

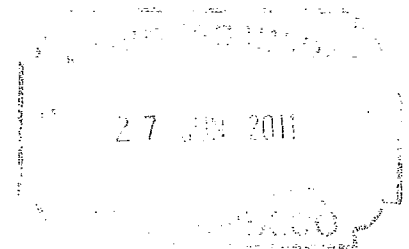
Distr.
RESTRINGIDA

LC/MEX/R.481
7 de julio de 1994

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



MEXICO: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1993

Este documento no ha sido sometido a revisión editorial.

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	3
a) Las tendencias de la oferta y demanda globales	3
b) La evolución de los principales sectores	4
c) La evolución del empleo	8
3. El sector externo	10
a) La cuenta comercial	10
b) La cuenta de servicios	11
c) La cuenta de capital	11
d) El endeudamiento externo	12
4. Precios y las remuneraciones	14
a) Los precios	14
b) Las remuneraciones	15
5. Las políticas fiscal y monetaria	17
a) La política fiscal	17
b) La política monetaria	19
<u>Anexo estadístico</u>	23

1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis

En 1993 la economía mexicana mostró avances en el proceso de estabilización interna: se logró el objetivo de reducir la inflación a un dígito —hecho no registrado en más de veinte años— y se mantuvo un superávit en las cuentas públicas al mismo tiempo que el gasto social se elevó al 8.5% del PIB. Asimismo, se ratificó el Tratado de Libre Comercio (TLC) por los congresos legislativos de Canadá, los Estados Unidos y México, que estará en vigor a partir del primero de enero de 1994.

Sin embargo, la actividad productiva se estancó, logrando apenas un crecimiento de 0.4% del PIB, en un contexto de desaceleración marcada en los dos últimos trimestres del año. Aun con los efectos de la aplicación del paquete de medidas de reactivación de la inversión y el empleo en los últimos meses, el crecimiento quedó muy por debajo de la meta establecida del 2.5%-3%, inferior a la tasa de expansión demográfica. El retraimiento de la actividad económica repercutió en el alza del coeficiente de desempleo abierto a porcentajes no registrados desde años atrás.

El déficit comercial permaneció en niveles elevados, pero experimentó una significativa disminución merced a mayores exportaciones no petroleras y al menor aumento de las importaciones, reflejo en gran parte de la desaceleración de la actividad económica. La sostenida afluencia de capitales externos, inducida por las elevadas tasas de interés del mercado doméstico, facilitó el financiamiento del déficit comercial y la acumulación de reservas internacionales. Asimismo, las menores tasas internacionales de interés, en contraste con el alto precio del crédito interno (aparte de obligar a una política de esterilización monetaria), indujeron a las empresas, sobre todo a las de mayor dimensión, a elevar sus pasivos externos.

La atonía económica estuvo determinada por la contracción de la demanda interna, la incertidumbre que prevaleció en la mayor parte del año asociada al proceso de aprobación del TLC y los efectos de la progresiva reestructuración del aparato productivo ante la apertura comercial en un contexto de políticas monetaria y fiscal orientadas a abatir la inflación.

El consumo privado se estancó como reflejo del mayor desempleo, del bajo poder adquisitivo de amplias capas de la población, y de las limitaciones que enfrentó la expansión del crédito al consumo. Por otra parte, la formación de capital privado retrocedió 0.4%, contribuyendo a la caída de la inversión total (-1.4%), con lo cual se frenó el proceso de renovación de la planta productiva, observado en los últimos cuatro años. Por su parte, la inversión pública se retrajo por tercer año consecutivo (-5%), especialmente en las empresas estatales, no obstante que el Gobierno Federal incrementó el gasto de esa índole.

El único elemento de dinamismo en la actividad económica fueron las exportaciones no-petroleras, favorecidas por el fuerte incremento de la economía estadounidense en el segundo semestre, y la consolidación de las ventajas competitivas en algunos sectores de la industria mexicana.

La producción de bienes no creció y la de servicios se debilitó notoriamente. En particular, la industria manufacturera experimentó una caída de 1.5%, acentuando la pérdida de impulso ya

presente desde años atrás, reflejo de las tensiones del acomodo a las nuevas condiciones competitivas. El ajuste trajo como consecuencia que la ocupación en este sector disminuyera 7.3%, comportamiento que no considera la elevada absorción ocupacional (7%) registrada por la actividad maquiladora. En general, el desempleo abierto afectó al 3.4% de la población económicamente activa, frente al 2.8% de 1992, a la vez que aumentaron otros indicadores del desempleo con cobertura más amplia.

El salario mínimo continuó perdiendo poder adquisitivo en 1993, aunque en un grado mucho menor que en los años anteriores; debe tenerse en cuenta que este indicador ha ido cayendo en representatividad en el conjunto de las remuneraciones al trabajo.

La política fiscal continuó orientada a apoyar el proceso de estabilización de precios; en efecto, aun sin computar los ingresos extraordinarios, el sector público alcanzó un superávit financiero equivalente al 0.7% del PIB. Por otro lado, se dio alta prioridad a la reestructuración del patrón de gastos. Merced a la reducción de las erogaciones por concepto de intereses de la deuda (-25% en términos reales), se pudo elevar considerablemente el gasto social. Sin embargo, la inversión en infraestructura productiva continuó disminuyendo.

En el año en estudio, estuvieron presentes dificultades de carácter estructural que constituyen verdaderos retos al diseño de la política económica: la polarización de actividades productivas resultante del proceso de reestructuración, el progresivo aumento de las carteras bancarias vencidas, la insuficiencia del ahorro interno y la incapacidad de asimilar la creciente oferta de mano de obra. Agréguese a ello que, no obstante la interrupción en el aumento de las importaciones, el déficit comercial continúa siendo alto y está financiado en buena medida con capitales externos de corto plazo atraídos principalmente por las altas tasas de interés. Estas, junto con los elevados márgenes de intermediación financiera, conforman un freno a la expansión de la producción y del empleo.

En octubre, en un clima de declinante actividad productiva, de incertidumbre y de cierta especulación se renovó el Pacto para la Estabilidad, la Competitividad y el Empleo (PECE), estableciendo una meta de inflación de 5% en 1994. Se reafirmaron como prioridades de la política económica la reducción de la inflación al nivel de la de los principales socios comerciales del país, y el mantenimiento de la disciplina fiscal, adoptándose algunas medidas para fortalecer los mercados cambiarios y financieros y proponiéndose otras para inducir la reactivación económica, con base en los márgenes presupuestales ganados en el esfuerzo de ajuste de las finanzas públicas.

A lo largo del año continuó el proceso de reformas económicas y de cambios institucionales. Entre las modificaciones más relevantes destacan la reforma constitucional que otorga autonomía al Banco de México, el anuncio de la puesta en marcha de un nuevo programa de apoyos directos al productor agrícola, la reglamentación de la Ley Federal de la Competencia Económica y de la Ley del Servicio Público de Energía Eléctrica, y la emisión de la Ley de Puertos. Asimismo, a fin de año el Congreso aprobó un paquete de iniciativas encaminado a adecuar diversas leyes al nuevo régimen de comercio exterior, entre las que destacan la de Inversión Extranjera, la de Comercio Exterior, la de Adquisiciones Públicas, la de Aduanas y el Código Fiscal.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

En 1993 la actividad económica apenas aumentó 0.4%, extendiendo la fase de desaceleración que comenzó a manifestarse desde el tercer trimestre de 1991. De hecho, la segunda mitad del año observó tasas negativas de crecimiento, acusando una caída pronunciada (0.8%) en el tercer trimestre, tendencia que comienza a revertirse y mostrar signos de reactivación en el cuarto trimestre. Las importaciones de bienes y servicios interrumpieron drásticamente la trayectoria ascendente que mostraron durante los últimos cinco años con aumentos de más de 20% en promedio anual. Estas adquisiciones fueron 1.2% inferiores a las del año anterior lo que, combinado con el retraimiento de la producción local, dio lugar a que la oferta global de bienes y servicios se elevara sólo 0.2% frente al 5.7%, registrado en 1992.

En el cuarto trimestre del año se adoptaron diversas medidas —principalmente fiscales y en los precios de los energéticos— con el propósito de reactivar la economía, pero sus efectos resultaron insuficientes para revertir la tendencia recesiva de la producción y del empleo. Diversos factores se conjugaron en determinar ese resultado. Por una parte, la demanda interna se debilitó como consecuencia de la caída de los gastos de origen privado; el consumo se estancó a pesar de los efectos favorables que pudieron haber tenido las exenciones de los impuestos sobre la renta otorgadas a grupos de menores salarios. Ello puede más bien atribuirse al mayor desempleo, al bajo poder adquisitivo de amplias capas de la población, y a la contracción del crédito directo al consumo (-33% en términos reales).

Por otra parte, también se detuvo el dinamismo del proceso de renovación de la planta productiva, que había impulsado la expansión anual de la inversión bruta fija a tasas medias de casi 10% durante los cuatro años anteriores. En 1993 la formación de capital privado retrocedió 0.4%, contribuyendo a que la inversión cayera 1.4%. La incertidumbre asociada al proceso de ratificación del TLC y los factores políticos ligados a la elección presidencial de 1994, influyeron sobre las decisiones de inversión, amén de la falta de liquidez y de los altos costos financieros que rigieron durante buena parte del año. Estos factores dificultaron la operación de numerosas empresas y acentuaron sus problemas de solvencia, dando lugar al aumento de créditos morosos con la banca comercial.

El gasto del sector público mostró una evolución acorde con el marco de disciplina presupuestaria orientada a reducir la inflación. En cuanto a su composición el consumo gubernamental se elevó 3% en términos reales mientras que la inversión decreció 5% fundamentalmente en el sector paraestatal (se redujo 5.4%) ya que la del gobierno federal aumentó 3.2%

En 1993 las exportaciones de bienes y servicios constituyeron el único elemento expansivo de la demanda al crecer 3.5%, por la favorable evolución de los bienes, ya que los servicios tuvieron un comportamiento negativo con respecto al año anterior. La reanimación de la economía estadounidense, en el segundo semestre, se tradujo en mayores ventas de mercaderías agropecuarias

y manufactureras mexicanas, que también resultaron impulsadas por la contracción del mercado interno.

b) La evolución de los principales sectores

La tendencia recesiva se manifestó de manera diferenciada entre los distintos sectores de actividad. La producción de bienes permaneció en el nivel de 1992. Aquí fue determinante el retroceso en las manufacturas (-1.5%). La agricultura creció 1.8% para revertir el resultado negativo del año anterior, mientras que la industria de la construcción siguió expandiéndose (3.1%), pero a un ritmo sensiblemente inferior al 7.8% alcanzado en 1992. De su parte, los servicios básicos morigeraron su crecimiento, del 6.8% en 1992 a 2.6% en 1993, ante el menor impulso de los transportes y las comunicaciones. Los demás servicios se expandieron apenas 0.8%, afectados por el retroceso del comercio y la hotelería.

i) El sector agropecuario. En 1993 el sector agropecuario mostró un crecimiento de 1.8%, luego de la contracción experimentada (-1%) el año anterior. El repunte fue resultado de un comportamiento muy heterogéneo de los distintos subsectores; se registró una expansión en la producción agrícola (3.1%), y en la pesca (5.3%), a la vez que la actividad ganadera quedó prácticamente estancada (0.8%) y la silvicultura retrocedió (11.3%).

El mejor desempeño agrícola se asocia a la mayor producción del ciclo otoño-invierno, ya que condiciones climáticas adversas afectaron al de primavera-verano. El maíz —que junto con el frijol constituyen los dos únicos productos sujetos a precios de garantía— contó con rentabilidad favorable por lo que su cultivo continuó expandiéndose, alcanzando cosechas excepcionales y creando, también, importantes volúmenes de existencias.

El frijol mostró un fuerte crecimiento (76.8%), recuperando con ello la caída del año anterior a causa de condiciones pluviales adversas. Es de mencionar que las superficies sembradas de maíz y frijol aumentaron en parte a costa del desplazamiento de otros cultivos como algodón y sorgo. Estos últimos, de hecho, redujeron su nivel de producción, afectados por los precios bajos de los mercados internacionales. En situación análoga, en cuanto a precios al productor poco redituables, se encontraron el arroz y la soya, cuyos cultivos se comprimieron 25.6% y 17.3%, respectivamente, luego de que el primero había crecido 13.5% y el segundo retrocedido 18.1% en 1992.

Entre otros cultivos que aumentaron su producción destacan el cártamo (44%) y la cebada (13.2%). La de trigo, por su parte, apenas logró mantener el nivel de 1992, año en el que retrocedió 10.8%.

Por otro lado, la favorable demanda estadounidense estimuló varios cultivos de frutas y hortalizas. Entre ellos destaca el jitomate, cuya exportación aumentó 136%, luego de que sus ventas se habían desplomado los dos años anteriores. Asimismo se elevaron las de legumbres y hortalizas frescas (18.6%), fresas (79%) y tabaco en rama (186%).

Mejoraron tanto la producción de ganado bovino (2.3%) como de aves (15.8%), leche (6.1%) y huevo (6.3%); estos favorables desempeños, junto con el debilitamiento de la demanda interna, dieron por resultado una disminución significativa de las importaciones.

El subsector pesquero se expandió (5.3%) a pesar de que la explotación de la sardina y el atún continuó deprimida. La primera por efecto de cambios climáticos que han reducido los cardúmenes, mientras que la segunda siguió afectada por el embargo impuesto por los Estados Unidos al producto mexicano.

Como ya se mencionó, en 1993 numerosos productores agrícolas enfrentaron condiciones difíciles, en parte asociadas a la reciente modificación de la estrategia oficial hacia el sector, y en parte ligadas a los altos costos del financiamiento. Se elevó notablemente el número de carteras vencidas de este sector con la banca comercial, lo cual condujo a poner en práctica un programa de reestructuración de pasivos. Asimismo, se adoptaron diversas medidas gubernamentales dirigidas a contener el aumento de costos de la producción agrícola, entre las que destacan la exención de impuestos a la importación de ciertos insumos y el congelamiento de las tarifas eléctricas de bombeo.

Una reforma de más largo alcance constituyó el anuncio, a fin de año, del Programa de Apoyo al Campo (PROCAMPO), a través del cual se canalizarán subsidios directos a los productores rurales, buscando equiparar apoyos similares otorgados en los países desarrollados. El programa —a iniciarse formalmente en el ciclo otoño-invierno de 1994-1995—, está dirigido a favorecer a más de tres millones de productores de cultivos básicos, con apoyos diferenciales dependientes de las condiciones de los precios internacionales. Transitoriamente se contemplan respaldos directos de 330 nuevos pesos por hectárea en los ciclos otoño-invierno 1993-1994 y primavera-verano 1994, el sostenimiento de los precios de garantía del maíz y el frijol y ayudas específicas para otros productos.

El esquema complementa las reformas adoptadas recientemente, entre las cuales destaca la del artículo 27 constitucional, orientada fundamentalmente a modificar las condiciones de propiedad de la tierra; la eliminación de los subsidios a los insumos de la producción y a la comercialización; y la supresión de los precios de garantía, exceptuando el maíz y el frijol.

ii) La minería y el petróleo. Las industrias extractivas enfrentaron una escasa demanda externa y precios internacionales deprimidos, lo cual determinó su exiguo crecimiento (1.1%).

El PIB del sector minero aumentó 1.1%. Los minerales y metales siderúrgicos lo hicieron en 2.7% —recuperándose de la caída del año anterior— apoyados en el mayor volumen producido de carbón mineral (13.7%) y fierro (3.2%). Los metales no ferrosos también incrementaron su producción (3.2%), aunque a ritmo inferior al de 1992, con base en la mayor extracción de plomo (3.8%) y de cobre (8.6%). La menor expansión de la industria de la construcción determinó que la extracción de canteras, arena y grava alcanzara un incremento de 3.2%, frente al 7.3% observado en 1992. La mejora en los precios internacionales del oro y la plata incidió en el aumento de su producción en 5.1% y 1.9%, respectivamente.

La actividad petrolera, por su parte, permaneció estática, acusando el efecto de la sobreoferta internacional de petróleo crudo y sus derivados, así como de precios inestables y a la baja. Este

comportamiento se dio en el contexto de la reorganización administrativa y operativa, iniciada en 1992, de la empresa estatal PEMEX, con la cual esta entidad se redefinió como un corporativo con cuatro organismos subsidiarios.

Las exportaciones de crudos se redujeron 2.3% para alcanzar 1,337 millones de barriles por día, comercializados a un precio promedio de 13.19 dólares el barril, cotización 11.4% inferior a la de 1992. Las ventas en el mercado interno no variaron, reflejo de la atonía económica. Así, la oferta interna de hidrocarburos y derivados mantuvo el nivel de 1992. Además, la extracción de petróleo crudo continuó modificando su composición, al elevarse la participación de crudos ligeros y superligeros; y en materia de refinación se acrecentó la oferta de gasolina y diesel de calidad ecológica.

iii) La industria manufacturera. La caída del mercado interno y la tenaz competencia de las mercaderías importadas acentuaron las dificultades de la industria manufacturera. A pesar de que las exportaciones del sector se expandieron aceleradamente, el producto interno manufacturero retrocedió 1.5%, desempeño que agudiza la pérdida de dinamismo que viene mostrando desde 1991, y contrasta con el aumento de 2.3% observado en 1992.

De hecho, la actividad productiva en el sector decayó durante los tres últimos trimestres del año, acentuando la tendencia en el tercero cuando el fenómeno se generalizó en todas las divisiones manufactureras. En balance anual, de las nueve divisiones sólo cuatro aumentaron su producto respecto a 1992 (metálicas básicas 2.6%, minerales no metálicos 0.8%, alimentos, bebidas y tabaco 0.4%, y otras industrias 3.7%). La atonía de la demanda determinó que en diversas actividades se acumularan importantes volúmenes de inventarios y se aumentarían los márgenes de capacidad ociosa.

Descendió tanto la producción de bienes de consumo intermedio (-1.9%) como la de bienes de consumo final (-1.3%). El grupo de industrias orientadas a los bienes de capital, por su parte, registró un nivel de producción casi igual al de 1992 al crecer sólo 0.2%.

La fabricación de bienes intermedios enfrentó problemas de demanda interna ante la recesión económica y también la competencia de mercaderías importadas a precios bajos, en algunos casos como resultado de sobreofertas en el mercado internacional. El valor agregado de la rama de químicos se redujo 2.2%, comportamiento determinado principalmente por la menor producción de ácidos, bases y sales químicas y fibras artificiales y sintéticas. En la división de papel e imprenta la actividad se contrajo 6.4% mientras que en la de madera y sus productos cayó 10.1%. La industria del cemento aumentó su producción 1.6%, frente al aumento de 7.2% en 1992, en parte influida por las menores ventas a los Estados Unidos luego del establecimiento de impuestos compensatorios a las exportaciones mexicanas. Los demás materiales de construcción continuaron creciendo (1.2%), aunque a un ritmo muy inferior al de 1992. La industria metálica básica se expandió al 2.6%, apoyada en la fundición y laminado de aluminio y hierro y acero, y el proceso de reestructuración que siguió a la privatización de empresas estatales. Su evolución contrarrestó los resultados negativos de los procesos básicos del cobre y los metales no ferrosos.

Las industrias productoras de bienes de consumo declinaron, tanto las orientadas a la fabricación de bienes duraderos (-1.4%) como de no duraderos (-1.2%). Dentro de las primeras es de notar la evolución de la industria automotriz. De acuerdo a la asociación de fabricantes del ramo

(AMIA), el número de vehículos producidos fue similar al de 1992, como resultado de la caída en la fabricación de unidades destinadas al mercado interno (-14.9%), ya que las exportaciones continuaron ampliándose (26.2%), sobre todo durante el segundo semestre gracias a la demanda estadounidense.

El retraimiento del mercado interno también afectó a la industria de muebles y enseres para el hogar (principalmente radios, televisores y equipos de sonido), la cual disminuyó 1.9% después que en 1992 había crecido 4%. Aunque algunos rubros mostraron un desempeño exportador satisfactorio, ello no fue suficiente para revertir las tendencias depresivas.

La contracción observada en la fabricación de bienes de consumo no duradero (-1.2%) reflejó en gran medida el retroceso de la industria textil y del vestuario (-7.4%). Por tercer año consecutivo ésta decreció ante el impacto de la apertura comercial, a lo cual se sumó la caída de la demanda interna. Es de mencionar que durante el año las autoridades adoptaron medidas compensatorias contra las importaciones efectuadas al cobijo de prácticas desleales de comercio; asimismo, ciertos productos del ramo registraron una mejoría en las exportaciones. Sin embargo, tanto la fabricación de vestuario como de calzado siguió contrayéndose en el contexto de la reestructuración sectorial.

Por su parte la rama de alimentos bebidas y tabaco mostró un crecimiento muy leve (0.4%), que contrasta con los aumentos de 5.1% y 3.4% de 1991 y 1992, respectivamente. Al interior de la división el comportamiento fue muy diferenciado, ya que cayó la producción de cárnicos, envasados de frutas y legumbres, se mantuvo la de galletas y pastas alimenticias, mientras que la elaboración de productos lácteos, refrescos y cervezas mostró una expansión sostenida.

El desplome de la inversión privada tuvo impacto sobre la industria de bienes de capital, la cual apenas se elevó 0.2%. Destaca el retroceso de la producción de equipos de transporte (-1.7%), contrastando con el aumento de 10.5% del año anterior. También se experimentaron reducciones cuantiosas en la fabricación de maquinaria agrícola, para la industria extractiva y para oficina; la producción de motores eléctricos, transformadores y generadores y equipos; y los aparatos electrónicos para comunicaciones y señalización. Compensaron parcialmente ese deterioro la expansión de maquinaria destinada a industrias diversas y de equipos y accesorios de cómputo.

Por último, cabe destacar que la actividad maquiladora sostuvo su dinamismo, impulsada por la reanimación de la economía estadounidense. El valor agregado de la industria se incrementó 7.7%, en tanto que el número de establecimientos se remontó a 2,195, 3.1% más que el de fines de 1992. El empleo generado llegó a 541,000 personas, cifra 6% mayor que la del cierre del año anterior. De acuerdo con el tipo de actividades, sobresalen en importancia las de equipo de transporte; materiales y accesorios eléctricos y electrónicos; y maquinaria, equipos y aparatos eléctricos, que aportaron respectivamente el 27.5%, 24.5% y 10.9% del valor agregado total de la industria maquiladora.

iv) Los servicios. La caída de la demanda interna afectó notoriamente a los servicios, ya que el producto de este grupo de actividades aumentó solo 0.8%.

El rubro de comercio, restaurantes y hoteles disminuyó 1.2%, lo cual se compara desfavorablemente con el aumento de 3.6% del año anterior; aún más, su evolución fue negativa a

partir de abril. En las tres mayores ciudades del país, las ventas al menudeo descendieron 8.7%, mientras que en operaciones al mayoreo cayeron 5.7%, destacando el retroceso en las distribuidoras automotrices y las tiendas de abarrotes. El menor volumen de turismo influyó marcadamente en la disminución de la ocupación hotelera (1.4%). En 1993, sólo el servicio de restaurantes aumentó (3%).

De su lado, los transportes y las comunicaciones redujeron su ritmo de expansión (2.4%, frente al 7.6% de 1992). A ello contribuyó el menor tráfico aéreo, carretero y marítimo, ya que las comunicaciones se incrementaron notablemente (10%), especialmente en los servicios telefónicos y postales.

El sector financiero mostró un comportamiento positivo, en el marco de la reorganización provocada por el proceso de privatizaciones. Tanto los niveles de captación de recursos del público, como los saldos de los créditos otorgados continuaron aumentando, a la vez que se diversificó la oferta de instrumentos de intermediación financiera. Con todo, la cuantía de las carteras vencidas presenta riesgos y los altos costos de la intermediación revelan procesos incompletos de mejoramiento de la eficiencia y de la capacidad competitiva.

c) La evolución del empleo

La recesión redundó en mayor desempleo abierto, afectando al 3.4% de la población económicamente activa —frente al 2.8% de 1992— coeficiente no registrado durante los últimos cinco años. Otros indicadores del desempleo y subempleo muestran también deterioros, entre ellos figura el grupo con ingresos inferiores a un salario mínimo (TIID) con un aumento del 10.9% al 12.4% en 1993; y el grupo que trabajó menos de 35 horas a la semana (TOPD2) que pasó del 21.6% al 23% en ese lapso.

La manufactura registró una importante caída en la ocupación (7.3%), prolongando un retroceso que lleva ya 14 trimestres consecutivos. De acuerdo con cifras de la encuesta industrial mensual publicada por el INEGI, las actividades manufactureras que han venido experimentando un acentuado proceso de reestructuración, continuaron reduciendo su personal. Entre ellas, textiles y vestuario, papel y sus productos, metálica básica, química, y maquinaria y equipos.

Las dificultades de 1993 llevaron a diversas industrias a acelerar el reajuste laboral. Entre ellas, la fabricación de envases de frutas y legumbres; ácidos, sales y bases químicas; metales no ferrosos; aparatos electrodomésticos; y la de maquinaria para las industrias extractivas e industrias diversas.

Fueron relativamente pocas las industrias que mostraron expansión en la ocupación: la elaboración de refrescos, los productos farmacéuticos, jabones y detergentes, perfumería y cosméticos, y conductores y accesorios de material eléctrico.

La construcción formal y el gran comercio mayorista también redujeron su personal: la primera en -2.9%, y la segunda en -5.2%, después que aumentaron 16.3% y 0.3%, respectivamente, en 1992. De acuerdo con el número de asegurados permanentes del IMSS, en los transportes y

comunicaciones la ocupación retrocedió 2%, frente al aumento de 3% de 1992. El sector agropecuario ha registrado retrocesos en la ocupación durante siete trimestres consecutivos: en 1993 disminuyeron los asegurados de este sector en 6.4%, lo cual se sumó a la contracción de 7.2% de 1992. Aún más, el número de asegurados eventuales en el área rural también disminuyó durante 1993.

Por otra parte, aumentaron su ocupación, aunque a un menor ritmo, actividades tales como los servicios sociales y comunales, los servicios para el hogar y las empresas, y el sector eléctrico, en 6%, 2.3% y 1.8%, respectivamente. Como ya se señaló, el empleo en la industria maquiladora mantuvo su tendencia ascendente (7%).

3. El sector externo

La abrupta desaceleración de las importaciones así como la sostenida expansión de las exportaciones no petroleras, constituyeron los eventos más sobresalientes. Esto determinó que el déficit comercial de bienes y servicios fuera de 15,157 millones de dólares, cifra 3,073 millones inferior a la de 1992, lo que significó una contención del sistemático deterioro que venía experimentando la cuenta corriente de la balanza de pagos desde 1989. Al cierre del año este déficit alcanzó 23.5 mil millones de dólares, monto 2.0 miles de millones inferior al de 1992, pero todavía equivalente al 6.6% del PIB.

En 1993 continuaron ingresando al país importantes volúmenes de capitales, en gran medida atraídos por los altos rendimientos otorgados y, en el último trimestre, por las expectativas favorables derivadas de la confirmación del Tratado de Libre Comercio. El flujo de capitales foráneos alcanzó 29.6 miles de millones de dólares, superando ampliamente al registrado en 1992, y generando una acumulación de reservas internacionales de 6,000 millones de dólares, las que totalizan 24,537 millones.

a) La cuenta comercial

El menor ritmo de actividad económica, en particular de la producción industrial, fue quizá el factor que más contribuyó a que las importaciones interrumpieran el crecimiento de los últimos años. El valor de las adquisiciones, incluyendo maquila, aumentó sólo 5.2% frente al 24.3% de 1992. En sus tres grandes categorías el freno al aumento de las importaciones fue grande: las de bienes de consumo y de intermedios crecieron sólo 1.3% y 8.6% respectivamente, que contrasta con las alzas de 32.7% y 20.5% de 1992. Por su parte, las de bienes de capital descendieron 4.7%, frente a un aumento de 34.6% del año anterior: las compras de maquinaria para trabajar metales disminuyeron 22%; para carga y descarga 19.7%, para la industria textil 31.7% y para las de lámina de hierro y acero 12%.

Se desaceleraron notablemente también las importaciones de la industria automotriz. Las compras de material de ensamble aumentaron 7.2% (20% en 1992), y las de motores y sus partes se elevaron 4.5% (35% en el año anterior).

En cambio las exportaciones de bienes, incluyendo la actividad maquiladora, mostraron una importante expansión —12.3 frente al 8.2% en 1992—, estimuladas por el crecimiento de la economía estadounidense durante el segundo semestre. Su mejor desempeño se sustentó en la evolución de las exportaciones no petroleras, fundamentalmente agropecuarias (18.6%) y manufactureras (17.5%); en 1992 las primeras habían descendido 11%, mientras que las segundas aumentaron 12%.

Entre las exportaciones más dinámicas sobresalen las de equipo informático (87.3%); cables aislados para electricidad (34%); motores eléctricos (33.9%); llaves, válvulas y sus partes (32.2%); vidrio y sus manufacturas (32.9%); cobre en barras (28.8%); automóviles (25.8%) y sus refacciones (23.9%); y artículos de tela y tejidos de seda y fibras artificiales (24.5%). Es de notar que el

incremento de las exportaciones de diversas manufacturas contrastó con la caída que experimentaron las ventas locales.

Los ingresos por ventas de petróleo disminuyeron 12.6% a causa de una leve reducción del volumen exportado y de la caída del precio de la mezcla de crudos mexicanos, el cual en promedio se situó en 13.2 dólares el barril, frente a 14.8 dólares del año previo.

b) La cuenta de servicios

El saldo negativo en el intercambio de servicios con el exterior pasó de 11,891 millones de dólares a 12,600 millones de 1992 a 1993. Esta evolución fue provocada por el déficit en las retribuciones de los factores, ya que el de los servicios no factoriales fue menor al registrado en 1992.

En efecto, el saldo de servicios factoriales alcanzó 10,924 millones de dólares, cifra 1,329 millones superior a la del año anterior, reflejando tanto el pago de intereses sobre los pasivos externos como los réditos recibidos por extranjeros a cuenta de su tenencia de valores gubernamentales, rendimientos que, cabe señalar, son pagaderos en moneda nacional. ^{1/}

Por su parte, el déficit de servicios no factoriales disminuyó sensiblemente, resultado que se explica fundamentalmente por la evolución de la cuenta de turismo. El intercambio turístico arrojó un superávit por 2,147 millones de dólares, cifra mayor a la de 1992, en condiciones en que cayó tanto el número de turistas mexicanos al exterior como el de visitantes extranjeros (-9.3% y -4.1%, respectivamente). Empero, mientras los nacionales redujeron su gasto promedio (-4.9%), los visitantes foráneos lo elevaron (2.1%). También las transacciones fronterizas aminoraron su tradicional saldo negativo de 1,952 millones de dólares a 1,542 millones entre 1992 y 1993.

c) La cuenta de capital

Como ya se señaló, el flujo de capitales externos observó gran dinamismo durante 1993, movimiento que se acentuó en el último trimestre al ratificarse el TLC. En general, continuaron mejorando las condiciones de acceso al financiamiento externo por parte de empresas privadas y entidades públicas, reflejo en parte de la apreciación más favorable del llamado "riesgo país". Aumentó la colocación de bonos y otros instrumentos financieros en condiciones comparativamente convenientes de plazo y costo, a la vez que se incrementó el crédito de la banca comercial extranjera. Distintos agentes nacionales expandieron su endeudamiento con el exterior ante el menor costo relativo del capital foráneo.

^{1/} A partir de 1990, las autoridades monetarias clasifican en la cuenta corriente los intereses pagados a no residentes derivados de la tenencia de valores gubernamentales. Por su parte, las compras de dichos valores se clasifican en la cuenta de capital.

La cuenta de capitales registró un ingreso neto de 29,620 millones de dólares; 2,892 millones superior al de 1992. En particular, la inversión extranjera se remontó a 33,331 millones de dólares, de los cuales 4,900 millones fueron por concepto de inversión directa y 28,431 de cartera.

El mercado accionario continuó atrayendo sumas importantes de recursos ya que recibió 10,803 millones de dólares. Entre éstos, la colocación de nuevas acciones significó la captación de 4,274 millones en los mercados de American Depositary Receipts (ADRs). También los extranjeros adquirieron acciones por mecanismos como la libre suscripción (4,024 millones), el Fideicomiso de Inversión Neutra NAFIN (2,230 millones) y el Fondo México (189 millones). Con ello la participación de los inversionistas extranjeros en el mercado bursátil del país acumuló 54,634 millones de dólares, monto que representa el 27.9% de su valor de capitalización al cierre del año.

Otras inversiones de cartera estuvieron dirigidas a la compra de valores gubernamentales, las cuales se incrementaron en 6,485 millones de dólares. Así, el monto de valores en manos de no residentes alcanzó aproximadamente 16,718 millones que significó el 38.9% del total de valores gubernamentales en circulación.

Las emisiones de bonos y papel comercial en el exterior por parte de agentes privados e instituciones del gobierno fueron de 11,088 millones de dólares. En términos netos, las colocaciones de bonos fueron de 8,651 millones de los cuales 5,285 millones correspondieron a los privados y 3,366 millones a las instituciones públicas. Por otro lado, las empresas y los bancos comerciales obtuvieron créditos de la banca comercial del exterior por 3,660 millones.

d) El endeudamiento externo

En 1993 la deuda externa del sector público se incrementó en 2,992 millones de dólares, como resultado del aumento de los pasivos de la banca de desarrollo por 3,834 millones de dólares, y de la reducción del endeudamiento del gobierno central y otras entidades públicas por 1,170 millones. De esta manera, al finalizar 1993 el saldo de la deuda externa bruta pública 2/ se elevó a 78,747 millones de dólares, equivalente al 21.8% del PIB, proporción menor a la registrada en 1992.

Es de destacar que a diferencia de lo ocurrido en 1992 cuando el gobierno recompró un monto significativo (7,181 millones de dólares) de deuda en los mercados secundarios internacionales, en 1993 las operaciones de rescate fueron significativamente menores. Se cancelaron sólo 796 millones de dólares a través de pagos anticipados de bonos a la par, aceptaciones bancarias y líneas de crédito. En ello influyó el sensible aumento de las cotizaciones de los instrumentos de la deuda del país en el mercado secundario. En efecto, entre diciembre de 1992 y diciembre de 1993 el precio de los bonos a la par se elevó de 65.5 centavos de dólar a 84 centavos, mientras que los bonos de descuento pasaron de 81.5 centavos a 96.5 centavos. Por su parte, es de mencionar que el adeudo del Banco de México con el FMI se redujo 1,161 millones de dólares.

2/ No incluye CETES ni otros valores gubernamentales denominados en moneda nacional, en manos de residentes del exterior.

El endeudamiento privado bancario y no bancario a plazo mayor de un año se incrementó 5,000 millones de dólares a través de la colocación de bonos y obligaciones, así como mediante créditos directos obtenidos de la banca comercial foránea. El aumento de pasivos se vio favorecido por las mejores condiciones de acceso a los mercados internacionales de capitales que gozaron las empresas mexicanas, las menores tasas de interés vigentes y la reducción del "with-holding tax" del 15% al 4.9%, circunstancias que contrastaron fuertemente con los altos réditos internos y la escasez de liquidez que imperó durante buena parte del año.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

Probablemente el avance más notorio de 1993 fue lograr, por primera vez en más de veinte años, una inflación anual menor al 10%. En efecto, a fines de diciembre el incremento anual en el índice nacional de precios al consumidor (IPC) fue de 8%, alcanzando una variación media en el año de 9.8%.

El éxito en el combate a la inflación fue aún más evidente en el índice nacional de precios productor, pues desde el primer mes del año registró variaciones anuales abajo del 10%, acumulando a fin de diciembre un incremento anual de sólo el 4.6%; y de 5.9%, si se excluye el impacto de la variación en el precio del petróleo crudo de exportación.

La profundización de la baja en la inflación, por tercer año consecutivo, es atribuible a la persistente disciplina fiscal, la apertura comercial, la orientación restrictiva de la política monetaria, y a los límites a las variaciones del tipo de cambio y de los salarios acordados en el pacto de concertación social. El debilitamiento de la demanda interna fue un factor adicional que contribuyó a mitigar los aumentos de precios.

La reducción de las presiones inflacionarias estuvo favorecida en los primeros nueve meses por las acciones acordadas en el Pacto para la Estabilidad, la Competitividad y el Empleo (PECE), del 20 de octubre de 1992, ^{3/} entre las que destaca el ajuste gradual de precios y tarifas públicas de forma que no excedan del 9.9% en los doce meses siguientes, el aumento de los salarios mínimos nominales en 7.5% en enero de 1993 y la ampliación de 2 a 4 diezmilésimas de nuevos pesos por día del precio máximo de venta del dólar (equivalente aproximado a un deslizamiento de 4.6% anual). El 3 de octubre de 1993 se firmó la renovación del PECE conviniéndose mantener el manejo antiinflacionario de la política fiscal, fijándose como metas de 1994 una inflación anual de 5% y una recuperación gradual y sostenida de la economía, aumentando el PIB por habitante. Así, se acordó continuar con la misma política cambiaria y mantener un presupuesto fiscal equilibrado en 1994. También se recomendó elevar los salarios mínimos a partir del primero de enero de 1994, con base en la tasa de inflación esperada y en la contribución de la mano de obra al incremento de la productividad media nacional.

En la ratificación del PECE se incluyó un paquete de medidas orientadas a estimular la reactivación productiva, entre las que destaca la reducción de ciertas tasas del impuesto sobre la renta, en las tarifas de energía eléctrica de alta tensión y en las del servicio ferroviario de carga. Asimismo, se acordó disminuir el ritmo de ajuste en el precio medio de las gasolinas y en las tarifas

^{3/} Para el análisis de la especificación original del PECE y de sus revisiones subsiguientes véanse CEPAL, México: Evolución económica durante 1991 (LC/MEX/L.202), 25 de agosto de 1992, y México: Evolución económica durante 1992 (LC/MEX/L.231), 27 de agosto de 1993.

de electricidad de uso doméstico y comercial de modo que no rebasen el 5% acumulado en doce meses.

Al igual que en 1992, los productos incluidos en la canasta básica tuvieron una inflación más baja. A diciembre de 1993, la variación anual en el índice nacional de precios de la canasta básica fue de 8%; es decir, medio punto por debajo del aumento en el IPC general.

En 1993 continuó la tendencia de los precios de los bienes no-comerciables a aumentar con mayor intensidad que los de los comerciables. En el año, los índices diciembre-diciembre muestran un aumento en precios al consumidor de 10.7 y 5.7%, respectivamente. Hacia fines del año los primeros registran un aumento acumulado de 56.8%, y los segundos de 33.2%, frente a sus niveles de diciembre de 1990. De persistir, esta evolución diferencial puede constituirse en un obstáculo importante para consolidar la orientación del aparato productivo a la fabricación de bienes comerciables.

Al respecto, en 1993 y siguiendo la misma pauta de los cuatro años anteriores, los productos que más elevaron sus precios al consumidor fueron en general los servicios. Así, la mayor variación diciembre-diciembre se registró en servicios de educación y esparcimiento (15.8%), seguidos de vivienda (10.2%) y salud y cuidado personal (9.3%).

b) Las remuneraciones

Tal como en años previos, la política salarial continuó ciniéndose a los acuerdos establecidos en el PECE. De ese modo, se dispuso un incremento nominal del salario mínimo de 8%, a partir del primero de enero de 1993. En la renovación del pacto en octubre, se convino aumentarlos a partir del primero de enero de 1994 en la forma ya señalada. De esta manera, durante 1993, al igual que en los últimos once años, el salario mínimo continuó deteriorándose en términos reales, si bien ahora de manera leve (-1%).

Por otra parte, destaca el hecho de que las percepciones medias aumentaran en términos reales, aunque hay que tener en cuenta que en los últimos años la desincorporación de empresas públicas, los cambios introducidos para adaptar las empresas a los planteos de modernización de la economía y su adecuación a la apertura comercial —en el marco de un comportamiento declinante de la actividad manufacturera—, han conllevado a una disminución del personal ocupado y a un aumento de las remuneraciones por encima de sus niveles habituales. Habría, sin embargo, que depurar los datos ya que en el cálculo de remuneraciones medias se incluyen las indemnizaciones pagadas por despidos.

En las manufacturas las remuneraciones se elevaron 7.7%, luego de haber crecido 9.6% en 1992. Los mayores incrementos se registraron en las industrias de alimentos bebidas y tabaco, química y derivados del petróleo, minerales no metálicos y otras manufacturas. En cambio, fueron apenas perceptibles (no mayores al 1%) en las industrias que enfrentaron las condiciones recesivas más intensas (textiles y vestuario, papel y sus productos y la metálica básica).

En el gran comercio, los ajustes salariales en los establecimientos minoristas y mayoristas se tradujeron en aumentos reales del 5.8% y 4.5%, respectivamente. De su lado, en la industria formal de la construcción fueron algo mayores al 7%, superando al 4.2% observado en 1992.

En diciembre de 1993 se instrumentó una serie de reducciones impositivas, acordadas dentro del PECE, que favorecerán a los trabajadores que perciben menos de cuatro salarios mínimos; en particular, se elevó el umbral de exenciones del impuesto sobre al renta a dos salarios mínimos, y se otorgaron subsidios a los perceptores de un salario mínimo con retroactividad al primero de octubre.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

La política fiscal tuvo como objetivo primordial la estabilización de precios; la reestructuración del patrón de gastos y la adecuación, con fines predominantemente coyunturales, del régimen tributario y de tarifas de servicios públicos. Todo ello se dio en el marco de una caída de las percepciones por ventas de petróleo. Pese a esto último, excluyendo ingresos extraordinarios, el sector público alcanzó nuevamente un superávit financiero. El de 1993 fue de magnitud equivalente al 0.7% del PIB, cifra inferior en 0.9 puntos a la del año previo, y se generó fundamentalmente como resultado de la reducción de las erogaciones por intereses y gastos de la deuda (-25% en términos reales), ya que los ingresos públicos permanecieron virtualmente constantes (-0.1%), y los gastos programables se elevaron (5.7%) respecto al año anterior.

Conforme a los acuerdos del PECE, se introdujeron importantes modificaciones fiscales, que se sumaron a las instrumentadas a fines de 1991. Se reformó parcialmente el régimen del Impuesto sobre la Renta a las personas físicas y morales. Disminuyó el impuesto a los trabajadores que perciben hasta cuatro salarios mínimos, exceptuándose de dicho tributo a los que cuentan con ingresos de hasta dos salarios mínimos, y se subsidió a los perceptores de hasta un salario mínimo. En el caso de las empresas, se redujo de 35% a 34% la tasa impositiva sobre las utilidades. Asimismo, se extendió, de 5 a 10 años, el plazo para acreditar el Impuesto al Activo; se elevó la tasa de depreciación anual de los vehículos; se redujo del 15% al 4.9% la tasa del impuesto de retención sobre réditos de los pasivos contraídos con bancos extranjeros y filiales en el exterior de bancos nacionales; y se otorgaron facilidades de pago de adeudos fiscales y accesorios. En el servicio eléctrico se dispuso aminorar el ritmo de aumento de la tarifas, bajando además las de suministros de corriente de alta tensión; también se contrajeron las tarifas de carga ferroviaria y servicios aeroportuarios.

Tanto en el gobierno federal como en las empresas y organismos descentralizados los balances financieros fueron positivos. Dando continuidad a una estricta disciplina presupuestal, el gobierno federal reafirmó sus principales líneas de política, orientadas tanto a elevar la eficiencia de la recaudación como a reestructurar el patrón de gastos. Así, en 1993 se obtuvo un superávit financiero que representó el 0.4% del PIB, coeficiente 1.2 puntos por debajo del registrado en 1992.

Los ingresos del gobierno federal experimentaron una reducción del 2.6% real. En ello incidió primordialmente la menor captación de algunos impuestos, motivada por la disminución del ritmo de actividad económica y los ya mencionados compromisos fiscales adoptados en el marco del PECE con retroactividad al primero de octubre. Por un lado, los ingresos tributarios aumentaron 0.8% en términos reales, merced al incremento de 3.9% en la recaudación de los impuestos sobre la renta, resultado de la política de ensanchamiento de la base de contribuyentes y la continuidad en los esfuerzos de fiscalización y administración. En cambio, todos los demás renglones tributarios sufrieron retrocesos. La captación del impuesto al valor agregado se redujo 0.4% influida por el menor crecimiento económico; la del impuesto especial sobre la producción y los servicios fue 3.1% inferior a la registrada en 1992 a causa de la disminución de los precios del petróleo y las gasolinas;

y la del impuesto a la importación se contrajo 10.8% principalmente por la fuerte desaceleración de las compras de mercaderías en el exterior. También las percepciones no tributarias disminuyeron 10.5%, reflejando en parte los menores ingresos por ventas de petróleo de la paraestatal PEMEX.

A diferencia del año anterior cuando el gobierno contó con importantes recursos provenientes del proceso de privatizaciones, la captación de ingresos extraordinarios fue menor. La desincorporación de diversos medios de comunicación, principalmente empresas televisoras, y la venta de acciones remanentes de TELMEX y de la banca, le aportaron al gobierno federal 4.3 mil millones de nuevos pesos. Tal como en años anteriores, estos recursos se integraron al Fondo de Contingencia, el cual al fin de 1993 acumuló un saldo de 8,000 millones de nuevos pesos.

Los gastos del gobierno federal aumentaron 2.9% en términos reales, sobre su monto en 1992, mostrando cambios relevantes en su composición. En efecto, las erogaciones destinadas al servicio de la deuda se redujeron marcadamente en términos reales (-28%) —después que en 1991 y 1992 habían disminuido 41% y 27% respectivamente—, con lo cual representaron el 15.6% de los gastos federales totales de 1993, luego de que en 1992 habían significado el 22.2%. Esta evolución liberó recursos para el aumento del gasto presupuestal del gobierno federal directo y las transferencias a otras entidades.

Las transferencias destinadas tanto a los estados y municipios como a empresas e instituciones públicas fueron incrementadas de manera considerable (31%). Son de destacar las canalizadas al apoyo de la descentralización administrativa del sistema educacional, mediante las Aportaciones para la Educación Básica en los Estados. Fueron favorecidas también la Compañía Nacional de Subsistencias Populares (CONASUPO), con el fin de fortalecer la comercialización de granos básicos, y el Instituto Mexicano de Seguridad Social (IMSS).

Los gastos de consumo se incrementaron 12.5% en términos reales, al elevarse 20% las remuneraciones de los servidores públicos, incrementos que favorecieron tanto a los salarios como al empleo, principalmente del personal de los sectores educativos y de salud. También aumentaron las adquisiciones de materiales y suministros (9.5%) y servicios generales (2.3%).

De acuerdo con el destino sectorial del gasto, el orientado al desarrollo social aumentó 10.5% en términos reales, sobresaliendo especialmente los renglones de salud y educación, los cuales elevaron su participación al 50.8% del total, frente al 47.2% del año anterior. Dentro de éste, los recursos federales asignados al Programa Nacional de Solidaridad se incrementaron 10.7% en términos reales, principalmente dirigidos a proyectos productivos y de bienestar social en zonas rurales y urbanas marginadas.

En cuanto al gasto de capital, la inversión física federal se incrementó 3.2% en términos reales, a través de Solidaridad y en el fortalecimiento de la infraestructura de comunicaciones y transportes.

En 1993 los organismos y empresas sujetas a control presupuestal continuaron mejorando sus operaciones, observando así un alza tanto en el superávit primario como en el financiero respecto a los de 1992. Este desempeño fue resultado del aumento en sus ingresos en 1.2% y de un nivel de gasto prácticamente similar al de 1992. Si bien continuó elevándose la eficiencia presupuestal de

estas instituciones, es de señalar que la inversión física mostró una apreciable reducción (5.4%) a causa de las menores erogaciones presupuestales de PEMEX, la Compañía de Luz y Fuerza, la Comisión Federal de Electricidad y Ferrocarriles Nacionales.

Por otra parte, la generación de un superávit financiero en el sector público, permitió continuar con la política de desendeudamiento. Así, el saldo en valores gubernamentales descendió a 128.4 mil millones de nuevos pesos al cierre de 1993, monto 1.9% inferior en términos nominales al registrado en 1992. Como ya se mencionó, el saldo de la deuda externa bruta del sector público alcanzó 78,747 millones de dólares, 2,992 millones por encima de su saldo de doce meses atrás, como resultado del aumento de los pasivos de la banca de fomento en 34% ya que el gobierno federal redujo su deuda en 1.8%.

b) La política monetaria

La política monetaria continuó orientada decididamente a reducir la inflación, a estimular el flujo regular de capitales del exterior destinados a financiar el balance de pagos y a suavizar los movimientos erráticos de las tasas de interés procurando no alterar las tendencias fundamentales del mercado. Hacia fin de año, se modificaron diversas leyes del sistema financiero para hacer más eficiente su funcionamiento y adecuarlo a la mayor competencia que derivará de la puesta en marcha del TLC.

La esterilización de los efectos expansivos del flujo de capitales externos —que en el año registró un monto sin precedente en el país— contribuyó a seguir aminorando el ritmo de crecimiento de las disponibilidades monetarias y apoyó la elevación de las reservas internacionales brutas. Así, mediante la contracción del crédito interno neto del Banco de México y la colocación de valores gubernamentales en el sector privado, fundamentalmente del extranjero, se logró que el saldo real de la base monetaria creciera apenas 0.7% en el año.

Dicha política, sin embargo, tuvo como contrapartida durante casi todo el año mayores tasas de interés reales, tanto pasivas como activas, debilitamiento en el flujo de crédito bancario, y preferencia por las colocaciones en instrumentos de bajo riesgo. En 1993 el rendimiento real en moneda local de los Certificados de la Tesorería (CETES) a 28 días se colocó en 7.5% anualizado, tres puntos por encima del promedio registrado el año previo. Tal incremento se contrapone al leve descenso de sus rendimientos medios en términos nominales; de 15.6% en 1992 a 14.9% en 1993. De hecho, después de alcanzar en febrero un máximo de 17.7% anualizado, las tasas nominales de CETES a 28 días descendieron de manera casi persistente a ubicarse en 11.8% al final de diciembre.

Al cierre de 1993 el saldo del financiamiento total de la banca comercial al sector privado no-financiero mostraba un aumento anual de 18% en términos reales; frente al alza de 33% el año previo. Este menor crecimiento —resultante de la contracción en el ritmo de financiamiento en moneda nacional y la expansión acelerada en moneda extranjera— se explica por las elevadas tasas reales de interés, los requisitos más estrictos de capitalización impuestos a la banca privada y la mayor cautela en el otorgamiento de créditos en respuesta al creciente problema de carteras vencidas. Al respecto, el deterioro en el perfil de la cartera de la banca comercial llevó a ubicar los créditos vencidos en 7.1% del total a fines del año, casi 2 puntos arriba del reportado doce meses antes, y

muy por encima del 1.7% de 1988. Este problema ha tenido incidencia en las diversas actividades económicas, y aunque en 1993 se manifestó de manera particularmente notable en el sector agrícola, su evolución fue también preocupante en los sectores de vivienda y de manufactura e incluso en los préstamos al comercio canalizado a través de tarjetas de crédito.

Entre los factores que contribuyeron al aumento en la cartera vencida de la banca comercial —deterioro evidenciado ya desde varios años atrás— están los elevados costos del capital y la atonía económica. Influyen, también, algunos factores asociados a los ajustes y rezagos típicos del proceso de reestructuración de la banca comercial, hasta hace pocos años todavía en manos estatales. Entre estos factores se incluyen el riesgo inherente a la mayor canalización de créditos al sector privado y las deficiencias en la evaluación de la viabilidad de ciertos proyectos financiados con recursos de la banca comercial.

La captación de recursos del público mostró un aumento de 17.9% en el saldo real de M4, casi once puntos por arriba del de 1992. La adquisición de valores gubernamentales por parte del sector privado representó el 32% del flujo efectivo de M4 (frente al 3% que alcanzó en 1992). En contrapartida, la participación del ahorro captado por la banca comercial significó el 38% de dicho flujo de M4, frente al 64% que representó en 1992.

La persistente y elevada demanda de valores gubernamentales por residentes en el exterior responde al elevado diferencial en las tasas de interés locales frente a las internacionales, dada la relativa certidumbre de las expectativas cambiarias. Al 31 de diciembre, la cotización de mercado del peso frente al dólar mostraba una depreciación nominal de menos de 2% en los últimos doce meses. Considerando la evolución diferencial de los índices de precios al consumidor en relación a Estados Unidos, este desempeño significa una apreciación real cambiaria de 4.4%, frente al 8.5% experimentado en 1992. Se dio, asimismo, una ampliación sistemática de la banda permitida de flotación del peso, que la llevó a 9.1% en diciembre de 1993 frente al 4.3% que tenía un año antes.

Por su parte, el mercado accionario mexicano vio interrumpirse en el primer semestre del año el dinamismo que había caracterizado a su índice de precios y cotizaciones (IPYC). El retroceso se originó en el debilitamiento de la actividad económica, y sobre todo, en la incertidumbre ligada al proceso de negociación de los acuerdos paralelos y la ratificación misma del TLC, además de los elevados rendimientos en instrumentos de renta fija. A partir de junio el IPYC comenzó a repuntar, y lo hizo con mayor celeridad en el último trimestre con la toma de posiciones anticipadas ante la futura aprobación del TLC. En octubre rebasó por primera vez la barrera de los 2,000 puntos y, al concluir diciembre, superaba los 2,600 puntos —45% de incremento anual medido en dólares— ubicando al mercado bursátil de México entre los diez más rentables en el mundo en 1993.

Se pusieron en vigor diversas reformas al marco legal del sector financiero y bancario. En ese aspecto, destacan los cambios al texto constitucional para otorgar autonomía al Banco de México en el manejo monetario, y eliminar el financiamiento obligatorio al gobierno. A la vez, las reformas ampliaron la gama de servicios ofrecidos por los agentes financieros, y fortalecieron las capacidades de los entes de supervisión y vigilancia en el sector. Asimismo, introdujeron novedosos instrumentos de captación —como Warrants y CETES a 2 años— y una tasa de interés interbancaria promedio (TIIP) con el objetivo de reflejar mejor el costo del dinero. Esta tasa siguió una pauta un tanto similar a la de los CETES, y al finalizar el año se colocaba en 12% nominal, casi diez puntos abajo

de su nivel en enero. Los cambios legales incluyeron el otorgamiento de concesiones para establecer más bancos y sociedades financieras. Al igual, se autorizó instalar filiales de instituciones financieras de los Estados Unidos y Canadá, si bien muchas de ellas todavía están sujetas a restricciones temporales.

También se pusieron en vigor disposiciones legales encaminadas a mejorar el sistema de evaluación y seguimiento de la cartera de créditos, y acrecentar la capitalización de la banca y sus reservas preventivas. Además, a partir de enero se puso en circulación el "Nuevo Peso", que suprime tres ceros al valor de la denominación previa.

Anexo estadístico

Cuadro 1
MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1986	1993 a/
Indices (1980 = 100.0)								
A. Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	105.9	107.9	109.3	112.9	117.9	122.2	125.6	126.1
Ingreso nacional bruto	97.4	100.4	100.9	106.1	111.7	114.9	117.7	117.0
Población (millones de habitantes)	...	...	...	...	...	...	...	...
Producto interno bruto por habitante	...	...	...	...	...	...	...	...
Tipo de cambio real (1978 = 100.0) b/	157.9	155.6	123.1	116.6	111.1	100.3	91.8	87.8
Deuda externa pública/PIB c/	87.1	93.0	47.3	39.6	33.4	28.4	23.2	21.8
Déficit del sector público/PIB c/ d/	13.7	14.2	9.3	5.0	2.4	0.4	-1.6	-0.7
Dinero (M1)/PIB c/	4.8	4.0	4.1	4.1	4.6	7.1	10.2	10.9
Tasa de desocupación c/ e/	4.3	3.9	3.6	3.0	2.8	2.6	2.8	3.4
Tasas de crecimiento								
B. Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-3.8	1.9	1.2	3.3	4.4	3.6	2.8	0.4
Producto interno bruto por habitante	-5.5	0.0	-0.2	1.9	3.2	2.4	1.5	-1.5
Ingreso nacional bruto	-7.8	3.0	0.5	5.1	5.3	2.8	2.5	-0.6
Precios al consumidor f/ (diciembre a diciembre)	105.7	159.2	51.7	19.7	29.9	18.8	11.9	8.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios g/	-16.4	25.2	11.3	15.2	15.0	5.6	7.6	10.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios g/	-8.2	9.6	42.9	24.2	21.5	17.4	21.7	3.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios h/	-23.9	8.6	-2.7	6.3	8.0	-5.2	-1.7	2.7
Millones de dólares								
C. Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios g/	4,571	9,121	2,614	-63	-2,803	-9,030	-18,230	-15,157
Servicio de factores	-7,520	-6,801	-7,246	-8,302	-8,626	-8,608	-9,595	-10,924
Saldo de la cuenta corriente g/	-2,604	2,704	-4,235	-6,443	-9,262	-15,557	-25,555	-23,538
Saldo de la cuenta de capital	2,098	2,127	-4,189	6,563	11,980	23,762	26,728	29,620
Variación de las reservas internacionales brutas i/	-232	5,683	-6,788	120	2,019	7,619	1,934	6,083
Deuda externa total	100,500	102,400	100,900	95,100	101,900	114,900	114,000	120,800

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Tipo de cambio libre oficial/tipo de cambio libre de paridad, con respecto al dólar estadounidense.

c/ Porcentajes.

d/ 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.

e/ Hasta 1991, se refiere al promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes; para 1992 corresponde al de 34 ciudades, y para 1993, al de 37.

f/ Nacional.

g/ Incluye la maquila en el renglón de bienes, mediante flujos brutos.

h/ Excluye la maquila en el renglón de bienes, pero se le incluye en el de servicios, mediante el saldo neto.

i/ Incluye ajustes por compra y venta de oro y plata y cambios en valoración por movimientos cambiarios en distintas monedas.

Cuadro 2

MEXICO: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100.0)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 a/	1980	1991	1992	1993 a/
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	114.9	117.7	116.9	96.3	90.7	90.4	89.4
a) Producto interno bruto	122.1	125.5	126.0	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio b/	...	...	...	0.0	-7.5	-7.9	-7.7
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores b/	84.4	83.7	126.7	-3.8	-2.6	-2.5	-3.8
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior b/	696.2	752.0	828.4	0.1	0.8	0.8	0.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Cifras preliminares.

b/ Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de México y del INEGI. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices del valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES a/

	Indices (1980 = 100.0)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993 b/	1980	1993 b/	1990	1991	1992	1993 b/
Oferta global	126.7	133.9	134.1	114.3	121.6	6.3	5.4	5.7	0.2
Producto interno bruto a precios de mercado	122.1	125.5	126.0	100.0	100.0	4.4	3.6	2.8	0.4
Importaciones de bienes y servicios c/	159.0	192.8	190.5	14.3	21.6	19.7	16.4	21.3	-1.2
Demanda global	126.7	133.9	134.1	114.3	121.6	6.3	5.4	5.7	0.2
Demanda interna	114.3	121.0	120.2	102.5	97.8	7.0	4.9	5.8	-0.6
Inversión bruta interna	88.2	100.7	96.4	27.2	20.8	10.9	7.5	14.2	-4.3
Inversión bruta fija	96.8	107.3	105.9	24.8	20.8	13.2	8.3	10.8	-1.4
Construcción	92.0	98.7	101.7	13.9	11.2	7.3	3.1	7.3	3.0
Maquinaria y equipo	103.0	118.3	111.2	10.9	9.6	21.6	14.9	14.9	-6.0
Pública	53.8	51.1	48.6	10.7	4.1	12.7	-4.4	-5.0	-5.0
Privada	129.1	149.5	148.9	14.1	16.7	13.3	13.0	15.8	-0.4
Variación de existencias	-0.7	32.3	-1.2	2.4	0.0				
Consumo total	123.7	128.3	128.8	75.3	77.0	6.1	4.3	3.7	0.4
Gobierno general	131.7	134.7	138.7	10.0	11.1	2.3	3.9	2.3	3.0
Privado	122.5	127.3	127.3	65.3	65.9	6.7	4.4	3.9	0.0
Exportaciones de bienes y servicios c/	234.0	246.0	254.6	11.8	23.8	3.6	7.5	5.1	3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI); del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

b/ Cifras preliminares.

c/ Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del INEGI y del Banco de México. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL. Asimismo, se excluyen los flujos brutos de la maquila en el renglón de bienes, pero se les incluye en el de servicios mediante el saldo neto.

Cuadro 4

MEXICO: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA
INVERSION BRUTA INTERNA

(Como porcentaje del producto interno bruto) a/

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 b/
Inversión bruta interna	15.4	15.9	17.5	17.8	18.9	19.6	21.8	20.8
Inversión bruta fija	16.4	16.1	16.8	17.3	18.8	19.6	21.2	20.8
Construcción	10.5	10.5	10.3	10.2	10.5	10.5	10.9	11.2
Maquinaria y equipo	5.9	5.6	6.6	7.1	8.3	9.2	10.2	9.6
Variación de existencias	-1.0	-0.2	0.7	0.5	0.1	0.0	0.6	0.0
Ahorro interno bruto	25.8	28.3	27.3	25.3	24.2	23.6	23.0	23.0
Efecto de la relación de precios del intercambio c/	-7.4	-6.9	-7.7	-6.7	-6.4	-7.5	-7.9	-7.7
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores c/	-4.2	-3.7	-3.5	-3.6	-3.1	-2.6	-2.5	-3.8
Transferencias privadas netas recibidas del exterior c/	0.2	0.2	0.2	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9
Ahorro nacional bruto	14.4	17.9	16.2	15.9	15.5	14.3	13.4	12.4
Ahorro externo	1.0	-2.0	1.3	1.9	3.4	5.3	8.4	8.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

a/ A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

b/ Cifras preliminares.

c/ Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de México y del INEGI. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5

MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980 a/

	Indices (1980 = 100.0)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993 b/	1980	1993 b/	1990	1991	1992	1993 b/
Producto interno bruto	122.2	125.6	126.2	100.0	100.0	4.4	3.6	2.8	0.4
Bienes	119.0	121.8	121.8	40.0	38.6	5.8	2.9	2.3	0.0
Agricultura c/	112.1	111.0	113.0	8.2	7.4	5.9	1.0	-1.0	1.8
Minería	131.6	133.9	135.4	3.2	3.5	2.8	0.8	1.8	1.1
Industria manufacturera	126.6	129.5	127.6	22.1	22.4	6.1	4.0	2.3	-1.5
Construcción	95.5	103.0	106.1	6.4	5.4	7.0	2.4	7.8	3.1
Servicios básicos	135.7	144.9	148.8	7.4	8.7	5.9	5.3	6.8	2.6
Electricidad, gas y agua	182.5	188.0	195.3	1.0	1.5	2.9	2.7	3.0	3.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	128.5	138.3	141.5	6.4	7.2	6.7	5.8	7.6	2.4
Otros servicios	123.6	126.9	127.8	53.7	54.4	3.3	4.0	2.7	0.8
Comercio, restaurantes y hoteles	113.1	117.2	115.8	28.0	25.7	4.1	4.3	3.6	-1.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	153.8	159.5	167.4	8.6	11.4	3.8	3.8	3.7	4.9
Alquiler de inmuebles	150.4	155.5	...	6.6	...	3.4	3.7	3.4	...
Servicios comunales, sociales y personales	125.5	126.3	127.6	17.2	17.3	1.8	3.7	0.6	1.1
Ajustes por servicios bancarios (-)	165.8	176.4	198.4	-1.1	-1.7	6.5	8.0	6.4	12.5

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

a/ Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes de 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 6

MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL a/

	1992				1993 b/			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Total c/	3.9	1.3	3.9	2.1	2.4	0.3	-0.8	-0.1
Bienes c/	3.1	0.6	3.6	1.7	2.2	-1.1	-0.9	-0.1
Agropecuario, silvicultura, y pesca c/ d/	-6.1	-1.8	-0.8	1.5	3.5	-5.2	10.5	-0.3
Minería	5.0	-1.7	3.4	0.7	-1.6	2.0	-0.6	4.7
Industria manufacturera	4.5	0.9	2.9	0.8	1.3	-0.9	-4.7	-1.6
Construcción	6.4	4.5	13.9	6.8	7.4	2.0	-0.6	3.5
Servicios básicos	9.3'	4.8	7.3	5.9	4.1	2.6	2.2	1.6
Electricidad, gas y agua	3.6	0.6	4.0	3.7	3.3	5.4	4.4	2.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.4	5.7	8.0	6.4	4.2	2.0	1.6	1.5
Otros servicios	3.9	1.4	3.6	1.9	2.4	1.3	-0.7	0.0
Comercio, restaurantes y hoteles	5.2	1.2	5.9	2.4	2.2	-0.2	-4.1	-2.4
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	4.4	3.9	3.2	3.5	4.3	5.2	5.4	4.7
Servicios comunales, sociales y personales	1.7	0.3	0.3	0.2	1.6	1.1	0.7	0.8
Servicios bancarios imputados	9.4	6.8	3.8	6.2	8.8	14.2	14.9	11.3

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

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

b/ Cifras preliminares.

c/ Las cifras trimestrales pueden no coincidir con las obtenidas anualmente (léase el cuadro 5), 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 7
MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1991	1992	1993 a/	Tasas de crecimiento			
				1990	1991	1992	1993 a/
Indices del producto interno bruto agropecuario (1980 = 100.0)							
	112.1	111.0	113.0	5.9	0.9	-1.0	1.8
Agricultura	114.3	111.6	115.1	9.4	0.2	-2.4	3.1
Ganadería	107.0	108.3	109.2	2.0	2.9	1.2	0.8
Silvicultura	107.4	106.9	94.8	-3.4	-0.2	-0.5	-11.3
Caza y pesca	132.0	134.2	141.3	-1.1	0.2	1.7	5.3
Producción de los principales cultivos b/ c/							
De exportación							
Algodón semilla	307	50	38	14.0	4.8	-83.7	-24.0
Café oro	342	360	373	-23.0	11.0	5.3	3.7
Jitomate	1,860	1,413	1,731	-1.8	-1.3	-24.0	22.5
De consumo interno							
Arroz palay	347	394	293	-25.2	-11.9	13.5	-25.6
Maíz	14,252	16,929	17,928	33.6	-2.6	18.8	5.9
Frijol	1,379	719	1,271	117.0	7.1	-47.9	76.8
Trigo	4,061	3,621	3,613	-10.1	3.3	-10.8	-0.2
Sorgo	4,308	5,353	2,672	19.5	-27.9	24.3	-50.1
Caña de azúcar	38,387	41,652	42,262	9.4	0.5	8.5	1.5
Soya	725	594	491	-42.0	26.1	-18.1	-17.3
Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio b/							
Vacunos	1,189	1,247	1,276	-4.2	6.7	4.9	2.3
Porcinos	812	820	822	4.1	7.3	1.0	0.2
Ovinos	26	28	29	0.0	4.0	7.7	3.6
Aves	858	898	1,040	22.7	14.4	4.7	15.8
Otras producciones							
Leche d/	6,848	7,122	7,555	9.9	9.3	4.0	6.1
Huevos b/	1,141	1,161	1,234	-3.5	13.0	1.8	6.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estudios, Información y Estadística Sectorial, Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos; del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, y del Banco de México.

a/ Cifras preliminares, correspondientes al mes de diciembre de 1993.

b/ Miles de toneladas.

c/ Datos correspondientes al año agrícola.

d/ Millones de litros.

Cuadro 8

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1980 = 100.0)			Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
Valor de la producción	126.6	129.5	127.7	6.0	4.0	2.3	-1.4
Bienes de consumo	127.7	131.8	130.1	5.4	4.5	3.2	-1.3
Duraderos	133.5	145.4	143.4	16.6	9.6	8.9	-1.4
No duraderos	126.3	128.7	127.1	3.1	3.3	1.9	-1.2
Bienes intermedios	128.9	130.7	128.2	5.0	1.7	1.4	-1.9
Bienes de capital	157.3	166.6	166.9	21.5	18.4	5.9	0.2
Maquiladoras	394.4	395.1	419.3	-10.1	2.0	0.2	6.1
Producto interno bruto	127.1	130.0	128.1	6.1	4.0	2.3	-1.5
Alimentos, bebidas y tabaco	136.2	140.8	141.4	3.1	5.1	3.4	0.4
Textiles y prendas de vestir	97.1	93.6	86.6	2.9	-3.7	-3.7	-7.4
Madera y sus productos	100.9	100.4	90.2	-1.1	0.6	-0.5	-10.1
Papel e imprentas	133.9	135.6	126.9	4.4	-1.3	1.2	-6.4
Químicos, derivados del petróleo, caucho y plásticos	125.4	128.0	125.2	5.2	3.0	2.1	-2.2
Minerales no metálicos	152.6	160.9	162.2	6.4	3.1	5.4	0.8
Metálicos básicos	118.0	118.0	121.1	8.1	-3.6	0.0	2.6
Productos metálicos y maquinaria	138.2	143.0	142.2	13.4	12.3	3.5	-0.6
Otras manufacturas	111.9	119.9	124.4	8.9	1.9	7.1	3.7

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 9

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Indices (1980 = 100.0)			Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
Total	137.1	138.6	139.6	4.0	0.9	1.1	0.7
Carbón y derivados	97.3	87.4	98.0	3.8	-8.0	-10.2	12.1
Petróleo y gas	143.7	143.3	143.4	3.0	4.0	-0.3	0.1
Mineral de hierro	125.6	125.5	128.9	15.8	3.1	-0.1	2.7
Metálicos no ferrosos	140.3	148.5	153.2	4.3	-6.0	5.8	3.2
Canteras, arena y grava	146.3	157.0	162.0	7.7	7.1	7.3	3.2
Otros minerales no metálicos	71.9	58.5	41.3	-1.0	-20.8	-18.6	-29.4

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

MEXICO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Indices (1980 = 100.0)			Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
Volumen de la construcción	91.9	98.6	101.6	7.2	3.1	7.3	3.0
Producción de los principales insumos							
Cemento	148.0	158.7	161.2	1.2	4.3	7.2	1.6
Productos metálicos estructurales	83.2	73.1	78.4	-13.1	27.6	-12.2	7.3
Vidrio	173.9	172.0	161.8	14.6	9.4	-1.1	-5.9

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 11
MEXICO: INDICADORES DE EMPLEO Y DESEMPLEO

	1992					1993 a/				
	Año	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV
Tasas porcentuales con respecto a la PEA de 37 áreas urbanas b/										
Desempleo abierto total (TDAT) c/	2.8	2.9	2.8	2.9	2.7	3.4	3.5	3.2	3.7	3.3
Ocupación parcial y desocupación (TOPD1) d/	6.5	6.8	6.7	6.2	6.3	7.7	7.6	7.4	7.8	8.0
Ingresos insuficientes y desocupación (TIID) e/	10.9	12.0	11.2	10.4	9.8	12.4	13.0	12.4	12.3	11.8
Ocupación parcial menos de 35 horas semanales y desocupación (TOPD2) f/	21.6	22.3	23.6	18.6	21.8	23.0	23.5	23.5	21.4	23.7
Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior										
Personal ocupado										
Industria manufacturera (129 clases de actividad)	-3.9	-2.9	-3.4	-4.2	-5.3	-7.3	-6.0	-6.6	-8.1	-8.4
Obreros	-4.4	-3.2	-3.8	-4.7	-5.8	-7.9	-6.7	-7.2	-8.6	-9.0
Empleados	-3.0	-2.4	-2.7	-3.2	-3.8	-5.6	-4.1	-4.8	-6.4	-7.1
Industria maquiladora de exportación	8.2	11.7	10.4	6.3	4.9	7.0	7.3	8.0	6.9	5.7
Obreros	8.3	13.7	11.0	5.1	4.3	10.4	11.0	11.7	10.4	8.4
Obreras	8.7	12.0	11.3	7.6	4.6	6.6	6.1	7.6	6.5	6.1
Industria de la construcción, sector formal g/	16.3	9.9	27.8	22.9	4.4	-2.9	1.8	-13.1	-8.0	10.9
Obreros	16.2	7.5	26.1	24.3	6.3	-3.5	0.9	-13.6	-10.1	12.7
Empleados	16.8	18.5	34.1	17.6	-1.6	-0.9	4.8	-11.2	0.2	4.5
Establecimientos comerciales										
Mayoreo	0.3	2.2	0.9	-0.8	-0.9	-5.2	-3.5	-5.7	-5.4	-6.0
Menudeo	4.1	4.9	4.9	4.9	2.1	0.6	0.5	-0.6	1.3	1.3
Asegurados permanentes en el IMSS	2.3	4.2	2.7	1.6	0.7	0.4	0.5	1.1	0.3	-0.2
Sector agropecuario	-7.2	0.3	-6.2	-10.7	-12.2	-6.4	-12.0	-8.2	-2.5	-2.2
Industrias extractivas	-10.2	-8.0	-10.5	-11.0	-11.2	-12.8	-11.4	-11.7	-13.7	-14.5
Industrias de transformación	-0.5	2.0	0.3	-1.0	-3.0	-3.1	-3.2	-2.1	-3.6	-3.4
Industria de la construcción	10.0	12.2	9.5	9.4	9.3	6.3	9.4	10.0	4.6	1.8
Industria eléctrica y captación de agua	6.1	7.0	6.9	5.5	5.1	1.8	2.0	1.9	1.9	1.3
Comercio	3.2	5.3	3.1	2.3	2.2	1.0	1.4	2.0	1.1	-0.3
Transporte y comunicaciones	3.0	6.1	4.4	2.8	-1.3	-2.0	-1.7	-1.8	-3.1	-1.4
Servicios para empresas y hogar	2.8	5.2	2.7	1.8	1.5	2.3	1.4	3.2	3.1	1.5
Servicios sociales y comunales	6.8	5.6	5.9	7.6	8.0	6.0	7.9	6.7	5.3	4.1
Otros no especificados h/	6.5	5.7	8.0	5.9	6.5	4.3	6.7	4.2	3.5	3.0
Asegurados eventuales en el IMSS	4.7	13.7	6.1	0.3	-0.3	-1.2	-4.9	-3.2	3.3	0.1
Rural	-8.1	-2.6	-5.4	-11.0	-13.9	-0.6	-7.6	-6.3	2.0	11.4
Industria de la construcción	10.8	18.3	10.3	6.9	8.2	2.2	1.1	1.1	6.7	-0.2

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 37 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 había 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/ Incluye, mayormente, población económicamente inactiva (PEI), principalmente a estudiantes.

Cuadro 12

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES a/

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 b/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-25.4	26.8	0.3	11.2	17.5	0.1	2.5	9.1
Volumen	1.9	11.9	6.9	1.5	4.5	10.6	7.7	12.4
Valor unitario	-26.8	13.3	-6.2	9.6	12.4	-9.5	-4.8	-2.9
Importaciones fob								
Valor	-14.5	7.0	52.4	25.5	22.9	22.1	26.2	1.5
Volumen	-11.4	4.1	43.9	20.0	26.8	16.3	25.1	0.2
Valor unitario	-3.5	2.8	5.9	4.6	-3.1	5.0	0.9	1.3
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	-24.1	10.2	-11.4	4.8	16.0	-13.8	-5.6	-4.1
Indices (1980 = 100.0)								
Poder de compra de las exportaciones	117.4	147.1	136.3	146.0	163.2	155.8	158.4	170.7
Quántum de las exportaciones	183.9	205.8	219.9	223.1	233.2	258.0	277.9	312.4
Quántum de las importaciones	70.0	72.9	104.9	125.9	159.7	185.7	232.4	232.9
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	63.9	71.5	62.0	65.5	70.0	60.4	57.0	54.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Excluye maquila.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 13
MEXICO: EXPORTACIONES DE BIENES FOB a/

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993 b/	1980	1993 b/	1990	1991	1992	1993 b/
Exportación total	42,688	46,196	51,886	...	100.0	15.8	4.9	8.2	12.3
Sector público	8,905	8,728	7,890	...	15.2	...	...	-2.0	-9.6
Sector privado	33,783	37,468	43,996	...	84.8	...	...	10.9	17.4
Agropecuarias y pesca	2,373	2,112	2,504	...	4.8	...	...	-11.0	18.6
Café crudo	368	258	253	...	0.5	...	...	-29.9	-1.9
Jitomate	262	167	395	...	0.8	...	...	-36.3	136.5
Legumbre y hortalizas frescas	489	551	653	...	1.3	...	...	12.7	18.5
Melón, sandía y otras frutas frescas	425	408	388	...	0.7	...	...	-4.0	-4.9
Ganado vacuno	358	329	448	...	0.9	...	...	-8.1	36.2
Otros	471	399	367	...	0.7	...	...	-15.3	-8.0
Industrias extractivas	7,812	7,776	6,764	...	13.0	...	...	-0.5	-13.0
Petróleo crudo	7,265	7,420	6,485	...	12.5	...	...	2.1	-12.6
Cobre en bruto	144	40	18	...	0.0	...	...	-72.2	-55.0
Zinc en concentrados	74	94	89	...	0.2	...	...	27.0	-5.3
Azufre	150	80	27	...	0.1	...	...	-46.7	-66.3
Otros	179	142	145	...	0.3	...	...	-20.7	2.1
Industrias manufactureras	32,307	36,169	42,500	...	81.9	...	...	12.0	17.5
Alimentos, bebidas y tabaco	1,421	1,365	1,590	...	3.1	...	...	-3.9	16.5
Textiles, vestido y artículos de cuero	2,014	2,317	2,770	...	5.3	...	...	15.0	19.6
Industria de la madera	443	499	574	...	1.1	...	...	12.6	15.0
Papel, imprenta y editoriales	622	655	662	...	1.3	...	...	5.3	1.1
Derivados del petróleo	643	624	719	...	1.4	...	...	-3.0	15.2
Petroquímica	259	263	214	...	0.4	...	...	1.5	-18.6
Química	2,120	2,298	2,344	...	4.5	...	...	8.4	2.0
Productos plásticos y de caucho	696	794	1,005	...	1.9	...	...	14.1	26.6
Productos minerales no metálicos	836	919	1,125	...	2.2	...	...	9.9	22.4
Siderurgia	1,261	1,145	1,399	...	2.7	...	...	-9.2	22.2
Minerometalurgia	827	929	1,024	...	2.0	...	...	12.3	10.2
Productos metálicos, maquinaria y equipos	20,463	23,711	28,352	...	54.6	...	...	15.9	19.6
Industria automotriz c/	5,937	6,694	8,112	...	15.6	...	...	12.8	21.2
Automóviles para transporte de personas	3,361	3,378	4,251	...	8.2	...	...	0.5	25.8
Automóviles para transporte de carga	170	588	670	...	1.3	...	...	245.9	13.9
Motores para automóviles	1,197	1,203	1,302	...	2.5	...	...	0.5	8.2
Partes sueltas para automóviles	1,209	1,525	1,889	...	3.6	...	...	26.1	23.9
Máquinas para procesos de información	468	441	826	...	1.6	...	...	-5.8	87.3
Partes o piezas sueltas para máquinas	820	890	770	...	1.5	...	...	8.5	-13.5
Cables aislados para electricidad	3,227	2,061	2,762	...	5.3	...	...	-36.1	34.0
Cintas magnéticas y discos fonográficos	344	388	404	...	0.8	...	...	12.8	4.1
Otros instrumentos eléctricos	1,136	1,656	1,690	...	3.3	...	...	45.8	2.1
Resto de los productos	8,531	11,581	13,788	...	26.6	...	...	35.8	19.1
Otras industrias	702	650	722	...	1.4	...	...	-7.4	11.1
Otros productos no clasificados	196	139	118	...	0.2	...	...	-29.1	-15.1

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

a/ Incluye maquila.

b/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 14
MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES FOB a/

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993 b/	1980	1993 b/	1990	1991	1992	1993 b/
Importación total	49,967	62,129	65,367	...	100.0	19.6	20.1	24.3	5.2
Sector público	2,920	3,289	3,134	...	4.8	...	...	12.6	-4.7
Sector privado	47,047	58,840	62,233	...	95.2	...	...	25.1	5.8
Bienes de consumo	5,834	7,744	7,842	...	12.0	...	...	32.7	1.3
Bienes intermedios	35,545	42,829	46,512	...	71.2	...	...	20.5	8.6
Bienes de capital	8,588	11,556	11,013	...	16.8	...	...	34.6	-4.7
Agropecuarias y pesca	2,130	2,858	2,633	...	4.0	...	...	34.2	-7.9
Maíz	179	184	69	...	0.1	...	...	2.8	-62.5
Semilla de soya	349	512	523	...	0.8	...	...	46.7	2.1
Sorgo	362	542	380	...	0.6	...	...	49.7	-29.9
Ganado vacuno	183	199	95	...	0.1	...	...	8.7	-52.3
Otros	1,057	1,421	1,566	...	2.4	...	...	34.4	10.2
Industrias extractivas	386	520	390	...	0.6	...	...	34.7	-25.0
Gas natural	31	180	90	...	0.1	...	...	480.6	-50.0
Otros	355	340	300	...	0.5	...	...	-4.2	-11.8
Industrias manufactureras	46,967	58,235	61,568	...	94.2	...	...	24.0	5.7
Alimentos, bebidas y tabaco	2,635	3,336	3,356	...	5.1	...	...	26.6	0.6
Textiles, vestido y artículos de cuero	2,237	3,023	3,525	...	5.4	...	...	35.1	16.6
Industria de la madera	428	551	571	...	0.9	...	...	28.7	3.6
Papel, imprenta y editoriales	1,812	2,189	2,366	...	3.6	...	...	20.8	8.1
Derivados del petróleo	1,335	1,458	1,368	...	2.1	...	...	9.2	-6.2
Petroquímica	480	513	600	...	0.9	...	...	6.9	17.0
Química	3,695	4,413	4,855	...	7.4	...	...	19.4	10.0
Productos plásticos y de caucho	2,534	3,153	3,404	...	5.2	...	...	24.4	8.0
Productos minerales no metálicos	568	717	820	...	1.3	...	...	26.2	14.4
Siderurgia	2,994	3,461	3,312	...	5.1	...	...	15.6	-4.3
Minerometalurgia	792	1,048	968	...	1.5	...	...	32.3	-7.6
Productos metálicos, maquinaria y equipo	26,903	33,731	35,673	...	54.6	...	...	25.4	5.8
Industria automotriz c/	6,643	8,106	8,615	...	13.2	...	...	22.0	6.3
Automóviles para transporte de personas	249	384	405	...	0.6	...	...	54.2	5.5
Material de ensamble para automóviles	5,024	6,007	6,439	...	9.9	...	...	19.6	7.2
Motores y sus partes para automóviles	280	377	394	...	0.6	...	...	34.6	4.5
Refacciones para automóviles y camiones	1,090	1,338	1,377	...	2.1	...	...	22.8	2.9
Máquinas para procesos de información	1,209	1,497	1,808	...	2.8	...	...	23.8	20.8
Resto de los productos	19,051	24,128	25,250	...	38.6	...	...	26.6	4.7
Otras industrias	554	642	750	...	1.1	...	...	15.9	16.8
Otros productos no clasificados	484	516	776	...	1.2	...	...	6.6	50.4

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

a/ Incluye maquila.

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)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 b/
Balance en cuenta corriente	-2,604	2,704	-4,235	-6,443	-9,262	-15,557	-25,555	-23,538
Balance comercial de bienes y servicios	4,571	9,121	2,614	-63	-2,803	-9,030	-18,230	-15,157
Exportaciones de bienes y servicios	26,376	33,015	36,760	42,362	48,732	51,478	55,387	61,239
Bienes fob	21,804	27,600	30,691	35,171	40,711	42,688	46,196	51,886
Sin maquila	16,158	20,494	20,546	22,842	26,838	26,854	27,516	30,033
Maquila	5,646	7,105	10,146	12,329	13,873	15,833	18,680	21,853
Servicios reales c/	4,572	5,416	6,068	7,191	8,021	8,790	9,192	9,353
Transporte y seguros	545	664	689	691	893	901	981	938
Viajes	3,027	3,540	4,048	4,822	5,526	5,959	6,085	6,167
Importaciones de bienes y servicios	21,805	23,894	34,146	42,426	51,535	60,508	73,617	76,396
Bienes fob	16,784	18,812	28,082	34,766	41,593	49,967	62,129	65,367
Sin maquila	12,433	13,305	20,274	25,438	31,272	38,184	48,193	48,924
Maquila	4,351	5,507	7,808	9,328	10,321	11,782	13,937	16,443
Servicios reales c/	5,021	5,082	6,064	7,660	9,942	10,541	11,488	11,029
Transporte y seguros	1,297	1,338	1,566	2,074	2,663	3,029	3,434	3,541
Viajes	2,178	2,366	3,201	4,247	5,519	5,813	6,107	5,562
Servicios de factores	-7,520	-6,801	-7,246	-8,302	-8,626	-8,608	-9,595	-10,924
Utilidades	-935	-794	-1,408	-2,951	-2,307	-2,492	-2,313	-2,547
Intereses recibidos	1,462	1,888	2,507	2,580	2,667	2,906	2,160	1,961
Intereses pagados y devengados	-8,375	-8,190	-8,686	-9,311	-9,258	-9,215	-9,687	-10,585
Trabajo y propiedad	327	295	340	380	272	193	246	247
Transferencias unilaterales privadas d/	345	384	397	1,922	2,167	2,081	2,270	2,543
Balance en cuenta de capital	2,098	2,127	-4,189	6,563	11,980	23,762	26,728	29,620
Transferencias unilaterales oficiales	119	264	170	153	1,296	667	750	144
Capital de largo plazo	2,025	3,859	-486	4,112	5,315	21,596	18,923	28,414
Inversión directa	2,401	2,635	2,880	3,176	2,633	4,761	4,393	4,901
Inversión de cartera	-519	-1,004	1,000	351	3,370	12,742	18,011	28,431
Otro capital de largo plazo	143	2,229	-4,366	586	-689	4,092	-3,481	-4,918
Sector oficial e/	...	...	...	...	...	...	...	...
Préstamos recibidos	...	...	...	...	...	...	...	...
Amortizaciones	...	...	...	...	...	...	...	...
Bancos comerciales e/	...	...	...	...	...	...	...	...
Préstamos recibidos	...	...	...	...	...	...	...	...
Amortizaciones	...	...	...	...	...	...	...	...
Otros sectores c/	...	...	...	...	...	...	...	...
Préstamos recibidos	...	...	...	...	...	...	...	...
Amortizaciones	...	...	...	...	...	...	...	...
Balance básico	-460	6,827	-4,551	-2,178	-2,652	6,706	-5,882	5,020
Capital de corto plazo	694	-5,047	-678	-936	2,849	3,410	7,620	2,511
Sector oficial	226	-229	6	-3	-28	13	...	...
Bancos comerciales	-288	-640	92	-497	3,274	1,938	...	...
Otros sectores	756	-4,178	-776	-436	-397	1,459	...	...
Errores y omisiones netos	-739	3,050	-3,195	3,234	2,520	-1,910	-565	-1,449
Balance global f/	-505	4,831	-8,424	120	2,718	8,205	1,173	6,082
Variación total de reservas (menos significa aumento)	232	-5,683	6,788	-120	-2,019	-7,619	-1,934	-6,083
Oro monetario	-95	8	-38	643	55	29	98	...
Derechos especiales de giro	-9	-697	312	11	-34	-169	38	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-755	-6,097	6,873	-1,061	-3,500	-7,694	-1,254	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	1,091	1,103	-359	287	1,460	215	-816	...

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

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/ Cifras preliminares.

c/ Incluye otros servicios no factoriales.

d/ El período 1989-1993 no es estrictamente comparable con los años anteriores debido a ajustes metodológicos y de presentación introducidos por el Banco de México.

e/ Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

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

Cuadro 16

MEXICO: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio oficial a/ (nuevos pesos por dólar)		Indices de precios al consumidor (1978 = 100)		Relación de precios al consumidor (3/4) (5)	Tipo de cambio de paridad 0.02277x(5) (6)	Relación entre el tipo de cambio nominal y el de paridad (porcentajes)	
	Libre (1)	Controlado b/ (2)	México (3)	Estados Unidos (4)			Libre (1/6) (7)	Controlado b/ (2/6) (8)
1978	0.0228	—	100.0	100.0	100.0	0.0228	99.9	—
1979	0.0228	—	118.2	111.2	106.3	0.0242	94.2	—
1980	0.0230	—	149.3	126.2	118.3	0.0269	85.3	—
1981	0.0245	—	191.1	139.4	137.1	0.0312	78.6	—
1982	0.0572	0.0574	303.6	147.8	205.4	0.0468	122.2	122.7
1983	0.1503	0.1202	612.9	152.6	401.6	0.0914	164.4	131.5
1984	0.1852	0.1678	1,014.1	159.1	637.4	0.1451	127.6	115.6
1985	0.3103	0.2570	1,599.7	164.7	971.3	0.2212	140.3	116.2
1986	0.6379	0.6114	2,979.2	167.9	1,774.4	0.4040	157.9	151.3
1987	1.4058	1.3667	6,906.6	174.1	3,967.0	0.9033	155.6	151.3
1988	2.2896	2.2503	14,791.2	181.1	8,167.4	1.8597	123.1	121.0
1989	2.4834	2.4532	17,750.7	189.8	9,352.3	2.1295	116.6	115.2
1990	2.8384	2.8065	22,481.5	200.3	11,223.9	2.5557	111.1	109.8
1991	3.0162	3.0068	27,576.3	208.8	13,207.0	3.0072	100.3	100.0
1992	3.0941	—	31,852.8	215.1	14,808.4	3.3719	91.8	—
1993 c/	3.1554	—	34,959.0	221.4	15,790.0	3.5954	87.8	—

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

a/ Promedios del período.

b/ A partir de agosto de 1982 se adoptó un tipo de cambio dual, primeramente denominado "preferencial" y después "controlado". Desde el 10 de noviembre de 1991, las autoridades monetarias del país suprimieron el tipo de cambio controlado al abolir el sistema de control de cambios establecido en 1982.

c/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO a/

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 b/
Miles de millones de dólares								
Deuda externa total								
Saldos a fines del año c/	100.5	102.4	100.9	95.1	101.9	114.9 d/	114.0 d/	120.8 d/
Desembolsos	6.1	7.5	6.4	...	...	...	...	...
Servicio	11.7	13.7	16.5	...	...	...	...	...
Amortizaciones	3.4	5.6	7.9	...	...	...	...	...
Intereses	8.3	8.1	8.6	9.4	9.2	9.2	9.6	10.5
Deuda externa pública c/								
Saldos a fines del año	75.4	81.4	81.0	76.1	77.8	80.0	75.8	78.7
Mediano y largo plazo	74.0	80.8	80.2	75.5	76.6	78.3	72.3	74.5
Corto plazo	1.4	0.6	0.8	0.6	1.2	1.7	3.5	4.2
Desembolsos	6.1	9.3	1.3	2.7	7.4	12.5	16.2	22.8
Servicio f/	8.9	9.0	8.1	14.5	11.2	16.1	25.7	24.7
Amortizaciones	2.8	3.3	1.7	7.6	5.7	10.3	20.4	19.9
Intereses	6.1	5.7	6.4	6.9	5.5	5.8	5.3	4.8
Porcentajes								
Deuda externa total/PIB	116.1	117.1	58.9	49.5	43.7	40.8	34.8	33.4
Deuda externa pública/PIB	87.1	93.0	47.3	39.6	33.4	28.4	23.2	21.8
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	381.0	310.2	274.5	224.5	209.1	223.2	205.8	197.3
Servicio total/exportaciones de bienes y servicios	44.4	41.5	44.9	...	...	...	...	...
Servicio deuda pública/exportaciones de bienes y servicios	33.7	27.3	22.0	34.2	23.0	31.3	46.4	40.3
Intereses netos g//exportaciones de bienes y servicios	26.2	19.1	16.8	15.9	13.5	12.3	13.6	14.1
Servicio/desembolsos deuda total	191.8	182.7	257.8	...	...	...	...	...
Servicio/desembolsos deuda pública	145.9	96.8	623.1	537.0	151.4	128.8	158.6	108.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Incluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional.

b/ Cifras preliminares.

c/ Comprende los saldos del sector público, del Banco de México, de la banca múltiple y del sector privado.

d/ Las cifras de la deuda privada han sido ajustadas teniendo en cuenta el proceso de privatización y eliminación del sistema del control de cambios.

e/ El sector público se refiere al Gobierno Federal, a los organismos y empresas controladas y no controladas, y a la banca de desarrollo; no incluye al Banco de México.

f/ Incluye el servicio de la deuda del sector bancario nacionalizado hasta el año 1990, como resultado del proceso de reprivatización y de la eliminación del control de cambios implantados desde 1991.

g/ Los intereses netos corresponden a los del balance de pagos.

Cuadro 18

MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor a/	159.2	51.7	19.7	29.9	18.8	11.9	8.0
Alimentos	150.2	57.8	16.0	28.9	15.5	8.6	4.7
Canasta familiar un salario mínimo	148.9	54.6	22.6	34.2	18.7	11.2	7.4
Canasta básica	155.9	41.6	15.4	33.6	22.3	8.1	7.5
Indice de precios mayoristas b/	164.6	42.6	18.1	27.4	15.7	10.7	7.4
Indice de precios al productor a/	166.5	37.3	15.6	29.2	11.0	10.6	4.6
Agricultura	154.0	74.4	26.6	40.1	17.3	15.8	3.6
Productos de empresas privadas	171.5	39.8	13.0	27.9	13.9	10.6	5.7
Productos de empresas públicas c/	151.6	33.0	18.4	29.5	16.3	6.9	7.4
Materias primas	169.7	43.6	14.4	23.6	8.2	5.8	1.4
Indice del costo de edificación d/	201.9	30.2	12.5	23.9	15.9	10.2	6.3
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor a/	131.8	114.2	20.0	26.7	22.7	15.5	9.8
Alimentos	131.1	109.5	20.3	25.4	20.1	11.2	6.6
Canasta familiar un salario mínimo	128.1	111.0	22.4	31.7	24.4	14.0	9.3
Canasta básica	136.8	105.5	11.9	28.9	23.2	16.6	8.5
Indice de precios mayoristas b/	135.6	107.8	16.0	23.3	20.5	13.4	8.9
Indice de precios al productor a/	145.3	99.3	12.8	22.7	19.1	12.0	6.6
Agricultura	139.5	112.9	39.4	37.8	22.5	19.0	6.2
Productos de empresas privadas	128.2	100.6	15.8	21.3	21.1	11.7	7.4
Productos de empresas públicas c/	128.3	100.9	14.1	25.6	21.2	14.8	8.6
Materias primas	134.7	104.4	13.8	17.1	16.9	5.9	4.0
Indice del costo de edificación d/	142.6	114.3	6.8	16.4	21.9	12.7	9.0

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

a/ Nacional.

b/ En la ciudad de México.

c/ Excluye el petróleo de exportación.

d/ Nacional, para la vivienda de interés social.

Cuadro 19

MEXICO: EVOLUCION DEL INDICE NACIONAL
DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Variaciones con respecto al mes anterior					Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior				
	1989	1990	1991	1992	1993	1989	1990	1991	1992	1993
Enero	2.4	4.8	2.5	1.8	1.3	34.6	22.5	27.1	17.9	11.3
Febrero	1.4	2.3	1.7	1.2	0.8	25.9	23.6	26.5	17.3	10.9
Marzo	1.1	1.8	1.4	1.0	0.6	21.1	24.4	26.0	16.8	10.4
Abril	1.5	1.5	1.0	0.9	0.6	19.2	24.4	25.5	16.6	10.1
Mayo	1.4	1.7	1.0	0.7	0.6	18.5	24.9	24.5	16.3	10.0
Junio	1.2	2.2	1.0	0.7	0.6	17.6	26.1	23.1	15.8	9.9
Julio	1.0	1.8	0.9	0.6	0.5	16.8	27.1	22.0	15.6	9.7
Agosto	1.0	1.7	0.7	0.6	0.5	16.8	28.1	20.8	15.5	9.6
Septiembre	1.0	1.4	1.0	0.9	0.7	17.3	28.7	20.2	15.3	9.5
Octubre	1.5	1.4	1.2	0.7	0.4	18.1	28.6	19.9	14.8	9.1
Noviembre	1.4	2.7	2.5	0.8	0.4	18.2	30.2	19.7	13.0	8.7
Diciembre	3.4	3.2	2.4	1.4	0.8	19.7	29.9	18.8	11.9	8.0

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

Cuadro 20

MEXICO: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES LABORALES

	Indices (1980 = 100.0)				Tasas de crecimiento			
	Salarios nominales		Salarios reales		Salarios nominales		Salarios reales	
	Mínimo a/ Manufac- turero b/	Manufac- turero b/	Mínimo a/ Manufac- turero b/	Manufac- turero b/	Mínimo a/ Manufac- turero b/	Manufac- turero b/	Mínimo a/ Manufac- turero b/	Manufac- turero b/
1981	130.1	132.8	101.3	103.3	30.1	32.8	1.3	3.3
1982 c/	208.4	212.5	104.7	105.1	60.1	60.0	3.4	1.7
1983	306.9	331.2	84.8	82.5	47.3	55.9	-19.0	-21.5
1984	473.3	509.4	71.8	76.2	54.2	53.8	-15.3	-7.6
1985	736.8	781.3	70.9	74.1	55.7	53.4	-1.3	-2.8
1986	1,257.7	1,368.7	63.2	69.2	70.7	75.2	-10.9	-6.6
1987	2,736.9	3,112.5	60.3	68.1	117.6	127.4	-4.6	-1.6
1988	5,134.4	6,578.9	53.6	67.4	87.6	111.4	-11.1	-1.0
1989	5,786.5	8,605.5	49.4	73.6	12.7	30.8	-7.8	9.2
1990	6,648.7	11,214.1	43.1	75.1	14.9	30.3	-12.8	2.0
1991	7,812.2	14,641.4	40.7	80.1	17.5	30.6	-5.6	6.7
1992	8,608.3	18,410.2	39.3	87.8	10.2	25.7	-3.4	9.6
1993 d/	9,303.8	21,646.9	38.9	94.6	8.1	17.6	-1.0	7.7

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

- a/ Promedio anual de los salarios mínimos generales, sin prestaciones. Incluye las distintas zonas salariales, que se ponderaron por la población asalariada de cada una de ellas, sobre la base de cifras censales. Los salarios mínimos reales se obtuvieron deflactando los nominales por el índice nacional de precios al consumidor correspondiente a un salario mínimo.
- b/ Comprende salarios, sueldos y prestaciones medias. Los salarios manufactureros reales se obtuvieron deflactando los nominales por el índice nacional de precios al consumidor correspondiente a uno y tres salarios mínimos. Este procedimiento difiere del utilizado por el Banco de México y por el INEGI.
- c/ Se supuso que la recomendación presidencial (no obligatoria) acerca de un aumento de 30% a los salarios mínimos, a partir del 18 de febrero, fue aplicada sólo por 40% de las empresas, y que gradualmente se fue generalizando, hasta transformarse en ley el 1 de noviembre.
- d/ Cifras preliminares.

Cuadro 21

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL a/

	Millones de nuevos pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993 b/	1991	1992	1993 b/	1990	1991	1992	1993 b/
1. Ingresos corrientes	147,458	180,322	192,827	17.0	17.7	17.2	30.5	25.3	22.3	6.9
Ingresos por PEMEX	31,215	34,473	35,688	3.6	3.4	3.2	45.1	19.6	10.4	3.5
Ingresos sin PEMEX	116,243	145,849	157,139	13.4	14.3	14.0	26.9	26.9	25.5	7.7
Tributarios	103,509	126,528	140,094	12.0	12.4	12.5	29.9	30.8	22.2	10.7
Directos	42,990	57,945	66,103	5.0	5.7	5.9	27.3	30.4	34.8	14.1
Indirectos	60,519	68,583	73,991	7.0	6.7	6.6	31.9	31.2	13.3	7.9
Sobre el comercio exterior	9,916	12,884	12,606	1.1	1.3	1.1	64.2	57.1	29.9	-2.2
No tributarios	12,734	19,321	17,045	1.5	1.9	1.5	10.3	1.8	51.7	-11.8
2. Gastos corrientes	125,964	139,018	160,183	14.6	13.6	14.3	10.4	6.1	10.4	15.2
Remuneraciones c/	25,128	18,469	24,324	2.9	1.8	2.2	23.2	32.7	-26.5	31.7
Intereses y gastos de la deuda	43,354	36,514	28,870	5.0	3.6	2.6	0.3	-27.6	-15.8	-20.9
Transferencias d/	20,695	38,964	56,364	2.4	3.8	5.0	7.5	51.6	88.3	44.7
Otros gastos corrientes	36,787	45,071	50,625	4.3	4.4	4.5	33.1	40.6	22.5	12.3
3. Resultado en cuenta corriente (1-2)	21,494	41,304	32,644	2.5	4.1	2.9				
4. Gastos de capital	19,638	24,902	25,006	2.3	2.4	2.2	83.9	7.5	26.8	0.4
Inversión real	9,005	10,728	12,159	1.0	1.1	1.1	122.6	55.9	19.1	13.3
Transferencias de capital	9,425	12,749	11,388	1.1	1.3	1.0	74.7	-17.3	35.3	-10.7
Otros gastos de capital	1,208	1,425	1,459	0.1	0.1	0.1	34.5	10.3	18.0	2.4
5. Gastos totales (2+4)	145,602	163,920	185,189	16.8	16.1	16.5	16.6	6.3	12.6	13.0
6. Resultado presupuestario (1-5)	1,856	16,402	7,638	0.2	1.6	0.7				
7. Saldo cuentas ajenas netas	-3,846	-443	-3,482	-0.4	0.0	-0.3				
8. Resultado fiscal (6+7)	-1,990	15,959	4,156	-0.2	1.6	0.4				
Relaciones (porcentajes)										
Resultado en cuenta corriente/gasto de capital	109.5	165.9	130.5							
Resultado fiscal/gasto total	-1.4	9.7	2.2							

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.

b/ Cifras preliminares.

c/ A partir de 1992 no se consideran los salarios del Magisterio de los Estados de la República, a causa de que el Gobierno Federal les transfirió los planteles escolares, con sus recursos humanos y financieros, dentro del marco del Acuerdo Nacional para la Modernización de la Educación Básica.

d/ A partir de 1992, incluye las transferencias corrientes destinadas al Fondo de Apoyo a los Servicios Educativos.

Cuadro 22

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO a/

	Millones de nuevos pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de crecimiento			
	1991	1992	1993 b/	1991	1992	1993 b/	1990	1991	1992	1993 b/
1. Ingresos totales	229,608	274,691	298,211	26.5	27.0	26.6	36.5	12.8	19.6	8.6
Gobierno federal	147,458	180,323	192,827	17.0	17.7	17.2	30.5	25.3	22.3	6.9
Organismos y empresas controladas	77,073	87,433	97,670	8.9	8.6	8.7	40.7	8.3	13.4	11.7
PEMEX c/	25,377	26,405	28,508	2.9	2.6	2.5	52.9	-1.1	4.1	8.0
Otros	51,696	61,028	69,162	6.0	6.0	6.2	34.6	13.7	18.1	13.3
Sector no presupuestado d/	5,077	6,935	7,714	0.6	0.7	0.7	76.3	-65.3	36.6	11.2
2. Gastos totales	233,131	258,330	289,968	26.9	25.3	25.8	26.0	6.1	10.8	12.2
Gobierno federal	149,448	164,364	188,671	17.3	16.1	16.8	18.4	9.0	10.0	14.8
Organismos y empresas controladas	78,547	87,326	94,130	9.1	8.6	8.4	32.7	15.1	11.2	7.8
PEMEX c/	26,276	28,490	27,650	3.0	2.8	2.5	25.4	16.0	8.4	-2.9
Otros	52,271	58,836	66,480	6.0	5.8	5.9	36.7	14.7	12.6	13.0
Sector no presupuestado d/	5,136	6,640	7,167	0.6	0.7	0.6	98.6	-64.3	29.3	7.9
3. Balance público (1 - 2)	-3,523	16,361	8,243	-0.4	1.6	0.7				
Gobierno federal	-1,990	15,959	4,156	-0.2	1.6	0.4				
Organismos y empresas controladas	-1,474	107	3,540	-0.2	0.0	0.3				
PEMEX c/	-899	-2,085	858	-0.1	-0.2	0.1				
Otros	-575	2,192	2,682	-0.1	0.2	0.2				
Sector no presupuestado d/	-59	295	547	-	-	-				
4. Financiamiento	3,523	-16,361	-8,243	0.4	-1.6	-0.7				
Interno	11,792	-11,041	-2,115	1.4	-1.1	-0.2				
Banco de México	3,089	15,056	-24,586	0.4	1.5	-2.2				
Otros	8,703	-26,097	22,471	1.0	-2.6	2.0				
Externo	-8,269	-5,320	-6,128	-1.0	-0.5	-0.5				
Relaciones (porcentajes)										
Financiamiento interno/balance público	334.7	67.5	25.7							
Financiamiento externo/balance público	-234.7	32.5	74.3							

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.

b/ Cifras preliminares.

c/ Ingresos y gastos netos del pago de impuestos y derechos.

d/ Incluye al Sistema de Transporte Colectivo (metro) y al Departamento del Distrito Federal. También comprende a Teléfonos de México hasta 1990.

Cuadro 23

MEXICO: CREDITO BANCARIO RECIBIDO POR LAS
EMPRESAS Y LOS PARTICULARES a/

	Saldos a fin de año (millones de nuevos pesos)				Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992	1993 b/	1990	1991	1992	1993 b/
Total	188,564	274,139	400,284	511,008	53.9	45.4	46.0	27.7
Actividades primarias	25,220	30,048	38,193	44,064	28.4	19.1	27.1	15.4
Agropecuarias	21,389	24,850	33,393	39,847	58.0	16.2	34.4	19.3
Minería y otras	3,831	5,198	4,800	4,217	-37.2	35.7	-7.7	-12.1
Industria	56,620	79,592	99,960	120,272	39.1	40.6	25.6	20.3
Energética c/	4,052	3,523	4,066	3,491	-33.6	-13.1	15.4	-14.1
De transformación	43,734	57,769	72,009	84,270	39.9	32.1	24.6	17.0
De la construcción d/	8,834	18,300	23,885	32,511	164.3	107.2	30.5	36.1
Vivienda d/	12,453	15,484	52,056	77,114	46.1	24.3	236.2	48.1
De interés social	12,453	15,484	19,794	27,033	46.1	24.3	27.8	36.6
Vivienda media y otras	...	...	32,262	50,081	...	...	...	55.2
Servicios y otras actividades	62,360	99,584	147,891	182,875	87.3	59.7	48.5	23.7
Comercio	31,911	49,431	62,184	86,683	57.0	54.9	25.8	39.4

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

a/ Incluye empresas públicas y privadas. Excluye el financiamiento del Banco de México y de los fondos de fomento.

b/ Cifras preliminares.

c/ Comprende la del petróleo y la eléctrica.

d/ A partir de 1992, excluye los créditos otorgados para las viviendas de tipo medio y otras; estos se incluyen en el renglón correspondiente a la vivienda.

Cuadro 24
MEXICO: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de nuevos pesos)			Porcentajes del PIB			Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993 a/	1991	1992	1993 a/	1991	1992	1993 a/
Total de activos (factores de expansión)	357,277	432,849	500,724	41.3	42.5	44.6	43.5	21.2	15.7
Reservas internacionales netas	34,703	41,317	63,055	4.0	4.1	5.6	212.9	19.1	52.6
Reservas internacionales brutas	55,570	59,992	78,704	6.4	5.9	7.0	83.6	8.0	31.2
Pasivos externos de corto plazo	-20,867	-18,675	-15,649	-2.4	-1.8	-1.4	8.9	-10.5	-16.2
Crédito interno	322,574	391,532	437,669	37.3	38.4	39.0	35.6	21.4	11.8
Al gobierno central (neto)	83,275	40,037	-4,083	9.6	3.9	-0.4	-2.5	-51.9	...
A empresas públicas	3,321	3,170	1,752	0.4	0.3	0.2	-51.4	-4.5	-44.7
Al sector privado	228,924	338,179	424,143	26.5	33.2	37.8	61.5	47.7	25.4
Otros	7,054	10,146	15,857	0.8	1.0	1.4	78.3	43.8	56.3
Total de pasivos y capital	357,277	432,849	500,724	41.3	42.5	44.6	43.5	21.2	15.7
Dinero (M1)	106,800	122,491	144,445	12.3	12.0	12.9	124.8	14.7	17.9
Efectivo en poder del público	32,416	38,012	43,232	3.7	3.7	3.8	31.8	17.3	13.7
Depósitos a la vista b/	74,384	84,478	101,214	8.6	8.3	9.0	224.6	13.6	19.8
Factores de absorción	250,477	310,359	356,278	29.0	30.5	31.7	24.3	23.9	14.8
Cuasidinerio c/	127,009	159,675	166,832	14.7	15.7	14.9	16.3	25.7	4.5
Depósitos y obligaciones en moneda extranjera	43,570	41,823	52,559	5.0	4.1	4.7	37.7	-4.0	25.7
Pasivos externos de mediano y largo plazo	33,286	34,774	37,764	3.8	3.4	3.4	12.8	4.5	8.6
Otros (neto)	46,612	74,087	99,123	5.4	7.3	8.8	49.8	58.9	33.8
Otros indicadores									
Saldos promedio anuales									
Dinero (M1)	61,090	104,130	122,597	7.1	10.2	10.9	93.1	70.5	17.7
Base monetaria correlativa a M1	30,732	35,007	37,472	3.6	3.4	3.3	41.0	13.9	7.0
Efectivo en poder del público	24,514	30,595	33,925	2.8	3.0	3.0	39.4	24.8	10.9
Reservas legales en el Banco de México por depósitos a la vista d/	6,218	4,412	3,547	0.7	0.4	0.3	47.5	-29.0	-19.6
PIB a precios corrientes	865,166	1,019,156	1,122,928	100.0	100.0	100.0	26.0	17.8	10.2
Cocientes									
M1/Base monetaria	1.99	2.97	3.27						
M1/PIB	0.07	0.10	0.11						

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Se incluyen sólo las cuentas de cheques en moneda nacional; sin embargo, 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.

c/ Solamente incluye los instrumentos bancarios hasta un año de plazo en moneda nacional.

d/ Estimadas por la CEPAL, considerando la tasa media de encaje obligatorio del 48% para 1985 y 1986, del 30% para el período 1987-1990; del 17% para 1991 a causa de que desde septiembre de este año se abolió el régimen obligatorio y se sustituyó por el voluntario; del 6% para 1992 y del 4% para 1993.

Cuadro 25
MEXICO: TASAS PASIVAS DE INTERES
(Porcentajes anualizados)

	Tasas nominales					Tasa de interés interbancaria promedio (TIP) b/	Tasas reales a/			
	Pagars con rendimiento liquidable al vencimiento		Certificados de la tesorería (CETES)		Costo porcentual promedio de captación m.n. (CPP)		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
1989	36.3	32.1	45.0	44.8	44.6	-	20.1	11.1	31.0	26.1
I	38.3	31.8	49.3	49.6	48.5	-	20.7	16.6	34.3	37.9
II	38.3	31.8	52.9	53.4	49.4	-	24.3	20.1	43.4	47.0
III	32.9	31.0	38.7	36.1	41.6	-	23.5	13.4	30.9	19.2
IV	35.7	34.0	39.1	39.9	39.0	-	11.8	-5.6	15.6	0.2
1990	31.2	29.2	34.8	35.0	37.1	-	5.6	5.3	9.4	11.5
I	40.5	33.8	44.4	42.8	44.7	-	6.7	12.6	11.0	22.8
II	34.7	31.7	38.0	38.5	41.7	-	14.0	9.7	17.7	17.3
III	26.3	27.3	30.2	31.3	31.8	-	6.7	3.9	10.9	8.0
IV	23.4	24.1	26.5	27.5	30.1	-	-5.0	-5.2	-2.0	-1.9
1991	17.1	16.9	19.3	19.8	22.6	-	0.0	0.7	2.2	3.6
I	20.8	20.2	22.9	23.2	25.7	-	-2.0	5.9	0.1	9.0
II	17.2	16.6	19.5	20.0	22.8	-	5.0	5.8	7.5	9.4
III	15.1	15.2	17.6	18.3	21.1	-	4.9	-2.9	7.5	0.2
IV	15.3	15.5	17.0	17.6	20.6	-	-8.1	-6.0	-6.4	-4.0
1992	15.7	15.5	15.6	15.9	18.8	-	4.5	5.1	4.5	5.5
I	13.7	13.3	13.9	14.2	17.9	-	-2.3	2.7	-2.1	3.6
II	13.1	12.8	13.7	13.3	15.8	-	4.2	4.8	4.9	5.3
III	16.6	17.0	16.7	17.6	19.3	-	8.5	7.0	8.6	7.6
IV	19.3	19.0	18.1	18.4	22.2	-	7.7	6.1	6.5	5.5
1993 c/	15.5	15.3	14.9	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
II	16.2	16.3	15.6	16.3	19.6	19.4	9.8	10.1	9.1	10.0
III	13.8	13.9	13.8	14.3	16.8	16.6	7.0	7.6	6.9	8.0
IV	12.8	12.5	13.1	13.0	15.6	15.6	6.6	4.8	6.9	5.3

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

a/ Tasas nominales deflactadas por la variación del índice nacional de precios al consumidor.

b/ Por disposiciones del Banco de México, se estableció la tasa de interés interbancaria (TIP) 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 TIP se determina mediante subastas semanales de dinero entre los intermediarios financieros principales.

c/ Cifras preliminares.