

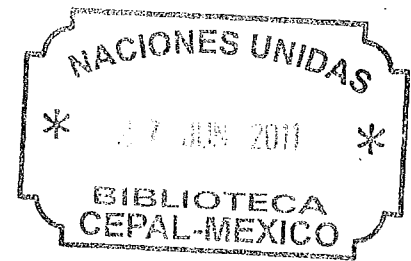
Distr.
RESTRINGIDA

LC/MEX/R.538
17 de octubre de 1995

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



PANORAMA ECONOMICO DE MEXICO, 1995

95-10-77

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
a) Política fiscal y finanzas públicas	3
b) Política monetaria y aspectos monetarios y financieros	4
c) Política y mercado cambiarios	7
d) Otras políticas	8
2. Evolución de las principales variables	9
a) Actividad económica	9
b) Precios, salarios y empleo	10
c) Sector externo	12
<u>Anexo estadístico</u>	15

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Tras la abrupta devaluación del peso en diciembre pasado, en 1995 México padece una grave crisis económica. Durante el primer trimestre se registraron fuertes turbulencias en los mercados cambiario y financiero, así como el resurgimiento de altas tasas de inflación. A fin de evitar un colapso financiero, el gobierno implantó un severo programa de ajuste, cuyos primeros resultados comenzaron a manifestarse recién en el segundo trimestre, al producirse una inflexión en la trayectoria de los precios y de los mercados financiero y cambiario, que tendieron a estabilizarse. Sin embargo, a fines del tercer trimestre de nuevo se advirtieron señales de inestabilidad en dichos mercados, lo que obedeció, en parte, a la profundización de las condiciones depresivas de la producción y al deterioro de las expectativas de una pronta reactivación económica.

La aplicación del programa conllevó elevados costos: se contrajo la producción, aumentó el desempleo y cayeron los salarios reales. La conjunción de recesión y altas tasas de interés afectó la posición financiera de numerosas empresas y comprometió la solvencia del sistema bancario, cuya cartera vencida se incrementó vertiginosamente, al punto que obligó a gobierno y bancos a instrumentar medidas de apoyo a los deudores.

Asimismo, la adopción del programa acarreo cambios importantes en la política económica que, a diferencia del enfoque gradual del ajuste de los años ochenta, persigue restablecer los equilibrios macroeconómicos en un plazo muy limitado. Contempla la reducción del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, evitar una espiral inflacionaria motivada por la devaluación y recuperar las condiciones para reactivar la economía. Se distingue por una política fiscal contraccionista; la política monetaria es restrictiva; se sostiene la contención salarial, así como se abandona el esquema cambiario de bandas utilizado desde 1988 como ancla antiinflacionaria, y se lo reemplaza por un esquema de flotación.

Con objeto de amortiguar el efecto del ajuste sobre la población más vulnerable, el gobierno instrumentó diversas medidas de compensación social; entre éstas, la puesta en marcha de esquemas de creación de empleo temporal (principalmente en el área rural), la capacitación de trabajadores, la ampliación a seis meses de los servicios de salud que presta el seguro social a desempleados y sus dependientes, y el reforzamiento de los subsidios al consumo de alimentos básicos.

En respaldo al programa de emergencia, a principios de año se concretó un paquete de ayuda internacional por un monto de 47,800 millones de dólares, integrado con aportes del Tesoro de los Estados Unidos (20,000 millones), el Fondo Monetario Internacional (FMI) (17,800 millones) y el Banco de Pagos Internacionales (10,000 millones), en el marco de un acuerdo con el FMI que estableció metas de desempeño macroeconómico. Este paquete de ayuda constituyó el elemento central para la viabilidad del programa de ajuste, dado que la emergencia económica al inicio de 1995 se derivó de la escasez de divisas para cumplir con compromisos de pagos con el exterior, y del riesgo que percibían los inversionistas sobre la convertibilidad de los Tesobonos (que representaban una demanda potencial de divisas), agravado por la entrada de capitales inferior a la esperada. Se ha recibido la mitad de los recursos comprometidos y el gobierno anunció que no utilizará el total del paquete.

En este contexto, es importante destacar el rápido retorno de México a los mercados internacionales de capital voluntarios, con colocaciones de deuda pública que suman 2,800 millones de dólares en lo que va de 1995, en claro contraste con el largo período que se debió esperar después de la crisis de 1982.

En lo que pareció un intento por mejorar la percepción externa de los mercados financieros, la Secretaría de Hacienda anunció, a principios de octubre, el refinanciamiento de parte de la deuda pública, mediante la colocación de 1,000 millones de marcos alemanes en el mercado internacional (alrededor de 700 millones de dólares), a plazo de cinco años, que se utilizarán para hacer un prepago por un monto igual al Tesoro de los Estados Unidos, como parte del adeudo por 2,000 millones de dólares que vence a fines de octubre. Asimismo, la Secretaría de Hacienda ratificó la vigencia del régimen de flotación cambiaria y adelantó que la economía crecería por lo menos 3% en 1996, lo que sería compatible con un déficit de la cuenta corriente de entre 1 y 2% del producto interno bruto (PIB).

Hacia mediados de año, se dio a conocer el Plan Nacional de Desarrollo 1995-2000. El Plan ratifica los compromisos gubernamentales de mantener finanzas públicas sanas, desregulación, apertura y combate a la inflación, y subraya el objetivo de recuperar el crecimiento sostenido y aumentar el empleo. En reconocimiento de problemas relevantes que dieron origen a la crisis actual, el Plan asigna un papel fundamental a la reactivación del ahorro interno, como fuente principal del financiamiento del desarrollo, complementado por el ahorro externo. En cuanto a la política cambiaria, se reconoce la importancia de mantener un tipo de cambio congruente con la dinámica exportadora, evitando la sobrevaluación del peso.

Aunque a un elevado costo en materia de crecimiento y empleo, el programa de emergencia económica muestra resultados de acuerdo con lo esperado. El déficit de la cuenta corriente se redujo considerablemente y la contención salarial contribuyó a que la inflación no se desbordara. Sin embargo, el restablecimiento de las condiciones para la recuperación del crecimiento no surte efecto todavía, pues el deterioro de la economía superó con creces las previsiones, por lo que no se descarta una flexibilización del ajuste; el gobierno declaró que en lo que resta del año podría usar parte del superávit del sector público para dinamizar a los sectores más afectados por la recesión. Se contemplan además medidas de desregulación administrativa para las pequeñas empresas, estímulo a la construcción de vivienda popular y la operación de un fondo de inversión en infraestructura, que recientemente fue constituido por el gobierno federal, con un aporte inicial de 1,600 millones de nuevos pesos. Por otro lado, es probable un aumento nominal de los salarios mínimos en lo que resta del año, lo que de todos modos no evitaría una fuerte caída de los salarios reales.

En síntesis, la evolución económica del país será muy negativa en 1995. Se atraviesa una crisis sin parangones en la historia reciente del país. En el conjunto del año se espera una caída del producto de por lo menos 5%, la duplicación de la tasa de desempleo abierto y una inflación cercana a 50%, lo que redundaría en una caída del salario mínimo real superior a 20%. También es factible que la cotización del dólar rebase a fin de año los 7 nuevos pesos, lo que representaría una apreciación nominal del dólar de más de 100% respecto del nivel previo a la devaluación de diciembre. Las tasas de interés pasivas (CETES a 28 días) a fines de diciembre podrían superar el 40% actual.

Del lado positivo, sobresale el auge de las exportaciones, que probablemente se incrementen más de 30% en 1995, lo que, aunado a la reducción de las importaciones, arrojaría un superávit de la balanza comercial cercano a los 6,000 millones de dólares y un déficit de la cuenta corriente de 2,000 millones de dólares, en marcado contraste con los resultados de 1994.

a) Política fiscal y finanzas públicas

La política fiscal se orientó básicamente a generar un importante superávit financiero, y constituyó uno de los ejes centrales del programa de ajuste; su rasgo principal fue una marcada restricción del gasto y la instrumentación de medidas para elevar la captación de ingresos.

Se fijó como meta para 1995 mantener estables los ingresos del sector público (como proporción del PIB) y reducir el gasto (excluyendo intereses), de forma tal de aumentar el superávit primario, de 2.3% del PIB en 1994 a 4.5% en 1995, al tiempo de lograr un superávit financiero de 0.5% del producto. Se prevé una reducción de 9.8% en términos reales del gasto programable del sector público, equivalente a 1.6% del PIB.

Los superávit financiero y primario del sector público se incrementaron fuertemente en términos reales. Así, en el primer semestre el superávit financiero respecto del PIB fue de 0.9% y el primario de 2.9%, aunque las metas acordadas con el FMI para ese período eran de 1.6 y 4.4%, respectivamente. Los factores que determinaron dichos comportamientos fueron los que a continuación se comentan.

Con respecto al primer semestre de 1994, los ingresos totales del sector público presupuestario en términos reales descendieron 0.9%, lo cual fue resultado de un comportamiento muy dinámico de los ingresos petroleros —gracias al repunte del precio internacional en los primeros meses de 1995, conjugado con el efecto de la devaluación— y de un desempeño muy recesivo de los no petroleros. Entre éstos, los tributarios menguaron por la profunda contracción económica y las difíciles condiciones de liquidez, todo lo cual compensó con creces el aumento de la tasa del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en abril. Los ingresos de organismos y empresas bajo control presupuestario directo —excluyendo Petróleos Mexicanos (PEMEX)— se contrajeron. Papel destacado en esta disminución jugaron las contribuciones para la seguridad social recibidas por el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), que descendieron a consecuencia de la reducción del número de cotizantes. También influyeron las menores ventas de dichas empresas, lo que contrarrestó el efecto del incremento en precios y tarifas de los bienes y servicios que producen.

El gasto presupuestario total disminuyó 6.4% en términos reales, sobresaliendo la caída de 34% de la inversión física, lo que se tradujo en la postergación de nuevos proyectos. El único rubro dinámico del gasto presupuestario fue el de intereses sobre la deuda, que se incrementó 53.9% en términos reales en el primer semestre. Del monto total, 56.9% correspondió a intereses externos, que se dispararon a una tasa real de 95.2% por los efectos de la devaluación y de las mayores tasas de interés internacionales. El gasto por concepto de intereses sobre la deuda interna aumentó 20.4%, lo que se debió en buena parte a las altas tasas de interés que prevalecieron en las colocaciones de valores gubernamentales durante los primeros meses de 1995, cuyo efecto se sintió en el segundo trimestre, cuando vencieron muchas de esas colocaciones. La disminución de las tasas

experimentada a partir de abril se reflejó en el pago de intereses de los meses siguientes, lo que redujo el costo financiero de la deuda interna.

La deuda interna neta del gobierno federal decreció 24,524 millones de nuevos pesos durante el primer semestre de 1995, en particular a causa de la amortización de Tesobonos (cuya circulación disminuyó de más de 29,000 millones de dólares a fines de 1994 a cerca de 2,500 millones a principios de octubre), con lo que se situó en 140,129 millones de nuevos pesos al 30 de junio de 1995, monto equivalente a 8.5% del PIB. El gobierno alentó la colocación de CETES, Bondes y Ajustabonos, y no vendió Tesobonos, con lo que la participación de éstos en el total de la deuda interna pasó de 51.3% a fines de diciembre de 1994 a 23.9% en junio de 1995, con una marcada tendencia a disminuir aún más. Se prevé que continúe el rescate de Tesobonos y que se siga alentando la colocación de otros instrumentos de deuda pública.

La deuda externa bruta ascendió a 93,536 millones de dólares, 9.5% superior al saldo de diciembre de 1994. Este incremento fue resultado de un mayor endeudamiento externo (contraído sobre todo para la amortización de Tesobonos), sumado a los ajustes derivados de la depreciación del dólar frente a otras monedas. El servicio de la deuda externa representó un egreso de divisas considerable, al situarse en 17,822 millones de dólares en el primer semestre del año, 14,633 millones de los cuales fueron amortizaciones —casi 2 tercios correspondieron a créditos de corto plazo— y 3,189 millones correspondieron al pago de intereses.

b) Política monetaria y aspectos monetarios y financieros

A raíz de la devaluación cambiaria de diciembre y la expectativa de menores flujos de inversión externa en 1995, los mercados financiero y cambiario experimentaron una marcada volatilidad, especialmente acentuada durante el primer trimestre del año. De acuerdo con lo establecido en el programa de emergencia económica, en el curso del año ha prevalecido una severa restricción de la liquidez interna, situación que influyó en la drástica contracción de la producción y el surgimiento de una delicada situación del sistema bancario por la elevación del índice de cartera vencida.

El crédito interno neto del Banco de México sufrió una caída de más de 71,000 millones de nuevos pesos entre el cierre de 1994 y septiembre de 1995, con lo que el saldo pasó de poco más de 24,000 millones de nuevos pesos a un cifra negativa de 47,000 millones. Ello significa que existe un margen considerable para cumplir la meta de una expansión tope de 10,000 millones de nuevos pesos en 1995, lo que podría servir para relajar la restricción crediticia en el último trimestre. ^{1/}

^{1/} El Banco de México calcula su crédito interno neto como la diferencia entre la base monetaria y el monto de sus reservas internacionales (las cuales excluyen las obligaciones a plazo mayor de seis meses y los financiamientos obtenidos con propósitos de regulación cambiaria). Esta contracción está muy condicionada por el tipo de definición adoptada en materia de reservas, por lo que contrasta en forma acentuada con la meta de expansión tope de 10,000 millones de nuevos pesos para 1995 contenida en el plan de ajuste.

La base monetaria se redujo 17.1% en términos nominales entre diciembre de 1994 y septiembre de 1995, evolución en la que incidió también la contracción de la economía. Así, pese a la reconstitución de reservas internacionales —vía deuda externa—, la menor demanda de billetes y monedas y la caída del crédito interno neto del Banco de México, determinaron la reducción de la liquidez de la economía en el período referido.

Durante los primeros ocho meses del año, el medio circulante (M1) descendió 16.1% en términos nominales (24,900 millones de nuevos pesos) con respecto a diciembre de 1994, producto de una caída de 16,200 millones de nuevos pesos en el saldo de las cuentas de cheques, y de 8,700 millones en el de billetes y monedas. Con respecto a agosto de 1994, la caída de M1 fue de 6.4%. Entre los factores que explican la disminución de M1, aparte de la variación estacional que determina una menor demanda de billetes y monedas en los primeros meses del año, cabe apuntar la marcada preferencia del público por instrumentos rentables. Así, hasta el mes de agosto el ahorro financiero (M4, excluyendo billetes y monedas en poder del público) se incrementó 20.8% en términos nominales, con relación a igual mes del año anterior.

i) Mercado de dinero. A lo largo del primer trimestre se observaron tasas nominales crecientes para los instrumentos de deuda pública y una cierta volatilidad, derivada tanto de la necesidad de ofrecer un alto premio al riesgo a fin de generar una oferta autónoma de divisas en los mercados financieros nacionales, como de la posición restrictiva de la política monetaria. El valor más alto se alcanzó en marzo, cuando se registraron tasas de CETES a 28 días en el mercado primario superiores a 80%. 2/

Todavía en abril (cuando la inflación alcanzó su máximo nivel) se observaron tasas nominales superiores a 70%, pero a partir de ese mes la expectativa de inflación a la baja y la mayor confianza sobre el funcionamiento del programa de emergencia económica contribuyeron al descenso en el rendimiento de los CETES a 28 días, que se ubicó, a mediados de agosto, en menos de 32%. La depreciación del tipo de cambio a fines de septiembre motivó un importante repunte de los rendimientos de los CETES, que alcanzaron 38% a principios de octubre.

Debido a la previsión de una inflación menor a la observada posteriormente, y al rezago en el ajuste de las tasas nominales, éstas fueron negativas en términos reales en los cuatro primeros meses del año. 3/ La posterior baja de la inflación, y el riesgo que representaba ofrecer rendimientos negativos en esa coyuntura, influyeron para que las tasas reales anualizadas resultaran positivas a partir de mayo; en el período mayo-septiembre el promedio de la tasa de interés real sobre los Cetes a 28 días fue de 12.4%.

ii) Mercado de valores. El mercado de valores profundizó el deterioro mostrado desde el último tramo de 1994, con lo que el índice de precios y cotizaciones (IPyC) se desplomó 37% entre el cierre de 1994 y principios de marzo. A partir de entonces se observó una recuperación, alentada por la menor incertidumbre sobre el funcionamiento del programa de ajuste, los buenos resultados

2/ Las tasas activas rebasaron el 100% durante varias semanas del primer trimestre.

3/ Tomando como referencia los CETES a 28 días, el rendimiento anualizado promedio real en el primer cuatrimestre de 1995 fue de -9.2%.

operativos de las emisoras en el primer trimestre (a lo que contribuyó el repunte de las exportaciones y los ingresos por operaciones en el exterior), el descenso de las tasas de interés en los Estados Unidos, la subida del índice Dow Jones, el regreso de México a los mercados voluntarios de deuda en el exterior, las expectativas inflacionarias a la baja y la certidumbre de contar con los desembolsos del FMI y el Gobierno de los Estados Unidos pactados para el segundo semestre, en el marco del programa de rescate. Así, a fines de agosto el IPyC superó en 5% el nivel de diciembre de 1994, aunque, medido en dólares, todavía permanecía 17% abajo.

La tendencia alcista del IPyC se interrumpió a fines de septiembre, cuando se advirtieron signos de inestabilidad en el mercado cambiario y expectativas de malos resultados de las emisoras en el tercer trimestre, lo que se reflejó en el retroceso del principal indicador de la bolsa en torno a los 2,300 puntos, cifra inferior a la del cierre de 1994.

La inversión extranjera en el mercado de valores acumuló una caída de 27% los primeros nueve meses del año (con respecto al monto de diciembre de 1994). Después de que en mayo, junio y julio se observaron flujos positivos, en agosto y septiembre se registró una salida neta de 2,621 millones de dólares, con lo que el saldo a septiembre ascendió a poco más de 25,000 millones de dólares. La mayor participación se mantuvo en la tenencia de acciones mexicanas cotizadas en Nueva York, mediante ADRs, que sumaron al mes de septiembre 15,444 millones de dólares, nivel 27% inferior al de diciembre de 1994.

iii) Apoyo a instituciones financieras y deudores de la banca. El rápido crecimiento de la cartera vencida de sus clientes, así como otras dificultades por las que atraviesan los grupos financieros del país (índices de capitalización, fondeo costoso, falta de liquidez, deuda en divisas, etc.), motivaron que las autoridades financieras exigieran a los bancos la creación de reservas para riesgo crediticio y el cumplimiento estricto del coeficiente de capitalización.^{4/}

Dado que diversos bancos no podrían cubrir estos requerimientos con recursos propios, el gobierno instrumentó un programa de capitalización temporal, cuyo propósito es precisamente garantizar que los bancos cumplan con el coeficiente de capitalización, mediante la inyección de capital a aquellos que lo necesiten.

Adicionalmente, a partir de abril el gobierno puso en operación una unidad de cuenta con valor real constante (UDI), que se utilizó como referencia para la fijación de tasas de interés y cuyo propósito es mitigar el efecto de la inflación sobre los créditos (específicamente, sobre la amortización acelerada del capital), y de esa forma ofrecer a los deudores la posibilidad de reestructurar sus pasivos con la banca. La reestructuración de créditos mediante las UDI operó con lentitud al principio, pero se espera un ritmo más acelerado de aquí a fin de año, especialmente debido al nuevo esquema de apoyo a deudores que entró en operación en septiembre.

^{4/} Las reservas deberán ser por lo menos equivalentes al monto mayor entre a) el 60% de la cartera vencida y b) el 4% de la cartera total. El índice de capitalización (relación capital a activos en riesgo) debe ser superior a 8%.

Este mecanismo, denominado Acuerdo de Apoyo Inmediato a Deudores (ADE), consiste en reducciones de las tasas de interés, condonación de intereses moratorios, suspensión temporal de acciones judiciales y límites a las garantías adicionales para la reestructuración de créditos. El programa tendrá una duración de un año y un costo estimado de 20,000 millones de nuevos pesos, la mayor parte de los cuales serían absorbidos por el gobierno y el resto por los bancos, que además se comprometieron a reducir el margen de intermediación financiera. 5/

Del costo fiscal total, se calcula que 2,000 millones de nuevos pesos se utilizarán en lo que resta del año, sin afectar los objetivos del balance presupuestario. Se estima que el programa abarcará a 7.5 millones de deudores (morosos y no morosos), incluidos empresas, familias y agricultores (existen límites sobre los montos a reestructurar de acuerdo con el tipo de acreditado). La reducción de las tasas de interés será variable, según el tipo de crédito, y se anticipa que significarán caídas considerables en el flujo de pagos de los deudores: 44% en el caso de tarjetas de crédito, 60% en créditos al consumo, 55% en créditos empresariales y 48% en créditos hipotecarios.

De acuerdo con la Asociación de Banqueros de México (ABM), entre el 11 de septiembre (inicio del programa) y el 27 del mismo mes se reestructuraron alrededor de 976,000 créditos, lo que representó un avance de cerca de 46% del total susceptible de reestructurar. Por otra parte, tómesese en cuenta los 5,337,000 créditos que estaban al corriente y que automáticamente entraron a participar de los beneficios del ADE.

Pese al potencial alivio que aportan estas medidas, en el mediano plazo existe la dificultad de que, mientras no se produzca una recuperación económica, es factible que los índices de cartera vencida sigan aumentando, y que esto mismo sea un obstáculo para la propia reactivación de la economía.

c) Política y mercado cambiarios

Después de siete años, y como consecuencia de la crisis cambiaria de fines de 1994, el gobierno abandonó el esquema de bandas de flotación para la determinación del tipo de cambio, finalizando así su utilización como ancla antiinflacionaria, vigente desde 1988; por ende, a partir del 22 de diciembre de 1994 se dejó flotar el tipo de cambio, con esporádicas intervenciones del Banco Central para evitar fluctuaciones de consideración.

El comportamiento del mercado cambiario estuvo marcado por tres períodos diferenciados. El primero abarcó casi todo el primer trimestre y en él predominó la inestabilidad y la depreciación del tipo de cambio a consecuencia de los vencimientos de Tesobonos, el clima de inestabilidad e

5/ En caso de mantenerse el reciente repunte de las tasas de interés, el costo sería mayor. Estimaciones del Chemical Bank indican que la reducción de la cartera vencida como consecuencia del ADE no compensará las pérdidas de los bancos por la reducción de las tasas de interés en los créditos beneficiarios del programa. El Chemical Bank estima un costo para la banca de 10,870 millones de nuevos pesos por la reducción de las tasas, que será acreditado al gobierno para su pago en 5 años.

incertidumbre en los mercados financieros, la intranquilidad de los agentes respecto del régimen de flotación y la demora del anuncio del paquete de ayuda internacional. Los factores anteriores empujaron la cotización del tipo de cambio interbancario a un valor máximo de 7.55 nuevos pesos por dólar el 9 de marzo. ^{6/}

Los ajustes al programa de emergencia contribuyeron a la recuperación del peso a partir de esa fecha, marcando el inicio del segundo período, en el que se registró una relativa tranquilidad del mercado cambiario, a pesar de que en julio y agosto se vencieron Tesobonos por 6,700 millones de dólares. En este clima influyó el ajuste de expectativas acerca del programa de emergencia económica, que mostraba resultados según lo previsto: se había reducido el déficit en cuenta corriente, se habían recuperado las reservas internacionales, se había obtenido un superávit fiscal, y la inflación y las tasas de interés tendían a la baja. Así, hacia mediados de septiembre el dólar interbancario se cotizó en 6.3 nuevos pesos.

No obstante, acontecimientos de índole económica y extraeconómica se conjugaron para que en los últimos días de septiembre y los primeros de octubre se observara un repunte del dólar. Entre el 15 de septiembre y el 10 de octubre, el dólar interbancario ascendió de 6.26 a 6.83 nuevos pesos (9.1%), lo que repercutió en la cotización del peso en el mercado de futuros de Chicago, en el que el dólar había alcanzado ya un valor de 7 nuevos pesos para contratos a fines de diciembre, después de que, a mediados de septiembre, la expectativa era que en esa fecha se ubicara en 6.7 nuevos pesos. ^{7/}

d) Otras políticas

En materia de privatizaciones, en el curso del año se dieron a conocer las bases para la desincorporación de empresas y servicios públicos que se espera concretar en los próximos meses. Los más importantes son los activos petroquímicos secundarios de PEMEX, distribución de gas natural, sistema de ferrocarriles, energía eléctrica, puertos, aeropuertos, carreteras, telefonía y satélites. En caso de realizarse la desincorporación de estos activos y servicios, el gobierno podría recaudar cerca de 14,000 millones de dólares en los próximos años, que se utilizarían para alimentar el fondo destinado a financiar proyectos de infraestructura instituido recientemente.

^{6/} Ello significó una apreciación del dólar de 118% respecto del nivel previo a la devaluación de diciembre y de 51% con relación al 1 de enero de 1995.

^{7/} Para enfrentar los problemas de la volatilidad del tipo de cambio en el esquema actual de flotación, se reinició en abril (después de 10 años de ausencia), la operación del mercado de futuros del peso en la Bolsa Mercantil de Chicago.

2. Evolución de las principales variables

a) Actividad económica

La puesta en operación del Programa de Emergencia Económica indujo una severa recesión en la economía mexicana, con la consiguiente disminución de la demanda interna, aunque amortiguada por el dinamismo de las exportaciones, lo que evitó una caída aún mayor del PIB que en el primer semestre retrocedió 5.8% con respecto al mismo período de 1994. Ello fue resultado de una ligera declinación en el primer trimestre y un desplome sin precedentes de 10.5% en el segundo trimestre. Con todo, se prevé una contracción en torno al 5% para el conjunto del año.

Salvo las exportaciones, que crecieron 29% en el primer semestre y representaron 26% del producto, los componentes de la demanda agregada padecieron una marcada reducción: el consumo total experimentó una disminución de 11% —justificada en su mayoría por el descenso de 13% en el consumo privado—, y la formación bruta de capital se desplomó 27%, todo lo cual se reflejó en la caída de 28% de las importaciones.

El PIB agropecuario disminuyó 9.8% en el primer semestre. Según estimaciones oficiales, se espera una contracción de la producción de los principales cultivos básicos correspondiente al ciclo primavera/verano, con la excepción del sorgo. Ello se debió a la sequía que afectó en especial al norte del país y a la escasez de créditos para el campo. A ello se suman las dificultades financieras que enfrenta el sector, cuya cartera acusó un índice de morosidad de 14% al primer semestre, lo que representa 10.2% de la cartera vencida total de las bancas de desarrollo y comercial.

La producción industrial en su conjunto retrocedió 7% en el período enero-julio, marcando la mayor caída en 12 años. En el mes de julio el descenso fue de 12%, lo que se agregó a otras señales negativas y contribuyó a deteriorar la expectativa de un repunte de la actividad económica a partir del tercer trimestre.

A causa de la disminución del gasto público y de las adversas condiciones del mercado de créditos, la construcción acumuló una caída de 18.2% en los primeros siete meses del año, lo que revirtió en forma drástica su elevado dinamismo en el mismo período de 1994 y contribuyó significativamente al aumento del desempleo.

Por su parte, la producción manufacturera disminuyó 6% en los primeros siete meses de 1995, con una gran heterogeneidad de comportamiento entre los subsectores que la integran. Las actividades recesivas fueron textil y vestido, madera, minerales no metálicos, maquinaria y equipo —que incluye la importante industria automovilística— y otras manufacturas. Las divisiones que aumentaron su producción en los primeros siete meses del año fueron papel, imprenta y editoriales e industrias metálicas básicas. La industria química y alimentos, bebidas y tabaco permanecieron prácticamente sin cambio, al igual que la producción minera.

El origen de la demanda determinó en buena medida las diferencias que se aprecian en la evolución de la producción manufacturera. Las actividades cuya producción se destina sobre todo al mercado interno, o depende del gasto público, acusaron una fuerte contracción, mientras que las

que exportan observaron un alto dinamismo. En la industria de automóviles se observaron ambas tendencias: mientras que las ventas internas en los primeros ocho meses del año se redujeron 73% con respecto al mismo período de 1994, las unidades exportadas aumentaron 32% en el mismo período. En total, la producción de la industria automovilística descendió 18% en los primeros ocho meses del año.

Entre los servicios básicos, la generación de electricidad, gas y agua fue el único sector que registró un crecimiento (4.1% hasta julio), lo que respondió a su comportamiento típicamente acíclico y al dinamismo de las ventas a grandes usuarios y a la expansión del servicio doméstico, contrastando con la disminución de las ventas a pequeñas y medianas empresas, lo que sugiere una importante declinación en la actividad de este tipo de establecimientos.

En el sector comercio, las ventas al mayoreo y al menudeo se contrajeron en los primeros siete meses del año 14 y 18%, respectivamente. Cabe apuntar que las únicas ciudades que experimentaron un crecimiento de las ventas son las ubicadas en la frontera norte, ya que han aminorado las compras transfronterizas de mexicanos.

En la coyuntura actual, uno de los principales interrogantes se refiere al arranque y velocidad de la recuperación productiva. El reto que enfrenta la política económica es el de revertir los efectos negativos sobre la actividad económica y el empleo, en condiciones de altas tasas de interés y volatilidad del tipo de cambio.

A mediano plazo, uno de los mayores escollos para la reactivación de la economía estará vinculado a las secuelas del pronunciado descenso de la inversión. Por otro lado, el impacto del paquete de ayuda sobre la posición del endeudamiento externo mantendrá vigente la necesidad de elevados requerimientos de divisas que, aparte del expediente de un mayor endeudamiento, tendrían que provenir de la balanza comercial. Dada la estructura de la economía mexicana, lo anterior podría acarrear obstáculos para alcanzar y sostener un crecimiento cercano a 5%, tal como prevé el Plan Nacional de Desarrollo.

b) Precios, salarios y empleo

El efecto inflacionario de la devaluación se transmitió prácticamente a todos los sectores de la economía, aunque a diversos ritmos, según los rubros que componen el índice; en general, los precios de los comerciables aumentaron con mayor rapidez que los de los no comerciables.

Así, a pesar de la severa contracción económica, se registraron presiones de los costos derivadas del efecto de la devaluación sobre los precios de bienes importados y sobre los producidos internamente, pero ligados a cotizaciones internacionales, de los aumentos en precios y tarifas de bienes y servicios públicos y de los mayores costos financieros por el alza en las tasas de interés. Estos factores incidieron, en los primeros meses del año, en el repunte inflacionario, que alcanzó 8% en abril, la cifra más alta desde febrero de 1988, en lo que repercutió en forma decisiva el aumento de la tasa del IVA de 10 a 15% a partir del 1 de abril.

Sin embargo, la caída de la demanda interna, la absorción casi plena del impacto devaluatorio en el primer cuatrimestre y la estabilidad del tipo de cambio a partir de mayo, propiciaron una baja sensible en la inflación, que se situó en 1.7% en agosto (la menor tasa del año), aunque repuntó a 2.1% en septiembre, debido en parte a factores estacionales asociados al inicio del ciclo escolar. 8/ De esta manera, el índice nacional de precios al consumidor registró un incremento de 40.7% en los primeros nueve meses del año y de 43.5% en los últimos 12 meses.

A pesar de que el aumento del índice nacional de precios al productor en los primeros nueve meses (43.8%) fue superior al del índice de precios al consumidor, se espera que las condiciones depresivas de la demanda impidan que la presión de costos se traduzca en un repunte inflacionario, con lo que la inflación diciembre-diciembre podría ascender a cerca de 50%, siempre y cuando el valor del dólar finalice el año en torno a los 7 nuevos pesos.

i) Salarios. Bajo el supuesto de que un incremento mayor conduciría a una espiral inflacionaria, en enero se decretó un aumento de 7% a los salarios mínimos, más 3% por concepto de reducciones fiscales. Posteriormente, se determinó elevarlos a 12% a partir del 1 de abril, más bonificaciones fiscales adicionales para los trabajadores que percibieran entre 2 y 4 salarios mínimos.

En el contexto de una tasa de inflación anual esperada mayor a la que se preveía en enero, lo anterior permite afirmar que la reducción de los salarios reales en 1995 será aun más pronunciada. De hecho, al mes de septiembre el salario mínimo en términos reales se había deteriorado 15.9% con respecto al nivel de diciembre de 1994.

En cuanto a los salarios contractuales, la información disponible sobre negociaciones salariales en empresas manufactureras grandes y medianas indica que la norma ha sido otorgar aumentos nominales de entre 15 y 18%, lo que estaría sirviendo como referencia para incrementos salariales en otras empresas.

ii) Empleo. La tasa de desempleo abierto pasó de 3.2% en diciembre de 1994 a 7.3% en julio de 1995, con lo que el número de personas desempleadas escaló de 1,170,000 a 2,555,000. La tasa de ocupación parcial (desocupados más ocupados que trabajan menos de 35 horas a la semana con respecto a la población económicamente activa) se elevó de 21.8% en diciembre anterior a 25.2% en julio.

Este fuerte aumento de la desocupación se corrobora con información del IMSS, que indica un descenso del número de asegurados permanentes y eventuales, de 841,573 personas entre diciembre de 1994 y agosto de 1995, con lo que se ubicó en 10,719,431 trabajadores, es decir, una reducción sin precedentes de 7.3% en dicho período. 9/ La tendencia recesiva se contuvo en los meses de agosto y septiembre, cuando el número de asegurados permanentes se incrementó

8/ El rubro de educación y esparcimiento registró un ascenso de 6.8% en septiembre.

9/ Antes de 1995, la caída más severa se produjo en 1983, cuando el número de asegurados disminuyó 2% (140,000 personas).

levemente en 1,226 y 2,000 personas, respectivamente, 10/ lo que parece indicar que se está tocando fondo por lo que se refiere al deterioro del empleo formal.

c) Sector externo

De acuerdo con lo previsto por el programa de ajuste, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un cambio considerable: su saldo negativo en el primer semestre fue de sólo 658 millones de dólares, o sea, una disminución de más de 13,000 millones de dólares respecto de igual período de 1994. Ello fue resultado principalmente del superávit comercial, después de que en 1994 se había observado un elevado déficit.

En los primeros ocho meses de 1995, el comercio exterior de bienes arrojó un saldo positivo de casi 4,500 millones de dólares, que contrastó agudamente con el déficit de 12,100 millones de dólares del mismo período de 1994 y representó un cambio superior a los 16,500 millones de dólares en la balanza comercial en dicho período.

Las exportaciones de bienes crecieron 32.5% en enero-agosto, con lo que sumaron 51,510 millones de dólares, mientras que las importaciones descendieron 7.8%, acumulando poco más de 47,000 millones de dólares. Entre las exportaciones, las petroleras se beneficiaron de la tendencia alcista en el precio del petróleo crudo durante el primer semestre (10.1% sobre el precio de diciembre de 1994), aunque la baja posterior del precio propició su desaceleración en el tercer trimestre. Las no petroleras también aprovecharon la competitividad del precio ganada por la devaluación del peso. Destacó el dinamismo de las exportaciones de manufacturas (32.2%), con lo que su participación en el total exportado ascendió a 82%. Las agropecuarias y extractivas se expandieron por arriba de 60%, aunque ambas representaron apenas 6.8% del total exportado.

El comportamiento de las importaciones presentó marcados contrastes. Las de bienes intermedios mantuvieron una tendencia positiva (3.4%), en razón de las necesidades de materia prima de la planta productiva (principalmente para sustentar el dinamismo de las exportaciones), mientras que las de bienes de capital acusaron una contracción de 32%, como resultado de la fuerte caída de la inversión. Las importaciones de intermedios realizadas por empresas exportadoras se incrementaron 34%, mientras que las de las firmas no exportadoras directas se contrajeron, lo que ilustra la franca dicotomía entre el comportamiento de la demanda interna y la externa. Asimismo, las importaciones de bienes de capital realizadas por empresas exportadoras crecieron 30%, mientras que las de no exportadoras descendieron significativamente. Por último, las importaciones de bienes de consumo se desplomaron 42%.

Durante el primer semestre de 1995, México obtuvo un superávit comercial récord de 6,000 millones de dólares con los Estados Unidos, principal socio comercial del país, lo que representó un vuelco con relación al déficit por casi 2,600 millones de dólares registrado en el mismo período de 1994. Además de la devaluación del peso, en ello repercutió el acceso preferencial de productos mexicanos al mercado del norte en el marco del Tratado de Libre Comercio de América del Norte

10/ La información de septiembre es preliminar.

(TLCAN). Las exportaciones a los Estados Unidos crecieron 29.4% en el período referido, con lo que sumaron 31,700 millones de dólares, mientras que las importaciones se redujeron 5.5%, con lo que se ubicaron en 25,600 millones de dólares. Por otra parte, los Estados Unidos registraron un déficit comercial con Canadá inferior al alcanzado con México.

La inversión extranjera directa disminuyó significativamente, al registrar un flujo de 2,573 millones de dólares en la primera mitad de 1995, cifra 26% inferior a la del mismo período del año previo.

Reservas internacionales. Después de la corrida contra el peso de fines de 1994, las reservas internacionales al 31 de diciembre descendieron a 6,148 millones de dólares (equivalentes a poco más de un mes de importaciones), lo que implicaba una dramática reducción con respecto al máximo alcanzado a fines de febrero de ese año, de cerca de 30,000 millones de dólares.

La disminución de las reservas continuó hasta principios de febrero, cuando los primeros desembolsos del paquete internacional de ayuda permitieron amortizar los vencimientos de Tesobonos y reconstruir las reservas, que ascendieron al cierre del primer semestre a poco más de 10,000 millones de dólares, y repuntaron a 15,000 millones en agosto, cifra que ha permanecido hasta la fecha.

Anexo estadístico

Cuadro 1

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1994				1995	
	I	II	III	IV	I	II
	(Tasas de variación en doce meses)					
Producto interno bruto total, real	0.7	4.8	4.5	4.0	-0.8	-10.5
Bienes	-0.9	6.9	4.9	3.1	-1.5	-12.5
Servicios básicos	3.9	9.2	9.8	8.4	4.9	-2.4
Otros servicios	1.5	2.8	3.6	4.2	-1.1	-10.3
Inversión bruta interna, real	3.1	9.6	13.8	6.2	-17.8	-45.8
	(Porcentajes)					
Empleo y salarios						
Tasa de desempleo abierto	3.7	3.6	3.9	3.6	5.2	6.5
Salario mínimo real (índices 1978=100)	36.3	35.8	35.0	34.3	33.5	31.6
	(Tasas de variación en doce meses)					
Precios						
Precios nacionales al consumidor	7.3	6.9	6.8	6.9	15.0	33.8
Precios al por mayor Ciudad de México	6.6	6.4	6.7	7.4	17.9	37.8
	(Índices 1992 = 100)					
Sector externo						
Tipo de cambio nominal interbancario, venta	102.7	108.1	109.7	117.7	194.8	197.9
Tipo de cambio real interbancario, venta	109.7	110.7	111.3	112.8	122.6	143.8
	(Millones de dólares)					
Balace de pagos						
Cuenta corriente	-6,721	-7,145	-7,672	-7,340	-1,093	435
Balace comercial de bienes y servicios	-4,544	-5,094	-5,516	-5,482	983	2,716
Exportaciones	16,346	17,410	17,365	19,499	21,356	21,852
Importaciones	20,890	22,504	22,881	24,981	20,373	19,136
Cuenta de capital	7,513	-2,304	7,545	-2,761	1,771	2,704
Reservas internacionales (variación)	795	-9,448	-123	-10,108	681	3,137
Reservas internacionales (saldos)	24,649	15,999	16,140	6,148	6,850	10,082
Deuda externa del sector público (saldos)	81,700	83,600	85,100	85,400	87,500	93,500
	(Porcentajes sobre el PIB)					
Sector público (cifras acumuladas) a/						
Ingresos	6.6	12.4	20.0	24.4	6.4	...
Gastos	6.2	12.1	19.6	24.7	5.8	...
Resultado financiero	0.4	0.3	0.4	-0.3	0.7	0.9
	(Tasas de variación en doce meses, de valores reales)					
Agregados monetarios (saldos)						
M-1	12.3	3.5	3.3	-3.1	-28.4	-35.3
M-2	7.9	5.4	11.5	13.3	4.8	-7.9
M-3	13.5	7.8	12.0	17.9	2.8	-11.2
M-4	16.9	10.2	12.3	15.9	0.7	-11.4
Ahorro financiero	16.6	10.1	11.8	16.2	1.3	-10.8
Base monetaria (saldos)	20.8	12.6	16.9	12.7	-9.7	-21.3
	(Tasa anuales)					
Tasas pasivas de interés						
CETES- 28 días, nominales	9.9	16.1	15.1	15.3	49.5	60.4
CETES- 28 días, reales	2.7	10.7	9.0	7.8	-5.9	0.0
	(Porcentajes sobre el PIB)					
Cartera vencida de la banca comercial (saldos) b/	2.4	2.4	2.7	3.0	4.6	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Para 1995, excluye al sector no presupuestado.

b/ Excluye intereses vencidos.

Cuadro 2

MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES a/

(Variaciones porcentuales) b/

	1993				1994				1995	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Oferta global	2.5	-0.3	-1.1	0.5	2.4	6.3	5.7	5.2	-3.9	-13.6
Producto interno bruto	2.4	0.2	-0.8	1.0	0.7	4.8	4.5	4.0	-0.8	-10.5
Importaciones de bienes y servicios	3.3	-3.1	-2.8	-2.0	12.3	15.1	12.4	12.0	-20.2	-30.4
Demanda global	2.5	-0.3	-1.1	0.5	2.4	6.3	5.7	5.2	-3.9	-13.6
Demanda Interna	3.8	-0.8	-2.3	-1.4	1.0	5.9	5.4	5.5	-10.5	-21.4
Inversión bruta interna	7.8	-0.9	-11.3	-7.3	3.1	9.6	13.8	6.2	-17.8	-45.8
Inversión bruta fija	4.9	-1.8	-5.3	-2.4	3.0	7.9	11.7	9.9	-18.4	-35.2
Variación de existencias										
Consumo Total	2.5	-0.8	0.1	0.2	0.3	4.8	3.4	5.3	-8.0	-14.1
Gobierno general	-1.8	1.5	3.8	1.5	3.3	6.0	0.7	-0.2	-1.9	-5.6
Consumo privado	2.6	-1.1	-0.4	-0.1	-0.2	4.6	3.7	6.3	-9.0	-15.6
Exportaciones de bienes y servicios	-3.9	2.6	5.3	11.1	9.8	8.4	7.6	3.9	29.4	26.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

a/ Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en millones de nuevos pesos de 1980.

b/ Con respecto del mismo período del año anterior.

Cuadro 3
Anexo 3

MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL
(Variaciones porcentuales) a/
b/

	1994					1995 b/	
	ANUAL	I	II	III	IV	I	II
Total c/	3.5	0.7	4.8	4.5	4.0	-0.8	-10.5
Bienes c/	3.5	-0.9	6.9	4.9	3.1	-1.5	-12.5
Agropecuario, silvicultura, y pesca c/ d/	2.0	-2.5	16.3	-4.0	-1.3	-2.4	-14.7
Minería	1.6	3.1	1.4	1.5	0.6	-0.1	0.1
Construcción	6.4	3.6	8.0	11.1	3.5	-8.2	-23.6
Industria manufacturera	3.6	-2.2	4.6	7.2	5.2	0.2	-11.0
Alimentos, bebidas y tabaco	0.4	-3.7	1.8	1.0	3.1	2.6	-1.8
Textiles, bebidas y cuero	-1.4	-8.5	2.7	-0.4	1.0	-8.2	-28.1
Madera y sus productos	2.3	-13.1	1.4	12.5	11.8	-3.8	-27.7
Imprenta y editoriales	-1.4	-9.7	-4.0	1.9	7.0	7.7	2.6
Químicos, derivados del petróleo, caucho y plástico	5.1	-0.7	4.7	9.1	7.2	4.7	-5.7
Minerales no metálicos, excepto derivados del petróleo	3.8	-4.1	3.7	9.0	7.1	-1.4	-10.9
Industrias metálicas básicas	8.5	5.5	3.7	14.1	10.7	8.9	12.4
Productos metálicos, maq. y equipo	8.6	2.6	11.7	15.4	5.4	-1.7	-20.9
Otras industrias manufactureras	0.1	3.9	2.8	-1.1	-4.6	-39.4	-49.3
Servicios básicos	7.8	3.9	9.2	9.8	8.4	4.9	-2.4
Electricidad, gas y agua	7.7	4.5	7.3	9.3	9.4	6.7	2.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.8	3.8	9.6	9.9	8.2	4.6	-3.5
Otros servicios	3.0	1.5	2.8	3.6	4.2	-1.1	-10.3
Comercio, restaurantes y hoteles	2.8	0.1	2.6	3.7	4.7	-4.3	-21.3
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	5.2	4.4	5.0	5.3	6.0	4.0	0.4
Servicios comunales, sociales y personales	1.9	1.6	1.6	2.1	2.3	0.3	-1.5
Servicios bancarios imputados (-)	10.1	8.8	8.8	10.6	11.9	7.0	-7.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

a/ Con respecto al mismo período del año anterior.

b/ Cifras preliminares.

c/ Las cifras trimestrales pueden no coincidir con las obtenidas anualmente a causa de que el sector agropecuario se calcula en tiempo diferente.

d/ Los datos corresponden al año agrícola, cuya extensión en el tiempo difiere de la del año calendario utilizado en el cálculo anual del producto.

Cuadro 4

MEXICO: PRODUCCIÓN DE LOS PRINCIPALES SECTORES ECONÓMICOS

(Variaciones porcentuales) a/

Año	Ene	Minería		Manufacturas			Capital	Construcción	Electricidad, gas y agua
		Total	Minería	Total	Consumo	Intermedios			
1993	Ene	3.6	1.0	2.1	2.1	3.0	-10.7	12.5	2.5
	Ene-feb	2.6	-1.7	2.1	2.4	1.9	-2.5	7.4	2.9
	Ene-mar	2.9	-0.6	2.4	3.3	2.1	-2.0	7.3	3.5
	Ene-abr	2.7	-0.3	2.2	3.4	1.9	-0.9	6.7	4.3
	Ene-may	2.2	0.3	1.6	2.1	2.0	-2.0	5.4	4.8
	Ene-jun	1.5	0.4	0.8	1.3	1.5	-3.3	4.5	4.7
	Ene-jul	0.6	0.1	-0.3	-0.2	0.4	-4.4	3.7	5.1
	Ene-ago	0.2	-0.4	-0.6	-0.5	-0.2	-4.9	3.1	4.7
	Ene-sep	-0.1	-0.1	-1.0	-0.9	-0.7	-4.6	2.5	4.7
	Ene-oct	-0.4	0.1	-1.4	-1.3	-1.2	-4.6	2.3	4.5
	Ene-nov	-0.2	0.4	-1.2	-0.9	-1.3	-2.9	2.4	4.2
	Ene-dic	0.2	0.9	-0.8	-0.7	-1.0	-0.2	2.8	4.2
1994	Ene	-0.1	4.6	-1.9	-1.5	-0.6	7.0	3.0	3.7
	Ene-feb	0.2	3.9	-1.2	-1.4	-0.8	4.7	3.0	3.5
	Ene-mar	-0.4	3.1	-2.2	-2.2	-1.2	1.2	3.6	4.5
	Ene-abr	1.2	2.7	0.0	-0.1	1.1	2.5	4.6	5.3
	Ene-may	1.7	2.2	0.5	0.0	1.5	2.7	5.3	5.6
	Ene-jun	2.2	2.2	1.2	0.4	1.8	4.3	5.7	5.9
	Ene-jul	2.6	2.0	1.6	0.6	2.3	4.6	6.2	6.6
	Ene-ago	3.5	2.1	2.6	1.2	3.7	6.3	7.3	7.0
	Ene-sep	3.9	2.0	3.1	1.3	4.4	6.5	7.5	7.1
	Ene-oct	4.2	2.0	3.5	1.6	5.3	5.9	7.7	7.4
	Ene-nov	4.4	2.2	3.8	1.8	5.7	5.8	7.2	7.6
	Ene-dic	4.0	1.6	3.6	1.7	5.7	4.0	6.5	7.7
1995	Ene	3.7	1.9	4.3	1.7	7.4	-1.3	11.6	8.0
	Ene-feb	1.3	1.5	1.8	-0.3	5.4	-4.6	-2.4	7.8
	Ene-mar	-0.6	-0.3	0.7	-2.1	4.3	-4.2	-7.9	6.7
	Ene-abr	-4.0	-0.2	-3.5	-5.5	0.7	-10.2	-11.3	5.6
	Ene-may	-5.0	0.0	-4.2	-5.8	0.0	-11.5	-14.0	6.1
	Ene-jun	-6.2	-0.5	-5.4	-6.6	-0.7	-13.6	-15.8	4.7
	Ene-jul	-7.0	-0.3	-6.0	-6.8	-1.3	-13.2	-18.2	4.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

a/ Con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 5

MEXICO: INDICADORES DE EMPLEO Y DESEMPLEO

	1993				1994					1995 a/		
	Año	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	I	II
Tasas porcentuales con respecto a la PEA de 39 áreas urbanas b/												
Desempleo abierto total (TDAT) c/	3.4	3.5	3.2	3.7	3.3	3.7	3.7	3.6	3.9	3.6	5.2	6.5
Ocupación parcial y desocupación (TOPD1) d/	7.7	7.6	7.4	7.8	8.0	7.8	8.1	8.0	7.7	7.4	9.3	11.0
Ingresos insuficientes y desocupación (TIID) e/	12.4	13.0	12.4	12.3	11.8	11.3	11.4	11.6	11.7	10.6	13.2	17.5
Ocupación parcial menos de 35 horas semanales y desocupación (TOPD2) f/	23.0	23.5	23.5	21.4	23.7	22.1	22.4	23.6	20.6	21.8	23.5	27.8
Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior												
Personal ocupado												
Industria manufacturera (129 clases de actividad)	-7.2	-6.1	-6.6	-7.9	-8.2	-4.8	-7.2	-5.8	-3.9	-2.0	-4.7	-8.3
Obreros	-7.8	-6.8	-7.0	-8.6	-8.8	-4.5	-7.6	-5.7	-3.2	-1.2	-4.3	-9.0
Empleados	-6.0	-4.8	-5.6	-6.3	-7.2	-5.5	-6.5	-6.0	-5.2	-4.0	-6.0	-7.6
Industria maquiladora de exportación	7.2	8.1	8.2	6.5	6.1	7.1	4.6	6.1	7.8	9.9	9.8	9.4
Obreros	10.7	12.1	11.8	10.2	8.8	7.7	2.5	7.0	9.3	12.1	13.3	10.6
Obreras	6.7	6.9	7.6	5.9	6.6	7.8	6.7	6.4	8.4	9.7	8.7	8.7
Industria de la construcción, sector formal g/	-2.9	1.8	-13.1	-8.0	10.9	-7.8	-5.1	-7.0	-6.8	-12.0	-33.9	-44.8
Obreros	-3.5	0.9	-13.6	-10.1	12.7	-3.7	-0.6	-2.8	-1.6	-9.7	-37.0	-49.1
Empleados	-0.9	4.8	-11.3	0.2	4.5	-21.5	-19.7	-21.2	-24.2	-20.9	-21.4	-26.7
Establecimientos comerciales												
Mayoreo	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	-5.8	-9.9
Menudeo	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	-7.4	-12.0
Total asegurados en el IMSS h/	-0.4	-1.0	0.1	0.2	-0.8	0.6	-0.3	-0.3	0.6	2.3	-0.4	-5.1
Asegurados permanentes h/	-0.2	-0.4	0.6	-0.2	-0.9	0.8	-0.5	-0.1	1.4	2.7	0.8	-2.6
Sector agropecuario	-6.5	-12.0	-8.2	-2.5	-2.3	-1.5	-2.2	-1.6	-1.3	-1.0	-2.7	-3.7
Industrias extractivas	-12.8	-11.4	-11.7	-13.7	-14.5	-0.3	-10.8	-2.6	4.2	9.3	6.1	-2.6
Industrias de transformación	-3.2	-3.2	-2.1	-3.6	-4.0	-0.8	-3.1	-2.4	0.2	2.3	0.7	-2.6
Industria de la construcción	6.3	9.4	10.0	4.6	1.7	3.0	0.1	0.7	5.6	5.4	-5.1	-18.6
Industria eléctrica y captación de agua	1.8	2.0	1.9	1.9	1.3	3.9	3.2	3.8	3.8	4.8	3.1	2.8
Comercio	1.1	1.4	2.0	1.1	-0.2	1.4	0.5	0.9	1.4	2.8	1.0	-2.7
Transporte y comunicaciones	-2.0	-1.7	-1.8	-3.1	-1.4	-0.7	-2.5	-1.7	0.0	1.4	1.0	-2.2
Servicios para empresas y hogar	2.4	1.4	3.2	3.1	1.7	1.9	1.5	1.0	1.7	3.3	1.9	-1.7
Servicios sociales y comunales	6.0	7.9	6.7	5.3	4.3	4.2	4.3	4.4	4.6	3.4	1.4	0.5
Asegurados eventuales	-1.2	-4.9	-3.2	3.3	0.1	-1.4	1.3	-1.9	-4.4	-0.3	-8.5	-22.5
Rural	-0.6	-7.6	-6.3	2.0	11.4	-1.5	2.9	1.0	-4.0	-6.1	-4.5	-6.2
Industria de la construcción	2.2	1.1	1.1	6.7	-0.2	0.3	2.7	0.5	-3.5	1.3	-10.1	-28.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), y del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

a/ Cifras preliminares.

b/ La población económicamente activa (PEA), según la define el INEGI, comprende a todas las personas de 12 años y más que realizaron algún tipo de actividad económica (población ocupada), o que buscaron activamente hacerlo (población desocupada abierta) en los dos meses previos a la semana de referencia de la encuesta de empleo urbano en 39 áreas urbanas. A partir de 1992, el INEGI inició la publicación de los resultados de la encuesta de empleo urbano correspondiente a 34 áreas urbanas.

c/ TDAT = Comprende a la parte de la PEA desempleada con o sin experiencia laboral, con respecto al total de la PEA, y que en la semana de referencia no contaba con un empleo asalariado o por su cuenta, es decir, trabajando de cero a menos de una hora a la semana; se encontraba disponible para aceptar un empleo y habían realizado acciones concretas en busca de trabajo en alguna de las ocho semanas anteriores al período de referencia.

d/ TOPD1 = Comprende a TDAT, más la parte de la población que trabajó menos de 15 horas en la semana de referencia.

e/ TIID = Comprende a TDAT, más la parte de la población ocupada que tuvo ingresos inferiores al salario mínimo.

f/ TOPD2 = Comprende a TDAT, más la parte de la población ocupada que laboró menos de 35 horas a la semana.

g/ El sector formal se refiere a las empresas inscritas en la Cámara Nacional de la Industria de la Construcción.

h/ Excluye al sector denominado "otros no especificado", el cual incluye población económicamente inactiva (PEI), principalmente estudiantes. Asimismo, a fin de proteger a los desempleados debido a la crisis de 1994-1995, se amplió la cobertura de dos meses hasta seis, durante 1995.

Cuadro 6

MEXICO: INDICES DE PRECIOS

(Variaciones porcentuales)

	Indice nacional de precios al consumidor						Indice de precios al por mayor a/					
	1994			1995			1994			1995		
	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior
Enero	0.8	0.8	7.5	3.8	3.8	10.2	0.8	0.8	7.0	5.6	5.6	13.0
Febrero	0.5	1.3	7.2	4.2	8.2	14.3	0.4	1.2	6.4	4.1	9.9	17.0
Marzo	0.5	1.8	7.1	5.9	14.5	20.4	0.6	1.8	6.4	6.3	16.8	23.7
Abril	0.5	2.3	7.0	8.0	23.7	29.4	0.6	2.5	6.4	8.6	26.9	33.5
Mayo	0.5	2.8	6.9	4.2	28.8	34.2	0.6	3.1	6.4	4.0	31.9	37.9
Junio	0.5	3.3	6.9	3.2	32.9	37.7	0.5	3.6	6.3	3.4	36.4	41.9
Julio	0.4	3.8	6.8	2.0	35.6	39.9	0.6	4.3	6.6	1.9	39.0	43.7
Agosto	0.5	4.3	6.7	1.7	37.9	41.6	0.6	4.9	6.7	1.9	41.7	45.5
Septiembre	0.7	5.0	6.7	2.1	40.7	43.5	0.6	5.6	6.9			
Octubre	0.5	5.6	6.8				0.4	6.0	7.1			
Noviembre	0.5	6.1	6.9				0.6	6.7	7.4			
Diciembre	0.9	7.1	7.1				1.0	7.8	7.8			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ En ciudad de México.

Cuadro 7

MEXICO: INDICES DE PRECIOS DE BIENES COMERCIABLES Y NO COMERCIABLES

(Variaciones porcentuales)

	Precios de bienes comerciables						Precios de bienes no comerciables					
	1994			1995			1994			1995		
	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior
Enero	0.7	0.7	5.6	4.3	4.3	9.7	0.9	0.9	9.8	3.1	3.1	10.8
Febrero	0.1	0.7	5.1	4.8	9.4	14.9	1.0	1.9	9.6	3.6	6.8	13.6
Marzo	0.1	0.9	5.1	6.2	16.2	21.9	0.9	2.9	9.5	5.5	12.7	18.8
Abril	0.4	1.3	5.0	8.3	25.9	31.5	0.6	3.5	9.3	7.6	21.3	27.1
Mayo	0.5	1.8	4.9	5.5	32.8	38.1	0.5	4.0	9.3	2.9	24.8	30.1
Junio	0.5	2.3	4.8	4.1	38.2	43.0	0.5	4.5	9.3	2.3	27.6	32.4
Julio	0.4	2.7	4.8	2.3	41.3	45.7	0.5	5.0	9.1	1.8	29.9	34.1
Agosto	0.5	3.2	4.8	1.9	44.0	47.7	0.4	5.5	9.0	1.4	31.6	35.3
Septiembre	0.6	3.8	5.0				0.8	6.4	8.7			
Octubre	0.5	4.3	5.4				0.6	7.0	8.5			
Noviembre	0.6	4.9	5.7				0.5	7.6	8.3			
Diciembre	1.0	5.9	5.9				0.8	8.4	8.4			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

Cuadro 8

MEXICO: INDICES DE SALARIOS NOMINALES Y REALES

	Indices				Variaciones porcentuales a/			
	Nominales		Reales b/		Nominales		Reales b/	
	Salario mínimo c/ (1978=100)	Salario manufac- turero d/ (1989=100)	Salario mínimo c/ (1978=100)	Salario manufac- turero d/ (1989=100)	Salario mínimo c/	Salario manufac- turero d/	Salario mínimo c/	Salario manufac- turero d/
1994	13,498.9	279.0	35.4	133.1	7.0	10.9	-0.3	3.6
Enero	13,498.9	256.3	36.4	126.0	7.0	14.9	-0.3	7.1
Febrero	13,498.9	253.0	36.3	123.8	7.0	11.9	0.2	4.5
Marzo	13,498.9	269.5	36.2	131.1	7.0	12.6	0.1	5.0
Abril	13,498.9	262.8	36.0	127.2	7.0	10.7	0.0	3.4
Mayo	13,498.9	265.6	35.8	128.0	7.0	11.6	0.2	4.3
Junio	13,498.9	267.9	35.5	128.5	7.0	10.2	0.2	3.2
Julio	13,498.9	270.7	35.3	129.1	7.0	10.8	0.1	3.7
Agosto	13,498.9	271.7	35.1	129.0	7.0	10.5	-0.3	3.4
Septiembre	13,498.9	273.0	34.8	128.6	7.0	9.1	-0.6	2.0
Octubre	13,498.9	275.2	34.6	129.0	7.0	9.7	-0.8	2.3
Noviembre	13,498.9	283.3	34.3	132.1	7.0	9.9	-0.9	2.5
Diciembre	13,498.9	398.8	34.0	184.4	7.0	10.0	-1.1	2.7
1995								
Enero	14,445.8	281.6	35.1	125.4	7.0	9.8	-3.7	-0.5
Febrero	14,445.8	282.0	33.7	120.4	7.0	11.5	-7.3	-2.7
Marzo	14,445.8	295.6	31.8	118.2	7.0	9.7	-12.2	-9.8
Abril	16,175.5	302.2	32.9	111.6	19.8	15.0	-8.6	-12.3
Mayo	16,175.5	310.7	31.4	109.9	19.8	17.0	-12.1	-14.1
Junio	16,175.5		30.4		19.8		-14.5	
Julio	16,175.5		29.7		19.8		-15.9	
Agosto	16,175.5		29.2		19.8		-16.7	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Con respecto al mismo período del año anterior.

b/ Los salarios reales mínimos y manufactureros se obtuvieron deflactando los nominales por el índice nacional de precios al consumidor de un salario mínimo y por el de uno y tres salarios mínimos, respectivamente.

c/ Excluye prestaciones.

d/ Comprende sueldos, salarios y prestaciones medias.

Cuadro 9
MEXICO: BALANCE COMERCIAL a/

	Millones de dólares						Variación porcentual b/					
	Exportaciones fob		Importaciones fob		Saldo		Exportaciones fob		Importaciones fob		Saldo	
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	(Año)	
1993												
Enero	3,491	3,491	4,616	4,616	-1,125	-1,125	10.1	10.1	8.3	8.3		3.1
Febrero	3,824	7,315	5,052	9,668	-1,228	-2,353	13.9	12.1	13.1	10.7		6.9
Marzo	4,454	11,769	5,717	15,385	-1,263	-3,615	10.2	11.3	9.6	10.3		7.1
Abril	4,131	15,900	5,190	20,575	-1,059	-4,674	11.6	11.4	4.9	8.9		1.2
Mayo	4,126	20,026	5,200	25,775	-1,075	-5,749	9.8	11.1	2.6	7.6		-3.1
Junio	4,693	24,719	5,929	31,704	-1,236	-6,985	14.0	11.6	6.9	7.4		-5.1
Julio	4,152	28,871	5,537	37,242	-1,386	-8,371	7.6	11.0	1.1	6.4		-6.8
Agosto	4,317	33,187	5,286	42,528	-970	-9,341	11.9	11.1	5.9	6.4		-7.7
Septiembre	4,447	37,634	5,503	48,030	-1,056	-10,396	11.1	11.1	3.2	6.0		-9.2
Octubre	4,924	42,558	5,705	53,736	-782	-11,178	14.1	11.5	-1.1	5.2		-13.3
Noviembre	4,649	47,207	5,732	59,468	-1,083	-12,261	18.8	12.1	6.8	5.4		-14.5
Diciembre	4,679	51,886	5,899	65,367	-1,220	-13,481	14.2	12.3	3.8	5.2		-15.4
1994												
Enero	4,089	4,089	5,552	5,552	-1,463	-1,463	17.1	17.1	20.3	20.3		30.1
Febrero	4,531	8,620	6,036	11,588	-1,504	-2,967	18.5	17.8	19.5	19.9		26.1
Marzo	5,156	13,776	6,486	18,073	-1,330	-4,297	15.7	17.1	13.5	17.5		18.9
Abril	4,655	18,431	6,074	24,147	-1,419	-5,716	12.7	15.9	17.0	17.4		22.3
Mayo	5,097	23,528	6,607	30,755	-1,510	-7,227	23.5	17.5	27.1	19.3		25.7
Junio	5,316	28,844	6,937	37,691	-1,621	-8,847	13.3	16.7	17.0	18.9		26.7
Julio	4,758	33,601	6,303	43,994	-1,545	-10,392	14.6	16.4	13.8	18.1		24.2
Agosto	5,271	38,873	6,989	50,982	-1,717	-12,110	22.1	17.1	32.2	19.9		29.7
Septiembre	5,035	43,908	6,567	57,550	-1,532	-13,642	13.2	16.7	19.4	19.8		31.2
Octubre	5,556	49,463	7,190	64,740	-1,635	-15,276	12.8	16.2	26.0	20.5		36.7
Noviembre	6,108	55,572	7,607	72,347	-1,499	-16,775	31.4	17.7	32.7	21.7		36.8
Diciembre	5,310	60,882	6,999	79,346	-1,688	-18,464	13.5	17.3	18.7	21.4		37.0
1995												
Enero	5,990	5,990	6,240	6,240	-250	-250	46.5	46.5	12.4	12.4		-82.9
Febrero	6,032	12,022	5,596	11,836	436	186	33.1	39.5	-7.3	2.1		...
Marzo	6,815	18,837	6,354	18,190	461	647	32.2	36.7	-2.0	0.7		...
Abril	5,859	24,696	4,969	23,159	890	1,537	25.9	34.0	-18.2	-4.1		...
Mayo	6,980	31,675	6,037	29,196	943	2,479	36.9	34.6	-8.6	-5.1		...
Junio	6,637	38,312	6,028	35,223	609	3,089	24.8	32.8	-13.1	-6.6		...
Julio	6,082	44,394	5,389	40,612	694	3,782	27.9	32.1	-14.5	-7.7		...
Agosto	7,116	51,510	6,408	47,021	708	4,490	35.0	32.5	-8.3	-7.8		...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

a/ Incluye la industria maquiladora.

b/ Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 10

MEXICO: COMERCIO EXTERIOR DE BIENES, FOB, SEGUN ZONAS ECONOMICAS a/

(Millones de dólares)

	1994											1995						
	Ene-- feb	Ene-- mar	Ene-- abr	Ene-- may	Ene-- jun	Ene-- jul	Ene-- ago	Ene-- sep	Ene-- oct	Ene-- nov	Ene-- dic	Ene-- feb	Ene-- mar	Ene-- abr	Ene-- may	Ene-- jun		
Exportaciones																		
Total	4,089	8,620	13,776	18,431	23,528	28,844	33,601	38,873	43,908	49,463	55,572	60,882	5,990	12,023	18,837	24,696	31,675	38,312
Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN)	3,609	7,633	12,201	16,288	20,731	25,419	29,542	34,115	38,483	43,357	48,715	53,324	5,230	10,402	16,269	21,162	26,995	32,792
Estados Unidos	3,462	7,362	11,753	15,689	19,964	24,506	28,518	32,997	37,271	42,090	47,389	51,855	5,090	10,095	15,771	20,503	26,120	31,698
Canadá	148	271	449	599	767	913	1,024	1,118	1,212	1,267	1,326	1,470	140	307	498	659	875	1,094
América Latina y el Caribe	204	394	628	847	1,091	1,345	1,577	1,856	2,124	2,404	2,710	3,016	303	635	1,068	1,488	2,007	2,488
Mercado Común C.A. (MCCA) y Panamá	44	88	141	190	240	294	344	393	462	545	601	652	53	109	207	268	352	...
Mercado Común del Caribe (CARICOM)	8	20	34	41	60	77	93	114	124	139	150	161	15	20	31	46	63	...
Cuba, Hatí, Rep. Dominicana y Puerto Rico	28	47	77	101	129	165	193	241	279	317	367	424	51	119	169	206	294	...
Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)	113	216	343	469	598	731	859	1,001	1,136	1,264	1,428	1,591	168	350	596	869	1,168	...
Resto América Latina y el Caribe	11	23	33	45	64	78	87	106	123	140	164	189	16	37	65	99	130	...
Unión Europea (UE)	151	357	549	781	1,015	1,259	1,470	1,740	1,960	2,208	2,475	2,748	260	518	797	1,074	1,367	1,600
Japón	48	117	216	282	395	451	589	663	756	820	929	988	46	141	197	259	366	479
Resto del mundo	76	120	181	233	295	369	424	499	585	675	744	805	152	328	506	713	940	953
Importaciones																		
Total	5,552	11,588	18,073	24,147	30,755	37,691	43,994	50,982	57,550	64,740	72,347	79,346	6,240	11,836	18,191	23,160	29,198	35,223
Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN)	4,144	8,632	13,342	17,757	22,627	27,786	32,437	37,487	42,442	47,776	53,432	58,513	4,583	8,796	13,383	17,114	21,679	26,308
Estados Unidos	4,021	8,419	12,992	17,298	22,067	27,099	31,586	36,518	41,345	46,531	52,011	56,913	4,449	8,570	13,029	16,665	21,115	25,622
Canadá	123	213	350	459	560	687	852	969	1,097	1,245	1,422	1,600	134	227	354	449	564	686
América Latina y el Caribe	214	430	665	886	1,150	1,417	1,678	1,967	2,193	2,473	2,702	2,979	183	330	548	670	825	971
Mercado Común C.A. (MCCA) y Panamá	11	22	38	52	66	77	91	106	123	137	153	168	7	13	19	24	29	...
Mercado Común del Caribe (CARICOM)	0	5	10	12	22	31	37	44	49	52	58	68	7	17	23	32	35	...
Cuba, Hatí, Rep. Dominicana y Puerto Rico	9	13	26	39	47	55	62	76	85	95	105	113	5	13	30	43	62	...
Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)	189	385	580	768	1,000	1,219	1,443	1,678	1,866	2,118	2,315	2,560	159	282	467	557	680	...
Resto América Latina y el Caribe	5	5	11	14	15	35	46	64	70	70	71	71	4	4	9	14	19	...
Unión Europea (UE)	574	1,272	2,092	2,807	3,533	4,284	4,986	5,844	6,527	7,292	8,113	8,952	658	1,189	1,882	2,229	2,945	3,383
Japón	272	563	921	1,250	1,571	1,899	2,166	2,509	2,831	3,171	3,529	3,812	352	676	1,118	1,452	1,823	2,155
Resto del mundo	348	690	1,052	1,447	1,873	2,305	2,726	3,175	3,556	4,028	4,570	5,090	464	845	1,259	1,695	1,926	2,406
Saldos																		
Total	-1,463	-2,967	-4,297	-5,716	-7,227	-8,847	-10,392	-12,110	-13,642	-15,276	-16,775	-18,464	-250	187	646	1,536	2,477	3,089
Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN)	-535	-999	-1,141	-1,470	-1,896	-2,367	-2,895	-3,372	-3,959	-4,419	-4,718	-5,189	647	1,605	2,886	4,048	5,316	6,484
Estados Unidos	-559	-1,057	-1,239	-1,610	-2,103	-2,593	-3,068	-3,521	-4,074	-4,440	-4,622	-5,058	640	1,525	2,742	3,838	5,005	6,076
Canadá	25	58	98	140	207	226	172	149	115	21	-96	-131	7	80	144	210	311	408
América Latina y el Caribe	-10	-36	-37	-39	-59	-72	-102	-112	-69	-69	7	37	119	305	520	818	1,182	1,517
Mercado Común C.A. (MCCA) y Panamá	32	66	104	138	174	217	253	288	339	407	448	485	46	96	188	244	323	...
Mercado Común del Caribe (CARICOM)	8	15	24	29	38	46	57	70	75	86	92	93	7	3	8	14	28	...
Cuba, Hatí, Rep. Dominicana y Puerto Rico	19	34	51	61	82	110	132	165	194	222	261	311	45	106	139	163	232	...
Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)	-76	-169	-237	-299	-402	-488	-584	-677	-730	-854	-887	-969	9	68	129	312	488	...
Resto América Latina y el Caribe	6	17	21	31	49	43	41	42	53	69	93	118	11	32	56	85	111	...
Unión Europea (UE)	-422	-916	-1,543	-2,026	-2,518	-3,025	-3,516	-4,104	-4,567	-5,084	-5,638	-6,204	-398	-671	-1,085	-1,155	-1,578	-1,783
Japón	-224	-446	-705	-967	-1,176	-1,448	-1,578	-1,845	-2,075	-2,351	-2,600	-2,823	-306	-535	-921	-1,193	-1,457	-1,676
Resto del mundo	-271	-570	-871	-1,214	-1,578	-1,935	-2,301	-2,676	-2,971	-3,353	-3,826	-4,285	-312	-517	-753	-982	-986	-1,453

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, y del Banco de México.

a/ Incluye la industria maquiladora.

Cuadro 11

MEXICO: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES, FOB a/

(Millones de dólares)

	Petroleras		No petroleras							Variación porcentual anual b/			
			Total		Agropecuarias		Extractivas		Manufacturas		Petro- leras	No petroleras	Manufac- turas
			Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año			
1993													
Enero	604	604	2,887	2,887	292	292	23	23	2,572	2,572	-0.9	12.8	11.1
Febrero	579	1,183	3,245	6,132	325	617	23	46	2,897	5,469	2.7	14.1	12.5
Marzo	684	1,868	3,770	9,902	359	976	20	66	3,391	8,860	5.6	12.5	10.5
Abril	659	2,527	3,472	13,374	264	1,240	25	91	3,184	12,043	4.6	12.8	11.6
Mayo	664	3,191	3,461	16,835	220	1,460	20	111	3,221	15,265	2.0	13.0	12.1
Junio	647	3,838	4,046	20,881	160	1,620	20	130	3,866	19,131	-1.4	14.4	13.9
Julio	628	4,466	3,524	24,404	123	1,744	28	158	3,372	22,503	-3.4	14.1	13.8
Agosto	624	5,091	3,692	28,097	118	1,862	21	179	3,553	26,056	-5.7	14.8	14.5
Septiembre	605	5,696	3,842	31,938	96	1,958	24	203	3,722	29,778	-7.6	15.3	15.2
Octubre	650	6,346	4,274	36,212	137	2,095	24	227	4,113	33,891	-8.9	16.0	16.0
Noviembre	566	6,912	4,083	40,295	185	2,279	26	252	3,873	37,764	-9.7	17.0	17.1
Diciembre	507	7,419	4,172	44,467	225	2,504	26	278	3,922	41,685	-10.7	17.4	17.7
1994													
Enero	510	510	3,579	3,579	250	250	38	38	3,291	3,291	-15.6	24.0	28.0
Febrero	476	986	4,055	7,634	394	644	23	61	3,639	6,930	-16.7	24.5	26.7
Marzo	517	1,504	4,638	12,273	402	1,046	30	91	4,206	11,136	-19.5	23.9	25.7
Abril	596	2,100	4,059	16,331	256	1,302	25	116	3,778	14,913	-16.9	22.1	23.8
Mayo	669	2,768	4,428	20,759	219	1,521	27	143	4,182	19,095	-13.2	23.3	25.1
Junio	669	3,438	4,647	25,406	161	1,683	28	171	4,458	23,553	-10.4	21.7	23.1
Julio	700	4,138	4,058	29,464	115	1,798	30	200	3,913	27,466	-7.4	20.7	22.1
Agosto	667	4,805	4,604	34,068	109	1,906	27	228	4,468	31,934	-5.6	21.3	22.6
Septiembre	620	5,424	4,416	38,484	94	2,001	25	253	4,296	36,230	-4.8	20.5	21.7
Octubre	676	6,100	4,880	43,364	134	2,135	33	286	4,713	40,943	-3.9	19.8	20.8
Noviembre	687	6,787	5,422	48,785	223	2,358	34	319	5,165	46,108	-1.8	21.1	22.1
Diciembre	658	7,445	4,652	53,437	320	2,679	38	357	4,294	50,402	0.4	20.2	20.9
1995													
Enero	686	686	5,304	5,304	505	505	40	40	4,759	4,759	34.6	48.2	44.6
Febrero	632	1,318	5,400	10,704	638	1,143	38	77	4,725	9,484	33.7	40.2	36.9
Marzo	709	2,027	6,105	16,810	641	1,784	52	130	5,412	14,896	34.9	37.0	33.8
Abril	687	2,715	5,172	21,981	346	2,130	43	172	4,783	19,679	29.3	34.6	32.0
Mayo	812	3,527	6,167	28,148	337	2,467	56	228	5,775	25,454	27.4	35.6	33.3
Junio	754	4,281	5,882	34,031	283	2,750	46	274	5,554	31,007	24.5	34.0	31.7
Julio	715	4,996	5,367	39,398	186	2,936	53	326	5,129	36,136	20.8	33.7	31.6
Agosto	787	5,783	6,329	45,727	199	3,135	47	373	6,083	42,219	20.4	34.2	32.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

a/ Incluye la industria maquiladora.

b/ Sobre cifras acumuladas, con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 12

MEXICO: EXPORTACIONES DE BIENES FOB a/
ENERO-JUNIO

	Millones de dólares		Composición porcentual		Tasas de crecimiento
	1994	1995 b/	1994	1995 b/	1995 b/
Exportación total	28,844	38,312	100.0	100.0	32.8
Sector público	3,665	4,378	12.7	11.4	19.5
Sector privado	25,179	33,934	87.3	88.6	34.8
Agropecuarias y pesca	1,682	2,750	5.8	7.2	63.5
Café crudo	226	512	0.8	1.3	126.6
Jitomate	322	466	1.1	1.2	44.7
Legumbre y hort.frescas	478	703	1.7	1.8	47.1
Melón,sandía y otras frutas frescas	241	312	0.8	0.8	29.5
Ganado vacuno	190	378	0.7	1.0	99.0
Otros	225	379	0.8	1.0	68.4
Industrias extractivas	3,276	4,018	11.4	10.5	22.7
Petróleo crudo	3,095	3,744	10.7	9.8	21.0
Cobre en bruto	16	15	0.1	0.0	-6.3
Zinc en concentrados	55	60	0.2	0.2	9.1
Azufre	13	17	0.1	0.0	30.8
Otros	97	182	0.3	0.5	87.6
Industrias manufactureras	23,828	31,467	82.6	82.1	32.1
Alimentos,bebidas y tabaco	880	1,184	3.1	3.1	34.6
Textiles, vestido y art.cuero	1,496	2,231	5.2	5.8	49.1
Industria de la madera	302	286	1.1	0.8	-5.3
Papel, imprenta y edit.	261	418	0.9	1.1	60.2
Derivados del petróleo	215	349	0.8	0.9	62.3
Petroquímica	117	188	0.4	0.5	60.7
Química	1,276	1,898	4.4	5.0	48.8
Prod.plásticos y de caucho	507	598	1.8	1.6	18.0
Pro.minerales no metálicos	594	668	2.1	1.7	12.5
Siderurgia	736	1,428	2.6	3.7	94.0
Minerometalurgia	524	834	1.8	2.2	59.2
Prod.metálicos,maq. y eq.	16,487	20,783	57.2	54.3	26.1
Industria automotriz c/	4,667	6,625	16.2	17.3	42.0
Automóv.p/transp.de personas	2,401	3,486	8.3	9.1	45.2
Automóv.p/transp.de carga	338	821	1.2	2.1	142.9
Motores para automóviles	803	1,115	2.8	2.9	38.9
Partes sueltas p/automóviles	1,125	1,203	3.9	3.1	6.9
Máquinas para procs. de información	491	678	1.7	1.8	38.1
Partes o piezas sueltas p/maq.	543	611	1.9	1.6	12.5
Cables aislados p/electricidad	1,444	1,567	5.0	4.1	8.5
Cintas magnéticas y discos fonográficos	224	227	0.8	0.6	1.3
Otros instrumentos eléctricos	965	1,173	3.4	3.1	21.6
Resto productos	8,153	9,902	28.3	25.9	21.5
Otras industrias	433	602	1.5	1.6	39.0
Otros productos no clasificados	58	77	0.2	0.2	32.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

a/ Incluye la industria maquiladora.

b/ Cifras preliminares.

c/ Sólo comprende los principales rubros de la industria automotriz, vehículos terminados y partes.

Cuadro 13

MEXICO: ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES, FOB a/

	(Millones de dólares)								
	Consumo		Intermedias		Capital		Variación porcentual anual b/		
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Consumo	Intermedias	Capital
1993									
Enero	521	521	3,255	3,255	839	839	-1.4	9.8	9.1
Febrero	594	1,115	3,569	6,824	889	1,728	4.2	12.8	7.4
Marzo	683	1,799	4,091	10,915	943	2,671	4.9	13.2	3.2
Abril	659	2,457	3,613	14,528	918	3,589	6.8	11.0	2.5
Mayo	553	3,011	3,713	18,241	934	4,523	3.8	9.1	4.1
Junio	668	3,678	4,290	22,531	972	5,495	4.7	9.1	2.7
Julio	657	4,335	3,935	26,466	946	6,441	4.5	8.4	0.1
Agosto	642	4,976	3,755	30,221	890	7,331	3.4	8.5	0.2
Septiembre	641	5,617	3,981	34,202	881	8,212	2.4	8.7	-1.8
Octubre	706	6,323	4,079	38,281	921	9,132	2.1	8.0	-3.2
Noviembre	754	7,077	4,092	42,373	886	10,018	1.9	8.4	-3.7
Diciembre	766	7,842	4,096	46,468	1,038	11,056	1.3	8.5	-4.3
1994									
Enero	616	616	3,981	3,981	955	955	18.1	22.3	13.8
Febrero	674	1,290	4,371	8,352	991	1,946	15.6	22.4	12.6
Marzo	778	2,068	4,612	12,964	1,095	3,041	14.9	18.8	13.9
Abril	764	2,831	4,254	17,219	1,057	4,098	15.2	18.5	14.2
Mayo	784	3,615	4,748	21,966	1,076	5,174	20.1	20.4	14.4
Junio	803	4,418	4,983	26,949	1,151	6,325	20.1	19.6	15.1
Julio	695	5,113	4,491	31,440	1,116	7,441	18.0	18.8	15.5
Agosto	804	5,917	5,027	36,467	1,158	8,599	18.9	20.7	17.3
Septiembre	785	6,702	4,740	41,207	1,042	9,641	19.3	20.5	17.4
Octubre	893	7,595	5,134	46,341	1,163	10,804	20.1	21.1	18.3
Noviembre	981	8,576	5,349	51,690	1,278	12,082	21.2	22.0	20.6
Diciembre	935	9,511	4,824	56,514	1,240	13,322	21.3	21.6	20.5
1995									
Enero	519	519	4,890	4,890	832	832	-15.8	22.8	-12.9
Febrero	479	997	4,428	9,318	689	1,521	-22.7	11.6	-21.8
Marzo	472	1,470	5,031	14,349	850	2,371	-28.9	10.7	-22.0
Abril	390	1,859	4,017	18,366	562	2,933	-34.3	6.7	-28.4
Mayo	401	2,260	4,897	23,264	738	3,672	-37.5	5.9	-29.0
Junio	405	2,666	4,859	28,123	763	4,435	-39.7	4.4	-29.9
Julio	334	3,000	4,365	32,487	690	5,125	-41.3	3.3	-31.1
Agosto	462	3,462	5,225	37,712	721	5,846	-41.5	3.4	-32.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

a/ Incluye la industria maquiladora.

b/ Sobre cifras acumuladas, respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 14

MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES FOB a/
ENERO-JUNIO

	Millones de dólares		Composición porcentual		Tasas de crecimiento
	1994	1995 b/	1994	1995 b/	1995 b/
Importación total	37,691	35,223	100.0	100.0	-6.6
Sector público	1,474	1,367	3.9	3.9	-7.3
Sector privado	36,217	33,856	96.1	96.1	-6.5
Bienes de consumo	4,417	2,666	11.7	7.6	-39.6
Bienes intermedios	26,949	28,122	71.5	79.8	4.4
Bienes de capital	6,325	4,435	16.8	12.6	-29.9
Agropecuarias y pesca	1,615	1,164	4.3	3.3	-27.9
Maíz	106	107	0.3	0.3	0.9
Semilla de soya	369	265	1.0	0.8	-28.2
Sorgo	243	127	0.6	0.4	-47.7
Ganado vacuno	62	10	0.2	0.0	-83.9
Otros	835	655	2.2	1.9	-21.6
Industrias extractivas	203	290	0.5	0.8	42.9
Gas natural	20	51	0.1	0.1	155.0
Otros	183	239	0.5	0.7	30.6
Industrias manufactureras	35,472	32,899	94.1	93.4	-7.3
Alimentos, bebidas y tabaco	1,796	1,229	4.8	3.5	-31.6
Textiles, vestido y art.cuero	2,017	1,771	5.4	5.0	-12.2
Industria de la madera	342	190	0.9	0.5	-44.4
Papel, imprenta y edit.	1,395	1,476	3.7	4.2	5.8
Derivados del petróleo	625	696	1.7	2.0	11.4
Petroquímica	336	445	0.9	1.3	32.4
Química	2,785	2,652	7.4	7.5	-4.8
Prod.plásticos y de caucho	1,877	1,946	5.0	5.5	3.7
Pro.minerales no metálicos	491	417	1.3	1.2	-15.1
Siderurgia	1,960	1,725	5.2	4.9	-12.0
Minerometalurgia	541	599	1.4	1.7	10.7
Prod.metálicos,maq. y eq.	20,818	19,427	55.2	55.2	-6.7
Industria automotriz c/	5,332	4,989	14.2	14.2	-6.4
Automóv.p/transp.de personas	628	255	1.7	0.7	-59.4
Material de ensamble p/automóviles	3,390	3,594	9.0	10.2	6.0
Motores y sus partes p/automóviles	304	163	0.8	0.5	-46.4
Refacciones para automóviles y camiones	1,010	977	2.7	2.8	-3.3
Máquinas para procs. de información	1,091	868	2.9	2.5	-20.4
Resto productos	14,395	13,570	38.2	38.5	-5.7
Otras industrias	489	326	1.3	0.9	-33.3
Otros productos no clasificados	401	870	1.1	2.5	117.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

a/ Incluye la industria maquiladora.

b/ Cifras preliminares.

c/ Sólo comprende los principales rubros de la industria automotriz, vehículos terminados y partes.

Cuadro 15

MEXICO: BALANCE DE PAGOS a/

(Millones de dólares)

	1993					1994					1995	
	Año	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	I	II
Balanco en cuenta corriente	-23,493	-5,690	-5,766	-6,589	-5,448	-28,878	-6,721	-7,145	-7,672	-7,340	-1,093	435
Balanco comercial bienes y servicios	-15,610	-3,827	-3,875	-4,205	-3,703	-20,636	-4,544	-5,094	-5,516	-5,482	983	2,716
Balanco de bienes	-13,481	-3,615	-3,370	-3,411	-3,084	-18,464	-4,297	-4,550	-4,794	-4,822	647	2,442
Sin maquila	-18,891	-4,629	-4,756	-4,706	-4,800	-24,267	-5,467	-5,998	-6,319	-6,484	-445	1,331
Maquila	5,410	1,014	1,386	1,295	1,716	5,803	1,169	1,447	1,524	1,662	1,092	1,111
Exportaciones de bienes y servicios	61,305	14,163	15,195	15,107	16,841	70,619	16,346	17,410	17,365	19,499	21,356	21,852
Bienes fob	51,886	11,769	12,950	12,915	14,252	60,882	13,776	15,068	15,064	16,974	18,837	19,476
Sin maquila	30,033	7,193	7,454	7,308	8,079	34,613	8,078	8,600	8,352	9,584	11,750	12,046
Maquila	21,853	4,577	5,496	5,608	6,173	26,269	5,698	6,468	6,712	7,390	7,087	7,430
Servicios reales b/	9,419	2,394	2,245	2,191	2,589	9,737	2,570	2,342	2,300	2,524	2,519	2,376
Transporte y seguros	938	237	233	228	240	995	256	245	243	251	271	260
Viajes	6,167	1,619	1,409	1,365	1,774	6,317	1,744	1,458	1,423	1,692	1,639	1,431
Importaciones de bienes y servicios	76,916	17,990	19,070	19,311	20,544	91,256	20,890	22,504	22,881	24,981	20,373	19,136
Bienes fob	65,367	15,385	16,320	16,326	17,336	79,346	18,073	19,618	19,858	21,796	18,190	17,034
Sin maquila	48,924	11,822	12,209	12,014	12,879	58,880	13,544	14,597	14,670	16,068	12,194	10,715
Maquila	16,443	3,563	4,110	4,312	4,457	20,466	4,529	5,021	5,188	5,728	5,996	6,320
Servicios reales b/	11,549	2,606	2,751	2,985	3,208	11,910	2,817	2,886	3,023	3,185	2,183	2,102
Transporte y seguros	3,541	843	893	881	924	4,055	924	1,016	1,018	1,097	857	738
Viajes	5,562	1,176	1,330	1,394	1,661	5,362	1,244	1,287	1,370	1,461	648	757
Servicios de factores	-11,428	-2,613	-2,842	-3,334	-2,639	-12,163	-3,018	-3,143	-3,265	-2,737	-3,041	-3,456
Utilidades	-2,713	-557	-898	-701	-557	-2,957	-601	-989	-757	-610	-704	-955
Intereses recibidos	2,048	510	503	504	531	2,700	591	656	696	757	700	738
Intereses pagados y comisiones c/	-11,012	-2,641	-2,544	-3,161	-2,666	-12,136	-3,078	-2,903	-3,221	-2,934	-3,114	-3,365
Otros	249	75	97	24	53	230	70	93	18	49	77	126
Transferencias unilaterales privadas	3,545	750	951	950	894	3,921	840	1,092	1,110	879	965	1,175
Balanco en cuenta de capital	29,535	7,974	7,411	6,673	7,477	9,992	7,513	-2,304	7,545	-2,761	1,771	2,704
Transferencias unilaterales oficiales	95	29	24	20	22	93	25	25	20	23	19	21
Capitales netos (pasivos + activos)	32,582	9,326	7,119	6,979	9,158	11,549	9,808	99	4,892	-3,250	2,483	1,234
Inversión extranjera	33,309	7,625	7,152	7,520	11,012	16,167	10,463	3,054	5,970	-3,320	-6,689	-2,230
Inversión directa	4,389	1,164	954	550	1,721	7,980	1,846	1,618	2,325	2,191	966	1,607
Inversión de cartera	28,920	6,461	6,198	6,970	9,291	8,187	8,617	1,436	3,645	-5,511	-7,655	-3,837
Mercado accionario	10,717	1,269	1,312	1,879	6,257	4,088	3,466	248	743	-369	146	87
Mercado de dinero en mon.nal.	7,406	3,718	1,227	1,997	464	-2,225	1,460	-27	1,027	-4,685	-4,700	-3,379
Mercado de dinero en mon.ext.	10,797	1,474	3,659	3,094	2,570	6,324	3,691	1,215	1,875	-457	-3,101	-545
Préstamos y depósitos	2,877	2,471	1,006	-928	327	853	2,459	-1,139	-1,988	1,521	9,755	3,459
Activos totales (saldo neto)	-3,603	-770	-1,039	388	-2,181	-5,470	-3,112	-1,815	908	-1,451	-583	5
Errores y omisiones netos	-3,142	-1,381	268	-326	-1,703	-1,649	-2,320	-2,428	2,633	466	-731	1,449
Balanco global d/	6,042	2,284	1,645	84	2,029	-18,886	792	-9,449	-127	-10,102	678	3,139
Variación total de reservas brutas (menos significa aumento)	-6,083	-2,288	-1,675	-67	-2,053	18,884	-795	9,448	123	10,108	-681	-3,137

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Como resultado del método seguido por la CEPAL en la contabilización de las transferencias unilaterales y de los errores y omisiones netos se presentan diferencias con la información oficial, en los saldos de las cuentas corriente y de capital.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

c/ Incluye intereses por valores en moneda nacional.

d/ Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 16

MEXICO: TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal interbancario b/ valor mismo día al cierre, venta Promedio del período (nuevos pesos por dólar) (1)	Tipo de cambio real ajustado c/ (nuevos pesos de 1992 por dólar) (2)	Relación porcentual entre el tipo de cambio nominal y el real (3)=(1/2)	Variaciones porcentuales a/			
				Tipo de cambio nominal (4)	Tipo de cambio real (5)	Tasa de sobrevaluación (-) del tipo de cambio d/ (6)	Tasa de depreciación (-) del tipo de cambio nominal e/ (7)
1993	3.1135	3.2966	94.5	0.7	6.6	-5.6	-0.7
Enero	3.1048	3.2317	96.1	1.0	7.7	-6.2	-1.0
Febrero	3.1101	3.2440	95.9	1.6	7.4	-5.3	-1.6
Marzo	3.1054	3.2533	95.5	1.5	7.1	-5.3	-1.5
Abril	3.0934	3.2657	94.7	0.8	6.8	-5.6	-0.8
Mayo	3.1207	3.2750	95.3	0.7	6.5	-5.6	-0.7
Junio	3.1185	3.2904	94.8	0.1	6.6	-6.1	0.0
Julio	3.1208	3.3059	94.4	0.3	6.7	-6.0	-0.3
Agosto	3.1097	3.3152	93.8	0.8	6.7	-5.5	-0.8
Septiembre	3.1113	3.3306	93.4	0.8	6.5	-5.4	-0.8
Octubre	3.1123	3.3337	93.4	-0.3	6.2	-6.0	0.3
Noviembre	3.1483	3.3430	94.2	1.1	5.8	-4.4	-1.1
Diciembre	3.1062	3.3708	92.1	-0.2	5.1	-5.2	0.2
1994	3.3877	3.4371	98.5	8.8	4.3	4.3	-8.1
Enero	3.1052	3.3863	91.7	0.0	4.8	-4.6	0.0
Febrero	3.1228	3.3956	92.0	0.4	4.7	-4.1	-0.4
Marzo	3.2969	3.3987	97.0	6.2	4.5	1.6	-5.8
Abril	3.3501	3.4141	98.1	8.3	4.6	3.6	-7.7
Mayo	3.3132	3.4265	96.7	6.2	4.6	1.5	-5.8
Junio	3.3639	3.4296	98.1	7.9	4.2	3.5	-7.3
Julio	3.4005	3.4389	98.9	9.0	4.0	4.8	-8.2
Agosto	3.3799	3.4389	98.3	8.7	3.7	4.8	-8.0
Septiembre	3.3973	3.4512	98.4	9.2	3.6	5.4	-8.4
Octubre	3.4170	3.4667	98.6	9.8	4.0	5.6	-8.9
Noviembre	3.4403	3.4853	98.7	9.3	4.3	4.8	-8.5
Diciembre	4.0652	3.5131	115.7	30.9	4.2	25.6	-23.6
1995							
Enero	5.6441	3.6337	155.3	81.8	7.3	69.4	-45.0
Febrero	5.6670	3.7667	150.5	81.5	10.9	63.6	-44.9
Marzo	6.7609	3.9770	170.0	105.1	17.0	75.3	-51.2
Abril	6.1847	4.2862	144.3	84.6	25.5	47.1	-45.8
Mayo	5.9681	4.4594	133.8	80.1	30.1	38.4	-44.5
Junio	6.2055	4.5986	134.9	84.5	34.1	37.5	-45.8
Julio	6.1146	4.6790	130.7	79.8	36.1	32.2	-44.4
Agosto	6.1919	4.7563	130.2	83.2	38.3	32.5	-45.4
Septiembre	6.3023	4.8460	130.1	85.5	40.4	32.2	-46.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Con respecto al mismo período del año anterior.

b/ Corresponde al tipo de cambio de las operaciones al mayorero entre bancos, casas de bolsa, casas de cambio privadas y empresas o clientes importantes; se determina por el libre juego de la oferta y la demanda.

c/ Tipo de cambio nominal deflactado por la relación entre los índices de precios al consumidor de México y de los Estados Unidos, con año base 1992=100.

d/ Se refiere a la relación porcentual entre el tipo de cambio nominal y el real.

e/ Cálculo derivado del valor recíproco del tipo de cambio nominal.

Cuadro 17

MEXICO: PRINCIPALES OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO a/

	Ingresos			Gastos			Balance público f/ (7) = (1-4)
	Total b/ (1)	Gobierno Federal (2)	Pemex c/ (3)	Total d/ (4)	Gobierno Federal (5)	Pemex e/ (6)	
Cifras acumuladas en millones de nuevos de pesos							
1992							
Marzo	62,446	41,171	5,652	54,756	36,090	6,679	7,690
Junio	127,562	85,103	11,838	113,084	72,071	13,348	14,478
Septiembre	201,366	134,477	19,105	177,826	114,110	20,122	23,540
Diciembre	274,471	180,323	26,405	258,110	164,364	28,490	16,361
1993							
Marzo	71,173	47,940	6,148	64,993	43,281	6,098	6,180
Junio	145,323	96,897	13,532	132,384	88,159	12,261	12,939
Septiembre	220,088	143,377	22,064	206,944	136,139	19,596	13,144
Diciembre	301,520	194,813	29,129	293,277	190,657	28,504	8,243
1994							
Marzo	78,439	52,949	6,044	74,095	53,864	6,369	4,344
Junio	160,668	103,988	14,755	157,610	105,467	12,850	3,058
Septiembre	246,753	160,617	21,624	242,385	163,531	21,486	4,368
Diciembre	334,049	213,467	32,937	337,732	223,395	32,124	-3,683
1995							
Marzo	89,258	55,714	12,949	80,268	53,028	10,003	8,990
Junio	189,106	126,852	20,901	173,813	119,780	19,183	15,293
Variaciones porcentuales g/							
1993							
Marzo	14.0	16.4	8.8	18.7	19.9	-8.7	-19.6
Junio	13.9	13.9	14.3	17.1	22.3	-8.1	-10.6
Septiembre	9.3	6.6	15.5	16.4	19.3	-2.6	-44.2
Diciembre	9.9	8.0	10.3	13.6	16.0	0.0	-49.6
1994							
Marzo	10.2	10.4	-1.7	14.0	24.5	4.4	-29.7
Junio	10.6	7.3	9.0	19.1	19.6	4.8	...
Septiembre	12.1	12.0	-2.0	17.1	20.1	9.6	-66.8
Diciembre	10.8	9.6	13.1	15.2	17.2	12.7	...
1995							
Marzo	...	5.2	114.2	...	-1.6	57.1	107.0
Junio	...	22.0	41.7	...	13.6	49.3	400.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

- a/ No considera los ingresos extraordinarios derivados de las ventas de Teléfonos de México, de los bancos estatales y de otras empresas públicas, ni tampoco a la intermediación financiera. Para 1995, se excluye al Departamento del Distrito Federal (D.D.F.) del sector paraestatal a causa de su nueva situación jurídica.
- b/ Incluye al sector no presupuestado hasta 1994. A partir de 1995, se excluye este sector, por lo que las cifras no son comparables.
- c/ Ingresos y gastos netos del pago de impuestos y derechos.
- d/ Incluye diferencias con fuentes de financiamiento.
- e/ Incluye el saldo neto de las cuentas ajenas.
- f/ Es igual, con signo contrario, al financiamiento del balance público proveniente de recursos internos y externos, incluyendo las diferencias con fuentes de financiamiento.
- g/ Con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 18

MEXICO: INGRESOS Y GASTO NETO PAGADO DEL SECTOR PUBLICO PRESUPUESTAL

	Millones de nuevos pesos		Variación porcentual	
	Enero-junio		Enero-junio 1995	
	1994	1995	Nominal	Real
1. Ingreso total	153,540	189,107	23.2	-0.9
Petroleros	41,624	68,770	65.2	32.7
Pemex	14,444	20,901	44.7	16.2
Gobierno Federal	27,180	47,869	76.1	41.5
No petroleros	111,916	120,337	7.5	-13.6
Gobierno Federal	76,808	78,983	2.8	-17.4
Tributarios	67,342	71,398	6.0	-14.8
No tributarios	9,466	7,585	-19.9	-35.6
Organismos y empresas	35,108	41,354	17.8	-5.4
2. Gasto total	149,585	174,177	16.4	-6.4
Primario	132,337	141,134	6.7	-14.3
Progamable	104,724	111,456	6.4	-14.5
Servicios personales y otros	57,744	63,868	10.6	-11.2
Inversión física	14,413	11,832	-17.9	-34.1
Inversión financiera	711	930	30.8	5.1
Aportaciones para educación básica y otros	31,856	34,826	9.3	-12.2
No progamable	27,613	29,678	7.5	-13.7
Intereses de la deuda	17,248	33,043	91.6	53.9
3. Saldos				
Financiero	3,058	15,293	400.1	301.7
Primario	23,537	51,231	117.7	74.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Cuadro 19

MEXICO: COLOCACION DE LA DEUDA
INTERNA DEL SECTOR PUBLICO MEDIANTE VALORES a/

(Saldos en millones de nuevos pesos)

	Circulación total de valores	Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)				Bonos de desarrollo	TESO- BONOS c/	AJUSTA- BONOS y otros
		Total	A través del Banco de México	A través de Empresas privadas y mercado de valores d/	Otros b/			
1993								
Enero	130,351	54,170	14,311	39,145	714	38,590	778	36,813
Febrero	127,030	51,173	10,947	39,058	1,168	38,584	151	37,121
Marzo	129,148	54,356	10,369	43,200	787	37,358	94	37,340
Abril	125,675	51,207	4,304	46,426	477	36,991	89	37,388
Mayo	122,638	49,653	4,584	44,755	313	35,548	87	37,351
Junio	124,095	51,191	1,978	48,405	808	36,166	213	36,524
Julio	125,650	53,914	2,441	50,754	718	36,162	671	34,903
Agosto	128,148	57,196	4,121	51,975	1,100	34,217	1,170	35,565
Septiembre	127,280	59,711	3,098	55,119	1,495	31,474	1,949	34,145
Octubre	126,151	64,199	4,240	59,031	928	26,088	2,608	33,256
Noviembre	126,803	69,717	17,862	51,521	334	20,302	3,064	33,721
Diciembre	135,611	81,014	8,574	69,809	2,631	17,036	3,842	33,719
1994								
Enero	136,088	80,163	5,392	70,337	4,434	17,056	4,512	34,356
Febrero	136,593	79,928	-5,659	82,171	3,417	16,760	5,081	34,823
Marzo	137,001	80,492	6,453	71,735	2,304	17,406	6,021	33,081
Abril	130,836	74,732	32,060	41,569	1,104	17,427	7,049	31,627
Mayo	137,926	70,248	25,151	43,042	2,055	17,765	18,578	31,335
Junio	140,590	67,149	24,867	40,374	1,908	17,301	26,082	30,058
Julio	146,272	53,138	17,960	33,389	1,789	16,998	46,895	29,240
Agosto	145,575	51,988	20,231	30,033	1,724	17,040	47,858	28,689
Septiembre	145,226	51,474	20,313	29,103	2,057	16,180	48,730	28,843
Octubre	143,305	48,859	16,904	30,052	1,903	13,177	51,922	29,347
Noviembre	139,728	45,572	20,244	24,277	1,052	9,721	55,576	28,859
Diciembre	171,306	39,701	2,525	18,503	18,673	8,316	94,679	28,610
1995								
Enero	161,546	40,013	3,427	19,586	17,000	9,865	82,992	28,675
Febrero	167,304	42,782	2,836	23,322	16,623	11,158	83,517	29,847
Marzo	179,474	42,993	3,006	22,604	17,382	18,484	86,612	31,386
Abril	164,003	41,694	2,788	23,947	14,959	26,800	61,959	33,549
Mayo	163,429	43,888	5,752	27,938	10,197	32,516	52,020	35,005
Junio	167,163	49,261	5,823	30,261	13,177	36,321	45,837	35,744

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Excluye los depósitos constituidos por el Gobierno Federal en el Banco de México para la adquisición de valores con propósitos de regulación monetaria. Asimismo, hasta noviembre de 1994 se incluye la tenencia del Banco de México de los valores adquiridos por operaciones de reporto; a partir de diciembre de 1994 el Banco de México excluye estos valores ya que los considera como parte del crédito a intermediarios financieros.

b/ Incluye operaciones de reporto a partir de diciembre de 1994.

c/ Se emitieron a partir del año 1989.

d/ Incluye la tenencia de casas de bolsa y de posibles residentes extranjeros.

Cuadro 20

MEXICO: COLOCACION DE LA DEUDA
INTERNA DEL SECTOR PUBLICO MEDIANTE VALORES a/

(Variaciones porcentuales de valores constantes) b/

	Circulación total de valores	Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)				Bonos de desarrollo	TESO- BONOS d/	AJUSTA- BONOS y otros
		Total	A través del Banco de México	A través de Empresas privadas y mercado de valores e/	Otros c/			
1993								
Enero	-30.5	-28.9	-61.8	17.3	-86.8	-41.0	-30.8	-18.0
Febrero	-31.1	-30.0	-67.5	13.5	-76.5	-40.6	-87.6	-17.7
Marzo	-23.3	-2.3	-51.3	45.0	-82.8	-41.6	-90.4	-21.8
Abril	-24.0	-12.0	-80.7	48.5	-89.6	-34.7	-90.6	-24.5
Mayo	-24.2	-20.9	-81.6	28.7	-89.8	-25.6	-92.1	-25.5
Junio	-23.5	-23.0	-94.5	66.2	-48.2	-18.0	-80.6	-27.6
Julio	-20.0	-27.6	-92.6	24.1	-4.8	0.3	-45.5	-22.8
Agosto	-14.7	-21.6	-85.9	20.3	140.2	4.3	-34.4	-16.8
Septiembre	-8.7	-8.8	-86.1	28.9	194.6	-1.2	39.8	-16.0
Octubre	-9.1	4.2	-80.7	54.6	-37.7	-26.8	79.0	-17.0
Noviembre	-8.5	19.1	-2.3	29.7	-39.1	-48.4	155.3	-14.4
Diciembre	-5.9	26.4	-67.5	88.9	254.1	-57.2	285.8	-14.0
1994								
Enero	-2.9	37.7	-65.0	67.1	477.9	-58.9	439.5	-13.2
Febrero	0.3	45.7	...	96.3	172.9	-59.5	3,039.7	-12.5
Marzo	-1.0	38.3	-41.9	55.0	173.2	-56.5	5,880.6	-17.3
Abril	-2.7	36.4	596.0	-16.3	116.2	-56.0	7,301.4	-21.0
Mayo	5.2	32.3	413.1	-10.0	513.7	-53.3	19,872.8	-21.5
Junio	6.0	22.8	1,076.5	-21.9	120.9	-55.2	11,359.9	-23.0
Julio	9.0	-7.7	588.7	-38.4	133.2	-56.0	6,443.1	-21.6
Agosto	6.4	-14.8	359.9	-45.9	46.8	-53.3	3,732.2	-24.4
Septiembre	6.9	-19.2	514.5	-50.5	29.0	-51.8	2,243.1	-20.8
Octubre	6.3	-28.8	273.2	-52.3	91.9	-52.7	1,763.6	-17.4
Noviembre	3.1	-38.9	6.0	-55.9	194.9	-55.2	1,596.3	-20.0
Diciembre	18.0	-54.2	-72.5	-75.2	563.0	-54.4	2,202.0	-20.7
1995								
Enero	7.7	-54.7	-42.3	-74.7	247.8	-47.5	1,568.7	-24.3
Febrero	7.1	-53.2	...	-75.2	325.6	-41.8	1,337.9	-25.0
Marzo	8.8	-55.7	-61.3	-73.8	526.4	-11.8	1,094.4	-21.2
Abril	-3.1	-56.9	-93.3	-55.5	947.5	18.9	579.3	-18.0
Mayo	-11.7	-53.4	-83.0	-51.6	269.8	36.4	108.7	-16.7
Junio	-13.7	-46.7	-83.0	-45.6	401.6	52.4	27.6	-13.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Excluye los depósitos constituidos por el Gobierno Federal en el Banco de México para la adquisición de valores con propósitos de regulación monetaria. Asimismo, hasta noviembre de 1994 se incluye la tenencia del Banco de México de los valores adquiridos por operaciones de reporto; a partir de diciembre de 1994 el Banco de México excluye estos valores ya que los considera como parte del crédito a intermediarios financieros.

b/ Con respecto del mismo período del año anterior, deflactados por el índice nacional de precios al consumidor.

c/ Incluye operaciones de reporto a partir de diciembre de 1994.

d/ Se emitieron a partir del año 1989.

e/ Incluye la tenencia de casas de bolsa y de posibles residentes extranjeros.

Cuadro 21

MEXICO: DEUDA EXTERNA TOTAL a/

(Miles de millones de dólares)

	1991	1992	1993	1994	1993				1994				1995	
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Saldos a fin del período														
I. Total (II+III+IV)	114.9	114.0	127.6	135.5	115.5	120.3	121.4	127.6	130.4	132.8	134.7	135.5	...	...
II. Privada b/	28.1	32.2	44.1	46.2	32.4	35.8	36.8	44.1	44.2	44.9	45.5	46.2	...	...
III. Pública c/	80.0	75.8	78.7	85.4	77.3	78.9	79.3	78.7	81.7	83.6	85.1	85.4	87.5	93.5
Mediano y largo plazo	78.3	72.3	74.5	79.1	72.7	74.3	75.1	74.5	76.6	78.4	78.9	79.1	83.2	89.7
Corto plazo	1.7	3.5	4.2	6.3	4.6	4.6	4.2	4.2	5.1	5.2	6.2	6.3	4.3	3.8
IV. Banco de México	6.8	6.0	4.8	3.9	5.8	5.6	5.3	4.8	4.5	4.3	4.1	3.9	...	...
Desembolsos														
Pública c/ d/	12.5	16.2	22.8	34.2	5.4	7.0	5.6	4.8	8.9	8.5	8.0	8.8	10.0	12.7
Servicio														
Pública c/	16.1	25.7	24.7	32.9	5.3	6.5	6.5	6.4	7.4	7.8	8.0	9.7	9.5	8.3
Amortizaciones	10.3	20.4	19.9	27.5	3.9	5.4	5.2	5.4	5.9	6.6	6.5	8.5	7.9	6.7
Intereses	5.8	5.3	4.8	5.4	1.4	1.1	1.3	1.0	1.5	1.2	1.5	1.2	1.6	1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

a/ La deuda externa pública se presenta en términos brutos considerando solamente el total de todos los pasivos financieros externos del sector público sin restar el saldo de los activos financieros en el exterior. Asimismo, excluye la inversión de los no residentes en valores gubernamentales.

b/ Las cifras de la deuda privada han sido ajustadas teniendo en cuenta el proceso de privatización y eliminación del sistema de control de cambios. También, incluye la deuda externa de los bancos comerciales.

c/ Incluye la deuda externa de los bancos de desarrollo estatales.

d/ Comprende las variaciones por ajustes cambiarios.

Cuadro 22
MEXICO: AGREGADOS MONETARIOS
(Saldos a fin del período)

	Miles de millones de nuevos pesos					Variación porcentual a/				
	Base monetaria	M-1	M-2	M-3	M-4	Base monetaria	M-1	M-2	M-3	M-4
1992										
Diciembre	44.0	126.5	323.5	375.1	464.5	10.5	15.1	20.3	17.9	19.8
1993										
Enero	37.7	121.2	325.1	385.0	477.7	11.4	17.2	22.8	22.5	23.4
Febrero	36.2	122.1	325.9	386.7	480.5	10.6	20.1	23.0	22.6	23.1
Marzo	34.7	119.8	326.3	392.1	488.6	5.1	19.2	20.8	25.1	24.7
Abril	35.2	119.6	335.6	404.6	501.7	1.8	16.9	22.8	26.7	25.7
Mayo	36.1	123.2	343.0	411.3	510.9	4.7	16.7	25.6	28.0	26.2
Junio	36.1	126.3	346.3	419.6	522.2	2.9	18.3	25.3	32.8	28.5
Julio	36.8	126.8	348.0	424.1	528.8	3.3	20.1	27.1	30.9	27.4
Agosto	35.2	125.9	343.0	421.6	532.6	3.8	19.5	23.1	27.3	29.3
Septiembre	35.1	125.9	344.6	427.3	538.6	10.1	21.8	21.7	26.9	29.1
Octubre	37.1	130.0	350.1	435.6	551.1	7.0	14.9	16.9	24.6	28.0
Noviembre	38.2	132.6	363.0	434.4	555.0	7.7	13.5	18.4	21.5	25.8
Diciembre	47.2	148.9	366.8	459.8	587.7	7.3	17.7	13.4	22.6	26.5
1994										
Enero	42.5	144.8	363.1	460.4	593.0	12.8	19.5	11.7	19.6	24.1
Febrero	41.9	144.8	362.7	471.4	606.1	15.8	18.6	11.3	21.9	26.1
Marzo	44.9	144.0	377.2	476.6	611.6	29.4	20.3	15.6	21.6	25.2
Abril	41.9	136.9	380.2	461.0	592.0	18.9	14.5	13.3	14.0	18.0
Mayo	42.6	138.4	381.1	471.0	602.5	18.0	12.4	11.1	14.5	17.9
Junio	43.4	139.7	390.0	483.2	615.2	20.3	10.6	12.6	15.2	17.8
Julio	45.0	139.7	396.6	491.5	623.2	22.3	10.2	14.0	15.9	17.9
Agosto	44.2	138.4	404.5	505.7	635.2	25.7	9.9	17.9	19.9	19.3
Septiembre	43.8	138.7	409.8	510.7	645.1	24.7	10.2	18.9	19.5	19.8
Octubre	44.8	139.8	421.2	521.3	661.0	20.5	7.5	20.3	19.7	19.9
Noviembre	49.2	146.0	429.6	526.3	670.2	28.6	10.1	18.4	21.2	20.8
Diciembre	56.9	154.5	444.7	580.5	729.1	20.6	3.8	21.3	26.3	24.1
1995										
Enero	51.2	138.9	454.5	580.1	729.2	20.4	-4.1	25.2	26.0	23.0
Febrero	49.8	132.3	458.1	573.2	720.3	18.8	-8.7	26.3	21.6	18.8
Marzo	48.8	124.2	476.0	590.0	741.5	8.8	-13.8	26.2	23.8	21.3
Abril	47.6	121.4	465.7	567.1	714.2	13.5	-11.3	22.5	23.0	20.6
Mayo	46.2	122.3	479.2	578.6	739.6	8.5	-11.6	25.7	22.9	22.8
Junio	47.0	124.5	494.9	591.1	751.0	8.4	-10.9	26.9	22.3	22.1
Julio	47.9	130.9	...	...	754.5	6.5	-6.3	...	...	21.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

Nota: M1=Billetes y moneda metálica más cuentas de cheques en moneda nacional y extranjera.

M2=M1 más instrumentos bancarios líquidos hasta un año, y aceptaciones bancarias.

M3=M2 más instrumentos no bancarios líquidos hasta un año: CETES, TESOBONOS, PAGAFES, BONDES y papel comercial.

M4=M3 más instrumentos financieros a largo plazo (más de un año). Incluye el Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos Cambiarios (FICORCA) hasta el mes de julio de 1992, fecha en que fue abolido, y los fondos del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) desde mayo de 1992, mes de su implantación.

a/ Respecto al mismo mes del año anterior, sobre la base de cifras no redondeadas.

Cuadro 23

MEXICO: BASE MONETARIA a/

Saldos a fin del período en millones de nuevos pesos

	1994				1995 b/								
	31-mar	30-jun	30-sep	31-dic	31-ene	28-feb	31-mar	30-abr	31-mayo	30-jun	31-jul	31-ago	30-sep
Fuentes (1+2)	44,858	43,382	43,802	56,935	51,200	49,790	48,805	47,553	46,208	47,024	47,948	47,806	47,229
1.- Reservas internacionales c/ (Equivalente en millones de dólares)	82,816	54,264	54,940	32,739	19,837	52,406	46,697	50,356	64,479	63,608	84,424	95,129	94,359
	24,649	15,999	16,140	6,148	3,483	8,977	6,850	8,705	10,438	10,082	13,867	15,073	14,699
2.- Crédito interno neto	-37,958	-10,882	-11,138	24,196	31,362	-2,616	2,109	-2,803	-18,271	-16,584	-36,476	-47,323	-47,130
Tenencia neta de valores gubernamentales d/	3,126	20,330	23,398	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crédito neto al Gobierno Federal e/	-15,488	-21,841	-24,798	-15,203	-9,491	-8,380	-19,934	-36,456	-47,965	-42,054	-46,350	...	...
Depósitos de empresas y organismos del sector público	-88	-563	-167	-9	-7	-8	-4	-3	-4	-2	-3	...	...
Depósitos de regulación monetaria netos	0	0	0	-54,067	-39,211	-17,321	-14,558	-10,692	-2,549	-1,070	-401	...	...
Financiamiento a bancos f/	-1,009	11,376	10,244	98,111	80,000	67,649	63,591	69,923	63,178	66,737	62,555	...	...
Banca de desarrollo	-420	2,044	1,830	2,080	1,623	1,063	30	-79	-743	-1,309	-2,162	...	...
Banca comercial	-589	9,332	8,414	96,031	78,377	66,586	63,561	70,002	63,921	68,046	64,717	...	...
Financiamiento neto a otros intermediarios financieros g/	14,472	20,138	24,233	29,159	41,089	50,144	65,975	63,513	60,176	55,747	54,732	...	...
FOBAPROA h/	-4,661	-5,091	-5,037	-5,269	7,057	17,540	35,280	33,716	32,689	27,837	22,942	...	...
Fideicomisos oficiales	19,133	25,229	29,270	34,428	34,032	32,604	30,695	29,797	27,487	27,910	31,790	...	...
Depósitos de organismos internacionales	-15,227	-14,584	-13,834	-20,555	-34,056	-87,355	-97,052	-82,687	-87,803	-88,426	-96,885	...	...
Otros conceptos, neto	-23,744	-25,738	-30,212	-13,241	-6,961	-7,345	4,091	-6,402	-3,303	-7,516	-10,125	...	...
Usos (3+4)	44,858	43,382	43,802	56,935	51,200	49,790	48,805	47,553	46,208	47,024	47,948	47,806	47,229
3.- Billetes y monedas	44,310	43,382	43,802	56,921	51,200	49,790	48,490	47,553	46,208	47,024	47,948	47,696	47,229
En poder del público	40,628	39,437	40,653	51,870	46,984	45,458	44,709	43,983	42,109	43,451	43,836	...	...
En caja de bancos i/	3,682	3,945	3,149	5,051	4,216	4,332	3,781	3,570	4,099	3,573	4,112	...	...
4.- Depósitos bancarios j/	548	0	0	15	0	0	316	0	0	0	0	110	0
Tipo de cambio para solventar obligaciones en moneda extranjera (nuevos pesos por dólar)	3.3598	3.3918	3.4040	5.3250	5.6950	5.8375	6.8175	5.7850	6.1775	6.3092	6.0882	6.3114	6.4195

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Según los conceptos y definiciones del Banco de México.

b/ Cifras preliminares.

c/ Definida de acuerdo con el capítulo IV de la ley del Banco de México que entró en vigor en abril de 1994.

d/ Para efectos de la citada ley no se consideran créditos del Banco de México al Gobierno Federal los valores a cargo de éste, propiedad del Banco de México. A partir de diciembre de 1994 los valores adquiridos en reporto no se incluyen como tenencia del Banco de México, sino como financiamiento a la banca. Cuando los depósitos de regulación monetaria sean mayores que la tenencia propia, el saldo neto se reportará como depósitos de regulación monetaria netos, en vez de tenencia neta de valores gubernamentales; este procedimiento lo lleva a cabo el Banco de México a partir de diciembre de 1994.

e/ Incluye el crédito directo más el crédito mediante la cuenta corriente de la Tesorería de la Federación, menos, los depósitos del Gobierno Federal. De acuerdo con el artículo 11 de la mencionada ley, a partir de abril de 1994, el Banco de México solamente puede otorgar crédito al Gobierno Federal mediante el generado por el uso de la cuenta corriente de la Tesorería de la Federación.

f/ Comprende crédito, valores y sobregiros de la cuenta única. A partir de diciembre de 1994 incluye los reportos con la banca.

g/ Crédito menos depósitos.

h/ Fondo Bancario para la Protección al Ahorro (FOBAPROA).

i/ Incluye la caja de la banca de desarrollo y de la banca comercial.

j/ Hasta enero de 1992 incluye cuenta única y otros depósitos, excepto depósitos especiales; a partir de febrero de 1992 sólo se consideran los depósitos de cuenta única en moneda nacional.

Cuadro 24

MEXICO: AGREGADOS MONETARIOS Y AHORRO FINANCIERO

(Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior)

	De valores corrientes						De valores constantes a/					
	Base monetaria	M-1 b/	M-2	M-3	M-4	Ahorro financiero	Base monetaria	M-1 b/	M-2	M-3	M-4	Ahorro financiero
1993												
Ene	11.4	17.2	22.8	22.5	23.4	25.8	0.1	5.3	10.3	10.1	10.8	13.0
Feb	10.6	20.1	23.0	22.6	23.1	25.6	-0.3	8.3	10.9	10.5	11.0	13.3
Mar	5.1	19.2	20.8	25.1	24.7	27.3	-4.8	8.0	9.4	13.3	12.9	15.3
Abr	1.8	16.9	22.8	26.7	25.7	28.7	-7.5	6.2	11.6	15.1	14.2	16.9
May	4.7	16.7	25.6	28.0	26.2	29.5	-4.8	6.1	14.2	16.4	14.7	17.7
Jun	2.9	18.3	25.3	32.8	28.5	32.7	-6.3	7.7	14.1	20.9	17.0	20.7
Jul	3.3	20.1	27.1	30.9	27.4	31.3	-5.8	9.4	15.9	19.3	16.1	19.7
Ago	3.8	19.5	23.1	27.3	29.3	30.9	-5.4	9.0	12.3	16.1	17.9	19.5
Sep	10.1	21.8	21.7	26.9	29.1	30.4	0.5	11.3	11.1	15.9	17.9	19.1
Oct	7.0	14.9	16.9	24.6	28.0	29.2	-1.9	5.3	7.1	14.1	17.3	18.4
Nov	7.7	13.5	18.4	21.5	25.8	26.9	-1.0	4.4	8.9	11.8	15.7	16.7
Dic	7.3	17.7	13.4	22.6	26.5	27.7	-0.6	9.0	5.0	13.5	17.2	18.2
1994												
Ene	12.8	19.5	11.7	19.6	24.1	25.0	5.0	11.1	3.9	11.3	15.5	16.3
Feb	15.8	18.6	11.3	21.9	26.1	27.0	8.0	10.7	3.8	13.7	17.7	18.5
Mar	29.4	20.3	15.6	21.6	25.2	24.8	20.8	12.3	7.9	13.5	16.9	16.6
Abr	18.9	14.5	13.3	14.0	18.0	18.0	11.1	7.0	5.9	6.5	10.3	10.2
May	18.0	12.4	11.1	14.5	17.9	17.9	10.3	5.1	3.9	7.1	10.3	10.3
Jun	20.3	10.6	12.6	15.2	17.8	17.7	12.6	3.5	5.4	7.8	10.2	10.1
Jul	22.3	10.2	14.0	15.9	17.9	17.5	14.5	3.1	6.7	8.5	10.3	10.1
Ago	25.7	9.9	17.9	19.9	19.3	18.8	17.8	3.0	10.5	12.4	11.7	11.3
Sep	24.7	10.2	18.9	19.5	19.8	19.3	16.9	3.3	11.5	12.0	12.3	11.8
Oct	20.5	7.5	20.3	19.7	19.9	20.0	12.8	0.7	12.6	12.0	12.3	12.3
Nov	28.6	10.1	18.4	21.2	20.8	20.2	20.2	3.0	10.7	13.3	12.9	12.4
Dic	20.6	3.8	21.3	26.3	24.1	24.4	12.7	-3.1	13.3	17.9	15.9	16.2
1995												
Ene	20.4	-4.1	25.2	26.0	23.0	23.1	9.3	-13.0	13.6	14.3	11.6	11.7
Feb	18.8	-8.7	26.3	21.6	18.8	18.9	4.0	-20.1	10.5	6.4	4.0	4.0
Mar	8.8	-13.8	26.2	23.8	21.3	22.0	-9.7	-28.4	4.8	2.8	0.7	1.3
Abr	13.5	-11.3	22.5	23.0	20.6	21.1	-12.3	-31.4	-5.3	-4.9	-6.8	-6.4
May	8.5	-11.6	25.7	22.9	22.8	23.8	-19.1	-34.1	-6.3	-8.4	-8.5	-7.7
Jun	8.4	-10.9	26.9	22.3	22.1	22.9	-21.3	-35.3	-7.9	-11.2	-11.4	-10.8
Jul	6.5	-6.3	...	...	21.1	22.2	-23.9	-33.0	...	...	-13.5	-12.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

Nota: M1=Billetes y moneda metálica más cuentas de cheques en moneda nacional y extranjera.

M2=M1 más instrumentos bancarios líquidos hasta un año, y aceptaciones bancarias.

M3=M2 más instrumentos no bancarios líquidos hasta un año: CETES, TESOBONOS, PAGAFES, BONDES y papel comercial.

M4=M3 más instrumentos financieros a largo plazo (más de un año). Incluye el Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos Cambiarios (FICORCA) hasta el mes de julio de 1992, fecha en que fue abolido, y los fondos del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) desde mayo de 1992, mes de su implantación.

Ahorro financiero=M4 menos billetes y monedas en poder del público, menos FICORCA.

a/ Deflactados por el índice nacional de precios al consumidor.

b/ Por disposiciones del Banco de México, a partir de septiembre de 1991 se incorporaron las cuentas maestras tanto a las cuentas de cheques, como a los balances bancarios; anteriormente, estas cuentas se consideraban en los fideicomisos abiertos de inversión a cuenta de terceros, sin la obligación de registrarlos en los balances. En consecuencia, la serie no es estrictamente comparable.

Cuadro 25

MEXICO: TASAS PASIVAS DE INTERES

(Porcentajes anualizados)

	Tasas nominales						Tasas reales a/			
	Pagars con rendimiento liquidable al vencimiento		Certificados de la Tesorería (CETES)		Costo porcentual promedio de captación m.n. (CPP)	Tasa de interés interbancario promedio (TIIP) b/	Pagars con rendimiento liquidable al vencimiento		Certificados de la Tesorería (CETES)	
	Un mes	Tres meses	28 días	Tres meses			Un mes	Tres meses	28 días	Tres meses
1993	15.5	15.3	15.0	15.5	18.6	18.3	8.0	8.5	7.5	8.7
I	19.0	18.5	17.3	18.4	22.3	21.6	8.7	11.7	7.0	11.6
Ene	19.0	18.9	16.7	18.3	22.8	22.5	4.1	11.4	1.7	10.7
Feb	19.0	18.8	17.7	18.8	22.7	22.3	9.6	12.4	8.1	12.4
Mar	18.9	17.7	17.5	18.0	21.3	20.0	12.6	11.3	11.1	11.6
II	16.2	16.3	15.6	16.3	19.6	19.4	9.8	10.1	9.1	10.0
Abr	16.8	16.8	16.2	16.7	20.2	20.3	10.3	10.7	9.6	10.6
May	16.4	16.5	15.0	16.3	19.8	19.7	10.0	10.6	8.5	10.4
Jun	15.5	15.7	15.5	15.9	18.7	18.1	9.1	8.9	9.1	9.1
III	13.8	13.9	14.0	14.3	16.8	16.6	7.0	7.6	7.2	8.0
Jul	14.4	14.5	13.9	14.7	17.4	17.1	9.0	8.0	8.5	8.2
Ago	13.6	13.7	13.7	14.1	16.9	16.4	7.4	7.5	7.5	7.9
Sep	13.4	13.5	14.4	14.1	16.2	16.3	4.6	7.2	5.7	7.8
IV	12.8	12.5	13.1	13.0	15.6	15.6	6.6	4.8	6.9	5.3
Oct	13.2	13.2	13.1	13.6	15.6	15.8	8.6	5.3	8.5	5.8
Nov	13.8	13.1	14.4	13.7	16.6	17.2	8.9	4.9	9.5	5.6
Dic	11.5	11.2	11.8	11.7	14.7	13.7	2.4	4.0	2.7	4.5
1994	13.3	13.2	14.1	14.8	15.5	17.9	6.7	-0.4	7.6	1.1
I	8.7	8.9	9.9	10.3	12.2	11.2	1.5	2.9	2.7	4.4
Ene	9.4	9.4	10.5	10.8	13.2	11.9	0.0	3.3	1.1	4.8
Feb	8.4	8.6	9.4	9.8	12.0	10.5	2.3	2.6	3.3	3.9
Mar	8.3	8.6	9.7	10.3	11.5	11.2	2.1	2.7	3.5	4.5
II	15.1	15.3	16.1	16.7	16.1	19.4	9.7	9.6	10.7	11.1
Abr	13.9	13.9	15.8	15.9	14.2	19.2	8.3	8.4	10.4	10.6
May	15.9	16.1	16.4	17.4	17.0	20.2	10.6	10.8	11.2	12.2
Jun	15.6	15.8	16.2	16.7	17.2	18.9	10.0	9.6	10.7	10.6
III	14.9	14.7	15.1	15.4	17.2	19.2	8.8	7.7	9.0	8.4
Jul	16.6	16.4	17.1	17.4	17.8	21.2	11.9	9.9	12.5	11.0
Ago	14.6	14.3	14.5	14.8	17.2	18.5	9.3	7.4	9.2	7.9
Sep	13.6	13.4	13.8	14.1	16.7	17.8	5.2	5.7	5.4	6.5
IV	14.3	14.0	15.3	16.6	16.4	21.6	6.7	-21.7	7.8	-19.6
Oct	13.5	13.2	13.6	14.0	16.0	17.5	7.4	-7.5	7.5	-6.7
Nov	13.9	13.8	13.7	15.5	16.3	19.3	7.8	-20.8	7.6	-19.4
Dic	15.4	14.9	18.5	20.4	17.0	28.0	4.9	-36.7	8.2	-32.7
1995										
I	35.7	34.1	49.5	50.7	40.9	62.0	-18.2	-32.4	-5.9	-18.6
Ene	26.6	24.5	37.3	39.2	29.9	46.1	-17.0	-42.9	-7.5	-32.6
Feb	31.1	29.7	41.7	41.7	36.0	54.0	-18.1	-39.2	-8.8	-30.5
Mar	49.3	48.1	69.5	71.2	56.8	86.0	-19.5	-15.2	-1.3	7.2
II	48.1	46.9	60.4	57.8	58.2	65.1	-11.0	17.9	0.0	30.8
Abr	56.6	56.6	74.7	71.5	70.3	85.3	-32.7	19.1	-18.9	37.0
May	47.0	45.2	59.2	54.7	57.9	60.5	-3.1	18.3	9.4	29.4
Jun	40.7	38.9	47.3	47.3	46.4	49.5	2.7	16.3	9.7	26.0
III										
Jul	35.6	34.7	40.9	39.7	41.4	42.9	11.7	...	17.8	...
Ago	31.6	31.4	35.1	35.9	37.1	37.7	12.3	...	16.3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Tasas anualizadas, deflactadas por el índice nacional de precios al consumidor.

b/ Por disposiciones del Banco de México, se estableció la tasa de interés interbancaria (TIIP) a partir del mes de enero de 1993, con la finalidad de que sea la tasa de referencia del costo real del dinero en los mercados monetarios, más adecuada que el CPP y los CETES a 28 días; la TIIP se determina mediante subastas semanales de dinero entre los principales intermediarios financieros.

Cuadro 26

MEXICO: VALOR DE LAS ACCIONES EN CIRCULACION,
COTIZADAS EN LA BOLSA DE VALORES

(SalDOS en millones de nuevos pesos) a/

	Total	Industria extractiva	Industria de la transformación	Industria de la construcción	Sector comercio	Sector comunicaciones y transportes	Sector servicios	Otros sectores
1993								
Enero	409,998	3,030	49,167	41,041	43,664	101,050	134,174	37,871
Febrero	393,803	2,784	46,656	37,594	41,439	96,279	132,682	36,369
Marzo	410,319	2,919	54,354	42,528	45,506	106,717	119,297	38,998
Abril	399,827	2,880	54,499	42,644	46,568	96,917	118,588	37,730
Mayo	393,554	3,234	53,347	40,334	44,779	95,193	120,564	36,103
Junio	405,546	3,011	54,628	42,647	46,230	98,160	124,324	36,546
Julio	426,730	3,693	57,107	45,628	49,300	104,659	127,477	38,866
Agosto	453,765	3,549	62,950	49,969	53,268	111,983	130,072	41,975
Septiembre	452,519	2,921	65,550	52,073	51,300	108,415	130,557	41,704
Octubre	477,752	3,059	74,313	58,451	55,484	116,957	123,038	46,450
Noviembre	525,033	3,385	78,949	68,085	62,519	122,226	136,421	53,449
Diciembre	623,887	3,603	90,923	85,452	68,813	147,096	162,446	65,555
1994								
Enero	668,958	4,224	99,332	91,029	74,189	157,610	171,991	70,582
Febrero	650,758	4,954	104,755	86,165	67,079	149,048	170,977	67,780
Marzo	624,111	5,070	101,312	78,600	67,028	137,178	168,376	66,548
Abril	593,384	5,095	97,489	71,659	67,871	130,616	155,482	65,173
Mayo	626,354	5,128	104,668	78,102	69,515	140,775	159,113	69,054
Junio	591,395	4,910	96,996	71,485	65,507	134,178	152,708	65,611
Julio	626,975	4,837	104,051	82,772	69,120	145,628	149,727	70,839
Agosto	685,007	12,696	114,386	96,181	72,204	149,529	162,060	77,951
Septiembre	694,826	14,362	118,363	101,755	74,486	149,011	155,230	81,619
Octubre	671,494	15,338	117,229	99,328	73,752	133,533	153,685	78,629
Noviembre	673,898	15,922	117,073	102,066	74,493	131,020	151,733	81,591
Diciembre	641,461	19,170	115,664	83,100	73,644	140,535	132,347	77,000
1995								
Enero	572,808	19,596	110,313	61,211	62,821	134,840	115,080	68,946
Febrero	469,795	17,124	93,693	44,889	53,149	113,283	94,436	53,220
Marzo	504,086	19,431	99,840	46,128	59,868	125,999	91,311	61,508
Abril	533,795	20,117	105,508	56,880	62,342	122,761	99,137	67,050
Mayo	518,000	25,778	108,398	51,945	58,076	117,552	88,555	67,697
Junio	585,330	30,262	116,711	60,578	61,430	124,796	112,652	78,900
Julio	648,770	31,238	124,394	63,767	62,346	149,884	127,504	89,636
Agosto	668,875	33,032	134,816	74,757	64,427	137,927	130,859	93,057

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ SalDOS a valor en el mercado según el último precio registrado.

Cuadro 27

MEXICO: VALOR DE LAS ACCIONES EN CIRCULACION,
COTIZADAS EN LA BOLSA DE VALORES a/

(Variaciones porcentuales de valores constantes) b/

	Total	Industria extractiva	Industria de la transformación	Industria de la construcción	Sector comercio	Sector comunicaciones y transportes	Sector servicios	Otros sectores
1993								
Enero	13.3	28.5	-14.2	1.3	20.5	-4.3	68.9	-6.5
Febrero	-6.7	0.4	-25.4	-14.5	-7.7	-20.1	31.9	-22.6
Marzo	-9.8	-4.3	-5.3	-45.6	-3.7	-10.6	-13.6	-12.4
Abril	-13.8	-2.1	-4.0	-15.5	-0.8	-16.5	-18.5	-16.4
Mayo	-18.0	-1.0	-4.3	-21.9	-3.9	-20.0	-24.0	-19.3
Junio	-8.3	-8.9	9.0	-4.2	7.1	3.6	-24.6	-11.8
Julio	-0.9	21.5	16.7	11.0	20.8	3.0	-17.3	-5.3
Agosto	15.8	18.4	38.5	40.7	37.8	16.2	-5.1	17.1
Septiembre	22.4	-0.8	56.7	53.8	41.1	13.9	3.8	23.7
Octubre	11.4	-9.7	56.4	34.7	32.0	7.3	-15.1	20.4
Noviembre	17.0	-0.8	52.9	53.3	39.5	5.4	-7.8	31.0
Diciembre	33.3	5.9	67.2	90.4	41.0	25.1	3.3	57.0
1994								
Enero	51.8	29.7	87.9	106.3	58.1	45.1	19.2	73.4
Febrero	54.2	66.0	109.5	113.9	51.0	44.4	20.2	73.9
Marzo	42.0	62.2	74.0	72.6	37.5	20.0	31.8	59.3
Abril	38.7	65.3	67.2	57.0	36.2	25.9	22.5	61.4
Mayo	48.9	48.3	83.5	81.1	45.2	38.3	23.4	78.9
Junio	36.5	52.6	66.2	56.9	32.6	27.9	15.0	68.0
Julio	37.6	22.6	70.6	69.8	31.3	30.3	10.0	70.6
Agosto	41.4	235.2	70.2	80.3	27.0	25.1	16.7	74.0
Septiembre	43.9	360.8	69.2	83.1	36.1	28.8	11.4	83.4
Octubre	31.6	369.4	47.7	59.1	24.4	6.9	16.9	58.5
Noviembre	20.0	339.9	38.7	40.2	11.4	0.2	4.0	42.8
Diciembre	-4.0	397.1	18.8	-9.2	0.0	-10.8	-23.9	9.7
1995								
Enero	-22.3	320.9	0.8	-39.0	-23.2	-22.4	-39.3	-11.4
Febrero	-36.8	202.4	-21.8	-54.4	-30.7	-33.5	-51.7	-31.3
Marzo	-32.9	218.2	-18.2	-51.3	-25.8	-23.7	-55.0	-23.3
Abril	-30.5	205.2	-16.4	-38.7	-29.0	-27.4	-50.7	-20.5
Mayo	-38.4	274.7	-22.8	-50.4	-37.7	-37.8	-58.5	-26.9
Junio	-28.1	347.5	-12.6	-38.5	-31.9	-32.5	-46.4	-12.7
Julio	-26.0	361.6	-14.6	-44.9	-35.5	-26.4	-39.1	-9.6
Agosto	-31.0	83.8	-16.7	-45.1	-37.0	-34.8	-43.0	-15.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Saldos a valor en el mercado según el último precio registrado.

b/ Con respecto del mismo período del año anterior, deflactados por el índice nacional de precios al consumidor.

Cuadro 28

MEXICO: CREDITO A LOS SECTORES NO FINANCIEROS, PRIVADO Y PUBLICO,
DE LAS BANCAS COMERCIAL Y DE DESARROLLO a/

(SalDOS en millones de nuevos pesos)

	Crédito total	Al sector privado			Al sector público		
		Total	Banca comercial	Banca de desarrollo	Total	Banca comercial	Banca de desarrollo
1993							
Enero	408,379	337,065	312,790	24,275	71,314	11,481	59,833
Febrero	413,337	342,598	317,527	25,071	70,739	10,569	60,170
Marzo	422,296	351,480	325,739	25,741	70,816	10,081	60,735
Abril	429,867	358,250	331,027	27,223	71,617	9,977	61,640
Mayo	440,554	367,815	340,368	27,446	72,739	10,102	62,637
Junio	449,156	375,763	348,293	27,469	73,394	10,529	62,865
Julio	458,531	385,693	357,268	28,425	72,838	10,334	62,505
Agosto	464,588	391,512	362,707	28,805	73,076	10,022	63,054
Septiembre	470,050	395,980	366,891	29,089	74,070	10,471	63,598
Octubre	478,681	404,472	374,845	29,626	74,210	10,539	63,671
Noviembre	488,129	414,091	383,417	30,674	74,038	11,370	62,667
Diciembre	494,981	418,955	388,445	30,510	76,026	13,412	62,614
1994							
Enero	497,367	422,232	390,108	32,124	75,135	12,755	62,380
Febrero	506,808	429,047	397,154	31,893	77,761	12,875	64,885
Marzo	525,111	443,724	410,823	32,901	81,387	12,371	69,016
Abril	532,734	452,611	418,962	33,649	80,123	12,363	67,760
Mayo	543,731	461,816	427,293	34,523	81,915	12,666	69,248
Junio	557,078	472,377	437,287	35,089	84,702	13,406	71,296
Julio	567,855	480,872	445,991	34,881	86,983	13,657	73,326
Agosto	576,835	490,735	455,299	35,436	86,100	13,605	72,495
Septiembre	586,874	498,671	462,797	35,874	88,203	14,702	73,501
Octubre	602,050	507,399	470,763	36,636	94,651	15,920	78,731
Noviembre	609,207	516,298	479,246	37,052	92,909	17,295	75,614
Diciembre	720,894	587,958	544,030	43,928	132,936	20,072	112,864
1995							
Enero	737,699	596,073	553,448	42,625	141,626	20,313	121,313
Febrero	744,417	599,042	555,584	43,458	145,375	20,541	124,834
Marzo	799,975	628,481	582,507	45,974	171,494	21,495	149,999
Abril	749,912	596,410	552,116	44,294	153,502	20,728	132,774
Mayo	779,037	613,329	567,527	45,802	165,708	21,589	144,119
Junio	773,004	604,131	555,872	48,259	168,873	21,869	147,004
Julio	755,688	592,379	544,370	48,009	163,309	18,630	144,679

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Se refiere al crédito registrado como cuenta de activo en el balance de situación,
según los datos de los recursos totales de las bancas comercial y de desarrollo.

Cuadro 29

MEXICO: CREDITO A LOS SECTORES NO FINANCIEROS, PRIVADO Y PUBLICO,
DE LAS BANCAS COMERCIAL Y DE DESARROLLO a/

(Variaciones porcentuales de valores reales) b/

	Crédito total	Al sector privado			Al sector público		
		Total	Banca comercial	Banca de desarrollo	Total	Banca comercial	Banca de desarrollo
1993							
Enero	23.4	32.5	33.4	21.2	-6.7	-22.5	-3.0
Febrero	22.9	31.6	32.3	23.9	-7.1	-31.6	-0.8
Marzo	23.1	30.5	30.9	25.8	-4.0	-27.8	1.6
Abril	22.5	28.6	28.4	31.8	-0.9	-25.4	4.6
Mayo	20.8	26.3	26.0	31.0	-0.9	-23.7	4.1
Junio	18.7	23.8	23.6	26.1	-2.0	-22.9	2.6
Julio	17.2	22.9	22.9	22.4	-5.7	-17.2	-3.5
Agosto	16.7	21.8	21.9	21.0	-4.6	-17.0	-2.3
Septiembre	14.4	19.4	19.3	20.4	-6.4	-14.9	-4.9
Octubre	13.4	18.2	18.0	21.3	-7.4	-12.6	-6.4
Noviembre	13.7	17.9	17.4	24.5	-5.1	-7.5	-4.6
Diciembre	12.9	16.3	16.0	19.0	-2.4	6.3	-4.0
1994							
Enero	13.3	16.5	16.0	23.1	-2.0	3.3	-3.0
Febrero	14.4	16.9	16.7	18.7	2.6	13.7	0.6
Marzo	16.1	17.9	17.8	19.3	7.3	14.6	6.1
Abril	15.8	18.1	18.3	15.5	4.5	15.8	2.7
Mayo	15.4	17.4	17.4	17.6	5.3	17.3	3.4
Junio	16.1	17.7	17.5	19.5	8.0	19.2	6.1
Julio	15.9	16.7	16.9	14.9	11.8	23.7	9.8
Agosto	16.3	17.4	17.6	15.3	10.4	27.2	7.7
Septiembre	17.0	18.0	18.2	15.6	11.6	31.6	8.3
Octubre	17.7	17.4	17.6	15.8	19.4	41.4	15.7
Noviembre	16.7	16.6	16.9	13.0	17.4	42.2	12.8
Diciembre	36.0	31.1	30.8	34.5	63.3	39.8	68.4
1995							
Enero	34.6	28.1	28.7	20.4	71.0	44.5	76.4
Febrero	28.5	22.1	22.4	19.2	63.5	39.6	68.3
Marzo	26.5	17.6	17.7	16.0	75.0	44.3	80.5
Abril	8.8	1.8	1.8	1.7	48.1	29.6	51.4
Mayo	6.8	-1.0	-1.0	-1.1	50.8	27.1	55.1
Junio	0.8	-7.1	-7.7	-0.1	44.8	18.4	49.7
Julio	-4.9	-12.0	-12.8	-1.6	34.2	-2.5	41.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Se refiere al crédito registrado como cuenta de activo en el balance de situación, según los datos de los recursos totales de las bancas comercial y de desarrollo.

b/ Con respecto al mismo período del año anterior; deflactados por el índice nacional de precios al consumidor.

Cuadro 30

**MEXICO: CARTERA VENCIDA TOTAL,
DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA DE DESARROLLO a/**

	Saldos a fin del período (Millones de nuevos pesos)			Porcentajes sobre el PIB			Variaciones porcentuales b/		
	Total	Banca comercial	Banca de desarrollo	Total	Banca comercial	Banca de desarrollo	Total	Banca comercial	Banca de desarrollo
1988									
Jun	1,638	869	769	0.4	0.2	0.2			
Dic	1,633	903	730	0.4	0.2	0.2			
1989									
Jun	3,334	1,324	2,010	0.6	0.3	0.4	103.5	52.4	161.4
Dic	6,264	1,761	4,503	1.1	0.3	0.8	283.6	95.0	516.9
1990									
Jun	9,004	2,923	6,081	1.3	0.4	0.9	170.1	120.8	202.5
Dic	8,185	3,824	4,361	1.0	0.5	0.5	30.7	117.2	-3.2
1991									
Jun	11,132	5,737	5,395	1.3	0.6	0.6	23.6	96.3	-11.3
Dic	9,640	7,662	1,978	1.0	0.8	0.2	17.8	100.4	-54.6
1992									
Jun	13,577	11,218	2,359	1.3	1.1	0.2	22.0	95.5	-56.3
Dic	17,263	14,724	2,539	1.5	1.3	0.2	79.1	92.2	28.4
1993									
Jun	25,209	21,412	3,797	2.2	1.9	0.3	85.7	90.9	61.0
Dic	28,613	24,357	4,256	2.3	2.0	0.3	65.8	65.4	67.6
1994									
Ene	30,678	26,132	4,546						
Feb	32,621	27,864	4,757						
Mar	34,118	28,952	5,166	2.9	2.4	0.4			
Abr	35,012	29,892	5,120						
May	35,427	30,404	5,023						
Jun	36,010	31,038	4,972	2.8	2.4	0.4	42.9	45.0	31.0
Jul	38,504	32,684	5,820						
Ago	39,436	33,653	5,783						
Sep	39,265	33,443	5,822	3.2	2.7	0.5			
Oct	44,609	38,419	6,190						
Nov	45,067	39,162	5,905						
Dic	46,922	40,886	6,036	3.4	3.0	0.4	64.0	67.9	41.8
1995									
Ene	56,120	49,526	6,594				82.9	89.5	45.1
Feb	62,996	55,318	7,678				93.1	98.5	61.4
Mar	72,466	63,671	8,795	5.2	4.6	0.6	112.4	119.9	70.3
Abr	80,351	71,255	9,096				129.5	138.4	77.7
May	85,329	76,000	9,329				140.9	150.0	85.7
Jun	84,545	73,557	10,988	...	...	...	134.8	137.0	121.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a/ Excluye intereses vencidos.

b/ Con respecto del mismo período del año anterior.