

**NACIONES UNIDAS**

**COMISION ECONOMICA  
PARA AMERICA LATINA  
Y EL CARIBE - CEPAL**



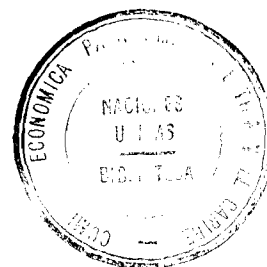
Distr.  
LIMITADA

LC/MEX/L.208  
23 de septiembre de 1992

c-2

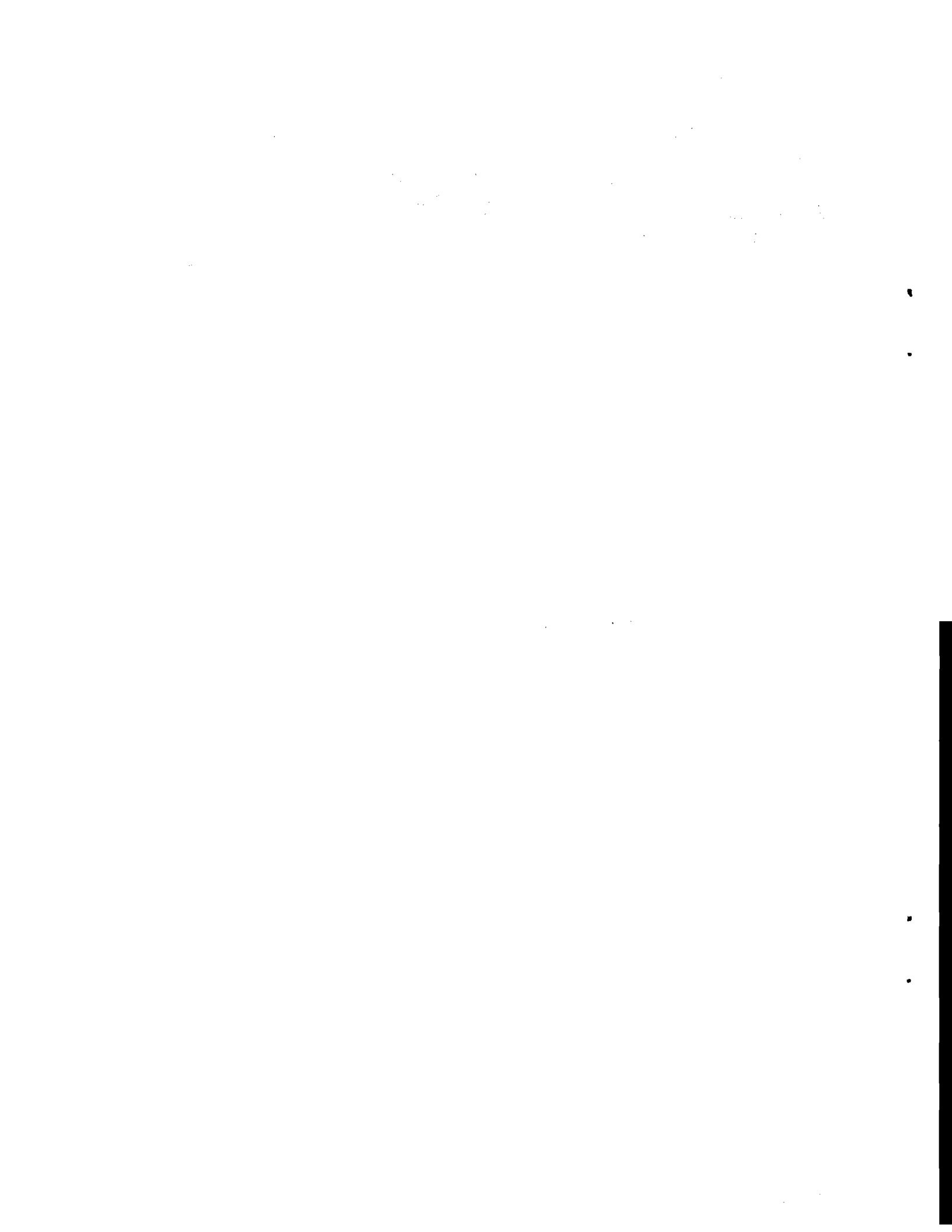
ORIGINAL: ESPAÑOL

---



**MEXICO: PANORAMA ECONOMICO, 1992**

27 OCT 1992



## INDICE

	<u>Página</u>
INTRODUCCION .....	1
1. Producción .....	3
2. El sector externo .....	4
3. Precios .....	6
4. Aspectos monetarios y financieros .....	7
5. La política fiscal .....	9
6. Tratado de Libre Comercio .....	10

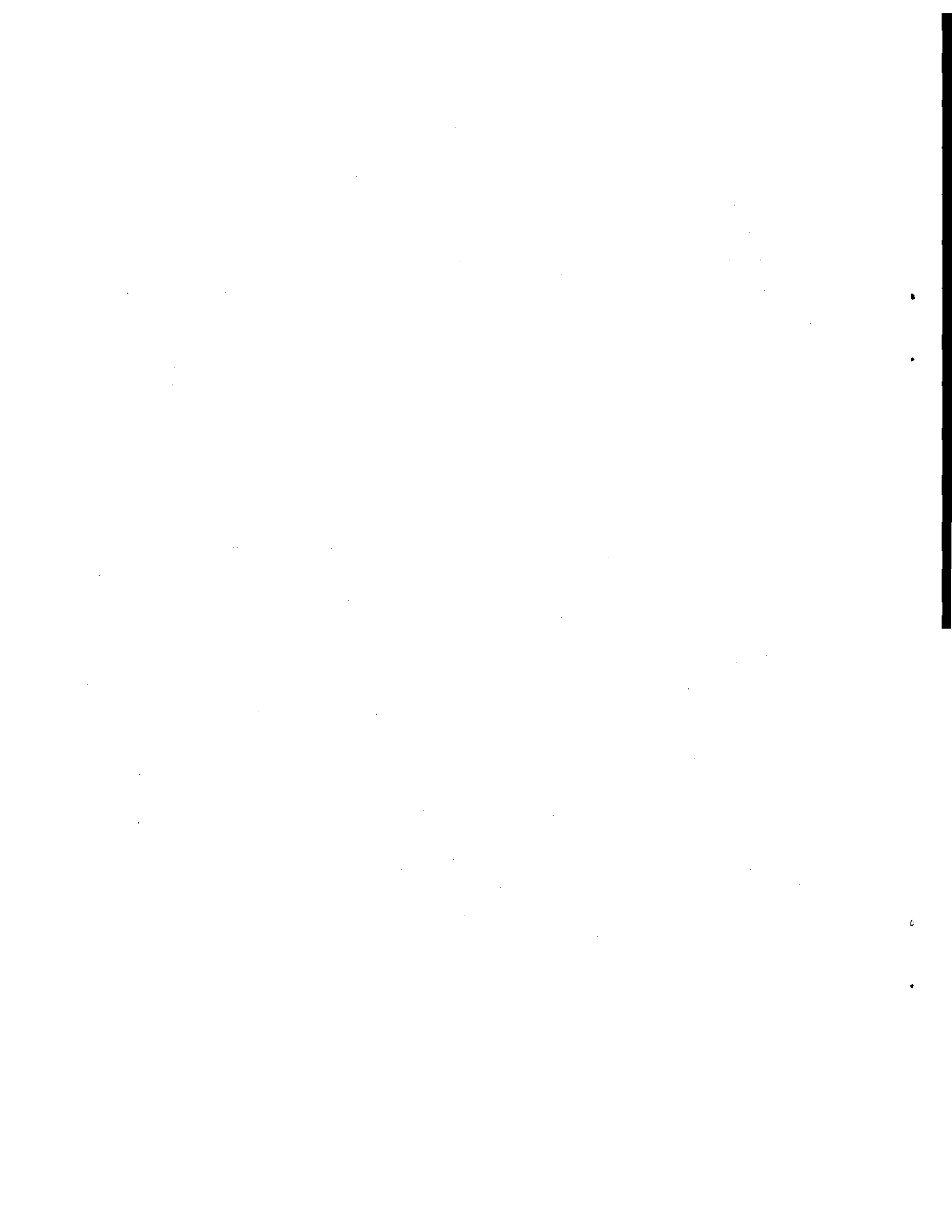


## INTRODUCCION

En el primer semestre de 1992, la economía mexicana continuó registrando avances en el fortalecimiento del proceso de estabilización. La positiva gestión de las finanzas públicas --reflejada en un importante superávit financiero-- y la política monetaria, crecientemente conservadora después de marzo, permitieron reducir las presiones inflacionarias en un escenario de moderado aumento del nivel de actividad. Al mismo tiempo, el ingreso acumulado de capitales del exterior, respaldado por las reservas internacionales, fue suficiente para financiar la expansión del saldo negativo en las cuentas externas, muy superior al del año anterior.

Al iniciarse la segunda parte del año, un entorno internacional poco favorable, caracterizado por el persistente estancamiento de la economía de los Estados Unidos, la volatilidad de algunos flujos de inversión hacia México, así como medidas preventivas de política gubernamental, han impreso un carácter declinante al crecimiento económico esperado para este período. No obstante, en el conjunto del año se preanuncia un aumento de alrededor del 3% en el nivel de actividad y se espera que la variación acumulada en los precios al consumidor resulte muy próxima a la meta oficial de un dígito de inflación anual.

A la vez que el gobierno ha reafirmado el objetivo de abatir la inflación y su compromiso de mantener la estricta disciplina fiscal, la economía mexicana ha continuado profundizando su transformación estructural en 1992. Se concluyó la privatización del sistema bancario, se puso en marcha la reforma del esquema de pensiones y se aprobó la creación de una nueva unidad monetaria, que circulará a partir de enero de 1993, la cual implica la supresión de tres ceros a la denominación nominal actual. Asimismo, el 12 de agosto se dio a conocer la conclusión exitosa de las negociaciones sobre el Tratado de Libre Comercio entre México, los Estados Unidos y Canadá, pendiente de ratificación por las respectivas legislaturas.



## 1. Producción

Durante la primera mitad de 1992, la actividad productiva registró un crecimiento de 2.8%, frente al 4.1% de igual período de 1991. Mientras que en el primer trimestre el producto interno bruto (PIB) mostró un repunte de 4.2%, en el segundo alcanzó sólo 1.5%, reflejando así una progresiva desaceleración. <sup>1/</sup>

El moderado crecimiento del semestre registró comportamientos similares en el nivel sectorial, a excepción de las altas tasas en la construcción y transportes y comunicaciones. Así, el sector industrial y los servicios redujeron su ritmo de actividad; el primero acumuló un crecimiento semestral de 2.5% frente al 3.6% registrado en el mismo período de 1991, mientras que los segundos disminuyeron su tasa del 4.7% al 3.3%. El sector agropecuario, por su parte, mostró un primer trimestre favorable, descendió en el segundo, y su tasa semestral fue positiva (1.1%), con lo que mejoró los magros resultados del año anterior.

La contracción de la tasa de expansión de las manufacturas fue determinante en el comportamiento del conjunto del sector industrial. El debilitamiento de la demanda externa, las altas tasas activas de interés, la reducción del poder adquisitivo de ciertos estratos de la población y la intensa competencia de mercaderías de importación, fueron factores que contribuyeron a determinar esa tendencia.

Como ya se había observado en 1991, las distintas ramas productivas continuaron evolucionando de manera heterogénea. Por una parte, siguieron creciendo, aunque a una tasa menor, los productos que han mostrado un fuerte dinamismo en el pasado reciente, ya sea por su empuje exportador o por su vinculación al proceso de inversión interno. Entre ellos, resaltan los minerales no metálicos (6.8%) y la maquinaria y equipo (7.2%), en la que sobresale la producción automotriz, que aumentó 20.7% en los primeros cinco meses del año. Los bienes de consumo avanzaron escasamente; destacaron los productos alimenticios (0.9%) y los textiles, prendas de

---

<sup>1/</sup> Estas cifras, conviene advertir, están influidas por un mayor número de días laborables en el primer trimestre de 1992 --comparativamente con 1991-- y, consecuentemente, con una disminución de días feriados en el segundo trimestre.

vestir y cuero (1.1%). En contraste, descendió notablemente la producción de otros bienes --principalmente intermedios--, entre los que pueden señalarse la madera y sus productos (-5%), papel, imprentas y editoriales (-3.4%) y las industrias metálicas básicas (-7.4%). Con respecto a la industria maquiladora, durante el primer cuatrimestre reanudó su rápida trayectoria al crecer (sobre igual período de 1991), el número de establecimientos (10.8%) y el personal ocupado (11.2%).

La desaceleración de buena parte del sector moderno de la economía y los efectos del proceso de reorganización productiva en las empresas, tanto privadas como públicas, se manifestó en un descenso de la ocupación. En el período enero-abril, el personal empleado en el ramo manufacturero se redujo 3.1% respecto del mismo lapso de 1991. Por otro lado, las cifras de desempleo en las 16 principales áreas urbanas señalan un ligero incremento para el período enero-mayo, 2.6% en 1991 y 2.9% en 1992.

En cuanto a las remuneraciones percibidas por los trabajadores de distintos sectores, la información disponible indica que registraron variaciones positivas. Durante los primeros cuatro meses, el salario promedio del sector manufacturero creció significativamente en términos reales. Asimismo, los salarios reales promedio de los trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se elevaron 5.2% en el primer semestre, aun cuando de conformidad con el acuerdo alcanzado en la última revisión del Pacto para la Estabilidad y Crecimiento Económico (PECE) en noviembre de 1991, el salario mínimo nominal se ha mantenido sin movimiento desde esa fecha, lo que estaría confirmando que éste representa una proporción cada vez menor de la masa salarial.

## 2. El sector externo

A partir de las cifras disponibles acerca de la evolución del sector externo de la economía mexicana, se puede apreciar que, en los primeros cinco meses del año, el déficit comercial ha continuado incrementándose, característica que mantiene desde 1989. Así, su balance acumulado en el período enero-mayo de 1992 arrojó un saldo negativo de 7,585 millones de dólares, cifra que duplica con creces la registrada en el mismo período de 1991. De persistir esta tendencia, el déficit comercial para el conjunto



de 1992 se ubicaría sustancialmente por arriba de las previsiones oficiales.

El fuerte ensanchamiento del déficit comercial en estos meses tiene sus orígenes en la notable pérdida de dinamismo de las exportaciones, así como en el alza sostenida de las importaciones. Se puede observar que en enero-mayo de 1992, el incremento de las exportaciones fue de sólo 0.4%, frente al 14.7% en igual lapso de 1991; las importaciones, por su parte, han mantenido una tasa de expansión de 28.9%, ligeramente inferior al 31.4% registrado en enero-mayo de 1991.

El casi nulo crecimiento de las exportaciones es producto fundamentalmente del debilitamiento de sus mercados externos; ello ocasionó tanto la reducción de los ingresos por ventas petroleras como la merma del impulso ascendente de las exportaciones no petroleras.

La baja de 7.5% en los ingresos petroleros estuvo relacionada con la sobreoferta observada en el primer trimestre en el mercado mundial de este energético, que afectó significativamente sus precios. A partir de abril se elevaron los precios de la mezcla mexicana de crudos, colocándose su promedio para el primer semestre del 1992 en 14.02 dólares por barril, cifra coincidente con las previsiones oficiales.

Las exportaciones no petroleras redujeron su tasa de expansión de 15.6% a 3.8%. Esta pérdida de dinamismo se asocia, por un lado, a la caída del valor de las exportaciones agropecuarias (-18.3%) así como de las extractivas (-41.9%), como consecuencia de precios internacionales desfavorables y de condiciones climáticas adversas y, por otro, a la reducción del ímpetu exportador de la industria manufacturera.

El estancamiento de la actividad económica mundial, en particular de los Estados Unidos, los niveles casi plenos de utilización de la capacidad instalada en algunas áreas del aparato productivo, la variación cambiaria real, y la imposición de barreras al ingreso de algunos productos mexicanos a ciertos mercados del exterior, dieron como resultante una menor tasa de crecimiento de las exportaciones manufactureras, la que aun así fue de 10.8% en enero-mayo de 1992, frente a un 18.3% en igual lapso de 1991.

Su comportamiento, sin embargo, no fue uniforme. Las ventas externas de las industrias de alimentos, bebidas y tabaco así como de la siderurgia se redujeron; en tanto que el resto de las ramas manufactureras expandió

sus exportaciones conjuntas más de 15%, destacando el fuerte dinamismo del rubro de embarques automotrices.

Las importaciones, constituidas fundamentalmente por compras del sector privado que han pasado a representar más del 90% del total, siguieron aumentando y elevando su participación en la oferta global.

Su evolución por tipo de bien revela diferencias: un incremento en la ya elevada tasa de expansión de las compras de bienes de capital, que crecieron 37.7% en enero-mayo de 1992, frente a 34.1% en igual lapso de 1991; una tasa similar entre ambos períodos en los bienes intermedios, y una marcada desaceleración en las adquisiciones de bienes de consumo, cuya tasa se redujo del 44% en 1991 al 31.3%, aunque mantiene todavía niveles altos de expansión.

Durante la primera mitad de 1992, el gobierno y diversas empresas mexicanas continuaron acudiendo al mercado internacional de capitales. En particular, las entidades estatales Petróleos Mexicanos (PEMEX), Nacional Financiera (NAFIN) y el Banco Mexicano de Comercio Exterior (BANCOMEXT) pudieron colocar emisiones de bonos por 565 millones de dólares, a plazos que van de dos a cinco años, y a tasas favorables; se logró también la inscripción de varias empresas privadas en los mercados bursátiles estadounidenses. No obstante, a medida que avanzó el año, dichos mercados mostraron cierta saturación, y ello obligó a algunas empresas a suspender o reducir los montos de emisiones programadas.

Las cifras disponibles señalan que el deterioro en la cuenta comercial ha sido más que compensado por el ingreso de capitales del exterior, lo que permitió contar al 21 de agosto con un nivel de reservas internacionales de 18,000 millones de dólares, cifra superior a la consignada al finalizar 1991.

### 3. Precios

A lo largo del primer semestre de 1992, la política de estabilización, en el marco de la prolongación del PECE puesto en marcha tres años atrás, continuó arrojando resultados favorables en términos de una desaceleración notable del proceso inflacionario. Si bien la revisión de los salarios y el alza de los precios de los energéticos en noviembre elevaron los precios

al consumidor en el último bimestre de 1991, a una tasa media del 2.4% mensual, desde enero de 1992 la inflación ha mostrado una tendencia descendente. La tasa media de crecimiento mensual de los precios al consumidor fue de 1.3% en el trimestre enero-marzo, y se situó por debajo del 1% mensual desde abril, ubicándose en sólo 0.6% en julio y 0.3% en la primera quincena de agosto. La concertación de acuerdos entre el gobierno y las uniones de productores y comerciantes para la disminución de algunos precios, la reducción en la tasa impositiva al valor agregado, la contracción en el ritmo de ajuste cambiario y la permanencia de los salarios mínimos en los niveles fijados a fines de 1991, provocaron que la inflación mensual promediara 0.7% durante el período mayo-julio de 1992.

Al igual que en 1991, la incidencia de la oferta de productos del exterior contribuyó a reducir la inflación en México, lo que se reflejó en un alza más débil en los precios de los bienes comerciables que de los no comerciables. De diciembre de 1991 a junio de 1992, los primeros se elevaron en promedio 5.9%, mientras que los segundos alcanzaron 9.9%. En particular, en ese período el índice de precios de servicios de educación aumentó 7.1%, el de vivienda 7.6%, y el de servicios de salud 10.5%.

#### 4. Aspectos monetarios y financieros

El descenso de la inflación y el control estricto del presupuesto del sector público se lograron al tiempo que se registraban síntomas de inestabilidad y fluctuaciones significativas en algunos mercados financieros y en la disponibilidad de liquidez.

La contracción en los indicadores de las principales plazas bursátiles mundiales y la evolución incierta de algunos determinantes del comercio y del crecimiento económico en la región de América del Norte, influyeron para que el mercado accionario mexicano perdiera dinamismo e interrumpiera el alza pronunciada que mostraba desde hacía más de 15 meses, expresada en un crecimiento del 92% real de enero a diciembre de 1991.

En el primer bimestre de 1992, el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores arrojó un rendimiento de 25% en términos reales, pero de marzo a mayo dio muestras de inestabilidad, para finalmente disminuir 15% --en términos nominales-- en junio, colocando su rendimiento

al concluir el primer semestre en sólo 5%, una vez descontada la inflación; la tendencia a la baja persistió en julio y agosto, registrándose niveles inferiores a los de principios de 1992.

Con el propósito de fomentar el ahorro interno y su retención en el país, y de aminorar los efectos de la inestabilidad de algunos flujos de capitales del exterior, la política monetaria adoptó a partir de marzo una orientación contraccionista. Así se estableció un límite máximo a la proporción de pasivos de la banca comercial, denominados en moneda extranjera, y se elevaron las tasas pasivas de interés. Además se reformó el plan de pensiones de los trabajadores al poner en marcha el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), mediante la apertura de cuentas bancarias individuales a partir de la contribución patronal del 2% sobre el salario base, las cuales generarán un interés real de 2% anual.

La necesidad de fondos para cubrir tanto la primera etapa del SAR (1.2 billones de pesos) como la fase final de la privatización del sistema bancario, así como los límites impuestos a la participación de las tesorerías de empresas paraestatales en algunos mercados financieros, y la probable atemperación del flujo de inversión externa, fueron elementos que presionaron el mercado de dinero en el segundo trimestre del año. Los factores ya señalados, junto con la demanda de liquidez del sector privado aunada a la contracción de la política monetaria, indujeron el alza en las tasas de interés pasivas. Entre marzo y junio de 1992, la tasa de interés nominal sobre los certificados de tesorería (CETES), a 28 días, se elevó de 11.73% a 14.84%, revirtiendo la tendencia descendente que mostraba desde hacía 24 meses. Su movimiento al alza permaneció, si bien con menor fuerza, en los meses siguientes, de forma que en la tercera semana de agosto se ubicó en 16.63%.

Según los datos disponibles a la fecha, se ha mantenido la política de esterilización parcial de la expansión de la base monetaria. En los 12 meses anteriores a mayo, el crédito interno neto del Banco de México se redujo 13.6 billones, mientras que la base monetaria aumentó 6.5 billones de pesos (4.6% en términos reales). Información oficial preliminar indica que el crecimiento de la base monetaria por encima de la variación del índice de precios al consumidor ha continuado durante los primeros siete meses del año, registrando un aumento de 19% en enero-julio de 1992 en

relación con el período equivalente del año anterior. Sin embargo, dicho comportamiento no constituiría un factor de expansión de la demanda por razones asociadas con la transición a menores tasas de inflación en una economía en crecimiento.

Finalmente, puede observarse que en el primer cuatrimestre de 1992, el crédito otorgado por el sistema financiero al sector privado aumentó 30% en términos reales, en tanto que el concedido al sector público disminuyó 19%.

### 5. La política fiscal

La política fiscal continuó apoyando el programa de estabilización económica, a la vez que avanzó en el proceso de privatización de empresas y en la reducción del saldo de la deuda tanto interna como externa.

El objetivo de lograr un superávit financiero del orden del 0.8% del PIB para 1992 enmarcó las políticas de ingresos y de egresos del sector público. Dicha meta anual fue alcanzada al término del primer semestre. En ese lapso, el balance financiero del sector público acusó un importante superávit, determinado por un aumento real de los ingresos del 3.8% y una reducción del gasto de 2.4%, respecto al mismo período de 1991. Aun si se excluyen las percepciones extraordinarias obtenidas del proceso de privatizaciones, el balance resulta positivo, en contraste con el saldo negativo registrado en igual período anterior.

Esta favorable evolución de las finanzas públicas se apoyó en mayor medida en los resultados del Gobierno Federal, cuyos ingresos aumentaron 7.7% sobre el mismo lapso de 1991, pese a la caída en las recaudaciones del Impuesto al Valor Agregado (IVA) (-23.6%), causada por la reducción de la tasa del 15% al 10% adoptada a fines de 1991, y de las menores percepciones provenientes de la industria petrolera. Estas pérdidas fueron más que compensadas por el aumento de las recaudaciones del impuesto sobre la renta (8.4%) --originadas en un mayor nivel de actividad económica y la ampliación de la base tributaria-- y el efecto del aumento de precios internos de las gasolinas en noviembre de 1991.

En cuanto a la percepción de recursos extraordinarios, en el primer semestre se captaron 25 billones de pesos (aproximadamente 8,000 millones

de dólares), derivados en gran parte de la venta de los últimos bancos comerciales, del segundo paquete accionario de Teléfonos de México (TELMEX) y de otras empresas.

En la reducción de los gastos del sector público influyó la política de estricto control de las erogaciones, pero sobre todo los menores pagos de intereses internos y externos, que disminuyeron 32% en términos reales en el período enero-junio, respecto a igual lapso de 1991. Esto contribuyó decididamente a que los gastos totales del gobierno federal mermaran 5.6%, aunque prosiguieran elevándose los gastos corrientes y ciertas erogaciones de capital. Una alta proporción de la inversión continuó canalizándose a través del Programa Nacional de Solidaridad, y el gasto social real creció 13%.

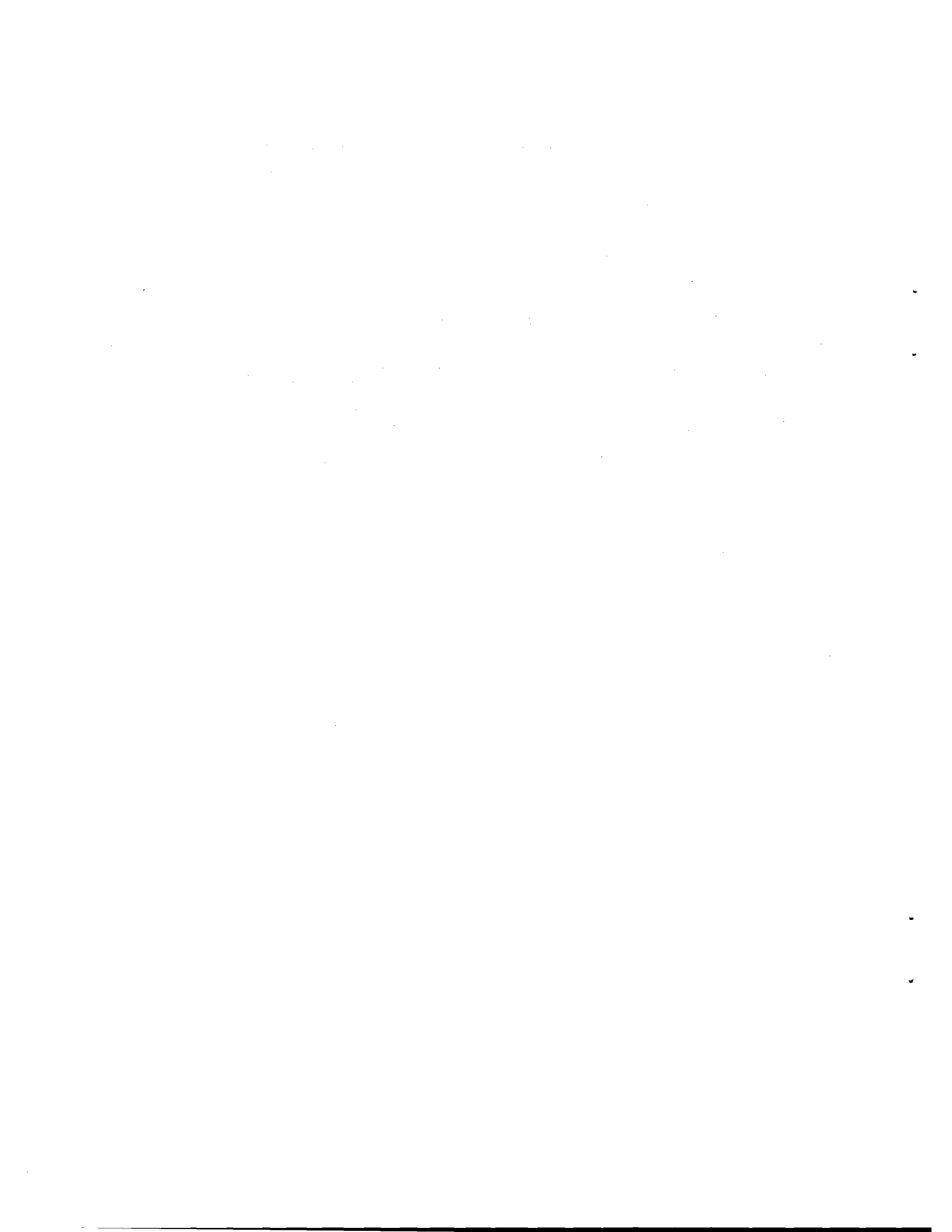
La favorable evolución de las finanzas públicas, en particular merced a los recursos obtenidos por la venta de los bancos estatales, permitió acentuar la política de reducción de la deuda pública, tanto interna como externa. Se efectuaron importantes amortizaciones de valores --principalmente de CETES y Bonos de Desarrollo (BONDES)--, lo que disminuyó el saldo de la deuda interna del Gobierno Federal de 149.6 billones de pesos a fines de 1991 a 122.9 billones de pesos en junio de 1992. En dicho mes se llevó a cabo también una cancelación de deuda externa por 7,171 millones de dólares, mediante recompras directas en el mercado secundario y cancelaciones de otros compromisos con acreedores del exterior; al cierre del semestre su saldo bruto se situó en 76,087 millones de dólares.

#### 6. Tratado de Libre Comercio

El 12 de agosto se anunció oficialmente la conclusión de las negociaciones sobre el Tratado de Libre Comercio entre México, los Estados Unidos y Canadá. Como resultado se obtuvo un documento elaborado conjuntamente por las partes negociadoras, en el que se acordó una serie de reglas para la eliminación de barreras a las transacciones comerciales y a los flujos de inversión entre los tres países. El texto especifica un período de 15 años para la creación del área de libre comercio en la región y dispone enero de 1994 como fecha de entrada en vigor. Una vez que sea puesto en forma

jurídica, deberá ser rubricado por los Secretarios encargados de la negociación, y posteriormente firmado por los Presidentes de las tres naciones participantes. Su puesta en vigor estará sujeta a la aprobación de los cuerpos legislativos respectivos.

Es todavía prematuro evaluar todas las implicaciones del Tratado, pues a la fecha se ha dado a conocer sólo un resumen, pero se espera que la creación de un área norteamericana de libre comercio tendrá impactos favorables sobre la economía mexicana. Al acordar y establecer reglas precisas al intercambio comercial y a los flujos de inversión en la región, y al garantizar un acceso amplio y permanente al mercado de los Estados Unidos y Canadá, se abre un potencial muy relevante para fortalecer la competitividad internacional del aparato productivo de México y consolidar su orientación exportadora.





Anexo estadístico



Cuadro 1  
MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL a/

	Tasas de crecimiento										
	1990				1991				1992		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	Primer semestre
Total	3.8	2.6	4.7	6.9	3.0	5.2	2.5	3.1	4.2	1.5	2.8
Agropecuario, silvicultura y pesca b/	-1.6	10.0	1.1	18.4	1.7	0.8	-2.5	-4.4	3.7	-0.9	1.1
Sector industrial	5.9	2.6	6.3	7.4	2.2	5.1	1.9	3.3	3.7	1.4	2.5
Minería	2.7	2.0	2.2	4.3	-3.7	4.6	0.2	-0.7	4.3	-2.1	1.0
Industria manufacturera	6.4	2.0	7.2	7.9	2.7	5.9	2.7	3.4	3.2	1.1	2.1
Construcción	6.3	5.7	7.0	8.9	3.5	1.6	-0.5	5.5	5.1	4.6	4.9
Electricidad, gas y agua	4.4	2.9	1.5	2.0	3.8	5.1	2.8	4.7	5.7	2.1	3.8
Sector servicios	3.3	1.7	4.3	5.3	3.5	5.9	3.8	4.1	4.6	2.0	3.3
Transporte y comunicaciones	7.6	4.7	7.7	8.2	4.4	8.7	5.4	5.3	9.0	6.3	7.6
Comercio, restaurantes y hoteles	4.3	1.2	5.6	7.2	3.6	7.2	2.9	4.2	4.7	1.2	2.9
Establecimientos financieros y bienes inmuebles	2.0	2.1	2.3	2.5	3.6	4.1	5.2	3.5	3.4	2.7	3.0
Servicios comunales	1.1	1.2	2.2	3.0	3.1	4.1	3.9	3.8	3.6	1.3	2.4

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

a/ Variación porcentual con respecto al mismo periodo del año anterior.

b/ En los cálculos trimestrales, los datos corresponden al año agrícola, por lo que difieren de los del año calendario por tener extensiones diferentes.

Cuadro 2  
MEXICO: PRODUCCION POR SECTORES  
(Variaciones porcentuales) a/

	Manufacturas					Capital	Cons- trucción	Electri- cidad, gas y agua
	Total	Minería	Total	Consumo	Inter- medios			
1991								
Enero	5.4	-0.9	6.7	6.2	5.5	39.5	4.5	3.7
Febrero	4.2	-4.7	6.1	6.0	5.4	35.2	1.4	4.5
Marzo	-2.6	-5.5	-4.1	-4.9	-3.7	19.4	4.4	3.3
Abril	11.0	5.2	13.3	13.7	9.7	42.2	6.4	5.0
Mayo	2.6	3.4	2.4	2.3	2.4	18.2	2.3	6.6
Junio	2.1	5.2	2.8	1.7	1.3	17.0	-3.6	3.7
Julio	2.7	1.2	4.0	4.2	2.6	21.3	-1.8	1.7
Agosto	1.4	0.8	1.4	2.6	-0.5	12.3	1.8	1.2
Septiembre	1.7	-1.4	2.7	0.8	1.6	19.6	-1.4	5.5
Octubre	3.6	-1.3	3.6	5.6	0.3	16.3	6.5	6.8
Noviembre	2.6	-0.9	3.4	7.3	1.2	17.1	1.4	4.4
Diciembre	3.7	-0.2	2.4	5.0	-1.1	20.1	12.0	2.8
1992								
Enero	-0.1	-1.0	-0.5	1.4	-1.4	13.6	-0.1	7.4
Febrero	3.6	8.9	1.5	5.5	-0.1	13.3	9.3	6.6
Marzo	7.7	5.6	8.6	11.1	4.6	33.0	6.3	3.0
Abril	-3.4	-2.3	-5.2	-6.4	-4.2	3.8	2.0	3.6
Mayo	1.0	-1.1	0.4	3.7	-1.1	9.3	5.2	0.2

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

a/ Del índice medio acumulado, con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 3  
MEXICO: INDICADORES DE EMPLEO  
(Promedios mensuales)

	1991				1992			
	Promedio 16 ciudades	Ciudad de México	Guadala- jara	Monte- rrey	Promedio 16 ciudades	Ciudad de México	Guadala- jara	Monte- rrey
Enero	2.8	3.0	2.0	3.5	2.8	3.4	2.9	2.7
Febrero	2.5	2.3	2.5	4.5	3.3	3.9	3.7	2.8
Marzo	2.9	3.3	1.8	2.8	2.6	2.9	2.7	3.7
Abril	2.6	2.9	2.1	3.7	2.8	3.5	2.5	2.7
Mayo	2.3	2.6	1.3	3.7	...	...	...	...
Junio	2.1	2.5	1.9	1.9	...	...	...	...
Julio	2.7	2.9	2.5	3.3	...	...	...	...
Agosto	3.2	3.4	3.4	3.9	...	...	...	...
Septiembre	3.1	3.5	3.1	4.0	...	...	...	...
Octubre	3.2	3.6	3.6	4.0	...	...	...	...
Noviembre	2.7	3.0	2.5	4.3	...	...	...	...
Diciembre	2.2	2.5	2.8	2.4	...	...	...	...

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

Cuadro 4  
 MEXICO: INDICE DE PRECIOS  
 (Variaciones porcentuales)

	Indice nacional de precios al consumidor						Indice nacional de precios al productor					
	1991			1992			1991			1992		
	Mes	Dic. anterior	12 meses	Mes	Dic. anterior	12 meses	Mes	Dic. anterior	12 meses	Mes	Dic. anterior	12 meses
Enero	2.5	2.5	27.1	1.8	1.8	17.9	0.4	0.4	25.7	1.4	1.4	12.1
Febrero	1.7	4.3	26.5	1.2	3.0	17.3	0.3	0.7	23.2	1.2	2.6	13.1
Marzo	1.4	5.8	26.0	1.0	4.1	16.8	1.3	2.0	23.9	1.2	3.8	13.0
Abril	1.0	6.9	25.5	0.9	5.0	16.6	1.0	3.0	24.3	1.3	5.2	13.3
Mayo	1.0	8.0	24.5	0.7	5.7	16.3	1.0	4.0	24.1	1.1	6.3	13.4
Junio	1.0	9.1	23.1	0.7	6.4	15.8	1.2	5.3	23.9	0.9	7.2	13.1
Julio	0.9	10.1	22.0	0.6	7.0	15.5	1.4	6.7	22.0	0.7	8.0	12.3
Agosto	0.7	10.8	20.8	0.3 a/	...	...	0.7	7.4	16.6	...	...	...
Septiembre	1.0	11.9	20.2	...	...	...	1.0	8.5	13.5	...	...	...
Octubre	1.2	13.3	19.9	...	...	...	1.3	9.9	13.7	...	...	...
Noviembre	2.5	16.1	19.7	...	...	...	0.3	10.2	12.1	...	...	...
Diciembre	2.4	18.8	18.8	...	...	...	0.7	11.0	11.0	...	...	...

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

a/ Corresponde a la variación de la primera quincena de agosto con respecto a la segunda quincena del mes de julio inmediato anterior.

Cuadro 5

## MEXICO: SALARIOS NOMINALES Y REALES

	Indices				Variaciones porcentuales a/			
	Nominales		Reales		Nominales		Reales	
	Salario mínimo b/ (1978=100)	Salario manufacturero c/ (1989=100)	Salario mínimo b/ (1978=100)	Salario manufacturero c/ (1989=100)	Salario mínimo b/ (1978=100)	Salario manufacturero c/ (1989=100)	Salario mínimo b/ (1978=100)	Salario manufacturero c/ (1989=100)
1991								
Enero	10,422.8	145.0	39.3	99.2	18.0	32.4	-8.8	4.1
Febrero	10,422.8	146.7	38.5	98.7	18.0	31.9	-8.1	4.6
Marzo	10,422.8	156.3	37.8	103.8	18.0	30.5	-8.0	3.9
Abril	10,422.8	155.0	37.3	101.8	18.0	29.7	-8.1	3.5
Mayo	10,422.8	164.6	36.9	107.0	18.0	31.4	-7.8	5.4
Junio	10,422.8	163.3	36.5	104.9	18.0	31.0	-6.4	6.1
Julio	10,422.8	168.3	36.2	107.1	18.0	32.6	-5.0	8.6
Agosto	10,422.8	170.2	36.0	107.7	18.0	29.9	-3.5	7.8
Septiembre	10,422.8	169.5	35.8	106.5	18.0	30.5	-2.7	8.8
Octubre	10,422.8	175.1	35.4	108.9	18.0	30.7	-2.2	9.3
Noviembre	11,258.6	177.6	37.4	107.9	17.0	27.2	-2.6	6.7
Diciembre	11,676.5	250.5	38.0	148.5	12.0	30.3	-5.5	10.1
1992								
Enero	11,676.5	182.2	37.4	106.2	12.0	25.7	-4.8	7.1
Febrero	11,676.5	186.5	37.0	107.6	12.0	27.1	-3.9	9.0
Marzo	11,676.5	...	36.7	...	12.0	...	-2.9	...
Abril	11,676.5	...	36.3	...	12.0	...	-2.7	...
Mayo	11,676.5	...	36.2	...	12.0	...	-1.9	...
Junio	11,676.5	...	36.0	...	12.0	...	-1.4	...

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

a/ Con respecto al mismo período del año anterior.

b/ Excluye prestaciones.

c/ Comprende sueldos, salarios y prestaciones medias.

Cuadro 6  
MEXICO: BALANCE COMERCIAL

	Millones de dólares						Variación porcentual a/				Saldo (año)
	Exportaciones b/ fob		Importaciones fob		Saldo		Exportaciones b/ fob		Importaciones fob		
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	
1990											
Enero	2,140	2,140	2,173	2,173	-33	-33	21.2	21.2	17.5	17.5	-61.2
Febrero	2,005	4,145	1,988	4,161	17	-16	16.8	19.0	7.2	12.3	-92.8
Marzo	2,049	6,194	2,315	6,476	-266	-282	4.5	13.8	15.4	13.4	4.8
Abril	1,718	7,912	2,113	8,589	-395	-677	-11.5	7.2	-1.4	9.4	44.0
Mayo	1,866	9,778	2,538	11,127	-672	-1,349	-7.7	4.0	15.9	10.8	111.4
Junio	1,827	11,605	2,545	13,672	-718	-2,067	-13.1	0.9	11.4	10.9	152.4
Julio	1,975	13,580	2,729	16,401	-754	-2,821	6.1	1.6	39.0	14.8	206.3
Agosto	2,392	15,972	2,832	19,233	-440	-3,261	24.8	4.5	34.4	17.3	193.3
Septiembre	2,651	18,623	2,686	21,919	-35	-3,296	48.8	9.1	22.6	17.9	116.6
Octubre	2,951	21,574	3,295	25,214	-344	-3,640	50.4	13.4	38.8	20.3	88.2
Noviembre	2,740	24,314	2,939	28,153	-199	-3,839	44.4	16.2	27.8	21.0	64.4
Diciembre	2,524	26,838	3,121	31,274	-597	-4,436	31.6	17.5	43.3	22.9	70.9
1991											
Enero	2,325	2,325	2,877	2,877	-552	-552	8.6	8.6	32.4	32.4	1,572.7
Febrero	2,026	4,351	2,659	5,536	-633	-1,185	1.0	5.0	33.8	33.0	7,306.3
Marzo	2,121	6,472	2,693	8,229	-572	-1,757	3.5	4.5	16.3	27.1	523.0
Abril	2,366	8,838	3,227	11,456	-861	-2,618	37.7	11.7	52.7	33.4	286.7
Mayo	2,379	11,217	3,165	14,621	-786	-3,404	27.5	14.7	24.7	31.4	152.3
Junio	2,250	13,467	3,083	17,704	-833	-4,237	23.2	16.0	21.1	29.5	105.0
Julio	2,242	15,709	3,408	21,112	-1,166	-5,403	13.5	15.7	24.9	28.7	91.5
Agosto	2,218	17,927	3,243	24,355	-1,025	-6,428	-7.3	12.2	14.5	26.6	97.1
Septiembre	2,225	20,152	3,085	27,440	-860	-7,288	-16.1	8.2	14.9	25.2	121.1
Octubre	2,467	22,619	3,567	31,007	-1,100	-8,388	-16.4	4.8	8.3	23.0	130.4
Noviembre	2,304	24,923	3,574	34,581	-1,270	-9,658	-15.9	2.5	21.6	22.8	151.6
Diciembre	2,200	27,123	3,605	38,186	-1,405	-11,063	-12.8	1.1	15.5	22.1	149.4
1992											
Enero	2,100	2,100	3,319	3,319	-1,219	-1,219	-9.7	-9.7	15.4	15.4	120.8
Febrero	2,112	4,212	3,465	6,784	-1,353	-2,572	4.2	-3.2	30.3	22.5	117.0
Marzo	2,465	6,677	4,122	10,906	-1,657	-4,229	16.2	3.2	53.1	32.5	140.7
Abril	2,272	8,949	3,950	14,856	-1,678	-5,907	-4.0	1.3	22.4	29.7	125.6
Mayo	2,310	11,259	3,988	18,844	-1,678	-7,585	-2.9	0.4	26.0	28.9	122.8

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

a/ Con respecto al mismo período del año anterior.

b/ Excluye la industria maquiladora.



Cuadro 7  
MEXICO: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES  
(Millones de dólares)

	Petroleras		No petroleras								Variación porcentual anual a/	
			Total		Agropecuarias		Extractivas		Manufacturas			
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Petro- leras	No pe- troleras
1991												
Enero	796	796	1,530	1,530	281	281	59	59	1,190	1,190	5.7	11.0
Febrero	615	1,411	1,411	2,941	301	582	48	107	1,062	2,252	3.7	6.7
Marzo	617	2,028	1,504	4,445	312	894	40	147	1,152	3,404	2.3	6.5
Abril	661	2,689	1,705	6,150	284	1,178	48	195	1,373	4,777	8.5	14.4
Mayo	690	3,379	1,689	7,839	244	1,422	61	256	1,384	6,161	12.8	16.6
Junio	654	4,033	1,595	9,434	187	1,609	56	312	1,352	7,513	16.3	17.1
Julio	707	4,740	1,534	10,968	123	1,732	52	364	1,359	8,872	16.5	15.9
Agosto	707	5,447	1,510	12,478	73	1,805	37	401	1,400	10,272	7.0	14.6
Septiembre	708	6,155	1,517	13,995	77	1,882	46	447	1,394	11,666	-3.8	14.6
Octubre	766	6,921	1,702	15,697	95	1,977	33	480	1,574	13,240	-10.8	13.9
Noviembre	640	7,561	1,663	17,360	182	2,159	42	522	1,439	14,679	-16.0	13.7
Diciembre	605	8,166	1,595	18,955	214	2,373	25	547	1,356	16,035	-19.2	13.7
1992												
Enero	610	610	1,491	1,491	218	218	34	34	1,239	1,239	-23.4	-2.5
Febrero	542	1,152	1,569	3,060	242	460	27	61	1,300	2,539	-18.4	4.0
Marzo	616	1,768	1,850	4,910	244	704	29	90	1,577	4,116	-12.8	10.5
Abril	644	2,412	1,628	6,538	253	957	27	117	1,348	5,464	-10.3	6.3
Mayo	712	3,124	1,597	8,135	205	1,162	31	148	1,361	6,825	-7.5	3.8

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

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

Cuadro 8  
MEXICO: ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

	Millones de dólares						Variación porcentual anual a/		
	Consumo		Intermedias		Capital		Con- sumo	Inter- medias	Ca- pital
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año			
1991									
Enero	465	465	1,800	1,800	612	612	62.9	42.2	34.1
Febrero	423	888	1,669	3,469	568	1,180	55.7	43.6	40.0
Marzo	383	1,270	1,739	5,207	571	1,751	43.7	39.6	31.8
Abril	471	1,741	2,066	7,273	690	2,442	50.5	47.9	36.0
Mayo	426	2,167	2,050	9,323	689	3,130	44.0	46.9	34.1
Junio	363	2,530	1,956	11,279	765	3,895	29.4	44.4	37.5
Julio	433	2,962	2,235	13,514	740	4,635	23.1	43.1	35.1
Agosto	452	3,414	2,068	15,582	722	5,357	17.7	38.5	34.3
Septiembre	453	3,868	1,978	17,560	654	6,011	16.0	37.0	32.0
Octubre	553	4,420	2,278	19,838	736	6,747	12.6	35.0	26.2
Noviembre	578	4,999	2,147	21,985	849	7,596	11.2	34.1	24.6
Diciembre	641	5,639	2,090	24,074	874	8,471	10.6	24.2	24.8
1992									
Enero	522	522	2,039	2,039	758	758	12.3	13.3	23.8
Febrero	530	1,052	2,102	4,141	832	1,591	18.5	19.4	34.8
Marzo	631	1,683	2,516	6,657	975	2,566	32.5	27.8	46.5
Abril	580	2,263	2,468	9,125	902	3,468	30.0	25.5	42.0
Mayo	581	2,844	2,563	11,688	844	4,312	31.3	25.4	37.7

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

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

## Cuadro 9

## MEXICO: TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio libre de mercado promedio del período (pesos por dólar)	Tipo de cambio de paridad a/	Relación porcentual entre el tipo de cambio nominal y el de paridad
1991			
Enero	2,951	2,842	103.8
Febrero	2,963	2,888	102.6
Marzo	2,974	2,925	101.7
Abril	2,986	2,950	101.2
Mayo	2,999	2,970	101.0
Junio	3,011	2,994	100.6
Julio	3,023	3,015	100.3
Agosto	3,036	3,027	100.3
Septiembre	3,048	3,042	100.2
Octubre	3,060	3,075	99.5
Noviembre	3,070	3,142	97.7
Diciembre	3,073	3,215	95.6
1992			
Enero	3,077	3,269	94.1
Febrero	3,080	3,293	93.5
Marzo	3,083	3,311	93.1
Abril	3,086	3,336	92.5
Mayo	3,089	3,355	92.1
Junio	3,092	3,374	91.6
Julio	3,094	3,391	91.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

a/ Deflactado por la relación entre los índices de precios al consumidor de México y de los Estados Unidos, con año base 1978 = 100.

Cuadro 10

## MEXICO: PRINCIPALES OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

(Cifras acumuladas en billones de pesos)

	Ingresos			Gastos			Déficit económico a/
	Total	Gob.Fed.	Pemex	Total	Gob.Fed.	Pemex	
1991							
Marzo	59.1	43.6	14.6	51.3	35.6	14.5	-6.3
Junio	126.2	88.1	28.1	106.2	70.8	22.3	-17.0
Septiembre	192.3	133.9	41.5	162.7	105.7	42.1	-26.8
Diciembre	260.1	177.6	56.6	232.1	148.4	57.5	-25.2
1992							
Marzo	76.1	55.1	13.9	57.9	38.5	14.9	-19.5
Junio b/	148.6	110.4	...	112.3	74.4	...	-40.4
Variaciones porcentuales c/							
1991							
Marzo	29.9	56.8	28.1	2.4	2.9	20.8	...
Junio	36.3	58.2	28.9	6.3	6.6	1.8	...
Septiembre	35.2	58.5	23.1	8.3	8.9	25.7	...
Diciembre	27.8	50.9	9.3	6.0	8.2	18.1	...
1992							
Marzo	28.8	26.4	-4.8	12.9	8.1	2.8	209.5
Junio b/	21.2	25.7	...	11.6	10.2	...	167.5

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

a/ Incluye diferencias con fuentes de financiamiento, por lo que no siempre corresponde a la diferencia entre ingresos y gastos.

b/ Cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, "Informe sobre la situación económica y las finanzas públicas, acciones y resultados al segundo trimestre de 1992". Estas cifras no son estrictamente comparables con las de los trimestres anteriores a causa de la diferente presentación adoptada por el Banco de México.

c/ Respecto del mismo período del año anterior.

Cuadro 11  
MEXICO: AGREGADOS MONETARIOS  
(Saldos a fin de período)

	Billones de pesos					Variación porcentual a/				
	Base monetaria	M1 b/	M2	M3	M4	Base monetaria	M1 b/	M2	M3	M4
<b>1990</b>										
Diciembre	31.1	51.0	182.8	258.0	296.4	35.2	62.4	46.2	41.2	46.4
<b>1991</b>										
Enero	27.7	47.3	178.4	257.3	298.5	39.2	69.5	49.3	41.3	47.4
Febrero	28.8	48.3	183.2	263.4	306.9	44.7	68.9	55.0	40.8	47.8
Marzo	29.7	50.6	190.4	267.7	314.2	44.2	72.7	56.8	38.7	46.0
Abril	29.6	51.8	195.6	276.8	326.3	38.3	66.6	54.0	37.8	46.3
Mayo	30.0	54.7	205.7	282.0	336.9	39.5	70.9	57.0	35.0	45.4
Junio	30.3	55.7	210.3	279.9	339.6	40.9	66.3	56.5	30.9	42.7
Julio	29.0	54.3	212.7	280.9	346.6	31.2	66.6	55.4	27.3	40.6
Agosto	31.0	57.9	228.3	281.9	352.3	47.6	78.2	64.2	25.6	39.5
Septiembre	29.1	66.3	221.3	275.9	347.7	34.1	97.3	52.0	21.4	35.2
Octubre	31.7	94.3	250.1	293.7	361.8	34.9	139.9	61.5	24.8	34.7
Noviembre	32.3	100.4	253.7	305.6	376.6	26.2	128.7	53.9	24.1	33.6
Diciembre	39.8	112.2	269.1	318.2	388.0	28.0	120.0	47.2	23.3	30.9
<b>1992</b>										
Enero	35.1	105.9	264.8	314.3	387.2	26.7	123.9	48.4	22.2	29.7
Febrero	34.1	104.2	265.2	315.5	390.4	18.4	115.7	44.8	19.8	27.2
Marzo	34.5	102.6	270.3	313.6	392.0	16.2	102.8	42.0	17.1	24.8
Abril	36.1	104.3	273.2	319.1	399.1	22.0	101.4	39.7	15.3	22.3

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, Pagafes, Bondes y papel comercial.

M4=M3 más instrumentos financieros a largo plazo (más de un año).

a/ Con respecto al mismo período del año anterior.

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 12  
MEXICO: TASAS PASIVAS DE INTERES

	Tasas nominales					Tasas reales a/			
	Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento		Certificados de la Tesorería		Costo porcentual promedio de captación m.n. (CPP)	Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento		Certificados de la Tesorería	
	Un mes	Tres meses	28 días	Tres meses		Un mes	Tres meses	28 días	Tres meses
1990	31.26	29.23	34.76	35.03	37.07	5.7	5.3	9.8	11.6
I	40.45	33.77	44.38	42.81	44.70	6.7	12.5	11.0	22.7
II	34.71	31.71	37.98	38.53	41.66	14.0	9.8	17.8	17.3
III	26.41	27.35	30.17	31.28	31.81	6.9	4.0	10.9	8.1
IV	23.46	24.10	26.50	27.49	30.10	-4.9	-5.1	-0.5	-1.8
1991	17.10	16.90	19.28	19.82	22.56	0.0	0.7	2.3	3.7
I	20.85	20.22	22.94	23.26	25.71	-1.4	5.8	0.7	9.0
II	17.18	16.60	19.54	20.04	22.84	5.3	5.8	7.8	9.4
III	15.12	15.23	17.58	18.35	21.09	4.8	-2.9	7.4	0.2
IV	15.25	15.54	17.05	17.65	20.59	-8.5	-6.0	-6.6	-4.0
1992	...	...	...	...	...	...	...	...	...
I	13.74	13.26	13.90	14.23	17.93	-2.2	2.8	-2.0	3.8
Ene	14.93	14.22	15.31	15.84	18.98	-6.5	1.8	-6.1	3.5
Feb	14.54	14.05	14.56	15.13	18.22	0.1	3.7	0.2	4.8
Mar	11.75	11.51	11.84	11.73	16.60	-0.2	2.7	-0.2	3.0
II	13.09	12.77	13.69	13.27	15.77	4.0	...	4.6	...
Abr	11.94	11.46	12.44	11.86	15.75	1.1	3.9	1.7	4.3
May	13.03	12.63	13.60	13.10	15.56	4.7	...	5.3	...
Jun	14.31	14.23	15.03	14.84	16.01	6.1	...	6.8	...

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

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

Cuadro 13  
MEXICO: DEUDA EXTERNA  
(Miles de millones de dólares)

	1991	1992	
		I	II
<b>Saldos</b>			
Total	104.1 a/	...	...
Privada b/	24.1	...	...
Pública	80.0	80.8 c/	76.1 d/
Mediano y largo plazo	78.3	78.3	73.1
Corto plazo	1.7	2.5	3.0
<b>Desembolsos</b>			
Pública	12.5	3.9	3.5
<b>Servicio</b>			
Pública	16.1	3.8	10.2
Amortizaciones	10.3	2.4	8.9
Intereses	5.8	1.4	1.3

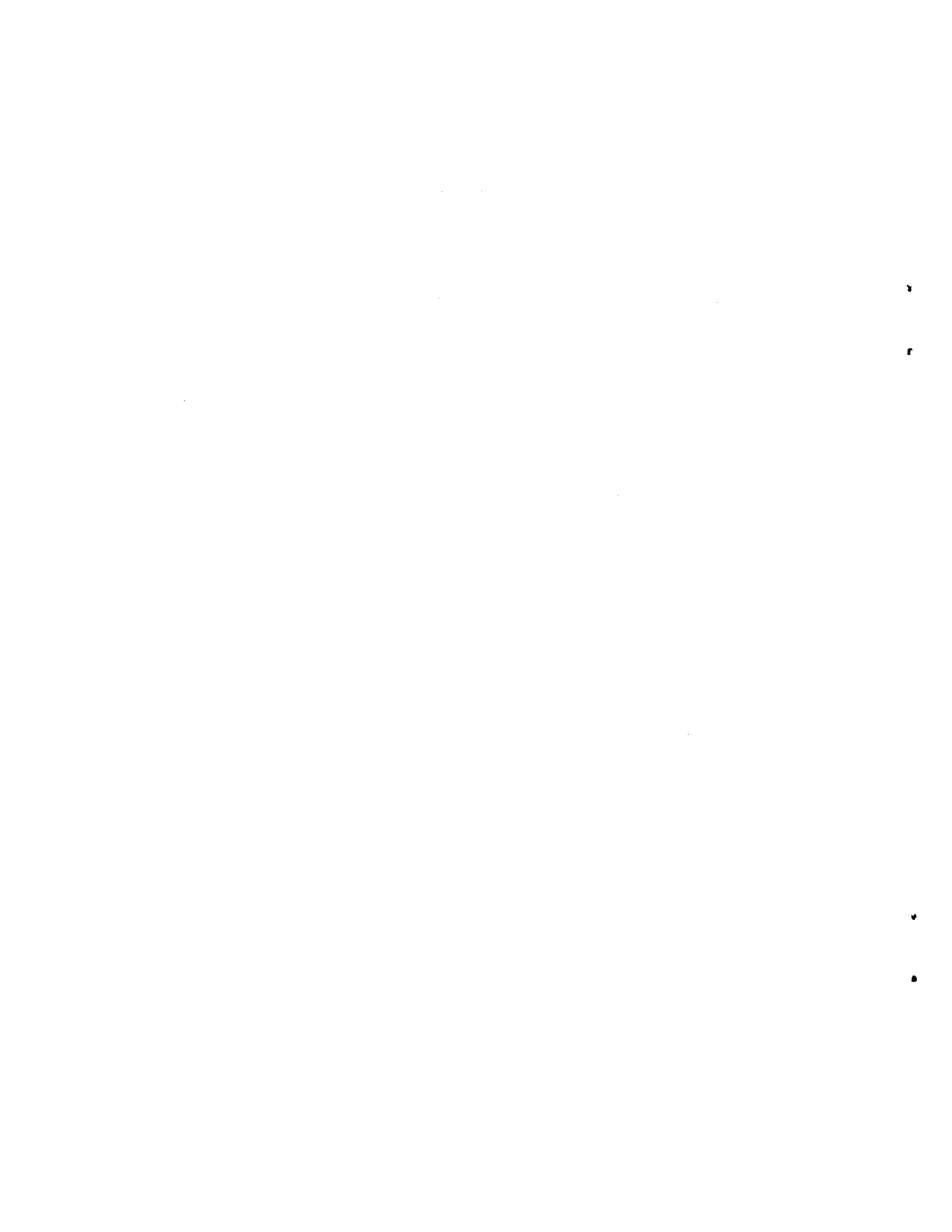
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

a/ Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, "Mexico, economic and financial statistics, data Book", marzo 31, 1992.

b/ Incluye la deuda de los bancos comerciales.

c/ Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, "Informe de deuda pública al primer trimestre de 1992", 15 de marzo de 1992.

d/ Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, "Informe de deuda pública al segundo trimestre de 1992", 14 de agosto de 1992.







1  
r

•  
•