Presentación la como como de la marcial de la composição de la composição

Esta publicación incluye el Informe sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el de la Deuda Pública, ambos correspondientes al primer trimestre de 2001.

Con la presentación del primer Informe, dividido en los apartados de Situación Económica y de Finanzas Públicas, el Ejecutivo Federal cumple con lo dispuesto en el Decreto Aprobatorio del Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2001 y la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio correspondiente al mismo año.

Por su parte, en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley General de Deuda Pública, así como en el Decreto Aprobatorio del Presupuesto de Egresos de la Federación y la Ley de Ingresos de la Federación del Ejercicio Fiscal de 2001, se rinde a esa H. Soberanía el Informe de la Deuda Pública relativo al primer trimestre de 2001.

La presente versión se complementa con los anexos de finanzas públicas y deuda pública en los que se incluye información relevante específica, así como sus correspondientes apéndices estadísticos.

e p Principal at Large former der tere untit und United acteur et en 166

I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y LAS FINANZAS PÚBLICAS

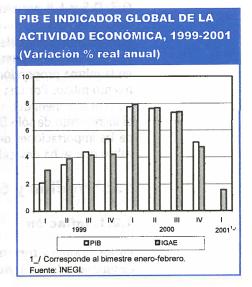
1. SITUACIÓN ECONÓMICA

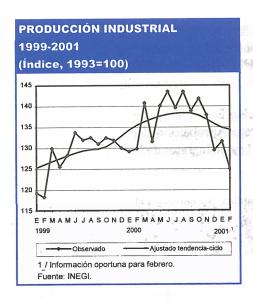
1.1. Producción y Empleo

Durante 2000 la economía mexicana mostró un buen desempeño gracias a la conjunción de un entorno externo favorable y de un mercado interno vigoroso, lo cual resultó en un crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB) de 6.9 por ciento anual. No obstante, en el último trimestre del año la economía mexicana empezó a presentar indicios de desaceleración, como consecuencia del menor ritmo de actividad económica observado en los Estados Unidos. De esta manera, el PIB creció a una tasa anual real de 5.1 por ciento durante el cuarto trimestre de 2000.

Por su parte, en el periodo octubre-diciembre de 2000 la demanda agregada registró una variación anual positiva de 8.0 por ciento, en términos reales. Entre los rubros que conforman dicho indicador, las exportaciones reales de bienes y servicios crecieron 14.1 por ciento con respecto a las del mismo trimestre de 1999. Esta cifra representó la menor variación de dicho componente durante 2000. Asimismo, la inversión y el consumo privado aumentaron a tasas reales de 8.2 y 7.6 por ciento, respectivamente. Para ambos rubros estas tasas de expansión fueron las menores del año.

De la misma forma, indicadores económicos de coyuntura correspondientes al primer trimestre de 2001 confirman que la economía en su conjunto continúa disminuyendo su ritmo de expansión. En particular, durante los primeros dos meses del año, el Indicador Global de la Actividad Económica





(IGAE) registró una variación de 1.6 por ciento anual, en contraste con la expansión de 8.6 por ciento observada en el mismo periodo del año anterior.

क्षाने कर र जानके कर्त्वे का क्षानी जिल्लाक रहा होती है जराने मा उप

Por su parte, en el primer bimestre de 2001 el Índice de Volumen Físico de la Producción Industrial retrocedió 0.9 por ciento real con respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe destacar que con excepción de la generación de electricidad, gas y agua, la cual tuvo un incremento real de 2.8 por ciento, el resto de las actividades vieron disminuidos sus volúmenes de producción. En comparación con el primer bimestre de 2000, la industria de la construcción se contrajo 3.0 por ciento y la producción total de las industrias manufacturera y minera 0.8 y 0.4 por ciento, respectivamente.

Asimismo, en los primeros dos meses del año la producción agropecuaria disminuyó 7.1 por ciento con respecto a la del mismo bimestre de 2000. Por su parte, el sector servicios registró una variación real positiva de 3.6 por ciento en el periodo referido, la cual se explica, fundamentalmente, por el desempeño favorable del sector comercio.

Analysis of strains of some managers in charging A and

W. here H. 1991 is 29.12 and St. 12.00 in ...

Como consecuencia de la disminución en el ritmo de la actividad productiva, en el primer trimestre de 2001 la Tasa de Desempleo Abierto (TDA) registró un repunte. El promedio de la TDA durante el trimestre ascendió a 2.49 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), cifra 0.20 puntos porcentuales mayor a la registrada un año antes. Cabe destacar que en febrero dicho indicador se ubicó en 2.83 por ciento, la tasa más elevada desde marzo de 1999.

De manera similar, el número total de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) disminuyó a lo largo de los primeros tres meses del año. Al mes de marzo, 12 millones 449 mil 713 trabajadores estaban afiliados al IMSS, es decir, 96 mil 555 personas menos que al cierre de 2000. De esta cifra, 68 mil 906 tenían un carácter permanente y el resto corrresponde a trabajadores eventuales urbanos.

Con relación al empleo formal por sectores, el número de trabajadores en actividades de servicios asegurados en el IMSS se incrementó 0.6 por ciento respecto al del cierre de 2000. En contraste, el número de personas aseguradas en los sectores de agricultura, comercio e industrial disminuyó 0.3, 0.5 y 1.8 por ciento, respectivamente.

AT 1... 1 SAY DELLE TO LAKE OF A PER 1921 THE THE SAY OF A PER 1932

No obstante la desaceleración en el ritmo de la actividad productiva, la evolución de los componentes de la demanda interna todavía no indica con certeza que éstos hayan moderado su crecimiento en la misma proporción. De hecho, con la información oportuna es posible prever un comportamiento mixto. Por una parte, se estima un crecimiento aún vigoroso del consumo privado, ya que las ventas al menudeo aumentaron 7.8 por ciento en el periodo enero-febrero de 2001. Por otra, el incremento de sólo 0.4 por ciento de la inversión fija bruta durante enero y el comportamiento de las importaciones de bienes de capital durante enero-marzo permiten anticipar que éste es el rubro que se ha desacelerado.

1.2. Precios y Salarios

1.2.1. Inflación

En los primeros tres meses de 2001 la inflación, medida por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), mantuvo una trayectoria descendente y acorde con la meta establecida por el

Banco de México para la totalidad del año. Durante febrero se registró, incluso, un proceso deflacionario, lo cual no ocurría desde julio de 1971. Al término del primer trimestre de 2001, la inflación acumulada fue de 1.12 por ciento, lo que en términos anuales representó un crecimiento del INPC de 7.17 por ciento.

La inflación subyacente, que permite medir las presiones inflacionarias de mediano plazo, también evolucionó favorablemente. Cabe destacar que la trayectoria anual de este indicador





se ubica por debajo de la del INPC. Al cierre de marzo, la inflación subyacente anual ascendía a 6.46 por ciento, es decir, 0.7 puntos porcentuales inferior a la que se obtiene con el INPC. Asimismo, la inflación subyacente acumulada en los primeros tres meses del año fue 2.2 por ciento, cifra que contrasta con el 3.2 por ciento registrado en el mismo periodo de 2000.

De manera similar, el índice de precios de los bienes y servicios incluidos en la canasta básica registró un crecimiento acumulado de 2.29 por ciento en el trimestre, cifra inferior en 1.06 puntos porcentuales a la observada en el mismo lapso del año anterior. Por su parte, el Índice Nacional de Precios Productor (INPP) registró un incremento acumulado en el trimestre de 1.82 por ciento, lo que en términos anuales significa un aumento de 5.3 por ciento. Sin embargo, al excluir el petróleo crudo de exportación y los servicios, el crecimiento acumulado de este indicador ascendió a 2.02 por ciento, es decir, el INPP se incrementó 6.94 por ciento con respecto al de marzo de 2000.

1.2.2. Salarios

Durante el primer bimestre de 2001, las remuneraciones reales tuvieron incrementos generalizados con respecto al mismo periodo de 2000. En particular, en la industria manufacturera las remuneraciones mostraron una variación real de 5.9 por ciento en comparación con las observadas en el periodo enero-febrero del año pasado. Por su parte, las remuneraciones en las empresas maquiladoras de exportación y en los establecimientos comerciales al menudeo registraron aumentos reales de 5.7 y 1.0 por ciento, respectivamente. En contraste, las remuneraciones reales medias en los establecimientos comerciales al mayoreo sufrieron una caída de 1.1 por ciento con respecto a las que el sector otorgó en el primer bimestre de 2000.

En el primer trimestre de 2001 las negociaciones de los salarios contractuales de jurisdicción federal, excluyendo bonos de productividad, promediaron incrementos de 10.3 por ciento anual en términos nominales. Dicho incremento, al ubicarse por encima de la inflación esperada para los próximos doce meses, anticipa un aumento en las remuneraciones reales de la mayoría de los sectores productivos. Dado que la desaceleración de la actividad económica nacional a raíz del menor dinamismo de la economía de los Estados Unidos incidirá negativamente sobre la productividad, es importante evitar que se presenten aumentos en los costos unitarios de la mano de obra

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL EN EL 2001 (Crecimiento real anual)

	Proyección actual	Diferencia con la proyección en octubre de 2000		
Mundial	3.2	-1.0		
Estados Unidos	1.5	-1.7		
Japón -	0,6	-1.2		
Zona Euro	2.4	-1.0		
Economías Asláticas Recientemente Industrializadas	3,8	-2.3		
América Latina	, 3.7 °	-0.8		

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

que generarían presiones inflacionarias y mermarían la competitividad de nuestros productos.

1.3. Sector financiero

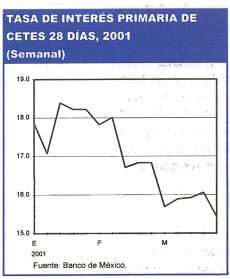
the second secon

5 25 " 15

Durante el primer trimestre de 2001 las expectativas de crecimiento de la economía mundial experimentaron una revisión a la baja, debido a la desaceleración observada en los Estados Unidos, Europa y Japón, así como a los problemas por los que atraviesan

las economías de Argentina y Turquía. Ello propició retrocesos y una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales. Sin embargo, la decisión de la Reserva Federal estadounidense de reducir sus tasas de interés de referencia en un total de 150 puntos base durante el periodo permitió que los mercados financieros internacionales mostraran signos de recuperación hacia el final del trimestre.

ાં મેળા છું મારુ માન્ય દ્વારા તર લડા લડી કોંગા વર્ષકા જાતા તે મુખ્યામાં મુક્કિમાં છે. તે છે. જે છે. જે



1.3.1. Tasas de interés

Durante el primer trimestre del año el Banco de México mantuvo el sesgo restrictivo de la política monetaria, permitiendo reducir las expectativas inflacionarias y las tasas de interés internas nominales. Así, durante la tercera semana de enero la tasa primaria de Cetes a 28 días alcanzó su nivel máximo en el trimestre, situándose en 18.39 por ciento. Posteriormente, la tendencia alcista de las tasas de interés se revirtió como consecuencia de la disminución de las tasas de interés de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos y de la expectativa de menores niveles de inflación en México. En este contexto, la tasa primaria de Cetes a 28 días promedió durante el primer trimestre del año 16.92 por ciento, 4 puntos base superior a su nivel promedio en el trimestre anterior. Cabe destacar que este comportamiento propició que las tasas de interés reales se mantuvieran elevadas durante el periodo.

하는데 그렇게 되는 하는 하는 하는 (特 영 때 전)를 닦고 있는 요란 제 된

होत्तर है, या में के बन हो रही तुन है, जो मानक है है के बहुत है, एमा का अब की हैंगे। किया है

Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) alcanzó un nivel promedio de 18.01 por ciento durante el periodo enero-marzo de 2001, disminuyendo 10 puntos base con respecto al trimestre anterior, mientras que la Tasa de Interés Interbancaria Promedio (TIIP) alcanzó un nivel promedio de 18.02 por ciento durante el periodo que se informa, lo que implicó una reducción de 18 puntos base con relación al trimestre previo. Finalmente, el Costo Porcentual Promedio (CPP) se ubicó en 14.46 por ciento, nivel superior en 35 puntos base al promedio registrado en el cuarto trimestre de 2000.

1.3.2. Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

the first section of the contract of the contr

El mercado accionario mexicano inició el año con movimientos al alza, influenciados, en buena medida, por el recorte en las tasas de interés de referencia en Estados Unidos. De esta manera, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) alcanzó su nivel máximo en el trimestre el 1 de febrero, al ubicarse en 6 mil 540.88 unidades. Sin embargo, un menor dinamismo de la economía estadouni-

dense y la volatilidad que registró el mercado accionario de Argentina incidieron negativamente en la evolución del principal indicador bursátil. En este contexto, el Índice de Precios y Cotizaciones se ubicó al cierre de marzo de 2001 en 5 mil 727.89 unidades, lo que implicó un avance de 1.34 por ciento con relación al cierre de 2000. Cabe mencionar que en el trimestre que se informa la correlación entre el IPyC y el mercado de acciones tecnológicas (NASDAQ 100) fue de 64.35 por ciento, cifra significativamente menor a la observada durante el cuarto trimestre de 2000 (77.07 por ciento).

Por otra parte, información preliminar señala que la inversión extranjera canalizada al mercado accionario de México ascendió a 211.5 millones de dólares en el primer trimestre del año. Es importante recordar que durante el cuarto trimestre del 2000 se registró una salida de 853.6 millones de dólares.

Al 30 de marzo de 2001 los precios de los bonos a la par, con descuento y Global UMS-26, se situaron en 89.625, 97.125 y 120.200 centavos de dólar, lo que implicó disminuciones de 1.78, 2.63 y 1.48 por ciento, respectivamente, con relación a los precios registrados al cierre del trimestre previo. Al mismo tiempo, los diferenciales de los rendimientos de los Bonos Brady a la par y con descuento aumentaron 26 y 25 puntos base con respecto a la curva de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos, al pasar de 186 y 189 puntos base al cierre de diciembre de 2000, a 212 y 214 puntos base al cierre de marzo de 2001, respectivamente. Por su parte, el diferencial del rendimiento de los Bonos Global UMS-26 con respecto a los Bonos del Tesoro se incrementó 16 puntos base, al pasar de 390 puntos base en diciembre de 2000 a 406 puntos base al cierre de marzo de 2001.

Cabe mencionar que a pesar de los problemas financieros observados en Argentina durante este periodo, los títulos de deuda externa mexicana registraron un comportamiento favorable en comparación con aquéllos de otras economías de América Latina.

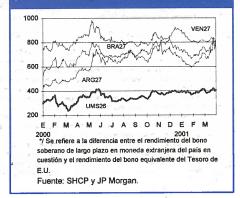
1.3.3. Mercado cambiario

Durante las primeras semanas de enero el tipo de cambio del peso frente al dólar de los Estados Unidos experimentó presiones al alza asociadas a las expectativas de un menor crecimiento económico en Estados Unidos y al descenso de los precios internacionales del petróleo. De este modo, el tipo de cambio spot a la venta alcanzó su nivel máximo de 9.9790 pesos por dólar el 16 de enero. No obstante lo anterior, la percepción de menores niveles de inflación en los próximos meses, el repunte de los precios internacionales del petróleo y las mayores entradas de capital permitieron que la paridad cambiaria se fortaleciera. En este contexto, el tipo de cambio spot a la venta registró al cierre de marzo de 2001 una cotización de 9.4700 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación de 1.87 por ciento con respecto al cierre de diciembre de 2000.

ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES, 1999-2001 (Puntos)



DIFERENCIALES DE BONOS SOBERANOS DE PAÍSES EMERGENTES ', 2000-2001 (Puntos base)



TIPO DE CAMBIO 48 HRS. VENTA, 1999-2001 1./



La apreciación del tipo de cambio repercutió en las cotizaciones de los contratos a futuro del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago. De este modo, los precios de los contratos para entrega en junio, septiembre y diciembre de 2001 disminuyeron 4.34, 2.99 y 3.67 por ciento con respecto a los del cierre de diciembre de 2000, respectivamente.

Por su parte, el monto de opciones de venta de dólares de las instituciones bancarias al Banco de México susceptibles de ejercerse durante enero, febrero y marzo se mantuvo en 250 millones de dólares por mes. Al respecto, cabe destacar que en dicho periodo se ejercieron opciones por un total de 735 millones de dólares.

1.3.4. Base monetaria y sus componentes

BASE MONETARIA, ACTIVOS INTERNACIONALES NETOS Y CRÉDITO INTERNO NETO (Cifras en millones)

and the same of th	S	aldos	Flujos efectivos trimestrales al primer trimestre		
	Dic. 00	Mar. 01	Observados	Pronóstico de Banxico	
A) Base Monetaria (Pesos)	208,943.0	176,110.0	-32,833.0	-27,643.0	
B) Activos Internacionales Netos ¹ (Pesos) ²	342,386.0	383,002.0	46,162.0	n.d.	
Activos Internacionales Netos (Dólares de E.U.)	35,628.8	40,344.5	4,715,6	n.d.	
C) Crédito Interno Neto (Pesos) (A-B)	-133,443.0	-206,892.0	-78,995.0	n.d.	
D) Reserva Internacional Neta 3./ (Pesos)	322,456.0	361,083.0	38,627.0	n.d.	
Reserva Internacional Neta (Dólares de E.U.)	33,554.9	38,035.6	4,480.6	n.d.	

1_/ Los activos internacionales se definen como la reserva bruta, más los créditos 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, más el cambio de valor de la compraventa de divisas concertadas a la fecha.

2./ Para la estimación de los flujos efectivos de los activos internacionales netos en moneda nacional se utiliza el tipo de cambio aplicado a la operación generadora de cada variación. La diferencia en saldos expresados en moneda nacional no corresponde al concepto de flujos efectivos, debido a que los saldos se valúan al tipo de cambio del día del reporte. Esta consideración también explica el que las diferencias en saldos del crédito interno neto no sean iguales a los flujos efectivos reportados.

3_/ Las reservas internacionales comprenden: divisas y oro propiedad de Banxico que se hallen libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no esté sujeta a restricción alguna, la posición a favor de México con el FMI derivada de las aportaciones efectuadas a dicho organismo, así como las divisas provenientes de financiamientos obtenidos con propósitos de regulación cambiaria del FMI y otros organismos de cooperación financiera internacional.

n.d. Cifras no disponibles...
Fuente: Banco de México.

suma de billetes y monedas en circulación y los depósitos de las instituciones bancarias en el instituto central, registró un retroceso en el trimestre de 32 mil 833 millones de pesos, ubicándose al cierre de marzo de 2001 en 176 mil 110 millones de pesos. Dicha cifra resultó inferior en 5 mil 190 millones de pesos al pronóstico para el cierre del primer trimestre publicado por el Banco de México en el programa monetario. Cabe destacar que la disminución en la demanda de base monetaria se debió a factores de índole estacional, dado que el público redujo la tenencia de billetes y monedas acumulada hacia finales del año previo, así como a la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía.

La base monetaria, definida como la

Las reservas internacionales netas, defi-

nidas como la diferencia entre las reservas brutas y los pasivos de corto plazo, se incrementaron en 4 mil 481 millones de dólares durante el primer trimestre de 2001, ubicándose en un nivel máximo histórico de 38 mil 36 millones de dólares al cierre de marzo. Asimismo, los activos internacionales netos del Banco de México se ubicaron en 40 mil 344 millones de dólares al 30 de marzo, saldo que representó un incremento de 4 mil 716 millones de dólares con respecto al del cierre de 2000. El incremento de los activos internacionales en el trimestre fue resultado de compras netas de dólares por transacciones con Pemex por 3 mil 819 millones de dólares, del ejercicio de las opciones de venta de dólares de las instituciones de crédito al Banco de México por 735 millones de dólares y de ingresos de dólares producto de otras operaciones por 400 millones de dólares. Dichas transacciones fueron compensadas parcialmente por la venta de dólares del Banco de México al Gobierno Federal por 238 millones de dólares.

El crédito interno neto del Banco de México, definido como la diferencia entre el saldo de la base monetaria y los activos internacionales netos, registró un flujo efectivo negativo de 78 mil 995 millones de pesos durante el trimestre que se informa. El flujo negativo del crédito interno neto fue

consecuencia del descenso que tradicionalmente experimenta la demanda por base monetaria en los primeros meses del año y del aumento en los activos internacionales netos.

1.3.5. Indicadores monetarios y crediticios

the state of the state of the state of

Cifras a marzo revelan que el ahorro financiero y los agregados monetarios registraron tasas reales de crecimiento mayores a las del cuarto trimestre de 2000. Por su parte, el financiamiento de la banca comercial al sector privado no bancario moderó su tendencia descendente, al registrar caídas menores a las observadas en el trimestre previo.

9 9 2 4

El agregado monetario M1a mostró un incremento real anual de 4.4 por ciento al cierre de marzo de 2001, variación ligeramente menor respecto a la alcanzada al cierre de diciembre. El menor crecimiento de este agregado estuvo asociado, principalmente, al menor dinamismo de la economía y al descenso de las operaciones de comercio exterior, las cuales se reflejaron en una caí- 🖟 da de las cuentas de cheques en moneda extraniera.

El ahorro financiero, definido como la diferencia entre el agregado monetario ampliado, M4a, y los billetes y monedas en poder del público, registró un ritmo de crecimiento superior al observado en el trimestre previo. Este comportamiento se explica por el mayor ahorro generado por los residentes en el país.

El aumento en el ahorro financiero se canalizó, en buena medida, a valores emitidos por entidades privadas, a valores gubernamentales y a los fondos de ahorro para el retiro (excluyendo Siefores). En contraste, la captación de la banca comercial continuó presentando una tendencia negativa, aunque más moderada que la observada en el trimestre previo.

AGREGADO MONETARIO M1a (Saldos en millones de pesos y variaciones reales anuales)

7 3 44 3-4 507 5 - 124	Sa	ldos	Variaci	Variación % real		
	Dic. 00	Mar. 01 ^{P_/}	Dic. 00	Mar. 01 ^{p_/}		
M1a	576,944	522,028	5.5	4.4		
Billetes y monedas en poder del público	182,058	159,996	1.8	7.3		
Cuentas de cheques	328,401	303,493	4.3	1.5		
Moneda nacional	280,340	257,725	4.9	2.5		
Moneda extranjera	48,060	45,768	0.7	-4.3		
Depósitos en cuenta corriente en M.N. 1_/	66,485	58,540	25.2	13.5		

¹_/ Incluye los depósitos en cuenta corriente con interés en moneda nacional. Asimismo, incluye las operaciones bancarias que se efectúan con tarjeta de débito, tales como los pagos de sueldos y salarios a través de nómina electrónica, y algunas modalidades del ahorro a la vista que permiten realizar retiros mediante la referida tarjeta.

AHORRO FINANCIERO (Saldos en millones de pesos y variaciones reales anuales)

THE PARTY OF STREET STREET	Sal	dos	Variación % real		
. 4	Dic. 00	Mar. 01 ^{P_/}	Dic. 00	Mar. 01 ^{P_/}	
Captación bancaria	1,262,886	1,279,470	-11.9	-9.7	
Banca comercial	1,094,063	1,108,773	-13.7	-11.1	
Residente en el país	1,036,842	1,053,302	-12.7	-10.1	
Residente en el exterior	57,221	55,471 *	-28.7	25.9	
Banca de desarrollo	168,823	170,697	2.2	0.0	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	697,640	710,641	18.9	10.5	
En poder de residentes en el país	679,133	684,199	20.4	10.8	
En poder de residentes en el exterior	18,506	26,443	-18.4	2.1	
Valores emitidos por entidades privadas	105,434	111,318	32.9	20.9	
Valores emitidos por el IPAB	72,331	93,718	n.a.	n.a. 1_/	
Valores emitidos por Banxico (BREMS)	20,989	46,693	n.a.	n.a.	
Fondos del SAR (excluyendo Siefores)	220,766	239,607	16.7	18.7	
Ahorro financiero ² /	2,380,046	2,481,448	4.0	5.0	
En poder de residentes en el país	2,323,948	2,417,761	4.9	5.6	
En poder de residentes en el exterior	56,097	63,687	-23.6	-13.8	

¹_/ El Instituto inició la emisión de valores en el mes de marzo de 2000, por lo que la variación no aplica debido a que el saldo de comparación es muy bajo.

FINANCIAMIENTO DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO **NO BANCARIO**

(Saldos en millones de pesos y variaciones reales anuales)

BUNGER SEARCH	Sa	aldos	Variación % real		
and the second of the second o	Dic. 00	Mar. 01 ^{P_/}	Dic. 00	Mar. 01 ^{p_/}	
Financiamiento total 1./	1,015,066	1,002,578	-12.3	-10.1	
Financiamiento directo ²	539,798	523,268	-8.2	-5.5	
Títulos a cargo de IPAB/Fobaproa 3/	350,815	355,648	-10.5	-9.0	
Reestructuración de cartera en UDI's 4./	124,454	123,663	-29.9	-27.4	

¹_/ Incluye cartera vigente, vencida, redescontada, intereses devengados, vigentes y vencidos, y el crédito de agencias de bancos mexicanos en el exterior

[/] Cifras preliminares. Fuente: Banco de México.

²_/ Se define como la diferencia entre el agregado monetario M4a y los billetes y monedas en poder del público p_/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de México.

Incluye empresas, particulares y otros intermediarios financieros no bancarios.
 Ivalique empresas, particulares y otros intermediarios financieros no bancarios.
 Ivalores resultantes de la cesión de cartera al IPAB/Fobaproa.

⁴_/ Valores resultantes de la transferencia de cartera a fideicomisos UDI's.

 [/] Cifras preliminares.

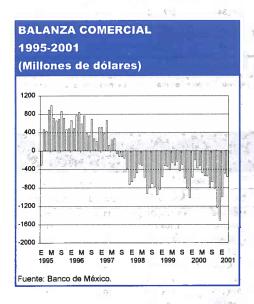
Fuente: Banco de México.

Durante el trimestre que se informa, el financiamiento otorgado por la banca comercial al sector privado no bancario continuó con su tendencia decreciente. Sin embargo, sus principales componentes registraron caídas menores a las observadas en el trimestre previo.

A PLAN WALL TO THE

1.4. Sector Externo

1.4.1. Balanza comercial



Información oportuna al mes de marzo indica que en el primer trimestre de 2001 el déficit de balanza comercial se situó en 2 mil 41.9 millones de dólares, monto superior en 893.5 millones de dólares con relación al saldo observado en el mismo trimestre de 2000.

THE PARTY OF THE PARTY OF

En particular, las exportaciones totales durante el primer trimestre de 2001 ascendieron a 39 mil 795.9 millones de dólares, lo cual implica un crecimiento anual de 4.5 por ciento con respecto al nivel registrado en el mismo lapso del año 2000. Las exportaciones petroleras mostraron una variación anual negativa de 8.6 por ciento y se ubicaron en 3 mil 521.3 millones de dólares. Lo anterior se debió a que el incremento de la plataforma de exportación observado entre el primer trimestre de 2001 y el mismo periodo del año anterior, no logró compensar plenamente la disminución observada en el precio del hidrocarburo.

Las exportaciones no petroleras disminuyeron notablemente el dinamismo que las caracterizó durante 2000, como consecuencia, fundamentalmente,

del menor ritmo de crecimiento de la economía norteamericana. Estas exportaciones se incrementaron 6.0 por ciento durante el primer trimestre de 2001. A su interior, las ventas de productos manufacturados registraron un aumento de 6.4 por ciento, resultado de la combinación de crecimientos anuales de 11.2 y 1.0 por ciento en las exportaciones de maquiladoras y de aquellas ajenas a la maquila, respectivamente. Por su parte, las exportaciones agropecuarias y extractivas presentaron variaciones anuales negativas de 0.4 y 13.5 por ciento, en ese orden.

Durante el primer trimestre de 2001, el monto de las importaciones totales ascendió a 41 mil 837.8 millones de dólares, lo que representa un incremento anual de 6.7 por ciento. Esta cifra es reflejo de la desaceleración de la producción nacional destinada tanto al mercado interno como al externo.

No obstante, las importaciones de bienes de consumo registraron incrementos importantes. Durante el trimestre que se reporta, la importación de este tipo de bienes aumentó 29.1 por ciento y se situaron en 4 mil 531.0 millones de dólares. Así, las importaciones de bienes de consumo mantuvieron un ritmo de crecimiento elevado, aunque menor al observado en el primer trimestre de 2000. Cabe señalar que esta categoría de importaciones comprende las compras de automóviles, gasolina, gas butano y propano que se realizan en el exterior, las cuales representan más de una tercera parte del total de las importaciones de bienes de consumo.

Asimismo y debido al menor ritmo de expansión de la actividad exportadora, las importaciones de bienes de capital y las importaciones intermedias se incrementaron 7.5 y 3.9 por ciento anual, respectivamente. Es importante subrayar que mientras las importaciones intermedias relacionadas con la industria maquiladora crecieron 7.2 por ciento en términos anuales, las importaciones de bienes intermedios sin maquila aumentaron únicamente 1.4 por ciento anual.

Elle or o'man "

1.4.2. Balanza de pagos

Durante 2000, la cuenta corriente registró un déficit de 17 mil 689.9 millones de dólares, monto superior en 3 mil 364.8 millones de dólares al registrado en 1999. Sin embargo, medido como porcentaje del PIB, el déficit de la cuenta corriente en 2000 fue prácticamente idéntico al de 1999. Cabe destacar que el monto de los recursos que ingresaron al país en forma de inversión extranjera directa (IED) representaron cerca del 75 por ciento de dicho déficit.

El comportamiento de la cuenta corriente está determinado, en su mayor parte, por la balanza comercial. Al respecto cabe informar que el déficit comercial en 2000 ascendió a 8 mil 48.9 millones de dólares, cifra 44.2 por ciento superior a la registrada un año antes.

Asimismo, la balanza de servicios no factoriales mostró un incremento de 524.8 millones de dólares en su déficit y se situó en 2 mil 323.4 millones de dólares. El factor que más influyó sobre este resultado fue el notable desempeño de la economía mexicana durante 2000, al incidir sobre el dinamismo de la actividad importadora que, por consiguiente, aumentó los egresos por fletes y seguros de mercancías.

Por su parte, la balanza de servicios factoriales presentó un déficit de 14 mil 18.4 millones de dólares, lo que significa un incremento de 762.6 millones de dólares respecto a lo observado en 1999. No obstante, conviene destacar que debido a la combinación de un menor saldo promedio de la deuda externa y de mayores tasas de interés en el exterior se presentó una disminución de 325.7 millones de dólares en el pago neto de intereses. Por consiguiente, el deterioro del déficit de la balanza de servicios factoriales provino de mayores egresos por concepto de remisión y reinversión de utilidades, lo cual está estrechamente relacionado con el favorable ambiente de negocios en la economía mexicana du-

BALANZA	COMERCIAL,	1999-2001
(Millones o	le dólares)	

	Anu	ıal	Enero-m	narzo	Var.	Variación	% anual
Concepto	1999 (a)	2000 (b)	2000 (c)	2001 (d)	absoluta (d-c)	(b/a)	(d/c)
Exportaciones totales	136391.1	166424.0	38071.9	39796.0	1724.1	22.0	4.5
po vi sa tivinoqu	000 el s	S. 89 ,8	19/14/18/1	25 90	.200		
Petroleras	9928.2	16379.9	3851.2	3521.3	-329.9	65.0	-8.6
No petroleras	126462.9	150044.1	34220.6	36274.5	2053.9	18.6	6.0
Agropecuarias	3925.9	4262.7	1516.1	1510.7	-5.4	8.6	-0.4
Extractivas	452.5	520.7	112.0	96.9	-15.1	15.1	-13.5
Manufactureras	122084.5	145260.7	32592.6	34667.0	2074.4	19.0	6.4
Maquiladoras	63853.6	79386.8	17184.7	19101.2	1916.5	24.3	11.2
Resto	58231.0	65873.9	15407.9	15565.8	157.9	13.1	1.0
2.1 L 2. Ti 2. Ti	53 B	-3 1	270 3	L F CH	4		
Importaciones totales	141974.8	174472.9	39220.3	41837.7	2617.4	22.9	6.7
Consumo	12175.0	16690.6	3509.8	4531.0	1021.2	37.1	29.1
Intermedias	109269.6	133542.1	30385.9	31584.1	1198.2	22.2	3.9
Maquiladoras	50409.3	61708.8	13336.3	14294.6	958.3	22.4	7,2
Resto	58860.3	71833.2	17049.6	17289.5	239.9	22.0	1.4
Capital	20530.1	24240.3	5324.6	5722.7	398.1	18.1	7.5
Balanza comercial	-5583.7	-8048.9	-1148.4	-2041.9	-893.5	44.2	77.8
Maquiladoras -	13444.3	17678.0	3848.4	4806.6	958.2	31.5	24.9
Resto	-19027.9	-25726.9	-4996.8	-6848.5	-1851.7	35.2	37,1

Fuente: Grupo de Trabajo INEGI-SAT-Banco de México-Secretaría de Economía.

BALANZA DE PAGOS, 1993-2000 (Millones de dólares)

ales derivada de las a	dialog ac	18 00 20 Anual à 126130			Variación % anual		
Concepto	1998	1999	2000	absoluta			
the state of the state of	(a)	(b)	(c)	(c-b)	(b/a)	(c/b)	
Cuenta Corriente	-16089.8	-14325.1	-17689.9	-3364.8	÷11.0	23.5	
Cuenta de Capital	17652.1	14335.6	17919.7	3584.1	-18.8	25.0	
Pasivos	17220.6	18340.3	10376.4	-7963.9	6.5	-43.4	
Endeudamiento	6069.7	2525.1	-3262.7	-5787.8	-58.4	n.a.	
Banca de desarrollo	-724.9	-1774.5	-185.4	1589.1	144.8	-89.6	
Banca comercial	-927.8	-1723.2	-2730.0	-1006.8	85.7	58.4	
Banco de México	-1071.6	-3684.7	-4285.6	-600.9	243.9	16.3	
Publico no bancario	2433.0	1707.1	-5444.8	-7151.9	-29.8	n.a.	
Privado	6361.0	8000.4	9383.1	1382.7	25.8	17.3	
Inv. Extranjera Directa ¹	11602.4	11914.6	13161.5	1246.9	2.7	10.5	
Merc. Accionario	-665.6	3769.2	446.8	-3322.4	n.a.	-88.1	
Merc. Dinero	214.1	131.4	30.8	-100.6	-38.6	-76.5	
Activos	431.5	-4004.7	7543.2	11547.9	n.a.	n.a.	
Errores y omisiones	576.1	581.6	2594.4	2012.7	1.0	Tell 19	
Variación reserva neta	2136.9	593.6	2821.5	2227.9	-72.2	-,-	
Ajustes oro-plata y valoración	1.5	-1.4	2.7	4.1	n.a.	n.a.	

¹_/ El monto de inversión extranjera directa es susceptible de importantes revisiones posteriores al alza. Esto se debe al rezago con el que las empresas con inversión extranjera informan a la Secretaría de Economía sobre las inversiones efectuadas.

^{-.-} Variaciones superiores a 300%

n.a. No aplicable.

Fuente: Banco de México

rante 2000. Por último, la balanza de transferencias incrementó su superávit en 387.8 millones de dólares.

Durante 2000, el dinamismo de la actividad productiva en el país, la ausencia de episodios de alta volatilidad en los mercados financieros, así como un entorno económico internacional favorable, permitieron que la economía mexicana pudiera atraer una cantidad importante de recursos externos. De esta manera, en 2000 el superávit de la cuenta de capitales se situó en 17 mil 919.7 millones de dólares, monto superior en 3 mil 584.1 millones de dólares al observado en 1999.

El perfil de los flujos de capital externo durante 2000 fue principalmente de largo plazo. En particular, la entrada de recursos de inversión extranjera ascendió a 13 mil 639.1 millones de dólares, de los cuales 13 mil 161.5 millones de dólares correspondieron a IED y 477.6 millones de dólares a inversión extranjera de cartera. Es importante destacar que, como se destacó anteriormente, el flujo de IED representó una cobertura de tres cuartas partes del déficit de cuenta corriente.

Por otra parte, durante 2000 se observó un desendeudamiento externo neto por 3 mil 262.7 millones de dólares. Lo anterior, como resultado de la combinación de un desendeudamiento neto por parte del sector público y del Banco de México por 5 mil 630.2 y 4 mil 285.6 millones de dólares, respectivamente, y por un endeudamiento neto del sector privado por 6 mil 653.1 millones de dólares. Es importante destacar que el desendeudamineto externo neto del sector público fue producto de diversas operaciones de recompra y cancelación de bonos Brady, mientras que la amortización neta del Banco de México se debió al pago anticipado de las obligaciones con el Fondo Monetario Internacional.

Finalmente, durante 2000 se observó una disminución de los activos en el exterior de residentes en México por 7 mil 543.2 millones de dólares. Dicho flujo se relaciona, principalmente, con la recuperación de los colaterales derivada de las diversas operaciones de cancelación de bonos Brady.

De esta forma, el superávit de cuenta de capitales financió completamente el déficit de la cuenta corriente, lo cual, aunado a un flujo neto de recursos por errores y omisiones de 2 mil 594.4 millones de dólares, permitió un incremento de las reservas internacionales netas de Banco de México por 2 mil 821.5 millones de dólares durante el 2000.