

Presentación

Esta publicación incluye el Informe sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el de la Deuda Pública, ambos correspondientes al cuarto trimestre de 2000.

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 artículo 79 del Decreto del Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2000 y 1 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio correspondiente al mismo año.

Por su parte, en cumplimiento con lo dispuesto por el artículo 9 de la Ley General de Deuda Pública, se rinde a esa H. Soberanía el Informe de la Deuda Pública relativo al cuarto trimestre de 2000. Asimismo, se da cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 2 y 2-A de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2000.

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.

I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y LAS FINANZAS PÚBLICAS

1. Situación económica

El desempeño de la actividad económica durante el año 2000 rebasó sustancialmente los pronósticos originales. La evolución de la economía estuvo favorecida por diversos elementos, tanto de índole interno como externo, que coadyuvaron a imprimir un fuerte impulso a la dinámica productiva. Como resultado de ello, se estima que en el año el Producto Interno Bruto (PIB) creció alrededor de 7 por ciento, en términos reales. Esta cifra es la segunda más alta de los últimos veinte años.

Sin embargo, es preciso reconocer que el ritmo de crecimiento de la economía observado en 2000 será difícil de mantener sin que al mismo tiempo se presenten presiones sobre el nivel de precios y sobre las cuentas externas. De hecho, el elevado ritmo de expansión de la actividad económica durante el año pasado dio origen a que el déficit de las cuentas externas del país se ampliara y a que las presiones inflacionarias se contuvieran sólo mediante la aplicación de una política monetaria aún más restrictiva. En este sentido, al margen de los buenos resultados, es necesario conservar la disciplina fiscal para inducir una evolución congruente entre la demanda agregada interna y la producción nacional. De esta manera, se minimizarán las posibilidades de que se generen desequilibrios que podrían terminar con el proceso mismo de crecimiento.

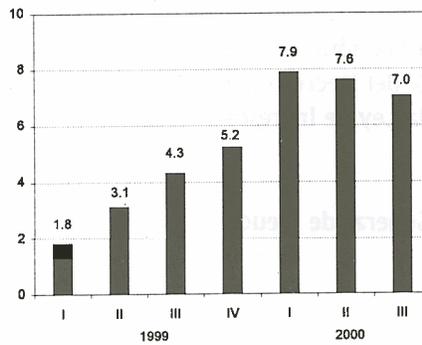
De esta forma, el reto de los próximos años será crear las condiciones estructurales en la economía que permitan elevar la capacidad potencial de la planta productiva. Sólo así, se podrá crecer a un ritmo vigoroso de manera sostenida.

1.1. Producción y Empleo

Durante el segundo semestre de 2000 la economía mexicana mostró un ritmo de expansión menor que el registrado en la primera mitad del año. En el periodo julio-septiembre, el PIB mostró una

PRODUCTO INTERNO BRUTO 1999-2000

(Variación % real anual)



Fuente: INEGI.

variación real anual de 7.0 por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior, resultado que se vio favorecido por el desempeño de las actividades del sector servicios e industrial, las cuales crecieron a tasas anuales de 7.4 y 6.8 por ciento en términos reales, respectivamente.

La demanda agregada registró un incremento real anual de 11.4 por ciento durante el tercer trimestre de 2000. A su interior, las exportaciones de bienes y servicios fueron el rubro de mayor crecimiento, 17.2 por ciento real anual, lo cual es congruente con el desempeño de la economía norteamericana en dicho lapso. Por su parte, las expectativas acerca de la evolución futura de la economía mexicana permitieron que la inversión fija bruta se incrementara en 11.1 por ciento real anual. Asimismo, el consumo privado aumentó 10.2 por ciento con respecto al tercer trimestre de 1999, la mayor variación anual para un periodo similar desde 1989.

Con base en los indicadores económicos de coyuntura correspondientes al cuarto trimestre de 2000, es posible inferir que la etapa actual de crecimiento ininterrumpido de la economía ha alcanzado veinte trimestres. Sin embargo, los datos disponibles confirman una desaceleración en el ritmo de expansión de la economía mexicana que se explica, fundamentalmente, por un menor dinamismo en la economía de los Estados Unidos.

En este contexto, el Índice del Volumen Físico de la Producción Industrial en el cuarto trimestre, se incrementó a una tasa anual de 3.8 por ciento real, el menor crecimiento para un cuarto trimestre en los últimos dos años. Al interior de la misma, destaca la contracción observada en la producción de la industria automotriz, tanto para el mercado interno como para el externo, la cual repercutió sobre el conjunto de la actividad manufacturera. Así, la producción manufacturera aumentó 4.4 por ciento, en términos reales. En la industria minera y en la construcción las tasas anuales de crecimiento fueron 1.4 y 1.1 por ciento, respectivamente. Por su parte, la generación de electricidad, gas y agua tuvo un crecimiento de 4.7 por ciento. Finalmente, es pertinente subrayar que durante diciembre la producción industrial registró una caída real de 0.4 por ciento anual, retroceso que no se observaba desde diciembre de 1995.

Por otra parte, las cifras del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) para el bimestre octubre-noviembre de 2000 confirman la desaceleración de la economía nacional, toda vez que este indicador se incrementó 5.9 por ciento, el menor aumento bimestral del año.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 1998-2000 p_/

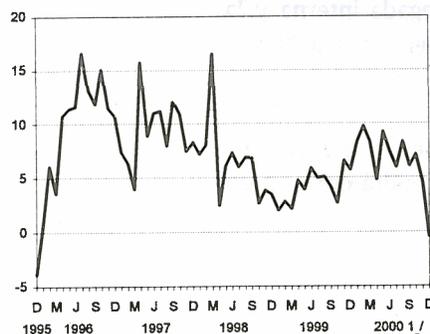
(Variación % real anual)

	Anual		Ene-sep		1999				2000		
	1998	1999	1999	2000	I	II	III	IV	I	II	III
Oferta	7.3	5.8	4.9	11.5	2.4	5.0	7.2	8.3	11.9	11.2	11.4
PIB	4.8	3.7	3.1	7.5	1.8	3.1	4.3	5.2	7.9	7.6	7.0
Importaciones	16.5	12.8	11.0	24.0	4.5	11.4	16.6	17.9	25.6	22.5	24.0
Demanda	7.3	5.8	4.9	11.5	2.4	5.0	7.2	8.3	11.9	11.2	11.4
Consumo	5.0	3.9	2.9	9.2	2.2	3.1	3.4	6.7	8.7	9.0	9.8
Privado	5.4	4.3	3.2	9.7	2.2	3.3	4.0	7.6	9.2	9.7	10.2
Público	2.2	1.0	0.8	5.3	1.8	1.6	-1.3	1.4	5.0	4.9	6.0
Formación de capital	10.3	5.8	5.0	11.1	3.8	6.1	5.2	8.1	11.6	10.5	11.1
Privada	15.0	9.0	7.6	11.1	5.0	8.5	9.3	13.2	12.8	9.5	11.1
Pública	-13.7	-15.3	-17.2	10.4	-7.8	-18.2	-22.9	-12.5	-2.0	23.6	11.3
Exportaciones	12.1	13.9	13.6	16.7	7.8	14.2	18.8	14.6	17.0	15.9	17.2

p_/ Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 1995-2000

(Variación % real anual)



1 / Información oportuna para diciembre.
Fuente: INEGI.

A lo largo de 2000, el dinamismo de la actividad productiva se reflejó en niveles de desempleo históricamente bajos. En particular, la Tasa de Desempleo Abierto (TDA) para el periodo enero-diciembre de 2000 fue 2.21 por ciento, la cifra más baja desde 1985. Por su parte, al cierre de 2000, el número total de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 12 millones 546 mil 268 personas.

Con relación al empleo formal por sectores, el número de trabajadores en actividades comerciales y de servicios asegurados en el IMSS se incrementó en 5.8 y 4.6 por ciento, respectivamente, en relación con el cierre de 1999. De igual forma, el número de trabajadores asegurados en el rubro industrial tuvo un alza de 2.9 por ciento. En contraste, se observó una contracción de 6.6 por ciento en el sector agropecuario.

El vigor del mercado interno, caracterizado por altos niveles de empleo y una recuperación en las remuneraciones reales de los trabajadores, se reflejó a lo largo del año en el desempeño del sector comercial. En particular, durante el periodo octubre-noviembre de 2000, las ventas al menudeo aumentaron 9.3 por ciento real anual. De igual forma, las ventas al mayoreo registraron un alza real de 4.0 por ciento anual.

Asimismo, en el periodo octubre-noviembre la inversión fija bruta presentó un incremento real anual de 10.1 por ciento. Al interior de dicho rubro destacó la compra de maquinaria y equipo de origen importado, la cual presentó una variación real anual positiva de 24.1 por ciento.

El contraste observado entre el dinamismo de la oferta y entre los principales componentes de la demanda agregada, resalta la necesidad de fortalecer la disciplina fiscal para evitar que esta situación ponga en riesgo la sostenibilidad de la presente etapa de expansión.

1.2. Precios y Salarios

1.2.1. Inflación

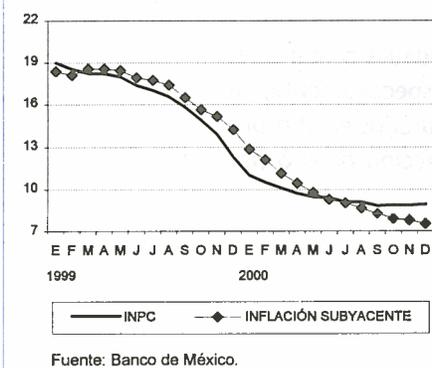
En los tres primeros trimestres de 2000, la inflación anual mantuvo una trayectoria descendente acorde con la meta establecida por el Banco de México. Sin embargo, durante el cuarto trimestre de ese año se presentaron indicios de mayores presiones inflacionarias, obligando al Banco Central a restringir aún más la política monetaria. Así, durante el cuarto trimestre de 2000 nuevamente se utilizó el mecanismo denominado "corto" en dos ocasiones. El 17 de octubre éste aumentó de 280 a 310 millones de pesos diarios y, el 10 de noviembre, de 310 a 350 millones de pesos. Cabe mencionar que, a lo largo del año, el corto se incrementó en seis ocasiones, con lo que la restricción diaria pasó de 180 a 350 millones de pesos entre enero y diciembre de 2000.

En el mes de diciembre de 2000, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) mostró un crecimiento acumulado de 8.96 por ciento, la menor cifra de los últimos seis años. Asimismo, esta magnitud fue 3.36 puntos porcentuales inferior a la inflación observada en 1999.

Por su parte, el índice de inflación subyacente, indicador que permite medir las presiones inflacionarias de mediano plazo, presentó una trayectoria a la baja durante el cuarto trimestre del año, de modo que éste se ubicó por



ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE, 1999-2000
(Variación % anual)



debajo de la inflación medida por el INPC. Sin embargo, al igual que ésta última, durante el cuarto trimestre de 2000 la inflación subyacente reflejó ligeras presiones al alza. No obstante, para el mes de diciembre este indicador se ubicó en 7.52 por ciento.

El índice de precios de la canasta básica mostró un aumento acumulado de 8.74 por ciento durante 2000, variación que resultó 4.41 puntos porcentuales menor a la registrada en el año anterior. Por su parte, los precios que no se incluyen en dicha canasta se incrementaron 9.11 en el año 2000, es decir, 2.67 puntos porcentuales inferior a la observada en 1999.

Asimismo, el Índice Nacional de Precios Productor (INPP) con petróleo presentó un crecimiento acumulado de 6.29 por ciento en 2000, cifra menor a la del INPC en 2.67 puntos porcentuales. Además, si se excluye del cálculo del INPP al petróleo crudo de exportación y los servicios, el crecimiento acumulado por este indicador fue de 7.38 por ciento al mes de diciembre de 2000.

1.2.2. Salarios

A lo largo de 2000, los aumentos otorgados a los salarios contractuales de jurisdicción federal, excluyendo bonos de productividad, promediaron 12.4 por ciento en términos nominales. Al respecto es importante señalar que estas negociaciones determinarán los salarios reales y, al mismo tiempo, influirán en la evolución de la inflación de 2001. Por ello, es de suma importancia que los incrementos del salario real sean congruentes con el crecimiento de la productividad de la mano de obra para evitar que se generen presiones inflacionarias.

Por lo que se refiere a las percepciones reales otorgadas a los trabajadores en los sectores enfocados principalmente al mercado interno, durante el periodo enero-noviembre las remuneraciones medias por persona ocupada tanto en establecimientos comerciales al mayoreo como al menudeo se incrementaron 7.0 por ciento en términos reales. Por otra parte, en dicho periodo las remuneraciones reales promedio de la industria de la construcción disminuyeron 1.2 puntos porcentuales.

Asimismo, durante los primeros once meses de 2000 las percepciones reales de los trabajadores en los sectores orientados al mercado externo mostraron un comportamiento favorable. En ese lapso, las remuneraciones reales conferidas a los trabajadores de la industria maquiladora de exportación aumentaron en promedio 6.9 por ciento en términos anuales. A su vez, las remuneraciones medias otorgadas a los trabajadores del sector manufacturero presentaron una variación real anual de 6.1 por ciento respecto al periodo enero-noviembre del año anterior.

1.3. Sector financiero

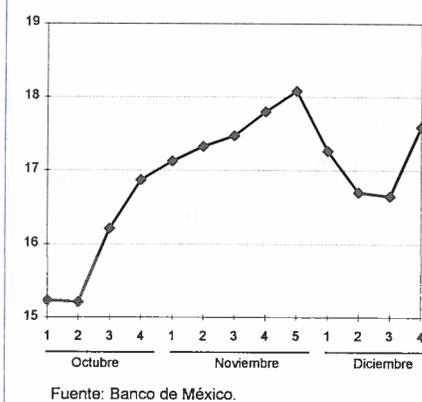
Durante el cuarto trimestre de 2000 la volatilidad que registraron los mercados financieros internacionales incidió de manera negativa en el comportamiento de los mercados internos. Dicha volatilidad fue propiciada, en buena medida, por la incertidumbre que generó entre los inversionistas la creciente evidencia de una desaceleración de la economía de los Estados Unidos y la probabilidad de que esta desaceleración se traduzca en un debilitamiento de la actividad económica global. Asimismo, la incertidumbre generada por los problemas financieros que experimentó la economía argentina afectó a los mercados nacionales.

1.3.1. Tasas de interés

Durante el último trimestre del año el Banco de México reforzó la postura restrictiva de la política monetaria al aumentar el corto en dos ocasiones. La restricción monetaria, aunada a la volatilidad en los mercados financieros internacionales, se tradujo en un alza en las tasas de interés. Así, durante la última semana de noviembre la tasa primaria de Cetes a 28 días alcanzó su nivel máximo en el trimestre situándose en 18.08 por ciento.

Es importante destacar que, en respuesta a las señales de una desaceleración económica en Estados Unidos y la expectativa de un eventual ajuste en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal hacia el final del periodo las tasas registraron una ligera disminución. En este contexto, la tasa primaria de Cetes a 28 días promedió durante el cuarto trimestre del año 16.88 por ciento, un avance de 216 puntos base con respecto al trimestre anterior.

TASA DE INTERÉS PRIMARIA DE CETES 28 DÍAS, CUARTO TRIMESTRE DE 2000



Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) alcanzó un nivel promedio de 18.11 por ciento durante el periodo que se informa, incrementándose 193 puntos base con respecto a la observada el trimestre anterior, mientras que la Tasa de Interés Interbancaria Promedio (TIIP) durante el periodo promedió 18.20 por ciento, lo que implicó un alza de 199 puntos base con relación a la del trimestre previo. Finalmente, el Costo Porcentual Promedio (CPP) se ubicó en 14.11 por ciento, nivel superior en 100 puntos base respecto al promedio registrado en el tercer trimestre de 2000.

1.3.2. Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

El mercado accionario mexicano experimentó una tendencia a la baja durante el trimestre octubre-diciembre. Este comportamiento se atribuyó, en buena medida, a la caída registrada en los mercados accionarios estado-unidenses ante la expectativa de un menor crecimiento de la economía de ese país. En este contexto, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) exhibió un comportamiento negativo para ubicarse al cierre de diciembre en 5 mil 652.19 puntos, un descenso de 10.77 por ciento con relación al cierre de septiembre. Esta caída contribuyó a que el IPyC acumulara durante el año una pérdida de 20.73 por ciento. Adicionalmente, en el trimestre que se informa resurgió la marcada correlación entre el IPyC y el mercado de acciones tecnológicas (NASDAQ 100) la cual fue de 77.1 por ciento.

Asimismo, la volatilidad experimentada en los mercados financieros internacionales tuvo un efecto adverso sobre el flujo de inversión extranjera en el mercado accionario. Cifras preliminares indican que durante el cuarto trimestre del año se dio una salida de recursos del mercado por un monto de 2 mil 763.4 millones de dólares. Así, en el transcurso del año se registró una salida neta de recursos por 1 mil 425.4 millones de dólares.

ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES, 1999-2000 (Puntos)

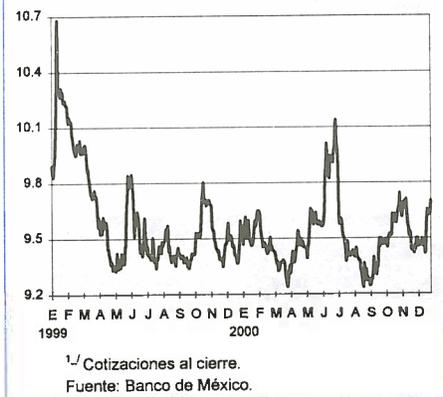


Al 29 de diciembre de 2000 los precios de los bonos a la par y Global UMS-26 se situaron en 91.25 y 122.00 centavos de dólar, respectivamente, lo que implicó incrementos de 2.03 y 0.12

SPREAD DEL UMS26^{1/}, 1999-2000 (Puntos base)



TIPO DE CAMBIO 48 HRS. VENTA, 1999-2000 ^{1/} (Pesos por dólar)



por ciento, en ese orden, con relación a los precios registrados al cierre del trimestre previo. Por otro lado, el precio del bono con descuento se situó en 99.75 centavos de dólar, lo cual significó un descenso de 3.74 por ciento en el mismo periodo. Con respecto a los diferenciales de los rendimientos de los Bonos Brady a la par y con descuento, éstos aumentaron 41 y 25 puntos base en relación con la curva de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos, al pasar de 145 y 164 puntos base al cierre de septiembre de 2000, a 186 y 189 puntos base al cierre de diciembre, respectivamente. Por su parte, el diferencial del rendimiento de los Bonos Global UMS-26 con respecto a los Bonos del Tesoro se incrementó 50 puntos base, al pasar de 340 puntos base en septiembre a 390 puntos base al cierre de diciembre.

1.3.3. Mercado cambiario

El tipo de cambio inició el trimestre que se informa con movimientos al alza propiciados, principalmente, por la incertidumbre que generaron los problemas financieros experimentados en Argentina. Hacia noviembre la restricción monetaria por parte del instituto central contribuyó para que la paridad se estabilizara. No obstante, en diciembre el tipo de cambio experimentó presiones al alza, inducidas por un entorno externo desfavorable. Entre los principales factores que generaron dichas presiones en el mercado cambiario destacan la creciente evidencia de una desaceleración de la economía estadounidense y la caída significativa que experimentó el precio del petróleo durante diciembre. En este contexto, el tipo de cambio spot a la venta registró al cierre del año 2000 una cotización de 9.6500 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación de 2.22 por ciento con respecto a la cotización del cierre de septiembre.

No obstante lo anterior, las cotizaciones de los contratos a futuro del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron una moderada apreciación. De este modo, los precios de los contratos para entrega en diciembre de 2000 y marzo y junio de 2001 disminuyeron 2.95, 0.47 y 0.36 por ciento con respecto a los del cierre de septiembre de 2000, respectivamente.

El monto de opciones de venta de dólares de las instituciones bancarias al Banco de México susceptibles de ejercerse durante los meses de octubre, noviembre y diciembre se mantuvo en 250 millones de dólares por mes. Al respecto, cabe destacar que en dicho periodo se ejercieron opciones por 422 millones de dólares.

1.3.4. Base monetaria y sus componentes

La base monetaria, definida como la suma de billetes y monedas en circulación y los depósitos de las instituciones bancarias en el instituto central, registró un aumento trimestral de 47 mil 544 millones de pesos, ubicándose al cierre de diciembre de 2000 en 208 mil 943 millones de pesos. Dicha cifra resultó superior en 3 mil 81 millones de pesos al pronóstico para el cierre del año publicado en el programa monetario del Banco de México. No obstante, el saldo de la base monetaria al fin de periodo se ubicó dentro de los límites contemplados en dicho programa.

Las reservas internacionales netas, definidas como la diferencia entre las reservas brutas y los pasivos de corto plazo, se incrementaron en 1 mil 685 millones de dólares durante el cuarto trimestre de 2000, al situarse en 33 mil 555 millones de dólares al 29 de diciembre. Por su parte, los activos internacionales netos del Banco de México aumentaron 1 mil 405 millones de dólares, como resultado de ingresos de dólares por transacciones con Pemex por 3 mil 200 millones de dólares, de la entrada de dólares por el ejercicio de las opciones de venta de dólares de las instituciones de crédito al Banco de México por 422 millones de dólares y de ingresos producto de otras operaciones por 841 millones de dólares; estas transacciones fueron compensadas parcialmente por la venta de divisas al Gobierno Federal por 3 mil 58 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 positivo de 34 mil 187 millones de pesos, ubicándose en un saldo negativo de 133 mil 443 millones de pesos al 29 de diciembre. El flujo positivo del crédito interno neto se explica, en gran medida, por el aumento extraordinario que tradicionalmente experimenta la demanda por base monetaria durante el último bimestre del año.

1.3.5. Indicadores monetarios y crediticios

A pesar de que el ahorro financiero y los principales agregados monetarios registraron tasas de crecimiento positivas en términos reales, el ritmo de crecimiento de estos indicadores fue menor que en los trimestres previos. Asimismo, en el trimestre que se informa se acentuó la tendencia negativa que ha venido registrando el financiamiento de la banca comercial al sector privado no bancario.

El agregado monetario M1a registró un incremento real anual de 6.2 por ciento al cierre de diciembre de 2000, variación menor que la registrada al cierre de septiembre. La disminución del ritmo de crecimiento de este agregado estuvo asociada a la moderación en el crecimiento de la economía y al incremento de las tasas de interés durante el trimestre reportado. Por sus componentes, destaca la expansión de los depósitos en cuenta corriente en moneda nacional, los cuales presentaron un incremento real anual

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

	Saldos		Flujos efectivos trimestrales al cuarto trimestre	
	Sep. 00	Dic. 00	Observados	Meta de Banxico
A) Base Monetaria (Pesos)	161,399.0	208,943.0	47,544.0	47,406.0
B) Activos Internacionales Netos ^{1/} (Pesos) ^{2/}	323,272.0	342,386.0	13,356.0	0.0
Activos Internacionales Netos (Dólares de E.U.)	34,223.5	35,628.8	1,405.3	0.0
C) Crédito Interno Neto (Pesos) (A-B)	-161,872.0	-133,443.0	34,187.0	47,406.0
D) Reserva Internacional Neta ^{3/} (Pesos)	301,040.0	322,456.0	21,416.0	n.d.
Reserva Internacional Neta (Dólares de E.U.)	31,869.9	33,554.9	1,685.0	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, 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.

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

	Saldos		Variación % real	
	Sep. 00	Dic. 00 ^{P./}	Sep. 00	Dic. 00 ^{P./}
M1a	495,157	580,634	11.3	6.2
Billetes y monedas en poder del público	145,743	182,278	17.1	1.9
Cuenta de cheques	296,465	332,002	7.9	5.4
Moneda nacional	247,611	281,025	7.4	5.2
Moneda extranjera	48,854	50,976	10.1	6.9
Depósitos en cuenta corriente en M.N. ^{1/}	52,949	66,354	16.1	25.0

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.

P./ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de México.

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

	Saldos		Variación % real	
	Sep. 00	Dic. 00 ^{p./}	Sep. 00	Dic. 00 ^{p./}
Captación bancaria	1,294,258	1,274,392	-10.1	-11.1
Banca comercial residente en el país	1,051,431	1,037,317	-11.1	-12.6
Banca comercial residente en el exterior	60,992	65,905	-21.6	-17.9
Banca de desarrollo	181,835	171,169	1.5	3.6
Valores emitidos por el Gobierno Federal	668,465	694,093	29.8	18.3
En poder de residentes en el país	652,002	675,587	31.5	19.7
En poder de residentes en el exterior	16,463	18,506	-13.6	-18.4
Valores emitidos por entidades privadas	106,421	102,855	35.0	27.1
Valores emitidos por el IPAB	53,121	73,359	n.a.	n.a.
Valores emitidos por Banxico (BREMS)	8,694	21,520	n.a.	n.a.
Fondos del SAR (excluyendo Siefores)	212,697	220,766	17.6	16.7
Ahorro financiero ^{1/}	2,343,655	2,386,985	5.9	4.2
En poder de residentes en el país	2,290,073	2,331,184	6.6	5.2
En poder de residentes en el exterior	53,582	55,801	-17.2	-24.0

1_/ Se define como la diferencia entre el agregado monetario M4a y los billetes y monedas en poder del público.

p./ Cifras preliminares.

n.a. No aplica.

Fuente: Banco de México.

FINANCIAMIENTO DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO NO BANCARIO (Saldos en millones de pesos y variaciones reales anuales)

	Saldos		Variación % real	
	Sep. 00	Dic. 00 ^{p./}	Sep. 00	Dic. 00 ^{p./}
Financiamiento total ^{1/}	995,239	979,121	-11.3	-14.0
Financiamiento directo ^{2/}	516,452	513,274	-8.3	-9.8
Títulos a cargo de IPAB/Fobaproa ^{3/}	347,270	348,303	-7.8	-11.1
Reestructuración de cartera en UDI's ^{4/}	131,517	117,545	-27.6	-33.8

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

2_/ Incluye empresas, particulares y otros intermediarios financieros no bancarios.

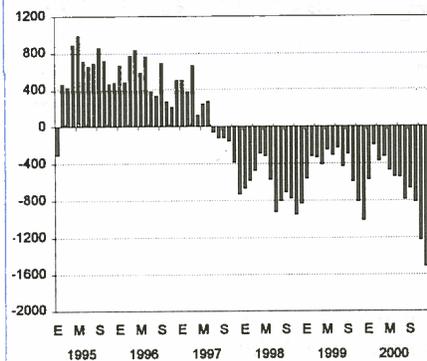
3_/ Valores resultantes de la cesión de cartera al IPAB/Fobaproa.

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

p./ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de México.

BALANZA COMERCIAL 1995-2000 (Millones de dólares)



Fuente: Banco de México.

de 25.0 por ciento al cierre de diciembre. Cabe destacar que en el transcurso del año se redujo el ritmo de crecimiento de M1a, pasando de 12.5 por ciento en diciembre de 1999 a 6.2 por ciento al cierre de 2000.

El menor ritmo de crecimiento del ahorro financiero, definido como la diferencia entre el agregado monetario ampliado, M4a, y los billetes y monedas en poder del público, se explica principalmente por la desaceleración de la actividad económica. Cabe destacar que el ahorro de los sectores residentes en el país continuó su tendencia creciente, mientras que el ahorro de los sectores no residentes acentuó su caída.

Respecto a los componentes del ahorro financiero, durante el cuarto trimestre los valores emitidos por las entidades privadas y los valores gubernamentales continuaron mostrando un crecimiento importante. Sin embargo, la captación de la banca comercial mostró un comportamiento negativo, lo cual prolonga la tendencia descendente que este indicador exhibe desde abril de 1999. Por su parte, la captación de la banca de desarrollo registró un incremento real anual de 3.6 por ciento al cierre de diciembre de 2000.

Durante el trimestre que se informa, el financiamiento otorgado por la banca comercial al sector privado no bancario continuó decreciendo. En este sentido, todos sus componentes registraron caídas mayores a las observadas el trimestre previo. Por consiguiente, las fuentes alternativas de financiamiento continuaron siendo el principal soporte de la inversión durante el trimestre reportado.

1.4. Sector Externo

1.4.1. Balanza comercial

Durante 2000, el déficit de balanza comercial ascendió a 8 mil 48.9 millones de dólares, lo que representó un aumento de 44.2 por ciento respecto al observado en 1999. El valor total de las exportaciones de mercancías ascendió a 166 mil 424.0 millones de dólares, monto 22.0 por ciento superior al observado en 1999. A su vez, el valor de las importaciones de

mercancías presentó un incremento anual de 22.9 por ciento, con lo que éste se ubicó en 174 mil 472.9 millones de dólares.

El valor de las exportaciones mexicanas estuvo favorecido por el incremento de las cotizaciones internacionales del petróleo crudo. En particular, durante 2000 el precio promedio se situó en 24.61 dólares por barril (dpb), un aumento de 8.99 dólares en el precio por barril de la mezcla mexicana de crudo de exportación con relación al observado en 1999. Lo anterior, aunado a un ligero crecimiento del volumen de exportación, propició que las exportaciones petroleras se incrementaran a una tasa anual de 65.0 por ciento.

Asimismo, durante 2000 las exportaciones no petroleras crecieron 18.6 por ciento. Es importante destacar que el comportamiento de las ventas al exterior de manufacturas está estrechamente ligado al comportamiento de la economía norteamericana, la cual creció 5.0 por ciento durante 2000. De manera congruente, las exportaciones de maquila y de manufacturas sin maquila presentaron incrementos anuales de 24.3 y 13.1 por ciento, en cada caso. Adicionalmente, las exportaciones extractivas y agropecuarias presentaron variaciones anuales positivas de 15.1 y 8.6 por ciento, respectivamente.

Por su parte, la evolución de las importaciones de mercancías durante 2000 se determinó por dos factores fundamentales. En primer lugar, por la propia dinámica del sector exportador, el cual incorpora una cantidad importante de insumos importados en sus procesos productivos. En ese sentido, las importaciones de la industria maquiladora se incrementaron en 22.4 por ciento y las compras de bienes intermedios realizadas por empresas con actividades distintas a la maquila aumentaron 22.0 por ciento. En segundo lugar, el vigoroso comportamiento de la actividad económica interna propició que las importaciones de bienes de consumo y de bienes de capital crecieran 37.1 y 18.1 por ciento anual, respectivamente.

1.4.2. Balanza de pagos

Al cierre del tercer trimestre de 2000, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió a 12 mil 49.9 millones de dólares, cifra superior en 2 mil 320.9 millones de dólares a la registrada entre enero y septiembre de 1999. Es importante mencionar que el 57.6 por ciento de este incremento se explicó por el mayor déficit de la balanza comercial.

Asimismo, el saldo de la cuenta corriente reflejó el incremento de 691.2 millones de dólares observado en el déficit de la balanza de servicios factoriales. Es importante destacar que el rubro

BALANZA COMERCIAL, 1998-2000 (Millones de dólares)

Concepto	Anual		Enero-diciembre		Var. absoluta (d-c)	Variación % anual	
	1998 (a)	1999 (b)	1999 (c)	2000 (d)		(b/a)	(d/c)
Exportaciones totales	117459.6	136391.1	136391.1	166424.0	30032.9	16.1	22.0
Petroleras	7134.3	9928.2	9928.2	16379.9	6451.7	39.2	65.0
No petroleras	110325.2	126462.9	126462.9	150044.1	23581.2	14.6	18.6
Agropecuarias	3796.7	3925.9	3925.9	4262.7	336.8	3.4	8.6
Extractivas	466.2	452.5	452.5	520.7	68.2	-3.0	15.1
Manufactureras	106062.3	122084.5	122084.5	145260.7	23176.2	15.1	19.0
Maquiladoras	53083.1	63853.6	63853.6	79386.8	15533.2	20.3	24.3
Resto	52979.2	58231.0	58231.0	65873.9	7643.0	9.9	13.1
Importaciones totales	125373.1	141974.8	141974.8	174472.9	32498.2	13.2	22.9
Consumo	11108.5	12175.0	12175.0	16690.6	4515.5	9.6	37.1
Intermedias	96935.2	109269.6	109269.6	133542.1	24272.5	12.7	22.2
Maquiladoras	42556.7	50409.3	50409.3	61708.8	11299.5	18.5	22.4
Resto	54378.5	58860.3	58860.3	71833.2	12972.9	8.2	22.0
Capital	17329.4	20530.1	20530.1	24240.3	3710.2	18.5	18.1
Balanza comercial	-7913.5	-5583.7	-5583.7	-8048.9	-2465.3	-29.4	44.2
Maquiladoras	10526.4	13444.3	13444.3	17678.0	4233.7	27.7	31.5
Resto	-18439.9	-19027.9	-19027.9	-25726.9	-6699.0	3.2	35.2

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

con mayor participación dentro de esta cuenta, el pago neto de intereses, registró un nivel similar al observado en el mismo periodo de 1999, como consecuencia de un efecto compensado entre mayores tasas de interés y un menor saldo promedio de la deuda externa.

Por su parte, entre enero y septiembre de 2000 el déficit de la balanza de servicios no factoriales ascendió a 1 mil 741.9 millones de dólares, monto superior en 526.5 millones de dólares al registrado en el mismo periodo del año anterior. La evolución de los egresos por fletes y seguros, rubro estrechamente relacionado con la importación de bienes, fue el factor que en mayor medida provocó este comportamiento. Cabe señalar que el superávit de la balanza turística se ubicó en 2 mil 119.5 millones de dólares, nivel similar al que tenía en los tres primeros trimestres de 1999. Además, la balanza de transferencias incrementó su superávit en 234.2 millones de dólares al situarse en 4 mil 882.2 millones de dólares.

En los primeros nueve meses del año, la cuenta de capitales de la balanza de pagos mostró un superávit de 12 mil 306.0 millones de dólares. Dicho saldo estuvo compuesto por una entrada de 11 mil 649.6 millones de dólares de inversión extranjera más un flujo positivo de activos de los residentes mexicanos en el exterior por 5 mil 442.1 millones de dólares, a lo que se le restó 4 mil 785.7 millones de dólares que se destinaron a la amortización de préstamos y depósitos.

BALANZA DE PAGOS, 1998-2000
(Millones de dólares)

Concepto	Anual		Enero-septiembre		Var. Absoluta	Variación	
	1998	1999	1999	2000		Anual	
	(a)	(b)	(c)	(d)	(d-c)		
Cuenta Corriente	-16089.8	-14086.7	-9728.9	-12049.9	-2320.9	-12.4	23.9
Cuenta de Capital	17652.1	15657.4	9999.1	12306.0	2306.8	-11.3	23.1
Pasivos	17220.6	18297.0	12749.5	6863.9	-5885.6	6.3	-46.2
Endeudamiento	6069.7	2527.8	1732.8	-3989.2	-5722.0	-58.4	n.a.
Banca de desarrollo	-724.9	-1774.5	-1821.9	-1355.3	466.6	144.8	-25.6
Banca comercial	-927.8	-1720.5	-1459.5	-2710.3	-1250.8	85.4	85.7
Banco de México	-1071.6	-3684.7	-2146.4	-4285.6	-2139.2	243.9	99.7
Público no bancario	2433.0	1707.1	1814.0	-1712.7	-3526.7	-29.8	n.a.
Privado	6361.0	8000.4	5346.6	6074.7	728.1	25.8	13.6
Inv. Extranjera Directa ^{1/}	11602.4	11868.7	8296.3	9780.8	1482.6	2.3	17.9
Merc. Accionario	-665.6	3769.2	2960.1	1316.5	-1643.6	n.a.	-55.5
Merc. Dinero	214.1	131.4	-241.7	-244.2	-2.5	-38.6	1.1
Activos	431.5	-2639.7	-2750.3	5442.1	8192.4	n.a.	n.a.
Errores y omisiones	576.1	-978.5	793.6	882.9	89.4	n.a.	11.3
Variación reserva neta	2136.9	593.6	1066.7	1136.5	69.8	-72.2	6.5
Ajustes oro-plata y valoración	1.5	-1.4	-2.9	2.6	5.5	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.

n.a. No aplicable.

Fuente: Banco de México.

La inversión extranjera directa (IED) captada hasta septiembre de 2000, ascendió a 9 mil 780.8 millones de dólares, 1 mil 482.6 millones de dólares más que en el mismo periodo de 1999. Es importante destacar que el flujo de IED representó el 81.2 por ciento del déficit de la cuenta corriente, situación que reduce la vulnerabilidad de la economía mexicana al entorno internacional. Por otra parte, al aprovechar las condiciones del mercado externo, fue posible la colocación de valores denominados en moneda extranjera por 796.5 millones de dólares. Asimismo, se recibieron flujos de inversión en el mercado accionario por 1 mil 316.5 millones de dólares, y en el mercado de dinero se registró una desinversión por 244.2 millones de dólares.

Durante el periodo enero-septiembre de 2000 se observó una amortización neta de deuda con el exterior por 3 mil 989.2 millones de dólares. Dicho resultado se explica por los pagos netos de 3 mil 68.0 y 4 mil 285.6 millones de dólares realizados por el sector público y el Banco de México, respectivamente. En contrapelo-

sición, el sector privado incrementó su endeudamiento neto con el exterior en 3 mil 364.4 millones de dólares.

Finalmente, durante 2000 se incrementaron las reservas internacionales del Banco de México en 2 mil 821.5 millones de dólares.¹ De esta forma, al 29 de diciembre de 2000 el saldo de las reservas internacionales netas se situó en 33 mil 554.9 millones de dólares.

1.4.3. Precio del petróleo en el mercado internacional

Debido al elevado nivel de los inventarios acumulados por los países industrializados y el cambio en las perspectivas de crecimiento de los Estados Unidos, durante el cuarto trimestre del año los precios internacionales del petróleo experimentaron un comportamiento a la baja. En particular, el precio promedio del petróleo Brent del Mar del Norte se ubicó en 29.52 dpb, es decir, 0.93 dpb inferior al del tercer trimestre. Asimismo, la cotización promedio del crudo ligero de Arabia Saudita disminuyó a 27.01 dpb en promedio, 0.19 dpb por debajo del alcanzado en el periodo anterior.

En el caso de los precios de los crudos que componen la mezcla mexicana de exportación, la cotización promedio del petróleo Istmo se ubicó en 26.82 dpb, 3.26 dpb menos que el observado en el tercer trimestre del año. De manera similar, los precios promedio del petróleo Maya y Olmeca se ubicaron en 21.20 y 29.49 dpb, respectivamente, es decir, 3.23 y 1.25 dpb menos que en el periodo previo.

¹ Durante el periodo enero-septiembre de 2000, se registró un flujo positivo de 882.9 millones de dólares por errores y omisiones, un ajuste por valoración de 2.6 millones de dólares y una acumulación de reservas internacionales netas por 1 mil 136 millones de dólares.