

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 2006.

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 Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2006 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 Presupuesto de Egresos de la Federación y la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2006, se rinde al H. Congreso de la Unión el Informe de la Deuda Pública relativo al tercer trimestre de 2006.

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 tercer trimestre de 2006 la economía mexicana creció a una tasa elevada pero menor que la registrada en la primera mitad del año. Esta expansión estuvo sustentada en el incremento balanceado de los componentes tanto de la demanda como de la oferta agregada. A su vez, el dinamismo económico favoreció la creación de un número importante de empleos formales.

Entre los componentes de la demanda que más impulsaron el crecimiento destacan las exportaciones y la formación bruta de capital fijo, sobre todo la adquisición de maquinaria y equipo. Es importante reconocer que el consumo agregado de la economía siguió creciendo, pero a ritmos más moderados. Por el lado de la oferta, la producción industrial fue la actividad que registró la mayor expansión anual, aunque cifras ajustadas por estacionalidad advierten una disminución en su dinamismo; este fenómeno se atribuye, principalmente, a la desaceleración tanto de la producción manufacturera estadounidense como de la fabricación de vehículos en México.

En el trimestre que se informa se observó un aumento de la inflación. Es pertinente señalar que los analistas económicos consideran que este repunte es temporal, ya que fue el resultado de incrementos en algunos productos que por su naturaleza tienen precios con un comportamiento altamente volátil.

Las condiciones de estabilidad que prevalecen en la economía son propicias para que las actividades productivas se sigan expandiendo a ritmos relativamente elevados, aunque se irán moderando en función de la desaceleración que registre la producción manufacturera estadounidense. Se estima que durante el tercer trimestre de 2006 el valor real del PIB haya crecido a una tasa anual cercana a 4.3 por ciento, luego

de haber aumentado a un ritmo anual de 5.1 por ciento durante la primera mitad del año. De materializarse este pronóstico, la economía se habría expandido a una tasa trimestral de 0.5 por ciento según cifras ajustadas por estacionalidad.

1.1 Producción y Empleo

1.1.1 Producción

Durante el segundo trimestre de 2006 el valor real del PIB creció a una tasa anual de 4.7 por ciento. Este resultado estuvo sustentado en el vigoroso crecimiento que registraron los tres sectores productivos. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que durante el periodo abril-junio de 2006 la economía se expandió a un ritmo trimestral de 1.49 por ciento, es decir, se incrementó a una tasa anualizada de 6.1 por ciento.

En el segundo trimestre de 2006 los sectores productivos de la economía tuvieron el siguiente desempeño:

- La producción agropecuaria registró un crecimiento anual de 7.6 por ciento. Esto fue consecuencia, principalmente, de la ampliación de la superficie sembrada en el ciclo primavera-verano y de la mayor área cosechada en ambos ciclos (primavera-verano y otoño-invierno), lo que se tradujo en un incremento en la producción de: ajonjolí, mango, chile verde, maíz forrajero, maíz, uva, caña de azúcar, manzana, tabaco, aguacate, sandía y trigo, entre otros. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que durante el periodo abril-junio de 2006 la producción del sector agropecuario se expandió a una tasa trimestral de 1.65 por ciento.
- El valor real de la oferta de servicios se incrementó a una tasa anual de 5.1 por ciento. En términos ajustados por estacionalidad este resultado es equivalente a un aumento trimestral de 1.55 por ciento, lo que se traduce en una expansión anualizada de 6.3 por ciento. Cabe señalar que todas las divisiones que conforman el sector servicios tuvieron un desempeño favorable:
 - El dinamismo de la telefonía celular y tradicional contribuyó para que la división de transportes, almacenaje y comunicaciones se incrementara a una tasa anual de 9.1 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad se expandió 2.33 por ciento con relación al trimestre previo.
 - Los servicios financieros, seguros, actividades inmobiliarias y de alquiler registraron un crecimiento real anual de 5.5 por ciento. En términos ajustados por estacionalidad estos servicios avanzaron a un ritmo trimestral de 1.36 por ciento.
 - Los servicios relacionados con el comercio, restaurantes y hoteles crecieron a una tasa anual de 3.8 por ciento. Al descontar el factor estacional, esta división exhibió un incremento de 1.42 por ciento con respecto al periodo enero-marzo de 2006.
 - Los servicios comunales, sociales y personales se incrementaron a una tasa anual de 3.4 por ciento, el mayor crecimiento de los últimos 33 trimestres. Ello se tradujo en una expansión trimestral de 1.03 por ciento, según datos ajustados por estacionalidad.

- El valor real de la producción industrial creció a una tasa anual de 3.9 por ciento, lo que en términos ajustados por estacionalidad implicó un crecimiento trimestral de 1.51 por ciento. Es decir, las actividades industriales se expandieron a un ritmo anualizado de 6.2 por ciento. La mayoría de las divisiones que conforma este sector productivo tuvieron expansiones muy dinámicas, salvo la minería que registró una disminución en sus niveles de extracción.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2004-2006 ^{p./} (Variación % real anual)										
	Anual		Enero-junio		2005				2006	
	2004	2005	2005	2006	I	II	III	IV	I	II
TOTAL	4.2	3.0	2.9	5.1	2.4	3.3	3.4	2.7	5.5	4.7
Agropecuario	3.5	-1.5	-2.1	5.1	0.0	-4.0	7.1	-6.9	2.6	7.6
Industrial	4.2	1.6	1.4	5.4	-0.4	3.1	0.7	2.7	7.0	3.9
Minería	3.4	1.2	0.3	2.5	-1.8	2.3	1.4	3.0	5.9	-0.6
Manufacturas	4.0	1.2	1.1	5.4	-0.6	2.8	0.3	2.4	7.1	3.9
Construcción	6.1	3.3	3.0	6.6	1.0	5.0	2.1	5.1	8.3	5.1
Electricidad	2.8	1.4	1.7	4.1	0.3	3.0	1.9	0.5	4.1	4.1
Servicios	4.4	4.2	4.2	5.3	4.0	4.3	4.5	3.9	5.4	5.1
Comercio	5.5	3.1	3.6	4.6	3.3	3.8	3.2	2.0	5.3	3.8
Transportes	9.2	7.1	7.6	9.0	7.8	7.3	6.9	6.3	8.8	9.1
Financieros	3.9	5.8	5.4	5.6	5.2	5.5	6.2	6.2	5.7	5.5
Comunales	0.6	2.1	1.5	3.2	1.3	1.8	2.6	2.7	2.9	3.4

p./ Cifras preliminares.

Fuente: INEGI.

- La industria de la construcción aumentó a una tasa anual de 5.1 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este sector tuvo una expansión trimestral de 1.45 por ciento, es decir, a un ritmo anualizado de 5.9 por ciento.
- El valor real de la producción manufacturera se incrementó a una tasa anual de 3.9 por ciento. A su interior destacó la producción de vehículos automotores; carrocerías, motores, partes y accesorios para vehículos automotores, y productos a base de minerales no metálicos, entre otros. Cifras ajustadas por estacionalidad muestran que esta división aumentó 1.57 por ciento con respecto al periodo enero-marzo de 2006, es decir se expandió a un ritmo anualizado de 6.4 por ciento. Es importante señalar que, de acuerdo con la AMIA, durante el segundo trimestre del año el número de vehículos fabricados en México creció a una tasa anual de 29.2 por ciento.
- La generación de electricidad, gas y agua registró un crecimiento anual de 4.1 por ciento. Asimismo, en esta actividad se aprecia un incremento trimestral de 1.99 por ciento al descontar el componente estacional, es decir, una expansión anualizada de 8.2 por ciento.
- El valor real de la producción minera se redujo a una tasa anual de 0.6 por ciento, lo cual implicó una contracción trimestral de 1.64 por ciento según cifras ajustadas por estacionalidad.

Durante el segundo trimestre de 2006 las importaciones de bienes y servicios se incrementaron a una tasa anual de 12.8 por ciento. Esta cifra implicó, en términos ajustados por estacionalidad, un aumento trimestral de 2.5 por ciento. De esta forma, la evolución del PIB y de las importaciones de bienes y servicios propició que durante el periodo abril-junio de 2006 la oferta agregada creciera a una tasa anual de 7.1 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la oferta agregada se incrementó 1.88 por ciento en comparación con enero-marzo de 2006.

Demanda Agregada

En el periodo abril-junio de 2006 los componentes de la demanda agregada exhibieron un desempeño favorable. En particular, destacaron las expansiones registradas en las exportaciones de bienes y servicios, así como en la inversión privada.

En el segundo trimestre de 2006 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios se incrementó a una tasa anual de 10.7 por ciento, este resultado implicó una expansión trimestral de 2.26 por ciento según datos ajustados por estacionalidad. Cabe destacar que durante ese periodo el valor nominal en dólares de las exportaciones petroleras y manufactureras se incrementó a tasas anuales de 36.3 y 15.5 por ciento, respectivamente; en tanto que las exportaciones agropecuarias y extractivas aumentaron a ritmos anuales de 4.0 y 13.5 por ciento, en cada caso.

Asimismo, la conducción adecuada de la economía y las expectativas favorables sobre el entorno económico incidieron de manera positiva en la formación bruta de

capital fijo, la cual creció a una tasa anual de 9.6 por ciento. A su interior:

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2004-2006 ^{p./}
(Variación % real anual)

	Anual		Enero-junio		2005				2006	
	2004	2005	2005	2006	I	II	III	IV	I	II
Oferta	6.2	4.6	4.1	7.8	3.4	4.8	5.0	5.0	8.5	7.1
PIB	4.2	3.0	2.9	5.1	2.4	3.3	3.4	2.7	5.5	4.7
Importaciones	11.6	8.7	7.4	14.5	6.0	8.7	8.9	10.6	16.4	12.8
Demanda	6.2	4.6	4.1	7.8	3.4	4.8	5.0	5.0	8.5	7.1
Consumo	3.6	4.8	4.4	6.2	4.7	4.2	5.5	4.9	6.5	5.8
Privado	4.1	5.4	5.1	5.9	5.4	4.7	6.1	5.3	6.4	5.4
Público	-0.4	0.5	-0.3	8.3	-0.8	0.1	-0.1	2.1	7.5	9.0
Formación de capital	7.5	7.6	7.5	11.2	6.5	8.5	6.9	8.5	12.8	9.6
Privada	8.8	9.6	6.2	11.5	4.7	7.7	6.5	20.9	11.0	11.9
Pública	2.5	-0.5	14.5	9.6	17.1	12.2	9.3	-19.6	22.0	-1.6
Exportaciones	11.6	6.9	6.3	12.2	5.8	6.7	5.7	9.1	13.8	10.7

p./ Cifras preliminares.

Fuente: INEGI.

- La inversión realizada por el sector privado se incrementó a una tasa anual de 11.9 por ciento, el mayor aumento para un trimestre similar desde 1999.

- Los gastos en inversión del sector público disminuyeron a un ritmo anual de 1.6 por ciento.

La inversión agregada por tipo de bien presentó los siguientes resultados:

- Los gastos en maquinaria y equipo importado se elevaron a un ritmo anual de 17.7 por ciento, este resultado estuvo influido por la mayor adquisición de aparatos mecánicos, calderas y sus partes, máquinas y material eléctrico, vehículos terrestres y sus partes, instrumentos y aparatos de óptica y médicos, y herramientas y útiles de metal común, principalmente.
- La inversión en maquinaria y equipo de origen nacional creció a una tasa anual de 4.2 por ciento. Estos gastos se concentraron en la compra de vehículos automotores, carrocerías y remolques para vehículos automotores, y aparatos fotográficos y de fotocopiado, entre otros.
- La inversión en construcción aumentó 5.1 por ciento en comparación con el segundo trimestre de 2005. Este avance propició la mayor compra de perfiles de hierro y acero, cemento, concreto premezclado y varilla corrugada.

Durante el segundo trimestre de 2006 el aumento en la oferta de créditos al consumo y el crecimiento del empleo formal incentivaron el consumo del sector privado. En particular, el gasto en consumo de este sector se expandió a una tasa anual de 5.4 por ciento, el mayor incremento para un periodo similar en los últimos seis años. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el consumo privado se elevó 0.87 por ciento con respecto a enero-marzo de 2006. Por su parte, los gastos de consumo del sector público crecieron a un ritmo anual de 9.0 por ciento. De esta manera, en el segundo trimestre de 2006 el consumo agregado de la economía se expandió a una tasa anual de 5.8 por ciento.

Entre abril y junio de 2006 la adquisición de bienes duraderos se incrementó a un ritmo anual de 6.3 por ciento. Destacan las mayores compras de discos y cintas magnetofónicas, radios, televisores y toca-cintas, muebles metálicos y sus accesorios, reparaciones para aparatos y equipos electrónicos, y azulejos y losetas, principalmente.

Asimismo, el consumo de bienes no durables y servicios creció 5.0 por ciento en términos anuales. En este sentido sobresalió la adquisición de alimentos, bebidas y tabaco, vestido y calzado, comunicaciones, servicios financieros, y actividades inmobiliarias y de alquiler, entre otros.

Evolución reciente

Durante el tercer trimestre de 2006 la economía mexicana creció a una tasa elevada pero menor que la registrada en la primera mitad del año. Esta disminución en el ritmo de crecimiento se explica, principalmente, por la desaceleración que presenta la economía de los Estados Unidos y el sector automotriz en México. La expansión observada recientemente estuvo sustentada en el incremento balanceado de los componentes tanto de la demanda como de la oferta agregada. A su vez, el dinamismo económico favoreció la creación de un número importante de empleos formales.

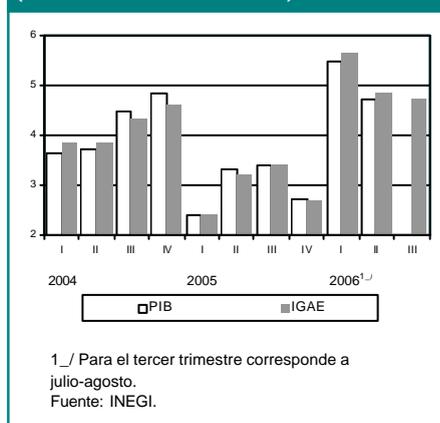
Se estima que durante el tercer trimestre de 2006 el valor real del PIB haya crecido a una tasa anual cercana a 4.3 por ciento, luego de haber aumentado a un ritmo anual de 5.1 por ciento durante la primera mitad del año. De materializarse este pronóstico, la economía se habría expandido a una tasa trimestral de 0.5 por ciento según cifras ajustadas por estacionalidad.

La proyección que aquí se presenta toma en consideración el resultado de los siguientes indicadores coyunturales.

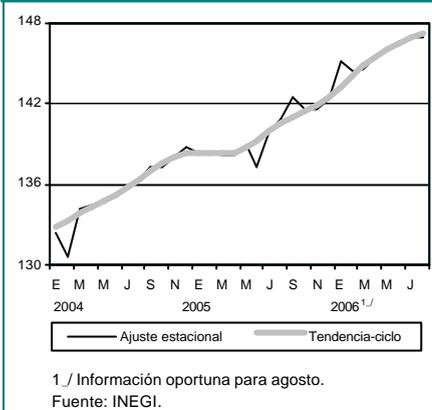
- Durante el bimestre julio-agosto de 2006 el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró una expansión anual de 4.7 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que durante dicho periodo la economía creció a una tasa bimestral de 0.25 por ciento. A su interior, los sectores productivos tuvieron el siguiente comportamiento:

En dicho bimestre el valor real de la producción industrial aumentó a una tasa anual de 5.9 por ciento. Si bien este resultado se ubicó por arriba del crecimiento anual que tuvo el sector industrial durante la primera mitad del año (5.4 por ciento), es

PIB E INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2004-2006 (Variación % real anual)



INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2004-2006 (Índice, 1993=100)

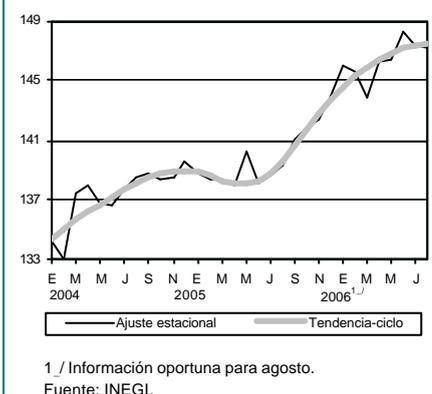


importante advertir una desaceleración en el dinamismo de la actividad productiva. En particular, cifras ajustadas por estacionalidad indican que durante el periodo julio-agosto de 2006 la producción industrial se redujo a una tasa bimestral de 0.67 por ciento.

Durante el bimestre julio-agosto de 2006 las actividades industriales tuvieron los siguientes resultados:

- El valor real de la producción manufacturera registró un incremento anual de 5.7 por ciento. Este resultado implicó, en términos ajustados por estacionalidad, una reducción bimestral de 1.4 por ciento. Esta contracción se atribuye, en gran medida, a la caída que durante ese periodo tuvo la producción automotriz en México, la cual se contrajo a una tasa bimestral de 3.8 por ciento según datos ajustados por estacionalidad. No obstante, durante el tercer trimestre de 2006 el número de vehículos fabricados en el país se incrementó a una tasa anual de 17.1 por ciento.
- El valor real de la construcción se incrementó a una tasa anual de 7.8 por ciento. Sin embargo, cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad se contrajo a un ritmo bimestral de 0.1 por ciento.
- La generación de electricidad, gas y agua, así como la producción minera registraron crecimientos anuales de 6.4 y 3.1 por ciento, respectivamente. Asimismo, cifras ajustadas por estacionalidad advierten que estas actividades tuvieron incrementos bimestrales de 1.0 y 2.6 por ciento, en cada caso.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2004-2006 (Índice, 1993=100)



En el bimestre referido la oferta real de servicios se incrementó a un ritmo anual de 4.7 por ciento. Este resultado fue impulsado por los crecimientos anuales de 3.1 y 5.5 por ciento que se registraron en comercio, restaurantes y hoteles, así como en el resto de los servicios, respectivamente. En términos ajustados por estacionalidad el sector servicios se expandió a un ritmo bimestral de 0.28 por ciento.

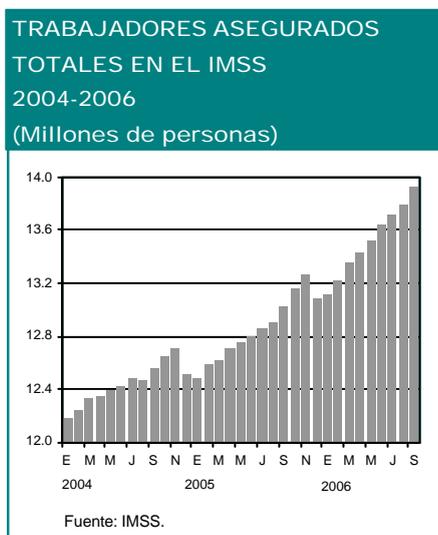
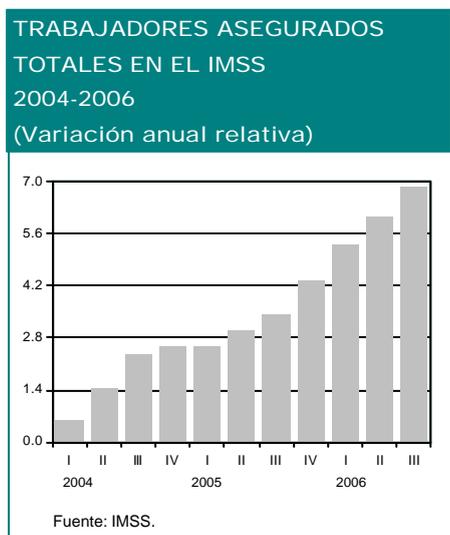
Asimismo, en el periodo julio-agosto de 2006 el valor real de la producción agropecuaria se elevó a una tasa de 0.9 por ciento en el comparativo anual. Este resultado se explica principalmente por el aumento en la producción de cultivos como frijol, uva, chile verde, sorgo y arroz palay, entre otros. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la producción agropecuaria se incrementó a un ritmo bimestral de 0.83 por ciento.

En los meses recientes la demanda agregada se siguió fortaleciendo e impulsó de manera significativa el crecimiento de la economía. El mayor dinamismo se registró en las exportaciones y en la formación bruta de capital fijo. A un ritmo más moderado, el consumo de las familias siguió constituyendo un impulso fundamental del crecimiento.

- En el tercer trimestre de 2006 el valor nominal en dólares de las exportaciones registró un incremento a tasa anual de 16.9 por ciento. A su interior, las exportaciones petroleras y manufactureras se expandieron a ritmos anuales de 17.0 y 16.6 por ciento, respectivamente. Por su parte, las importaciones aumentaron 17.7 por ciento con respecto al periodo julio-septiembre de 2005. Las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital se elevaron a ritmos anuales de 24.3, 16.8 y 15.9 por ciento, en ese orden.
- Durante julio de 2006 el valor real del gasto destinado a la formación bruta de capital fijo se expandió a una tasa anual de 11.1 por ciento. A su interior destacó el crecimiento anual de 15.9 por ciento que registró la adquisición de maquinaria y equipo de importación. A ritmos más moderados, la compra de maquinaria y equipo nacional y la inversión en construcción se expandieron a ritmos anuales de 9.0 y 8.3 por ciento, en cada caso.
- El gasto en consumo de las familias siguió creciendo. En particular, en el periodo julio-septiembre de 2006 el valor real de las ventas realizadas por Wal-Mart y por las tiendas afiliadas a la ANTAD se expandió a tasas anuales de 16.8 y 13.2 por ciento, respectivamente. Asimismo, en el bimestre julio-agosto de 2006 el valor real de las ventas realizadas en los establecimientos comerciales dedicados al mayoreo se incrementó a un ritmo anual de 9.9 por ciento, en tanto que las de menudeo lo hicieron en 2.9 por ciento.

1.1.2 Empleo

La expansión económica favoreció una creación significativa de empleos formales. Entre julio y septiembre de 2006 el número de trabajadores afiliados al IMSS se incrementó en 289 mil 254 personas. De esta forma, en los primeros nueve meses del año se crearon 835 mil 592 puestos de trabajo. Esta cifra constituye la mayor expansión para un periodo similar en la historia. Así, al cierre del tercer trimestre de 2006 la afiliación al IMSS se ubicó en 13 millones 921 mil 617 trabajadores, lo cual implica un crecimiento anual de 6.9 por ciento.



Es importante señalar que el incremento en la afiliación de trabajadores al IMSS no se tradujo en un abatimiento del desempleo. Esto se debe a que durante el tercer trimestre de 2006 se observó un crecimiento significativo (de 0.7 puntos porcentuales) en la tasa neta de participación económica. En dicho periodo esta tasa se ubicó en 59.1 por ciento, mientras que un año antes estuvo en 58.4 por ciento. Por ello, durante julio-septiembre de 2006 la tasa de desocupación a nivel nacional ascendió a 3.99 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), 0.19 puntos porcentuales por arriba de la observada un año antes (3.80 por ciento). Asimismo, el desempleo en las zonas urbanas más grandes del país aumentó marginalmente, de 5.07 a 5.11 por ciento entre el tercer trimestre de 2005 y el de 2006.

1.2 Precios y Salarios

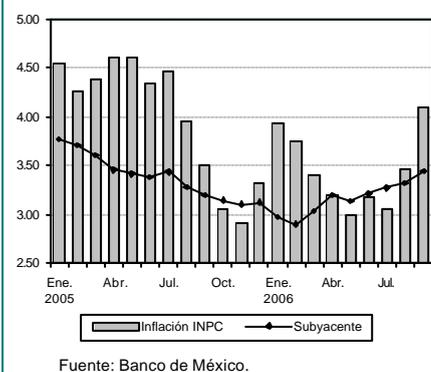
1.2.1 Inflación

En septiembre de 2006 la inflación general anual se ubicó en 4.09 por ciento, lo que significó un aumento de 91 puntos base respecto a la cifra registrada en junio (3.18 por ciento). El incremento de la inflación en este periodo se debió principalmente a un repunte de 2.33 puntos porcentuales en la inflación no subyacente anual, así como al mayor ritmo de crecimiento de los precios subyacentes, cuya inflación anual aumentó 0.23 puntos porcentuales. En particular destaca el incremento de 21.79 puntos porcentuales de la inflación anual de las frutas y verduras.

Al respecto, la inflación subyacente anual aumentó durante el tercer trimestre al pasar de 3.22 por ciento en junio a 3.45 por ciento en septiembre. Esto se explica por el incremento tanto de la inflación anual de las mercancías como de los servicios:

- En septiembre la inflación anual subyacente de las mercancías fue de 2.91 por ciento. El ascenso de 38 puntos base con respecto a junio se debió al aumento en la inflación anual de sus dos subíndices: alimentos y otras mercancías.
- Por su parte, la inflación anual subyacente de los servicios se ubicó en 4.04 por ciento en el mismo mes. El incremento de ocho puntos base se explica por el aumento de la inflación de los servicios que excluyen el costo de la vivienda (con una contribución de 12 puntos base), el cual se vio parcialmente contrarrestado por el descenso de la inflación de los servicios del costo de la vivienda (con una contribución negativa de cinco puntos base). Cabe mencionar que la inflación anual de este último subíndice mostró una contracción en septiembre luego de haber crecido durante 12 meses consecutivos.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE, 2005-2006
(Variación % anual)



La inflación anual no subyacente registró un nivel de 5.44 por ciento en septiembre de 2006. El aumento de 233 puntos base respecto al nivel registrado en junio (3.12 por ciento) se explica principalmente por el incremento de la inflación del subíndice de agropecuarios, el cual fue compensado en parte por la disminución de la inflación en la educación, y del subíndice de bienes administrados y concertados.

Al interior del subíndice de precios no subyacentes cabe destacar lo siguiente:

- La inflación de los productos agropecuarios pasó de -2.04 a 7.47 por ciento en términos anuales de junio a septiembre. A su interior, la inflación anual de las frutas y verduras se incrementó de -3.95 a 17.84 por ciento. Las cotizaciones del jitomate contribuyeron con 17.26 puntos a esta variación de 21.79 puntos porcentuales. Asimismo, la inflación anual del subíndice de carnes y huevo aumentó al pasar de -0.83 a 0.89 por ciento.
- Por su parte, la inflación anual del subíndice de educación registró una disminución de 81 puntos base respecto al nivel observado en junio (6.51 por ciento) al ubicarse en 5.70 por ciento, lo cual constituye un nuevo mínimo histórico.
- La inflación anual del subíndice de precios administrados pasó de 8.18 por ciento en junio a 7.29 por ciento en septiembre. Esto se debió al descenso de la inflación del gas doméstico (335 puntos base) y las gasolinas (59 y 43 puntos base en la inflación de las gasolinas de bajo y de alto octanaje, respectivamente). Cabe mencionar que el nivel inflacionario del gas doméstico no se observaba desde hace más de dos años. Adicionalmente, la inflación de la electricidad fue mayor en 127 puntos base respecto a junio. Por su parte, la inflación anual de los bienes concertados se incrementó de 1.22 por ciento a 1.63 por ciento en el periodo que se reporta.

INFLACIÓN INPC

	Inflación Anual Sep-06 / Sep-05	Inflación Anual Jun-06 / Jun-05
Inflación INPC	4.09	3.18
Subyacente	3.45	3.22
Mercancías	2.91	2.53
Servicios	4.04	3.96
No subyacente	5.44	3.12
Administrados y concertados	4.35	4.54
Administrados	7.29	8.18
Concertados	1.63	1.22
Agropecuarios	7.47	-2.04
Frutas y verduras	17.84	-3.95
Carnes y huevo	0.89	-0.83
Educación (colegiaturas)	5.70	6.51

Fuente: Banco de México.

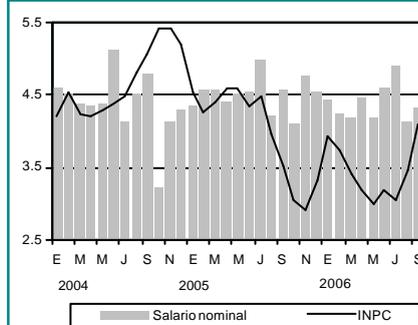
1.2.2 Salarios

Durante el tercer trimestre de 2006 los salarios contractuales de jurisdicción federal registraron un crecimiento nominal de 4.4 por ciento en comparación con el mismo lapso de 2005.

En el bimestre julio-agosto de 2006, la remuneración por persona ocupada en la industria manufacturera se elevó a una tasa anual de 1.6 por ciento. Asimismo, el pago al personal ocupado en la industria maquiladora de exportación avanzó 2.4 por ciento en el comparativo anual.

En contraste, la remuneración real promedio en las actividades orientadas al mercado interno tuvo una reducción. En particular, durante el periodo julio-agosto de 2006 las percepciones del personal ocupado en los establecimientos comerciales al menudeo y al mayoreo disminuyeron a tasas anuales de 2.2 y 0.3 por ciento, respectivamente.

SALARIO CONTRACTUAL DE JURISDICCIÓN FEDERAL E INFLACIÓN, 2004-2006 (Variación % anual)



Fuente: STyPS y Banco de México.

Por otra parte, entre los meses de julio y agosto de 2006 la productividad de la mano de obra en las manufacturas se expandió a una tasa anual de 1.6 por ciento. No obstante, los costos unitarios de la mano de obra en esta actividad tuvieron un incremento anual de 0.2 por ciento.

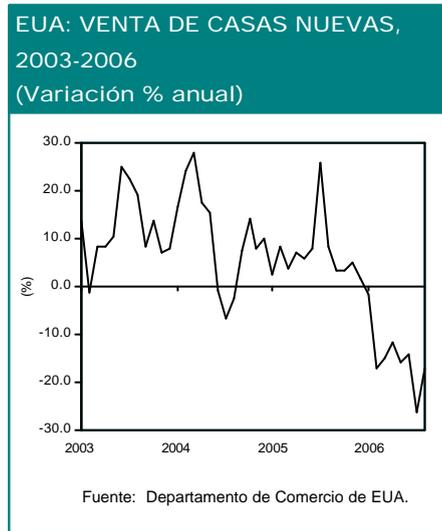
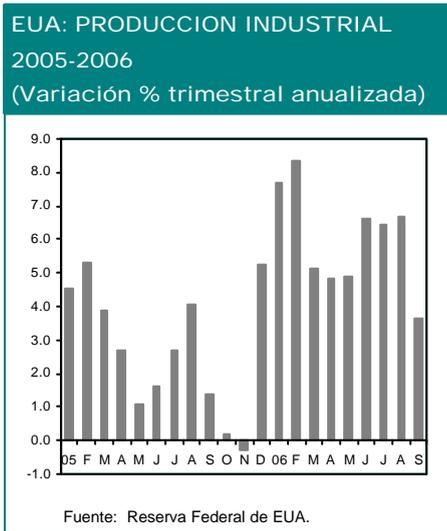
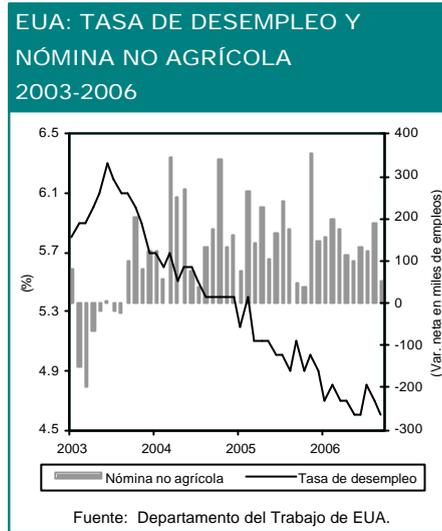
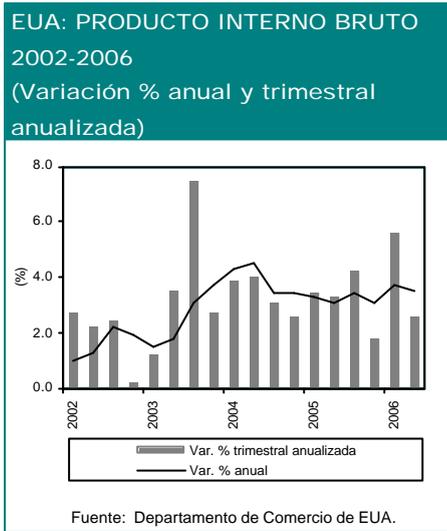
1.3 Sector Financiero

En el tercer trimestre de 2006 los mercados financieros internacionales se desarrollaron en condiciones más favorables a las observadas en el trimestre anterior. Por un lado, después de haber registrado niveles máximos históricos, el precio del petróleo inició una tendencia descendente a mediados del mes de agosto. Por otro lado, la economía estadounidense entró en una etapa de desaceleración en su crecimiento, confirmándose con los indicadores de la actividad económica al tercer trimestre. Lo anterior provocó que las presiones inflacionarias, identificadas en meses anteriores, se percibieran como transitorias. Esto permitió que las expectativas de inflación se redujeran. En este contexto, la Reserva Federal decidió hacer una pausa en los incrementos de la tasa de interés de referencia que venía realizando desde 2004, lo que indujo la expectativa de que la FED no incrementará la tasa de Fondos Federales en lo que resta de 2006 y que con una probabilidad elevada se reducirá en 2007. Estos elementos ocasionaron que durante el tercer trimestre los mercados financieros registraran un desempeño favorable y estable para la evolución de los precios de los activos y las divisas de los países emergentes.

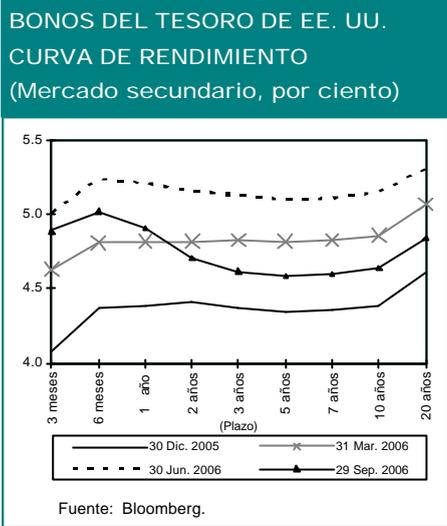
Por su parte, los bancos centrales de Europa y Japón continuaron con el proceso de ajuste en sus tasas de referencia para enfrentar los riesgos derivados de las presiones inflacionarias presentes en los primeros meses del año. El Banco de Japón decidió terminar la política de tasa de interés cero y anunció un incremento de 25 puntos base el 14 de julio. Asimismo, el Banco Central Europeo aumentó en 25 puntos base la tasa de interés de referencia de la zona del euro, ubicándola en 3 por ciento a partir del 3 de agosto.

En particular, en el comportamiento de los mercados financieros internacionales en el tercer trimestre de 2006 destacan los siguientes aspectos:

- **Desaceleración moderada de la economía en Estados Unidos:** El crecimiento económico registrado en EEUU en el segundo y tercer trimestre del año confirmó la expectativa de una desaceleración económica en ese país. Al respecto, durante el tercer trimestre, el Producto Interno Bruto registró un crecimiento trimestral anualizado de 1.6 por ciento. Este crecimiento es el de menor magnitud para un trimestre registrado desde el primer trimestre de 2003, cuando creció 1.2 por ciento (trimestral anualizado). A su interior, destaca la caída trimestral anualizada de 2.0 por ciento en la inversión privada bruta. Es importante señalar que el consumo privado observó una variación trimestral anualizada de 3.1 por ciento, lo que indica un ajuste moderado al alza de esta variable con respecto al crecimiento observado en el segundo trimestre de 2.6 por ciento (trimestral anualizado). Por su parte, la producción industrial registró un incremento trimestral anualizado de 3.6 por ciento en el tercer trimestre, cifra que se compara con el incremento trimestral anualizado de 6.6 por ciento en el segundo trimestre de 2006. Con respecto al empleo, en los primeros nueve meses del año se generaron 1 millón 237 mil puestos de trabajo en el sector no agrícola, mientras que en el mismo periodo de 2005 se crearon 1 millón 445 empleos (diferencia de 208 mil puestos de trabajo).



- **Las tasas de interés en Estados Unidos muestran una tendencia a la baja.** La modificación de las expectativas de los inversionistas con respecto al crecimiento económico en Estados Unidos, se reflejó en un descenso de las expectativas de inflación y por lo tanto, los mercados asignaron una menor probabilidad a que las tasas de interés volvieran a subir en un futuro cercano. De esta manera, la curva de rendimiento se desplazó hacia abajo en el tercer trimestre de 2006. Asimismo, la cotización de los futuros de la tasa de Fondos Federales indican la posibilidad de que la FED no modificaría la tasa de interés de referencia en lo que resta del año, e incluso, que pudiera registrar una disminución en 2007, con el fin de propiciar un ajuste suave de la actividad económica en ese país.
- **El riesgo soberano de los países emergentes se redujo.** Las condiciones en los mercados financieros descritas anteriormente, propiciaron que los diferenciales de los títulos de deuda soberana de países emergentes disminuyeran. Ante la expectativa de una posible baja de tasas de interés en los Estados Unidos, la demanda de títulos con



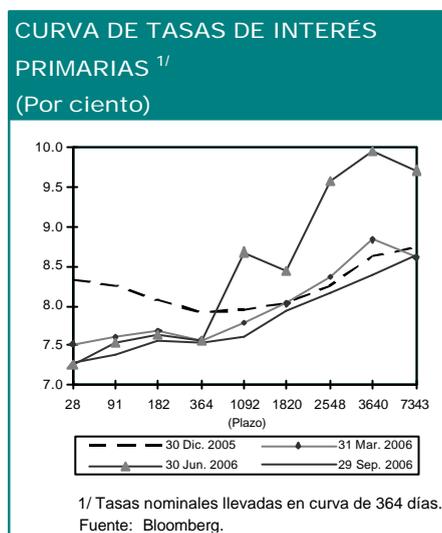
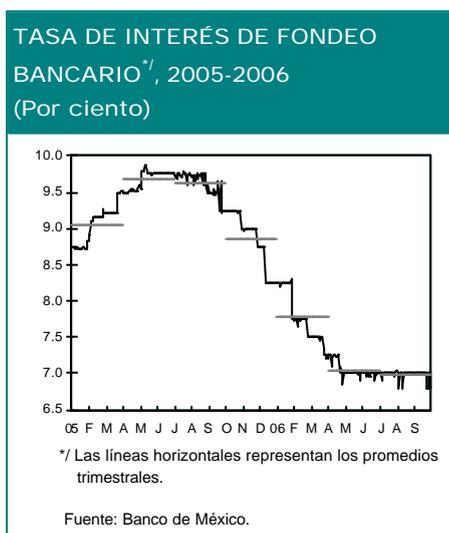
un mayor rendimiento se incrementó, aumentando los precios de estos activos denominados en dólares de los países emergentes, y por tanto, reduciendo su tasa. De esta manera, el índice de riesgo país (EMBI+) para México se situó al 29 de septiembre 5 puntos base por debajo del cierre de 2005 (126 puntos base).

1.3.1 Tasas de interés

En el periodo de julio a septiembre el Banco de México no modificó las condiciones monetarias al mantener la tasa de fondeo en 7 por ciento, nivel

que ha prevalecido desde mayo de 2006, así como el nivel del «corto» en 79 millones de pesos. La expectativa de que la Reserva Federal estadounidense no alteraría la tasa de interés de referencia, los signos de una desaceleración de la economía de EEUU, así como la volatilidad observada en los precios de las materias primas y los energéticos, fueron factores que contribuyeron para que el instituto central no realizara ajustes en la política monetaria.

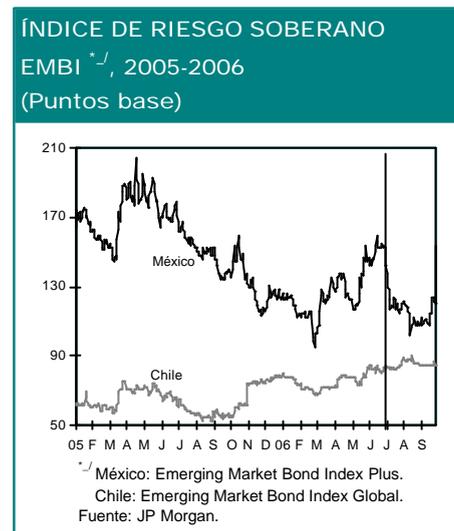
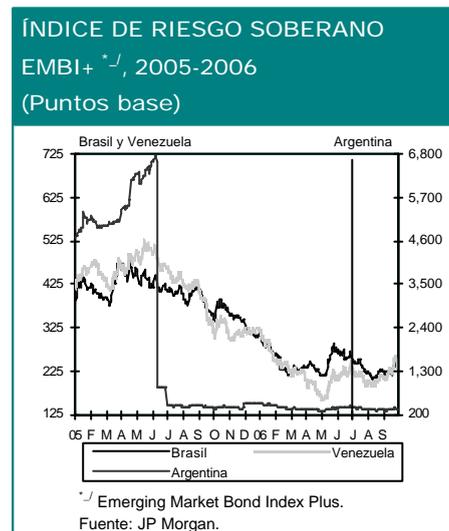
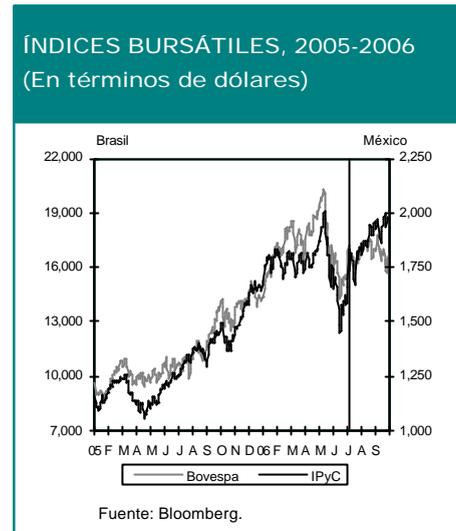
La estabilidad financiera internacional contribuyó a reducir las tasas de mediano y largo plazos. La tasa primaria de Cetes a 28 días fue en promedio 7.04 por ciento durante el tercer trimestre del año, lo que significó un descenso de 3 puntos base con respecto al trimestre anterior. Por su parte, las tasas primarias de los Bonos a 3, 5, 7, 10 y 20 años registraron 102, 49, 134, 150 y 102 puntos base menos respecto a las observadas al cierre del segundo trimestre de 2006.



1.3.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

En el tercer trimestre del año el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) mantuvo una tendencia ascendente, lo que le permitió alcanzar un nuevo máximo histórico el 29 de septiembre, al ubicarse en 21,937 unidades. Así, el IPyC de la BMV cerró el tercer trimestre de 2006 con una ganancia de 14.6 por ciento en términos de pesos con respecto al cierre de junio de 2006 y con un incremento de 23.2 por ciento con relación al cierre de 2005.

El diferencial de rendimiento de los bonos soberanos de México con respecto a los del Tesoro estadounidense disminuyó durante el periodo que se informa, debido al mayor atractivo que representó la deuda de países emergentes en un entorno de menores tasas de interés de largo plazo en bonos libres de riesgo (los bonos del Tesoro a 20 años retrocedieron 47 puntos base en el tercer trimestre). La baja del riesgo país de México durante el tercer trimestre del año fue de 17 puntos base, mientras que el incremento del diferencial de los bonos corporativos de los EEUU con calificación «BBB» fue de 1 punto base en el mismo periodo.



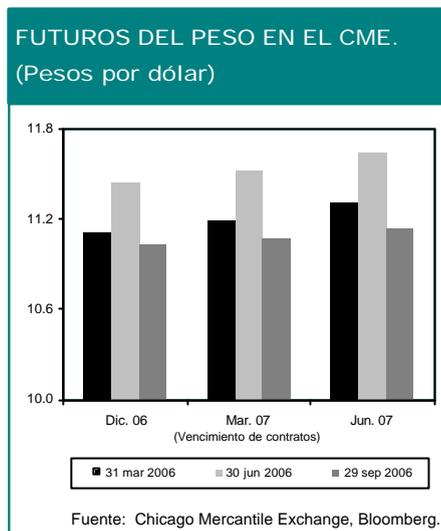
1.3.3 Mercado cambiario

En el tercer trimestre del año el tipo de cambio del peso frente al dólar registró una tendencia hacia la apreciación, derivada de los mayores flujos de recursos externos canalizados a los mercados financieros nacionales frente a la baja que mostraron los rendimientos de los bonos en EEUU.

El tipo de cambio spot se ubicó en 10.9925 pesos por dólar el 29 de septiembre, lo que implicó una apreciación nominal de 2.78 por ciento con respecto al cierre de junio de 2006, acumulando en los primeros nueve meses del año una depreciación de 3.44 por ciento.

Por su parte, las cotizaciones de los contratos de futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago disminuyeron durante el tercer trimestre de 2006. Los contratos para entrega en diciembre de 2006 y marzo, septiembre y diciembre de 2007 se

apreciaron 3.64, 3.79, 4.26 y 4.93 por ciento respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre del segundo trimestre de 2006, ubicándose en 11.0254, 11.0773, 11.1390 y 11.2013 pesos por dólar respectivamente.



1.3.4 Base Monetaria

La base monetaria se ubicó en 367.1 mil millones de pesos en septiembre. Este saldo representa un aumento real de 12.9 por ciento con respecto a septiembre de 2005. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 550.3 mil millones de pesos, 19.3 por ciento real por arriba del saldo negativo de 443.0 mil millones de pesos observado en septiembre de 2005.

Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 917.4 mil millones de pesos en septiembre, aumentando en 161.9 mil millones de pesos con respecto al mismo periodo de 2005, es decir, 16.7 por ciento real anual. En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 83.5 mil millones, 14.5 por ciento real anual más que el registrado en septiembre de 2005 (incremento de 13.4 mil millones).



Durante el tercer trimestre del año, se registró una desacumulación de los activos internacionales de 1 mil 530 millones de dólares, a razón de la compra de divisas a PEMEX por 6 mil 295 millones de dólares y a otros flujos positivos por 1 mil 514 millones de dólares, la cual fue contrarrestada por la venta de 6 mil 873 millones de dólares al Gobierno Federal, así como por la venta de 2 mil 465 millones de dólares a través del mecanismo para reducción del ritmo de acumulación de reservas internacionales.

1.3.5 Indicadores Monetarios y Crediticios

El saldo nominal del agregado monetario M1a, el cual incluye al sector público, fue de 1,153.6 miles de millones de pesos en agosto, lo que implicó una variación real anual de 13.0 por ciento. A su interior destacan el incremento anual en los depósitos en cuentas de cheques en moneda nacional en poder de los bancos residentes y el aumento en los depósitos en cuenta corriente en moneda nacional de 15.1 y 8.9 por ciento, respectivamente.

AGREGADO MONETARIO M1a INCLUYENDO AL SECTOR PÚBLICO

	Saldos nominales (mmp)		Var. % reales anuales	
	Dic-05	Ago-06	Dic-05	Ago-06
M1a	1,146.5	1,153.6	11.1	13.0
Billetes y monedas en poder del público	336.2	323.4	8.0	13.7
Cuentas de cheques en m.n. en bancos residentes	549.8	558.7	16.3	15.1
Cuentas de cheques en m.e. en bancos residentes	104.1	119.3	-0.9	7.7
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	156.4	152.2	9.6	8.9

Fuente: Banco de México.

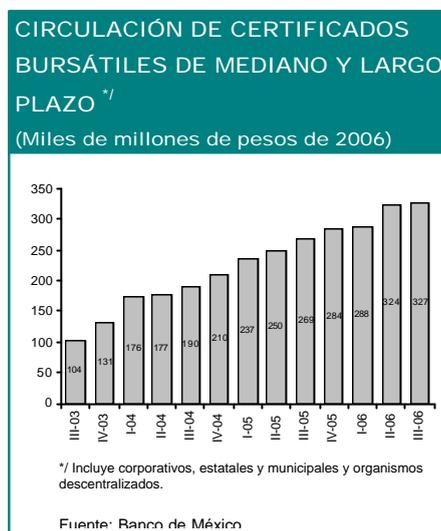
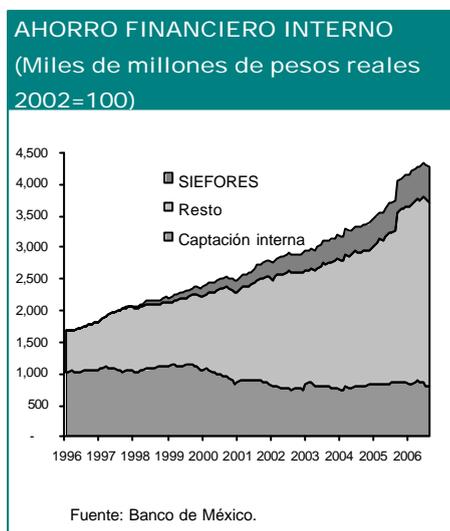
Al cierre de agosto el ahorro financiero interno, definido como el agregado monetario M3a menos billetes y monedas en circulación, se ubicó en 4,684.5 mil millones de pesos. Esto representa un crecimiento de 6.0 por ciento real anual. Por sus componentes destacan los aumentos en los valores emitidos por el Gobierno Federal en poder de residentes (32.2%) y otros valores públicos en poder de residentes (16.6%). Cabe mencionar que el descenso de 50.6 por ciento real anual en la colocación de valores por parte del Banco de México, se debe a que en agosto se realizó la colocación de títulos a cargo del Gobierno Federal denominados BONDES D, por un monto de 135,051 millones de pesos, mientras que en una operación simultánea, el Banco de México retiró Bonos de Regulación Monetaria del Banco de México (BREMS) por un monto equivalente.

AHORRO FINANCIERO
(Millones de pesos y variaciones reales)

	Saldos nominales		Var. % anual	
	Dic-05	Ago-06	Dic-05	Ago-06
Billetes y monedas en circulación	380.0	363.4	8.1	14.8
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	4,677.8	4,899.9	10.6	6.4
Captación de los Bancos	965.1	896.8	1.8	-10.7
Valores Públicos en poder de residentes	1,898.5	2,132.1	16.3	11.4
Gobierno Federal	948.9	1,244.1	11.4	32.2
Banco de México (Brems)	232.6	120.3	13.5	-50.6
IPAB	460.2	483.7	17.1	-0.3
Otros	256.9	284.0	40.3	16.6
Valores Privados	218.7	223.2	2.7	2.7
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefors	437.1	481.0	10.6	9.6
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	4,815.6	5,047.9	11.4	6.5
Ahorro Financiero Interno	4,435.6	4,684.5	11.7	6.0

Fuente: Banco de México.

Por otra parte, durante el tercer trimestre de 2006 la circulación de Certificados Bursátiles de largo plazo continuó expandiéndose. En este sentido, la circulación de Certificados Bursátiles de corto plazo disminuyó en términos reales anuales 7.3 por ciento en septiembre, mientras que la de los de largo plazo registró un aumento de 15.2 por ciento en el mismo periodo.



El otorgamiento de crédito de la banca comercial al sector privado, medido a través del saldo de la cartera de crédito directo vigente, se expandió 30.0 por ciento real anual en agosto. A su interior, destaca la variación positiva de todos los componentes, en particular el repunte del crédito a la vivienda, el cual aumentó 82.3 por ciento real anual en el mismo mes. En contraste, debido a los avances en el proceso de saneamiento bancario, la cartera vigente asociada a programas de reestructura decreció 25.2 por ciento en términos reales anuales en agosto.

CRÉDITO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO
(Var. % reales anuales)

	Dic-05	Jun-06	Ago-06
Crédito Vigente Total	22.1	27.2	27.2
Cartera Vigente Directa	27.1	30.9	30.0
Consumo	47.8	47.1	45.4
Vivienda	79.6	81.0	82.3
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	6.1	13.0	11.4
Intermediarios Financieros no-Bancarios	35.8	7.8	6.1
Cartera Vigente Asociada a Prog. de Reestructura	-34.5	-31.0	-25.2

Fuente: Banco de México.

El financiamiento directo total de la banca comercial al sector privado, que incluye tanto la cartera vencida como la vigente, aumentó a una tasa real anual de 29.3 por ciento en agosto. Cabe mencionar que la cartera vencida tuvo una disminución de 6.3 por ciento real anual.

El saldo del financiamiento de la banca comercial al sector privado, resultado de la consolidación del financiamiento directo y de la cartera asociada a los programas de reestructura, registró un incremento real anual de 23.7 por ciento en agosto.

FINANCIAMIENTO DIRECTO DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO (Var. % reales anuales)

	Dic-05	Jun-06	Ago-06
Financiamiento al Sector Privado ^{*/}	15.3	21.2	23.7
Financiamiento Directo	24.7	29.6	29.3
Valores	0.5	22.2	50.7
Cartera Vigente	27.1	30.9	30.0
Cartera Vencida	-24.1	-9.1	-6.3
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	-53.1	-57.1	-46.5

^{*/} Se refiere al sector no bancario e incluye valores, cartera de crédito (vigente, vencida y redescontada), intereses devengados vigentes, así como los títulos asociados a programas de reestructura.

Fuente: Banco de México.

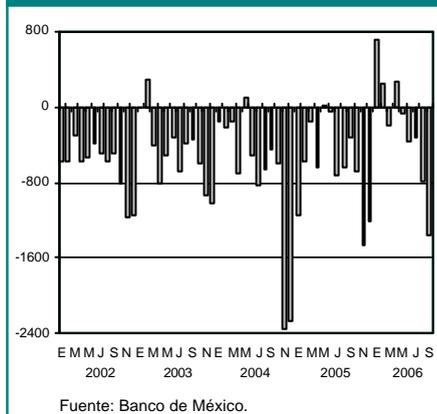
1.4 Sector Externo

1.4.1 Balanza comercial

Cifras del tercer trimestre de 2006

En el tercer trimestre de 2006 el intercambio comercial de México con el exterior continuó expandiéndose a ritmos muy elevados. La suma del comercio exterior de mercancías (exportaciones e importaciones) impuso un máximo histórico para cualquier trimestre: 129 mil 112.9 millones de dólares. Entre julio y septiembre de 2006 el déficit comercial del país fue de 2 mil 453.5 millones de dólares, saldo superior en 45.3 por ciento al registrado un año antes. Por su parte, el déficit comercial que excluye a las exportaciones petroleras creció a una tasa anual de 21.6 por ciento, al ubicarse en 12 mil 676.5 millones de dólares.

BALANZA COMERCIAL
2002-2006
(Millones de dólares)



En el periodo julio-septiembre de 2006 el valor nominal de las exportaciones de bienes ascendió a 63 mil 329.7 millones de dólares, lo que implica un incremento anual de 16.9 por ciento. A su interior, las exportaciones petroleras se elevaron a una tasa anual de 17.0 por ciento, en tanto que las ventas al exterior de productos manufacturados aumentaron a una tasa anual de 16.6 por ciento. En particular, las exportaciones de la industria maquiladora y las del resto de las manufacturas se expandieron a tasas anuales de 17.5 y 15.6 por ciento, respectivamente. Por su parte, las exportaciones agropecuarias y extractivas aumentaron 24.1 y 28.0 por ciento, en cada caso.

Entre julio y septiembre de 2006 las importaciones de mercancías sumaron 65 mil 783.2 millones de dólares; este monto además de ser un récord implicó un crecimiento anual de 17.7 por ciento. Como consecuencia del fuerte dinamismo de la producción industrial, las importaciones de bienes intermedios se expandieron a un ritmo anual de 16.8 por ciento. A su interior, las compras de insumos de la industria

BALANZA COMERCIAL, 2005-2006
 (Millones de dólares)

	Millones de dólares								Variación % Anual						
	2005				2006				2005				2006		
	I	II	III	IV	I	II	III	o/	I	II	III	IV	I	II	III
Exportaciones totales	46894.8	53977.0	54183.3	59177.8	58852.4	63773.9	63329.7		8.6	13.9	13.2	19.4	25.5	18.2	16.9
Petroleras	6490.9	7721.9	8736.3	8941.7	9956.5	10528.7	10223.0		29.9	35.2	39.6	33.4	53.4	36.3	17.0
No Petroleras	40403.9	46255.2	45447.0	50236.2	48895.8	53245.2	53106.7		5.8	11.0	9.2	17.3	21.0	15.1	16.9
Agropecuarias	1754.6	1684.6	858.5	1710.6	2297.9	1751.6	1065.7		-1.8	24.1	2.0	0.7	31.0	4.0	24.1
Extractivas	270.0	294.1	286.7	316.9	256.7	333.9	366.9		59.8	22.6	29.3	17.4	-4.9	13.5	28.0
Manufactureras	38379.3	44276.4	44301.8	48208.6	46341.2	51159.6	51674.1		5.9	10.5	9.2	18.0	20.7	15.5	16.6
Maquiladoras	21346.8	24562.4	24736.0	26756.1	24981.4	27906.3	29053.0		7.7	12.6	11.2	16.0	17.0	13.6	17.5
Resto	17032.6	19714.0	19565.8	21452.5	21359.8	23253.2	22621.1		3.7	7.9	6.9	20.5	25.4	18.0	15.6
Importaciones totales	48772.0	54654.7	55871.4	62521.4	58119.3	63965.3	65783.2		11.6	12.7	12.1	14.2	19.2	17.0	17.7
Consumo	6554.2	7289.2	7686.7	9982.8	8237.3	8791.7	9555.1		26.0	22.5	21.7	25.6	25.7	20.6	24.3
Intermedias	36420.5	41090.8	41578.1	45001.7	42953.4	47767.5	48569.2		8.4	10.6	10.0	11.8	17.9	16.2	16.8
Maquiladoras	16457.4	19185.7	19180.9	20854.9	19263.3	21955.6	22852.8		7.7	12.8	10.2	15.6	17.0	14.4	19.1
Resto	19963.1	21905.1	22397.1	24146.9	23690.2	25812.0	25716.4		9.0	8.7	9.8	8.7	18.7	17.8	14.8
Capital	5797.3	6274.7	6606.6	7536.9	6928.6	7406.1	7658.9		17.7	16.3	15.9	14.6	19.5	18.0	15.9
Balanza comercial	-1877.3	-677.7	-1688.0	-3343.6	733.1	-191.4	-2453.5		258.3	-39.5	-13.3	-35.9	n.a.	-71.8	45.3
Maquiladoras	4889.4	5376.8	5555.1	5901.2	5718.1	5950.8	6200.2		7.6	12.0	14.7	17.5	17.0	10.7	11.6
Resto	-6766.6	-6054.4	-7243.2	-9244.9	-4985.0	-6142.2	-8653.7		33.6	2.3	6.7	-9.8	-26.3	1.5	19.5

o/ Cifras oportunas.

n.a. No aplicable.

Fuente: Banco de México.

maquiladora se incrementaron 19.1 por ciento, mientras que el resto de importaciones intermedias aumentó 14.8 por ciento. Asimismo, las importaciones de bienes de consumo y capital se elevaron a tasas anuales de 24.3 y 15.9 por ciento. Cabe mencionar que el crecimiento en las importaciones de consumo está asociado al incremento de 77.1 por ciento en las compras de gasolina al exterior; al eliminar este producto las importaciones de consumo aumentan en 15.7 por ciento.

Cifras acumuladas en enero-septiembre de 2006

Entre enero y septiembre de 2006 la balanza comercial de México presentó un déficit de 1 mil 911.9 millones de dólares, cifra inferior en 2 mil 331.1 millones de dólares a la observada un año antes (54.9 por ciento). Por otro lado, el déficit comercial que excluye a las exportaciones petroleras se acrecentó a una tasa anual de 20.0 por ciento, acumulando 32 mil 620.1 millones de dólares.

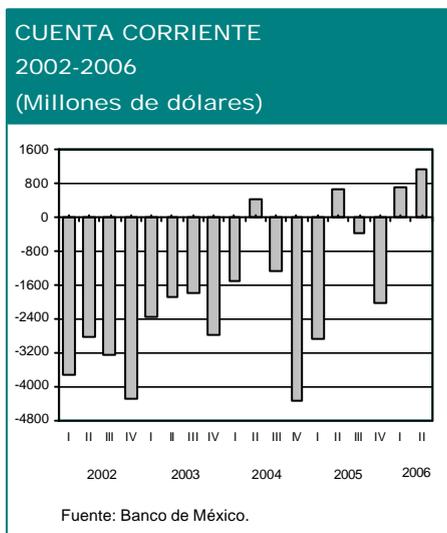
En enero-septiembre de 2006 las exportaciones de mercancías crecieron a una tasa anual de 19.9 por ciento, ascendiendo a 185 mil 956.0 millones de dólares. En este periodo las ventas al exterior de productos petroleros se incrementaron 33.8 por ciento, mientras que las exportaciones manufactureras lo hicieron en 17.5 por ciento. Al interior de estas últimas, las exportaciones de maquila y resto de manufacturas aumentaron 16.0 y 19.4 por ciento, respectivamente.

Cabe destacar que la expansión del sector exportador abarca a casi todas las ramas manufactureras. Entre enero y agosto de 2006 el 90.9 por ciento de las ramas manufactureras aumentaron sus exportaciones en el comparativo anual.

A su vez, en enero-septiembre de 2006 las ventas al exterior de productos agropecuarios aumentaron 19.0 por ciento, en tanto que las extractivas crecieron 12.5 por ciento.

Por su parte, entre enero y septiembre de 2006 el valor nominal de las importaciones de bienes fue de 187 mil 867.8 millones de dólares, es decir, se expandió a una tasa anual de 17.9 por ciento. Las importaciones de bienes intermedios se incrementaron a una tasa anual de 17.0 por ciento, mientras que las de bienes de capital lo hicieron en 17.7 por ciento. Asimismo, las compras al exterior de bienes de consumo aumentaron a un ritmo anual de 23.5 por ciento.

1.4.2 Balanza de pagos al segundo trimestre de 2006



En el segundo trimestre de 2006 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de 1 mil 140.8 millones de dólares, nivel superior en 74.8 por ciento al registrado en el mismo periodo de 2005. Cabe señalar que con este resultado la cuenta corriente acumula dos trimestres consecutivos con superávit por primera vez desde 1988.

Por un lado, la balanza comercial tuvo un déficit de 191.4 millones de dólares, mientras que un año antes el saldo deficitario fue de 677.7 millones de dólares. Esta evolución fue consecuencia de las expansiones anuales de 18.2 y 17.0 por ciento de las exportaciones e importaciones, respectivamente.

Entre abril y junio de 2006 la balanza de servicios no factoriales registró un déficit de 1 mil 820.6 millones de dólares, saldo superior en 472.9 millones de dólares en el comparativo anual. Dicho resultado estuvo influido por el crecimiento de 232.1

millones de dólares en los egresos por fletes y seguros, el cual está relacionado con el incremento del intercambio comercial de mercancías. Por su parte, la balanza turística tuvo un superávit de 926.2 millones de dólares, es decir, disminuyó en 210.3 millones de dólares (18.5 por ciento) en términos anuales.

El déficit de la balanza de servicios factoriales se ubicó en 3 mil 195.8 millones de dólares, es decir, presentó un incremento anual de 535.0 millones de dólares (20.1 por ciento). En este sentido cabe mencionar que el pago neto de intereses se ubicó en 2 mil 311.0 millones de dólares, es decir, se acrecentó a una tasa anual de 17.0 por ciento.

En el periodo abril-junio de 2006 las transferencias netas del exterior se elevaron a una tasa anual de 18.9 por ciento (equivalente a 1 mil 9.8 millones de dólares), al registrar un superávit récord de 6 mil 348.6 millones de dólares. Al interior, los ingresos por remesas familiares se incrementaron en 1 mil 27.0 millones de dólares, ascendiendo a 6 mil 240.5 millones de dólares. Cabe destacar que las remesas superaron al flujo de inversión extranjera directa y a los ingresos por viajeros internacionales por quinto trimestre consecutivo.

Durante el periodo que se informa la cuenta de capital de la balanza de pagos tuvo un superávit de 10 mil 772.6 millones de dólares, saldo que contrasta con el déficit de

673.5 millones de dólares registrado en el mismo lapso de 2005. Cabe señalar que este superávit es el más elevado desde el primer trimestre de 1994.

Por un lado, se registró un flujo neto de 7 mil 946.4 millones de dólares por concepto de inversión extranjera total, lo que significó una expansión de 54.8 por ciento a tasa anual. La Inversión Extranjera Directa (IED) presentó una entrada de recursos de 5 mil 112.8 millones de dólares, cifra superior en 1 mil 44.6 millones de dólares a la registrada durante el segundo trimestre de 2005.

Al mismo tiempo, la inversión extranjera de cartera ascendió a 2 mil 833.6 millones de dólares. En particular, se observó una entrada neta de capital en el mercado de dinero por 2 mil 148.8 millones de dólares, mientras que en el mercado accionario el ingreso neto fue de 684.8 millones de dólares.

Entre abril y junio de 2006 se presentó un endeudamiento neto con el exterior de 4 mil 136.5 millones de dólares. Se tuvieron endeudamientos netos de 711.4 y 2 mil 884.3 millones de dólares de los sectores público y privado, respectivamente. Asimismo, ingresaron al país 540.8 millones de dólares por concepto de financiamiento a proyectos Pidiregas.

El Banco de México reportó operaciones netas nulas con el exterior. Por otra parte, los activos en el exterior de los residentes en México se incrementaron en 1 mil 310.2 millones de dólares.

Durante el segundo trimestre de 2006 el superávit en cuenta corriente y el déficit en cuenta de capital, más el flujo negativo de errores y omisiones por 661.9 millones de dólares, ocasionaron un incremento de reservas internacionales netas récord: 11 mil 255.6 millones de dólares. De esta manera, al cierre de junio de 2006 las reservas internacionales netas se ubicaron en 78 mil 742.7 millones de dólares.

Cifras acumuladas en el primer semestre de 2006

Entre enero y junio de 2006 la cuenta corriente de la balanza de pagos acumuló un superávit de 1 mil 831.5 millones de dólares, cifra que contrasta con el déficit de 2 mil 226.0 millones de dólares observado en el mismo semestre de 2005. En este periodo el superávit acumulado fue equivalente a 0.4 puntos porcentuales del PIB.

- La balanza comercial registró un superávit de 541.6 millones de dólares, mientras que un año antes tuvo un déficit de 2 mil 554.9 millones de dólares. Dicho superávit se debió a que el crecimiento de 18.0 por ciento de las importaciones de bienes fue más que compensado por el incremento de 21.6 por ciento de las exportaciones de mercancías.
- La balanza de servicios no factoriales presentó un déficit de 2 mil 731.9 millones de dólares, saldo superior en 1 mil 26.0 millones de dólares (60.1 por ciento) al observado en el primer semestre de 2005. Al interior de este rubro destacó el crecimiento anual de 528.0 millones de dólares de los egresos por fletes y seguros. A su vez, la balanza turística acumuló un superávit de 2 mil 406.6 millones de dólares, cifra inferior en 15.1 por ciento a la registrada un año antes.

- La balanza de servicios factoriales tuvo un déficit de 7 mil 623.5 millones de dólares, nivel que representa un aumento anual de 138.4 millones de dólares (1.8 por ciento). Este saldo fue resultado, principalmente, de las mayores utilidades reinvertidas por 224.5 millones de dólares.
- Las transferencias netas del exterior se situaron en 11 mil 645.3 millones de dólares, por lo que crecieron a una tasa anual de 22.3 por ciento.

Durante el periodo enero-junio de 2006 la cuenta de capital acumuló un superávit de 9 mil 653.5 millones de dólares, lo que implica un incremento de 7 mil 591.5 millones de dólares (368.2 por ciento) con respecto al primer semestre de 2005.

La deuda neta con el exterior se incrementó en 1 mil 911.4 millones de dólares. Al mismo tiempo, la inversión extranjera total registró un flujo neto de 16 mil 249.3 millones de dólares; esta evolución se integró por el ingreso de 8 mil 692.2 millones de dólares de IED, y la entrada neta de 7 mil 557.1 millones de dólares de inversión extranjera de cartera.

Durante el primer semestre de 2006 se registró un flujo negativo de 1 mil 422.8 millones de dólares por concepto de errores y omisiones, lo que aunado a los resultados de la cuenta corriente y de capital provocaron una acumulación de reservas internacionales netas por 10 mil 73.8 millones de dólares.

BALANZA DE PAGOS, 2004-2006 (Millones de dólares)							
	Anual		Enero-junio		Variación absoluta (d-c)	Variación Anual	
	2004 (a)	2005 (b)	2005 (c)	2006 (d)		(b/a)	(d/c)
Cuenta Corriente	-6682.2	-4647.1	-2226.0	1831.5	4057.5	-30.5	n.a.
Cuenta de Capital	11113.1	13171.4	2062.0	9653.5	7591.5	18.5	-,-
Pasivos	20239.9	26013.6	15178.7	18160.7	2982.0	28.5	19.6
Endeudamiento	-1372.0	543.0	1610.4	1911.4	301.0	n.a.	18.7
Banca de desarrollo	-2680.2	-3468.5	-1710.6	-1658.3	52.3	29.4	-3.1
Banca comercial	-906.1	-2279.8	-1664.2	298.0	1962.2	151.6	n.a.
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.	n.s.
Público no bancario	-1759.3	-6624.1	-4211.1	-169.5	4041.6	276.5	-96.0
Privado	-1975.0	4166.4	3755.3	935.8	-2819.5	n.a.	-75.1
Pidiregas	5948.6	8749.0	5441.0	2505.4	-2935.6	47.1	-54.0
Inversión Extranjera	21611.9	25470.6	13568.3	16249.3	2681.0	17.9	19.8
Directa ^{1/}	18940.7	18772.0	9693.3	8692.2	-1001.1	-0.9	-10.3
Cartera	2671.2	6698.7	3874.9	7557.1	3682.1	150.8	95.0
Merc. Accionario	-2522.2	3352.9	842.5	3244.9	2402.4	n.a.	285.1
Merc. Dinero	5193.4	3345.7	3032.4	4312.2	1279.8	-35.6	42.2
Activos	-9126.8	-12842.2	-13116.7	-8507.2	4609.5	40.7	-35.1
Errores y omisiones	-372.6	-1359.9	441.9	-1422.8	-1864.7	264.9	n.a.
Variación reserva neta	4061.4	7172.6	277.5	10073.8	9796.3	76.6	-,-
Ajustes oro-plata y valoración	-3.2	-8.2	0.4	-11.6	-12.0	155.8	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.

-,- Crecimiento superior a 300 por ciento.

Fuente: Banco de México.