.63	3.57	3.63	0.13	0.11	0.12
Oct			3.73	3.60	3.72	0.11	0.11	0.12
Nov		3.40	3.71	3.70	3.72	0.11	0.10	0.12
Dic		3.40	3.70	3.65	3.68	0.13	0.10	0.12

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 38**  
**Tasas de Interés Representativas**  
**Costos de Captación, Tasas Interbancarias, Fondo y Papel Comercial**  
**Tasas anuales en por ciento<sup>1/</sup>**

	Costos de Captación					Tasas Interbancarias			Fondo Ponderado		Valores Privados
	CCP	CCP-Dólares	CCP-Udis	CPP	CCP Banca de Desarrollo	TIIE 28 días	TIIE 91 días	Mexibor 91 días <sup>3/</sup>	Bancario	Gubernamental	Corto Plazo <sup>2/</sup>
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
2007	5.99	4.44	4.93	5.00	7.47	7.66	7.78	7.24	7.23	7.12	7.56
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
2007											
Ene	5.81	4.26	5.34	4.83	7.32	7.41	7.67	7.23	7.02	6.98	7.44
Feb	5.82	4.43	5.24	4.82	7.33	7.46	7.67	7.24	7.02	6.96	7.44
Mar	5.85	4.42	5.25	4.92	7.31	7.46	7.68	7.27	7.02	6.92	7.41
Abr	5.84	4.41	5.10	4.86	7.32	7.47	7.61	7.22	7.04	6.92	7.32
May	5.97	4.45	5.11	4.92	7.48	7.70	7.83	7.28	7.28	7.16	7.59
Jun	5.98	4.51	4.80	5.01	7.51	7.70	7.82	7.27	7.27	7.14	7.52
Jul	5.97	4.46	4.77	5.03	7.52	7.70	7.78	7.27	7.27	7.15	7.57
Ago	6.02	4.54	4.75	5.05	7.52	7.71	7.79	7.26	7.26	7.15	7.49
Sep	6.04	4.57	4.75	5.08	7.50	7.70	7.77	7.24	7.24	7.08	7.60
Oct	6.09	4.44	4.71	5.14	7.53	7.73	7.78	7.29	7.29	7.14	7.67
Nov	6.22	4.40	4.66	5.26	7.65	7.93	8.01	7.50	7.50	7.40	7.82
Dic	6.24	4.34	4.64	5.13	7.67	7.93	8.00	7.52	7.52	7.45	7.86

1/ Promedio simple.

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

3/ La tasa Mexibor dejó de ser calculada de acuerdo con la publicación de Nacional Financiera, S.N.C. en el Diario Oficial de la Federación del 13 de marzo de 2007.

**Cuadro A 39**  
**Tipos de Cambio Representativos**  
**Pesos por dólar**

	Tipo de cambio para solventar obligaciones pagaderas en moneda extranjera en la República Mexicana <sup>1/</sup>		Tipo de cambio interbancario a 48 horas cotizaciones al cierre <sup>2/</sup>			
	Fin del periodo	Promedio del periodo	Compra		Venta	
			Fin del periodo	Promedio del periodo	Fin del periodo	Promedio del periodo
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
2007	10.8662	10.9282	10.9180	10.9280	10.9195	10.9297
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
2007						
Ene	11.0855	10.9344	11.0234	10.9566	11.0249	10.9590
Feb	11.0790	10.9880	11.1605	11.0002	11.1635	11.0024
Mar	11.0813	11.1250	11.0425	11.1101	11.0440	11.1119
Abr	10.9312	10.9924	10.9220	10.9770	10.9230	10.9784
May	10.7873	10.8301	10.7465	10.8157	10.7480	10.8173
Jun	10.8661	10.8338	10.8100	10.8310	10.8110	10.8326
Jul	10.9973	10.7963	10.9410	10.8110	10.9445	10.8128
Ago	11.1062	11.0363	11.0320	11.0480	11.0340	11.0500
Sep	10.9243	11.0450	10.9240	11.0314	10.9260	11.0330
Oct	10.7112	10.8418	10.6840	10.8187	10.6850	10.8199
Nov	10.9345	10.8658	10.9055	10.8872	10.9070	10.8883
Dic	10.8662	10.8494	10.9180	10.8496	10.9195	10.8507

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 40**  
**Subasta de Venta de Dólares de los Estados Unidos<sup>1/</sup>**  
**Cifras en millones**

	Monto diario a subastar en dólares	Subastado en el mes <sup>2/</sup>		Tipo de cambio ponderado asignado <sup>3/</sup>
		Dólares	Pesos	
<b>2005</b>				
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
<b>2006</b>				
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
<b>2007</b>				
Ene	42	924	10,119	10.9509
Feb	26	494	5,435	11.0020
Mar	26	546	6,067	11.1116
Abr	26	494	5,425	10.9813
May	21	462	4,996	10.8145
Jun	21	441	4,778	10.8341
Jul	21	462	4,993	10.8074
Ago				
Sep				
Oct				
Nov	9	180	1,960	10.8864
Dic	9	171	1,855	10.8477

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 41**  
**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 <sup>1/</sup>
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
2007	4,340,886	273,841	586,815	453,355	644,805	1,772,050	390,211	219,810
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
2007								
Ene	3,913,893	159,576	584,392	523,214	686,725	1,445,725	272,927	241,333
Feb	3,832,303	170,370	573,036	518,959	645,178	1,418,774	278,568	227,417
Mar	4,114,981	184,568	584,043	518,859	702,902	1,570,875	304,561	249,173
Abr	4,211,416	206,279	590,771	512,628	677,685	1,639,947	336,276	247,831
May	4,553,781	216,700	621,506	579,198	675,223	1,842,954	360,116	258,083
Jun	4,557,468	223,457	616,893	580,709	674,899	1,831,792	375,705	254,013
Jul	4,500,724	259,809	609,272	550,394	682,319	1,753,651	400,414	244,866
Ago	4,447,516	239,114	584,517	531,416	676,377	1,797,302	381,663	237,127
Sep	4,442,831	278,613	584,392	506,299	679,080	1,802,060	363,185	229,201
Oct	4,566,888	356,109	571,289	501,224	705,923	1,790,600	397,432	244,312
Nov	4,370,523	305,970	539,076	468,501	668,734	1,778,275	390,350	219,617
Dic	4,340,886	273,841	586,815	453,355	644,805	1,772,050	390,211	219,810

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

1/ Se compone principalmente de empresas controladoras.

**Cuadro A 42**  
**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 <sup>1/</sup>
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
2007	29,537	62,127	7,604	34,786	44,610	155,119	4,128	7,094
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
2007								
Ene	27,561	36,646	7,275	42,167	46,976	126,368	3,407	6,841
Feb	26,639	39,118	6,960	41,843	43,775	123,644	3,347	6,540
Mar	28,748	42,375	7,194	41,722	47,212	138,488	3,695	7,170
Abr	28,997	47,396	7,302	41,184	45,180	143,208	3,732	7,477
May	31,399	49,803	7,727	46,071	44,084	162,220	3,937	7,786
Jun	31,151	51,287	7,701	45,607	44,223	159,443	3,995	7,646
Jul	30,660	59,451	7,577	43,154	44,751	151,036	4,316	7,836
Ago	30,348	54,821	7,371	41,735	44,402	155,461	4,012	7,607
Sep	30,296	63,878	7,393	39,097	44,870	153,871	3,719	7,410
Oct	31,459	81,346	7,266	38,665	47,676	154,812	4,223	7,731
Nov	29,771	69,714	6,941	35,851	45,041	155,216	4,099	6,887
Dic	29,537	62,127	7,604	34,786	44,610	155,119	4,128	7,094

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

<sup>1/</sup> Se compone principalmente de empresas controladoras.





## **Finanzas Públicas**

---



**Cuadro A 43**  
**Principales Indicadores de Finanzas Públicas: 1997-2007**  
 Por ciento del PIB

CONCEPTO	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ingresos Presupuestarios	23.0	20.3	20.8	21.6	21.9	22.1	23.2	23.0	23.3	24.7	25.5
Gasto Neto Presupuestario	23.6	21.6	21.9	22.7	22.6	23.3	23.9	23.2	23.4	24.6	25.4
Balance Presupuestario	-0.6	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2	-0.7	-0.3	-0.1	0.1	0.0
Balance No Presupuestario <sup>1/</sup>	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance Económico de Caja	-0.7	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2	-0.6	-0.2	-0.1	0.1	0.0
Balance Primario de Caja <sup>2/</sup>	3.5	1.7	2.5	2.6	2.6	1.7	2.1	2.5	2.4	2.8	2.5
Balance Operacional Devengado <sup>3/</sup>	0.2	-0.5	-1.2	-1.1	-1.6	-1.0	-0.9	0.2	0.1	0.1	0.4
Deuda Económica Amplia Neta <sup>4/</sup>	20.8	21.4	20.7	18.9	19.4	20.7	20.8	20.8	18.8	18.1	18.1
Costo Financiero Presupuestario <sup>5/</sup>	4.1	2.9	3.6	3.7	3.2	2.8	2.8	2.7	2.5	2.7	2.4

Fuente: SHCP.

1/ Incluye la diferencia con fuentes de financiamiento.

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

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

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

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

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

**Cuadro A 44**  
**Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público en 2006 y 2007**

CONCEPTO	2006		2007		2007		Crecimiento % real 2007-2006
	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	
<b>Ingresos Presupuestarios</b>	<b>2,263.6</b>	<b>24.7</b>	<b>2,238.4</b>	<b>22.9</b>	<b>2,485.6</b>	<b>25.5</b>	<b>5.6</b>
<b>Gobierno Federal</b>	<b>1,558.8</b>	<b>17.0</b>	<b>1,511.8</b>	<b>15.5</b>	<b>1,711.5</b>	<b>17.5</b>	<b>5.6</b>
Tributarios	890.1	9.7	1,005.3	10.3	1,001.0	10.3	8.2
Impuesto sobre la Renta	448.1	4.9	452.1	4.6	526.7	5.4	13.1
Impuesto al Valor Agregado	380.6	4.2	428.7	4.4	409.1	4.2	3.4
Impuesto Especial sobre Prod. y Serv.	-5.2	-0.1	60.0	0.6	-6.7	-0.1	23.5
Importación	31.7	0.3	27.6	0.3	32.3	0.3	-2.0
Impuesto a los Rendimientos Petroleros	1.6	0.0	2.4	0.0	3.7	0.0	123.4
Otros	33.3	0.4	34.5	0.4	35.9	0.4	3.7
No Tributarios	668.7	7.3	506.5	5.2	710.5	7.3	2.2
<b>Organismos y Empresas <sup>1/</sup></b>	<b>704.8</b>	<b>7.7</b>	<b>726.6</b>	<b>7.4</b>	<b>774.1</b>	<b>7.9</b>	<b>5.6</b>
Pemex	317.7	3.5	338.3	3.5	374.5	3.8	13.4
Resto	387.1	4.2	388.3	4.0	399.6	4.1	-0.7
<b>Gasto Neto Pagado Presupuestario</b>	<b>2,255.2</b>	<b>24.6</b>	<b>2,238.4</b>	<b>22.9</b>	<b>2,483.0</b>	<b>25.4</b>	<b>5.9</b>
<b>Programable Pagado</b>	<b>1,656.9</b>	<b>18.1</b>	<b>1,639.0</b>	<b>16.8</b>	<b>1,895.1</b>	<b>19.4</b>	<b>10.0</b>
Diferimiento de Pagos	n.a.	n.a.	-22.0	-0.2	n.a.	n.a.	n.a.
Programable Devengado	1,656.9	18.1	1,661.0	17.0	1,895.1	19.4	10.0
Gasto Corriente	1,321.4	14.4	1,375.0	14.1	1,474.7	15.1	7.3
Servicios Personales	610.7	6.7	652.1	6.7	653.9	6.7	3.0
Otros de Operación	710.7	7.8	722.9	7.4	820.8	8.4	11.1
Gasto de Capital	335.5	3.7	286.1	2.9	420.4	4.3	20.5
Inversión Física	273.3	3.0	249.8	2.6	343.8	3.5	21.0
Inversión Financiera	62.2	0.7	36.3	0.4	76.5	0.8	18.4
<b>No Programable</b>	<b>598.3</b>	<b>6.5</b>	<b>599.4</b>	<b>6.1</b>	<b>587.9</b>	<b>6.0</b>	<b>-5.5</b>
Costo Financiero	250.1	2.7	263.1	2.7	239.0	2.4	-8.1
Gobierno Federal	153.8	1.7	185.2	1.9	160.7	1.6	0.5
Organismos y Empresas	57.6	0.6	50.8	0.5	50.3	0.5	-16.1
Apoyos a Ahorradores y Deudores	38.6	0.4	27.2	0.3	28.0	0.3	-30.2
Participaciones a Edos. y Munic.	329.3	3.6	324.3	3.3	332.6	3.4	-2.9
Adefas y Otros	18.9	0.2	12.0	0.1	16.3	0.2	-16.7
<b>Balance Presupuestario</b>	<b>8.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-69.4</b>
<b>Balance No Presupuestario</b>	<b>1.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.0</b>	<b>n.a.</b>
Balance Directo	1.8	0.0	0.0	0.0	3.3	0.0	75.8
Diferencia con Ftes. de Financiamiento <sup>2/</sup>	-0.3	0.0	0.0	0.0	-4.9	-0.1	n.a.
<b>Balance Económico de Caja</b>	<b>9.9</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-89.9</b>
<b>Balance Primario de Caja <sup>3/</sup></b>	<b>260.3</b>	<b>2.8</b>	<b>263.9</b>	<b>2.7</b>	<b>245.0</b>	<b>2.5</b>	<b>-9.5</b>

Fuente: SHCP.

<sup>1/</sup>Excluye las aportaciones al ISSSTE.

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

<sup>3/</sup>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 45**  
**Ingresos, Gastos y Balances del Sector Público: 1997-2007**  
 Por ciento del PIB

<b>C O N C E P T O</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Ingresos Presupuestarios	23.0	20.3	20.8	21.6	21.9	22.1	23.2	23.0	23.3	24.7	25.5
Gobierno Federal	15.8	14.2	14.7	15.8	16.2	15.8	16.4	16.5	16.9	17.0	17.5
Tributarios	9.8	10.5	11.3	10.6	11.3	11.6	11.1	10.0	9.7	9.7	10.3
No Tributarios	6.0	3.7	3.3	5.2	4.9	4.2	5.3	6.5	7.2	7.3	7.3
Organismos y Empresas <sup>1/</sup>	7.2	6.2	6.1	5.8	5.7	6.3	6.8	6.5	6.4	7.7	7.9
Pemex	2.7	2.1	2.2	2.0	1.8	2.4	2.5	2.5	2.2	3.5	3.8
Resto	4.5	4.0	3.9	3.8	3.9	4.0	4.2	4.0	4.2	4.2	4.1
Gasto Neto Presupuestario	23.6	21.6	21.9	22.7	22.6	23.3	23.9	23.2	23.4	24.6	25.4
Programable	16.2	15.5	15.3	15.7	15.9	16.9	17.6	17.1	17.4	18.1	19.4
Gasto Corriente	12.8	12.4	12.5	13.0	13.3	13.8	14.6	13.5	14.0	14.4	15.1
Gasto de Capital	3.5	3.1	2.8	2.7	2.6	3.2	3.0	3.5	3.4	3.7	4.3
No Programable	7.4	6.1	6.6	7.0	6.6	6.4	6.3	6.2	6.0	6.5	6.0
Costo Financiero	4.1	2.9	3.6	3.7	3.2	2.8	2.8	2.7	2.5	2.7	2.4
Participaciones a Edos. y Munic.	3.0	3.0	3.1	3.2	3.4	3.4	3.3	3.1	3.3	3.6	3.4
Adefas y Otros <sup>2/</sup>	0.3	0.3	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	0.4	0.1	0.2	0.2
Balance Presupuestario	-0.6	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2	-0.7	-0.3	-0.1	0.1	0.0
Balance No Presupuestario	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance Económico Público de Caja	-0.7	-1.2	-1.1	-1.1	-0.7	-1.2	-0.6	-0.2	-0.1	0.1	0.0
Balance Económico Primario de Caja <sup>3/</sup>	3.5	1.7	2.5	2.6	2.6	1.7	2.1	2.5	2.4	2.8	2.5

Fuente: SHCP.

1/ Excluye las aportaciones al ISSSTE.

2/ Incluye ajenas netas del Gobierno Federal.

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

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

**Cuadro A 46**  
**Ingresos del Sector Público Presupuestario: 1997-2007**  
 Por ciento del PIB

CONCEPTO	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>INGRESOS PRESUPUESTARIOS</b>	<b>23.0</b>	<b>20.3</b>	<b>20.8</b>	<b>21.6</b>	<b>21.9</b>	<b>22.1</b>	<b>23.2</b>	<b>23.0</b>	<b>23.3</b>	<b>24.7</b>	<b>25.5</b>
<b>CLASIFICACION I</b>											
GOBIERNO FEDERAL	15.8	14.2	14.7	15.8	16.2	15.8	16.4	16.5	16.9	17.0	17.5
Tributarios	9.8	10.5	11.3	10.6	11.3	11.6	11.1	10.0	9.7	9.7	10.3
ISR	4.2	4.4	4.7	4.7	4.9	5.1	4.9	4.5	4.6	4.9	5.4
IVA	3.1	3.1	3.3	3.4	3.6	3.5	3.7	3.7	3.8	4.2	4.2
IEPS	1.4	2.0	2.3	1.5	1.9	2.2	1.7	1.1	0.6	-0.1	-0.1
Impuesto a los Rendimientos Petroleros	n.a.	0.0	0.0	0.0							
Otros	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
No Tributarios	6.0	3.7	3.3	5.2	4.9	4.2	5.3	6.5	7.2	7.3	7.3
Derechos	4.2	2.7	2.3	3.8	3.5	2.5	3.9	4.8	5.8	6.5	5.9
Productos	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Aprovechamientos	1.6	0.6	0.8	1.2	1.3	1.5	1.3	1.6	1.3	0.7	1.3
ORGANISMOS Y EMPRESAS	7.2	6.2	6.1	5.8	5.7	6.3	6.8	6.5	6.4	7.7	7.9
Pemex	2.7	2.1	2.2	2.0	1.8	2.4	2.5	2.5	2.2	3.5	3.8
Otros <sup>1/</sup>	4.5	4.0	3.9	3.8	3.9	4.0	4.2	4.0	4.2	4.2	4.1
<b>CLASIFICACION II</b>											
PETROLEROS	7.8	6.1	6.2	7.2	6.7	6.5	7.7	8.3	8.7	9.4	9.0
Pemex	2.7	2.1	2.2	2.0	1.8	2.4	2.5	2.5	2.2	3.5	3.8
Ventas externas	2.2	1.2	1.4	1.9	1.4	1.6	2.1	2.6	2.7	3.2	2.8
Ventas internas <sup>2/</sup>	4.6	3.3	3.0	4.1	3.8	3.2	4.4	5.0	5.8	6.7	6.7
(-) Impuestos <sup>3/</sup>	4.1	2.4	2.2	4.0	3.4	2.4	4.0	5.2	6.3	6.4	5.7
Gobierno Federal <sup>4/</sup>	5.2	3.9	4.0	5.2	4.9	4.1	5.2	5.8	6.5	5.9	5.2
NO PETROLEROS	15.2	14.3	14.6	14.5	15.2	15.6	15.5	14.7	14.6	15.3	16.4
Gobierno Federal	10.7	10.2	10.6	10.6	11.3	11.6	11.2	10.7	10.4	11.1	12.3
Tributarios	8.7	8.9	9.4	9.4	9.8	9.8	9.8	9.3	9.5	10.2	10.7
ISR	4.2	4.4	4.7	4.7	4.9	5.1	4.9	4.5	4.6	4.9	5.4
IVA	3.1	3.1	3.3	3.4	3.6	3.5	3.7	3.7	3.8	4.2	4.2
IEPS	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Otros	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
No Tributarios	1.9	1.3	1.2	1.2	1.5	1.8	1.4	1.4	0.9	0.9	1.6
Derechos	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3
Productos	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Aprovechamientos	1.4	0.6	0.7	0.8	1.1	1.4	1.0	1.1	0.6	0.6	1.3
Organismos y Empresas <sup>1/</sup>	4.5	4.0	3.9	3.8	3.9	4.0	4.2	4.0	4.2	4.2	4.1

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 47**  
**Gastos del Sector Público Presupuestario: 1997-2007**  
 Por ciento del PIB

C O N C E P T O	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>GASTO NETO PRESUPUESTARIO</b>	<b>23.6</b>	<b>21.6</b>	<b>21.9</b>	<b>22.7</b>	<b>22.6</b>	<b>23.3</b>	<b>23.9</b>	<b>23.2</b>	<b>23.4</b>	<b>24.6</b>	<b>25.4</b>
PROGRAMABLE	16.2	15.5	15.3	15.7	15.9	16.9	17.6	17.1	17.4	18.1	19.4
Gasto Corriente	12.8	12.4	12.5	13.0	13.3	13.8	14.6	13.5	14.0	14.4	15.1
Servicios personales	6.8	6.9	7.3	7.1	7.3	7.6	7.3	6.7	6.7	6.7	6.7
Directos	3.7	3.4	3.7	3.5	3.7	3.9	3.8	3.3	3.2	3.2	3.2
Indirectos <sup>1/</sup>	3.2	3.5	3.7	3.7	3.6	3.7	3.6	3.4	3.5	3.5	3.5
Materiales y suministros	1.6	1.6	1.2	1.5	1.5	1.3	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7
Otras erogaciones <sup>2/</sup>	2.7	2.3	2.2	2.7	2.4	2.6	3.2	2.9	3.3	3.6	3.9
Subsidios, ayudas y transferencias <sup>3/</sup>	1.6	1.6	1.7	1.8	2.1	2.2	2.3	2.3	2.4	2.4	2.8
Gasto de Capital	3.5	3.1	2.8	2.7	2.6	3.2	3.0	3.5	3.4	3.7	4.3
Inversión física	3.2	2.9	2.6	2.5	2.4	2.3	2.7	3.0	2.8	3.0	3.5
Directa	2.4	1.8	1.5	1.4	1.2	1.2	1.2	1.2	1.0	1.1	1.5
Indirecta <sup>4/</sup>	0.8	1.2	1.0	1.1	1.3	1.2	1.5	1.7	1.8	1.9	2.0
Inversión financiera y otros <sup>5/</sup>	0.3	0.2	0.3	0.1	0.2	0.8	0.3	0.6	0.6	0.7	0.8
NO PROGRAMABLE	7.4	6.1	6.6	7.0	6.6	6.4	6.3	6.2	6.0	6.5	6.0
Costo Financiero	4.1	2.9	3.6	3.7	3.2	2.8	2.8	2.7	2.5	2.7	2.4
Gobierno Federal	2.3	2.2	2.6	2.1	2.2	1.8	1.9	1.7	1.7	1.7	1.6
Organismos y Empresas	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.5	0.4	0.5	0.6	0.5
Apoyo a Ahorradores y Deudores	1.3	0.3	0.5	1.1	0.7	0.7	0.4	0.6	0.3	0.4	0.3
Participaciones a Edos. y Munic.	3.0	3.0	3.1	3.2	3.4	3.4	3.3	3.1	3.3	3.6	3.4
Adefas y otros <sup>6/</sup>	0.3	0.3	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	0.4	0.1	0.2	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 48**  
**Deuda Neta del Sector Público <sup>1/</sup>**  
**Saldos promedio**

Años	Deuda Económica Amplia <sup>2/</sup>				Deuda Consolidada con Banco de México <sup>3/</sup>			
	Interna	Externa		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	
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	419.6	77,138.4	707.3	19.4	795.3	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	785.3	73,949.5	786.4	18.8	1,550.0	5,089.3	54.1	19.2
2006	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	920.5	66,180.5	720.9	1,794.8	-8,110.5	-88.4	19.9
	Abril	928.8	64,751.1	718.1	1,812.1	-9,644.5	-107.0	
	Mayo	930.0	63,683.7	719.4	1,825.6	-11,078.6	-125.2	
	Junio	930.6	63,906.9	720.4	1,841.5	-12,724.5	-143.4	19.1
	Julio	935.1	65,728.7	717.6	1,852.3	-13,984.7	-152.7	
	Agosto	936.7	65,734.4	716.7	1,860.5	-14,600.0	-159.2	
	Septiembre	937.2	65,052.6	715.2	1,864.0	-15,071.5	-165.7	18.7
	Octubre	945.8	65,302.5	702.9	1,869.9	-16,128.3	-173.6	
	Noviembre	959.2	62,814.6	690.8	1,879.2	-16,667.5	-183.3	
	Diciembre	977.0	62,619.5	677.0	1,892.2	-17,870.5	-193.2	18.6
2007 <sup>p/</sup>	Enero	1,160.4	52,344.0	577.8	2,047.8	-24,717.7	-272.8	
	Febrero	1,166.4	51,413.9	574.2	2,049.8	-25,110.7	-280.4	
	Marzo	1,182.3	50,661.3	558.9	2,060.6	-26,335.6	-290.5	19.0
	Abril	1,181.5	50,396.5	550.7	2,064.2	-27,346.8	-298.8	
	Mayo	1,188.6	50,167.4	539.0	2,075.8	-28,731.4	-308.7	
	Junio	1,197.1	48,867.2	527.5	2,086.7	-29,602.1	-319.5	18.9
	Julio	1,204.1	47,429.2	518.3	2,094.6	-30,222.0	-330.2	
	Agosto	1,212.5	46,195.5	509.9	2,106.8	-31,033.1	-342.5	
	Septiembre	1,218.8	45,883.4	501.6	2,118.8	-32,585.7	-356.2	18.5
	Octubre	1,226.7	45,956.0	491.8	2,132.3	-34,574.1	-370.0	
	Noviembre	1,233.9	44,269.4	482.4	2,145.5	-35,429.0	-386.1	
	Diciembre	1,240.1	43,388.1	473.6	2,158.0	-36,827.5	-402.0	18.0

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 49**  
**Deuda Neta del Sector Público <sup>1/</sup>**  
**Saldos a fin de periodo**

Años	Deuda Económica Amplia <sup>2/</sup>				Deuda Consolidada con Banco de México <sup>3/</sup>			
	Interna	Externa		Total Porcentaje del PIB	Interna	Externa		Total Porcentaje del PIB
	Miles de Millones de de pesos	Millones de dólares	Miles de millones de pesos		Miles de Millones de de pesos	Millones de dólares	Miles de millones de pesos	
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	836.5	69,500.8	739.1	17.5	1,691.9	-4,832.7	-51.4	18.3
2006	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	982.6	65,649.8	715.2	19.3	1,865.5	-10,590.6	-115.4
	Abril	953.7	63,986.3	709.6		1,864.0	-14,678.1	-162.8
	Mayo	935.1	64,144.1	724.6		1,879.7	-17,519.4	-197.9
	Junio	933.3	64,336.3	725.2	17.5	1,920.6	-20,835.1	-234.9
	Julio	962.2	64,220.1	701.2		1,917.6	-19,068.7	-208.2
	Agosto	948.2	65,166.8	710.6		1,918.1	-18,778.1	-204.8
	Septiembre	940.7	63,893.3	702.4	18.4	1,891.4	-19,797.5	-217.6
	Octubre	1,023.1	55,069.2	592.8		1,923.0	-22,747.0	-244.8
	Noviembre	1,094.0	51,800.6	569.7		1,972.4	-25,483.9	-280.3
	Diciembre	1,171.8	48,592.3	525.4	18.1	2,035.0	-27,951.9	-302.2
2007 <sup>p/</sup>	Enero	1,160.4	52,344.0	577.8		2,047.8	-24,717.7	-272.8
	Febrero	1,172.4	51,093.1	570.6		2,051.8	-25,791.3	-288.0
	Marzo	1,214.2	47,888.4	528.3	18.4	2,082.0	-28,166.5	-310.7
	Abril	1,179.1	48,150.3	526.2		2,075.1	-29,625.7	-323.7
	Mayo	1,217.0	45,811.6	492.2		2,122.2	-32,403.3	-348.2
	Junio	1,239.5	43,530.7	469.9	17.7	2,141.1	-34,622.7	-373.7
	Julio	1,246.0	42,361.4	462.9		2,141.9	-36,097.8	-394.5
	Agosto	1,271.1	40,883.3	451.3		2,192.3	-38,828.8	-428.6
	Septiembre	1,269.5	39,793.1	435.0	17.8	2,214.7	-42,592.1	-465.6
	Octubre	1,298.2	37,765.4	404.2		2,254.3	-46,189.8	-494.3
	Noviembre	1,305.9	35,607.1	388.0		2,276.9	-50,148.4	-546.5
	Diciembre	1,307.5	34,536.6	377.0	16.3	2,296.3	-52,886.6	-577.3

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 50**  
**Deuda Neta del Sector Público No Financiero <sup>1/</sup>**  
 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		993.7	55,428.8	589.5	18.9
2006 <sup>p/</sup>	Enero	1,111.0	58,930.7	615.4	
	Febrero	1,133.3	56,479.8	590.6	
	Marzo	1,100.1	56,661.9	617.2	19.5
	Abril	1,044.2	56,365.8	625.1	
	Mayo	1,003.3	56,316.9	636.2	
	Junio	1,049.5	57,785.8	651.4	17.9
	Julio	1,058.2	54,758.6	597.9	
	Agosto	1,099.2	54,136.9	590.3	
	Septiembre	1,031.1	53,603.7	589.3	18.1
	Octubre	1,051.1	49,098.8	528.5	
	Noviembre	1,097.6	46,146.5	507.5	
	Diciembre	1,216.1	42,777.4	462.5	18.3
2007 <sup>p/</sup>	Enero	1,207.0	46,742.0	515.9	
	Febrero	1,207.3	45,053.9	503.2	
	Marzo	1,258.6	42,459.4	468.4	18.3
	Abril	1,210.2	42,570.4	465.2	
	Mayo	1,197.6	40,689.3	437.2	
	Junio	1,222.6	38,522.9	415.8	16.9
	Julio	1,233.2	37,498.7	409.8	
	Agosto	1,267.5	35,878.9	396.0	
	Septiembre	1,261.2	35,465.3	387.7	17.2
	Octubre	1,264.2	32,445.5	347.2	
	Noviembre	1,240.9	30,465.3	332.0	
	Diciembre	1,443.4	29,977.3	327.2	18.1

Fuente: Banco de México.

<sup>1/</sup> La deuda neta del sector público no financiero (Gobierno Federal y Sector Paraestatal no financiero) se calcula en términos devengados con la información del sistema bancario; los valores públicos se reportan a valor de mercado y la deuda externa se asigna a la entidad deudora del crédito y no al usuario final.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

**Cuadro A 51**  
**Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores**  
 Circulación total por instrumento <sup>1/</sup>  
 Saldos corrientes en millones de pesos a valor de mercado

Saldos al final de	Circulación						
	Total de Valores	Cetes	Bondev	Udibonos	Bonos a tasa fija	Bondev D	Otros Valores <sup>2/</sup>
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	1,259,775	300,028	294,786	101,607	563,353		0
2006 <sup>p/</sup>							
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	0
Septiembre	1,592,826	332,081	233,334	149,637	721,559	156,215	0
Octubre	1,659,448	336,667	233,305	156,695	761,436	171,344	0
Noviembre	1,749,641	359,416	218,933	162,767	819,086	189,439	0
Diciembre	1,767,910	358,824	219,215	170,705	814,660	204,506	0
2007 <sup>p/</sup>							
Enero	1,791,809	368,184	203,874	173,572	824,744	221,436	0
Febrero	1,835,452	369,334	203,563	181,731	842,110	238,714	0
Marzo	1,864,419	370,054	187,219	195,564	851,236	260,346	0
Abril	1,915,510	365,947	186,792	202,958	880,480	279,333	0
Mayo	1,998,145	367,610	187,306	211,370	929,096	302,762	0
Junio	1,976,000	353,997	171,556	212,668	915,966	321,813	0
Julio	2,025,439	353,847	171,135	220,660	942,726	337,071	0
Agosto	1,995,415	350,301	155,510	226,567	947,690	315,347	0
Septiembre	2,063,448	357,654	155,827	233,109	990,582	326,276	0
Octubre	2,106,536	356,408	139,954	241,607	1,037,286	331,281	0
Noviembre	2,139,520	350,700	140,163	252,010	1,051,566	345,081	0
Diciembre	2,082,398	352,644	140,668	258,124	975,812	355,150	0

Fuente: Banco de México.

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

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

p/ Cifras preliminares.

**Cuadro A 52**  
**Colocación de Deuda Interna del Sector Público a través de Valores**  
 Circulación total por sectores tenedores <sup>1/</sup>  
**Saldos corrientes en millones de pesos a valor de mercado**

Saldos al Final de:	Circulación Total de Valores	Empresas Privadas y Particulares <sup>2/ 3/</sup>	Sector Público No Bancario <sup>3/</sup>	Banco de México	Banca de Desarrollo <sup>4/</sup>	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	1,259,775	948,369	108,636	0	20,494	141,174	0	41,102
2006 <sup>p/</sup>								
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	1,033,391	102,295	0	9,743	106,459	0	42,427
Abril	1,324,839	1,065,849	90,301	0	-213	111,451	0	57,450
Mayo	1,342,972	1,028,427	104,804	0	10,733	126,183	0	72,824
Junio	1,355,484	1,054,692	91,612	0	10,772	142,386	0	56,022
Julio	1,383,940	1,093,796	91,439	0	4,006	99,747	0	94,952
Agosto	1,535,789	1,257,406	100,315	0	22,650	96,199	0	59,218
Septiembre	1,592,826	1,283,592	120,333	0	8,697	82,104	0	98,100
Octubre	1,659,448	1,287,224	144,707	0	8,814	100,324	0	118,379
Noviembre	1,749,641	1,349,965	130,562	0	12,456	108,820	0	147,838
Diciembre	1,767,910	1,376,954	126,560	0	38,669	98,851	0	126,877
2007 <sup>p/</sup>								
Enero	1,791,809	1,376,370	176,563	0	21,453	114,093	0	103,330
Febrero	1,835,452	1,431,417	184,088	0	7,885	101,274	0	110,789
Marzo	1,864,419	1,479,943	182,032	0	22,937	84,603	0	94,904
Abril	1,915,510	1,469,735	183,054	0	22,129	139,043	0	101,549
Mayo	1,998,145	1,561,707	179,894	0	16,601	105,181	0	134,763
Junio	1,976,000	1,500,859	191,135	0	26,851	114,163	0	142,992
Julio	2,025,439	1,553,254	203,785	0	19,751	112,329	0	136,320
Agosto	1,995,415	1,624,037	173,499	0	12,652	51,662	0	133,566
Septiembre	2,063,448	1,608,189	211,395	0	14,708	110,521	0	118,634
Octubre	2,106,536	1,638,369	186,288	0	11,918	118,535	0	151,426
Noviembre	2,139,520	1,667,567	199,835	0	22,462	75,690	0	173,967
Diciembre	2,082,398	1,574,074	211,260	0	36,959	119,892	0	140,214

Fuente: Banco de México.

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

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

3/ Debido a un cambio metodológico la tenencia de títulos en poder de Empresas Privadas y Particulares y en Poder del Sector Público no Bancario 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 53**  
**Principales Indicadores del Sector Externo**

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007p/
<b>Balanza de Pagos</b>	<b>Miles de millones de dólares</b>						
Cuenta Corriente	-17.7	-14.1	-8.6	-6.6	-5.2	-2.2	-7.3
Balanza Comercial	-9.6	-7.6	-5.8	-8.8	-7.6	-6.1	-11.1
Cuenta de Capital	28.0	30.7	23.5	12.4	13.9	-2.0	19.6
Inversión Extranjera Directa	29.5	23.0	16.6	22.9	20.8	19.2	23.2
Variación de las Reservas Internacionales Netas	7.3	7.1	9.5	4.1	7.2	-1.0	10.3
Saldo de las Reservas Internacionales Netas	40.9	48.0	57.4	61.5	68.7	67.7	78.0
	<b>Por ciento del PIB</b>						
Cuenta Corriente	-2.8	-2.2	-1.3	-1.0	-0.7	-0.3	-0.8
Cuenta de Capital	4.5	4.7	3.7	1.8	1.8	-0.2	2.2
<b>Comercio Exterior</b>	<b>Variaciones anuales en por ciento</b>						
Exportaciones	-4.4	1.4	2.3	14.1	14.0	16.7	8.8
Petroleras	-18.2	12.4	25.4	27.2	34.8	22.4	10.2
No Petroleras	-2.9	0.4	0.0	12.4	11.0	15.7	8.5
Manufacturas	-2.7	0.6	-0.7	12.2	11.0	15.7	8.4
Resto	-8.2	-5.2	20.7	19.0	9.0	13.8	12.3
Importaciones	-3.5	0.2	1.1	15.4	12.7	15.4	10.5
Bienes de Consumo	18.3	7.2	1.6	18.1	24.0	17.1	16.7
Bienes Intermedios	-5.6	0.3	1.8	15.5	10.3	15.0	8.8
Bienes de Capital	-6.8	-6.7	-3.7	11.8	16.0	16.4	13.4
<b>Deuda Externa Bruta y</b>							
<b>Pago de Intereses</b>	<b>Por ciento de los ingresos en cuenta corriente</b>						
Deuda Externa Total	84.5	82.6	80.8	71.9	64.6	54.2	56.6
Sector Público <sup>1/</sup>	43.1	41.9	40.4	35.2	28.0	18.5	17.2
Sector Privado	41.3	40.7	40.3	36.7	36.6	35.7	39.4
Pago de Intereses <sup>2/</sup>	6.8	6.4	6.0	5.0	4.8	4.7	4.6
	<b>Por ciento del PIB</b>						
Deuda Externa Total	25.3	23.9	24.7	23.7	21.6	19.2	20.4
Sector Público <sup>1/</sup>	12.9	12.1	12.4	11.6	9.3	6.5	6.2
Sector Privado	12.4	11.8	12.3	12.1	12.2	12.6	14.2
Pago de Intereses <sup>2/</sup>	2.0	1.8	1.8	1.6	1.6	1.7	1.7

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 54**  
**Balanza de Pagos**  
Millones de dólares

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 p/
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-15,992.7</b>	<b>-13,949.3</b>	<b>-18,683.9</b>	<b>-17,696.5</b>	<b>-14,115.1</b>	<b>-8,569.4</b>	<b>-6,600.8</b>	<b>-5,214.9</b>	<b>-2,220.2</b>	<b>-7,281.1</b>
<b>Ingresos</b>	<b>140,148.5</b>	<b>158,910.5</b>	<b>192,875.8</b>	<b>186,166.4</b>	<b>188,139.8</b>	<b>195,390.4</b>	<b>224,902.9</b>	<b>256,518.6</b>	<b>296,935.5</b>	<b>321,542.0</b>
Exportación de Mercancías	117,539.3	136,361.8	166,120.7	158,779.7	161,046.0	164,766.4	187,998.5	214,233.0	249,925.1	271,875.3
<b>Servicios No Factoriales</b>	<b>11,522.6</b>	<b>11,692.0</b>	<b>13,712.3</b>	<b>12,660.3</b>	<b>12,691.6</b>	<b>12,532.9</b>	<b>13,955.1</b>	<b>16,066.3</b>	<b>16,221.1</b>	<b>17,256.5</b>
Viajeros Internacionales	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	12,901.0
Otros	4,029.5	4,469.1	5,418.1	4,259.6	3,833.6	3,171.2	3,159.5	4,262.9	4,044.6	4,355.5
<b>Servicios Factoriales</b>	<b>5,047.1</b>	<b>4,516.8</b>	<b>6,019.6</b>	<b>5,366.5</b>	<b>4,098.6</b>	<b>3,941.8</b>	<b>5,708.4</b>	<b>5,430.0</b>	<b>6,577.4</b>	<b>7,976.9</b>
Intereses	4,034.3	3,735.7	5,024.5	4,074.7	2,835.3	2,342.8	2,211.3	3,010.6	5,096.7	6,311.8
Otros	1,012.8	781.1	995.1	1,291.8	1,263.3	1,599.0	3,497.1	2,419.4	1,480.7	1,665.1
<b>Transferencias</b>	<b>6,039.5</b>	<b>6,340.0</b>	<b>7,023.1</b>	<b>9,360.0</b>	<b>10,303.7</b>	<b>14,149.2</b>	<b>17,240.9</b>	<b>20,789.4</b>	<b>24,211.9</b>	<b>24,433.3</b>
<b>Egresos</b>	<b>156,141.1</b>	<b>172,859.9</b>	<b>211,559.6</b>	<b>203,862.9</b>	<b>202,254.9</b>	<b>203,959.7</b>	<b>231,503.7</b>	<b>261,733.5</b>	<b>299,155.7</b>	<b>328,823.1</b>
Importación de Mercancías	125,373.1	141,974.8	174,457.8	168,396.5	168,678.9	170,545.8	196,809.6	221,819.5	256,058.4	282,975.1
<b>Servicios No Factoriales</b>	<b>12,427.5</b>	<b>13,490.6</b>	<b>16,035.7</b>	<b>16,217.9</b>	<b>16,739.7</b>	<b>17,133.7</b>	<b>18,561.9</b>	<b>20,779.4</b>	<b>21,956.9</b>	<b>23,895.8</b>
Fletes y Seguros	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	8,297.0
Viajeros Internacionales	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	8,378.1
Otros	4,519.3	4,840.2	5,530.2	5,872.9	6,272.3	6,387.5	6,152.7	6,685.0	6,430.9	7,220.7
<b>Servicios Factoriales</b>	<b>18,313.4</b>	<b>17,367.6</b>	<b>21,036.7</b>	<b>19,226.7</b>	<b>16,801.1</b>	<b>16,243.1</b>	<b>16,052.1</b>	<b>19,077.9</b>	<b>21,052.8</b>	<b>21,870.8</b>
Intereses	12,482.3	12,808.8	13,694.9	12,693.2	11,966.1	11,670.1	11,222.4	12,259.7	14,076.3	14,864.5
Otros	5,831.1	4,558.8	7,341.8	6,533.4	4,835.0	4,573.0	4,829.7	6,818.3	6,976.5	7,006.3
<b>Transferencias</b>	<b>27.1</b>	<b>26.9</b>	<b>29.4</b>	<b>21.9</b>	<b>35.2</b>	<b>37.1</b>	<b>80.0</b>	<b>56.6</b>	<b>87.7</b>	<b>81.4</b>
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>19,047.2</b>	<b>14,470.1</b>	<b>19,786.5</b>	<b>28,040.7</b>	<b>30,693.0</b>	<b>23,499.8</b>	<b>12,409.7</b>	<b>13,871.7</b>	<b>-2,045.6</b>	<b>19,632.8</b>
<b>Pasivos</b>	<b>18,615.7</b>	<b>18,474.8</b>	<b>12,687.5</b>	<b>31,875.3</b>	<b>18,849.4</b>	<b>16,035.6</b>	<b>24,174.9</b>	<b>28,064.4</b>	<b>15,868.9</b>	<b>46,887.5</b>
<b>Endeudamiento</b>	<b>6,570.9</b>	<b>1,888.5</b>	<b>-5,714.3</b>	<b>1,255.9</b>	<b>-4,213.3</b>	<b>-1,334.4</b>	<b>-1,372.0</b>	<b>543.0</b>	<b>-9,833.6</b>	<b>15,081.3</b>
Banca de Desarrollo	-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	-1,039.8
Banca Comercial	-927.8	-1,723.2	-2,445.6	-3,133.4	-2,960.6	-529.2	-906.1	-2,279.8	446.4	3,025.6
Banco de México	-1,071.6	-3,684.7	-4,285.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Público No Bancario	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	-5,907.5
Sector Privado No Bancario	5,169.0	4,708.4	3,992.0	2,263.2	-2,060.6	-2,675.9	-1,975.0	4,166.4	4,721.8	5,778.0
Pidiregas	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	13,225.0
<b>Inversión Extranjera</b>	<b>12,044.8</b>	<b>16,586.3</b>	<b>18,401.8</b>	<b>30,619.4</b>	<b>23,062.7</b>	<b>17,370.0</b>	<b>25,546.9</b>	<b>27,521.4</b>	<b>25,702.5</b>	<b>31,806.2</b>
Inversión Directa	12,656.3	13,734.1	18,000.8	29,527.6	23,016.6	16,591.1	22,875.7	20,822.7	19,225.0	23,230.2
Inversión de Cartera	-611.5	2,852.2	401.0	1,091.8	46.0	778.9	2,671.2	6,698.7	6,477.4	8,576.0
Mercado Accionario	-665.6	3,769.2	446.8	151.0	-103.6	-123.3	-2,522.2	3,352.9	2,805.2	-482.1
Mercado de Dinero	54.1	-917.0	-45.8	940.8	149.6	902.2	5,193.4	3,345.7	3,672.3	9,058.1
<b>Activos</b>	<b>431.5</b>	<b>-4,004.7</b>	<b>7,099.0</b>	<b>-3,834.6</b>	<b>11,843.6</b>	<b>7,464.2</b>	<b>-11,765.2</b>	<b>-14,192.6</b>	<b>-17,914.5</b>	<b>-27,254.7</b>
En Bancos del Exterior	155.4	-3,037.0	3,549.7	-1,511.7	10,773.3	7,457.1	-5,579.3	-4,402.5	-6,148.3	-17,045.6
Inversión Directa de Mexicanos	0.0	0.0	0.0	-4,404.0	-890.8	-1,253.5	-4,431.9	-6,474.0	-5,758.5	-5,478.9
Créditos al Exterior	329.8	425.0	412.5	0.0	190.0	46.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Garantías de Deuda Externa	-768.7	-835.8	1,289.8	3,856.6	1,133.8	90.8	1,717.9	0.0	0.0	0.0
Otros	715.0	-556.9	1,847.0	-1,775.6	637.3	1,123.8	-3,471.9	-3,316.1	-6,007.7	-4,730.2
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-916.1</b>	<b>71.4</b>	<b>1,721.5</b>	<b>-3,019.1</b>	<b>-9,488.2</b>	<b>-5,492.7</b>	<b>-1,750.7</b>	<b>-1,492.4</b>	<b>3,262.9</b>	<b>-2,065.8</b>
<b>Var. de Reservas Internacionales Netas</b>	<b>2,136.9</b>	<b>593.6</b>	<b>2,821.5</b>	<b>7,325.0</b>	<b>7,104.1</b>	<b>9,450.9</b>	<b>4,061.4</b>	<b>7,172.6</b>	<b>-989.2</b>	<b>10,311.1</b>
<b>Ajustes por Valoración</b>	<b>1.5</b>	<b>-1.4</b>	<b>2.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-14.4</b>	<b>-13.2</b>	<b>-3.2</b>	<b>-8.2</b>	<b>-13.7</b>	<b>-25.2</b>

p/ Cifras preliminares.

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

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

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007p/
<b>Exportaciones</b>	<b>117,539.3</b>	<b>136,361.8</b>	<b>166,120.7</b>	<b>158,779.7</b>	<b>161,046.0</b>	<b>164,766.4</b>	<b>187,998.6</b>	<b>214,233.0</b>	<b>249,925.1</b>	<b>271,875.3</b>
<b>Petroleras</b>	<b>7,306.9</b>	<b>9,970.2</b>	<b>16,134.8</b>	<b>13,199.4</b>	<b>14,829.8</b>	<b>18,602.4</b>	<b>23,666.6</b>	<b>31,890.7</b>	<b>39,021.9</b>	<b>43,018.3</b>
Petróleo Crudo <sup>1/</sup>	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	37,937.2
Otras	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	5,081.1
<b>No Petroleras</b>	<b>110,232.4</b>	<b>126,391.7</b>	<b>149,986.0</b>	<b>145,580.3</b>	<b>146,216.2</b>	<b>146,164.1</b>	<b>164,332.0</b>	<b>182,342.2</b>	<b>210,903.2</b>	<b>228,857.0</b>
Agropecuarias	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	7,435.3
Extractivas	447.5	421.1	495.8	385.5	367.1	496.3	900.8	1,167.7	1,316.8	1,737.1
Manufacturas	105,449.2	121,514.5	144,724.7	140,748.5	141,634.5	140,632.1	157,747.3	175,166.2	202,733.6	219,684.7
<b>Importaciones</b>	<b>125,373.1</b>	<b>141,974.8</b>	<b>174,457.8</b>	<b>168,396.4</b>	<b>168,678.9</b>	<b>170,545.8</b>	<b>196,809.7</b>	<b>221,819.5</b>	<b>256,058.4</b>	<b>282,975.1</b>
<b>Bienes de Consumo</b>	<b>11,108.5</b>	<b>12,175.0</b>	<b>16,690.5</b>	<b>19,752.0</b>	<b>21,178.4</b>	<b>21,509.0</b>	<b>25,409.0</b>	<b>31,512.9</b>	<b>36,901.0</b>	<b>43,054.5</b>
<b>Bienes Intermedios</b>	<b>96,935.2</b>	<b>109,269.6</b>	<b>133,637.3</b>	<b>126,148.8</b>	<b>126,508.1</b>	<b>128,831.5</b>	<b>148,803.7</b>	<b>164,091.1</b>	<b>188,632.5</b>	<b>205,295.5</b>
<b>Bienes de Capital</b>	<b>17,329.4</b>	<b>20,530.1</b>	<b>24,129.9</b>	<b>22,495.7</b>	<b>20,992.5</b>	<b>20,205.3</b>	<b>22,597.0</b>	<b>26,215.5</b>	<b>30,524.9</b>	<b>34,625.1</b>
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-7,833.8</b>	<b>-5,612.9</b>	<b>-8,337.1</b>	<b>-9,616.7</b>	<b>-7,632.9</b>	<b>-5,779.4</b>	<b>-8,811.1</b>	<b>-7,586.6</b>	<b>-6,133.2</b>	<b>-11,099.8</b>
<b>Balanza Comercial Petrolera</b>	<b>2,994.5</b>	<b>5,101.1</b>	<b>8,138.9</b>	<b>5,513.0</b>	<b>7,913.1</b>	<b>9,864.9</b>	<b>12,138.7</b>	<b>14,972.4</b>	<b>19,004.8</b>	<b>17,341.0</b>
<b>Balanza Comercial No Petrolera</b>	<b>-10,828.3</b>	<b>-10,714.0</b>	<b>-16,476.0</b>	<b>-15,129.7</b>	<b>-15,546.0</b>	<b>-15,644.3</b>	<b>-20,949.8</b>	<b>-22,559.0</b>	<b>-25,138.1</b>	<b>-28,440.8</b>

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 56**  
**Exportaciones por Sector de Origen**  
 Millones de dólares

Concepto	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007p/
<b>Total</b>	<b>166,120.7</b>	<b>158,779.7</b>	<b>161,045.8</b>	<b>164,766.4</b>	<b>187,998.6</b>	<b>214,232.8</b>	<b>249,925.1</b>	<b>271,875.3</b>
I. Agricultura y Silvicultura	3,717.5	3,454.7	3,309.9	3,950.7	4,522.1	4,900.9	5,561.6	6,212.9
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	1,048.0	991.6	904.6	1,084.9	1,161.8	1,107.4	1,291.2	1,222.4
III. Industrias Extractivas	16,630.6	13,584.9	15,196.9	19,098.7	24,567.4	33,058.4	40,338.7	44,755.4
Petróleo Crudo <sup>1/</sup>	14,552.9	11,927.7	13,392.2	16,676.3	21,257.8	28,329.5	34,707.1	37,937.2
Resto	2,077.7	1,657.2	1,804.7	2,422.4	3,309.6	4,728.9	5,631.6	6,818.2
IV. Industrias Manufactureras	144,724.6	140,748.5	141,634.4	140,632.1	157,747.3	175,166.1	202,733.6	219,684.7
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	3,503.6	3,679.0	4,044.9	4,189.9	4,704.0	5,733.4	6,864.2	7,370.4
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	12,395.8	11,058.3	10,896.0	10,307.2	10,461.3	10,391.4	9,326.8	8,213.4
C. Industria de la Madera	965.1	736.1	688.3	638.8	662.2	709.6	751.6	647.2
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	1,342.6	1,279.5	1,273.8	1,279.7	1,409.4	1,714.8	1,862.8	1,920.8
E. Química	4,399.4	4,559.9	4,695.1	4,648.5	5,318.4	5,915.5	6,544.3	7,488.1
F. Productos Plásticos y de Caucho	3,727.7	3,454.3	3,432.8	3,799.7	4,692.8	5,466.0	5,873.9	6,354.6
G. Fabricación de Otros Productos hechos a base de Minerales No Metálicos	2,058.6	2,019.6	1,976.2	1,991.3	2,314.2	2,687.3	2,977.9	2,965.0
H. Siderurgia	3,121.5	2,620.8	2,923.5	3,115.2	4,528.1	5,487.1	6,263.7	7,016.4
I. Minerometalurgia	2,058.1	1,937.8	2,068.1	2,048.3	2,605.5	3,467.1	6,009.7	7,666.3
J. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	107,884.6	106,067.0	105,536.6	104,942.7	116,918.1	128,192.4	150,633.1	163,704.4
1. Para la Agricultura y Ganadería	149.8	96.3	107.0	207.2	306.8	371.8	415.7	391.6
2. Para Otros Transportes y Comunicaciones	39,131.6	39,313.9	39,724.3	39,191.9	42,010.0	47,022.9	54,727.2	58,398.2
Industria Automotriz	38,047.7	38,256.2	38,712.7	38,479.3	41,122.6	45,787.0	53,094.0	56,117.8
3. Maquinaria y Equipos Especiales para Ind. Diversas	19,386.3	21,286.4	21,173.2	22,445.8	25,133.1	24,917.8	27,800.1	28,684.3
4. Productos Metálicos de Uso Doméstico	1,084.6	1,399.0	1,587.8	1,394.5	1,667.0	1,538.5	2,499.8	2,788.0
5. Equipo Profesional y Científico	3,692.4	4,238.9	4,607.7	5,033.6	5,670.0	7,293.3	8,163.3	8,269.3
6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	43,594.4	38,818.4	37,585.1	35,963.4	41,420.9	46,511.3	56,346.6	64,560.0
7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	845.4	914.1	751.6	706.3	710.4	537.0	680.3	612.9
K. Otras Industrias	3,267.6	3,336.2	4,099.1	3,670.8	4,133.3	5,401.5	5,625.6	6,338.1

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.

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

p/ Cifras preliminares.

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

Concepto	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007p/
<b>TOTAL</b>	<b>174,457.8</b>	<b>168,396.1</b>	<b>168,678.7</b>	<b>170,545.7</b>	<b>196,809.7</b>	<b>221,819.6</b>	<b>256,058.5</b>	<b>282,975.1</b>
I. Agricultura y Silvicultura	4,651.0	5,081.4	5,147.9	5,626.9	6,183.1	5,976.3	6,900.8	8,604.5
II. Ganadería, Apicultura y Pesca	237.2	247.5	252.3	202.8	236.3	310.4	367.9	462.3
III. Industrias Extractivas	8,633.2	8,292.8	7,611.2	9,469.7	12,493.9	18,131.5	21,746.8	27,245.2
IV. Industrias Manufactureras	160,936.4	154,774.4	155,667.4	155,246.4	177,896.3	197,401.4	227,042.9	246,663.1
A. Alimentos, Bebidas y Tabaco	4,617.7	5,495.6	5,836.6	6,419.0	7,147.6	8,117.8	8,838.6	10,372.9
B. Textiles, Artículos de Vestir e Industria del Cuero	10,958.9	10,435.2	10,624.4	10,311.4	10,384.2	10,715.9	10,609.4	10,144.5
C. Industria de la Madera	938.8	928.1	1,049.2	1,098.5	1,291.2	1,479.2	1,590.3	1,677.7
D. Papel, Imprenta e Industria Editorial	4,896.8	4,595.8	4,647.3	4,712.7	5,127.8	5,522.2	6,134.9	6,485.7
E. Química	8,983.9	9,562.7	10,296.5	11,143.8	12,715.6	14,352.7	16,039.6	17,763.3
F. Productos Plásticos y de Caucho	11,605.6	11,048.8	11,712.0	12,533.1	13,358.0	14,966.3	16,476.0	16,890.0
G. Fabricación de Otros Productos hechos a Base de Minerales No Metálicos	1,600.8	1,536.0	1,762.4	1,800.1	1,926.8	2,086.2	2,293.1	2,498.8
H. Siderurgia	8,239.6	7,117.0	6,977.8	7,103.9	9,246.0	10,696.1	12,718.1	13,000.8
I. Minerometalurgia	4,963.4	4,472.1	4,061.0	4,135.7	5,148.5	5,707.2	7,851.5	8,558.6
J. Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	97,504.9	96,474.2	94,995.4	92,457.8	106,920.3	118,103.0	136,937.9	149,672.0
1. Para la Agricultura y Ganadería	394.6	449.6	519.1	509.0	550.3	599.5	641.9	738.3
2. Para Otros Transportes y Comunicaciones	23,614.3	23,126.5	24,383.5	22,943.4	25,080.2	29,207.2	32,940.8	35,839.6
Industria Automotriz	22,592.1	22,271.0	23,583.4	21,985.9	23,866.1	27,778.8	31,303.2	33,333.0
3. Maquinaria y Equipos Especiales para Ind. Diversas	22,556.2	24,883.1	25,096.3	26,190.9	30,830.7	32,650.1	36,257.4	39,491.8
4. Productos metálicos de uso doméstico	500.6	534.3	572.0	585.9	641.8	758.8	964.1	1,064.6
5. Equipo Profesional y Científico	3,919.6	3,828.8	4,221.3	4,570.9	5,376.6	6,456.6	9,386.0	12,209.7
6. Equipos y Aparatos Eléctricos y Electrónicos	45,741.2	42,673.7	39,292.1	36,796.1	43,647.3	47,665.9	55,947.0	59,547.0
7. Aparatos de Fotografía, Óptica y Relojería	778.4	978.2	911.1	861.7	793.3	765.0	800.8	781.0
K. Otras Industrias	6,626.0	3,108.9	3,704.8	3,530.4	4,630.3	5,654.8	7,553.5	9,598.8

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 58**  
**Balanza Comercial Regional**  
Millones de dólares

	Exportaciones				Importaciones			
	2004	2005	2006	2007 p/	2004	2005	2006	2007 p/
<b>Total</b>	<b>187,999</b>	<b>214,233</b>	<b>249,925</b>	<b>271,875</b>	<b>196,810</b>	<b>221,820</b>	<b>256,058</b>	<b>282,975</b>
América	176,472	199,234	231,238	247,915	127,369	137,981	153,178	164,327
América del Norte	167,814	187,797	216,976	229,624	116,154	124,717	137,687	148,399
Estados Unidos	164,522	183,563	211,799	223,133	110,827	118,547	130,311	140,436
Canadá	3,292	4,234	5,176	6,491	5,327	6,169	7,376	7,963
Centroamérica	2,086	2,864	3,416	4,304	1,300	1,514	1,472	1,655
Costa Rica	387	421	522	687	852	883	789	741
El Salvador	317	472	497	518	50	59	59	62
Guatemala	672	864	935	1,152	230	222	356	457
Panamá	316	463	568	731	44	78	57	114
Otros países de Centroamérica	393	645	894	1,216	123	272	212	283
América del Sur	4,047	5,847	7,978	10,909	9,008	10,588	12,403	12,463
Argentina	569	672	952	1,130	1,108	1,303	1,799	1,610
Brasil	863	890	1,147	2,010	4,341	5,214	5,558	5,575
Colombia	789	1,548	2,132	2,943	635	675	744	764
Chile	443	668	905	1,170	1,464	1,754	2,470	2,594
Perú	250	345	533	677	282	445	470	383
Venezuela	828	1,289	1,783	2,333	916	783	980	1,009
Otros países de América del Sur	306	435	525	647	261	413	383	528
Antillas	2,525	2,726	2,869	3,077	907	1,162	1,615	1,810
Europa	7,039	9,440	11,298	15,068	23,823	28,391	31,883	36,510
Unión Europea	6,825	9,144	11,009	14,554	21,793	25,982	29,012	33,844
Alemania	1,689	2,289	2,973	4,104	7,144	8,670	9,437	10,688
Bélgica	442	534	687	840	715	839	805	761
Dinamarca	48	71	100	126	202	220	271	321
España	2,027	2,954	3,270	3,690	2,853	3,325	3,638	3,831
Francia	335	373	556	695	2,395	2,565	2,662	3,098
Países Bajos	606	801	1,326	1,905	701	925	1,547	2,466
Italia	235	195	267	481	2,817	3,498	4,109	5,555
Portugal	154	270	282	276	250	305	345	325
Reino Unido	840	1,188	925	1,563	1,458	1,866	2,140	2,294
Otros países de la Unión Europea	448	468	623	874	3,259	3,769	4,059	4,507
Otros países Europeos	214	296	289	514	2,030	2,410	2,871	2,665
Asia	3,942	4,779	6,386	7,613	44,400	53,654	68,893	79,486
China	986	1,136	1,688	1,895	14,374	17,696	24,438	29,778
Corea	227	250	464	684	5,276	6,566	10,676	12,658
Filipinas	18	41	58	75	867	1,323	1,232	1,198
Hong Kong	173	192	282	328	408	552	614	561
India	446	561	680	1,046	868	959	1,126	1,207
Indonesia	27	66	46	43	614	654	812	886
Israel	62	87	91	130	402	371	429	441
Japón	1,191	1,470	1,594	1,913	10,583	13,078	15,295	16,344
Malasia	57	54	100	123	3,374	3,658	4,474	4,771
Singapur	312	327	254	336	2,212	2,226	1,955	2,087
Tailandia	51	98	118	167	1,260	1,558	1,784	2,106
Taiwán	206	200	441	272	3,479	4,066	4,974	5,897
Otros países de Asia	186	299	569	603	685	948	1,083	1,552
África	170	342	460	464	505	571	835	1,305
Oceanía	291	364	469	608	691	1,195	1,246	1,330
Australia	275	341	439	561	404	802	897	785
Nueva Zelanda	15	21	28	33	280	385	340	511
Otros países de Oceanía	1	2	2	15	7	8	10	34
No Identificados	86	74	75	208	21	27	23	18

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 59**  
**Principales Productos Comercializados**

	Exportaciones				Importaciones		
	2005	2006	2007 p/		2005	2006	2007 p/
<b>Total (Millones de dólares)</b>	<b>214,233</b>	<b>249,925</b>	<b>271,875</b>	<b>Total (Millones de dólares)</b>	<b>221,820</b>	<b>256,058</b>	<b>282,975</b>
	<b>Por ciento del Total</b>				<b>Por ciento del Total</b>		
Petróleo crudo 1/	13.2	13.9	14.0	Partes y accesorios de vehículos	4.8	4.6	4.5
Televisores	4.8	6.7	8.0	Gasolina	2.2	2.5	3.5
Automóviles para personas	6.3	7.0	6.9	Automóviles para personas	3.5	3.6	3.3
Partes y accesorios de vehículos	4.6	4.6	4.5	Circuitos microestructuras electrónicas	4.0	3.7	3.2
Aparatos eléctricos de telefonía o telegrafía	1.4	1.3	3.3	Partes para grabadores y emisores de televisión	2.7	3.5	3.0
Camiones para transporte de mercancías	3.3	3.4	3.3	Aparatos eléctricos de telefonía o telegrafía	0.6	0.8	2.3
Computadoras	4.3	3.8	3.3	Dispositivos de cristal líquido	0.5	1.4	2.1
Juegos de cables para bujías	2.4	1.9	1.9	Computadoras	2.8	2.5	2.1
Aceites de petróleo excepto crudos	1.4	1.4	1.5	Aparatos para corte o conexión de circuitos eléctricos	1.9	1.7	1.6
Aparatos de medicina o veterinaria	1.4	1.3	1.3	Gas de petróleo	1.7	1.5	1.6
Aparatos para corte o conexión de circuitos eléctricos	1.5	1.3	1.2	Conductores aislados para electricidad	1.4	1.4	1.5
Partes de asientos	1.4	1.2	1.2	Partes y accesorios para máquinas y aparatos de oficina	2.2	1.9	1.4
Partes de motores	1.0	1.0	1.0	Partes para muebles, autos, vestidos plásticos	1.4	1.3	1.1
Transformadores eléctricos	0.9	0.9	0.9	Camiones para transporte de mercancías	1.1	1.0	1.1
Refrigeradores	0.6	0.9	0.9	Aparatos emisores radio o televisión	1.2	1.7	1.1
Partes y accesorios para máquinas y aparatos de oficina	1.1	1.1	0.9	Transformadores eléctricos	0.9	0.9	0.9
Motores y generadores, eléctricos	1.0	1.0	0.9	Envases de plástico	1.0	1.0	0.9
Instrumentos para regulación automática	0.8	0.9	0.7	Gasóleo	0.4	0.6	0.9
Cerveza de malta	0.7	0.7	0.7	Barras, ganchos de hierro o acero	1.0	0.9	0.9
Artículos de grifería	0.7	0.7	0.6	Medicamentos venta al por menor	0.8	0.9	0.8
Trajes y pantalones para hombres o niños	0.9	0.8	0.6	Circuitos impresos	0.8	0.8	0.7
Condensadores eléctricos fijos	0.6	0.6	0.6	Partes para aparatos de reproducción de sonido y grabación	0.7	0.7	0.7
Oro en bruto, semilabrado o en polvo	0.1	0.4	0.6	Otros aparatos mecánicos con función propia	0.8	0.7	0.7
Motores a gasolina	0.9	0.7	0.6	Partes de motores	0.8	0.7	0.7
Radios	0.7	0.7	0.6	Bombas de aire o de vacío	0.8	0.7	0.7
Productos intermedios de hierro o acero sin alear	0.5	0.5	0.6	Artículos de grifería	0.7	0.7	0.7
Plata en bruto, semilabrada o en polvo	0.3	0.5	0.5	Topadoras frontales, angulares	0.3	0.4	0.6
Micrófonos y sus soportes	0.5	0.5	0.5	Artículos para juegos de sociedad	0.1	0.3	0.6
Máquinas y aparatos para acondicionamiento de aire	0.5	0.6	0.5	Polímeros de etileno	0.6	0.7	0.6
Partes para tornos, gatos, polipastos	0.5	0.5	0.5	Hidrocarburos cíclicos	0.5	0.5	0.6
Centrifugadoras, filtros, purificadores	0.3	0.3	0.5	Dispositivos semiconductores	0.7	0.7	0.6
Envases de plástico	0.5	0.5	0.5	Neumáticos nuevos de caucho	0.5	0.6	0.6
Aparatos eléctricos de alumbrado	0.5	0.4	0.5	Tornillos, pernos de hierro o acero	0.6	0.6	0.6
Hortalizas frescas o refrigeradas	0.5	0.5	0.4	Motores a diesel	0.9	0.6	0.6
Tomate fresco o refrigerado	0.4	0.4	0.4	Maíz	0.3	0.4	0.5
Tractores de carretera	0.5	0.5	0.4	Aparatos de medicina o veterinaria	0.6	0.6	0.5
Partes para grabadores y emisores de televisión	1.0	0.7	0.4	Arboles de transmisión cojinetes, engranajes	0.6	0.6	0.5
Artículos para juegos de sociedad	0.0	0.1	0.4	Máquinas y aparatos para imprimir	0.1	0.1	0.5
Lámparas y letreros luminosos	0.5	0.4	0.4	Motores de gasolina	0.4	0.6	0.5
Medicamentos venta al por menor	0.5	0.4	0.4	Instrumentos para regulación automática	0.5	0.5	0.4
Otros	36.7	35.2	33.5	Otros	47.6	49.0	49.6

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 60 Viajeros Internacionales

Concepto	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 p/
<b>Saldo (Millones de dólares)</b>	<b>3,284.0</b>	<b>2,681.6</b>	<b>2,795.1</b>	<b>2,698.7</b>	<b>2,798.3</b>	<b>3,108.4</b>	<b>3,836.5</b>	<b>4,203.0</b>	<b>4,068.3</b>	<b>4,522.9</b>
<b>RECEPTIVO</b>										
<b>Ingresos (Millones de dólares)</b>	<b>7,493.1</b>	<b>7,222.9</b>	<b>8,294.2</b>	<b>8,400.6</b>	<b>8,858.0</b>	<b>9,361.7</b>	<b>10,795.6</b>	<b>11,803.4</b>	<b>12,176.6</b>	<b>12,901.0</b>
Turistas	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	9,765.6
Viajeros fronterizos	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	2,647.6
Con pernocta	498.8	444.0	619.2	597.0	640.9	571.6	598.8	643.9	604.8	623.7
Sin pernocta	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	2,023.9
Visitantes en cruceros	121.9	165.4	201.1	215.3	282.5	288.5	420.8	452.6	458.3	487.8
<b>Número de Viajeros (Miles)</b>	<b>95,214</b>	<b>99,869</b>	<b>105,673</b>	<b>100,719</b>	<b>100,153</b>	<b>92,330</b>	<b>99,250</b>	<b>103,146</b>	<b>97,701</b>	<b>92,233</b>
Turistas	9,775	10,214	10,591	10,151	9,883	10,353	11,553	12,534	12,608	13,010
Viajeros fronterizos	83,193	86,607	91,615	86,762	85,135	77,002	81,204	83,905	78,577	72,409
Con pernocta	9,617	8,829	10,050	9,659	9,784	8,312	9,065	9,381	8,745	8,414
Sin pernocta	73,576	77,778	81,565	77,103	75,352	68,690	72,139	74,524	69,832	63,995
Visitantes en cruceros	2,246	3,048	3,467	3,805	5,136	4,974	6,493	6,707	6,516	6,814
<b>Gasto Medio (Dólares)</b>	<b>78.7</b>	<b>72.3</b>	<b>78.5</b>	<b>83.4</b>	<b>88.4</b>	<b>101.4</b>	<b>108.8</b>	<b>114.4</b>	<b>124.6</b>	<b>139.9</b>
Turistas	525.3	495.6	549.1	585.3	615.6	645.2	673.7	678.4	710.3	750.6
Viajeros fronterizos	26.9	23.0	24.9	25.9	29.3	31.1	31.9	33.9	35.2	36.6
Con pernocta	51.9	50.3	61.6	61.8	65.5	68.8	66.1	68.6	69.2	74.1
Sin pernocta	23.6	20.0	20.3	21.4	24.6	26.5	27.6	29.6	30.9	31.6
Visitantes en cruceros	54.3	54.3	58.0	56.6	55.0	58.0	64.8	67.5	70.3	71.6
<b>EGRESIVO</b>										
<b>Egresos (Millones de dólares)</b>	<b>4,209.1</b>	<b>4,541.3</b>	<b>5,499.1</b>	<b>5,701.9</b>	<b>6,059.7</b>	<b>6,253.3</b>	<b>6,959.0</b>	<b>7,600.4</b>	<b>8,108.3</b>	<b>8,378.1</b>
Turistas	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	4,289.1
Viajeros fronterizos	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	4,089.0
Con pernocta	281.4	259.6	281.1	368.0	348.5	269.7	316.4	339.7	387.9	421.5
Sin pernocta	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	3,667.6
<b>Número de Viajeros (Miles)</b>	<b>107,927</b>	<b>117,383</b>	<b>127,268</b>	<b>123,737</b>	<b>124,633</b>	<b>123,015</b>	<b>128,903</b>	<b>128,392</b>	<b>122,022</b>	<b>109,372</b>
Turistas	5,177	5,543	6,200	6,423	6,492	6,603	7,398	8,000	8,486	9,219
Viajeros fronterizos	102,750	111,840	121,068	117,309	118,141	116,412	121,505	120,392	113,536	100,153
Con pernocta	4,460	4,809	4,879	5,652	5,456	4,441	5,096	5,305	5,516	5,870
Sin pernocta	98,290	107,031	116,189	111,657	112,685	111,971	116,409	115,087	108,020	94,283
<b>Gasto Medio (Dólares)</b>	<b>39.0</b>	<b>38.7</b>	<b>43.2</b>	<b>46.1</b>	<b>48.6</b>	<b>50.8</b>	<b>54.0</b>	<b>59.2</b>	<b>66.4</b>	<b>76.6</b>
Turistas	332.3	305.0	349.0	373.6	374.1	388.5	393.5	414.2	448.4	465.2
Viajeros fronterizos	24.2	25.5	27.5	28.2	30.7	31.7	33.3	35.6	37.9	40.8
Con pernocta	63.1	54.0	57.6	65.1	63.9	60.7	62.1	64.0	70.3	71.8
Sin pernocta	22.5	24.2	26.3	26.3	29.1	30.5	32.1	34.3	36.2	38.9

p/ Cifras preliminares.

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

**Cuadro A 61**  
**Ingresos del Exterior por Remesas Familiares**

	2003	2004	2005	2006	2007 p/
<b>Remesas Totales (Millones de dólares)</b>	<b>13,650.2</b>	<b>16,730.1</b>	<b>20,283.6</b>	<b>23,742.2</b>	<b>23,979.0</b>
Por Ordenes de pago (Money orders)	1,665.3	1,869.7	1,747.9	1,359.7	859.7
Por Medios Electrónicos	11,723.9	14,626.8	18,262.5	22,029.3	22,715.4
En Efectivo y Especie	254.6	233.6	273.2	353.2	403.9
Por Cheque	6.4	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Número de Remesas (Miles)</b>	<b>42,504.1</b>	<b>51,128.8</b>	<b>59,783.8</b>	<b>67,891.3</b>	<b>68,788.9</b>
Por Ordenes de pago (Money orders)	4,498.1	4,602.8	4,066.9	2,844.7	1,585.9
Por Medios Electrónicos	37,650.8	46,203.3	55,371.5	64,404.3	66,409.3
En Efectivo y Especie	348.3	322.7	345.4	642.3	793.7
Por Cheque	6.9	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Remesa Promedio (Dólares)</b>	<b>321</b>	<b>327</b>	<b>339</b>	<b>350</b>	<b>349</b>
Por Ordenes de Pago (Money orders)	370	406	430	478	542
Por Medios Electrónicos	311	317	330	342	342
En Efectivo y Especie	731	724	791	550	509
Por Cheque	936	0.0	0.0	0.0	0.0

n.d. no disponible.

p/ Cifras preliminares.

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

**Cuadro A 62**  
**Ingresos del Exterior por Remesas Familiares**  
 Por entidad federativa y comparación internacional  
 Por entidad federativa y comparación internacional

Entidad	Distribución por Entidad Federativa										Comparación Internacional: Países Selectos en 2006 <sup>1/</sup>		
	Lugar Ocupado					Estructura Porcentual					País	Millones de dólares	Como Porcentaje del PIB
	1995	2001	2005	2006	2007	1995	2001	2005	2006	2007			
Michoacán	1	1	1	1	1	16.25	11.69	11.83	10.19	9.44	India	25,109	2.9
Guanajuato	3	2	2	2	2	10.25	8.31	8.53	8.85	8.94	China <sup>e/</sup>	22,492	0.8
Estado de México	7	4	3	3	3	4.39	7.16	8.40	8.40	8.44	México		
Jalisco	2	3	4	4	4	12.70	7.89	8.29	8.24	8.08	2004	16,730	2.4
Puebla	6	9	7	7	5	4.84	3.97	5.41	5.79	6.24	2005	20,284	2.6
Veracruz	15	6	6	6	6	2.07	5.99	5.79	6.05	6.15	2006	23,742	2.8
Distrito Federal	5	7	5	5	7	5.34	5.67	6.67	6.48	5.72	2007	23,979	2.7
Oaxaca	8	8	9	9	8	4.34	4.03	4.65	4.97	5.31	Filipinas	12,481	10.6
Guerrero	4	5	8	8	9	6.11	6.27	4.82	5.08	5.17	España	6,057	0.5
Hidalgo	16	10	10	10	10	1.95	3.89	3.42	3.51	3.97	Indonesia	5,560	1.5
Chiapas	27	15	11	11	11	0.54	2.51	3.36	3.47	3.25	Marruecos	5,454	8.3
San Luis Potosí	10	12	12	12	12	3.26	2.82	2.44	2.62	2.79	Bangladesh	5,418	8.4
Zacatecas	11	17	14	13	13	3.12	2.10	2.36	2.48	2.48	Egipto	5,330	5.0
Morelos	9	11	13	14	14	3.56	2.82	2.36	2.34	2.42	Pakistán	5,113	4.0
Sinaloa	13	14	15	15	15	2.99	2.62	2.16	2.05	2.07	Colombia	3,890	2.9
Tamaulipas	21	13	16	16	16	1.27	2.69	2.02	2.00	2.04	Polonia	3,786	1.1
Querétaro	17	20	17	17	17	1.93	1.79	1.91	1.93	1.82	Guatemala	3,610	11.9
Chihuahua	19	18	18	18	18	1.75	2.05	1.77	1.85	1.78	El Salvador	3,316	17.8
Durango	14	16	19	19	19	2.08	2.11	1.74	1.62	1.67	Portugal	3,045	1.6
Nayarit	20	19	22	23	20	1.57	1.91	1.42	1.40	1.46	Ecuador	2,916	7.0
Nuevo León	22	24	23	21	21	1.05	1.56	1.40	1.44	1.46	Brasil	2,890	0.3
Aguascalientes	12	25	20	20	22	3.11	1.24	1.51	1.51	1.41	República Dominicana	2,748	8.7
Baja California	23	23	24	24	23	0.85	1.64	1.28	1.30	1.39	Honduras	2,359	26.0
Sonora	24	22	21	22	24	0.76	1.67	1.49	1.40	1.38	Perú	1,837	2.0
Tlaxcala	26	27	26	26	25	0.60	0.75	1.05	1.10	1.18	Túnez	1,510	4.9
Coahuila	18	21	25	25	26	1.84	1.69	1.18	1.14	1.17	Grecia	1,143	0.4
Colima	25	26	27	27	27	0.75	1.15	0.80	0.76	0.78	Turquía	1,111	0.3
Tabasco	32	28	28	28	28	0.09	0.70	0.73	0.73	0.69	Rusia	766	0.1
Yucatán	28	29	30	29	29	0.31	0.42	0.42	0.48	0.52	Croacia	689	1.6
Quintana Roo	29	30	29	30	30	0.13	0.37	0.42	0.42	0.40	Nicaragua	656	12.4
Campeche	31	31	31	31	31	0.10	0.28	0.25	0.27	0.27	Costa Rica	490	2.3
Baja California Sur	30	32	32	32	32	0.12	0.21	0.12	0.12	0.13			
<b>TOTAL</b>						<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>			

Fuente: Banco de México, (para México) y División de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

1/ Elaborado con datos del Banco de México (para México) y de la División de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

e/ Cifras estimadas del Banco Mundial.

**Cuadro A 63**  
**Flujos de Inversión Extranjera**  
 Millones de dólares

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 p/
<b>Total</b>	<b>30,619.4</b>	<b>23,062.7</b>	<b>17,370.0</b>	<b>25,546.9</b>	<b>27,521.4</b>	<b>25,702.5</b>	<b>31,806.2</b>
<b>Inversión Directa</b>	<b>29,527.6</b>	<b>23,016.6</b>	<b>16,591.1</b>	<b>22,875.7</b>	<b>20,822.7</b>	<b>19,225.0</b>	<b>23,230.2</b>
Nuevas Inversiones	22,620.3	15,048.3	7,246.6	13,877.2	10,806.6	7,024.1	10,163.6
Reinversión de Utilidades	3,856.4	2,446.5	2,073.3	2,343.8	3,482.3	4,170.2	4,117.4
Cuentas entre Compañías	3,050.9	5,521.8	7,271.2	6,654.8	6,533.7	8,030.7	8,949.1
<b>Inversión de Cartera</b>	<b>1,091.8</b>	<b>46.0</b>	<b>778.9</b>	<b>2,671.2</b>	<b>6,698.7</b>	<b>6,477.4</b>	<b>8,576.0</b>
Mercado Accionario	151.0	-103.6	-123.3	-2,522.2	3,352.9	2,805.2	-482.1
Mercado de Dinero	940.8	149.6	902.2	5,193.4	3,345.7	3,672.3	9,058.1

p/ Cifras preliminares.

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

**Cuadro A 64**  
**Inversión Extranjera en Valores Gubernamentales**  
 Saldos vigentes a valor nominal a fin de periodo  
 Miles de millones de dólares

		CETES		BONDES		UDIBONOS		BONOS IPAB <sup>1/</sup>		Bonos de desarrollo <sup>2/</sup>		Total <sup>3/</sup>	
		Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%
1996	Dic	3.0	89.2	0.3	9.6	0.0	0.0	n.e.	0.0	n.e.	n.e.	3.4	100.0
1997	Dic	3.0	90.3	0.3	7.7	0.1	0.0	n.e.	0.0	n.e.	n.e.	3.3	100.0
1998	Dic	2.1	91.5	0.2	7.2	0.0	0.1	n.e.	0.0	n.e.	n.e.	2.3	100.0
1999	Dic	1.0	88.7	0.1	9.5	0.0	0.0	n.e.	0.0	n.e.	n.e.	1.1	100.0
2000	Dic	0.7	72.0	0.1	9.7	0.0	0.2	n.e.	0.0	0.2	18.1	0.9	100.0
2001	Dic	0.7	37.0	*	0.9	0.0	2.5	0.1	7.2	0.9	52.4	1.8	100.0
2002	Dic	0.3	17.4	0.1	3.3	0.0	0.2	0.1	8.2	1.1	70.9	1.6	100.0
2003	Dic	0.4	18.0	0.5	21.9	0.0	0.4	0.0	2.1	1.2	57.5	2.1	100.0
2004	Dic	0.6	9.1	*	0.3	0.0	0.7	0.2	2.7	6.1	87.2	7.0	100.0
2005	Dic	0.3	3.2	0.2	2.3	0.3	2.6	0.5	4.7	8.8	87.2	10.1	100.0
2006	Dic	0.6	4.7	*	0.0	0.4	3.3	0.7	5.4	10.8	86.6	12.4	100.0
2007	Dic	0.9	4.3	*	0.0	0.5	2.4	0.1	0.5	18.8	92.8	20.2	100.0
2005	Ene	0.5	6.1	*	0.5	0.3	3.0	0.7	7.8	7.1	82.5	8.6	100.0
	Feb	0.4	4.5	*	0.1	0.4	4.5	0.0	0.3	8.0	90.6	8.9	100.0
	Mar	0.4	4.5	*	0.1	0.3	3.6	0.4	4.6	8.1	87.1	9.3	100.0
	Abr	0.6	6.4	*	0.1	0.4	3.8	0.1	1.5	8.3	88.3	9.4	100.0
	May	0.5	5.0	*	0.1	0.3	3.2	0.2	2.5	8.4	89.1	9.4	100.0
	Jun	0.6	5.5	*	0.1	0.3	3.4	0.1	0.5	9.2	90.5	10.2	100.0
	Jul	0.5	5.1	*	0.1	0.3	3.0	0.4	4.1	9.2	87.7	10.5	100.0
	Ago	0.5	4.4	*	0.1	0.3	3.3	0.4	4.0	9.2	88.2	10.4	100.0
	Sep	0.4	3.9	0.1	0.8	0.3	3.3	0.4	3.9	9.1	88.1	10.3	100.0
	Oct	0.4	4.0	*	0.2	0.3	2.9	0.4	3.8	9.2	89.2	10.3	100.0
	Nov	0.3	3.1	*	0.2	0.3	2.8	0.3	3.2	9.7	90.7	10.7	100.0
	Dic	0.3	3.2	0.2	2.3	0.3	2.6	0.5	4.7	8.8	87.2	10.1	100.0
2006	Ene	0.5	4.3	*	0.4	0.3	2.9	0.4	4.0	9.7	88.5	11.0	100.0
	Feb	0.3	2.3	0.1	1.2	0.3	2.7	0.4	3.7	10.4	90.1	11.6	100.0
	Mar	0.3	2.7	*	0.3	0.4	3.5	0.4	3.1	10.9	90.4	12.0	100.0
	Abr	0.3	2.5	*	0.2	0.5	3.4	0.4	3.2	12.3	90.6	13.6	100.0
	May	0.3	2.6	*	0.2	0.5	3.9	0.4	3.1	11.8	90.1	13.1	100.0
	Jun	0.6	4.6	0.1	0.4	0.4	2.9	0.4	3.4	11.4	88.6	12.9	100.0
	Jul	0.8	6.6	*	0.2	0.4	3.4	0.3	2.2	10.4	87.6	11.9	100.0
	Ago	0.5	4.8	0.2	1.7	0.5	5.0	0.3	2.5	8.8	86.0	10.2	100.0
	Sep	0.7	6.5	*	0.2	0.5	5.0	0.1	1.0	9.0	87.2	10.3	100.0
	Oct	0.6	5.3	*	0.0	0.5	4.2	0.4	3.8	10.0	86.7	11.6	100.0
	Nov	0.6	4.7	*	0.0	0.5	3.8	0.3	2.5	10.7	88.9	12.0	100.0
	Dic	0.6	4.7	*	0.0	0.4	3.3	0.7	5.4	10.8	86.6	12.4	100.0
2007	Ene	0.6	4.7	0.1	0.6	0.4	2.8	0.3	2.0	12.0	89.8	13.4	100.0
	Feb	0.2	1.4	*	0.0	0.3	2.5	0.3	2.1	12.5	94.0	13.3	100.0
	Mar	0.7	5.4	*	0.1	0.3	1.9	0.5	3.5	11.8	89.1	13.3	100.0
	Abr	0.2	1.6	*	0.2	0.3	2.1	0.8	5.8	11.8	90.2	13.1	100.0
	May	0.5	3.0	*	0.1	0.3	1.8	0.1	0.8	14.3	94.3	15.1	100.0
	Jun	0.5	3.7	0.5	3.1	0.3	2.1	0.3	1.8	13.1	89.3	14.6	100.0
	Jul	0.3	2.1	*	0.0	0.3	1.9	0.1	0.6	14.3	95.4	15.0	100.0
	Ago	0.4	2.3	*	0.0	0.4	2.4	0.9	5.5	14.0	89.8	15.6	100.0
	Sep	0.3	2.0	*	0.0	0.4	2.4	1.0	5.8	15.2	89.8	16.9	100.0
	Oct	0.4	2.2	*	0.0	0.4	2.3	0.0	0.2	16.6	95.2	17.5	100.0
	Nov	0.7	3.6	*	0.0	0.5	2.4	0.2	1.1	18.1	92.8	19.5	100.0
	Dic	0.9	4.3	*	0.0	0.5	2.4	0.1	0.5	18.8	92.8	20.2	100.0

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

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

\* Menos de 50 millones de dólares.

n.e. No existe.

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

**Cuadro A 65**  
**Inversión Extranjera en el Mercado Accionario**  
 Saldos vigentes a valor de mercado a fin de periodo  
 Miles de millones de dólares

	ADRs <sup>1/</sup>		Libre		Fondo		Fondo		Total <sup>2/</sup>	
	Saldo	%	suscripción		neutro		México		Saldo	%
			Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%		
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
2007 Dic	93.8	60.8	54.7	35.4	5.1	3.3	0.9	0.6	154.4	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
2007 Ene	96.0	62.6	51.9	33.9	4.7	3.1	0.7	0.4	153.3	100.0
Feb	87.7	62.3	48.1	34.2	4.3	3.1	0.7	0.5	140.7	100.0
Mar	92.7	62.3	50.7	34.1	4.8	3.2	0.7	0.4	148.9	100.0
Abr	98.3	62.9	52.4	33.6	4.7	3.0	0.7	0.5	156.1	100.0
May	108.9	63.6	56.5	33.0	5.0	2.9	0.7	0.4	171.1	100.0
Jun	108.5	63.5	56.5	33.1	5.0	2.9	0.8	0.4	170.8	100.0
Jul	101.9	61.9	57.0	34.6	5.0	3.0	0.7	0.5	164.6	100.0
Ago	98.3	62.7	53.2	33.9	4.7	3.0	0.7	0.4	156.9	100.0
Sep	101.4	62.6	54.4	33.6	5.1	3.1	0.9	0.6	161.8	100.0
Oct	101.5	60.7	59.4	35.5	5.3	3.2	1.0	0.6	167.2	100.0
Nov	93.2	60.7	54.7	35.6	4.9	3.2	0.9	0.6	153.6	100.0
Dic	93.8	60.8	54.7	35.4	5.1	3.3	0.9	0.6	154.4	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 66**  
**Posición de Deuda Externa Bruta**  
**Clasificación por residencia <sup>1/</sup>**  
**Saldos a fin de periodo**

	Millones de Dólares			Por ciento del PIB		
	2006 <sup>p/</sup>	2007 <sup>p/</sup>	Variación	2006 <sup>p/</sup>	2007 <sup>p/</sup>	Variación
<b>TOTAL (I + II + III + IV)</b>	116,669.0	124,580.6	-7,911.6	13.46	13.13	0.33
<b>TOTAL AJUSTADA (I + II + III + IV + V)</b>	169,006.2	193,291.3	-24,285.1	19.50	20.36	-0.87
<b>SECTOR PÚBLICO (I + 3.3 + 4.2.1)</b>	54,766.3	55,354.9	-588.6	6.32	5.83	0.49
<b>I. Gobierno Federal <sup>2/</sup></b>	41,936.3	42,251.4	-315.1	4.84	4.45	0.39
<b>II. Autoridad Monetaria</b>	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
<b>III. Sector Bancario</b>	11,154.3	10,022.9	1,131.4	1.29	1.06	0.23
3.1 Banca comercial <sup>3/</sup>	3,355.4	4,387.8	-1,032.4	0.39	0.46	-0.08
3.2 Otras sociedades de depósito <sup>4/</sup>	2,180.9	389.0	1,791.9	0.25	0.04	0.21
3.3 Banca de desarrollo <sup>2/</sup>	5,618.0	5,246.2	371.8	0.65	0.55	0.10
<b>IV. Otros Sectores</b>	63,578.3	72,306.3	-8,728.0	7.33	7.62	-0.28
4.1 Sociedades financieras no bancarias <sup>5/</sup>	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
4.2 Sociedades no financieras	63,578.3	72,306.3	-8,728.0	7.33	7.62	-0.28
4.2.1 Organismos y empresas públicos <sup>2/</sup>	7,212.0	7,857.3	-645.3	0.83	0.83	0.00
4.2.2 Sector privado <sup>6/</sup>	56,366.3	64,448.9	-8,082.6	6.50	6.79	-0.29
4.2.3 IPAB <sup>7/</sup>	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00
<b>V. Ajustes (5.1-5.2+5.3+5.4+5.5)</b>	52,337.2	68,710.7	-16,373.5	6.04	7.24	-1.20
5.1 Deuda en moneda nacional en poder de no residentes <sup>8/</sup>	12,522.6	20,147.5	-7,624.9	1.44	2.12	-0.68
5.2 Deuda en moneda extranjera en poder de residentes <sup>9/</sup>	1,598.2	1,809.1	-210.9	0.18	0.19	-0.01
5.3 Pasivos de residentes mexicanos con agencias <sup>10/</sup>	2,898.0	3,045.6	-147.6	0.33	0.32	0.01
5.4 Pemex-Pidiregas <sup>11/</sup>	38,371.5	47,197.9	-8,826.4	4.43	4.97	-0.55
5.5 Otros pasivos con no residentes <sup>12/</sup>	143.2	128.8	14.4	0.02	0.01	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](http://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, Bonos, 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 67**  
**Deuda Externa Bruta y su Servicio**  
 Miles de millones de dólares a fin de periodo

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 p/
<b>Saldo Total de la Deuda Externa</b>	<b>164.0</b>	<b>154.4</b>	<b>163.7</b>	<b>166.1</b>	<b>158.8</b>	<b>157.4</b>	<b>155.4</b>	<b>157.8</b>	<b>161.8</b>	<b>165.6</b>	<b>160.9</b>	<b>182.0</b>
Sector público <sup>1/</sup>	98.3	88.3	92.3	92.3	84.6	80.3	78.8	79.0	79.2	71.7	54.8	55.3
Gobierno Federal	55.6	49.0	52.3	53.0	46.1	44.1	43.6	44.9	48.6	48.7	39.3	40.1
Organismos y Empresas Públicas	11.3	10.9	11.7	12.7	12.5	11.9	11.6	11.5	10.6	6.8	7.1	7.7
Banca de Desarrollo	31.4	28.4	28.3	26.6	26.0	24.3	23.6	22.6	20.0	16.2	8.4	7.5
Banca Comercial <sup>2/</sup>	18.5	16.7	15.8	14.8	12.4	9.3	6.3	5.8	6.7	4.4	5.6	8.7
Banco de México	13.3	9.1	8.4	4.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Privado No Bancario <sup>3/</sup>	33.9	40.3	47.2	54.5	61.8	67.6	70.3	73.0	75.9	89.5	100.5	118.0
<b>Servicio de la Deuda Externa <sup>4/</sup></b>	<b>33.8</b>	<b>34.3</b>	<b>24.2</b>	<b>24.0</b>	<b>34.7</b>	<b>30.2</b>	<b>25.2</b>	<b>27.3</b>	<b>26.6</b>	<b>24.6</b>	<b>43.4</b>	<b>24.9</b>
Amortizaciones	20.4	21.9	11.7	11.1	21.0	17.5	13.2	15.6	15.4	12.3	29.3	10.0
Amortizaciones Corrientes <sup>5/</sup>	10.6	12.4	11.7	11.1	10.6	11.7	11.0	10.0	15.4	12.3	17.0	10.0
Otras Amortizaciones <sup>6/</sup>	9.8	9.5	0.0	0.0	10.4	5.8	2.2	5.6	0.0	0.0	12.3	0.0
Pago de Intereses	13.4	12.4	12.5	12.9	13.7	12.7	12.0	11.7	11.2	12.3	14.1	14.9
Sector Público	8.0	7.0	6.7	6.8	7.4	7.1	6.6	6.8	6.7	7.4	8.5	8.4
Banca Comercial	1.7	1.5	1.5	1.3	1.2	0.8	0.4	0.3	0.3	0.4	0.6	0.8
Banco de México	0.7	0.5	0.4	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Privado No Bancario	3.0	3.4	3.9	4.5	5.0	4.8	5.0	4.6	4.2	4.5	5.0	5.7

Fuente: Banco de México y SHCP.

Nota: Este cuadro muestra diferencias respecto del cuadro A 66, 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 66 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 2007  
MILLONES DE PESOS

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>	
RESERVA INTERNACIONAL	\$ 851,324	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	\$ 0
ACTIVOS INTERNACIONALES	951,969	BASE MONETARIA	494,743
PASIVOS A DEDUCIR	-100,645	BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACION	494,743
CREDITO AL GOBIERNO FEDERAL	0	DEPOSITOS BANCARIOS EN CUENTA CORRIENTE	0
VALORES GUBERNAMENTALES	0	BONOS DE REGULACION MONETARIA	13,779
CREDITO A INSTITUCIONES BANCARIAS Y DEUDORES POR REPORTO	203,233	DEPOSITOS EN CUENTA CORRIENTE DEL GOBIERNO FEDERAL	216,769
CREDITO A ORGANISMOS PUBLICOS	59,751	OTROS DEPOSITOS DEL GOBIERNO FEDERAL	25,644
CREDITO A FIDEICOMISOS DE FOMENTO	15,032	DEPOSITOS DE REGULACION MONETARIA	446,592
PARTICIPACIONES EN ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	8,024	INSTITUCIONES BANCARIAS	278,981
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	3,696	VALORES GUBERNAMENTALES	167,611
OTROS ACTIVOS	40,854	OTROS DEPOSITOS DE INSTITUCIONES BANCARIAS Y ACREEDORES POR REPORTO	2,082
SUMA ACTIVO	\$ 1,181,914	DEPOSITOS DE FIDEICOMISOS DE FOMENTO	0
		ASIGNACIONES DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO	4,997
		OTROS PASIVOS	48,224
		SUMA PASIVO	1,252,830
		CAPITAL	6,281
		REMANENTE DE OPERACION DE EJERCICIOS ANTERIORES	-77,197
		REMANENTE DE OPERACION DEL EJERCICIO	0
		CUENTAS DE RESULTADOS DEL EJERCICIO	25,936
		AMORTIZACION CREDITO IPAB	-6,290
		AMORTIZACION PERDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-19,646
		SUMA CAPITAL CONTABLE	-70,916
		SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 1,181,914

CUENTAS DE ORDEN \$13,224,530

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 \$29,759. Los saldos en moneda extranjera se valorizaron al tipo de cotización del día y el Capital Contable refleja un superávit de \$4,913 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 2007 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 2007 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones contables descritas anteriormente.

18 de marzo de 2008

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