

## Presentación

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

Durante el segundo trimestre de 2002 hubo una mejoría moderada en la mayoría de las variables macroeconómicas que redundó en la generación de un número importante de empleos formales. Todos los sectores productivos que conforman el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvieron tasas de crecimiento anuales positivas en el periodo abril-mayo, lo que permite anticipar una expansión de la economía en su conjunto cercana al 2.0 por ciento anual en el trimestre que se informa.

A pesar de la volatilidad que prevaleció en los mercados internacionales durante los últimos meses, el comportamiento de las variables financieras del país conservó relativamente su estabilidad. De hecho, el costo del dinero en México fue menor que el observado el trimestre inmediato anterior, ya que el promedio de cada una de las tasas de interés se mantuvo por debajo del nivel que registraron en el primer trimestre de 2002. Por su parte, la dinámica de los precios siguió siendo congruente con la meta de inflación de 4.5 por ciento para finales de este año. Asimismo, las fluctuaciones observadas en la paridad del peso frente al dólar fueron moderadas y no tuvieron repercusiones significativas en las variables reales de la economía. Estos resultados corroboraron una vez más la solidez de los fundamentos macroeconómicos del país y la protección en términos de estabilidad que implica la conducción responsable de las finanzas públicas.

#### 1.1. Producción y empleo

La recesión de la economía internacional que prevaleció a lo largo de 2001 tuvo su mayor impacto sobre el desempeño de las variables macroeconómicas nacionales durante el primer trimestre de 2002. Por el lado de la oferta agregada se observó una caída generalizada, ya que tanto el Producto Interno Bruto (PIB) como las importaciones de bienes y servicios se contrajeron a tasas anuales de 2.0 y 3.8 por ciento, respectivamente. Esta situación fue similar en el caso de la demanda

**OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 1999-2002 p\_/**  
**(Variación % real anual)**

	Anual			2001				2002
	1999	2000	2001	I	II	III	IV	I
Oferta	6.1	10.3	-1.0	2.8	0.2	-3.4	-3.3	-2.5
PIB	3.7	6.6	-0.3	2.0	0.1	-1.5	-1.6	-2.0
Importaciones	14.1	21.5	-2.9	5.2	0.6	-8.0	-7.7	-3.8
Demanda	6.1	10.3	-1.0	2.8	0.2	-3.4	-3.3	-2.5
Consumo	4.4	7.5	2.8	5.3	3.1	1.1	1.8	-1.5
Privado	4.3	8.3	3.4	6.6	4.1	1.6	1.5	-1.5
Público	4.7	2.0	-1.4	-3.5	-3.2	-3.5	3.3	-1.1
Formación de capital	7.7	11.4	-5.9	0.5	-5.5	-8.9	-9.1	-6.9
Privada	7.2	9.2	-5.1	-1.2	-5.2	-1.3	-12.8	-5.9
Pública	10.7	24.5	-9.6	12.8	-7.6	-38.0	6.6	-13.3
Exportaciones	12.4	16.4	-5.1	2.6	-1.7	-9.5	-10.9	-5.8

p\_/ Cifras preliminares.  
Fuente: INEGI.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO, 1999-2002 p\_/**  
**(Variación % real anual)**

	Anual			2001				2002
	1999	2000	2001	I	II	III	IV	I
<b>TOTAL</b>	<b>3.7</b>	<b>6.6</b>	<b>-0.3</b>	<b>2.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.6</b>	<b>-2.0</b>
Agropecuario	3.6	0.6	2.5	-6.2	4.4	6.5	5.7	4.7
Industrial	4.2	6.1	-3.5	-1.4	-3.7	-4.8	-4.1	-4.4
Minería	-2.1	3.8	-0.6	0.2	-2.7	-0.9	1.2	-1.3
Manufacturas	4.2	6.9	-3.9	-1.3	-3.5	-5.7	-5.0	-5.6
Construcción	5.0	5.1	-4.5	-3.6	-6.9	-4.1	-3.5	-1.5
Electricidad	7.9	1.0	1.7	1.9	1.4	1.4	2.4	2.0
Servicios	3.6	7.4	1.1	4.1	1.6	-0.3	-0.8	-1.1
Comercio	3.1	12.4	-1.3	6.3	-0.6	-4.5	-5.6	-6.7
Transportes	7.8	9.6	2.8	6.5	4.6	1.0	-0.6	-1.5
Financieros	3.6	5.2	4.1	3.7	3.7	4.2	4.8	4.6
Comunales	2.1	2.9	0.5	1.0	0.6	0.2	0.2	0.6

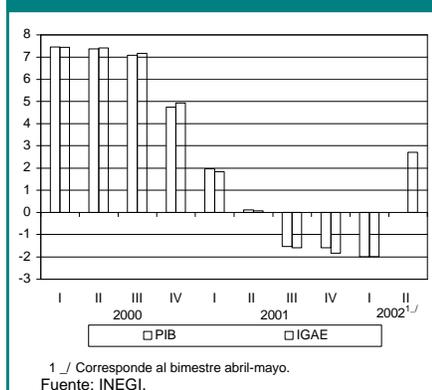
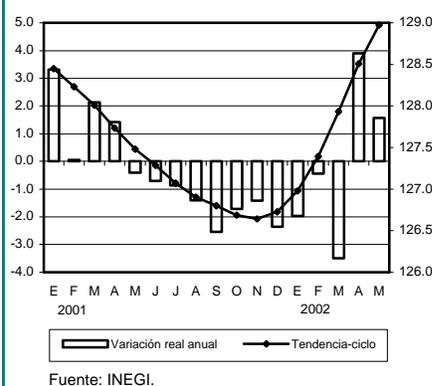
p\_/ Cifras preliminares.  
Fuente: INEGI.

agregada, la cual disminuyó 2.5 por ciento en términos reales. Esta cifra fue el resultado de una caída de 1.5 por ciento anual en los niveles de consumo, de la disminución de 6.9 por ciento en los gastos de inversión y de la contracción de 5.8 por ciento en el valor real de las exportaciones de bienes y servicios.

La reducción de la producción nacional observada durante el primer trimestre de 2002 se explica por las caídas de 4.4 y 1.1 por ciento en los niveles de actividad del sector industrial y de servicios, respectivamente. Si bien el volumen de la producción agropecuaria se expandió 4.7 por ciento anual en los tres primeros meses del año, su magnitud no fue suficiente para contrarrestar las reducciones de los otros dos sectores productivos.

Sin embargo, durante el segundo trimestre de 2002 algunos indicadores de la actividad económica interna mostraron claras señales de recuperación, las cuales han estado impulsadas por la reciente reactivación de la actividad productiva en la economía norteamericana y en la zona euro, así como por la conducción de una política económica prudente y responsable. En particular, el IGAE registró un incremento real de 2.7 por ciento en el bimestre abril-mayo de 2002, aumento que fue generalizado en los tres sectores de la actividad económica. El valor real

de la producción del sector industrial y de servicios aumentó a tasas anuales de 4.2 y 2.5 por ciento anual, respectivamente. Por su parte, el sector agropecuario creció 1.5 por ciento real, respecto al mismo periodo del año previo.

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

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


Asimismo, los principales rubros que conforman la actividad industrial del país tuvieron un desempeño muy favorable durante el bimestre abril-mayo de 2002. La construcción, la generación de electricidad, gas y agua, así como la producción manufacturera registraron variaciones positivas de 6.5, 4.5 y 4.0 por ciento anual, respectivamente. Sólo las actividades relacionadas con la extracción minera tuvieron una reducción marginal de 0.2 por ciento anual.

La reactivación productiva estuvo acompañada por un mayor desembolso de recursos destinados a la formación bruta de capital fijo. En particular, durante el mes de abril de 2002 los gastos en inversión registraron un incremento real de 7.6 por ciento anual. Este resultado se explica por la expansión de 9.1 por ciento en la inversión realizada dentro del sector de la construcción, así como por una adquisición de maquinaria y equipo 6.5 por ciento mayor que la observada en abril del año pasado.

La expansión de la actividad productiva propició que durante el segundo trimestre de 2002 se crearan 103 mil 474 empleos en el sector formal de la economía, según lo constatan las cifras de afiliación al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Al cierre de junio pasado había un total de 12 millones 232 mil 842 trabajadores afiliados al IMSS, cifra que representa un incremento de 0.85 por ciento respecto al nivel observado el trimestre inmediato anterior. De los empleos generados, 62 mil 944 correspondieron a contrataciones de trabajadores permanentes, mientras que los 40 mil 530 restantes fueron trabajadores eventuales urbanos.

La contratación de trabajadores permanentes más importante durante el segundo trimestre de 2002 se registró en el sector comercial y de servicios, que en conjunto generaron 44 mil 502 nuevos empleos. Por su parte, la reactivación del sector industrial se tradujo en la creación de 24 mil 192 plazas de trabajo más que al cierre del primer trimestre del año. Sólo en el sector agropecuario se observó una reducción en el número de trabajadores permanentes, del orden de 5 mil 227 personas.

La incorporación de personas al proceso productivo se reflejó en una menor tasa de desempleo. Información del INEGI indica que durante el segundo trimestre de 2002 la Tasa de Desempleo Abierto (TDA) se ubicó en 2.62 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), nivel inferior 0.21 puntos porcentuales que el promedio del trimestre previo. Cabe destacar que en junio de 2002 la TDA registró el nivel más bajo de los últimos diez meses, al ubicarse en 2.39 por ciento.

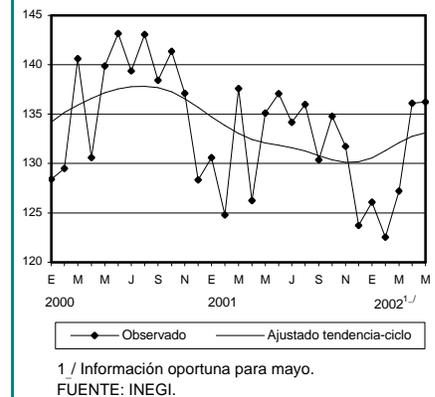
El desempeño favorable de la actividad productiva y el empleo han propiciado una recuperación en los niveles de consumo de los particulares en los últimos meses. Así lo constatan diversos indicadores: las ventas en los establecimientos comerciales dedicados al menudeo aumentaron 3.7 por ciento anual durante el bimestre abril-mayo; por su parte, el índice general de ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales registró un incremento anual de 3.1 por ciento en el segundo trimestre de 2002; asimismo, en el periodo abril-junio las ventas de automóviles crecieron 17.4 por ciento con respecto al mismo lapso de 2001, según el reporte de la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automóviles.

## 1.2. Precios y Salarios

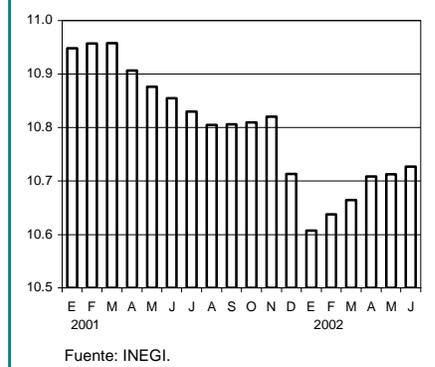
### 1.2.1. Inflación

Durante el primer semestre de 2002 la tasa de inflación, medida a través de las variaciones del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), registró un incremento acumulado de 2.63 por ciento, tasa superior en 0.52 puntos porcentuales a la observada en el mismo lapso del año anterior. El repunte inflacionario se explica, en gran parte, por el aumento en el precio del gas

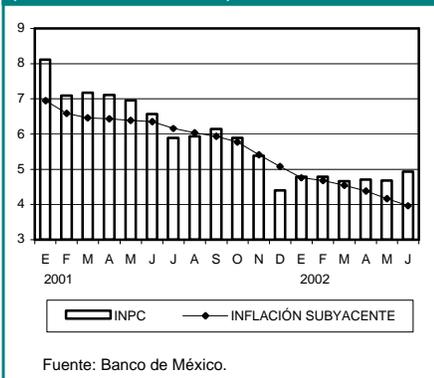
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL,  
2000-2002  
(Índice, 1993=100)



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



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



doméstico, cuya cotización en el mercado interno se fija con base en su referencia internacional. A lo largo del periodo enero-junio de 2002 el precio de dicho energético registró un incremento de 12.73 por ciento, cifra que contrasta con la reducción de 4.71 por ciento que se observó el mismo periodo del año anterior.

Al cierre de junio de 2002 el INPC registró un crecimiento anual de 4.94 por ciento, cifra que es congruente con la meta de inflación de 4.5 por ciento para todo el año. Cabe señalar que el crecimiento anual de los precios en junio pasado fue inferior en 1.63 puntos porcentuales a la tasa observada el mismo mes de 2001.

Por lo que respecta a las presiones inflacionarias de mediano plazo, es pertinente mencionar que éstas seguirán disminuyendo según se infiere del comportamiento de la inflación subyacente. De hecho, la trayectoria anual de la inflación subyacente se ubica por debajo de la registrada por el INPC, lo cual indica que el proceso de abatimiento inflacionario es

sustentable durante los próximos meses. Al cierre de junio, la inflación subyacente anual ascendió a 3.96 por ciento, es decir, 0.98 puntos porcentuales menor a la registrada por el INPC. Asimismo, la inflación subyacente acumulada en el primer semestre del presente año se ubicó en 2.40 por ciento, cifra inferior en 1.1 puntos porcentuales a la observada durante el mismo lapso del año previo.

Es importante mencionar que el comportamiento favorable de la inflación subyacente obedece a la disminución en su componente de mercancías, toda vez que la inflación del componente de servicios sigue mostrando cierta resistencia a la baja. Al mes de junio de 2002 la inflación subyacente de mercancías tuvo un crecimiento anual de 1.99 por ciento, mientras que la subyacente de servicios se incrementó en 6.81 por ciento.

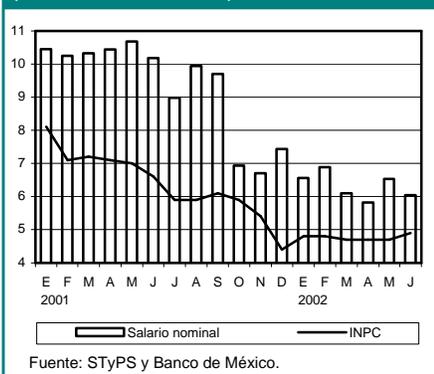
El índice de precios de los bienes y servicios incluidos en la canasta básica registró un crecimiento acumulado de 2.79 por ciento durante el primer semestre de 2002. Esta cifra es superior en 0.35 puntos porcentuales al nivel que se observó el mismo lapso del año anterior.

Por su parte, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) registró un incremento acumulado de 4.92 por ciento durante el primer semestre de 2002, alcanzando con ello un aumento anual de 4.34 por ciento al cierre de junio. El repunte inflacionario en los precios al productor se explica principalmente por los incrementos en los precios de los hidrocarburos y en los servicios, ya que al excluir éstos sólo se observa un aumento acumulado de 3.02 por ciento en el semestre y de 3.85 por ciento con respecto al mes de junio de 2001.

### 1.2.2. Salarios

En el segundo trimestre de 2002 los salarios contractuales de jurisdicción federal registraron un incremento nominal promedio de 6.1 por ciento anual, lo cual aunado al control inflacionario permitió que en la mayoría de las actividades productivas las percepciones reales de los trabajadores se vieran mejoradas. En particular, en el bimestre abril-mayo de 2002 las remuneraciones reales por persona ocupada en las manufacturas y en la industria maquiladora de exportación registraron aumentos de 3.9 y 5.8 por ciento anual, respectivamente. De manera similar, durante dicho

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



bimestre las percepciones de los trabajadores de los establecimientos comerciales orientados al mayoreo y al menudeo aumentaron 4.9 y 5.6 por ciento anual, en términos reales.

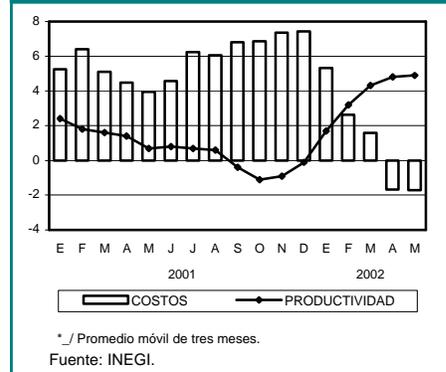
Es importante mencionar que, a diferencia de lo observado el año pasado, las ganancias actuales de los salarios reales han estado plenamente respaldadas por incrementos en la productividad de los trabajadores: Durante el periodo abril-mayo de 2002 la productividad en la industria manufacturera registró un aumento de 4.9 por ciento anual. En paralelo, los costos unitarios de la mano de obra en las manufacturas registraron un decremento real de 5.3 por ciento respecto a abril-mayo de 2001.

### 1.3. Sector financiero

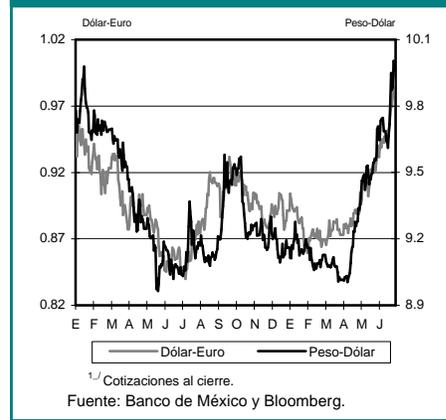
Impulsados principalmente por la expectativa de recuperación de la economía de Estados Unidos, el incremento en los precios del petróleo y las perspectivas favorables para la economía mexicana en el mediano plazo, los mercados financieros nacionales mostraron a inicios del segundo trimestre del año un comportamiento favorable. Sin embargo, a partir de finales de abril, éstos se vieron afectados por la volatilidad prevaleciente en los mercados financieros internacionales, ocasionada, entre otros, por los siguientes factores:

- a) Las fluctuaciones en la paridad del dólar. En el periodo que se informa, el dólar se depreció 13.48 por ciento frente al euro y 11.10 por ciento frente al yen japonés. Al respecto, es pertinente destacar que existe una estrecha correlación entre movimientos en la paridad del dólar frente a otras monedas internacionales y el tipo de cambio del peso frente al dólar. Especialmente se ha observado que las depreciaciones del dólar frente al euro o al yen suelen verse acompañadas de un debilitamiento del peso frente al dólar.
- b) Los problemas de transparencia corporativa en Estados Unidos. La incertidumbre generada por las fallas en las prácticas contables por parte de algunas grandes empresas estadounidenses que cotizan en los mercados bursátiles ha incidido negativamente en la evolución de los mercados accionarios en otras naciones.
- c) La volatilidad financiera en algunas economías de América del Sur. La incertidumbre asociada al dinamismo de la deuda y al próximo proceso electoral en Brasil, el abandono del régimen cambiario de

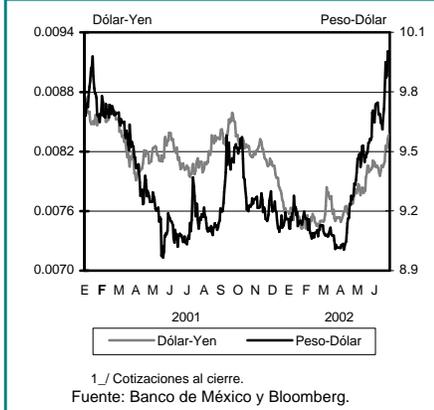
### PRODUCTIVIDAD Y COSTOS DE LA MANO DE OBRA EN MANUFACTURAS, 2001-2002 (Variación % anual) <sup>1/</sup>



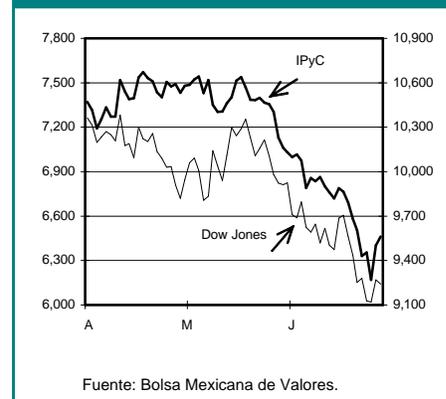
### PARIDADES CAMBIARIAS, 2001-2002 <sup>1/</sup>



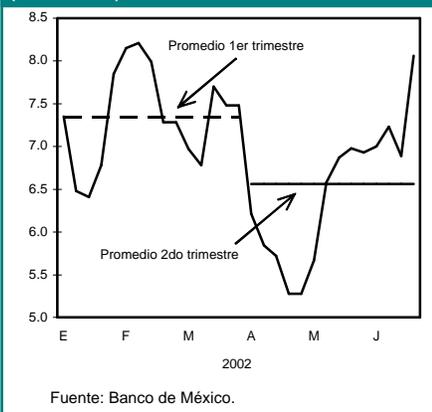
### PARIDADES CAMBIARIAS, 2001-2002 <sup>1/</sup>



### ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES Y DOW JONES, 2002 (Puntos)



### TASA DE INTERÉS PRIMARIA DE CETES 28 DÍAS, ENE-JUN 2002 (Semanal)



bandas en Uruguay y la crisis financiera en Argentina han incrementado la aversión de los inversionistas internacionales al riesgo, impactando negativamente el desempeño de los mercados financieros de las economías emergentes.

No obstante lo anterior, es importante destacar que estos episodios de volatilidad han sido absorbidos de manera ordenada por los mercados nacionales, lo que refleja la confianza de los inversionistas en la solidez de las bases de la economía mexicana.

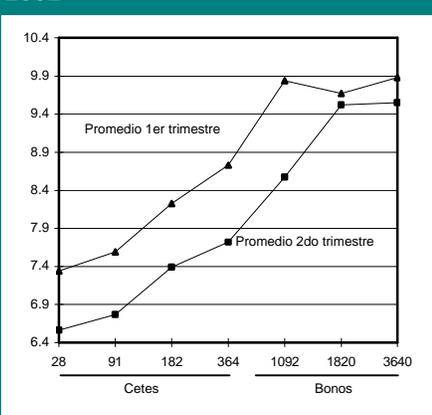
#### 1.3.1. Tasas de interés

La tasa de interés de Cetes a 28 días inició el trimestre con movimientos a la baja, alcanzando su nivel mínimo del año durante la cuarta semana de abril, al ubicarse en 5.28 por ciento anual. A partir de esa fecha, la volatilidad de los mercados financieros internacionales se reflejó en ligeros repuntes en las tasas de interés domésticas. Sin embargo, el nivel de las tasas de interés se mantuvo por debajo del observado en los primeros meses del año. En particular, la tasa primaria de Cetes a 28 días promedió durante el segundo trimestre del año 6.56 por ciento, cifra menor en 78 puntos base con respecto al trimestre anterior.

Las tasas de interés de títulos de larga maduración registraron también un comportamiento positivo, apoyado por la expectativa de un desempeño favorable de la economía mexicana en el mediano plazo. Así, en el segundo trimestre del año la tasa de interés promedio del Bono a 10 años se ubicó en 9.55 por ciento, nivel inferior en 33 puntos base con respecto al promedio observado en el primer trimestre de 2002.

Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) alcanzó un nivel promedio de 7.64 por ciento durante el periodo que se informa, lo que implicó un retroceso de 81 puntos base con relación al trimestre previo. Finalmente, el Costo Porcentual Promedio (CPP) se ubicó en 5.08 por ciento, nivel inferior en 70 puntos base al promedio registrado en el primer trimestre de 2002.

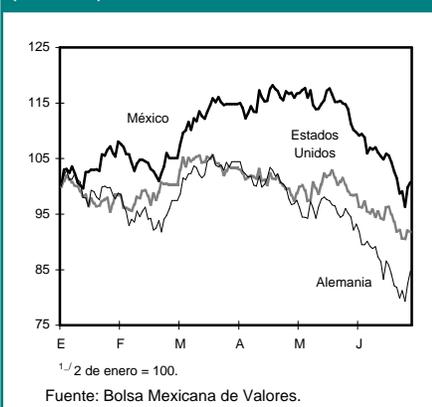
### PROMEDIO DE LAS TASAS DE INTERÉS PRIMARIAS, ENE-JUN 2002



#### 1.3.2. Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

Durante las primeras semanas de abril, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) registró una tendencia alcista, alcanzando un nivel máximo en el año el 17 de abril, al situarse en 7,574.35 unidades, 24.81 por ciento superior al nivel registrado un año antes. Sin embargo, el favorable desempeño del mercado accionario se revirtió a partir de finales de dicho mes como consecuencia de la volatilidad que mostraron los mercados accionarios estadounidenses ante las irregularidades contables de algunas empresas. En este contexto, el Índice de Precios y Cotizaciones se ubicó al cierre de junio en 6,460.95 unidades, un descenso de 12.24 por ciento respecto al cierre de marzo. Es pertinente destacar que a lo largo del año el mercado accionario mexicano ha registrado un comportamiento favorable en relación con los principales mercados internacionales.

### BOLSAS INTERNACIONALES, ENE-JUN 2002 <sup>1/2</sup> (Puntos)



Cifras preliminares indican que en el segundo trimestre del año la inversión extranjera canalizada al mercado accionario mexicano ascendió a 232.6 millones de dólares, monto inferior al registrado en el trimestre anterior (343.3 md). La entrada de recursos externos al mercado accionario mexicano refleja las perspectivas favorables para la economía nacional en los próximos meses.

Al cierre de junio de 2002 los precios de los bonos a la par y con descuento se situaron en 94.875 y 100.50 centavos de dólar, lo que implicó incrementos de 1.74 y 0.50 por ciento respectivamente con relación a los precios registrados al cierre del trimestre previo. Por su parte, el precio del bono Global UMS26 experimentó un retroceso de 2.31 por ciento en el segundo trimestre del año para ubicarse en 127.00 centavos de dólar al cierre de junio. Al mismo tiempo, los diferenciales de los rendimientos de los Bonos Brady a la par y del bono Global UMS26 subieron 31 y 63 puntos base con respecto a la curva de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos, al pasar de 136 y 285 puntos base al cierre de marzo, a 167 y 348 puntos base al cierre de junio de 2002, respectivamente. Asimismo, el diferencial de rendimiento de los Bonos Brady con descuento retrocedió 9 puntos base, pasando de 165 puntos base en marzo a 156 puntos base al cierre de junio.

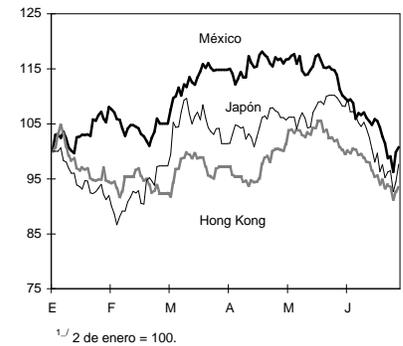
1.3.3. Mercado cambiario

El tipo de cambio interbancario del peso frente al dólar inició el trimestre con movimientos a la baja, alcanzando un nivel mínimo en el año el 5 de abril al situarse en 9.0050 pesos, cotización que representó una apreciación de 4.55 por ciento con relación a la misma fecha del año anterior. Sin embargo, la debilidad del dólar frente a otras monedas internacionales y la volatilidad de los mercados financieros internacionales incidieron negativamente en su evolución durante las semanas siguientes. De esta forma, el tipo de cambio alcanzó el 26 de junio una paridad de 10.0040 pesos por dólar, nivel que no se observaba desde junio de 2000.

En el periodo que se informa el tipo de cambio del peso frente al dólar se depreció 10.54 por ciento, al ubicarse el dólar spot en 9.9650 pesos al cierre de junio. Así, el régimen cambiario de libre flotación constituyó una herramienta fundamental para absorber de manera eficiente las perturbaciones externas sobre la economía nacional.

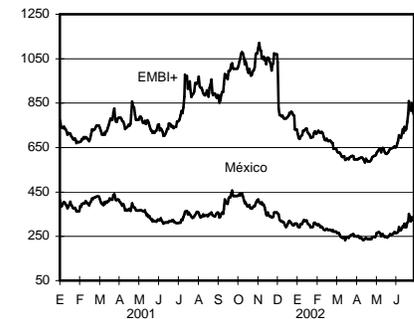
En lo que respecta al mercado de futuros cambiarios, durante el segundo trimestre los contratos de futuros del peso con vencimiento en septiembre y

BOLSAS INTERNACIONALES, ENE-JUN 2002 <sup>1/</sup> (Puntos)



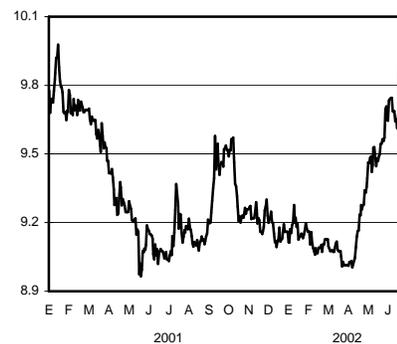
Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO EMBI+ <sup>1/</sup>, 2001-2002 (Puntos base)



Fuente: JP Morgan.

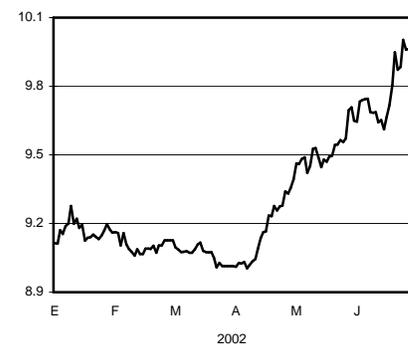
TIPO DE CAMBIO 48 HRS. VENTA, 2001-2002 <sup>1/</sup> (Pesos por dólar)



<sup>1/</sup> Cotizaciones al cierre.

Fuente: Banco de México.

TIPO DE CAMBIO 48 HRS. VENTA, 2002 <sup>1/</sup> (Pesos por dólar)



<sup>1/</sup> Cotizaciones al cierre.

Fuente: Banco de México.

diciembre de 2002, y marzo y junio de 2003 se depreciaron 9.60, 10.34, 10.50 y 10.71 por ciento, para situarse en 10.1368, 10.3413, 10.5042 y 10.6809 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 banco central, se ubicó en 211 mil 893 millones de pesos al cierre de junio, saldo superior en 10 mil 593 millones de pesos al estimado en el programa monetario del Banco de México para 2002. Esta desviación se explica, principalmente, por el descenso de las tasas de interés, lo que redujo el costo de oportunidad de mantener saldos en efectivo por el público.

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

	Saldos		Flujos efectivos al segundo trimestre
	Mar. 02	Jun. 02	
A) Base Monetaria (Pesos)	216,309	211,893	-4,416
B) Activos Internacionales Netos <sup>1/</sup> (Pesos) <sup>2/</sup>	417,532	454,325	-5,837
Activos Internacionales Netos (Dólares de E.U.)	46,310	45,630	-680
C) Crédito Interno Neto (Pesos) (A-B)	-201,223	-242,432	1,422
D) Reserva Internacional Neta <sup>3/</sup> (Pesos)	380,734	425,383	44,649
Reserva Internacional Neta (Dólares de E.U.)	42,229	42,723	494

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.

Por su parte, las reservas internacionales netas, definidas como la diferencia entre las reservas brutas y los pasivos de corto plazo, aumentaron 494 millones de dólares durante el segundo trimestre del año, situándose al cierre de junio en un nivel máximo histórico de 42 mil 723 millones de dólares. Asimismo, los activos internacionales netos del Banco de México se ubicaron en 45 mil 630 millones de dólares, saldo que representó un descenso de 680 millones de dólares con respecto al registrado en el trimestre anterior. La disminución trimestral de los activos internacionales fue propiciada por la venta de dólares del Banco de México al Gobierno Federal por 3 mil 696 millones de dólares, la cual fue compensada parcialmente por el ingreso de dólares por transacciones

con PEMEX por 2 mil 141 millones de dólares y por la entrada de dólares producto de otras operaciones del instituto central por 875 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 1 mil 422 millones de pesos durante el trimestre que se informa. Dicho resultado se debió al descenso que presentaron los activos internacionales netos, el cual fue superior a la caída que experimentó la demanda por base monetaria.

#### 1.3.5. Indicadores monetarios y crediticios

El agregado monetario M1a se ubicó en 677 mil 691 millones de pesos al cierre de junio, saldo superior en 12 mil 198 millones de pesos al registrado al cierre del trimestre anterior y que representó un crecimiento real anual de 17.9 por ciento. El comportamiento de este agregado reflejó, fundamentalmente, el dinamismo de las cuentas de cheques en moneda nacional y los depósitos en cuenta corriente, los cuales se incrementaron en 7 mil 198 millones de pesos y 3 mil 378 millones en relación con los niveles observados al cierre de marzo, respectivamente.

El ahorro financiero, definido como la diferencia entre el agregado monetario ampliado, M4a, y los billetes y monedas en poder del público, registró en junio un incremento real anual de 8.1 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 8.7 por ciento en el mismo periodo.

Por sus componentes, destacan la expansión de la captación de la banca de desarrollo, la colocación de valores emitidos por entidades privadas y los fondos del sistema de ahorro para el retiro (excluyendo SIEFORES), los cuales registraron tasas reales anuales de crecimiento de 18.1, 21.0 y 11.0 por ciento, respectivamente. Por su parte, la captación de la banca comercial observó una caída real anual de 7.1 por ciento, contracción 1.3 puntos porcentuales superior a la reportada en el trimestre anterior.

Durante el trimestre que se informa, el financiamiento de la banca comercial al sector privado no bancario continuó contrayéndose en términos reales, ello como resultado de la disminución en el saldo asociado a los programas de reestructura y al menor financiamiento a empresas y particulares. En este contexto, al cierre de junio este indicador registró una contracción real anual de 11.1 por ciento, tasa similar a la observada al cierre del trimestre anterior.

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, registró un incremento real anual de 1.2 por ciento al cierre del segundo trimestre del año. Dicho resultado implicó el primer aumento de este indicador desde diciembre del año anterior. Con respecto a la clasificación de la cartera vigente por destino,

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

	Saldos		Variación % real anual	
	Mar. 02	Jun. 02 <sup>p./j</sup>	Mar. 02	Jun. 02 <sup>p./j</sup>
M1a	665,493	677,691	20.9	17.9
Billetes y monedas en poder del público	191,378	192,266	14.3	12.3
Cuentas de cheques	395,990	403,922	23.8	19.9
Moneda nacional	313,806	321,004	14.6	13.1
Moneda extranjera	82,184	82,918	78.1	56.6
Depósitos en cuenta corriente en M.N. <sup>1./j</sup>	78,125	81,503	23.8	22.3

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 anual	
	Mar. 02	Jun. 02 <sup>p./j</sup>	Mar. 02	Jun. 02 <sup>p./j</sup>
<b>Captación bancaria</b>	<b>1,289,970</b>	<b>1,300,100</b>	<b>-3.4</b>	<b>-3.5</b>
Banca comercial	1,086,992	1,074,466	-5.8	-7.1
Residente en el país	1,051,927	1,037,391	-2.6	-5.3
Residente en el exterior	35,065	37,075	-52.2	-39.4
Banca de desarrollo	202,978	225,634	11.3	18.1
Valores emitidos por el Gobierno Federal	763,417	778,787	4.3	7.4
En poder de residentes en el país	749,137	765,086	4.1	7.3
En poder de residentes en el exterior	14,279	13,701	16.4	18.0
Valores emitidos por entidades privadas	139,913	148,475	20.1	21.0
Valores emitidos por el IPAB	161,829	182,897	65.3	53.8
Valores emitidos por Banxico (BREMS)	171,891	172,800	251.7	109.1
<b>Fondos del SAR (excluyendo SIEFORES)</b>	<b>282,117</b>	<b>289,188</b>	<b>12.5</b>	<b>11.0</b>
<b>Ahorro financiero<sup>1./j</sup></b>	<b>2,809,136</b>	<b>2,872,246</b>	<b>8.8</b>	<b>8.1</b>
En poder de residentes en el país	2,771,851	2,834,315	9.6	8.7
En poder de residentes en el exterior	37,284	37,931	-30.4	-22.4

1./ 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	
	Mar. 02	Jun. 02 <sup>p./j</sup>	Mar. 02	Jun. 02 <sup>p./j</sup>
Financiamiento total <sup>1./j</sup>	923,515	913,081	-11.0	-11.1
Financiamiento directo	475,160	474,626	-13.3	-11.9
Consumo	59,446	66,531	20.0	28.9
Vivienda	56,856	57,160	-15.9	-15.4
Empresas y personas físicas	328,515	321,926	-18.3	-17.9
Intermediarios financieros no bancarios	30,343	29,009	5.2	6.5
Títulos a cargo de IPAB/FOBAPROA <sup>2./j</sup>	333,381	326,544	-7.0	-9.0
Reestructuración de cartera en UDI's <sup>3./j</sup>	114,974	111,910	-12.3	-13.7

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 AL SECTOR PRIVADO**  
**(Saldos en millones de pesos y variaciones reales anuales)**

	Saldos		Variación % real anual	
	Mar. 02	Jun. 02 <sup>p./j</sup>	Mar. 02	Jun. 02 <sup>p./j</sup>
Cartera vigente <sup>1./j</sup>	379,089	401,408	-3.4	1.2
Consumo	55,297	62,392	24.1	32.9
Vivienda	47,435	48,200	-4.3	-3.7
Empresas y personas físicas	252,250	268,002	-9.1	-4.3
Intermediarios financieros no bancarios	24,107	22,813	17.5	16.5

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

p./j Cifras preliminares.

Fuente: Banco de México.

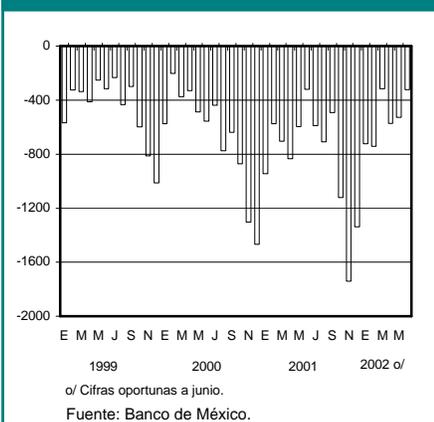
destaca el dinamismo mostrado por el crédito al consumo, el cual presentó un crecimiento real anual de 32.9 por ciento a junio. Por su parte, el crédito canalizado a empresas y personas físicas, rubro que constituye el 66.8 por ciento de la cartera, continuó contrayéndose en términos reales, aunque a una tasa menor a la observada en los primeros cinco meses del año, registrando un retroceso anual de 4.3 por ciento.

## 1.4. Sector Externo

### 1.4.1. Balanza comercial

Según cifras oportunas para el mes de junio, durante el segundo trimestre de 2002 el déficit de balanza comercial ascendió a 1 mil 418.0 millones de dólares, saldo 18.8 por ciento inferior al observado el mismo periodo de 2001. Por su parte, el déficit comercial que excluye las exportaciones petroleras registró un incremento marginal de 0.05 por ciento anual.

Durante el periodo abril-junio de 2002 el valor de las exportaciones totales ascendió a 41 mil 558.4 millones de dólares, monto 1.9 por ciento superior al observado un año antes. Cabe señalar que con este resultado se revierte la secuencia de cuatro trimestres consecutivos en los que las exportaciones habían registrado contracciones a tasas anuales, lo cual

**BALANZA COMERCIAL, 1999-2002**  
**(Millones de dólares)**

**BALANZA COMERCIAL, 2001-2002**  
**(Millones de dólares)**

	2001				2002		Var. % Anual	
	I (a)	II (b)	III (c)	IV (d)	I (e)	II o/ (f)	I (e/a)	II (f/b)
<b>Exportaciones totales</b>	<b>39641.3</b>	<b>40775.6</b>	<b>39011.8</b>	<b>39014.2</b>	<b>36614.7</b>	<b>41558.4</b>	<b>-7.6</b>	<b>1.9</b>
Petroleras	3520.1	3413.0	3302.8	2562.8	2745.0	3744.1	-22.0	9.7
No Petroleras	36121.2	37362.6	35709.1	36451.3	33869.7	37814.3	-6.2	1.2
Agropecuarias	1422.3	1120.4	558.8	801.2	1368.4	1094.2	-3.8	-2.3
Extractivas	97.3	101.3	96.2	93.7	92.0	94.2	-5.4	-7.0
Manufactureras	34601.6	36140.9	35054.1	35556.4	32409.2	36625.9	-6.3	1.3
Maquiladoras	19042.9	19419.2	18690.4	19728.5	17888.0	19835.2	-6.1	2.1
Resto	15558.7	16721.7	16363.7	15827.9	14521.2	16790.7	-6.7	0.4
<b>Importaciones totales</b>	<b>41862.6</b>	<b>42522.3</b>	<b>40798.6</b>	<b>43212.9</b>	<b>38391.5</b>	<b>42976.4</b>	<b>-8.3</b>	<b>1.1</b>
Consumo	4531.2	4763.9	4687.0	5769.9	4366.1	5305.5	-3.6	11.4
Intermedias	31608.7	32154.4	30837.2	31548.5	29103.7	32171.9	-7.9	0.1
Maquiladoras	14294.6	14396.7	13913.7	14993.6	13356.4	15113.4	-6.6	5.0
Resto	17314.1	17757.7	16923.4	16555.0	15747.3	17058.6	-9.0	-3.9
Capital	5722.7	5604.0	5274.5	5894.5	4921.7	5498.9	-14.0	-1.9
<b>Balanza comercial</b>	<b>-2221.3</b>	<b>-1746.7</b>	<b>-1786.8</b>	<b>-4198.8</b>	<b>-1776.8</b>	<b>-1418.0</b>	<b>-20.0</b>	<b>-18.8</b>
Maquiladoras	4748.3	5022.5	4776.7	4734.9	4531.6	4721.8	-4.6	-6.0
Resto	-6969.6	-6769.2	-6563.5	-8933.7	-6308.4	-6139.8	-9.5	-9.3

o/ Cifras oportunas.

Fuente: Banco de México.

permite anticipar mayores transacciones comerciales con el exterior durante los próximos meses.

En el segundo trimestre de 2002 las exportaciones petroleras ascendieron a 3 mil 744.1 millones de dólares, monto superior en 9.7 por ciento respecto al nivel observado en el mismo periodo del año previo. Este incremento se vio favorecido por la recuperación del precio del petróleo crudo ya que la plataforma de exportación de México se redujo 2.9 por ciento anual conforme los acuerdos establecidos con otros países exportadores de petróleo. La cotización internacional promedio del hidrocarburo mexicano se ubicó en 22.36 dólares por barril, es decir, 12.6 por ciento por encima del precio observado en el segundo trimestre de 2001.

Por su parte, en el periodo abril-junio de 2002 las exportaciones no petroleras presentaron un incremento anual de 1.2 por ciento. Este resultado se explica fundamentalmente por el comportamiento de las exportaciones de la industria manufacturera, las cuales crecieron 1.3 por ciento en términos anuales. Al interior de éstas, las exportaciones de maquila aumentaron 2.1 por ciento mientras que el resto de exportaciones manufactureras se incrementaron marginalmente, a una tasa anual de 0.4 por ciento.

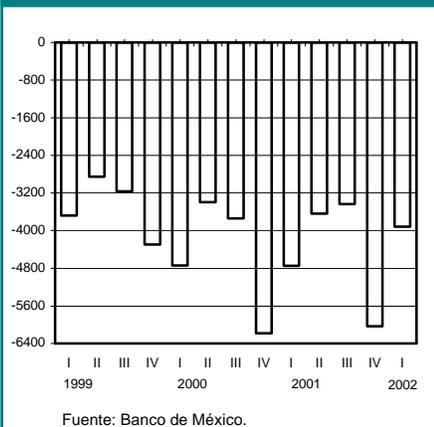
El poco dinamismo con el que se recuperaron las exportaciones manufactureras es consecuencia de la debilidad que prevalece en los sectores de la economía estadounidense que más impacto tienen sobre el sector exportador mexicano, entre los que destacan: la inversión no residencial, el consumo de bienes no duraderos y la producción industrial. En este sentido, el ritmo de crecimiento de las exportaciones manufactureras estará condicionado al vigor con el que estos rubros se recuperen durante los próximos meses.

Durante el periodo que se informa las importaciones totales ascendieron a 42 mil 976.4 millones de dólares, cifra que representa una tasa de crecimiento anual de 1.1 por ciento. Este comportamiento se explica por dos factores fundamentalmente. Por un lado, porque la propia expansión de la actividad exportadora induce una mayor demanda de insumos del exterior, sobre todo en el caso de la industria maquiladora. De hecho, a lo largo del trimestre las importaciones de esta industria tuvieron un incremento anual de 5.0 por ciento, con lo que ascendieron a 15 mil 113.4 millones de dólares. Por otro, porque la recuperación del empleo y de los salarios se refleja en niveles más altos de consumo -tanto de mercancías nacionales como importadas- lo cual propició que las compras de bienes de consumo al exterior experimentaran un crecimiento de 11.4 por ciento anual. El valor de las importaciones de estos bienes ascendió a 5 mil 305.5 millones de dólares.

En contraste, durante el segundo trimestre de 2002 las importaciones de bienes intermedios sin maquila se redujeron 3.9 por ciento anual, al ubicarse en 17 mil 58.6 millones de dólares. Asimismo, el monto de las importaciones de bienes de capital fue de 5 mil 498.9 millones de dólares, cifra que representa una disminución de 1.9 por ciento anual en el trimestre. A pesar de que la comparación anual de estos rubros muestra tasas de crecimiento negativas, es importante destacar que desde una perspectiva mensual las cifras ajustadas por estacionalidad indican una recuperación en las importaciones de estos bienes, lo cual es congruente con la reciente recuperación de la actividad industrial del país.

A lo largo del primer semestre de 2002 el saldo de la balanza comercial ha acumulado un déficit de 3 mil 194.8 millones de dólares, cifra 19.5 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 trimestre de 2002, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió a 3 mil 916.1 millones de dólares, cifra inferior en 835.3 millones de dólares a la registrada durante el mismo periodo de 2001 y equivalente a 2.5 por ciento del PIB. Este comportamiento se explica por reducciones en el déficit de la balanza de bienes y servicios, así como por un mayor superávit en el rubro de transferencias.

Como se informó en su oportunidad, en los primeros tres meses del año la balanza comercial presentó un déficit de 1 mil 776.8 millones de dólares, monto 20.0 por ciento inferior al registrado en el mismo periodo de 2001.

Asimismo, el déficit de la balanza de servicios no factoriales se ubicó en 378.7 millones de dólares, cifra que implica una reducción del déficit de 12.8 por ciento anual. La disminución de los egresos por concepto de fletes y seguros, la cual es consecuencia de la debilidad que prevalece en las

transacciones comerciales con el exterior, fue el factor que en mayor medida explica el comportamiento del déficit de la balanza de servicios no factoriales. Es importante mencionar que este efecto fue parcialmente contrarrestado por un menor superávit en la balanza turística.

El déficit de la balanza de servicios factoriales se ubicó en 4 mil 51.7 millones de dólares durante el primer trimestre de 2002, cifra menor en 4.0 por ciento al déficit observado un año antes. Este resultado fue consecuencia principalmente de la reducción anual de 28.3 por ciento en las utilidades reinvertidas. Es importante señalar que el pago de intereses por parte del sector público registró una disminución de 238.9 millones de dólares, cifra 11.5 por ciento inferior a la cantidad pagada un año antes. Asimismo, el pago de intereses del sector privado se redujo 216.8 millones de dólares, es decir, 13.5 por ciento menos que los egresos que realizó por este concepto en el primer trimestre de 2001. Sin embargo, es pertinente precisar que los ingresos factoriales del país también se redujeron sustancialmente, a una tasa anual de 39.2 por ciento. Por su parte, el superávit de la balanza de transferencias aumentó 167.6 millones de dólares, al situarse en 2 mil 291.1 millones de dólares.

La disponibilidad de recursos en los mercados internacionales que enfrentó el país durante los primeros tres meses de 2002 se vio afectada por la volatilidad financiera ocasionada, entre otros factores, por los problemas que atraviesan algunas economías latinoamericanas. Sin embargo, la solidez mostrada por las principales variables macroeconómicas de México ha sido un factor determinante para que el país continúe recibiendo recursos financieros del exterior.

De esta forma, en el primer trimestre de 2002 la cuenta de capital de la balanza de pagos mostró un superávit de 5 mil 705.5 millones de dólares, saldo 2 mil 310.6 millones de dólares inferior al observado el mismo lapso del año previo.

La inversión extranjera captada entre enero y marzo de 2002 fue de 2 mil 873.5 millones de dólares, cifra 749.1 millones de dólares inferior a la observada el mismo periodo de 2001. Durante el primer trimestre de 2002 la inversión extranjera directa (IED) alcanzó un monto de 2 mil 726.1 millones de dólares, monto equivalente al 70 por ciento del déficit de la cuenta corriente y que pone de manifiesto la fortaleza de la economía mexicana. Asimismo, se recibieron flujos de inversión en el mercado accionario por 343.3 millones de dólares, mientras que el mercado de dinero registró una salida neta de 195.9 millones de dólares, ubicando al saldo de la inversión extranjera en cartera en 147.4 millones de dólares.

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

Concepto	Anual		Enero-marzo		Variación absoluta (d-c)	Variación % Anual	
	2000	2001	2001	2002		(b/a)	(d/c)
	(a)	(b)	(c)	(d)			
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-18064.9</b>	<b>-17847.5</b>	<b>-4751.3</b>	<b>-3916.1</b>	<b>835.3</b>	<b>-1.2</b>	<b>-17.6</b>
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>17580.8</b>	<b>23967.3</b>	<b>8016.2</b>	<b>5705.5</b>	<b>-2310.6</b>	<b>36.3</b>	<b>-28.8</b>
Pasivos	10481.8	27406.4	7265.9	2858.0	-4407.9	161.5	-60.7
Endeudamiento	-4625.3	1584.0	3643.3	-15.5	-3658.8	n.a.	n.a.
Banca de desarrollo	-185.7	-1210.2	-65.9	-585.3	-519.4	551.7	788.2
Banca comercial	-2445.6	-3060.8	271.6	-1162.1	-1433.7	25.2	n.a.
Banco de México	-4285.6	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.	n.s.
Público no bancario	-6573.3	-31.9	1642.5	537.7	-1104.8	-99.5	-67.3
Privado	8864.9	5886.9	1795.1	1194.2	-600.9	-33.6	-33.5
Inversión Extranjera	15107.1	25822.4	3622.6	2873.5	-749.1	70.9	-20.7
Directa <sup>1/</sup>	14706.0	24730.6	3066.9	2726.1	-340.8	68.2	-11.1
Cartera	401.0	1091.8	555.7	147.4	-408.2	172.2	-73.5
Merc. Accionario	446.8	151.0	211.3	343.3	132.0	-66.2	62.5
Merc. Dinero	-45.8	940.8	344.4	-195.9	-540.2	n.a.	n.a.
Activos	7099.0	-3439.1	750.3	2847.5	2097.2	n.a.	279.5
<b>Errores y omisiones</b>	<b>3308.3</b>	<b>1205.2</b>	<b>1219.4</b>	<b>-445.2</b>	<b>-1664.5</b>	<b>-63.6</b>	<b>n.a.</b>
<b>Variación reserva neta</b>	<b>2821.5</b>	<b>7325.0</b>	<b>4480.6</b>	<b>1348.8</b>	<b>-3131.8</b>	<b>159.6</b>	<b>-69.9</b>
<b>Ajustes oro-plata y valoración</b>	<b>2.7</b>	<b>0.0</b>	<b>3.6</b>	<b>-4.5</b>	<b>-8.1</b>	<b>-98.7</b>	<b>n.a.</b>

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.

Por otra parte, en el primer trimestre de 2002 el endeudamiento neto con el exterior presentó una reducción de 15.5 millones de dólares. Este resultado se compone de una amortización neta del sector público de 47.6 millones de dólares y un endeudamiento neto del sector privado por 32.1 millones de dólares. El flujo de endeudamiento del sector público estuvo integrado por una disposición de 537.7 millones de dólares del Gobierno Federal y otras entidades públicas no financieras, así como de amortizaciones netas de la banca de desarrollo por 585.3 millones de dólares. Al mismo tiempo, el endeudamiento del sector privado provino de disposiciones del sector privado no bancario por 1 mil 194.2 millones de dólares y una amortización neta de la banca comercial por 1 mil 162.1 millones de dólares. El Banco de México registró movimientos nulos de endeudamiento neto durante enero-marzo de 2002. Finalmente, en este periodo los activos en el exterior de residentes en México presentaron una disminución de 2 mil 847.5 millones de dólares.

El déficit en cuenta corriente por 3 mil 916.1 millones de dólares y el superávit en cuenta de capital por 5 mil 705.5 millones de dólares, aunados a un flujo negativo de 445.2 millones de dólares por errores y omisiones y a un ajuste negativo por valoración de 4.5 millones de dólares, permitieron una acumulación de reservas internacionales netas por 1 mil 348.8 millones de dólares. Con ello, las reservas internacionales acumuladas al 31 de marzo pasado se ubicaron en 42 mil 228.7 millones de dólares.