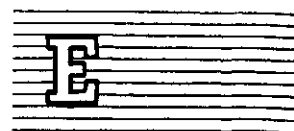


NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.330/Add.12  
Agosto de 1985  
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1984

MEXICO

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.330 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

### Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada(/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

## MEXICO

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente introducción y síntesis

Durante 1984, segundo año de vigencia del programa de estabilización y ajuste de la economía mexicana, siguieron atenuándose los profundos desequilibrios que se habían manifestado en 1982 y se obtuvo cierta recuperación, aunque precaria, de la producción. Como consecuencia de una mayor holgura en los gastos corrientes del sector público, de un repunte de la inversión privada y de un incremento de la demanda externa, el producto interno bruto creció 3.5%, tasa superior a la prevista por las autoridades al iniciarse el año. Así, tras dos años de acusada caída, el producto por habitante se expandió casi 1%, aunque su nivel fue equivalente apenas al de 1979. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Los logros obtenidos en el campo del reordenamiento económico, que se manifestaron principalmente en las cuentas externas y, en menor escala, en las finanzas públicas y en la desaceleración de la inflación, tuvieron como contrapartida importantes costos sociales, sobre todo por la nueva caída de los salarios reales.

La enorme carga financiera que representa para el país el pago de los intereses de la deuda externa equivalió a casi 12 000 millones de dólares. Tales desembolsos influyeron significativamente en la estructura de los flujos comerciales y financieros con el exterior y de las finanzas públicas, limitando seriamente los márgenes de acción de la política de desarrollo. En efecto, ellos obligaron a realizar esfuerzos extraordinarios de exportación y de contención de las importaciones, así como a limitar los programas de inversión. De todos modos, se alcanzaron sobradamente las metas establecidas de balance de pagos y se avanzó en el ajuste financiero, si bien no fue posible reducir en la magnitud prevista el déficit del sector público.

Por segundo año consecutivo se obtuvo un importante superávit comercial —de casi 14 000 millones de dólares— que, pese a los cuantiosos pagos a los factores del exterior, sirvió de base para la generación de un superávit del orden de los 3 700 millones de dólares en la cuenta corriente. Con todo, para compensar los egresos de la cuenta de capital, hubo de recurrirse a financiamiento externo adicional por un monto aproximadamente similar, con lo cual el saldo de la deuda externa se elevó a cerca de 96 000 millones de dólares. De esta forma, se logró un incremento de las reservas monetarias internacionales, que alcanzaron un nivel superior a los 8 000 millones de dólares, monto cuya relación con el valor de las importaciones no tiene precedente en la postguerra.

Estos resultados se lograron a pesar del estancamiento de los mercados petroleros internacionales, del proteccionismo que impera en los países industrializados (y que afectó de manera particular las ventas de acero a los Estados Unidos), y de la virtual estabilización —tras una caída acumulada de 21% en el bienio 1982-1983— de la relación de precios del intercambio. Este fenómeno y el mayor pago neto de factores hicieron que el ritmo de crecimiento del ingreso nacional bruto fuera una vez más inferior al del producto interno bruto, aun cuando en esta oportunidad la brecha entre ambos fue muy exigua. (Véase el cuadro 2.)

Las exportaciones no petroleras crecieron 20%, convirtiéndose en la fuente principal del dinamismo de la economía. El margen de subvaluación del peso existente en los primeros meses del año y la contención en ese lapso del consumo interno así como la elevada capacidad ociosa en múltiples ramas de actividad, favorecieron la gestación y colocación de excedentes exportables. Por su parte, las importaciones totales crecieron más de 25%, impulsadas por la moderada reactivación de la economía y la necesidad de reponer existencias, después de la espectacular contracción que las compras externas experimentaron en el bienio precedente. No obstante dicha recuperación, el coeficiente de importación siguió siendo muy bajo y fue incluso inferior al que existía antes de que se iniciara la apertura de la economía que acompañó al auge petrolero de los años 1977-1981.

El servicio de la deuda interna y externa representó el 37% del gasto total del sector público. Si se considera sólo la deuda externa, dicha proporción fue de 20%, cifra equivalente al total de los gastos de capital del sector público. Ante lo elevado de esta carga financiera y con el afán de reducir el déficit del sector público a la meta de 6.5% del producto interno bruto, se intentó limitar los gastos corrientes y sobre todo los de inversión, que se mantuvieron estacionarios en términos reales. Al mismo tiempo, se continuaron revisando los precios y las tarifas de los bienes y servicios suministrados por las empresas públicas, aunque con menos rigurosidad que el año precedente. Los impuestos pagados por Petróleos Mexicanos (PEMEX), cayeron en forma sustancial al disminuir sus ingresos en divisas, a causa de la atonía de los mercados petroleros internacionales y de la relativamente lenta elevación del tipo de cambio. La utilización, a mediados de año, de la Reserva Contingente para la Recuperación de

Cuadro 1

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado (miles de millones de dólares de 1970)	80.1	87.5	94.8	102.3	101.8	96.4	99.8
Población (millones de habitantes)	65.7	67.5	69.4	71.3	73.2	75.1	77.0
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 220	1 295	1 366	1 436	1 391	1 284	1 295
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	8.1	9.2	8.4	7.9	-0.5	-5.3	3.5
Producto interno bruto por habitante	5.1	6.2	5.5	5.1	-3.1	-7.1	0.9
Ingreso nacional por habitante	5.0	6.7	6.8	4.6	-4.8	-7.5	0.6
Tasa de desocupación <sup>b c</sup>	6.9	5.7	4.5	4.2	4.2	6.8	6.0
<b>Precios al consumidor</b>							
Diciembre a diciembre	16.2	20.0	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2
Variación media anual	17.5	18.2	26.3	27.9	58.9	101.9	65.4
Sueldos y salarios reales <sup>d</sup>	-3.4	-1.3	-6.7	2.4	-4.3	-23.0	-6.4
Dinero <sup>e</sup>	32.7	33.1	33.5	32.8	62.1	41.4	63.9
Ingresos corrientes del gobierno	33.3	35.9	65.6	36.7	63.9	107.6	55.3
Gastos totales del gobierno	27.1	57.0	56.5	62.9	101.7	73.3	45.8
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	19.7	20.0	16.4	30.3	44.1	30.8	25.8
Déficit financiero del sector público/PIB <sup>b</sup>	5.3	5.4	6.5	14.5	17.6	8.9	7.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	37.9	40.8	55.1	23.1	-6.9	-1.8	12.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	47.9	47.4	53.8	30.6	-36.5	-41.0	25.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	2.1	10.0	22.1	2.7	-10.0	-10.9	0.3
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-593	-1 575	-2 225	-4 658	5 584	13 848	13 808
Servicio neto de factores	2 771	4 108	6 209	9 531	11 598	8 993	10 218
Saldo de la cuenta corriente	-3 259	-5 553	-8 305	-14 074	-5 922	4 966	3 725
Saldo de la cuenta capital	3 692	5 835	9 330	14 775	1 812	-2 945	-1 484
Variación de las reservas internacionales	433	282	1 025	700	-4 110	2 021	3 201
Deuda externa total	33 900	39 700	50 700	74 900	88 300	92 100	95 900

Fuente: CEPAL, sobre la base cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Porcentajes.

<sup>c</sup>Promedio ponderado de las áreas metropolitanas de Ciudad de México, Guadalajara y

Monterrey.

<sup>d</sup>Se refiere a salarios mínimos y a promedios anuales.

<sup>e</sup>Medio circulante billetes y cuentas de cheques.

Cuadro 2

## MEXICO: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	102 047	99 809	94 389	97 519	7.4	-2.2	-5.4	3.3
a) Producto interno bruto	102 338	101 784	96 416	99 791	7.9	-0.5	-5.3	3.5
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	3 177	2 105	1 203	1 325				
c) Pago neto de factores al exterior	3 510	4 113	3 271	3 628	42.4	17.2	-20.5	10.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	42	33	41	47	-19.3	-22.6	24.8	16.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

la Actividad Económica, por un monto equivalente al 1% del producto interno bruto involucró mayores gastos corrientes que en algo dinamizaron la demanda interna y el empleo. Con todo, buena parte de esa reserva se utilizó para hacer frente a los mayores pagos que derivaron del alza de las tasas de interés durante el primer semestre.

En definitiva, el déficit del sector público equivalió a 7.4% del producto interno bruto, rebasando el tope estipulado para el año.<sup>1</sup> Tal brecha demandó financiamiento externo por un monto neto de 2 200 millones de dólares, monto considerablemente inferior al límite de 4 000 millones autorizado. A la vez, como el sector público absorbió un menor porcentaje de recursos del sistema bancario, pudieron canalizarse flujos crecientes de crédito al sector privado.

La gestión pública estuvo marcada por una insistencia en la racionalidad y en la elevación de la eficiencia. Ello condujo a que se materializaron importantes avances en lo concerniente a planificación y formulación de políticas económicas para el resto del sexenio presidencial que termina en 1988.

Durante el año se consolidó, asimismo, el proceso de redefinición de las relaciones entre el sector público y el privado, que se había iniciado en 1983, tras la incertidumbre suscitada por la nacionalización de la banca. Además de haberse ofrecido el 34% de las acciones de estas entidades a sus antiguos dueños y cancelárseles las indemnizaciones correspondientes, se concluyó la devolución de las empresas filiales de los desaparecidos grupos financieros. Más aún, hacia fines de año se establecieron las bases para la venta a particulares de algunas empresas de propiedad estatal por razones de rentabilidad o de giro económico no esencial. Simultáneamente, se flexibilizaron las normas sobre inversión extranjera. Estas medidas fueron complementadas con una serie de apoyos fiscales y cambiarios que el gobierno puso a disposición del sector privado dentro de su esquema de protección a la planta productiva. Todo ello se tradujo en un clima más propicio para la inversión privada, la cual aumentó 9%. Sin embargo, a causa de su drástica merma en los dos años anteriores, su monto real fue aún menor que el alcanzado en 1981.

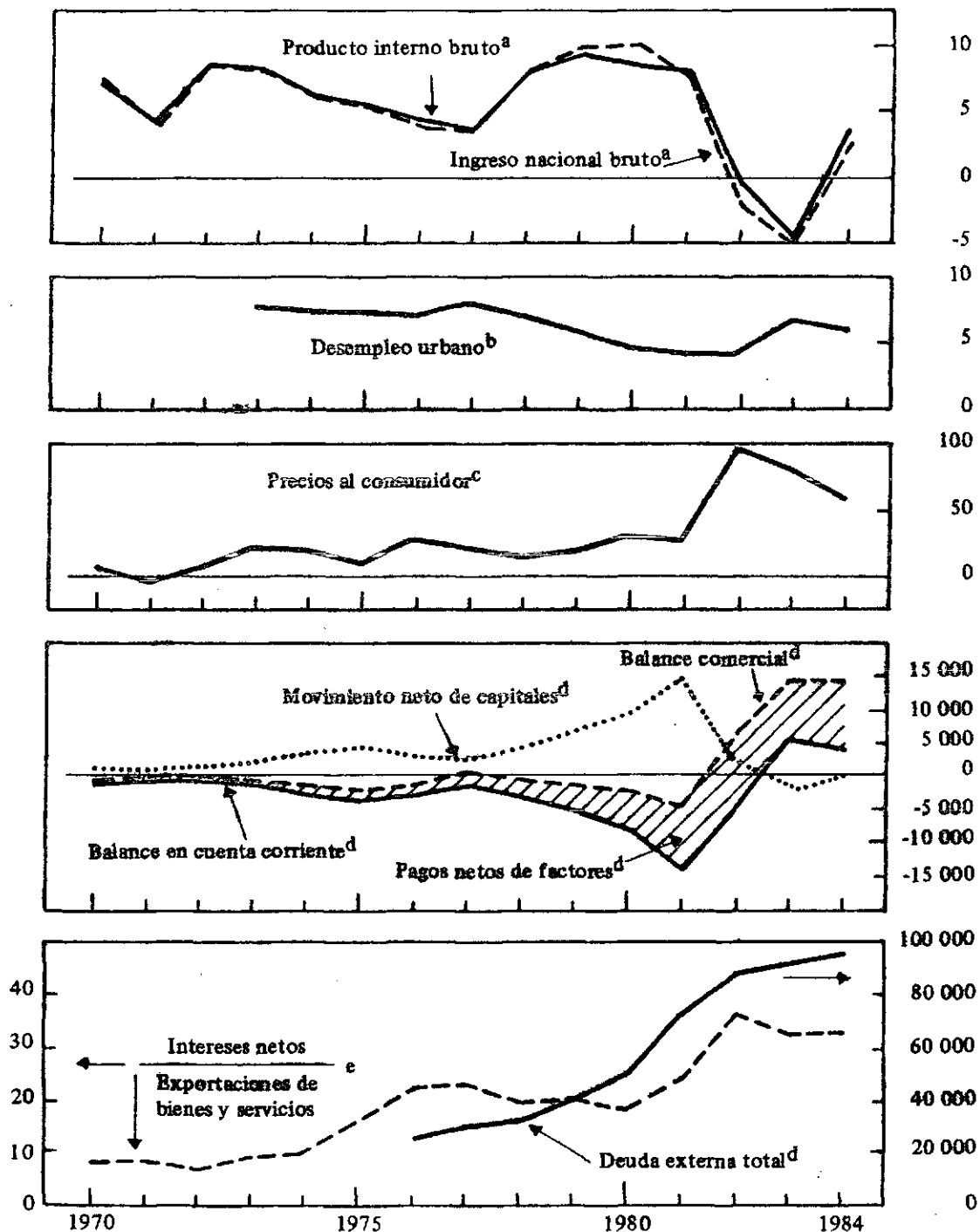
También se introdujeron modificaciones importantes a las regulaciones a que está sujeto el sistema bancario asignándose mayores facultades al Banco de México. Entre éstas destacan la fijación de un tope anual máximo de financiamiento al sector público y la virtual sustitución del encaje legal por las operaciones de mercado abierto como instrumento de regulación crediticia. En general, las nuevas disposiciones tienden a fortalecer el mercado de capitales y a fomentar las casas de bolsa, en su mayoría privadas. También tienden a evitar que el Estado intervenga en las empresas que se fomenten por medio de las sociedades nacionales de crédito.

En general, el panorama financiero resultó favorable. La política de tasas de interés logró hacerlas atractivas interna y externamente, con lo cual la captación aumentó hasta el punto de que la banca recuperó buena parte del grado de intermediación financiera que había perdido durante el

<sup>1</sup>La cifra establecida inicialmente en el Programa Inmediato de Reordenación Económica y en el Convenio con el Fondo Monetario Internacional fue de 5.5% para 1984. Sin embargo, se contempló la aplicación de la Reserva Contingente para la Recuperación de la Actividad Económica, por 1% adicional, en el caso de que fuera posible financiarla con recursos no inflacionarios.

Gráfico 1

**MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.

<sup>b</sup>Tasa anual media en las áreas metropolitanas de

México, Guadalajara y Monterrey.

<sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre.

<sup>d</sup>Millones de dólares.

<sup>e</sup>Porcentajes.

bienio anterior. Además, debido a que la corrección del tipo de cambio fue muy inferior a la tasa de la inflación, se pudo mantener el elevado margen de competencia de las tasas internas. Esta política dio lugar a que descendieran las tasas pasivas nominales y, consecuentemente, las activas. De hecho, estas disminuyeron en mayor proporción al estrecharse algo los márgenes entre ambas, sin que la banca sacrificara mayormente utilidades. Ello se obtuvo, en parte, por la disminución de la importancia relativa de los créditos subsidiados. La menor demanda relativa de financiamiento del sector público y la declinación de las tasas nominales de interés, que en todo caso siguieron siendo elevadas en términos reales, favoreció un mayor flujo de crédito al sector privado, que se destinó crecientemente a la construcción de viviendas de interés social, al comercio, a las actividades primarias y a la industria manufacturera.

En cambio, a pesar de haberse asignado al control de la inflación la más alta prioridad dentro de los objetivos de política económica, los avances en este campo fueron menores que los proyectados. Si bien la variación del índice de precios al consumidor disminuyó de 80 a 60% en respuesta al programa de estabilización, ella quedó muy por encima de la meta de 40%.

Las causas de esta persistente inflación fueron en general una continuación de las vigentes en el año anterior, en el sentido de que reflejan presiones al alza de los costos que fueron magnificados por la inercia y las expectativas inflacionarias. Sin embargo, a diferencia de lo ocurrido el año anterior, el aumento del tipo de cambio fue muy inferior al del nivel de precios y los ajustes salariales fueron también menores a la inflación. En cambio, el alza de los precios y tarifas de los suministros públicos la rebasó ligeramente, aun cuando fue mucho menos intensa que en el año anterior. Asimismo, si bien las tasas de interés continuaron altas en 1984 e incidieron fuertemente en los costos de las empresas, ellas no se elevaron sobre las imperantes en 1983. Al alto nivel de los costos contribuyó también el hecho de que muchas plantas continuaron operando con un amplio margen de capacidad ociosa.

Sin embargo, los costos sociales que resultaron de la crisis y de las políticas de ajuste aplicadas para afrontarla fueron menores que en 1983. La recuperación de la actividad económica entrañó una mayor absorción de mano de obra remunerada, si bien ella fue todavía ligeramente inferior al crecimiento de la fuerza de trabajo. Por consiguiente, la incidencia conjunta de la ocupación no remunerada y el desempleo aumentó por tercer año consecutivo, aunque en forma moderada. La desocupación abierta, a su vez, disminuyó ligeramente tanto en Ciudad de México como en Guadalajara y Monterrey, las otras dos ciudades más importantes del país.

En 1984 se produjo una nueva baja (-6.5%) del poder adquisitivo del salario mínimo, con lo que éste se situó al nivel que tenía 17 años antes. De esta suerte, la participación de los salarios dentro del producto interno bruto descendió a cerca de 27%, proporción muy inferior a la de 38% registrada antes del estallido de la crisis.

El consumo privado acusó un alza de más de 3%, tras su importante caída de 1983. Con ello, el consumo por habitante aumentó muy poco. Es probable, además, que el consumo de importantes grupos de la población haya sufrido un deterioro apreciable. En efecto, el índice de precios al consumidor pertinente para las personas que ganan el salario mínimo rebasó el nacional, de modo que se estima que la erosión real de los ingresos de esas personas bordeó el 8%. Es posible también que el consumo haya declinado en algunas zonas rurales por el pobre desempeño del sector agropecuario y la carestía de numerosos productos. Puede que estas tendencias se hayan visto atenuadas, no obstante, por los mayores precios pagados a los agricultores. Como contrapartida, el creciente flujo de turistas al exterior y los altos márgenes de utilidad de muchas empresas inscritas en la bolsa sugieren mejoras relativas en los ingresos de los estratos altos de la sociedad.

También desde una perspectiva que considera las diversas regiones del país hubo diferencias importantes en el desempeño de la economía en 1984. Destacó, sobre todo, el auge de la actividad maquiladora de exportación, situada en su mayor parte en la franja fronteriza norte. Dentro de un "redespliegue industrial" más amplio, sobresalió, asimismo, la revitalización de algunas ciudades de tamaño intermedio. Por último, en las zonas turísticas de las costas se mantuvo el auge que se inició en 1983, aunque con menor intensidad.

Desde el punto de vista sectorial, la reanimación económica exhibió también una heterogeneidad considerable. La industria manufacturera recuperó su calidad de sector dinamizador de la economía, al crecer casi 5%. En buena medida este resultado es atribuible al desempeño de la industria automotriz, que se vio muy beneficiada por la reactivación general y por una norma fiscal de depreciación acelerada de activos que incentivó la compra de vehículos por las empresas. El incre-

mento de la demanda externa de otros productos manufacturados constituyó otro factor favorable. La actividad petrolera, en cambio, se mantuvo virtualmente estancada, esta vez por el deliberado propósito de coadyuvar al sostenimiento de los precios internacionales y por la débil demanda interna de combustibles.

Las actividades más dinámicas fueron los servicios básicos: electricidad, gas y agua (7%) y transporte y comunicaciones (6%). En cambio, el sector agropecuario creció 2.4%, tasa algo menor que la de la población. Ello se debió a la contracción de la superficie sembrada, como consecuencia, a su turno, del alza en el precio de los insumos que redujo la rentabilidad de importantes cultivos básicos, como maíz, frijol y oleaginosas. La minería, por su parte, tuvo una leve recuperación (3.4%), lo mismo que la construcción (casi 4%), que había caído drásticamente en 1983. Alentada por mayores flujos de crédito, la actividad comercial, acusó también una recuperación perceptible (3%), pero insuficiente.

En suma, durante el segundo año de vigencia del programa de estabilización y ajuste acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que coincidió con el Programa Inmediato de Reordenación Económica (PIRE) de la actual administración, se avanzó en el mejoramiento de las cuentas externas y, en menor escala, en el ajuste financiero y el control de la inflación, al tiempo que repuntó la producción. Estos progresos facilitaron la renegociación de la deuda externa y contribuyeron al gradual restablecimiento de la confianza de algunos sectores de inversionistas privados, nacionales y extranjeros. Tal fenómeno obedeció también a las importantes transferencias otorgadas al sector privado bajo la forma de apoyos fiscales y cambiarios, así como por la indemnización bancaria.

De todos modos, sería prematuro inferir que se ha conseguido superar los mayores efectos de la crisis y sentar bases sólidas para un crecimiento sostenido en el futuro. Persisten formidables obstáculos, entre los que destaca la abultada carga financiera de la deuda externa y la excesiva dependencia que los ingresos de exportación tienen respecto del petróleo, el cual por añadidura tropieza con dificultades en los mercados externos. A ello se agrega la falta de proyectos públicos de inversión de gran aliento, a causa de la austeridad presupuestaria, y la compresión del consumo de los sectores mayoritarios, con el agravamiento consiguiente de las disparidades sociales.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales.*

Tras dos años de fuerte depresión, que significaron caídas sustanciales de la mayoría de los componentes de la oferta y la demanda globales, la economía experimentó a principios de 1984 un repunte que se acentuó en el segundo semestre.

La oferta global aumentó algo más de 4%, como resultado de la recuperación de 3.5% del producto interno bruto y del incremento de casi 21% del volumen de las importaciones de bienes y servicios. Estas se vieron estimuladas por la reposición de inventarios y por la reanimación económica. Con todo, como ellas se habían reducido en forma drástica durante el bienio anterior, su participación dentro del producto interno bruto (5.5%) equivalió a poco más de la mitad de la de 1980. (Véase el cuadro 3.)

Entre los componentes de la demanda global, destacó el fuerte avance que por segundo año consecutivo acusó el volumen físico de las exportaciones. Este resultado se debió al considerable aumento de las exportaciones no petroleras, ya que las exportaciones de crudo permanecieron virtualmente estancadas a raíz de la desfavorable situación del mercado internacional. La contención del consumo interno proporcionó excedentes que muchos empresarios se apresuraron a exportar, aprovechando las ventajas del alto tipo de cambio que rigió en los primeros meses del año. A ello se sumó la maduración de proyectos iniciados con anterioridad precisamente para exportar productos manufacturados.

En fuerte contraste con el bienio anterior, la demanda interna mostró un avance de 4%, que resultó de un aumento de la inversión de 5.5% y de un incremento del consumo de cerca de 4%.

El dinamismo de la inversión se debió casi exclusivamente al desempeño de la inversión privada, que creció casi 9%; como consecuencia del restablecimiento de la confianza en los medios empresariales, al redefinirse su campo de acción, y del favorable tratamiento fiscal que se le concedió. Los apoyos fiscales ofrecidos por el gobierno a la depreciación de activos se sumaron a los que ya existían en materia de reinversión de utilidades, descentralización geográfica y pago de los pasivos



Cuadro 3

## MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1975	1980	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	109 341	100 989	105 309	107.3	110.8	105.5	9.2	-4.7	-7.6	4.3
Producto interno bruto a precios de mercado	101 784	96 416	99 791	100.0	100.0	100.0	7.9	-0.5	-5.3	3.5
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	7 557	4 573	5 518	7.3	10.8	5.5	21.1	-38.8	-39.5	20.7
<b>Demanda global</b>	109 341	100 989	105 309	107.3	110.8	105.5	9.2	-4.7	-7.6	4.3
<b>Demanda interna</b>	101 909	92 582	96 293	102.4	103.7	96.5	9.1	-5.0	-9.2	4.0
<b>Inversión bruta interna</b>	21 902	16 447	17 335	24.7	28.0	17.4	15.6	-28.7	-24.9	5.4
<b>Inversión bruta fija</b>	21 432	15 455	16 290	21.7	23.4	16.3	14.7	-15.9	-27.9	5.4
<b>Construcción</b>	12 444	9 972	10 331	11.8	12.4	10.4	11.3	-5.1	-19.9	3.6
<b>Maquinaria</b>	8 988	5 483	5 959	9.9	11.0	5.9	18.6	-27.5	-39.0	8.7
<b>Pública</b>	9 492	6 409	6 447	9.0	10.1	6.5	15.8	-14.2	-32.5	0.6
<b>Privada</b>	11 940	9 046	9 843	12.7	13.3	9.8	13.9	-17.3	-24.2	8.8
<b>Variación de existencias</b>	470	992	1 045	3.0	4.6	1.1				
<b>Consumo total</b>	80 007	76 135	78 958	77.7	75.7	79.1	6.7	4.6	-4.8	3.7
<b>Gobierno general</b>	9 509	9 385	10 032	8.9	8.9	10.1	10.1	2.4	-1.3	6.9
<b>Privado</b>	70 498	66 750	68 926	68.8	66.8	69.0	6.2	4.9	-5.3	3.3
<b>Exportaciones de bienes   y servicios<sup>b</sup></b>	7 432	8 407	9 016	4.9	7.1	9.0	11.2	-0.4	13.1	7.2

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras de la Secretaría de Programación y Presupuesto.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

externos de las empresas. La inversión pública, en cambio, apenas superó el muy bajo nivel del año precedente, a causa de la política de austeridad y de los recursos que el sector debió destinar al servicio de la deuda. Desde otro ángulo, el incremento de la inversión en maquinaria (9%) fue superior al de la construcción (3.5%).

Pese a la política de austeridad, el consumo público experimentó una expansión considerable (7%). A ello contribuyó el uso de la Reserva Contingente para la Recuperación de la Actividad Económica, que fue destinada en buena medida a financiar erogaciones corrientes en vez de gastos de inversión. Por su parte, el consumo privado creció algo más de 3%, tasa ligeramente superior a la del incremento de la población. De esta manera, su nivel por habitante permaneció prácticamente estático y es probable que, a consecuencia de distorsiones de la estructura distributiva, los niveles de consumo de amplios sectores de la población hayan vuelto a deteriorarse.

#### b) *La evolución de los principales sectores*

La reactivación del aparato productivo fue generalizada. El mayor dinamismo correspondió a las actividades productoras de servicios básicos (6%) y de bienes (4%), en tanto que el resto de los servicios aumentó algo menos de 3%. (Véase el cuadro 4.)

El sector que más creció fue el de electricidad, gas y agua (7%). Sin embargo, por su mayor ponderación en el conjunto de la economía, resultó decisivo el aumento de casi 5% del producto de la industria manufacturera. También fue importante el repunte de cerca de 4% de la construcción, por su incidencia potencial sobre el empleo, tras su fuerte caída en el bienio 1982-1983. A la inversa de lo sucedido en 1978-1982, la extracción de petróleo fue la actividad de menor crecimiento. Finalmente, el sector agropecuario volvió a registrar una tasa de crecimiento inferior a la de la población.

i) *El sector agropecuario.* Este sector creció apenas 2.4% en 1984, como resultado de los escasos incrementos obtenidos en la agricultura y la ganadería y del virtual estancamiento de la silvicultura.

Los efectos de la pausada evolución de estos subsectores no pudieron ser compensados por el excepcional crecimiento (10%) de la caza y la pesca, renglón que tiene poco peso relativo. (Véase el cuadro 5.)

El escaso aumento de la producción agrícola ocurrió a pesar que el régimen de lluvias fue abundante, lo que proporcionó un buen ciclo de temporal primavera-verano y permitió que las presas tuvieran una disponibilidad de agua superior a la de 1983. Sin embargo, el número de siniestros ocasionados por el exceso de humedad aumentó en algunas zonas, mientras se presentaron ocasionalmente sequías bien localizadas en otras.

La política agrícola siguió procurando alentar el cultivo de productos básicos y sustituir selectivamente importaciones, así como promover las exportaciones, sobre todo de hortalizas. Pese a que la política de precios garantizados fue manejada vigorosamente, el alza de los precios de casi todos los insumos estratégicos provocó un incremento de los costos de producción, que deterioró la rentabilidad de los principales cultivos y que condujo, en definitiva, a una contracción de más de 5% de la superficie cultivada. La política crediticia contó con recursos apreciables que fueron utilizados para fomentar la siembra de arroz, trigo, sorgo y oleaginosas, en perjuicio relativo del maíz y del frijol. Sin embargo, los créditos no siempre fueron entregados en forma oportuna. Así, pese a aumentos importantes en la productividad por hectárea, el producto agrícola se expandió sólo 2.4%.

Cuadro 4

**MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE FACTORES**

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1975	1980	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto<sup>b</sup></b>	96 826	91 719	94 929	100.0	100.0	100.0	7.9	-0.5	-5.3	3.5
<b>Bienes</b>	40 792	38 312	39 749	42.5	42.7	41.9	8.0	-1.7	-6.1	3.8
Agricultura	8 938	9 196	9 417	10.8	9.4	9.9	6.1	-0.6	2.9	2.4
Minería	3 566	3 470	3 525	2.4	3.1	3.7	15.3	9.2	-2.7	1.6
Extracción de petróleo	2 365	2 330	2 346	1.0	1.9	2.5	18.7	14.5	-1.5	0.7
Resto de minería	1 201	1 140	1 179	1.4	1.2	1.2	10.1	-0.6	-5.1	3.4
Industria manufacturera	22 820	21 162	22 157	23.7	24.4	23.4	7.0	-2.9	-7.3	4.7
Construcción	5 468	4 484	4 650	5.6	5.7	4.9	11.8	-5.0	-18.0	3.7
<b>Servicios básicos</b>	8 844	8 496	8 998	7.6	9.1	9.5	10.4	-2.3	-3.9	5.9
Electricidad, gas y agua	1 404	1 414	1 513	1.2	1.3	1.6	8.4	6.7	0.7	7.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7 440	7 082	7 485	6.4	7.8	7.9	10.7	-3.8	-4.8	5.7
<b>Otros servicios</b>	48 464	46 328	47 650	51.1	49.6	50.2	7.5	0.9	-4.4	2.9
Comercio restaurantes y hoteles	23 888	21 500	22 081	25.1	24.9	23.3	8.5	-1.9	-10.0	2.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	9 538	9 739	9 982	10.9	9.8	10.5	4.9	2.9	2.1	2.5
Propiedad de vivienda <sup>c</sup>	7 456	7 599	7 774	9.1	7.8	8.2	3.3	2.9	1.9	2.3
Servicios comunales, sociales y personales	15 038	15 089	15 587	15.1	14.9	16.4	7.5	4.4	0.3	3.3
Servicios gubernamentales	3 553	3 659	...	3.6	3.5	...	9.1	4.4	3.0	...
Menos: comisión imputada de los servicios bancarios	1 411	1 471	1 565	1.2	1.4	1.6	11.3	2.5	4.2	6.4

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras de la Secretaría de Programación y Presupuesto.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

<sup>c</sup>Se refiere a bienes inmuebles.

Cuadro 5

## MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983 <sup>a</sup>	1984 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983 <sup>a</sup>	1984 <sup>a</sup>
<b>Indice de producción agropecuaria (1970 = 100)</b>	<b>115.9</b>	<b>139.9</b>	<b>147.5</b>	<b>151.8</b>	<b>155.4</b>	<b>6.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>2.9</b>	<b>2.4</b>
Agricultura	113.2	138.4	145.3	151.4	154.8	8.1	-2.9	4.2	2.3
Ganadería	119.4	138.2	146.3	149.1	152.2	3.1	2.7	1.9	2.1
Silvicultura	109.6	135.5	136.1	135.4	136.9	-0.4	0.1	-0.5	1.1
Caza y pesca	153.1	245.6	290.8	276.3	303.3	11.6	6.1	-5.0	9.8
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>									
<b>De exportación</b>									
Algodón pluma	206	329	196	229	252	1.9	-41.3	16.4	10.3
Café	228	193	313	313	272	26.4	28.4	-	-13.0
Jitomate	1 056	1 458	645	1 472	...	-26.3	-40.0	128.4	...
<b>De consumo interno</b>									
Maíz	8 449	12 383	10 129	13 191	13 497	19.2	-31.4	28.9	2.3
Frijol	1 027	971	943	1 296	940	51.2	-35.8	37.4	-27.5
Trigo	2 798	2 785	4 462	3 463	4 426	14.5	39.9	-22.4	27.8
Sorgo	4 126	4 812	4 717	4 827	5 032	30.8	-25.1	2.3	4.3
Caña de azúcar	35 841	36 480	34 066	34 109	...	-4.3	-2.4	0.1	...
Soya	599	312	648	687	692	128.4	-9.0	6.0	0.7
Alfalfa verde	14 260	18 360	15 039	15 261	...	-12.9	-6.0	1.5	...
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
<b>Beneficio<sup>b</sup></b>									
Vacunos	763	1 016	1 201	1 030	...	10.8	6.6	-14.2	...
Porcinos	810	1 250	1 365	1 486	...	4.5	4.4	8.8	...
Ovinos	21	22	24	22	...	2.8	2.7	-5.3	...
Aves	296	399	450	469	...	6.8	5.5	4.2	...
<b>Otras producciones</b>									
Leche <sup>c</sup>	5 809	6 742	6 924	7 053	7 139	1.7	1.0	1.9	1.2
Huevos <sup>d</sup>	6 790	9 666	10 355	10 729	11 104	3.0	4.0	3.6	3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Miles de toneladas.<sup>c</sup>Miles de litros.<sup>d</sup>Millones de unidades.

Aunque el precio de garantía del maíz, grano básico de la dieta popular, aumentó 77% su producción sólo se incrementó poco más de 2%. Este pobre resultado se debió a la disminución de la superficie cultivada por efecto del alza de los costos y a las pérdidas ocasionadas por la sequía en ciertas regiones y por las inundaciones en otras. La producción de frijol se contrajo 28%, continuando así su irregular evolución de los años anteriores. Su cultivo se vio afectado por una política desfavorable de precios de garantía, debido a que la Compañía Nacional de Subsistencias Populares (CONASUPO) había acumulado significativos excedentes.

En cambio la producción de trigo se elevó 28%, alcanzando una cifra sin precedentes de 4.4 millones de toneladas. La producción de arroz también creció, aunque a una tasa mucho menor (2%). En total, la cosecha de granos básicos se elevó a 19.3 millones de toneladas, volumen 5% mayor que el del año anterior. A su vez, la cosecha de sorgo se incrementó 4%, gracias a los aumentos de la productividad por hectárea, a la revisión de sus precios de garantía y al crédito que se le asignó. La producción de oleaginosas sufrió, por el contrario, una reducción importante, como resultado de las menores extensiones que se dedicaron al cultivo de cártamo y de ajonjolí.

En conjunto, los cultivos de exportación experimentaron una evolución muy favorable, al elevarse sus ventas a alrededor de 1 400 millones de dólares, monto 35% mayor que el registrado en

1983. Entre ellos destacaron el aumento de 10% de la producción de algodón y el crecimiento excepcionalmente alto de las exportaciones de hortalizas y frutas, que significaron alrededor de 80% de su oferta total.

El exiguo crecimiento del subsector pecuario (2%), muy inferior al programado, obedeció en lo fundamental a los altos costos de producción, la falta de capitalización, y los problemas recurrentes de los mecanismos de abasto, en particular para el ganado bovino. La producción de leche se incrementó por quinto año consecutivo a un ritmo muy inferior al de la población, en tanto que la producción de huevos aumentó 3.5%, tasa similar a la registrada en los tres años anteriores. (Véase de nuevo el cuadro 5.)

También siguió siendo escaso el crecimiento de la silvicultura (1%), hecho atribuible, entre otros factores, al atraso tecnológico de muchas unidades productoras. Este constituye, a su vez, la causa de métodos irracionales de explotación, que suponen un alto grado de desperdicio y que malogran el gran potencial de esta rama.

La actividad pesquera tuvo, por el contrario, una evolución muy satisfactoria, al crecer casi 10%. Esta expansión se debió al impulso oficial, a un sistema de comercialización más adecuado y a la ampliación de la flota pesquera.

Cuadro 6

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1975	1980	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Indices total de producción de la minería</b>									
(1970 = 100)	112.6	148.5	163.7	158.2	161.5	11.5	-1.1	-3.4	2.1
Metales preciosos	87.4	109.6	114.9	140.8	146.1	11.6	-6.1	22.5	3.8
Metales industriales no ferrosos	102.8	154.6	186.6	174.1	170.8	16.9	3.2	-6.7	-1.9
Metales y minerales siderúrgicos	140.7	184.7	194.5	185.8	197.4	5.8	-0.5	-4.5	6.2
Minerales no metálicos	135.2	125.3	103.8	93.2	105.5	0.3	-17.4	-10.2	13.2
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>									
<b>Metales preciosos</b>									
Otro <sup>b</sup>	4 501	6 096	6 104	6 930	7 063	3.7	-3.4	13.5	1.9
Plata <sup>c</sup>	1 183	1 473	1 550	1 911	1 986	12.4	-6.3	23.3	3.9
<b>Metales industriales no ferrosos</b>									
Plomo <sup>d</sup>	163	146	146	167	183	8.1	-7.3	14.4	9.0
Cobre <sup>d</sup>	78	175	239	206	190	31.4	4.3	-13.8	-7.8
Zinc <sup>d</sup>	229	238	232	257	292	-11.2	9.7	10.8	13.3
Bismuto <sup>c</sup>	445	770	606	545	419	-14.8	-7.6	-10.1	-23.2
Cadmio <sup>c</sup>	1 581	1 791	1 444	1 341	1 100	-20.0	0.8	-7.1	-18.0
<b>Metales y minerales siderúrgicos</b>									
Coque <sup>d</sup>	2 088	2 409	2 450	2 425	2 376	0.7	1.0	-1.0	-2.0
Hierro <sup>d</sup>	3 369	5 087	5 382	5 306	5 519	4.1	1.7	-1.4	4.0
Manganeso <sup>d</sup>	154	161	183	133	197	29.3	-12.0	-27.3	48.5
<b>Minerales no metálicos</b>									
Azufre <sup>d</sup>	2 164	2 102	1 815	1 602	1 820	-1.2	-12.6	-11.8	13.6
Fluorita <sup>d</sup>	1 089	916	631	557	636	1.0	-31.8	-11.7	14.3
Barita <sup>d</sup>	300	269	324	357	388	18.0	1.9	10.2	8.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Programación y Presupuesto.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Kilogramos. <sup>c</sup>Toneladas. <sup>d</sup>Miles de toneladas.

Cuadro 7

## MEXICO: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PETROLERA

	1980	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Indice de extracción de petróleo crudo y gas natural (1970 = 100)</b>	381.8	529.1	515.1	514.4	19.3	16.1	-2.7	-0.1
<b>Producción de los principales rubros</b>								
Petróleo <sup>b</sup>	779	1 096	1 070	1 077	19.6	17.6	-2.4	0.7
Crudo y condensado	708	1 003	973	983	19.1	18.8	-3.0	0.7
Líquidos del gas	71	93	97	94	24.5	5.5	4.3	-2.9
Gas natural <sup>c</sup>	36 772	44 123	41 897	38 887	14.1	20.0	-6.0	-7.2
Refinados <sup>b</sup>	417	462	467	505	10.3	10.8	-1.1	8.1
Gasolinas	120	127	130	133	9.8	5.8	2.4	2.4
Diesel	89	86	82	85	10.2	-3.4	-4.7	4.3
Combustóleo	113	130	128	137	12.2	15.0	-1.5	7.4
Otros	95	119	127	150	11.1	25.3	6.7	18.1
<b>Exportación</b>								
Petróleo crudo <sup>b</sup>	302	545	560	556	32.7	35.9	2.8	-0.8
Gas natural <sup>c</sup>	2 903	2 684	2 244	1 534	3.6	-9.9	-16.4	-31.8
<b>Otros indicadores<sup>b</sup></b>								
Reservas probadas	60 126	72 008	72 500	71 750	19.8	-	0.7	-1.0
Consumo interno de petróleo	477	551	510	521	11.4	3.8	-7.4	2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de Petróleos Mexicanos.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Millones de barriles.<sup>c</sup>Millones de metros cúbicos.

ii) *La minería.* La mayor disponibilidad de créditos, la materialización de algunos proyectos, y la expansión de la demanda coadyuvieron a que la producción minera acusara una leve recuperación de algo más de 2%, después de su decaimiento del bienio anterior. (Véase el cuadro 6.) En lo interno, la reactivación de la industria metalmeccánica significó un incentivo para la extracción de hierro, en tanto que lograron mantenerse las ventas de plata en el exterior, aunque a precios menores que en otros años.

La producción de metales preciosos aumentó casi 4%, tasa mucho más baja que la registrada el año anterior. A su vez, la producción de metales industriales no ferrosos acusó una leve caída como consecuencia de las fuertes caídas de la extracción de cobre, bismuto y cadmio, cuyos efectos no lograron ser compensados por los aumentos de la producción de zinc y plomo, los otros dos metales importantes del grupo. Entre los minerales siderúrgicos, la producción de manganeso mostró una recuperación significativa y la de hierro aumentó 4%. Los minerales no metálicos fueron los que mostraron mayor dinamismo.

iii) *El petróleo.* Como consecuencia de la debilidad tanto de la demanda interna como externa, la actividad petrolera se mantuvo estancada, después de su disminución de casi 3% el año anterior. (Véase el cuadro 7.)

El volumen físico de las exportaciones de petróleo crudo bajó levemente, al recortarse en forma deliberada, durante el último trimestre, en 100 mil barriles diarios la producción preestablecida de 1.5 millones. No obstante, el valor del crudo exportado creció ligeramente, al modificarse en favor de los más caros la estructura de los distintos tipos de petróleo comercializados.

A su vez, las menores compras de gas de los Estados Unidos provocaron una contracción de 32% de las exportaciones físicas del fluido. De hecho, las perspectivas poco alentadoras de los mercados petroleros han aconsejado la adopción de una política cauta de extracción para evitar una caída adicional de los precios internacionales.

Por efectos de la reanimación económica, el consumo interno de petróleo aumentó algo más de 2%. El alza de los precios internos impidió que esa tasa fuera mayor. La demanda externa de productos refinados —gasolinas y combustibles, principalmente— mostró, en cambio, una trayectoria muy dinámica. En conjunto, la producción de refinados creció 8%.

Aparte de esta excepción, el desfavorable panorama petrolero internacional condujo a la adopción de una política cautelosa de extracción e hizo innecesaria la apertura de nuevos yacimientos, aunque prosiguió, con resultados positivos, el programa de prospección. Con todo, la extracción del año disminuyó ligeramente las reservas probadas de petróleo, situándolas en 71 750 millones de barriles. Por estos motivos, Petróleos Mexicanos se ciñó también a un austero programa de inversiones, de acuerdo con la tónica general del sector público, que le permitió reordenar sus finanzas, obtener utilidades y amortizar una parte de su deuda con el exterior.

iv) *La industria manufacturera.* La producción del sector industrial aumentó más de 4%, al cabo de un bienio de fuerte declinación. Con ello, su nivel en 1984 fue similar al registrado cuatro años antes. (Véase el cuadro 8.)

Por tener lugar tras un período de extrema contracción de la demanda, que obligó a la mayoría de las empresas a operar con un mínimo de su capacidad productiva en 1982-1983, la reanimación del sector, que se concentró en los últimos meses de 1984, no demandó mayores inversiones, aunque exigió más financiamiento y considerables reposiciones de inventarios.

La expansión de la demanda interna y de las exportaciones fueron los elementos dinamizadores, si bien sus efectos sobre las distintas ramas fueron diferentes. Así, las ramas orientadas al consumo masivo, como los alimentos y las prendas de vestir, presentaron una evolución vegetativa y hasta desfavorable en términos por habitante, atribuible a los efectos que la política de austeridad tuvo sobre

Cuadro 8

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Indice de producción manufacturera (1970 = 100)</b>	140.7	198.8	206.5	189.8	198.0	7.4	-3.3	-8.1	4.3
Alimentos, bebidas y tabaco	128.4	166.6	182.3	176.9	178.5	5.1	4.1	-3.0	0.9
Textiles y prendas de vestir	130.6	168.6	169.6	161.0	165.2	6.7	-5.7	-5.1	2.6
Madera	132.6	180.0	193.6	199.2	207.2	3.9	3.5	2.9	4.0
Papel e imprenta	126.1	192.2	203.7	195.4	207.9	3.6	2.3	-4.1	6.4
Química, caucho y plásticos	160.1	242.7	267.5	267.5	281.1	8.1	2.0	-	5.1
Minerales no metálicos	145.2	193.4	194.7	168.0	176.6	8.0	-6.8	-13.7	15.9
Metálicas básicas	139.5	202.1	190.8	180.1	203.7	3.5	-8.6	-5.6	13.1
Productos metálicos y maquinaria	157.4	242.8	232.9	169.7	174.3	11.4	-13.9	-27.1	2.7
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>									
Cerveza	136.0	187.2	195.4	169.6	180.1	7.2	-2.6	-13.2	6.2
Petroquímica básica	206.5	325.3	426.7	538.5	541.7	16.6	12.5	26.2	0.6
Abonos y fertilizantes	149.3	190.5	301.9	289.3	275.8	23.6	28.2	-4.1	-4.7
Fundición de hierro	128.0	227.7	220.5	217.5	230.0	4.1	-7.0	-1.4	5.7
Automotriz	208.1	300.3	269.9	159.2	199.1	22.6	-26.7	-41.0	25.1
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Consumo industrial de electricidad <sup>b</sup>	21.4	28.7	33.2	34.3	36.5	10.3	4.8	3.1	6.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Programación y Presupuesto y del Banco de México.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Miles de millones de kWh. No incluye bombeo de agua.

los ingresos de los grupos mayoritarios. En cambio, la industria siderúrgica, la producción de minerales no metálicos, la fabricación de maquinaria y la industria automotriz mostraron gran dinamismo, fruto de un esfuerzo de capitalización, de la mayor demanda de vehículos proveniente de los grupos de ingresos medios y altos y también de las empresas, por el incentivo fiscal que significó la depreciación acelerada de los activos con que se las procuró estimular.

Especial importancia tuvo la expansión de las exportaciones de manufacturas. Las ventas externas de productos derivados del petróleo, químicos, petroquímicos y metálicos, incluyendo maquinaria y equipo, destacaron tanto por su monto absoluto como por sus incrementos, que en algunos casos fueron espectaculares. La contención del consumo interno y la subvaluación del peso mexicano en los primeros meses del año favorecieron estos resultados.

La política gubernamental se circunscribió, en un principio, al Programa para la Defensa de la Planta Productiva y el Empleo, como etapa de emergencia para afrontar la crisis y, luego, a establecer las bases del Programa Nacional de Fomento Industrial y Comercio Exterior 1984-1988, que plantea una estrategia de cambio estructural. El primer programa se aplicó especialmente en 1983, cuando se tuvo que hacer frente a los problemas de endeudamiento de las empresas, a la escasez de divisas y a la debilidad de la demanda. Con el segundo, que se puso en marcha en 1984, se establecieron los criterios del desarrollo industrial de los próximos años, buscándose implantar un nuevo patrón de industrialización, mejor articulado internamente y más competitivo respecto del anterior.<sup>2</sup>

Entre los instrumentos principales del programa que se puso en vigencia en 1984 destacan la racionalización de la protección, el fomento de las exportaciones, y la concesión de trato especial a las franjas fronterizas. Se prevén, en efecto, ajustes graduales de los niveles de protección que eliminen en el corto plazo los permisos previos para importar bienes de capital e intermedios que no se produzcan en el país y en el largo plazo se espera convertir el arancel en el principal instrumento de protección, reduciendo a ocho el número de tasas. En el transcurso de 1984 se liberaron del requisito del permiso previo fracciones que representan el 8% de las importaciones, en tanto que otro segmento, de similar importancia, quedó adscrito a un régimen de permiso automático. A su vez, para fomentar las exportaciones industriales se otorgará apoyo fiscal y financiero y se proseguirá con la política de mantener un tipo de cambio realista. Asimismo, se favorecerá las importaciones temporales de la industria maquiladora —que ha tenido un extraordinario desarrollo en años recientes— y se dotará de infraestructura suficiente a las zonas fronterizas.

v) *La construcción.* La virtual paralización de los gastos de construcción del sector público y la inexistencia de proyectos de gran envergadura, como los que existieron tradicionalmente en años equivalentes de períodos sexenales pasados, explican en buena medida el escaso dinamismo que tuvo en 1984 este sector, que creció menos de 4% luego de haber sufrido una caída de 25% en el bienio anterior. (Véase el cuadro 9.) De hecho, las obras del sector público se redujeron a trabajos de mantenimiento y de rehabilitación y a la continuación de las líneas del "metro" de la ciudad de México a un ritmo mucho menor que en el pasado.

La actividad del sector privado fue estimulada, en cambio, por los crecientes volúmenes de financiamiento dedicados a la construcción de viviendas de interés social. Gracias en buena medida a ello y al moderado repunte de la inversión, la producción de insumos para la actividad constructora tendió a recuperarse, después de la fuerte caída acumulada en los dos años anteriores.

vi) *Los servicios básicos.* Este fue el sector más dinámico en 1984, al crecer cerca de 6%, como consecuencia de una recuperación simultánea y más o menos pareja de sus dos componentes. En efecto, favorecida por la abundancia de lluvias, la generación bruta de energía eléctrica aumentó más de 6%, lo que fue suficiente para atender la expansión del consumo. Por otra parte, el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones registró también un crecimiento considerable (5.7%), resultado lógico de la mayor actividad económica y del auge del comercio exterior.

El dinamismo de los ferrocarriles fue excepcional, como resultado de la maduración de las inversiones que permitieron aumentar en más de 20% la red ferroviaria, la cual llegó a tener así casi 26 000 kilómetros de vías en explotación. Ello se debió principalmente a la rehabilitación de tramos deteriorados. Datos provisionales indican que la carga transportada y el número de pasajeros aumentaron en cerca de 5%.

<sup>2</sup> A fin de lograr esos objetivos se pretende, por una parte, consolidar y ampliar el sector industrial a base de la integración de las cadenas productivas de bienes básicos y de insumos y, por otra, modificar el patrón de la especialización en el comercio internacional aportando bienes de capital e insumos intermedios y fortaleciendo el sector industrial exportador. Además, se persigue lograr una mayor integración del sector industrial sustitutivo de importaciones mediante una promoción selectiva tendiente, sobre todo, a mejorar su tecnología.

El avance del transporte aéreo fue aún mayor (23%), atribuible sobre todo al aumento del transporte internacional de carga. El número de pasajeros transportados por vía aérea en las rutas nacionales descendió 3%, mientras en las internacionales se incrementó 7%, por el mayor flujo de turistas mexicanos al exterior. En cambio, la carga transportada por vía marítima se redujo 4%.

Por último, el "metro" de la ciudad de México, cuya red se amplió de 93 a 99 kilómetros, transportó aproximadamente 3.5 millones de pasajeros al día, 12% más que en 1983.

vii) *Los "otros servicios"*. La recuperación de estas actividades, que generan alrededor de la mitad del producto interno bruto, fue más lenta que la del conjunto de la economía. Especialmente débil fue la recuperación del comercio, que aporta poco menos de un cuarto del producto global, y que, tras caer 10% en 1983, repuntó menos de 3% en 1984. Este desempeño fue consecuencia de la progresiva contracción de la demanda de bienes de consumo causada por el continuo deterioro de los salarios reales, la cual repercutió tanto sobre las compras de bienes básicos como de bienes de consumo durable. La actividad bancaria fue la única dentro del sector que evolucionó en forma relativamente satisfactoria. En cambio, el mercado inmobiliario siguió deprimido, mostrando sólo un crecimiento vegetativo. Los servicios comunales sociales y personales tuvieron una respuesta ligeramente mejor, debido a la prioridad que les otorgó el gasto público.

### 3. El sector externo

#### a) *Rasgos generales*

El mayor éxito de la política económica en 1984 fue el ajuste de las cuentas externas. No obstante el importante repunte del valor de las importaciones, se generó nuevamente un apreciable superávit comercial —cerca a los 14 000 millones de dólares— que permitió hacer frente a los pagos del servicio de la deuda y reconstituir en parte las reservas monetarias internacionales brutas, que excedieron así los 8 100 millones de dólares.<sup>3</sup>

De hecho, los resultados obtenidos en 1982-1983 en el marco del convenio del Servicio Financiero Ampliado suscrito con el FMI sirvieron de base para las negociaciones emprendidas con la comunidad financiera internacional. Dirigidas a reescalonar el pago de la deuda, ellas culminaron con la inclusión de los últimos 48 500 millones de dólares de la deuda pública, cuyo calendario de pagos se

Cuadro 9

#### MEXICO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Indice del volumen de la construcción (1970 = 100)</b>	142.1	208.2	220.3	175.4	181.9	11.5	-5.1	-20.4	3.7
<b>Producción de los principales insumos</b>									
Cemento	161.7	228.3	270.0	238.8	258.1	10.5	7.0	-11.6	8.1
Varilla corrugada	159.1	262.9	252.9	233.5	242.8	7.4	-10.4	-7.7	4.0
Perfiles estructurales	155.6	269.7	208.3	166.7	181.5	2.7	-24.8	-20.0	8.9
Tubos sin costura	116.4	129.7	142.2	126.4	176.2	4.8	4.6	-11.2	39.4
Vidrio plano, liso y labrado	189.6	238.6	243.1	186.6	175.8	11.0	-11.5	-23.2	-5.8
Ladrillos y tabiques refractarios	134.3	136.9	89.5	112.5	131.9	3.7	-36.2	25.7	17.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y de la Secretaría de Programación y Presupuesto.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>3</sup>Este monto de reservas permitiría cubrir más de seis meses de importaciones de bienes y servicios, proposición que en las últimas décadas sólo fue superada durante el de auge de los años finales de la segunda guerra mundial. Sin embargo, si se tiene presente el peso mucho mayor que representan en la actualidad las remesas de intereses, este coeficiente tiene menor significado que en el pasado.



Cuadro 10

## MEXICO: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio oficial (pesos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>			
	Libre	Controlado <sup>b</sup>	Exportaciones		Importaciones	
			A	B	A	B
1975	12.50		103.9		102.5	
1976	15.43		109.4		107.6	
1977	22.57		120.7		119.2	
1978	22.77		114.1		114.8	
1979	22.81		109.1		109.0	
1980	22.95		100.0		100.0	
1981	24.52		90.3		90.8	
1982	57.18		131.8		133.1	
1983	150.29	120.17	173.2	135.4	176.9	138.4
1984	185.19	166.77	124.7	113.0	127.3	115.4
1982						
I	34.37		105.0		105.8	
II	46.78		123.6		124.6	
III	67.42	59.75	148.9	132.0	150.4	133.3
IV	80.13	55.91	149.8	103.3	151.8	104.8
1983						
I	148.72	102.39	214.4	147.1	218.5	149.9
II	148.62	114.16	175.6	134.9	179.3	137.8
III	148.39	126.10	155.5	132.2	159.2	135.3
IV	155.30	138.02	147.5	131.1	150.8	134.0
1984						
i	167.33	149.91	134.9	120.9	137.8	123.5
II	179.16	161.74	125.6	113.5	128.2	115.8
III	191.10	173.68	122.1	111.0	124.6	113.3
IV	203.17	185.75	116.6	106.6	119.0	108.8

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

Nota: A: Calculado con tipo de cambio libre.

B: Calculado con tipo de cambio controlado.

<sup>a</sup>Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que México tiene intercambio comercial, ponderado por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1980-1983. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*. <sup>b</sup>A partir de agosto de 1982 se adoptó un tipo de cambio dual, primeramente denominado "preferencial" y después "controlado".

extendió hasta 1998. México pudo entonces recurrir de nuevo a los mercados de capitales internacionales en busca de recursos financieros suplementarios por 3 800 millones de dólares, de los que se utilizaron efectivamente sólo 2 200 millones. Con ello, a fines de 1984 el saldo de la deuda externa total bordeó los 96 000 millones de dólares, cifra que más que triplicó el valor de las exportaciones de bienes y servicios. El servicio de esa deuda siguió constituyendo así un factor de vulnerabilidad de la economía mexicana y uno de los principales escollos para su desarrollo futuro.

No obstante la marcada reactivación de la economía norteamericana, el entorno económico internacional continuó siendo desfavorable para México y demandando sacrificios suplementarios de orden interno. En efecto, la situación depresiva del mercado petrolero internacional se tradujo en el estancamiento del principal rubro de exportación del país y de los ingresos fiscales. Además, la nueva elevación de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales durante el primer semestre supuso una exacción todavía mayor de divisas. Por último, la relación de precios del intercambio de bienes se deterioró por cuarto año consecutivo, aunque en esta oportunidad en forma leve.

Por otra parte, en 1984 continuó disminuyendo el tipo de cambio real. El grado de subvaluación que había afectado con anterioridad al peso mexicano fue desapareciendo de manera gradual hasta el punto que en el último trimestre de 1984 el nivel del tipo de cambio real efectivo correspondiente a la paridad libre llegó a ser equivalente a poco más de la mitad del registrado a comienzos del año anterior y el de la controlada se redujo en ese lapso en casi un tercio. (Véase el cuadro 10.) En estas circunstancias las autoridades decidieron elevar de 13 a 17 centavos el ritmo de aumento diario de la paridad cambiaria.

A pesar de la desfavorable evolución del marco externo y de la disminución del tipo de cambio real efectivo, se obtuvo un cuantioso superávit comercial. a él contribuyeron la mantención del elevado volumen de exportación de petróleo crudo alcanzado en años anteriores, la nueva y muy considerable expansión de las exportaciones de derivados del petróleo, y el fuerte crecimiento que tuvieron por segundo año consecutivo las exportaciones no tradicionales.

La promoción de las exportaciones no petroleras y el aumento de los excedentes exportables constituyeron uno de los aspectos más positivos de la evolución del sector externo, si bien la generación de dichos excedentes derivó, en cierta medida, de la contención de la demanda interna, especialmente en los primeros meses del año.

Por otra parte, el bajo nivel de las importaciones implicó todavía un importante ahorro de divisas, pese a que la incipiente reactivación de la economía interna, la reposición de inventarios y la baja del tipo de cambio real efectivo las hicieron aumentar más de 30% con respecto a su exiguo nivel de 1983.

El deterioro paulatino pero persistente del tipo de cambio real, inducido con propósitos antinflacionarios, contribuyó, asimismo, a la inversión de las tendencias de los servicios más sensibles a las variaciones de la paridad cambiaria, como el comercio fronterizo y el turismo. No obstante, México no siguió ofreciendo ventajas comparativas, por lo que se continuaron configurando formas de reinserción en la economía internacional que favorecen la instalación de maquiladoras y, en general, la entrada de inversiones extranjeras. Por su parte, la mayor flexibilidad en cuanto a porcentajes de participación concedidos a la inversión extranjera directa logró sus primeros frutos. En efecto, los proyectos de inversión aprobados superaron los 1 500 millones de dólares, cifra que excedió en 50% lo previsto.

#### b) *El comercio de bienes*

La política de comercio exterior de bienes constituyó en cierta medida la continuación de la seguida en 1983 al adoptarse el programa de estabilización. Su objetivo fundamental continuó siendo la generación de un cuantioso superávit comercial mediante el fomento de las exportaciones y la compresión de las importaciones. Sin embargo, en 1984 las dificultades se agudizaron porque el mercado petrolero se mantuvo estacionario y porque las importaciones se incrementaron fuertemente, a consecuencia de la incipiente recuperación económica y de la necesidad de reconstituir existencias. Así, lo que permitió obtener el superávit comercial fue la dinámica trayectoria de las exportaciones no petroleras.

La relación de los precios de intercambio de los bienes volvió a desmejorar, esta vez poco más de 1%, lo que se sumó a la caída de alrededor del 22% del trienio anterior. Las condiciones de precios del comercio exterior equivalieron, entonces, aproximadamente a las existentes en 1978, antes del auge petrolero. (Véase el cuadro 11.) En cambio, el cuántum exportado se incrementó más de 5%, merced principalmente al buen desempeño de los productos no petroleros. Por su parte, el volumen de las importaciones aumentó en forma mucho más intensa (27%), tras su enorme caída de más de 70% en el bienio anterior. No obstante, el superávit comercial volvió a superar los 13 800 millones de dólares.

El valor de las exportaciones de bienes ascendió a 24 000 millones, 8% más que en 1983. Las exportaciones de hidrocarburos tuvieron un crecimiento leve (3.5%), gracias a la mantención de las ventas de petróleo crudo y al aumento de casi 70% de las exportaciones de derivados del petróleo. Las ventas de gas a Estados Unidos cayeron, por el contrario, casi 35%. De esta forma la participación de los hidrocarburos en las exportaciones totales excedió de dos tercios. (Véase el cuadro 12.)

Las ventas externa de productos no petroleros tuvieron un incremento de casi 20%. A él contribuyeron no sólo los productos tradicionales, sino, especialmente, los no tradicionales. Entre estos últimos destacaron el dinamismo de las ventas al exterior de productos metálicos, maquinaria y equipo (95%) y de autopartes (42%).

Cuadro 11

## MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>						
<b>Exportaciones</b>						
Valor	48.9	72.8	24.1	10.7	0.7	8.2
Volumen	17.5	23.6	18.8	27.4	10.8	5.4
Valor unitario	26.7	39.8	4.5	-13.1	-9.1	2.7
<b>Importaciones</b>						
Valor	51.8	55.8	27.2	-40.0	-40.7	31.6
Volumen	33.7	37.9	18.4	-41.7	-37.2	27.4
Valor unitario	13.6	13.0	7.5	3.0	-5.6	3.3
Relación de precios del intercambio	11.7	24.0	-2.9	-15.6	-3.9	-1.3
<b>Indices (1970 = 100)</b>						
Poder de compra de las exportaciones	299.1	458.4	528.6	568.6	605.1	629.6
Quántum de las exportaciones	225.7	278.9	331.3	422.2	467.8	492.9
Relación de precios del intercambio	132.5	164.3	159.6	134.7	129.4	127.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

La maduración de inversiones de años anteriores, dentro del marco de la estrategia de "redespliegue industrial" de las empresas transnacionales, fue la causa del auge exportador mostrado por ciertas ramas, como la automotriz. Más aún, ante el debilitamiento del mercado interno, numerosos empresarios nacionales procuraron colocar sus productos en el exterior, a menudo con éxito.

Por su parte, las importaciones de bienes aumentaron 32% respecto de 1983, pero su monto (11 250 millones) no alcanzó a la mitad del registrado en 1981 (24 000 millones). A la inversa de lo ocurrido en 1983, las compras del sector privado fueron mayores en términos absolutos y acusaron mayor dinamismo que las del sector público. (Véase el cuadro 13.)

Las importaciones de bienes de consumo, que habían sido las más afectadas durante el bienio anterior, fueron las que mostraron la recuperación más vigorosa (38%). Aún así, su nivel no alcanzó ni siquiera a la tercera parte del alcanzado en 1981. Las compras de bienes intermedios, que constituyen casi el 70% del total, se elevaron también en más de 36%, gracias a la fuerte ampliación de las importaciones de productos siderúrgicos y de productos metálicos, destacando dentro de estos últimos el material de ensamble para la industria automotriz. En cambio, las importaciones de productos agrícolas, que se habían duplicado el año anterior, disminuyeron ligeramente. La recuperación fue más moderada en el caso de las importaciones de bienes de capital, a causa del estancamiento de la inversión del sector público.

Como ya se ha dicho, para proteger el aparato productivo y el empleo se liberaron o se sometieron a régimen de permiso automático partidas que en su conjunto significaron el 16% de las importaciones. Esta política tuvo, empero, carácter selectivo en la medida en que se obstaculizó la importación de bienes innecesarios.

### c) *El comercio de servicios y los pagos a factores*

En buena medida como consecuencia de la reducción del grado de subvaluación del peso, las importaciones de servicios crecieron más que las exportaciones. Una excepción a esta tendencia fue el comportamiento muy dinámico de los servicios de transformación que efectúan las industrias maquiladoras. En efecto, pese al encarecimiento relativo de los insumos nacionales derivado de la política cambiaria, éstos y sobre todo la mano de obra siguieron siendo competitivos. Gracias a ello y a la reactivación de la economía norteamericana, la actividad maquiladora creció más de 40% y generó un ingreso de divisas superior a los 1 150 millones de dólares.

El turismo y las transacciones fronterizas, en cambio, variaron en la dirección que había esperar a causa del encarecimiento relativo del país. El primero arrojó un superávit de 1 050 millones de dólares, 10% inferior al registrado en 1983. Ello fue resultado de que el número de turistas que salió del país creció 37% y su gasto medio aumentó 7%, en tanto que el número de visitantes subió sólo 2%, si bien su gasto medio se incrementó 23%. Por otra parte las compras fronterizas en el lado mexicano crecieron 18% mientras se elevaron 30% las de los mexicanos en el lado estadounidense, con lo cual el déficit por este concepto bordeó los 200 millones de dólares.

A su vez, los pagos netos de servicios de factores se elevaron a 10 200 millones de dólares. Destacó entre ellos el aumento de 23% que experimentaron los pagos de intereses, a consecuencia, principalmente, del alza de las tasas internacionales de interés. Dichos pagos alcanzaron así una cifra sin precedentes de 11 900 millones de dólares. A ellos se sumaron 450 millones de dólares por

Cuadro 12

MEXICO: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB<sup>a</sup>

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <sup>b</sup>	1975	1980	1984 <sup>b</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>b</sup>
<b>Total exportaciones (mercancías fob)</b>	22 081	22 235	24 054	100.0	100.0	100.0	24.1	10.7	0.7	8.2
<b>Hidrocarburos</b>	16 362	15 881	16 441	16.0	64.1	68.3	40.1	13.3	-2.3	3.5
Petróleo crudo	15 623	14 793	14 968	15.2	58.7	62.2	41.1	17.4	-5.3	1.2
Derivados del petróleo	261	738	1 244	0.8	2.7	5.1	43.1	-67.3	182.7	68.6
Gas natural	478	350	229	-	2.8	1.0	16.7	-8.8	-26.8	-34.6
<b>Productos no petroleros</b>	5 719	6 354	7 613	84.0	35.9	31.7	-4.6	4.0	11.1	19.8
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	1 670	1 694	1 924	25.2	10.5	8.1	-4.7	4.0	1.4	13.6
Café crudo en grano	345	385	424	6.4	2.6	1.8	-19.6	3.3	11.6	10.1
Camarón	368	380	402	4.8	2.4	1.7	-8.9	5.7	3.3	5.7
Plata	296	397	335	...	...	1.4	...	...	34.1	-15.6
Tomate	154	112	221	4.3	1.2	0.9	7.0	-22.3	-27.3	97.3
Algodón	184	116	208	6.0	2.0	0.9	-3.7	-40.5	-37.0	79.3
Legumbres y hortalizas frescas	178	149	179	0.8	1.0	0.7	15.7	-10.6	-16.3	20.1
Azufre	74	108	93	1.5	0.7	0.4	27.4	-45.2	45.9	-13.9
Frutas frescas	71	47	80	1.4	0.6	0.3	-20.4	-13.4	-33.8	70.2
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	2 037	2 700	4 076	25.8	12.7	16.9	-1.7	1.6	32.5	51.0
Productos metálicos, maquinaria y equipo	888	1 063	2 074	9.4	5.9	8.6	-4.7	-0.7	19.7	95.1
Autopartes	374	816	1 157	6.1	1.6	4.8	-3.5	52.6	118.8	41.8
Automóviles y camiones	81	123	148	0.3	0.8	0.6	-15.5	-25.7	51.9	20.3
Productos químicos	442	628	755	6.8	2.5	3.1	15.7	-3.3	42.1	20.2
Productos alimenticios y bebidas <sup>c</sup>	339	344	419	7.0	2.4	1.7	-14.7	2.4	2.4	13.4
Productos siderúrgicos	112	319	378	1.3	0.4	1.6	-9.9	75.0	184.8	18.5
Productos de minerales no metálicos	140	210	289	0.9	0.8	1.2	-3.1	12.0	50.0	37.6
Productos petroquímicos	116	136	161	0.3	0.7	0.7	13.7	-12.8	17.2	18.4
Resto	2 012	1 960	1 613	33.0	12.7	6.7	-7.4	6.5	-2.6	-17.6

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

<sup>a</sup>No incluye maquila.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

<sup>c</sup>Excluye el camarón congelado.

Cuadro 13

## MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1975	1980	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Total importaciones</b> (mercancías fob)	14 434	8 554	11 254	100.0	100.0	100.0	27.2	-40.0	-40.7	31.6
Sector público	5 400	4 307	4 790	...	43.3	42.6	7.8	-38.8	-20.2	11.2
Sector privado	9 034	4 244	6 464	...	56.7	57.4	42.0	-40.7	-53.0	52.3
<b>Bienes de consumo</b>	1 517	614	848	9.1	12.8	7.5	15.8	-46.0	-59.5	38.1
Alimentos manufacturas	486	381	286	...	5.0	2.5	-5.9	-45.4	-21.7	-24.9
Leche	145	111	89	0.6	1.0	0.8	-32.3	15.1	-23.4	-19.9
Azúcar	141	188	73	...	3.0	0.6	-35.9	-60.9	33.3	-61.2
Carne	47	17	45	...	0.1	0.4	155.5	-31.9	-63.8	164.7
Gas butano y propano	109	41	227	...	0.8	2.0	-1.4	-23.8	-62.4	453.5
<b>Bienes intermedios</b>	8 415	5 740	7 833	44.1	58.4	69.6	22.8	-37.9	-31.8	36.5
Productos agrícolas	775	1 576	1 553	...	8.0	13.8	16.9	-56.2	103.4	-1.5
Semilla de soya	156	218	403	...	1.6	3.6	15.3	-56.1	39.7	84.8
Maíz	37	630	367	6.0	3.1	3.3	-25.0	-91.5	1 602.7	-41.7
Sorgo	195	434	363	1.8	0.9	3.2	165.0	-54.9	122.6	-16.4
Papel, imprenta y editorial	343	250	315	2.4	2.7	2.8	4.8	-35.0	-27.1	26.0
Derivados de petróleo	257	184	235	4.4	0.8	2.1	24.6	14.7	-28.4	27.7
Productos petroquímicos	453	385	468	...	2.8	4.2	19.1	-28.9	-15.0	21.6
Productos químicos	1 218	863	1 176	11.7	7.5	10.4	16.1	-26.3	-29.1	36.3
Mezclas y preparados industriales	206	158	202	0.7	1.2	1.8	21.2	-23.4	-23.3	27.8
Mezclas y preparados farmacéuticos	85	77	101	0.1	0.6	0.9	8.7	-24.8	-9.4	31.2
Abonos y fertilizantes	129	62	106	1.2	0.5	0.9	65.3	-17.8	-52.0	71.0
Productos siderúrgicos	1 039	418	738	8.1	9.4	6.6	22.1	-52.3	-59.8	76.6
Productos metálicos, maquinaria y equipo	3 025	1 378	2 189	...	18.7	19.5	27.6	-32.9	-54.4	58.9
Material automotriz	972	357	573	...	7.6	5.1	17.3	-42.7	-63.3	60.5
<b>Bienes de capital</b>	4 502	2 197	2 573	36.3	26.6	22.9	5.1	-40.6	-51.2	17.1
Productos metálicos, maquinaria y equipo	4 389	2 114	2 453	29.2	26.1	21.8	50.9	-40.9	-51.8	16.0
Embarcaciones	321	309	383	...	1.8	3.8	-12.3	10.3	-3.8	23.9
Maquinaria para metales	580	249	239	...	2.1	2.1	77.8	-16.8	-51.1	-4.0
Otros no clasificados	-	3	-	10.5	2.2	-	...	...	...	...

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

concepto de remesas de utilidades de la inversión extranjera. Así, a pesar de la mantención del superávit comercial en una cifra cercana a los 14 000 millones de dólares, el saldo positivo de la cuenta corriente se redujo de casi 5 000 millones de dólares en 1983 a poco más de 3 700 millones en 1984. (Véase el cuadro 14.)

d) *La cuenta de capital*

En su conjunto la cuenta de capital arrojó un déficit cercano a los 1 500 millones de dólares ya que los ingresos netos de capital a largo plazo por 2 600 millones de dólares fueron insuficientes para compensar los egresos de capital a corto plazo por 4 000 millones.

La disminución de los requerimientos financieros externos del sector público se tradujeron en una menor afluencia neta de capitales al país. El crédito por 3 800 millones de dólares concedido al

Cuadro 14

## MEXICO: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-3 259</b>	<b>-5 553</b>	<b>-8 305</b>	<b>-14 074</b>	<b>-5 922</b>	<b>4 966</b>	<b>3 725</b>
Balance comercial	-593	-1 575	-2 225	-4 658	5 584	13 848	13 808
Exportaciones de bienes y servicios	10 743	15 129	23 458	28 884	26 895	26 422	29 604
Bienes fob	6 246	9 300	16 067	19 938	22 081	22 228	24 054
Servicios reales <sup>b</sup>	4 497	5 829	7 390	8 947	4 815	4 193	5 550
Transporte y seguros	250	321	446	476	425	478	530
Viajes	3 208	4 185	5 243	6 347	3 500	3 039	3 650
Importaciones de bienes y servicios	11 336	16 704	25 683	33 542	21 311	12 575	15 796
Bienes fob	7 992	12 130	18 897	24 038	14 434	8 554	11 254
Servicios reales <sup>b</sup>	3 344	4 573	6 789	9 505	6 877	4 021	4 542
Transporte y seguros	779	1 121	1 934	2 389	1 730	1 224	1 350
Viajes	2 152	2 931	4 174	6 155	3 205	1 900	2 600
Servicios de factores	-2 771	-4 108	-6 209	-9 531	-11 598	-8 993	-10 218
Utilidades	-676	-945	-1 387	-1 898	-1 332	-308	-450
Intereses recibidos	405	696	1 022	1 386	1 324	1 066	2 050
Intereses pagados	-2 576	-3 709	-5 476	-8 384	-11 264	-9 863	-11 900
Otros	77	-150	-368	-635	-328	112	-82
Transferencias unilaterales privadas	104	130	132	114	92	112	135
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>3 692</b>	<b>5 835</b>	<b>9 330</b>	<b>14 775</b>	<b>1 812</b>	<b>-2 945</b>	<b>-1 484</b>
Transferencias unilaterales oficiales	88	94	144	175	169	243	242
Capital de largo plazo	5 121	5 200	7 776	13 044	11 056	4 309	2 630
Inversión directa (neta)	824	1 332	2 185	2 537	1 399	496	391
Inversión de cartera (neta)	737	-393	-75	987	654	-544	...
Otro capital de largo plazo	3 560	4 261	5 666	9 521	9 003	4 357	2 239
Sector oficial <sup>c</sup>	362	-180	655	618	2 775	4 249	2 462
Préstamos recibidos	857	1 752	1 149	1 803	3 158	5 193	4 815
Amortizaciones	-495	-1 933	-494	-1 185	-384	-943	-2 353
Bancos comerciales <sup>c</sup>	1 006	1 269	1 134	2 973	2 170	-39	-428
Préstamos recibidos	3 338	3 454	2 559	4 736	3 204	963	-
Amortizaciones	-2 331	-2 183	-1 425	-1 764	-1 034	-1 001	-428
Otros sectores <sup>c</sup>	2 192	3 172	3 877	5 929	4 059	147	205
Préstamos recibidos	4 246	6 124	5 491	7 912	6 775	2 154	...
Amortizaciones	-2 037	-2 968	-1 627	-1 624	-3 387	-2 172	...
Capital de corto plazo (neto)	-1 421	-58	5 180	10 147	-1 932	-5 044	-4 054
Sector oficial	-1	-	67	-16	-137	-	-25
Bancos comerciales	-837	1 077	2 317	6 127	-440	796	158
Otros sectores	-583	-1 135	2 796	4 036	-1 355	-5 839	-4 187
Errores y omisiones netos	-98	598	-3 770	-8 594	-7 483	-2 454	-302
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>433</b>	<b>282</b>	<b>1 025</b>	<b>700</b>	<b>-4 110</b>	<b>2 021</b>	<b>-2 241</b>
Variación total de reservas (- significa aumento)	-411	-356	-938	-762	3 469	-2 050	-3 201
Oro monetario	-6	-3	-4	-7	7	-10	...
Derechos especiales de giro	1	-144	56	-34	172	-17	20
Posición de reserva en el FMI	-	-	-128	-60	187	-95	95
Activos en divisas	-194	-46	-727	-662	2 881	-2 967	-3 487
Otros activos	-1	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-211	-163	-136	-	222	1 039	1 100

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

<sup>c</sup>Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

<sup>d</sup>El balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

gobierno por un consorcio de más de 500 bancos bastó para esos fines y para continuar amortizando la deuda externa del sector oficial y de la banca comercial. En total, las captaciones de largo plazo del sector oficial (incluida la banca de desarrollo) rebasaron los 4 800 millones de dólares, en tanto que las amortizaciones de éste y de la banca comercial se aproximaron a los 2 800 millones de dólares. Adicionalmente, la inversión extranjera directa aportó divisas por un monto cercano a los 400 millones de dólares, como resultado de nuevos proyectos por casi 550 millones, reinversiones por más de 200 millones, y la compra de empresas extranjeras por mexicanos por más de 350 millones.

El abultado déficit de la cuenta de capital a corto plazo provino en su mayor parte del sector privado. Resulta difícil precisar la cuantía de las salidas de capital de carácter especulativo, que resultó más manifiesta en algunos meses del año, puesto que esta cuenta está conformada por distintas partidas de activos y pasivos frecuentemente indeterminadas. Dentro de las que no lo son, destacaron los pagos de la deuda privada por casi 1 800 millones de dólares por medio del Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos Cambiarios (FICORCA) y distintas transferencias de las empresas con capital extranjero por casi 600 millones.

En todo caso, en 1984 la economía mexicana exportó capital por segundo año consecutivo.

#### e) *La deuda externa*

En 1984 se efectuó la tercera ronda de negociaciones para lograr mejores condiciones de pago para unos 48 500 millones de dólares de la deuda pública que no habían sido reprogramados. Se logró escalar los pagos de amortización e intereses hasta 1998, esperándose un menor desembolso por concepto de intereses de más de 5 000 millones de dólares, merced al cambio de la tasa preferencial de los Estados Unidos por la LIBOR. Las negociaciones, finiquitadas casi totalmente en 1984, significaron la virtual desaparición de las obligaciones de muy corto plazo que vencían ese año. (Véase el cuadro 15.)

En 1984 se autorizó al sector público un endeudamiento neto adicional de 4 000 millones de dólares, pese a que el aumento que figuró en los registros fue de 6 800 millones. En realidad, el gobierno tuvo que asumir la deuda de otros organismos públicos que antes quedaban fuera del presupuesto consolidado, de instituciones bancarias e incluso de empresas privadas, por un monto estimado de 3 000 millones de dólares. El resto estuvo constituido efectivamente por el préstamo de 380 millones otorgado por un consorcio de alrededor de 500 bancos.

Debido a que los registros de la deuda del sector privado y del sistema bancario no tuvieron en el pasado la misma precisión que los del sector público, los datos referentes a la deuda externa total del país proporcionan sólo un orden de magnitud.<sup>4</sup> Aunque su monto global a fines de 1984 —95 900 millones de dólares— fue apenas 4% superior al registrado el año anterior, él siguió representado más de tres veces el valor de las exportaciones anuales de bienes y servicios. Por otra parte, el servicio de la deuda dobló el monto de los nuevos desembolsos en tanto que los intereses netos pagados equivalieron a un tercio de las ventas externas totales. (Véase de nuevo el cuadro 15.)

### 4. Los precios, las remuneraciones y el empleo

#### a) *Los precios*

Para hacer frente a la explosión inflacionaria que se presentó en 1982, la nueva administración puso en práctica en 1983 un programa de estabilización que tendía esencialmente a disminuir drásticamente la demanda efectiva, entre otras medidas, a través de una reducción sustantiva del déficit público y de una baja pronunciada de los salarios reales. Sin embargo, los efectos de estas medidas sobre la inflación se vieron neutralizados en el corto plazo, en parte por las repercusiones de la brusca devaluación del peso que se acababa de efectuar y en parte por el elevado aumento de los precios y las tarifas de los bienes y servicios públicos. No obstante, el ritmo de la inflación disminuyó de 100% en 1982 a 80% a fines de 1983, si bien esta última cifra superó ampliamente la meta de 60% prevista por las autoridades económicas.

Al igual que en el año anterior, la meta considerada inicialmente para 1984 —40%— estuvo muy lejos de ser alcanzada, si bien la inflación declinó, una vez más, significativamente. En efecto, la

<sup>4</sup>Por esta razón, los crecimientos de la deuda externa total que figuran en los años 1982 y 1983 en el cuadro 15, corresponden más a la incorporación de adeudos que se fueron detectando, que a endeudamientos adicionales reales.

variación del índice de precios al consumidor a diciembre cayó por debajo de 60%, en tanto que la variación media anual disminuyó alrededor de un tercio, al igual que la correspondiente a los precios al por mayor. (Véase el cuadro 16 y el gráfico 2.)

Aunque con algunas diferencias, en 1984 persistieron muchos de los factores que frustraron el año precedente un avance más rápido hacia la estabilización. Así, la mantención de elevadas tasas de interés continuó presionando significativamente sobre los costos, a lo cual contribuyó también la continua subutilización de la capacidad instalada en muchas empresas, que no pudieron, por tanto, aprovechar potenciales economías de escala. En el nivel de los precios continuó incidiendo también el régimen de oligopolio existente en algunas ramas productivas. En cambio, a diferencia de lo ocurrido en 1983, fueron mucho menores las presiones de costos originadas en el ajuste del tipo de cambio, ya que éste se elevó bastante menos que la inflación.<sup>5</sup> Por otra parte, aunque el incremento medio de los precios y de las tarifas de los suministros del sector público (70%) superó levemente a la variación media de los precios, él fue menor que en 1983. De hecho, en el caso de algunos de estos bienes y servicios, pese a que se había previsto que las alzas de sus precios equivalieran a la inflación, ellos quedaron a la postre rezagados debido a que la inflación efectiva fue mayor a la esperada.<sup>6</sup> Por otra parte, como había sucedido ya en 1983, los salarios no constituyeron una fuente inflacionaria autónoma, ya que su incremento fue bastante menor que el de los precios al consumidor.

Cuadro 15

MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Miles de millones de dólares</b>						
<b>Deuda externa pública</b>						
Saldos	29.8	33.8	53.0	58.9	62.6	69.4
Mediano y largo plazo	28.3	38.3	42.2	49.6	52.8	69.0
Corto plazo	1.5	1.5	10.8	9.3	9.8	0.4
Desembolsos	5.4	4.5	20.4	6.3	4.6	7.8
Servicio	4.7	4.5	6.6	8.8	8.2	9.6
Amortizaciones	1.9	0.5	1.2	0.4	0.9	1.0
Intereses	2.8	4.0	5.4	8.4	7.3	8.6
<b>Deuda externa total<sup>b</sup></b>						
Saldos	39.7	50.7	74.9	88.3	92.1	95.9
Desembolsos	12.9	14.5	28.8	18.2	7.9	7.8
Servicio	10.8	9.0	13.0	16.1	14.0	15.7
Amortizaciones	7.1	3.5	4.6	4.8	4.1	4.0
Intereses	3.7	5.5	8.4	11.3	9.9	11.7
<b>Porcentajes</b>						
<b>Relaciones:</b>						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	262.4	216.1	259.3	328.3	348.4	332.9
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	71.4	38.3	22.9	59.8	53.0	53.0
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	19.9	19.0	24.2	37.0	33.3	32.8
Servicio/desembolsos	83.7	62.1	45.1	88.5	177.2	201.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Cifras calculadas sobre la base de estimaciones oficiales de la deuda privada y, a partir de 1982, de la banca estatizada. Parte del aumento de estos dos componentes en 1982 y 1983 se debió a la incorporación en los registros oficiales de adeudos no detectados en el pasado y no a un incremento real de la deuda.

<sup>5</sup>El aumento promedio del tipo de cambio libre fue de 23%, en tanto que la variación media de los precios al consumidor fue de 65%.

<sup>6</sup>Así, el precio de la gasolina más barata subió 55% y el de la de alto octanaje, 45%. En cambio, la tarifa promedio de energía eléctrica aumentó 76%.



Cuadro 16

## MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>						
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	20.0	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2
Alimentos	20.1	29.4	24.7	89.8	77.9	70.6
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	19.9	26.4	27.2	92.6	88.0	63.2
Artículos de consumo	20.9	30.1	28.9	72.6	76.8	65.0
Alimentos	20.6	32.7	27.9	65.6	72.5	72.4
Otros	21.8	24.4	31.2	88.3	85.0	51.6
Artículos de producción	18.2	20.5	24.3	127.6	102.8	61.0
<b>Variación media anual</b>						
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	18.2	26.3	27.9	58.9	101.9	65.4
Alimentos	18.4	25.0	26.2	53.5	91.1	74.9
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	18.3	24.5	24.5	56.1	107.4	70.3
Artículos de consumo	19.9	26.9	27.3	49.2	87.4	67.0
Alimentos	19.9	28.2	28.1	42.6	80.0	74.3
Otros	19.9	23.7	25.4	64.0	101.9	54.2
Artículos de producción	15.5	20.7	19.8	68.0	138.3	74.4

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

<sup>a</sup>Nacional. <sup>b</sup>En la ciudad de México.

Los precios de los alimentos aumentaron 75%, superando así la variación media de 65% del índice de precios al consumidor. Con ello se invirtió la tendencia de los años anteriores. Es probable que en tal incremento haya influido el carácter más activo que asumió la política de precios de garantía para algunos productos,<sup>7</sup> aun cuando el otorgamiento de subsidios evitó que sus efectos repercutieran directamente sobre los consumidores urbanos.<sup>8</sup> No obstante, en el transcurso del año se produjeron aumentos sucesivos de los precios de los productos básicos, con lo que las alzas de los bienes sujetos al control de precios gubernamental resultaron en conjunto superiores a las de los precios libres. Así sucedió, por ejemplo, con la carne, la leche, los huevos y el aceite.<sup>9</sup> Dentro del índice general de precios, los rubros de menor crecimiento fueron la vivienda (52%) y el transporte (57%). En general, subieron más los bienes de consumo no duraderos, y menos los servicios, aspecto este último en que influyó el lento aumento de los salarios.

El índice de precios de mayoreo, que se confecciona a partir de datos relativos sólo a la capital, acusó por segundo año consecutivo una variación más elevada (70%) que la del índice de precios al consumidor, compensándose así el rezago que el primero había acumulado en los cuatro años anteriores.

#### b) Las remuneraciones

Tras una compresión del orden de 23% en los salarios mínimos reales en 1983, las autoridades se propusieron detener su deterioro. Dicho propósito se basó en el avance ya realizado en la materialización de las metas de saneamiento financiero y en la prevista recuperación del aparato productivo. Sin embargo, como la inflación cedió menos de lo presupuestado, los salarios mínimos reales volvieron a declinar, esta vez 6%. Esta baja ocurrió, pese a que, además de la revisión anual de

<sup>7</sup>La siembra de maíz y de sorgo fue incentivada mediante el incremento de los respectivos precios de garantía en 77% y 95%. En cambio, los precios de garantía del frijol y del trigo aumentaron menos que la inflación (48% y 57%, respectivamente).

<sup>8</sup>Tal fue el caso de la tortilla de maíz, base de la dieta popular, cuyo precio promedio se elevó 49% en 1984, aun cuando a final del año él tendió a acelerarse notablemente. En cambio, el precio del pan blanco subió 778%, esto es, bastante más que el índice de precios al consumidor.

<sup>9</sup>Como resultado de este fenómeno, a diciembre el índice nacional de precios al consumidor pertinente para personas con ingresos equivalentes al salario mínimo subió 63%; y el pertinente para las personas con ingresos de uno a tres salarios mínimos, se elevó 60%, vale decir, por encima del índice global (59.2%). El índice correspondiente a las personas con ingresos superiores, subió, por el contrario, 58%, esto es, menos que el global.

enero, se efectuó otra en junio para corregir su eventual deterioro.<sup>10</sup> Como resultado de esta pérdida y de las que había venido experimentando casi ininterrumpidamente desde 1977, el poder adquisitivo del salario mínimo —excluyendo las prestaciones— fue en 1984 casi 38% inferior al máximo histórico registrado en 1976.

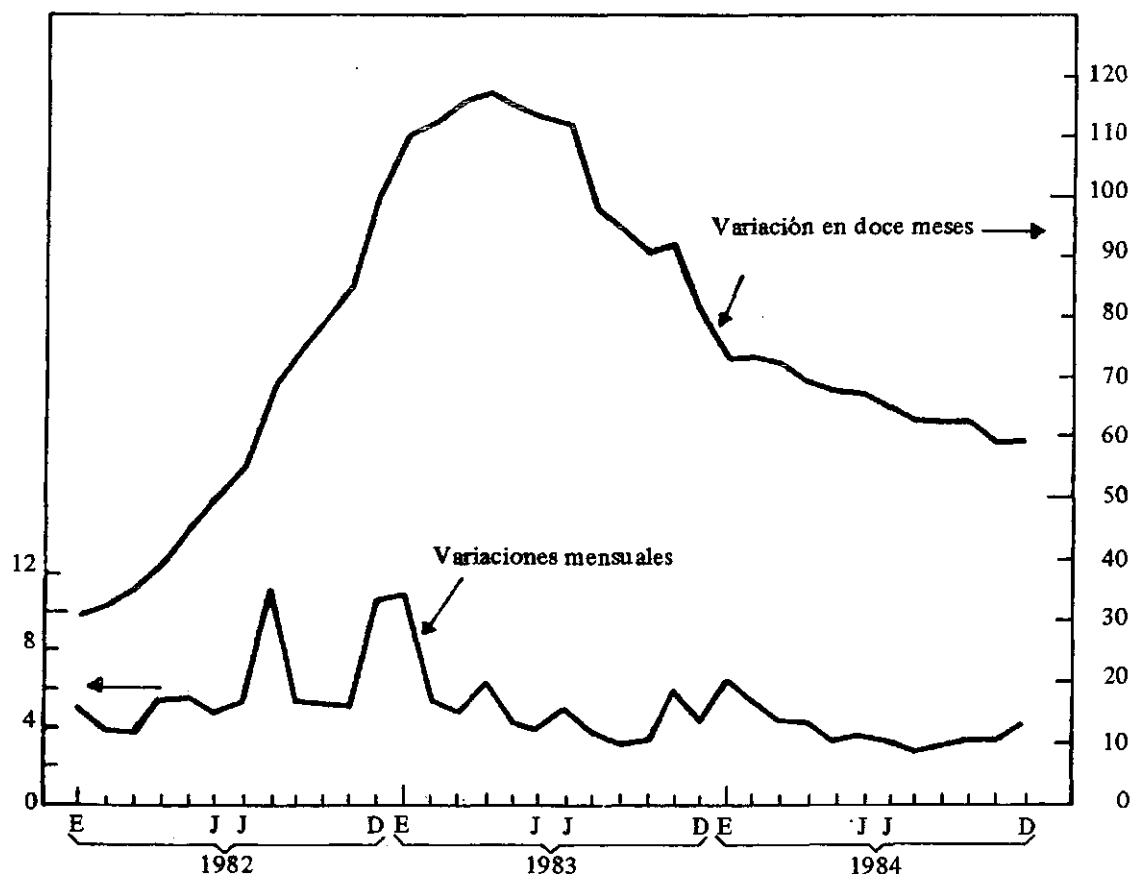
Al aumento nominal de 30.5% acordado en enero, se sumó un reajuste de 20.3% otorgado en junio. Con ello el aumento medio del salario mínimo fue de casi 55%. (Véase el cuadro 17.)

Por otra parte, para atenuar de alguna manera la erosión de los ingresos de la población, se adoptaron algunas medidas de carácter general y otras específicamente dirigidas a proteger los ingresos de las clases populares. Entre las primeras destacaron la suspensión en el segundo semestre del aumento mensual de las tarifas eléctricas y del gas para uso doméstico y la disminución de la cuota fija del servicio telefónico, y entre las segundas, la ampliación de la producción y distribución de leche de la CONASUPO, las modificaciones en los subsidios a las tortillas de maíz, y la reducción de 20% del precio de las calidades populares de frijol distribuidas por dicha institución.

Como resultado de la persistencia de la política salarial restrictiva, en 1984 se siguieron agudizando las desigualdades en la estructura distributiva. Así, la participación de los salarios en el

Gráfico 2

**MEXICO: EVOLUCION DEL INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**



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

<sup>10</sup>Esta cifra resulta de deflactar el promedio aritmético de los salarios mínimos generales por la variación media anual del índice de precios al consumidor. Como el índice de precios pertinente para las personas con remuneraciones equivalentes a un salario mínimo aumentó más que el índice general, el deterioro del salario mínimo real resulta ser de 7.9% si se utiliza aquel índice.

Cuadro 17

## MEXICO: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1980	1981	1982 <sup>a</sup>	1983	1984
Indices (1976 = 100)					
Sueldos y salarios mínimos					
Promedios anuales					
Nominales	199.5	261.2	397.3	617.4	955.5
Reales	88.1	90.2	86.4	66.5	62.2
Mes de diciembre					
Nominales	171.6	224.6	391.3	565.4	887.7
Reales	78.4	79.7	70.0	55.9	55.1
Tasas de crecimiento					
Sueldos y salarios mínimos					
Promedios anuales					
Nominales	17.8	30.9	52.1	55.4	54.8
Reales	-6.7	2.4	-4.3	-23.0	-6.4
Mes de diciembre					
Nominales	17.8	30.9	74.2	44.5	57.0
Reales	-9.3	1.7	-12.2	-20.1	-1.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Nacional de Salarios Mínimos y del Banco de México.

<sup>a</sup>En el cálculo del promedio anual se supuso que la recomendación de un aumento del 30% a los salarios mínimos a partir del 18 de febrero fue aplicada por un 40% de las empresas y que fue generalizándose gradualmente hasta aplicarse en plenitud a partir del 1º de noviembre.

producto interno bruto, que era de 38% antes del estallido de la crisis y que había disminuido a 29% en 1983, se redujo a 27% en 1984.<sup>11</sup>

### c) *El empleo*

La reanimación de la actividad económica y la política de gasto público orientada a la creación de puestos de trabajo influyeron favorablemente sobre el empleo, invirtiéndose así las tendencias negativas del número de ocupados remunerados observados durante el bienio pasado. Pese a que en los últimos años menguó el crecimiento de la población económicamente activa, su ritmo fue aún de 2.9%.<sup>12</sup> Así, la tasa de generación de empleos remunerados, estimada en 2.7% para 1984, resultó insuficiente para absorber siquiera a quienes se incorporaban a la fuerza de trabajo. Se presume, entonces, que se amplió ligeramente la brecha entre aquellas dos variables, la cual incluye el desempleo abierto y la ocupación no remunerada. En México esta última categoría alberga amplios contingentes de mano de obra que se refugian en el sector informal de la economía. Dicha brecha, que se había reducido a 12% en 1981, se elevó casi 19% en 1984. (Véase el cuadro 18.)

La reducción del orden del 2% en el personal ocupado en la industria manufacturera constituyó una de las principales explicaciones del insuficiente dinamismo del empleo remunerado.<sup>13</sup> Por el contrario, en el transcurso de los nueve primeros meses del año, el personal ocupado en la industria maquiladora aumentó. En conjunto se estima que la ocupación total del sector manufacturero se expandió 0.6%. Es probable que en el sector de servicios, en el que se concentró la política gubernamental de creación de empleo, aquella tasa haya sido superior.

Aunque cubra un universo más reducido, pero de cobertura nacional, el número de afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social —que ampara principalmente a trabajadores del sector privado— constituye un indicador interesante de las tendencias del empleo. En 1984 él aumentó casi

<sup>11</sup>Sobre la base de datos de la Secretaría de Programación y Presupuesto, *Sistema de Cuentas Nacionales de México*. La estimación para 1984 es de la CEPAL y se basa en una caída de 6.4% de los salarios medios y un aumento del empleo de 2.7.

<sup>12</sup>Estimaciones del Poder Ejecutivo Federal, *Programa Nacional de Capacitación y Productividad*, México, 1984.

<sup>13</sup>Esta baja es la que habría ocurrido conforme a los datos del Banco de México. Según la Encuesta Industrial Mensual de la Secretaría de Programación y Presupuesto, la contracción habría sido aún mayor (-3.3%).

Cuadro 18

## MEXICO: INDICADORES DEL EMPLEO

	Miles de personas				Composición porcentual				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Total nacional</b>												
<b>Población económicamente activa</b>	22 706	23 364	24 042	24 739	100.0	100.0	100.0	100.0	2.9	2.9	2.9	2.9
<b>Ocupación remunerada<sup>b</sup></b>	20 043	19 863	19 572	20 100	88.3	85.0	81.4	81.2	6.6	-0.9	-1.5	2.7
Agropecuario	5 189	5 035	5 245	...	22.8	21.6	21.8		5.9	-3.0	4.2	...
Minería y petróleo	263	270	267	...	1.2	1.2	1.1		9.7	2.6	-1.3	...
Manufacturas	2 543	2 485	2 309	2 324	11.2	10.6	9.6	9.4	5.2	-2.3	-7.1	0.6
Maquiladoras	130	122	151	207	0.6	0.5	0.6	0.8	9.6	-5.9	23.2	37.2
Resto <sup>c</sup>	2 413	2 363	2 158	2 117	10.6	10.1	9.0	8.6	5.0	-2.1	-8.7	-1.9
Construcción	1 881	1 785	1 420	1 473	8.3	7.6	5.9	6.0	11.5	-5.1	-20.4	3.7
Servicios	10 167	10 288	10 331	...	44.8	44.0	43.0		...	1.2	0.4	...
<b>Diferencia<sup>d</sup></b>	2 663	3 501	4 479	4 639	11.7	15.0	18.6	18.8	-18.4	31.5	27.7	3.8
<b>Afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social</b>												
Permanente	6 795	7 128	6 987	7 330	32.7	33.0	31.2	31.5	13.4	4.9	-2.0	4.9
Eventuales	5 543	5 842	5 840	6 174	26.6	27.0	26.1	26.5	11.8	5.4	-	5.7
Eventuales	1 252	1 286	1 147	1 156	6.1	6.0	5.1	5.0	21.4	2.6	-10.8	0.8
<b>Desempleo urbano<sup>e</sup></b>												
<b>Ciudad de México</b>					3.9	4.0	6.3	5.8				
Primer trimestre					4.2	3.5	6.8	5.4				
Segundo trimestre					3.8	3.9	5.5	5.3				
Tercer trimestre					4.1	4.4	6.4	6.4				
Cuarto trimestre					3.6	4.1	6.3	6.2				
<b>Guadalajara</b>					5.8	5.0	7.4	6.1				
Primer trimestre					6.2	4.4	6.3	6.9				
Segundo trimestre					5.8	5.2	8.1	5.7				
Tercer trimestre					5.8	5.3	8.6	6.0				
Cuarto trimestre					5.5	5.1	6.7	5.7				
<b>Monterrey</b>					4.2	4.9	9.8	7.5				
Primer trimestre					4.5	4.3	8.8	8.3				
Segundo trimestre					4.8	4.7	9.8	7.0				
Tercer trimestre					4.2	6.2	11.4	8.5				
Cuarto trimestre					3.4	4.5	9.1	6.2				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Estimada por el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, Sistema de Cuentas Nacionales. <sup>c</sup>Estimado por diferencia de la ocupación remunerada de la manufactura con la estimada para las Industrias maquiladoras. <sup>d</sup>Incluye el desempleo abierto y la ocupación no remunerada. <sup>e</sup>Tasas de desempleo abierto sobre la base de las encuestas continuas de desocupación de las principales ciudades del país.

Cuadro 19

## MEXICO: TASAS DE INTERES BANCARIO

	Tasas de interés pasivas <sup>a</sup>		Tasas de interés activas <sup>b</sup>	
	Nominales	Reales <sup>c</sup>	Nominales	Reales <sup>d</sup>
1980	20.7	0.3	33.7	4.5
1981	28.6	-14.5	46.0	-8.1
1982	43.6	-8.3	62.2	-20.1
I	33.9	-5.9	49.0	-30.0
II	41.6	-8.5	56.6	-27.0
III	51.2	-6.8	71.8	-14.5
IV	47.8	-11.8	71.2	-8.7
1983	56.7	-0.1	92.4	16.0
I	53.6	-1.1	84.5	6.7
II	56.0	1.8	96.3	16.9
III	58.2	1.7	97.1	20.7
IV	56.8	-2.7	91.7	19.5
1984	51.1	-1.0 <sup>f</sup>	73.9	14.2 <sup>f</sup>
I	54.7	-0.6	83.8	16.3 <sup>f</sup>
II	50.5	1.9	72.3	12.7 <sup>f</sup>
III	50.7	1.4	72.6	14.5 <sup>f</sup>
IV	48.4	-3.9 <sup>f</sup>	66.7	13.2 <sup>f</sup>

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

<sup>a</sup>Se refiere a depósitos a tres meses, los más comunes en México en los últimos años.

<sup>b</sup>Se consignan las tasas efectivas, esto es, las tasas nominales más todos los gastos en que incurre el usuario para disponer del crédito (costos de apertura, pago adelantado de intereses, etc.) en el supuesto de que las condiciones del crédito permanecerán constantes durante un año.

<sup>c</sup>Deflacionadas con el índice nacional de precios al consumidor sobre una base trimestral.

<sup>d</sup>Deflacionadas con el índice nacional de precios al consumidor sobre una base anual.

<sup>e</sup>Cifras preliminares.

<sup>f</sup>Cifras estimadas sobre una proyección de inflación anual a diciembre de 1985 de 45%. Deben considerarse, por tanto, de carácter tentativo.

5%, debido principalmente a una mayor incorporación de afiliados permanentes.<sup>14</sup> Los mayores incrementos correspondieron a los trabajadores de la construcción, la industria de la transformación y el comercio (10%, 8% y 6%, respectivamente).<sup>15</sup> El dinamismo de los servicios comunales y sociales fue sustancialmente superior (31%), como consecuencia de la política gubernamental de creación de empleo.

Por último, según la Encuesta Continua de Ocupación, el desempleo abierto se redujo a aproximadamente 6% tanto en Ciudad de México como en Guadalajara y a 7.5% en Monterrey.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

### a) La política monetaria

El principal problema que enfrentaron las autoridades monetarias en 1984 fue tratar de alcanzar objetivos que a menudo son difícilmente conciliables. El manejo de las tasas de interés continuó siendo el instrumento de política de más difícil administración, al procurarse, simultáneamente, hacerlas atractivas para captar mayores recursos —lo que suponía que ellas fuesen competitivas con las tasas vigentes en el exterior— y evitar que se transformaran en fuente de presiones inflacionarias adicionales. Se procuró igualmente activar la política crediticia con el objeto de alentar la recuperación de determinados sectores.

A pesar del control de cambios, no fue posible aislar las tasas de interés internas de las del exterior. El nivel mínimo de las primeras siguió estando condicionado, pues, por el de las segundas y

<sup>14</sup>Este mayor número de afiliados incluye también a afiliados voluntarios, no necesariamente empleados. Incluye, además, trabajadores que carecían antes de seguro.

<sup>15</sup>Los incrementos de afiliados de la industria de la construcción y de la de transformación muestran discrepancias con el crecimiento de la rama, en el primer caso, y con los resultados de la Encuesta Industrial Mensual, en el segundo.

por el ritmo de devaluación. Así, a fin de incentivar el ahorro, la fijación de las tasas pasivas hubo de manejarse de manera de ofrecer un rendimiento que no sólo fuera nominalmente atractivo para los ahorrantes, sino que fuera positivo en términos reales teniendo en cuenta la inflación esperada. En cambio, puesto que el costo medio de captación de la banca constituye la base para la fijación de las tasas activas, y como en 1984 fue particularmente deseable que éstas descendieran con el objeto de activar el crédito, se intentó mantenerlas al nivel mínimo posible.

En la práctica se logró una reducción, aunque todavía insuficiente, en las tasas activas de interés, que desde 1983 se habían mantenido en niveles reales muy elevados.<sup>16</sup> Se consiguió igualmente incrementar el financiamiento a la actividad económica, gracias en buena medida a una reducción de la diferencia entre las tasas activas y las pasivas<sup>17</sup> y a la rebaja al mínimo aceptable de las tasas pasivas.<sup>18</sup> Sin embargo, como la inflación terminó siendo bastante superior a la prevista inicialmente, las segundas fueron negativas en términos reales en varios momentos del año. (Véase el cuadro 19.) No obstante, ellas continuaron siendo competitivas con las del exterior al haberse mantenido el ritmo de la devaluación muy por debajo del de la inflación interna.

Cuadro 20  
MEXICO: BALANCE MONETARIO

	Saldo a fines de año (miles de millones de pesos)			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Dinero</b>	<b>992</b>	<b>1 403</b>	<b>2 221</b>	<b>32.8</b>	<b>62.1</b>	<b>41.4</b>	<b>58.3</b>
Efectivo en poder del público	504	678	1 140	44.7	78.7	34.5	68.1
Depósitos en cuenta corriente	488	725	1 081	24.1	47.9	48.6	49.1
<b>Factores de expansión</b>	<b>7 070</b>	<b>11 205</b>	<b>17 214</b>	<b>52.4</b>	<b>126.3</b>	<b>58.4</b>	<b>53.6</b>
Reservas internacionales netas	274	807	1 609	41.9	107.6	194.5	99.4
Crédito interno	6 796	10 398	15 605	52.9	127.2	53.0	50.1
Gobierno <sup>b</sup>	3 648	5 578	7 564	68.1	200.5	52.9	35.6
Instituciones públicas	1 579	2 314	3 357	57.2	172.4	46.5	45.1
Sector privado	1 569	2 506	4 684	38.3	30.9	59.7	86.9
<b>Factores de absorción</b>	<b>6 078</b>	<b>9 802</b>	<b>14 993</b>	<b>58.1</b>	<b>142.0</b>	<b>61.3</b>	<b>53.0</b>
Moneda nacional	3 034	5 345	9 191	52.5	119.4	76.2	72.0
Cuasidinero	767	1 220	3 792	32.8	145.9	59.1	210.8
Instrumentos a plazo	1 390	2 558	2 804	62.1	103.1	84.0	9.6
Obligaciones diversas	877	1 567	2 595	54.8	127.0	78.7	65.6
Moneda extranjera	3 466	5 354	7 344	67.3	171.7	54.5	37.2
Cuasidinero	37	53	106	54.4	-58.6	43.2	100.0
Instrumentos a plazo	136	110	130	95.6	-49.4	-19.1	18.2
Obligaciones externas de largo plazo	3 041	4 749	6 372	69.8	269.8	56.2	34.2
Otras obligaciones	252	442	736	15.5	159.8	75.4	66.5
Otras cuentas netas	-422	-897	-1 542	82.5	189.0	112.6	71.9
	<b>Coefficientes</b>						
<b>Multiplicadores monetarios</b>							
M <sub>1</sub> /base monetaria	0.47	0.45	0.47				
M <sub>2</sub> /base monetaria	0.50	0.46	0.48				
<b>Velocidad de circulación</b>							
PIB/M <sub>1</sub> <sup>c</sup>	13.30	16.60	18.50				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Incluye el Gobierno Federal, los Gobiernos estatales y municipales y el Departamento del Distrito Federal.

<sup>c</sup>Para efectos de comparación con el PIB se tomaron saldos medios anuales de M<sub>1</sub>.

<sup>16</sup> Las tasas efectivas (que incluyen comisiones y otros gastos) ascendieron de 91.2% en diciembre de 1983 a 63.7% en diciembre de 1984, cifra esta última todavía elevada en términos reales (alrededor del 13%).

<sup>17</sup> La diferencia entre las tasas efectivas y el costo medio de captación bajó de 34.8% en diciembre de 1983 a 16.2% en diciembre de 1984. Pese a ello, el sector bancario mantuvo un nivel elevado de utilidades (62 000 millones de pesos).

<sup>18</sup> El costo medio de captación se redujo de 56.4% en diciembre de 1983 a 47.5% en diciembre de 1984.

Cuadro 21

**MEXICO: CREDITO BANCARIO RECIBIDO POR LAS EMPRESAS  
Y LOS PARTICULARES<sup>a</sup>**

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos)			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>2 855</b>	<b>4 619</b>	<b>7 593</b>	<b>43.5</b>	<b>71.4</b>	<b>61.8</b>	<b>64.4</b>
Actividades primarias	385	564	1 111	36.7	59.1	46.9	97.0
Agropecuarias	311	430	839	34.4	42.0	38.3	95.0
Minería y otras	74	134	272	64.3	221.7	81.1	103.0
Industria	1 462	2 186	3 285	43.7	123.5	49.5	50.3
Energéticos	599	875	1 182	54.3	234.6	46.1	35.1
Industrias de transformación	751	1 126	1 830	43.0	94.6	49.9	62.5
Construcción	112	185	273	29.0	25.8	65.2	47.3
Vivienda de interés social	48	168	349	44.1	-2.0	250.0	107.5
Servicios y otras actividades	647	1 243	1 844	41.8	59.0	92.1	48.4
Comercio	313	458	1 004	51.0	-0.3	46.3	119.2

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

<sup>a</sup>Incluye empresas públicas y privadas. Excluye el financiamiento del Banco de México.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

En su conjunto, la política monetaria y crediticia siguió siendo cauta, aunque fue menos restrictiva que la aplicada el año anterior. De hecho, gracias a la política de tasas de interés, varios agregados exhibieron expansiones significativas, entre ellos las reservas monetarias internacionales y las captaciones en moneda nacional del sistema bancario. Ello permitió incrementar el monto del crédito, el cual se canalizó principalmente a la actividad privada.

La oferta monetaria se expandió a un ritmo inferior al del producto interno bruto medido a precios corrientes, por lo que la velocidad de circulación del dinero aumentó. El crecimiento más que proporcional de la emisión de billetes y monedas tendió a cubrir la leve contracción real de los depósitos en cuenta corriente, en vista de que éstos tendieron a colocarse como ahorros líquidos para obtener interés.

El crédito interno acusó una ligera declinación, como consecuencia del menor financiamiento (-14% en términos reales) otorgado al sector público. Aunque el déficit de éste siguió siendo elevado en valores constantes, él fue inferior al de 1983. En cambio el crédito otorgado al sector privado tuvo una expansión sustancial, de aproximadamente 17% en términos reales. (Véase el cuadro 20.)

En conjunto, el crédito otorgado a empresas públicas y privadas tendió a favorecer notoriamente la actividad comercial, la construcción de vivienda de interés social, la minería y las actividades primarias. (Véase el cuadro 21.)

La captación de recursos en moneda nacional por parte del sistema bancario aumentó 7%. Así, tras la crisis financiera de 1982 y la consiguiente fuga de capital, la banca, ahora nacionalizada, comenzó a recuperar su importancia en la intermediación financiera. Dentro de tales captaciones destacó la importancia adquirida por las de muy corto plazo, en detrimento de las de mayor permanencia. Este fenómeno se debió a que la política de tasas de interés premió relativamente más a los ahorros líquidos. El escaso crecimiento nominal de los pasivos en dólares del sistema bancario se debió principalmente a efectos cambiarios. (Véase de nuevo el cuadro 20.)

En noviembre de 1984 culminaron las reformas al sistema financiero iniciadas con la nacionalización de la banca en septiembre de 1982.<sup>19</sup> Las modificaciones reestructuraron el sistema financiero, ubicando en su centro a las sociedades nacionales de crédito bajo la forma de banca múltiple (comercial y de desarrollo), las cuales han continuado fusionándose para lograr mayor eficiencia y solidez.<sup>20</sup>

<sup>19</sup>Estos cambios significaron la promulgación de cuatro leyes nuevas: La Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito; Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito; Ley Orgánica del Banco de México, y Ley de Sociedades de Inversión. Asimismo, se introdujeron modificaciones a la Ley de Mercado de Valores, a la Ley General de Instituciones de Seguros y a la Ley Federal de Instituciones de Finanzas.

<sup>20</sup>En la primera reestructuración, efectuada en agosto de 1983, el número de instituciones se redujo de 60 a 29. En la segunda, que culminó en marzo de 1985, se redujo a 20: 6 de cobertura nacional, 8 multirregional y 6 regional.

De acuerdo a su nueva Ley Orgánica, el Banco de México puede imponer limitaciones al financiamiento interno y negarse a adquirir directamente del gobierno federal valores a su cargo, a menos de que éstos se hallen respaldados con depósitos en efectivo no retirables antes de su vencimiento, constituidos en el banco con el producto de la colocación de esos mismos valores. De esta manera el Banco Central puede contar con un acervo de títulos gubernamentales que apoyan sus acciones de regulación monetaria mediante operaciones de mercado abierto. Dentro de la misma línea, se redujo el encaje legal de 50% a 10% del pasivo y se aumentó de 28% a 65% el importe que la banca debe mantener en activos distintos a ese encaje. Este, en consecuencia, actuará sólo como mecanismo para la regulación monetaria, y no como una forma de financiamiento al gobierno.

En cuanto a la Ley del Mercado de Valores, se definió el papel de las casas de bolsa las cuales quedaron desvinculadas del sistema bancario, al exigirseles que se constituyan como sociedades anónimas privadas o de participación estatal mayoritaria. En la práctica, casi la totalidad de las casas de bolsa son de propiedad privada y su importancia se ha acrecentado por el mayor volumen de recursos que ahora manejan. Entre éstos destacan Certificados de Tesorería de la Federación (CETES), que se colocan exclusivamente por su conducto.

### b) *La política fiscal*

Durante 1984 siguió aplicándose una política fiscal restrictiva destinada a sanear las finanzas públicas y a contener la inflación. Sin embargo, gracias a los avances logrados en el control del déficit público, cuya significación relativa disminuyó de casi 18% en 1982 a 9% del producto interno bruto en 1983, en este segundo año de vigencia del plan de estabilización existió un mayor margen de holgura. Este fue aprovechado para atender algunas de las demandas económicas y sociales más imperiosas que el programa de austeridad había obligado a sacrificar.

Así, en el proyecto de la Ley de Ingresos y del Presupuesto de Egresos de la Federación para 1984 se incorporó entre los objetivos de política el logro de un crecimiento de 1% en el producto y la mantención del nivel de empleo. Con este fin se contempló la creación de una Reserva Contingente para la Recuperación de la Actividad Económica, que sería utilizada en el caso de disponerse de recursos financieros no inflacionarios y de que la recuperación económica de los primeros meses fuese insuficiente.

La enorme carga que representa el servicio de la deuda interna y externa —37% del presupuesto total de egresos—<sup>21</sup> constituye un elemento que distorsiona la estructura del gasto público, limita el aumento de los gastos productivos y acrecienta el sacrificio que entraña el proceso de ajuste. Con todo, en 1984 pudo formularse un presupuesto en el que se contempló una reactivación del gasto público, dentro del esquema de contención mencionado, y el pago cabal del servicio de la deuda sobre bases renegociadas.

Del lado de los ingresos, en 1984 no se introdujeron modificaciones tributarias de importancia y la política estuvo dirigida más bien a combatir la evasión. Se perseveró, por otra parte, con la política de revisión de los precios y tarifas de los servicios públicos, estimándose que ella aportaría adicionalmente un 1.5% del producto interno bruto.<sup>22</sup>

Al mismo tiempo, se puso especial interés en la racionalización del gasto, para la cual se dio un impulso notable a la planificación. Durante el año se establecieron 23 programas en concordancia con el Plan Nacional de Desarrollo: quince sectoriales, cuatro regionales, dos especiales y dos estatales y municipales. Entre los primeros sobresalen, por la influencia que pueden tener sobre la actividad económica, el Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo, de alcance global, y el Programa Nacional de Fomento Industrial y Comercio Exterior, que contempla una serie de cambios de trascendencia para la política industrial y para la inserción del país en la economía internacional.

Se introdujeron, por otra parte, significativas reformas a distintos cuerpos legales con el objeto de obtener un mayor control de los gastos del gobierno y una mayor eficiencia del sector público.<sup>23</sup> Se asignaron más recursos a la educación, al comercio, a las comunicaciones y transportes; al desarrollo

<sup>21</sup>De ella, cerca del 60% corresponde a la deuda externa.

<sup>22</sup>Para no generar nuevas presiones inflacionarias y debido a lo abrupto de los aumentos de 1983, se procuró ajustar los precios de las gasolinas en función únicamente de la variación media acumulada de los precios. En cambio, los peajes de los caminos, los portes de correos y en general las tarifas de transporte foráneo tuvieron incrementos mayores.

<sup>23</sup>Con este propósito se reformaron la Ley de Obras Públicas, la Ley de Adquisiciones, Arrendamiento y Almacenes y la Ley de Presupuesto, Contabilidad y Gasto Público Federal, entre otras. Asimismo, se estableció el Servicio Civil de Carrera.



Cuadro 22

## MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>
<b>Ingresos totales<sup>b</sup></b>	2 045	3 619	7 769	12 553	62.7	35.4	77.0	114.7	61.6
Ingresos presupuestales	1 959	3 503	7 615	12 280	65.3	35.4	78.8	117.4	61.3
Gobierno federal	935	1 532	3 181	4 943	65.6	36.7	63.9	107.6	55.3
Organismos y empresas contribuyentes	1 024	1 971	4 434	7 337	64.9	34.4	92.5	115.0	70.0
PEMEX	449	968	2 545	3 990	106.4	25.8	115.6	162.9	56.7
Otros	575	1 003	1 889	3 347	40.1	42.0	74.4	88.3	77.2
Ingresos del sector no presupuestado <sup>c</sup>	86	116	154	273	20.8	34.4	34.9	32.8	77.4
<b>Gastos totales<sup>b</sup></b>	2 841	5 146	9 195	14 321	62.4	57.2	81.1	78.7	55.7
Gastos presupuestales	2 686	4 882	8 913	13 820	63.2	57.9	81.8	82.6	55.1
Gobierno federal	1 335	2 703	4 599	6 718	59.1	63.2	102.5	70.1	46.1
Organismos y empresas contribuyentes	1 351	2 179	4 314	7 102	67.2	53.0	61.3	98.0	64.6
PEMEX	673	1 103	2 217	3 486	100.0	60.2	63.9	101.0	57.2
Otros	678	1 076	2 097	3 616	45.6	46.4	58.7	94.9	72.4
Gastos del sector no presupuestado <sup>c</sup>	155	264	282	501	49.3	46.2	70.3	6.8	77.5
<b>Déficit económico</b>	796	1 527	1 426	1 768	60.5	168.0	91.8	-6.6	24.0
Déficit presupuestal	726	1 379	1 298	1 540	52.7	184.7	89.9	-5.9	39.2
Gobierno federal	400	1 171	1 418	1 775	31.4	198.5	192.8	21.1	18.6
Organismos y empresas contribuyentes	326	208	-120	-235	86.2	169.4	-36.2	...	95.8
PEMEX	224	135	-328	-504	70.2	255.5	-39.7	...	53.7
Otros	102	73	208	269	103.6	78.9	-28.4	184.9	29.3
Déficit del sector no presupuestado <sup>c</sup>	70	148	128	228	133.3	66.7	111.4	-13.6	78.1
<b>Intermediación financiera</b>	69	129	95	399	4.9	60.5	87.0	-26.4	320.0
Déficit financiero	865	1 656	1 521	2 167	45.9	154.4	91.4	-8.2	42.4
Déficit financiero/PIB <sup>d</sup>	14.5	17.6	8.9	7.4					
<b>Financiamiento</b>									
Interno	363	1 304	1 011	1 787					
Banco de México	256	700	911	1 100					
Otros	107	604	100	687					
Externo	502	352	510	380					

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>No incluye las operaciones compensadas.<sup>c</sup>Incluye a Teléfonos de México, Sistema de Transporte

Colectivo, Departamento del Distrito Federal y, hasta fines de 1983, Altos Hornos de México, S.A.

<sup>d</sup>Porcentajes.

rural y a la salubridad y seguridad social, en detrimento de los sectores industrial y energético. En el programa de inversiones públicas las prioridades estuvieron asociadas al aprovechamiento de insumos y mano de obra locales.

Un factor particularmente adverso para las finanzas públicas fue el descenso de 12%, en términos reales, de los impuestos pagados por PEMEX y de sus ingresos por ventas al exterior. Ello se debió no sólo al estancamiento de las exportaciones de la empresa, sino también al efecto contable sobre sus ingresos en pesos producido por el ajuste del tipo de cambio a una tasa considerablemente inferior a la de los precios internos.

La elevación de las tasas de interés en los mercados internacionales durante los primeros meses del año fue otro elemento perturbador que alteró las previsiones de gasto y de déficit, aunque los efectos producidos por la política cambiaria resultaron en este caso favorables. No obstante, para

contrarrestar estas mayores erogaciones se tuvo que recurrir a la Reserva Contingente para la Recuperación Económica, asignándose 161 000 millones al pago de los intereses del Gobierno Federal y el resto a distintos rubros, en especial suministros de alimentos y desarrollo social. Adicionalmente, el sector público incurrió en gastos de consumo por encima de los previstos.

En suma, el financiamiento del déficit del sector público se elevó a 2.2 billones de pesos cifra equivalente a 7.4% del producto interno bruto. Esta proporción, si bien inferior a la de 1983, rebasó la

Cuadro 23

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento					
	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	1980	1981	1982	1983	1984 <sup>a</sup>	
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>935</b>	<b>1 532</b>	<b>3 181</b>	<b>4 943</b>	<b>65.6</b>	<b>36.7</b>	<b>63.9</b>	<b>107.6</b>	<b>55.3</b>	
Ingresos por PEMEX	234	458	1 170	1 708	264.4	42.7	95.7	155.5	46.0	
Ingresos sin PEMEX	701	1 074	2 011	3 235	41.3	34.8	53.2	87.2	60.9	
Tributarios	647	967	1 828	3 013	39.8	33.4	49.5	89.0	64.8	
Directo	339	464	727	1 207	42.8	37.2	36.9	56.7	66.0	
Indirectos	241	418	1 015	1 672	33.1	24.9	73.4	142.8	64.7	
Sobre el comercio exterior	67	85	86	134	58.6	45.7	26.9	1.2	55.8	
No tributarios	54	107	183	222	75.0	54.3	98.1	71.0	21.3	
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>937</b>	<b>2 182</b>	<b>3 916</b>	<b>5 810</b>	<b>57.3</b>	<b>54.4</b>	<b>132.9</b>	<b>79.5</b>	<b>48.4</b>	
Remuneraciones	225	399	580	958	32.5	41.5	77.3	45.4	65.2	
Intereses	174	891	1 595	2 159	35.1	126.0	412.1	79.0	35.4	
Transferencias	289	504	997	1 327	67.9	28.4	74.4	97.8	33.1	
Otros gastos corrientes	249	388	744	1 366	94.7	70.5	55.8	91.8	83.6	
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>-2</b>	<b>-650</b>	<b>-735</b>	<b>-867</b>						
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>381</b>	<b>476</b>	<b>691</b>	<b>908</b>	<b>54.2</b>	<b>88.6</b>	<b>24.9</b>	<b>45.2</b>	<b>24.6</b>	
Inversión real	90	145	139	244	78.9	32.3	61.1	-4.1	79.1	
Transferencias de capital	244	253	441	549	41.9	132.4	3.7	74.3	24.9	
Otros gastos de capital	47	77	111	115	52.6	62.1	63.8	44.2	3.6	
<b>5. Gastos totales (2 + 4)</b>	<b>1 318</b>	<b>2 658</b>	<b>4 607</b>	<b>6 718</b>	<b>56.5</b>	<b>62.9</b>	<b>101.7</b>	<b>73.3</b>	<b>45.8</b>	
<b>6. Déficit presupuestal (1-5)</b>	<b>383</b>	<b>1 126</b>	<b>1 426</b>	<b>1 775</b>	<b>-18.8</b>	<b>206.4</b>	<b>194.0</b>	<b>26.6</b>	<b>24.5</b>	
<b>7. Cuentas ajenas</b>	<b>17</b>	<b>46</b>	<b>3</b>	<b>-7</b>						
<b>8. Déficit total (6 + 7)</b>	<b>400</b>	<b>1 172</b>	<b>1 429</b>	<b>1 768</b>	<b>-12.0</b>	<b>200.8</b>	<b>193.0</b>	<b>21.9</b>	<b>23.7</b>	
<b>9. Financiamiento del déficit</b>										
Financiamiento interno	376	981	928	...						
Banco de México	265	918	782	...						
Otros	111	63	146	...						
Financiamiento externo	24	191	501	...						
	<b>Porcentajes</b>									
<b>Relaciones</b>										
Ahorro corriente/gastos de capital	-0.5	-136.6	-106.4	-95.5						
Déficit fiscal/gastos totales	30.3	44.1	31.0	26.3						
Ingresos tributarios (con PEMEX)/PIB	15.2	15.1	17.5	16.8						
Ingresos tributarios (sin PEMEX)/PIB	10.5	10.3	10.7	10.2						
Gastos totales/PIB	22.4	28.2	26.9	22.8						
Déficit fiscal/PIB	6.8	12.4	8.3	6.0						
Financiamiento interno/déficit	94.2	83.7	64.9	...						
Financiamiento externo/déficit	5.8	16.3	35.1	...						

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

previsión de 5.5% contemplada en el PIRE, más el 1% resultante de la aplicación de la reserva contingente. Sin embargo, este déficit pudo ser cubierto merced a la utilización de únicamente 2 200 millones de dólares de los 4 000 millones de recursos externos autorizados y de un aporte de alrededor de 1 100 millones de pesos por parte del Banco Central. El saldo provino de la colocación de valores gubernamentales. Por otra parte, los mayores gastos de consumo del sector público tuvieron un efecto positivo en la recuperación económica, contribuyendo a la materialización de un incremento del producto interno bruto superior al 1% inicialmente proyectado. (Véase el cuadro 22.)

El relativo incumplimiento de las metas previstas se debió tanto a una cierta holgura en materia de gastos corrientes, como a una contracción de los ingresos. Si bien la reanimación económica supuso, en principio, mayores ingresos fiscales para el gobierno federal, en la práctica estos resultados fueron neutralizados por las exenciones concedidas. A ello se sumó la contracción de las contribuciones de PEMEX, si bien ella fue atenuada por el alza de los impuestos sobre las gasolinas.

En conjunto, los ingresos corrientes del gobierno federal crecieron 55%, lo cual significó una contracción real del orden de 6%. La política tributaria se siguió apoyando más en los impuestos indirectos que en los directos, acentuándose así su carácter regresivo. Por lo demás, al excluirse los impuestos de PEMEX, queda en evidencia el virtual estancamiento de la carga tributaria en los últimos años. Por su parte, los ingresos no tributarios sufrieron una fuerte contracción real, al no haberse revisado las tarifas de muchos de ellos. (Véase el cuadro 23.)

En lo que toca a los ingresos de las empresas públicas, destacaron los incrementos de las tarifas ferroviarias, de energía eléctrica y del uso de aeropuertos, así como los mayores ingresos de las empresas siderúrgicas. También fueron importantes las mayores contribuciones al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales para los Trabajadores del Estado (ISSSTE). Los ingresos de PEMEX, de gran peso en el total, se contrajeron 6% por las razones mencionadas, en tanto que los de los demás organismos y empresas aumentaron 7%. En conjunto, se estima que los ingresos del sector público consolidado sumaron 12.4 billones de pesos, cifra que entraña una merma real del 4%.

Por otra parte, los gastos totales del sector público ascendieron a 14 billones de pesos, lo que significó una caída real de 8%, fenómeno atribuible a la baja de 12% de los egresos del gobierno federal.

La reducción de los desembolsos del gobierno federal resultó de una importante contracción de los gastos de capital (-16%), ocasionada principalmente por la merma de las transferencias de capital y de los adeudos fiscales de ejercicios anteriores. Las transferencias mostraron también un descenso dentro de los gastos corrientes. Otro tanto sucedió con el pago de intereses, mientras que las remuneraciones no variaron en términos reales y los apoyos a los estados aumentaron.

Dentro del gasto del sector paraestatal se advirtió un aumento de las erogaciones corrientes, a causa del creciente pago de intereses y, sobre todo, del incremento de los "otros gastos", entre los que figuran los adeudos de ejercicios anteriores. En cambio, las erogaciones de capital se contrajeron 13%.

En conjunto, los gastos de inversión física del sector público permanecieron estancados. Su monto, como ya se señaló, equivalió a los intereses de la deuda externa, cuyo pago se cumplió cabalmente. En 1984 no se emprendieron proyectos de inversión de envergadura. Entre las obras más destacadas del año figuró la rehabilitación de vías férreas, de puentes y de carreteras, la construcción de algunos aeropuertos y la continuación de las obras del "metro", a un ritmo mucho más pausado que antes. Desde el punto de vista del reordenamiento financiero, el sacrificio de los programas de inversión pública fue acaso uno de los mayores costos en que se tuvo que incurrir, por sus eventuales efectos sobre el desarrollo económico del país a mediano plazo.









