

Presentación

Esta publicación incluye el Informe sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el de la Deuda Pública, ambos correspondientes al tercer trimestre de 2002.

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 2002 y la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio correspondiente al mismo año.

También 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 2002, se rinde al H. Congreso de la Unión el Informe de la Deuda Pública relativo al tercer trimestre de 2002.

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 comportamiento conjunto de diversas variables macroeconómicas señala que la fase recesiva por la que atravesó la economía nacional terminó durante los primeros tres meses de 2002. A partir de entonces la actividad productiva, el empleo y los componentes del gasto agregado experimentaron ritmos de expansión más dinámicos que se reflejaron en un crecimiento real de la economía en su conjunto de 2.1 por ciento durante el segundo trimestre del año.

En este sentido es posible aseverar que a partir de abril de 2002 el ciclo económico de México empezó una nueva fase de expansión. Sin embargo, este proceso aún no se consolida y, por el poco vigor con el que se ha presentado, todavía está lejos de generar suficientes beneficios para que puedan ser percibidos por la gran mayoría de la población. Además, es preciso reconocer que esta etapa no está exenta de riesgos que podrían retrasar su consolidación, entre los que destaca la ausencia de un crecimiento robusto en aquellos componentes de la economía norteamericana que más incidencia tienen sobre la economía nacional.

Por lo tanto, y con base en la evolución de los indicadores económicos de coyuntura correspondientes a septiembre, se anticipa que la economía mexicana se expandió alrededor de 2.0 por ciento durante el tercer trimestre del año, en términos reales.

1.1 Producción y Empleo

Durante el segundo trimestre de 2002 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento real de 2.1 por ciento a tasa anual. Este resultado estuvo determinado por las expansiones observadas en los tres sectores productivos. Por una parte, el sector industrial y el de servicios alcanzaron tasas de 2.5 y 2.2 por ciento, respectivamente. Mientras que el valor real de la producción agropecuaria creció 1.1 por ciento. Asimismo, las importaciones de bienes y servicios se incrementaron a un ritmo de 3.6 por ciento real, permitiendo que la oferta agregada se



PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2000-2002 p_/
(Variación % real anual)

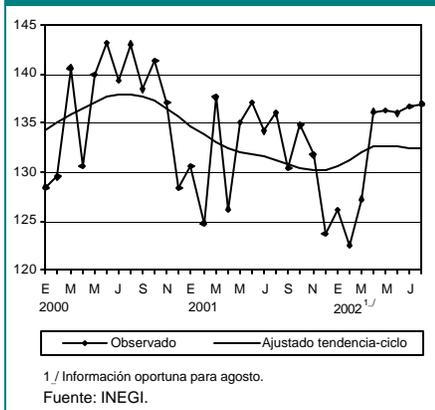
	Anual		Enero-junio		2001				2002	
	2000	2001	2001	2002	I	II	III	IV	I	II
	TOTAL	6.6	-0.3	1.0	0.0	2.0	0.1	-1.5	-1.6	-2.0
Agropecuario	0.6	2.5	-1.0	2.8	-6.2	4.4	6.5	5.7	4.7	1.1
Industrial	6.1	-3.5	-2.6	-0.9	-1.4	-3.7	-4.8	-4.1	-4.4	2.5
Minería	3.8	-0.6	-1.3	-0.8	0.2	-2.7	-0.9	1.2	-1.3	-0.3
Manufacturas	6.9	-3.9	-2.4	-1.7	-1.3	-3.5	-5.7	-5.0	-5.6	2.1
Construcción	5.1	-4.5	-5.3	1.8	-3.6	-6.9	-4.1	-3.5	-1.5	5.0
Electricidad	1.0	1.7	1.6	3.2	1.9	1.4	1.4	2.4	2.0	4.4
Servicios	7.4	1.1	2.8	0.6	4.1	1.6	-0.3	-0.8	-1.1	2.2
Comercio	12.4	-1.3	2.8	-3.1	6.3	-0.6	-4.5	-5.6	-6.7	0.4
Transportes	9.6	2.8	5.5	0.7	6.5	4.6	1.0	-0.6	-1.5	2.9
Financieros	5.2	4.1	3.7	4.7	3.7	3.7	4.2	4.8	4.6	4.7
Comunales	2.9	0.5	0.8	1.2	1.0	0.6	0.2	0.2	0.6	1.8

p_/ Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2000-2002 p_/
(Variación % real anual)

	Anual		Enero-junio		2001				2002	
	2000	2001	2001	2002	I	II	III	IV	I	II
	Oferta	10.3	-1.0	1.5	0.0	2.8	0.2	-3.4	-3.3	-2.5
PIB	6.6	-0.3	1.0	0.0	2.0	0.1	-1.5	-1.6	-2.0	2.1
Importaciones	21.5	-2.9	2.8	0.0	5.2	0.6	-8.0	-7.7	-3.8	3.6
Demanda	10.3	-1.0	1.5	0.0	2.8	0.2	-3.4	-3.3	-2.5	2.5
Consumo	7.5	2.8	4.2	0.5	5.3	3.1	1.1	1.8	-1.5	2.3
Privado	8.3	3.4	5.3	0.7	6.6	4.1	1.6	1.5	-1.5	2.9
Público	2.0	-1.4	-3.3	-1.4	-3.5	-3.2	-3.5	3.3	-1.1	-1.6
Formación de capital	11.4	-5.9	-2.5	-2.2	0.5	-5.5	-8.9	-9.1	-6.9	2.7
Privada	9.2	-5.1	-3.2	-2.4	-1.2	-5.2	-1.3	-12.8	-5.9	1.2
Pública	24.5	-9.6	2.3	-0.8	12.8	-7.6	-38.0	6.6	-13.3	13.6
Exportaciones	16.4	-5.1	0.4	-1.2	2.6	-1.7	-9.5	-10.9	-5.8	3.3

p_/ Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
2000-2002
(Índice, 1993=100)


expandiera 2.5 por ciento en este periodo.

De igual manera, en el segundo trimestre del año los componentes de la demanda agregada mostraron una evolución más favorable que la observada durante los primeros meses del año. En particular, las exportaciones de bienes y servicios registraron un crecimiento anual de 3.3 por ciento en términos reales. Por su parte, la formación bruta de capital y el consumo total tuvieron incrementos reales de 2.7 y 2.3 por ciento anual, respectivamente.

A pesar de que estas cifras implican una mejoría sustancial con respecto a los resultados obtenidos durante el primer trimestre de 2002, los indicadores económicos de coyuntura correspondientes al tercer trimestre del año todavía muestran signos de fragilidad y una clara asimetría entre los niveles de recuperación de los sectores productivos. Así, por ejemplo, durante el bimestre

julio-agosto de 2002 la actividad minera sufrió una contracción de 0.4 por ciento y la producción de manufacturas tuvo un crecimiento sólo de 0.8 por ciento anual, ambas en términos reales. En cambio, la construcción y la generación de electricidad, gas y agua alcanzaron tasas de expansión del orden de 2.5 y 4.2 por ciento anual, respectivamente. Estas magnitudes dieron lugar a que la actividad industrial en su conjunto creciera a una tasa anual de 1.2 por ciento en el bimestre referido.

La producción del sector servicios, por su parte, durante dicho bimestre presentó una variación real positiva de 2.4 por ciento anual. Sin embargo, es pertinente advertir que la ausencia de vigor en las ventas realizadas en los establecimientos comerciales todavía refleja la debilidad que prevalece en la demanda interna. Durante julio y agosto de 2002 las ventas al mayoreo tuvieron una reducción real de 7.7 por ciento respecto al mismo periodo del año previo, mientras que las ventas al menudeo sólo se incrementaron 1.3 por ciento anual.

De los sectores productivos el más dinámico resultó ser el agropecuario, cuyo volumen de producción se expandió a un ritmo anual de 4.4 por ciento durante el bimestre julio-agosto. Esta cifra se atribuye, principalmente, al aumento de la superficie cultivada y al crecimiento de la

cosecha de diversos productos, entre los que destacan: frijol, arroz palay, cacao, maíz, plátano y sorgo.

El desempeño bimestral de los sectores productivos dio lugar a que el IGAE registrara una tasa anual de crecimiento de 2.0 por ciento durante el periodo julio-agosto. De esta manera, y con información disponible a septiembre, se anticipa que la economía mexicana se expandió alrededor de 2.0 por ciento durante el tercer trimestre del año, en términos reales.

Durante el tercer trimestre de 2002 el número de trabajadores urbanos afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se incrementó en 71 mil 744 personas. Así, desde una perspectiva anual se observa continuidad en el proceso de recuperación del empleo. Al mes de septiembre de 2002 el IMSS registró una afiliación de 12 millones 304 mil 586 trabajadores, cifra superior en 140 mil 949 personas al nivel observado al cierre de 2001.

En el trimestre que se informa el empleo permanente se incrementó en 42 mil 727 plazas. Por lo que respecta a su distribución entre las actividades sectoriales el número de asegurados permanentes en el sector comercio y de servicios aumentó 48 mil 56 plazas de trabajo, mientras que en el sector industrial y en el agropecuario se observó una disminución de 5 mil 752 plazas. En el resto de las categorías se registró un incremento de 423 trabajadores.

Por su parte, en el tercer trimestre del año la Tasa de Desempleo Abierto (TDA) promedió 2.92 por ciento de la PEA, cifra superior en 0.35 puntos porcentuales al nivel registrado el trimestre previo, y 0.54 puntos porcentuales por encima de la registrada el mismo periodo de 2001.

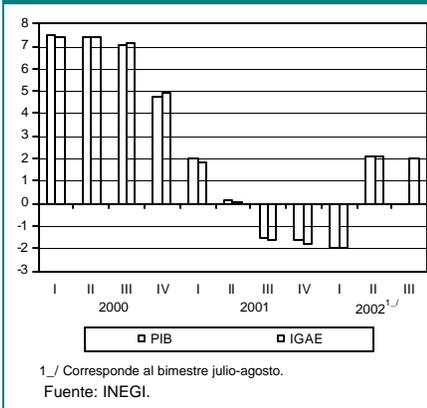
1.2 Precios y Salarios

1.2.1 Inflación

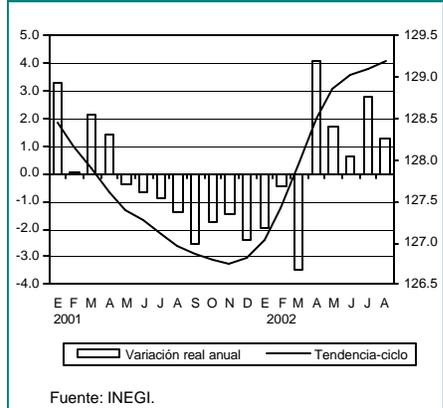
Entre enero y septiembre de 2002 el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un incremento acumulado de 3.94 por ciento, tasa superior en 0.54 puntos porcentuales a la observada el mismo periodo del año previo. Así, al cierre de septiembre la inflación anual se ubicó en 4.95 por ciento.

Durante el tercer trimestre del presente año la inflación subyacente mostró una variación anual de 3.85 por ciento, es decir, 1.1 puntos porcentuales inferior al crecimiento mostrado por el INPC.

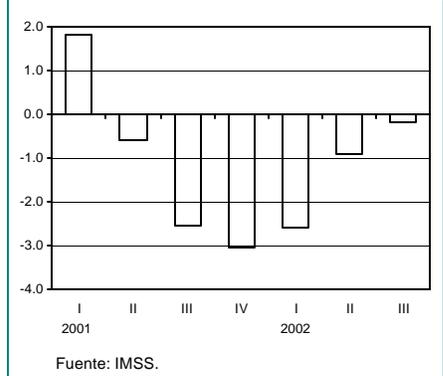
PIB E INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2000-2002
(Variación % real anual)



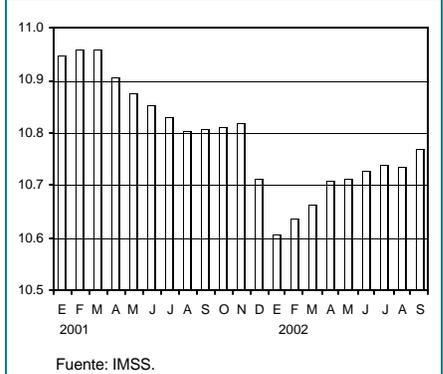
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2001-2002
(Índice, 1993=100)



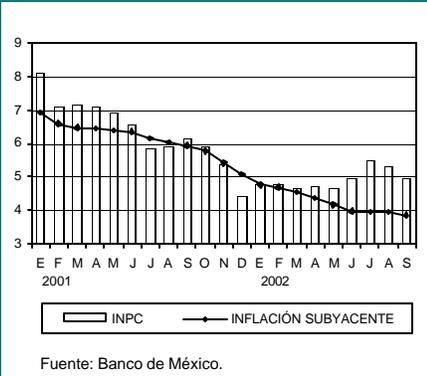
TRABAJADORES ASEGURADOS TOTALES EN EL IMSS 2001-2002
(Variación anual relativa)



TRABAJADORES ASEGURADOS PERMANENTES EN EL IMSS 2001-2002
(Millones de personas)



ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE, 2001-2002 (Variación % anual)

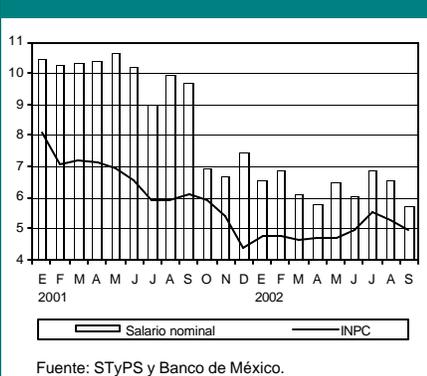


Es preciso señalar que la trayectoria observada por la inflación subyacente durante el presente año ha estado influida por la resistencia a la baja que mantiene su componente de servicios. Al cierre de septiembre, los precios de los servicios incluidos en la inflación subyacente presentaron un incremento anual de 6.61 por ciento. Por su parte, en los precios del subíndice de mercancías se observó un incremento de 1.85 por ciento anual en septiembre, cifra inferior en 0.14 puntos porcentuales a la registrada por este indicador al cierre del trimestre previo.

Al mes de septiembre del año en curso el índice de precios de los bienes y servicios incluidos en la canasta básica registró un crecimiento acumulado de 3.54 por ciento, cifra superior en 1.04 puntos porcentuales a la observada en los primeros nueve meses de 2001. En términos anuales, los precios que conforman la canasta básica aumentaron 4.88 por ciento respecto al mes de septiembre del año anterior.

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) registró en septiembre un incremento acumulado de 7.15 por ciento, cifra que representa una variación anual de 5.69 por ciento. Al excluir los precios del petróleo crudo de exportación y los servicios, al mes de septiembre el crecimiento acumulado de este indicador ascendió a 4.21 por ciento, tasa que representa un incremento anual de 4.19 por ciento.

SALARIO CONTRACTUAL DE JURISDICCIÓN FEDERAL E INFLACIÓN, 2001-2002 (Variación % anual)

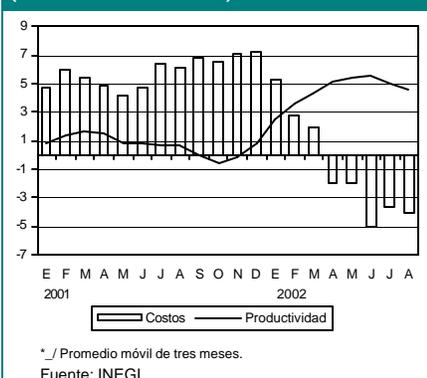


1.2.2 Salarios

En el tercer trimestre de 2002 los salarios contractuales de jurisdicción federal, excluyendo bonos de productividad, registraron un crecimiento nominal promedio de 6.4 por ciento anual.

Entre julio y agosto de 2002 las remuneraciones reales por persona ocupada en las manufacturas y en establecimientos de maquila de exportación registraron variaciones positivas de 0.4 y 4.1 por ciento anual, respectivamente. Asimismo, los trabajadores de los sectores productivos orientados al mercado interno han observado mejoría en sus percepciones. Entre julio y agosto de 2002 las remuneraciones reales pagadas en los establecimientos comerciales al mayoreo y al menudeo registraron un incremento de 3.2 y 1.8 por ciento anual, respectivamente.

PRODUCTIVIDAD Y COSTOS DE LA MANO DE OBRA EN MANUFACTURAS, 2001-2002 (Variación % anual) ^{*./}



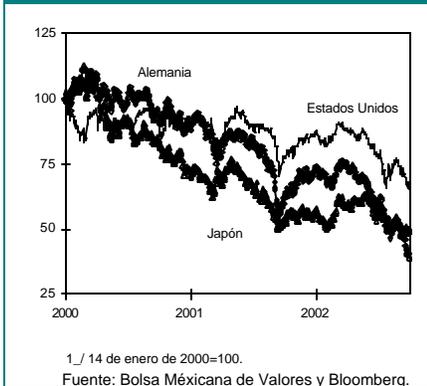
La productividad en la industria manufacturera, por su parte, en el periodo julio-agosto registró un incremento anual de 4.2 por ciento. Las ganancias en productividad han permitido que los costos unitarios de la mano de obra en las manufacturas muestren una trayectoria a la baja, exhibiendo una disminución de 4.4 por ciento respecto al mismo bimestre de 2001.

1.3 Sector financiero

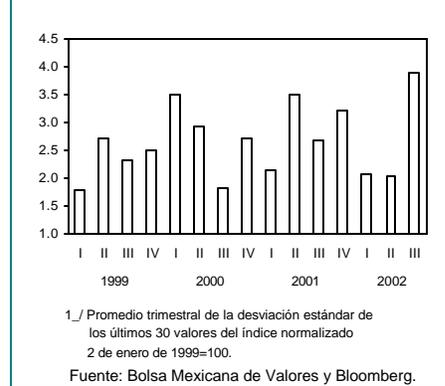
Los mercados de capitales a nivel internacional registraron durante el tercer trimestre de 2002 un desempeño sumamente desfavorable. En Estados Unidos el índice Dow Jones se situó al cierre de septiembre en 7,591.90 puntos, alcanzando con ello niveles no observados desde agosto

de 1998. En Europa el índice Dax de Alemania registró pérdidas de 36.82 por ciento durante el trimestre, mientras que en Japón el índice Nikkei se contrajo en 11.66 por ciento en el mismo periodo. El nerviosismo generalizado en los mercados propició también un notable incremento de la volatilidad de los índices accionarios, siendo el periodo julio-septiembre de 2002 el de mayor variabilidad en los últimos tres años.

BOLSAS INTERNACIONALES ^{1/}, 2000-2002 (Puntos)



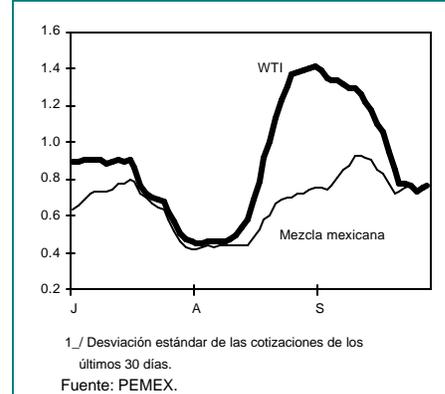
VOLATILIDAD DEL ÍNDICE DOW JONES ^{1/}, 1999-2002 (Promedio trimestral)



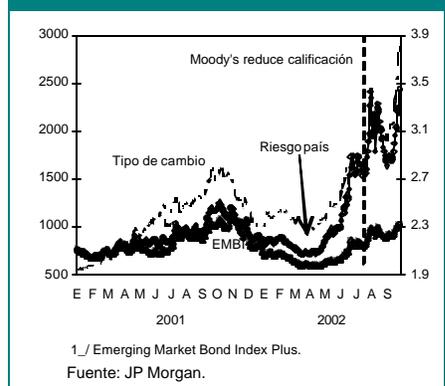
En este marco los mercados financieros en México reflejaron las fluctuaciones observadas en los mercados financieros internacionales durante el tercer trimestre del año. Específicamente, el desempeño de los mercados financieros fue afectado por diversos factores externos entre los que destacan:

- a) La incertidumbre en torno al vigor de la recuperación económica en Estados Unidos. El moderado ritmo de expansión de la actividad económica estadounidense observado desde el segundo trimestre del año y la debilidad prevaleciente en algunos indicadores, como la inversión no residencial, la producción industrial y la demanda de bienes de consumo no duradero, han producido nerviosismo en los mercados financieros internacionales.
- b) La posibilidad de que se desate un conflicto bélico en Medio Oriente. Los temores de un ataque militar a Irak asociado con el combate al terrorismo se han reflejado en episodios de volatilidad en el mercado internacional de petróleo y han afectado negativamente la confianza tanto de consumidores como de inversionistas.
- c) Los problemas políticos y financieros de algunos países de Latinoamérica. La incertidumbre asociada al proceso electoral en Brasil provocó un deterioro significativo de las variables financieras de ese país e impactó negativamente el valor de los títulos de otros mercados emergentes. Dicho deterioro se acentuó con la decisión de la agencia internacional Moody's en el sentido de disminuir la calificación a las emisiones de deuda pública en moneda extranjera de "B1" a "B2". Adicionalmente, los problemas financieros de Argentina y Uruguay, y la inestabilidad política en Venezuela disminuyeron el apetito de los inversionistas por mantener activos en otros países de la región.

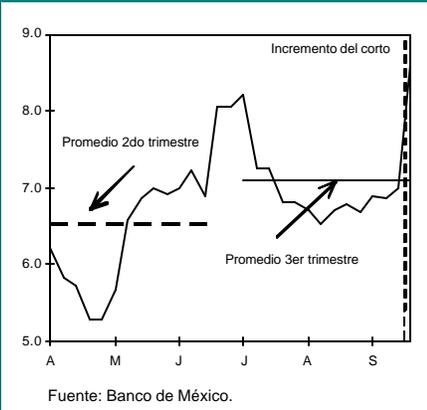
VOLATILIDAD DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO^{1/}, JUL.-SEP. 2002 (Dólares por barril)



TIPO DE CAMBIO Y RIESGO PAÍS^{1/} EN BRASIL, 2001-2002 (Puntos base y reales por dólar)



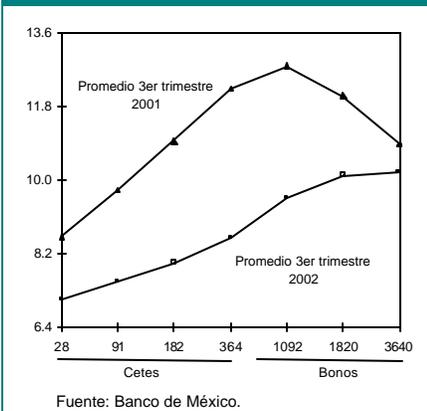
TASA DE INTERÉS PRIMARIA DE CETES 28 DÍAS, ABR.-SEP. 2002 (Semanal)



1.3.1 Tasas de interés

La tasa de interés de Cetes a 28 días registró en los meses de julio y agosto un desempeño favorable al ubicarse en niveles inferiores a 7.0 por ciento. Sin embargo, a partir de septiembre el mercado de deuda mostró fuertes presiones al alza. La volatilidad de los mercados bursátiles mundiales y la depreciación del tipo de cambio del peso frente al dólar propiciaron que las tasas de interés internas revirtieran su tendencia descendente. En este contexto y con el objetivo de evitar el deterioro de las expectativas de inflación y el contagio a la formación de precios en general, el Banco de México decidió el 23 de septiembre incrementar el monto del “corto” de 300 a 400 millones de pesos. Como resultado de esta medida, la tasa primaria de Cetes a 28 días alcanzó en la última semana de septiembre su nivel más alto desde octubre de 2001, al ubicarse en 8.60 por ciento. En lo que se refiere al promedio de la tasa primaria de Cetes a 28 días durante el tercer trimestre del año, éste ascendió a 7.10 por ciento, 154 puntos base inferior al registrado en el mismo trimestre de 2001.

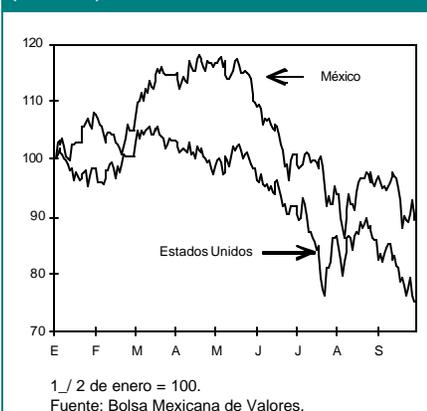
PROMEDIO DE LAS TASAS DE INTERÉS PRIMARIAS, JUL.-SEP. 2001-2002



Las tasas de interés de títulos de larga maduración también resintieron la volatilidad de los mercados internacionales. Así, en el tercer trimestre del año la tasa de interés promedio del Bono a 10 años se ubicó en 10.21 por ciento, cifra superior en 66 puntos base en relación con el promedio observado en el segundo trimestre de 2002.

Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) alcanzó un nivel promedio de 8.10 por ciento durante el periodo que se informa, lo que implicó un aumento de 46 puntos base con relación al trimestre previo. Finalmente, el Costo Porcentual Promedio (CPP) se ubicó en 5.26 por ciento, 18 puntos base por encima del promedio registrado en el segundo trimestre de 2002.

BOLSAS INTERNACIONALES, ENE.-SEP. 2002 ^{1/} (Puntos)



1.3.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

Durante el periodo que se informa el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) registró una marcada tendencia descendente, alcanzando niveles que no se observaban desde diciembre de 2001. Particularmente el 5 de agosto el índice se situó en 5,534.47 unidades, nivel 14.34 por ciento inferior al registrado al cierre del trimestre anterior. En los siguientes días el mercado recuperó parte de sus pérdidas, lo que permitió que el IPyC se ubicara al cierre de septiembre en 5,728.46 unidades, 11.34 por ciento menor al nivel registrado al cierre de junio.

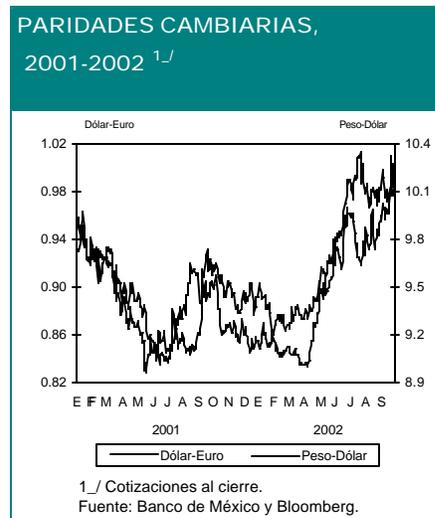
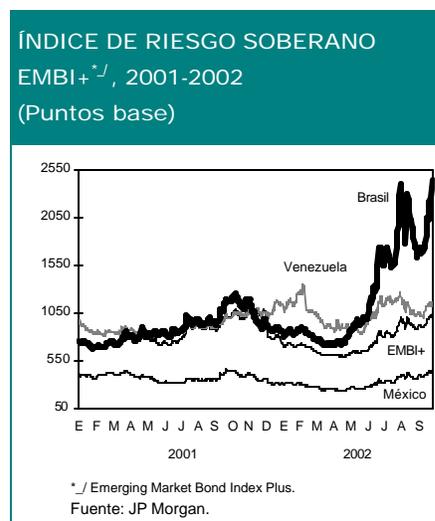
Cifras preliminares indican que en el tercer trimestre del año se dio una salida de inversión extranjera del mercado accionario mexicano equivalente a 279.0 millones de dólares, monto inferior al registrado en el mismo trimestre del año anterior (1,131.5 md).

Al cierre de septiembre de 2002 el precio de los bonos Brady a la par se situó en 97.25 centavos de dólar, lo que implicó un incremento de 2.50 por ciento con respecto al cierre de junio. Por su parte, el precio del bono Global

UMS26 se ubicó en 126.00 centavos de dólar, cifra inferior 0.78 por ciento con relación al cierre del trimestre anterior. Al mismo tiempo, los diferenciales de los rendimientos de los bonos Brady a la par y del bono Global UMS26 subieron 86 y 102 puntos base con respecto a la curva de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos, al pasar de 167 y 348 puntos base al cierre de junio, a 253 y 450 puntos base al cierre de septiembre de 2002, respectivamente. No obstante lo anterior, los títulos mexicanos continuaron observando un comportamiento favorable en comparación con los de otros países de América Latina.

1.3.3 Mercado cambiario

Durante parte de agosto y septiembre el tipo de cambio interbancario del peso frente al dólar registró una tendencia ascendente. Ello propició que la paridad alcanzara el 20 de septiembre un nivel máximo en el año al situarse en 10.3250 pesos, cotización que representó una depreciación de 9.09 por ciento con relación a la misma fecha del año anterior. Sin embargo, en los últimos días del trimestre el tipo de cambio revirtió dicho comportamiento, para ubicarse al cierre de septiembre en 10.2140 pesos por dólar. De esta forma, el régimen cambiario de libre flotación permitió absorber ordenadamente los embates de la volatilidad registrada en los mercados financieros internacionales.



En lo que respecta al mercado de futuros cambiarios, durante el tercer trimestre los contratos de futuros del peso con vencimiento en diciembre de 2002, y marzo y junio de 2003 se depreciaron 0.47, 1.03 y 1.33 por ciento, para situarse en 10.3896, 10.6129 y 10.8225 pesos, respectivamente.

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, se ubicó en 210 mil 994 millones de pesos al cierre de septiembre, saldo superior en 13 mil 93 millones de pesos al estimado en el programa monetario del Banco de México para dicho mes. Esta desviación obedece, fundamentalmente, al menor costo de oportunidad de mantener activos líquidos ante el bajo nivel de las tasas de interés, así como al alza en los costos por retiro de efectivo en cajeros automáticos y en la expedición de cheques.

Las reservas internacionales netas, por su parte, definidas como la diferencia entre las reservas brutas y los pasivos de corto plazo, aumentaron 2 mil 385 millones de dólares durante el tercer trimestre del año, situándose al cierre de septiembre en un nivel máximo histórico de 45 mil 108 millones de dólares. Asimismo, los activos internacionales netos del Banco de México se ubicaron

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

	Saldos		Flujos efectivos al tercer trimestre
	Jun. 02	Sep. 02	
A) Base Monetaria (Pesos)	211,893	210,994	-898
B) Activos Internacionales Netos ^{1/} (Pesos) ^{2/}	454,325	478,115	10,710
Activos Internacionales Netos (Dólares de E.U.)	45,630	46,737	1,107
C) Crédito Interno Neto (Pesos) (A-B)	-242,432	-267,121	-11,610
D) Reserva Internacional Neta ^{3/} (Pesos)	425,383	461,446	36,063
Reserva Internacional Neta (Dólares de E.U.)	42,723	45,108	2,385

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.

Fuente: Banco de México.

en 46 mil 737 millones de dólares, saldo que representó un incremento de 1 mil 107 millones de dólares con respecto al registrado en el trimestre anterior. El aumento en los activos internacionales netos fue propiciado por la compra de dólares a Pemex por parte del Banco de México por 2 mil 851 millones de dólares y por el ingreso de dólares producto de otras operaciones del instituto central por 724 millones de dólares, transacciones que fueron compensadas parcialmente por la venta de dólares del banco central al Gobierno Federal por 2 mil 468 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 11 mil 610 millones de pesos durante el trimestre que se informa. Dicho resultado se debió al aumento que presentaron los activos internacionales netos, el cual contrastó con la caída que experimentó la demanda por base monetaria con relación al cierre de junio.

1.3.5 Indicadores monetarios y crediticios

El agregado monetario M1a se ubicó en 681 mil 309 millones de pesos al cierre de septiembre, saldo superior en 2 mil 583 millones de pesos al registrado el trimestre anterior. El comportamiento de este agregado fue propiciado, principalmente, por el dinamismo de las cuentas de cheques, mismas que aumentaron 6 mil 546 millones de pesos durante el tercer trimestre del año con respecto al saldo observado al cierre de junio.

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

	Saldos		Variación % real anual	
	Jun. 02	Sep. 02 ^{p/}	Jun. 02	Sep. 02 ^{p/}
M1a	678,726	681,309	18.1	8.7
Billetes y monedas en poder del público	192,266	192,273	12.3	11.3
Cuentas de cheques	404,423	410,969	20.1	6.2
Moneda nacional	321,112	324,626	13.1	8.9
Moneda extranjera	83,311	86,343	57.3	-3.0
Depósitos en cuenta corriente en M.N. ^{1/}	82,037	78,067	23.1	16.1

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.

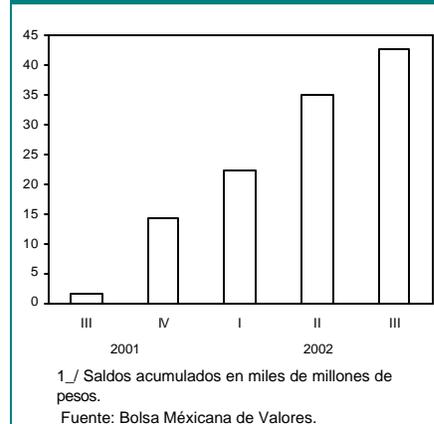
El ahorro financiero, definido como la diferencia entre el agregado monetario ampliado, M4a, y los billetes y monedas en poder del público, registró en septiembre un incremento real anual de 5.4 por ciento. Dicho aumento reflejó el dinamismo del ahorro generado por los sectores residentes en el país, el cual mostró un incremento real anual de 5.9 por ciento en el mismo periodo.

Por sus componentes destaca la expansión de los valores emitidos por entidades privadas, los cuales presentaron un incremento real anual de 48.1 por ciento al cierre de septiembre. En particular, resalta la gran aceptación que han tenido los certificados bursátiles en el mercado, los cuales se han convertido en una fuente importante de financiamiento para las empresas. Desde su creación, en agosto de 2001, se han emitido títulos por un valor superior a los 42 mil 500 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2002, y se han aprobado títulos adicionales por más de 32 mil 500 millones de pesos para su futura emisión. Adicionalmente, es pertinente subrayar el dinamismo observado por los fondos del sistema de ahorro para el retiro (excluyendo Siefores) y la colocación de valores gubernamentales, los cuales registraron aumentos reales anuales de 12.2 y 7.4 por ciento, respectivamente. Por otra parte, la captación de la banca comercial mostró una caída real anual de 7.7 por ciento en septiembre, contracción mayor en 1.1 puntos porcentuales a la reportada al cierre del trimestre anterior.

Durante el trimestre que se informa, el financiamiento de la banca comercial al sector privado no bancario continuó contrayéndose, aunque a una tasa menor a la observada en el trimestre previo. Ello como resultado de la menor caída en el financiamiento canalizado a empresas y particulares y al fuerte dinamismo del financiamiento otorgado al consumo. Cabe destacar que al comparar el saldo real del financiamiento de la banca comercial al sector privado no bancario con respecto al trimestre previo, se observa un incremento trimestral de 1.2 por ciento en términos reales al cierre de septiembre, comportamiento que no experimentaba este concepto desde septiembre de 1998 cuando presentó un avance de 0.1 por ciento.

Por su parte, la cartera de crédito vigente de la banca comercial, la cual excluye la cartera asociada a los programas de apoyo a deudores y de saneamiento bancario y, por tanto, refleja de forma más cercana el otorgamiento de nuevos créditos, continuó registrando variaciones reales anuales positivas durante el tercer trimestre del año. Con respecto a la clasificación de la cartera vigente por destino, destaca el crédito concedido al consumo, el

EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES ^{1/}, 2001-2002



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

	Saldos		Variación % real anual	
	Jun. 02	Sep. 02 ^{p/}	Jun. 02	Sep. 02 ^{p/}
Captación bancaria	1,310,215	1,314,952	-2.8	-7.3
Banca comercial	1,080,428	1,101,865	-6.6	-7.7
Residente en el país	1,038,370	1,060,885	-5.2	-6.5
Residente en el exterior	42,057	40,981	-31.3	-29.9
Banca de desarrollo	229,788	213,086	20.3	-5.5
Valores emitidos por el Gobierno Federal	782,667	787,425	8.0	7.4
En poder de residentes en el país	768,967	773,335	7.8	7.1
En poder de residentes en el exterior	13,701	14,091	18.0	26.8
Valores emitidos por entidades privadas	123,449	135,758	28.9	48.1
Valores emitidos por el IPAB	182,793	199,226	53.7	41.8
Valores emitidos por Banxico (BREMS)	172,717	182,041	109.0	53.9
Otros valores públicos ^{1/}	77,012	65,754	30.8	5.5
Fondos del SAR (excluyendo Siefores)	289,740	301,209	11.2	12.2
Ahorro financiero^{2/}	2,938,594	2,986,365	9.3	5.4
En poder de residentes en el país	2,898,524	2,950,912	9.8	5.9
En poder de residentes en el exterior	40,070	35,452	-18.1	-25.1

1./ Incluye los pagarés de indemnización carretera (PICS-FARAC) y valores emitidos por estados y municipios.

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.

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

	Saldos		Variación % real anual	
	Jun. 02	Sep. 02 ^{p./}	Jun. 02	Sep. 02 ^{p./}
Financiamiento total ^{1/}	928,421	951,694	-9.6	-7.7
Financiamiento directo	489,631	507,515	-9.1	-5.9
Consumo	66,877	73,105	29.5	36.5
Vivienda	57,473	57,093	-14.9	-12.7
Empresas y personas físicas	336,251	347,999	-14.3	-10.8
Intermediarios financieros no bancarios	29,030	29,318	7.2	-1.9
Títulos a cargo de IPAB/Fobaproa ^{2/}	326,921	334,933	-8.9	-8.2
Reestructuración de cartera en UDI's ^{3/}	111,869	109,246	-13.7	-13.8

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

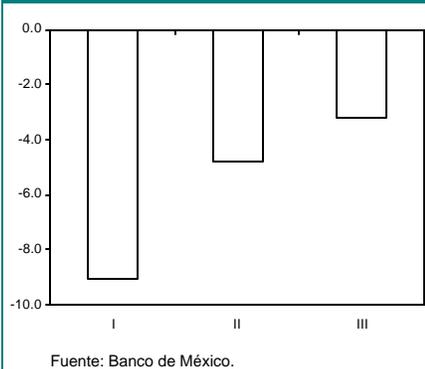
2_/ Valores resultantes de la cesión de cartera al IPAB/Fobaproa.

3_/ Valores resultantes de la transferencia de cartera a fideicomisos UDI's.

p_/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de México.

CRÉDITO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL A EMPRESAS Y PERSONAS FÍSICAS, 2002 (Variaciones reales anuales)



CRÉDITO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO (Saldos en millones de pesos y variaciones reales anuales)

	Saldos		Variación % real anual	
	Jun. 02	Sep. 02 ^{p./}	Jun. 02	Sep. 02 ^{p./}
Cartera vigente ^{1/}	400,567	414,695	1.0	2.8
Consumo	62,722	69,115	33.6	42.3
Vivienda	48,481	48,677	-3.1	-1.4
Empresas y personas físicas	266,549	273,800	-4.8	-3.2
Intermediarios financieros no bancarios	22,815	23,103	16.8	2.1

1_/ Cartera propia. No incluye cartera asociada a programas de reestructuras.

p_/ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de México.

cual mostró un crecimiento real anual de 42.3 por ciento al cierre de septiembre, la tasa más alta de este indicador desde que se tiene registro. Por su parte, el crédito canalizado a empresas y personas físicas, concepto que constituye cerca de dos terceras partes de la cartera, continuó contrayéndose en términos reales, aunque a un ritmo sustancialmente menor al registrado en el transcurso del año.

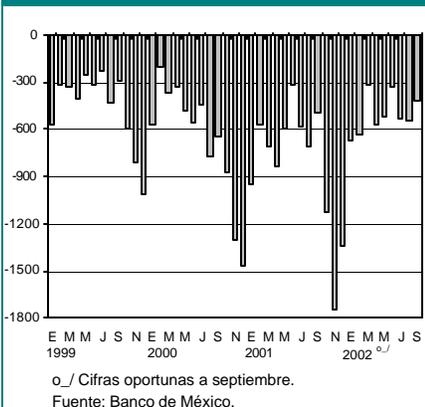
1.4 Sector Externo

1.4.1 Balanza Comercial

Información oportuna a septiembre indica que durante el tercer trimestre de 2002 el déficit de la balanza comercial ascendió a 1 mil 497.0 millones de dólares, monto inferior en 16.2 por ciento al observado el mismo periodo de 2001. Mientras que el déficit comercial, que excluye exportaciones petroleras, registró un incremento de 9.7 por ciento a tasa anual.

Entre julio y septiembre de 2002 el valor de las exportaciones de mercancías ascendió a 41 mil 426.9 millones de dólares, cifra 6.2 por ciento superior a

BALANZA COMERCIAL 1999-2002 (Millones de dólares)



la observada un año antes. Es importante resaltar que con este resultado se acumulan dos trimestres con variaciones positivas en las ventas hacia el exterior.

En el trimestre que se informa las exportaciones petroleras registraron un nivel de 4 mil 86.8 millones de dólares, lo que representa un incremento anual de 23.7 por ciento. Este comportamiento obedeció principalmente a la recuperación del precio del petróleo crudo de exportación que promedió 23.9 dólares por barril en el trimestre.

En el mismo lapso, las exportaciones no petroleras presentaron un crecimiento anual de 4.6 por ciento. Este resultado se explica por la evolución de las exportaciones de la industria manufacturera, las cuales aumentaron 4.5 por ciento en términos anuales. Al interior de éstas, las exportaciones de la industria maquiladora crecieron 7.1 por ciento anual, mientras que en el resto de las manufacturas el incremento fue de 1.5 por ciento.

Por su parte, las importaciones de bienes ascendieron a 42 mil 924.0 millones de dólares, magnitud superior en 5.2 por ciento respecto del nivel registrado el mismo periodo del año previo. Dos factores explican dicha evolución: por un lado, la recuperación de la actividad exportadora se traduce en una mayor demanda de insumos del exterior. En particular, las compras al exterior de la industria maquiladora se ubicaron en 15 mil 373.9 millones de dólares, con un crecimiento de 10.5 por ciento anual. Por otro, la mejora paulatina de la actividad económica interna se refleja en un nivel más alto de importaciones, aunque en algunos rubros las tasas anuales continúan siendo negativas. Así, mientras las importaciones de bienes intermedios sin maquila se incrementaron 3.5 por ciento durante el tercer trimestre del año, las de capital se redujeron 7.0 por ciento anual.

Finalmente, entre julio y septiembre del presente año las importaciones de bienes de consumo presentaron un crecimiento anual de 9.4 por ciento, para situarse en 5 mil 128.1 millones de dólares.

BALANZA COMERCIAL, 2001-2002 (Millones de dólares)

	2001				2002			Var. % Anual		
	I	II	III	IV	I	II	III o/	I	II	III
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)	(e/a)	(f/b)	(g/c)
Exportaciones totales	39641.3	40775.6	39011.8	39014.2	36495.7	41551.5	41426.9	-7.9	1.9	6.2
Petroleras	3520.1	3413.0	3302.8	2562.8	2747.2	3746.2	4086.8	-22.0	9.8	23.7
No Petroleras	36121.2	37362.6	35709.1	36451.3	33748.5	37805.2	37340.2	-6.6	1.2	4.6
Agropecuarias	1422.3	1120.4	558.8	801.2	1241.4	1053.2	614.0	-12.7	-6.0	9.9
Extractivas	97.3	101.3	96.2	93.7	92.0	94.2	100.7	-5.4	-7.0	4.7
Manufactureras	34601.6	36140.9	35054.1	35556.4	32415.0	36657.8	36625.6	-6.3	1.4	4.5
Maquiladoras	19042.9	19419.2	18690.4	19728.5	17901.2	19872.1	20011.0	-6.0	2.3	7.1
Resto	15558.7	16721.7	16363.7	15827.9	14513.8	16785.7	16614.6	-6.7	0.4	1.5
Importaciones totales	41862.6	42522.3	40798.6	43212.9	38121.5	42977.6	42924.0	-8.9	1.1	5.2
Consumo	4531.2	4763.9	4687.0	5769.9	4366.1	5305.7	5128.1	-3.6	11.4	9.4
Intermedias	31608.7	32154.4	30837.2	31548.5	28833.7	32172.9	32889.8	-8.8	0.1	6.7
Maquiladoras	14294.6	14396.7	13913.7	14993.6	13356.4	15113.4	15373.9	-6.6	5.0	10.5
Resto	17314.1	17757.7	16923.4	16555.0	15477.3	17059.5	17515.9	-10.6	-3.9	3.5
Capital	5722.7	5604.0	5274.5	5894.5	4921.7	5499.1	4906.1	-14.0	-1.9	-7.0
Balanza comercial	-2221.3	-1746.7	-1786.8	-4198.8	-1625.8	-1426.2	-1497.0	-26.8	-18.4	-16.2
Maquiladoras	4748.3	5022.5	4776.7	4734.9	4544.8	4758.8	4637.1	-4.3	-5.3	-2.9
Resto	-6969.6	-6769.2	-6563.5	-8933.7	-6170.6	-6184.9	-6134.1	-11.5	-8.6	-6.5

o/ Cifras oportunas.

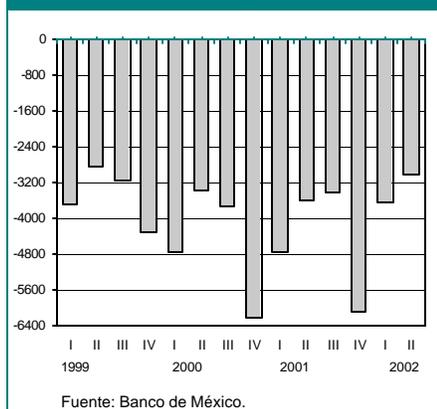
Fuente: Banco de México.

Con estos resultados el déficit comercial acumulado en los primeros nueve meses de 2002 se ubicó en 4 mil 549.0 millones de dólares, cifra 21.0 por ciento inferior a la registrada el mismo periodo del año anterior.

CUENTA CORRIENTE

1999-2002

(Millones de dólares)



1.4.2 Balanza de Pagos

Durante el primer semestre de 2002, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió a 6 mil 664.4 millones de dólares, cifra equivalente a 2.1 por ciento del PIB e inferior en 1 mil 716.5 millones de dólares a la observada durante el mismo periodo de 2001. Este resultado se explica por reducciones tanto en el déficit de la balanza comercial como en la balanza de servicios factoriales, así como por un incremento en el déficit de la balanza de servicios no factoriales y un aumento en el superávit de transferencias.

En particular, la balanza comercial presentó un déficit de 3 mil 52.0 millones de dólares, monto menor en 916.0 millones de dólares al registrado el primer semestre de 2001. Por su parte, el déficit de la balanza de servicios factoriales entre enero y junio de 2002 disminuyó 7.5 por ciento en términos anuales, al ubicarse en 6 mil 876.3 millones de dólares. Dicha evolución fue consecuencia, principalmente, de una significativa reducción de las

utilidades reinvertidas y remitidas, así como de un aumento en el pago neto de intereses. Este último incremento se observó no obstante la reducción en el pago de intereses del sector público y privado, en 321.3 y 260.4 millones de dólares, respectivamente, toda vez que las menores erogaciones más que se compensaron por la disminución de 896.5 millones de dólares en los ingresos que recibió el país por el mismo concepto.

En los primeros seis meses de 2002 el déficit de la balanza de servicios no factoriales se incrementó 14.1 por ciento anual, al ubicarse en 1 mil 713.2 millones de dólares. Este resultado estuvo motivado por un ligero deterioro en el superávit de la balanza turística, que disminuyó en 177.7 millones de dólares para ubicarse en 1 mil 598.4 millones de dólares. Por su parte, el superávit de la balanza de transferencias en el primer semestre del año aumentó 458.6 millones de dólares, para alcanzar 4 mil 977.1 millones de dólares.

En meses recientes la incertidumbre financiera suscitada en algunos países de América Latina ha renovado la cautela de los inversionistas internacionales y menguado el flujo de recursos hacia las economías de la región. De igual manera, la evolución de la economía global ha impedido que se materialice la reactivación sostenida del aparato productivo nacional y ha postergado la puesta en marcha de proyectos productivos. Como consecuencia, durante el primer semestre de 2002 el saldo de la cuenta de capital de la balanza de pagos registró una disminución de 3 mil 594.4 millones de dólares respecto al registrado para el mismo periodo de 2001. Así, a junio de 2002 el superávit de la cuenta de capital se ubicó en 8 mil 739.4 millones de dólares.

La inversión extranjera captada durante el primer semestre del año fue de 7 mil 186.4 millones de dólares, cifra 1 mil 729.9 millones de dólares inferior a la observada el mismo lapso de 2001. Cabe mencionar que la inversión extranjera directa (IED) alcanzó un monto de 6 mil 134.2 millones de dólares, cifra que es equivalente al 92.0 por ciento del déficit de la cuenta corriente y que evidencia la sustentabilidad de las cuentas externas de la economía mexicana. Al mismo tiempo se recibieron flujos de inversión en el mercado accionario por 1 mil 279.9 millones de dólares, mientras que el mercado de dinero registró una salida neta de 227.7 millones de dólares, por lo que el saldo de la inversión extranjera en cartera se ubicó en 1 mil 52.2 millones de dólares.

Asimismo, en el primer semestre de 2002 el endeudamiento neto con el exterior presentó una reducción de 5 mil 179.9 millones de dólares. Lo anterior es resultado de amortizaciones netas del sector público y privado por 4 mil 595.7 y 584.2 millones de dólares, respectivamente. El desendeudamiento del sector público estuvo compuesto por una amortización neta de 3 mil 541.1 millones de dólares del Gobierno Federal y las entidades públicas no financieras, y por la reducción de la deuda neta de la banca de desarrollo en 1 mil 54.6 millones de dólares. A su vez, el desendeudamiento del sector privado provino de disposiciones del sector privado no bancario por 1 mil 443.0 millones de dólares, aunadas a la amortización neta de la banca comercial de 2 mil 27.2 millones de dólares.

Por su parte, entre enero y junio de 2002 el Banco de México no registró movimientos en su endeudamiento neto. Asimismo, en este periodo se redujeron los activos en el exterior de residentes en México, lo que se tradujo en flujo hacia el país por 6 mil 733.0 millones de dólares.

El déficit en cuenta corriente por 6 mil 664.4 millones de dólares y el superávit en cuenta de capital por 8 mil 739.4 millones de dólares, aunados al flujo negativo de 240.7 millones de dólares por errores y omisiones y a un ajuste por valoración de 8.6 millones de dólares, permitieron una acumulación de reservas internacionales netas por 1 mil 843.0 millones de dólares en el primer semestre de 2002. Con ello, dichas reservas se ubicaron en 42 mil 722.9 millones de dólares al último día de junio pasado.

BALANZA DE PAGOS, 2000-2002 (Millones de dólares)

Concepto	Anual		Enero-junio		Variación absoluta (d-c)	Variación Anual	
	2000 (a)	2001 (b)	2001 (c)	2002 (d)		(b/a)	(d/c)
Cuenta Corriente	-18111.1	-17914.7	-8380.9	-6664.4	1716.5	-1.1	-20.5
Cuenta de Capital	17785.7	24172.7	12333.8	8739.4	-3594.4	35.9	-29.1
Pasivos	10686.7	27611.8	10001.9	2006.5	-7995.4	158.4	-79.9
Endeudamiento	-4625.3	1766.0	1085.6	-5179.9	-6265.5	n.a.	n.a.
Banca de desarrollo	-185.7	-1210.2	-638.2	-1054.6	-416.4	551.7	65.2
Banca comercial	-2445.6	-3060.8	-643.2	-2027.2	-1384.0	25.2	215.2
Banco de México	-4285.6	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.	n.s.
Público no bancario	-6573.3	-31.9	425.6	-3541.1	-3966.7	-99.5	n.a.
Privado	8864.9	6068.9	1941.4	1443.0	-498.4	-31.5	-25.7
Inversión Extranjera	15312.0	25845.8	8916.3	7186.4	-1729.9	68.8	-19.4
Directa ^{1/}	14911.0	24754.0	7244.8	6134.2	-1110.7	66.0	-15.3
Cartera	401.0	1091.8	1671.5	1052.2	-619.3	172.2	-37.1
Merc. Accionario	446.8	151.0	1420.3	1279.9	-140.4	-66.2	-9.9
Merc. Dinero	-45.8	940.8	251.2	-227.7	-478.9	n.a.	n.a.
Activos	7099.0	-3439.1	2331.9	6733.0	4401.0	n.a.	188.7
Errores y omisiones	3149.6	1067.1	1223.6	-240.7	-1464.3	-66.1	n.a.
Variación reserva neta	2821.5	7325.0	5175.5	1843.0	-3332.5	159.6	-64.4
Ajustes oro-plata y valoración	2.7	0.0	1.1	-8.6	-9.7	-98.7	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.s. No significativo.

n.a. No aplicable.

Fuente: Banco de México.