

NACIONES UNIDAS

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



Distr.
LIMITADA

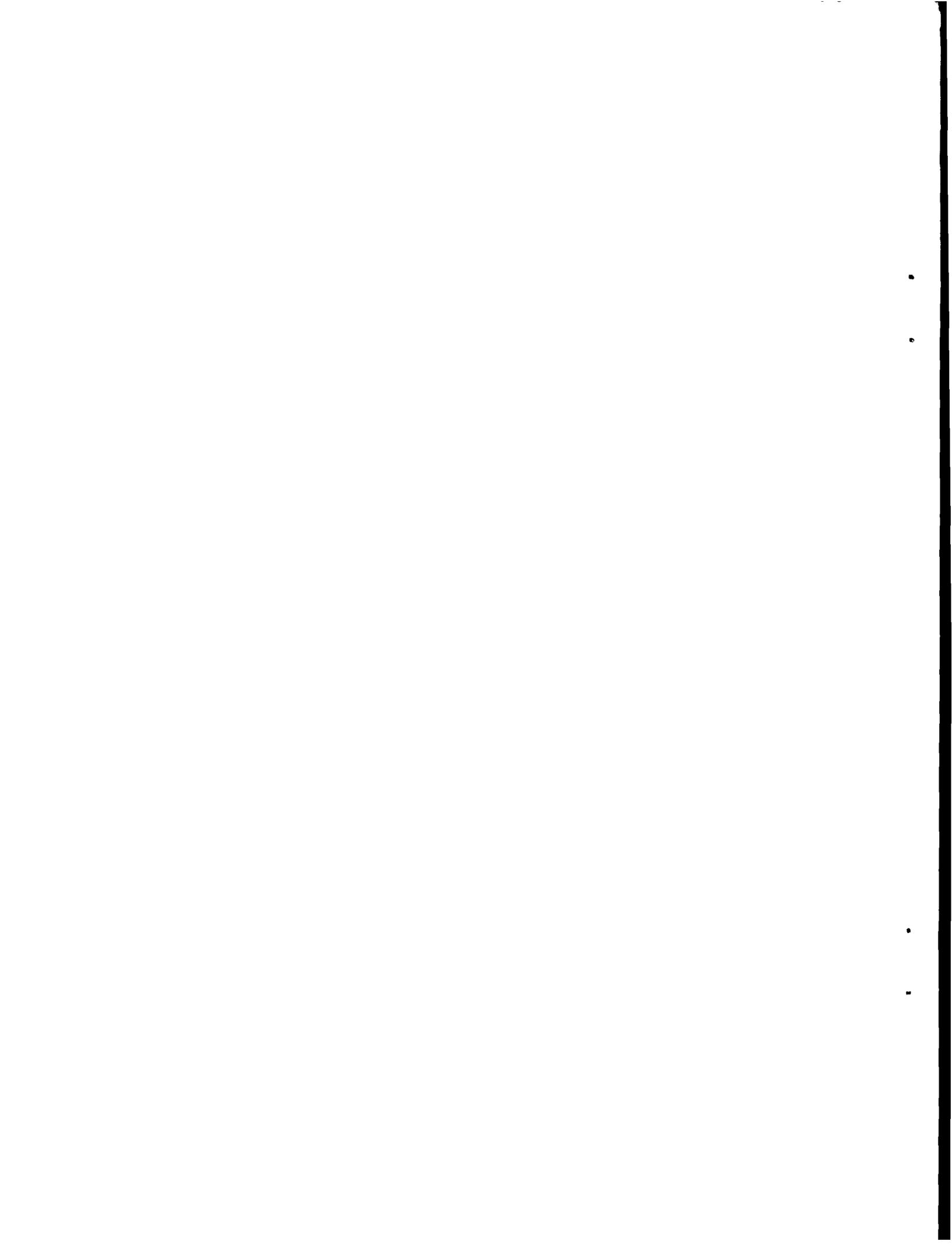
LC/MEX/L.202 C-1
25 de agosto de 1992

ORIGINAL: ESPAÑOL



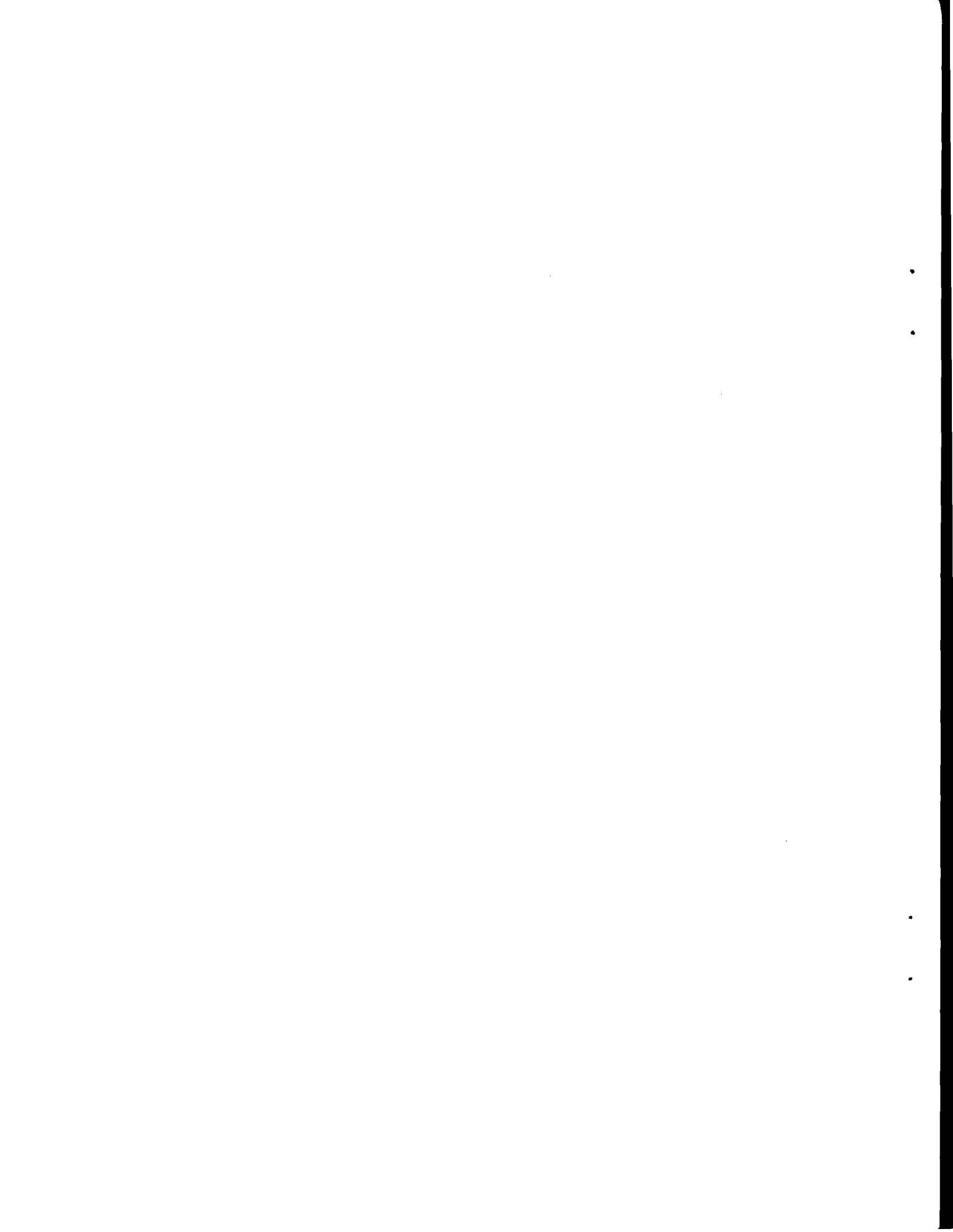
MEXICO: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1991

27 OCT 1992



INDICE

| | <u>Página</u> |
|--|---------------|
| 1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis | 1 |
| 2. La evolución de la actividad económica | 7 |
| a) Las tendencias de la oferta y demanda globales | 7 |
| b) La evolución de los principales sectores | 8 |
| c) La evolución del empleo | 13 |
| 3. El sector externo | 15 |
| a) La cuenta corriente | 16 |
| b) La cuenta de capital | 19 |
| c) La deuda externa | 20 |
| 4. Evolución de los precios y las remuneraciones | 22 |
| a) Los precios | 22 |
| b) Las remuneraciones | 24 |
| 5. Las políticas fiscal y monetaria | 26 |
| a) La política fiscal | 26 |
| b) La política monetaria | 29 |
| <u>Anexo estadístico</u> | 33 |



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

En 1991, la economía mexicana registró un crecimiento de 3.6%. Por tercer año consecutivo se elevó el producto interno bruto (PIB) por habitante, en medio de un intenso proceso de cambios estructurales, cuyo propósito es ampliar la participación del sector privado en la economía y ensanchar el grado de inserción del país en las corrientes comerciales y financieras internacionales.

La actividad empresarial resultó en general favorecida por el avance de las negociaciones formales para establecer un Tratado de Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos y Canadá, así como por la política de estabilización. La generación de expectativas favorables sobre el futuro económico del país, tanto entre inversionistas nacionales como extranjeros, se tradujo en un notorio apoyo externo al proceso de inversión privada. El flujo de recursos se originó tanto en movimientos de inversión extranjera y en repatriación de capitales, como en el retorno del país a los mercados financieros internacionales voluntarios. Dado el menor costo del financiamiento externo y la ligera variación del tipo de cambio nominal, las empresas privadas --bancarias y no bancarias-- experimentaron un importante aumento de pasivos y capitales del exterior, lo que implicó que el ahorro externo facilitara, de manera directa o indirecta, la capitalización de empresas locales. Todo ello se reflejó en un superávit de la cuenta de capital del balance de pagos, que duplicó el de 1990 al alcanzar la cifra récord de 21,800 millones de dólares. 1/

El avance en el proceso de estabilización se vinculó muy estrechamente con la política cambiaria y con la mejora de las finanzas públicas. Merced a un estricto control del gasto, al fortalecimiento de la disciplina tributaria y a la percepción de ingresos extraordinarios por la venta de entidades, el sector público logró resultados financieros excepcionales: un superávit histórico equivalente a 1.8% del PIB. Aun si se excluyeran los ingresos extraordinarios, la corrección del déficit

1/ A causa de la metodología adoptada por la CEPAL en la clasificación de las transferencias y de los errores y omisiones netos, los saldos en las cuentas corriente y de capital difieren de los oficiales.

financiero fue muy significativa, ya que éste habría alcanzado sólo el 1.5% del PIB, en comparación con 4% en 1990.

El superávit del sector público tuvo impacto en el sistema financiero interno. Los recursos excedentes permitieron reducir el monto de la deuda pública interna, a la vez que reestructurar el perfil de vencimientos de la misma hacia plazos más largos. De esta manera, el sector público contrajo sus necesidades de liquidez en el corto plazo y ayudó a la disminución de las tasas de interés prevalecientes en el mercado. Con estas medidas, además de contribuir al proceso de estabilización, se abrió espacio a la actividad privada.

La holgura financiera externa y la menor presión sobre recursos reales por parte del sector público habrían permitido un incremento del gasto privado mayor del que se experimentó en el año. Sin embargo, ante una entrada de capitales que conllevaba ciertos riesgos de volatilidad, y para evitar un déficit en cuenta corriente en balanza de pagos que se hubiera vuelto difícil de manejar, las autoridades optaron por canalizar una parte importante del flujo de capitales al fortalecimiento de las reservas de divisas del país. Se instrumentó una política de esterilización de medios de pago por la vía de operaciones de mercado abierto, lo que si bien significó costos financieros para el Estado, permitió que las reservas se elevaran a más de 17,000 millones de dólares, duplicando las registradas en 1990.

De todas formas, hubo un creciente déficit comercial, que alcanzó 8,600 millones de dólares (equivalente a 3% del PIB), que tuvo como trasfondo el relativamente bajo nivel de integración interindustrial que caracteriza todavía a la economía mexicana. Si bien las compras externas de bienes de capital disminuyeron su tasa de aumento, éstas continuaron siendo elevadas, frente a un menor dinamismo de los productores locales. La filtración del gasto interno al exterior operó principalmente por la vía de insumos intermedios, que crecieron a ritmos muy elevados, en parte como consecuencia de la apreciación relativa del tipo de cambio. Aunque hubo de esta forma un menor efecto multiplicador sobre el ingreso y el empleo, se espera que su impacto sea beneficioso a mediano plazo, en la medida en que la competencia externa introduzca una mayor eficiencia en el sector industrial. Además del sostenidamente alto crecimiento de las

importaciones, con la notable excepción de las de bienes de consumo que redujeron fuertemente su tasa de expansión, contribuyó a ampliar el desbalance comercial la caída de los ingresos de las exportaciones petroleras provocada por la reducción de los precios medios de exportación. Esto no pudo ser compensado por las ventas no petroleras, que pese a la recesión estadounidense alcanzaron un crecimiento de 13%.

El proceso de estabilización económica avanzó de manera importante en 1991. Los precios al consumidor a diciembre aumentaron a una tasa similar a la de 1989 (18.8%), después de que en 1990 habían repuntado al 29.9%; al mismo tiempo, las tasas de interés, sobre todo las pasivas, descendieron en forma muy considerable. A ello contribuyó la política cambiaria proestabilizadora, así como las bajas tasas de interés e inflación prevalecientes en el exterior. Las medidas de política orientadas al control de la inflación fueron definidas en noviembre de 1990 en el marco del Pacto de Estabilización y Crecimiento Económico (PECE); entre ellas destaca la política cambiaria ya mencionada, el ajuste del salario mínimo por debajo de la inflación, y el cambio de orientación del esquema de precios concertados (de acuerdos de carácter general a concertaciones de movimientos de precios a nivel de productores e intermediarios específicos). A fines de noviembre de 1991 se revisó el Pacto y se acordó, entre otros aspectos, un aumento del salario mínimo del 12%, así como ajustes en los precios de los combustibles y la electricidad con el propósito de disminuir rezagos acumulados y alinear la estructura de precios relativos con los prevalecientes en el exterior. Al igual que ocurrió a fines de 1990, estos ajustes generaron burbujas de aumentos de precios, que dificultaron alcanzar las metas preestablecidas. Nuevamente, los rubros que registraron alzas de precios superiores al promedio fueron los servicios en general, destacando el transporte, la educación y la vivienda.

Durante 1991 algunos sectores laborales obtuvieron aumentos reales en sus remuneraciones, entre ellos el sector manufacturero, cuyo salario medio real se incrementó 4.9%. Sin embargo, el ajuste de salario mínimo una vez por año, que fue un factor de moderación en las expectativas inflacionarias, tuvo un efecto negativo en el poder adquisitivo de esos ingresos. El deterioro fue de aproximadamente 5% en términos reales; si

bien se debe tomar en cuenta que el salario mínimo ha reducido notoriamente su representatividad dentro de la estructura salarial, la que en general ha tendido a aumentar su grado de dispersión.

La producción creció más intensamente durante el primer semestre, continuando así el fuerte dinamismo observado desde el segundo semestre de 1990; este ritmo de expansión tendió a disminuir en la segunda mitad de 1991. En el conjunto del año, perdieron ímpetu el sector agropecuario y la industria manufacturera. El primero registró una tasa de crecimiento de sólo 0.5% y el segundo redujo su tasa de expansión del 5.8% al 3.6%, observándose altas tasas de crecimiento en industrias exportadoras y reducción del dinamismo en otras actividades. En promedio, el uso de la capacidad instalada continuó elevándose; se estima que en algunas líneas de actividad hubo casi plena utilización del capital en operación, en tanto que en otras se habría ampliado la capacidad ociosa debido al impacto de la competencia de productos importados.

De acuerdo con los indicadores parciales disponibles, al igual que los años anteriores, la ocupación permanente se incrementó a ritmos menores que el de la producción, fenómeno que puede explicarse por el reajuste efectuado en varios sectores de actividad a causa de la fuerte competencia de las importaciones, el impacto de la reorganización productiva de las empresas y el proceso de reestructuración del sector público no central. En cambio, el sector informal de la economía habría continuado ensanchándose. Tal como se señaló, el principal impulso de la actividad productiva provino del sector privado, dada la política austera en el gasto público. La oferta global de bienes y servicios se caracterizó, por cuarto año consecutivo, por el importante peso del componente importado, el cual creció en 1991 a una tasa superior a 14% en términos reales. Con respecto a la demanda, la formación de capital fue, nuevamente, el elemento que se expandió con mayor celeridad. Este fenómeno es indicativo de los cambios estructurales que están ocurriendo en la economía mexicana. La necesidad de competir en condiciones semejantes a las que prevalecen en los mercados internacionales ha llevado a privilegiar el desarrollo de las ramas que se caracterizan por una alta densidad de capital e incorporación de cambio tecnológico.

El gasto de inversión del sector público se redujo en forma marcada, en parte por el efecto de la desincorporación de empresas. Pese a ello, la inversión del Gobierno Federal se incrementó 27% en términos reales, principalmente en obras de infraestructura y desarrollo social. Este último tipo de inversión aumentó sustancialmente, canalizándose los recursos en gran medida a los estratos de menores ingresos de la población a través del programa Solidaridad.

La negociación del Acuerdo Tripartito de Libre Comercio tuvo efectos de diferente naturaleza. Por un lado abrió expectativas favorables al crecimiento de las exportaciones y de la inversión extranjera; por otro, la incertidumbre sobre el resultado final y la fecha de culminación de las negociaciones influyó posiblemente en retrasar decisiones de inversión de los empresarios tradicionalmente vinculados al mercado interno y al financiamiento de fuentes locales.

Las reformas estructurales e institucionales respondieron a la estrategia de apertura externa del país y a la tendencia de aproximar la economía de México a las de Estados Unidos y Canadá, en aspectos como los inflacionarios, tributarios y de tasas de interés. El proceso de cambio de la participación estatal en la economía avanzó a través de la privatización de la mitad de los bancos comerciales, con lo cual pasó a manos del sector privado más del 60% de los activos del sector. Asimismo, se desregularon diversas actividades productivas, y a fines de año se reformó la Constitución del país para modificar los términos de la propiedad comunal y ejidal en el campo, con el fin de facilitar la futura inversión privada. También se inició la discusión en torno a la estructura y funcionamiento de los sectores laboral, petrolero y financiero. En relación con los dos últimos, y aun cuando no están precisadas las características de una eventual reforma, priva la tendencia de aceptar algún tipo de asociación con capitales del exterior, como medio para elevar los patrones tecnológicos de dichas actividades.

En síntesis, si bien es cierto que las características de ciertos capitales captados del exterior introdujeron en el corto plazo factores de fragilidad en el sector financiero y en la balanza de pagos, y que los ritmos de avance en los procesos de reestructuración de la economía fueron desiguales a nivel de actividades específicas, resulta evidente que

mediante el flujo de capitales externos, y gracias a los logros del proceso de estabilización, el país progresó hacia la consolidación del crecimiento económico sobre bases más firmes.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

El producto interno bruto aumentó 3.6%, frente a una tasa de 4.4% alcanzada en 1990. Con posterioridad al intenso ritmo de crecimiento registrado durante el tercer y cuarto trimestres de 1990, cuando varios sectores productivos alcanzaron tasas de incremento anualizadas mayores al 7%, el ritmo de expansión de la actividad empezó a debilitarse casi en todas las actividades productivas, para reducirse sensiblemente en el segundo semestre de 1991.

Esta evolución se debió, en parte, a los efectos de la recesión estadounidense y al reacomodo en el aparato productivo derivado de los procesos de apertura comercial y privatización de los activos estatales, así como al esfuerzo gubernamental para equilibrar las finanzas, lo que llevó a una contracción del gasto público. Aunque en promedio se redujo el margen de capacidad ociosa manufacturera, se elevó en actividades sujetas a la fuerte competencia de las importaciones, como la industria textil, a la vez que se redujo visiblemente en las empresas altamente exportadoras.

La oferta global continuó creciendo más rápido (5.2%) que la producción, debido al sostenido aumento del componente importado, el cual elevó su participación en el total de 14.8% a 16.2% desde 1990 a 1991. La demanda interna se expandió a una tasa superior a la de la producción. Tanto los gastos de consumo como los de inversión siguieron impulsando la actividad económica general, al aumentar 4.8% y 8.5%, respectivamente.

Tal como ocurrió en 1990, la inversión fue el componente más dinámico de la demanda global. Si bien disminuyó la intensidad de esta actividad, aún mostró una considerable tasa de aumento (8.5%), originada principalmente en el sector privado, en el que creció 14%. Ello se vinculó al esfuerzo de este sector por ampliar y modernizar la planta productiva con el fin de reducir el evidente rezago acumulado durante la década anterior. En particular, la construcción se desaceleró, pero las compras de maquinaria y equipos mantuvieron un ritmo intenso.

La inversión pública, que había aumentado a un ritmo similar a la privada en 1990, descendió 6.7%. En esta disminución incidieron tanto las restricciones al gasto público como la postergación de las inversiones en las empresas en proceso de privatización. Pese al menor nivel de las inversiones del sector público en conjunto, hubo un cambio de su estructura, con énfasis prioritario en las canalizadas al desarrollo de la infraestructura, en algunas áreas con participación de capital privado.

En 1991, el volumen de inversión bruta fija alcanzó prácticamente el alto nivel registrado en 1980. En esta evolución tendió a reafirmarse la participación de la inversión extranjera a través de diversos canales directos e indirectos. El proceso de modernización de la planta productiva en parte fue una respuesta a la fuerte competencia que ha significado para ciertos sectores la apertura externa, situación que se acentuó en 1991 por la perspectiva de lograr el Tratado de Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos y Canadá.

El consumo mantuvo un ritmo de crecimiento firme, que fácilmente duplicó la tasa de aumento de la población. Por segundo año consecutivo se elevó el del gobierno, aunque a tasas modestas (2.7%). El incremento del consumo privado (5.1%) fue inferior al de 1990, y en su expansión se sostuvo el contenido importado de bienes y servicios. El principal impulso provino de los sectores de mayores ingresos, situación a la que contribuyó además el aumento del crédito al consumo y los esquemas de autofinanciamiento en la compra de bienes durables, especialmente automóviles nuevos.

La demanda externa se elevó a un ritmo muy similar a la interna (5.2%), a diferencia de lo sucedido en el bienio anterior cuando su tasa de crecimiento había sido inferior a la del gasto interno. Este aumento se sustentó en un incremento de los volúmenes de exportación de bienes tanto petroleros como no petroleros.

b) La evolución de los principales sectores

Aunque todos los sectores económicos mostraron una tasa de crecimiento positiva, en el segundo semestre del año predominó la tendencia a la desaceleración. El desempeño fue heterogéneo; los servicios, en

especial los básicos, observaron una tendencia más robusta, mientras que la producción de bienes avanzó por debajo del promedio general a causa de la débil evolución de la agricultura y la minería.

i) El sector agropecuario. De acuerdo con cifras preliminares del Banco de México, la producción agropecuaria aumentó 0.5%, como resultado del menor crecimiento de la agricultura y la contracción de la producción pecuaria, silvícola y pesquera.

Las adversas condiciones climáticas que prevalecieron en el segundo semestre de 1991, junto con una menor disponibilidad real de crédito, redundaron en un descenso del volumen de producción de los principales productos agrícolas en el ciclo primavera-verano 1991/1992. Ello contrastó con el alto ritmo de crecimiento habido en el mismo período de 1990/1991, el cual determinó un aumento anual del sector de 6.1% en 1990.

Se registró una disminución de las superficies sembradas y de las cosechas de granos, forrajes y, en menor medida, oleaginosas. La producción anual de maíz se redujo 2.5%, la de arroz 10.9%; la de frijol, por su parte, aumentó 9.8%. En el rubro de los forrajes, el sorgo disminuyó 28.6%. En conjunto, la producción de oleaginosas fue 4.2% mayor a la del año anterior debido al aumento en semilla de algodón (12.7%) y de soya (27%), aunque se redujeron las cosechas de ajonjolí (27%) y cártamo (43%).

Con excepción del café (-26%), los cultivos permanentes registraron buenos resultados en 1991. Destacan los mayores volúmenes de producción de los cítricos --limón y naranja--, aguacate y manzana. También las frutas y hortalizas de exportación evolucionaron favorablemente.

La producción pecuaria, por su parte, se resintió del efecto de las importaciones a precios bajos, por lo cual éstas continuaron aumentando su participación en el abastecimiento interno.

ii) La minería y el petróleo. La industria minera registró un estancamiento. En 1991, la demanda externa de metales industriales retrocedió y los precios internacionales se redujeron considerablemente. Casi todos los productos se contrajeron, con excepción de los orientados a la industria de la construcción. En el caso de los metálicos, repercutió

negativamente la caída de los precios internacionales, particularmente para el oro, la plata, el plomo y el cobre.

La industria petrolera fue asimismo afectada por la caída de los precios de exportación. El precio promedio de los crudos exportados fue 24% menor al de 1990, situación en la que incidió la baja más pronunciada de los crudos pesados, dada su mayor participación en las ventas del país. La producción, en cambio, se elevó 5% al registrar un volumen diario de 2.7 millones de barriles. Cabe mencionar que hubo una importante reactivación de la inversión fija en esta actividad. Los trabajos exploratorios desarrollados durante 1991 permitieron incorporar nuevas reservas que sustituyeron parcialmente la extracción efectuada en 1991. Con ello, el monto de reservas probadas se situó en los 65,000 millones de barriles.

iii) Las manufacturas. El producto manufacturero creció a una tasa de 3.6%, después que en 1989 y 1990 lo hizo a 7.2% y a 5.8%, respectivamente. Entre los factores que contribuyeron a esa desaceleración, debe señalarse, por un lado, la apreciación relativa del tipo de cambio, que implicó una intensa competencia de las importaciones tanto de insumos como de bienes terminados y, por otro, el débil crecimiento del poder adquisitivo de los estratos de población de menores ingresos. Casi todas las ramas mostraron un saldo comercial externo fuertemente negativo, de tal manera que el déficit del sector manufacturero fue de 18,700 millones de dólares, es decir, 69% superior al déficit total del comercio de bienes.

De acuerdo con la información disponible, la desaceleración tendió a generalizarse entre las diversas ramas productivas. Sin embargo, algunas conservaron un alto crecimiento, particularmente las que han mostrado una dinámica exportadora intensa y las que han sido impulsadas por la fuerte expansión de la inversión fija, entre éstas destacan las productoras de algunos bienes de capital y la automotriz. En algunas de ellas ya se han producido grandes reacomodos por efecto de la apertura comercial, perfilándose así las ventajas relativas de la producción nacional.

La producción automotriz registró una notable expansión (23%), a causa, en parte, del vigor de las exportaciones, especialmente de las empresas estadounidenses hacia su mercado original, en virtud de la

creciente complementariedad de la producción entre México y los Estados Unidos. El mercado interno también registró un auge sostenido; las ventas de automóviles crecieron intensamente por tercer año consecutivo (11.2%), mientras que las de camiones y tractocamiones se expandieron 26.7%, como resultado de la fuerte inversión registrada en el sector de carga. La fabricación de productos electrodomésticos también reveló un incremento significativo (15%), aunque todavía el nivel de producción se encuentra 23% por debajo del alcanzado en 1980.

Al influjo de la rápida expansión de la formación de capital fijo continuaron ampliándose actividades como las de los productos metálicos estructurales (27.6%) y la maquinaria y equipo no eléctrico (10.7%) y eléctrico (13.1%).

Para las ramas productoras de bienes intermedios fue intensa la competencia externa en 1991. Sin embargo, en algunas actividades industriales coexistieron flujos crecientes de productos importados con aumentos en la producción interna. Tal es el caso de la industria química, donde los productos básicos se incrementaron 6.6%, las resinas sintéticas 8.9% y los derivados del petróleo 6.8%; no obstante, las importaciones aumentaron 20%, con lo cual el déficit comercial externo de esta industria remontó de 1,100 millones de dólares a 1,369 millones de 1990 a 1991. Asimismo, la industria siderúrgica registró un déficit abultado, ya que pasó de 655 a 1,187 millones de dólares, pero ello se combinó con una producción doméstica decreciente y exportaciones al alza.

Otras líneas de productos intermedios fueron afectadas por factores diversos. En la petroquímica, que creció 2.9%, se opera a un alto porcentaje de la capacidad instalada y han aumentado las importaciones. En cambio, la industria cementera, donde la competencia externa es prácticamente nula, creció en forma sostenida dado que el mercado interno compensó parcialmente la fuerte caída (-22%) de las exportaciones. En la fabricación de vidrio la demanda externa siguió en aumento (18%), y la producción se elevó 9.4%. Las manufacturas de papel y hule experimentaron también una mayor competencia de productos intermedios y finales.

Un número considerable de actividades orientadas típicamente al consumo interno registraron tasas de crecimiento pausadas o negativas. Entre las primeras se sitúan el procesamiento de carnes y lácteos, molienda

de trigo y nixtamal, producción de madera, y algunos productos metálicos. En esta evolución influyeron factores como el control de precios de algunos productos, la competencia de las importaciones y la débil evolución del poder adquisitivo de los estratos de población de menores ingresos. Entre las que experimentaron retrocesos en la producción destacan las textiles, imprenta y editoriales. En particular, la industria textil decreció nuevamente (-3.4%), especialmente en la fabricación de hilados y tejidos de fibras blandas (-8%) y duras (-20%), de manera que el nivel de producción actual representa el 92% del alcanzado en 1980. Debido a las mayores importaciones, la balanza comercial textil fue crecientemente deficitaria. Si bien actualmente no se cubre en su totalidad la cuota textil asignada por los Estados Unidos a través del Convenio Bilateral, en el sector influyó marcadamente la incertidumbre respecto de las negociaciones del TLC con los Estados Unidos y Canadá, lo cual habría afectado las expectativas, y por tanto, el proceso de inversión en expansión o modernización de la planta productiva.

La fabricación de calzado observó un patrón muy similar al textil. La producción nacional retrocedió debido al fuerte flujo de importaciones (66%); sin embargo, ello no impidió que esta actividad mostrara un significativo crecimiento de las exportaciones.

Entre los aspectos relevantes del entorno institucional industrial destaca el aumento de la participación del capital externo. Por un lado, los pasivos en moneda extranjera se incrementaron en forma importante ante el renovado acceso a los mercados de capital internacional y por los menores costos de ese financiamiento. Algunos grupos industriales lograron colocar emisiones de valores en mercados internacionales por sumas considerables. Asimismo, la tendencia a la asociación en la propiedad de activos entre nacionales y extranjeros continuó fortaleciéndose.

iv) Los servicios. Los servicios en general mantuvieron un crecimiento relativamente dinámico. En el sector de transporte, no obstante que el volumen de carga aumentó sólo 1.4%, se realizaron fuertes incrementos de la inversión ante la reciente desregulación de esa actividad. Las comunicaciones mostraron un alto ritmo de expansión, y a

ello han contribuido la ampliación del servicio de telefonía y del sistema celular, y el auge de los servicios postales y de mensajería especializada.

El creciente volumen de mercaderías importadas continuó impulsando de manera sostenida la actividad comercial. También ha sido importante el crecimiento de servicios de restaurante, dada la proliferación de franquicias para establecimientos de alimentos de cadenas internacionales. La hotelería observó un leve crecimiento, en buena medida por el estancamiento del número de turistas extranjeros. Por otra parte, los servicios informales mantuvieron su expansión, en especial las actividades comerciales.

c) La evolución del empleo

Aunque no se dispone de un indicador comprensivo de la evolución del empleo para el conjunto de la economía, indicadores parciales permiten estimar que en 1991 tendió a desacelerarse la creación de nuevos puestos de trabajo formalmente remunerados. Por un lado, la industria manufacturera observó un intenso proceso de reajuste de personal, que significó la reducción de 1.6% en el número de personas ocupadas, que habían alcanzado un total de 3.3 millones a fines de 1990. Entre las ramas donde se habría acentuado la disminución de trabajadores se encuentran la metálica básica con 6.8%, la textil con 5.2% y la fabricación de minerales no metálicos con 4%. El leve aumento de trabajadores registrado en las industrias de alimentos, bebidas y tabaco (0.7%) y de productos metálicos y maquinaria y equipo (0.4%) no logró modificar la tendencia general. Por su parte, la generación de empleos en la industria de la maquiladora apenas creció 1.6% en 1991, en tanto que en 1990 lo había hecho al 7.2%; así, el número de ocupados alcanzó la cifra de 467,500 personas.

Por otro lado, la información disponible señala una mejor evolución del empleo en otras actividades. Se registraron aumentos tanto en la industria de la construcción como en el comercio formal de las principales áreas metropolitanas. El número de asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) continuó elevándose (7.1%), lo que se puede atribuir al proceso de regularización en la inscripción de trabajadores ya ocupados, y a la incorporación de nuevos empleados.

Cabe mencionar que ante la lenta evolución del empleo en el sector formal de la economía, el sector informal ha venido dando salida al problema ocupacional del país.

3. El sector externo

Uno de los rasgos sobresalientes de la evolución económica fue el gran dinamismo que adquirió el sector externo. Por una parte, ingresó al país un monto considerable de capitales del exterior, lo cual redundó en el fortalecimiento de la posición de reservas internacionales. En particular, se captó una suma importante de la fuerte corriente internacional de capitales privados que refluyó hacia América Latina. Estos, sin embargo, incluyeron una proporción de capital volátil que fue atraído por los excepcionales rendimientos de la inversión bursátil, los cuales a su vez presionaron sobre los precios y cotizaciones en ese mercado.

Por otro lado, este comportamiento se dio en un ambiente internacional recesivo de la economía norteamericana y, por ende, desfavorable para las exportaciones de mercaderías. No obstante, las ventas no petroleras sostuvieron su tasa de expansión. Por su parte, los ingresos petroleros se debilitaron a causa de la caída del precio internacional de los hidrocarburos, con lo cual los ingresos totales por mercaderías sólo aumentaron 1.1%. La baja en los precios del petróleo fue determinante para que la relación de intercambio se deteriorase 8% en 1991. Aun descontando el efecto de los precios del petróleo, la relación de intercambio de otros bienes fue ligeramente desfavorable.

La evolución de las exportaciones contrastó con el sostenido dinamismo de las importaciones. Como se explicó, el crecimiento económico, si bien ligeramente menor al de 1990, involucró una alta tasa de inversión, la cual se apoyó en un elevado porcentaje en bienes de capital del exterior. También la producción industrial absorbió un mayor contenido de insumos importados. Dado que el pago de intereses alcanzó 8,400 millones de dólares, el saldo negativo de la cuenta corriente fue 63% mayor que el observado en 1990. Los capitales de diversa índole que ingresaron, sin embargo, superaron holgadamente ese déficit e incluso contribuyeron a incrementar las reservas de divisas en 8,132 millones de dólares.

a) La cuenta corriente

Principalmente a causa del creciente desbalance en el intercambio de bienes, el saldo negativo de la cuenta corriente aumentó de manera pronunciada en 1991, ya que se elevó de 8,377 millones de dólares a 13,672 millones.

Las exportaciones de mercaderías sólo se incrementaron 1.1% debido al adverso desempeño de las ventas petroleras. En efecto, con motivo de la sobreoferta mundial de hidrocarburos, el precio promedio de la mezcla mexicana de crudos de exportación se redujo de 19 dólares el barril a 14.5 dólares. Aunque los volúmenes enviados al exterior se elevaron 7.2%, ello no evitó que los ingresos se redujeran en casi 1,700 millones de dólares con respecto a los montos extraordinarios captados en 1990 con motivo de la crisis del Golfo Pérsico. Así, se percibieron por este rubro 8,166 millones de dólares, con lo cual la participación de las exportaciones petroleras en el total disminuyó del 37% (1990) al 30% (1991). Con todo, el superávit comercial externo del sector petrolero, junto con el de otros extractivos, contribuyó a financiar una alta proporción del desbalance comercial del sector manufacturero.

Por su parte, el valor de las exportaciones no petroleras creció 13% debido, en gran medida, al buen desempeño de un número reducido de ramas industriales, en particular la industria automotriz, que generó casi el 50% del incremento de las ventas no petroleras al exterior. Si bien la apreciación real del tipo de cambio tuvo impacto desfavorable en la competitividad de las industrias exportadoras, en 1991 se adoptaron una serie de medidas específicas de fomento. Sobresalió el programa de promoción de exportaciones de los 100 días y el financiamiento canalizado con este fin por la banca comercial y de desarrollo. 2/

Pese a la recesión estadounidense, las ventas del sector automotriz se incrementaron sustancialmente. Crecieron las ventas de vehículos (50%),

2/ El programa de los 100 días incluyó medidas orientadas a promover las exportaciones y mejorar la competitividad de las empresas mexicanas. Entre ellas destacan acciones para mejorar la infraestructura del transporte y la energía, facilitar los trámites administrativos de importación y exportación, simplificar las obligaciones fiscales, y ampliar los mercados externos.

pero las de partes y refacciones se redujeron por los menores envíos de motores automotrices. Asimismo, las exportaciones de las industrias de maquinaria y equipo eléctrico y no eléctrico registraron tasas altas de crecimiento. Entre otras, destacan las ventas de equipos de procesamiento de información, hornos y calentadores, máquinas de escribir, partes y piezas para maquinaria, maquinaria y equipos para las comunicaciones, y partes para radio y televisiones.

Los productos típicamente de uso intermedio mostraron resultados dispares. Entre los que observaron una evolución favorable se encuentran los químicos (17%) vidrio (18%), fibras textiles artificiales (21%), y cobre en barras (14%). A su vez, la menor demanda y los precios reducidos determinaron el retroceso de los productos petroquímicos, los minerales metálicos como la plata y el zinc, y el cemento; este último a causa del alto impuesto compensatorio establecido por los Estados Unidos ante la presunción de dumping en las ventas mexicanas.

Finalmente, cabe mencionar la dinámica evolución de las exportaciones de productos agrícolas, entre ellas las frutas y legumbres, patrón del que se exceptúa el tomate, cuyo valor se redujo 38%, pese a que los volúmenes exportados crecieron 16%.

Entre los productos cuyas importaciones observaron un fuerte dinamismo, se encuentran algunos que pertenecen a su vez a ramas altamente exportadoras, por lo que los balances de divisas fueron en 1991 crecientemente negativos, sobre todo en los materiales de transporte y comunicaciones, químicos, productos siderúrgicos, y maquinaria y equipo.

La industria automotriz mantuvo el liderazgo en las compras, ya que contribuyó con el 21% del incremento total de las importaciones, destacando la acelerada expansión de los materiales para ensamble y las refacciones (30%).

Como un reflejo del proceso de reestructuración industrial, las importaciones de productos de uso intermedio mostraron un gran dinamismo y duplicaron la tasa de crecimiento de 1990. Influyó en este comportamiento la política cambiaria adoptada y los menores niveles de precios prevaletentes en el exterior para algunos productos. Entre las actividades que se resintieron del aumento de las importaciones se encuentra la petroquímica, la química y la siderúrgica, cuyos productos se

incrementaron 48%, 20% y 39%, respectivamente. Asimismo, y por razones del fuerte aumento de la demanda y limitaciones de capacidad instalada, las compras de derivados del petróleo --gasolinas, principalmente-- alcanzaron 1,260 millones de dólares, lo cual representó un aumento de 19% con respecto a 1990.

Las importaciones de bienes de capital se expandieron 25%, ante la rápida evolución de la inversión y el menor dinamismo de la producción nacional. Las de maquinaria y equipo se elevaron 25% y las de equipos eléctricos y electrónicos 30%, entre los que destacan los equipos y materiales para las comunicaciones.

Las importaciones de bienes de consumo redujeron sustancialmente su tasa de crecimiento de 45.7% a 10.6%, de 1990 a 1991. En particular cayeron las importaciones de productos agropecuarios y de alimentos procesados. En efecto, el buen desempeño del sector agrícola registrado en 1990 y principios de 1991 permitió reducir las compras de maíz y frijol 60% y 93%, respectivamente, lo cual generó un superávit de 213 millones de dólares. En cambio, en los alimentos procesados se registró un déficit superior a 1,300 millones de dólares.

En 1991 se profundizó la pérdida de competitividad externa de la industria textil --en productos terminados e intermedios-- y de la industria del calzado. En conjunto, estas compras aumentaron a una tasa de 32%.

i) La cuenta de los servicios. El balance de servicios no factoriales fue superavitario en 2,406 millones de dólares, suma 53% superior a la de 1990. A ello contribuyó un excedente en el intercambio turístico con el resto del mundo por 1,905 millones de dólares (30% de incremento), y la percepción de ingresos por concepto de servicios de maquila por 4,134 millones de dólares. Pese a la recesión económica de los Estados Unidos, esta industria elevó su actividad 16%. En cambio, el flujo de transacciones fronterizas tuvo un saldo neto negativo mayor (1,712 millones de dólares).

Por otra parte, las erogaciones netas originadas en los servicios factoriales alcanzaron 6,866 millones de dólares, lo cual significó una reducción de 850 millones respecto de 1990. Ello se debió al menor pago

de intereses de la deuda externa y al efecto de la reducción de las tasas de interés internacionales.

b) La cuenta de capital

Los capitales del exterior que por canales diversos ingresaron al país dieron por resultado un superávit excepcional de la cuenta de capitales de 21,800 millones de dólares.

Atraída por el clima favorable para los negocios prevaleciente en el país, y por los cambios que recientemente se introdujeron en la reglamentación de la inversión extranjera, 3/ el flujo de ésta alcanzó la cifra de 12,300 millones de dólares, con lo cual se logró un avance notable en las metas que la presente administración se fijó para el actual período administrativo de seis años. De ese total, 7,540 fueron inversiones de cartera y el resto inversión directa. Esta última se canalizó en un 60% al sector de servicios, seguido por el industrial con 30% y el comercio con 8%.

El re acceso de empresas privadas, bancarias y no bancarias al mercado internacional de capitales, junto con el menor costo del financiamiento externo y la política cambiaria adoptada, significaron un importante aumento de la participación de los pasivos en moneda extranjera de las empresas, ya que por estas fuentes ingresaron 7,800 millones de dólares. Ante la reapertura del mercado de capitales internacionales, el sector empresarial mexicano continuó colocando valores, los cuales alcanzaron la suma de 642 millones de dólares. Entre ellas destacan las colocaciones de

3/ El Reglamento de la Ley para Promover la Inversión Mexicana y Regular la Extranjera, de mayo de 1989, introdujo entre otros cambios los siguientes: a) la autorización automática a inversionistas extranjeros para participar con cualquier proporción del capital de las empresas, en áreas no reservadas al Estado, o en aquéllas donde se limite el porcentaje del capital foráneo, cumpliendo con determinados requisitos, entre ellos el que la inversión no supere 250,000 millones de pesos de 1989, y b) la creación de un mecanismo de atracción de capital extranjero a la Bolsa Mexicana de Valores, en función del cual los inversionistas pueden adquirir certificados de participación ordinarios, emitidos por instituciones financieras con respecto a fideicomisos accionarios, siempre que estos instrumentos no otorguen derechos de propiedad a sus tenedores (series "N" o neutras).

bonos de Teléfonos de México (TELMEX) y la empresa cementera CEMEX. Por su parte, el sector público situó 1,740 millones de dólares en los mercados internacionales, principalmente a través de PEMEX y de la Banca de Fomento. Ante la creciente disponibilidad de crédito, el saldo de la banca múltiple alcanzó 8,686 millones de dólares, cifra 524 millones mayor a la de 1990, recursos que se canalizaron al financiamiento de las actividades privadas.

Finalmente, debe señalarse que el capital repatriado alcanzó 1,200 millones de dólares, monto captado al amparo de un programa de facilidades tributarias especiales.

c) La deuda externa

En 1991, la situación crediticia de México continuó mejorando, lo que se reflejó en una reducción del factor de riesgo asignado al país en los mercados financieros internacionales, y un aumento de la confianza de los inversionistas del exterior en la evolución económica del país. Con respecto al endeudamiento externo del sector público, diversas operaciones dieron por resultado la reducción del peso de la deuda neta en la economía. Entre éstas se encuentran la disminución de las tasas de interés en el exterior, la amortización de compromisos de intercambio de deuda por activos, acordada en el paquete de reestructuración de 1989, el canje de bonos de privatización, y el aumento de los activos financieros públicos en el exterior. Un indicador que reflejó el cambio de la situación crediticia mexicana en el exterior fue la revaluación de la deuda en los mercados secundarios. 4/

En balance, a fines de 1991 el endeudamiento del sector público de mediano y largo plazo se incrementó 1,754 millones de dólares, cifra inferior a la autorizada por el Congreso Mexicano. Ello fue resultado de desembolsos por 12,854 millones de dólares y servicios por 16,894 millones de dólares, de los cuales 11,100 millones correspondieron al capital,

4/ El precio de los bonos par subieron 9.75 puntos mientras que los bonos con descuento ascendieron 4.2 puntos. Los primeros se cotizaron en 55.5 a la compra y 55.75 a la venta, mientras que los bonos con descuento en 70.62 y 70.75, respectivamente.

incluida la cancelación de bonos de privatización bancaria, y 5,794 millones a intereses. En el menor pago de intereses se reflejó además la reducción de la tasa implícita de interés pagada por los préstamos externos, de 9.3% a 7.8%.

El aumento de la colocación de deuda externa derivó fundamentalmente de la colocación de bonos en el exterior, cuyo saldo se elevó 1,800 millones de dólares. La deuda bilateral, por su parte, aumentó 1,354 millones, mientras que la proveniente de organismos internacionales se incrementó 502 millones. De esta manera, los pasivos brutos con el exterior, incluidas las variaciones por ajustes cambiarios, alcanzaron 80,000 millones de dólares al cierre de 1991, monto que representaba el 28.8% del PIB, frente al 33.8% registrado en 1990. Si se considera la acumulación de activos en el exterior, la posición deudora neta del gobierno ascendió a 68,006 millones de dólares, saldo 4% inferior al de 1990. Con respecto al PIB, este saldo pasó a representar 23.8%, frente al 29.3% del año anterior.

El endeudamiento externo del sector privado siguió creciendo en 1991 para alcanzar 8,700 millones de dólares. Las menores tasas de interés vigentes en el exterior y la política cambiaria adoptada tornaron más atractivo el endeudamiento en moneda extranjera, por lo cual el endeudamiento neto con la banca comercial se incrementó 1,620 millones de dólares. 5/

5/ En noviembre de 1991 se eliminó el decreto que obligaba al registro de la deuda externa del sector privado. Este mecanismo fue establecido en 1982 a raíz del surgimiento de la crisis de endeudamiento.

4. Evolución de los precios y las remuneraciones

a) Los precios

La reducción de la inflación a diciembre a 18.8%, después de que en 1990 había repuntado a 29.9%, fue un logro importante de la política económica en 1991. Si bien el incremento de precios quedó algunos puntos por encima de la meta prevista para el año (del orden del 15%), hubo una clara tendencia a la desaceleración. En promedio anual, los precios se elevaron 22.7%, frente al 26.7% del año anterior.

En general, el avance en la estabilización fue resultado de la conjunción entre distintas medidas de política y algunos factores exógenos: la leve variación del tipo de cambio nominal y el fortalecimiento de las finanzas públicas, entre los primeros; y las menores tasas de inflación y de interés prevalecientes en los Estados Unidos, entre los segundos.

La estabilización de los precios se enmarcó en la V versión del Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE), acordada en noviembre de 1990, con vigencia prácticamente durante todo 1991. Posteriormente, en noviembre de 1991 se efectuó la VI revisión del esquema, la cual se extendió hasta enero de 1993. 6/ Entre las acciones concertadas más relevantes destaca la orientación proestabilizadora de la política cambiaria, al reducir el deslizamiento diario del tipo de cambio nominal de 80 a 40 centavos en noviembre de 1990 y de 40 a 20 centavos en noviembre de 1991. Con ello disminuyó el impacto del precio en moneda nacional de las importaciones sobre los costos internos.

En la misma dirección actuó el incremento de los salarios mínimos por debajo de la inflación promedio: 18% en noviembre de 1990 y 12% un año después. Estas medidas fueron complementadas con acuerdos con grupos de productores para efectuar rebajas de precios de productos seleccionados. A la par de estas medidas, tanto a fines de 1990 como en 1991 se llevaron

6/ El PECE, esquema de concertación obrero, gubernamental y empresarial, vigente desde fines de 1988, permitió reducir el crecimiento de los precios desde 159% observado en 1987 a 52% en 1988, 19.7% en 1989 y 29.9% en 1990. El antecedente de éste fue el Pacto de Solidaridad Económica (PSE), el cual se inició en diciembre de 1987 y culminó en octubre de 1988, después de seis versiones.

a cabo importantes ajustes de precios de los energéticos, sobre todo de las gasolinas, con el fin de disminuir los rezagos de precios acumulados en años anteriores y alinear la estructura de precios relativos con los prevalecientes en el exterior.

Tanto la corrección de precios rezagados (en el caso de los energéticos), como los ajustes salariales contractuales realizados por encima del salario mínimo, determinaron en 1991 movimientos de precios mayores a los esperados. Los precios de los productos que integran la Canasta Básica tuvieron un incremento promedio superior al de los precios de los artículos no incluidos en dicha canasta (23.2% y 22.4%, respectivamente), por efecto de la política de disminución de rezagos en algunos precios. 7/ A los dos ajustes de precios de los energéticos y de la electricidad 8/ se sumaron los aumentos en las tarifas de transporte foráneo y de carga, que se derivaron del reciente proceso de desregulación y liberalización en estas actividades; las tarifas de transporte urbano se incrementaron por arriba del aumento promedio de precios. Estos movimientos generaron dos burbujas de aumento de precios por encima del promedio nacional, ambas centradas en los períodos noviembre-febrero tanto de 1990-1991 como de 1991-1992.

En relación con la inflación media anual, los precios del sector terciario continuaron encareciéndose más (28.1% promedio): registraron aumentos importantes la electricidad (44.7%), las comunicaciones y transportes (29.3%), la vivienda (32.9%), los servicios educativos (35.2%) y los servicios médicos (28.9%). En cambio, los bienes del origen primario y secundario se elevaron por debajo del promedio, los primeros 12.6% y los segundos 20.4%. Esta dinámica tendió a estrechar la relación de precios

7/ En diciembre de 1987, al entrar en vigencia el Pacto de Solidaridad Económica (PSE), el Banco de México estructuró una canasta de 75 bienes y servicios considerados esenciales en el consumo de las familias, cuyo índice de precios se viene elaborando desde entonces con periodicidad quincenal y mensual.

8/ En noviembre de 1990 se elevaron los precios de las gasolinas nova 23% y magnasin 33%, las tarifas de energía eléctrica 10%, el combustóleo 30% y gas licuado y diesel 10%. Nuevamente, en noviembre de 1991 aumentaron los precios de la gasolinas nova 55% y magnasin 25%, la electricidad 15.3%, el diesel 9.7% y se definieron aumentos continuos mensuales de 2.5% para el gas licuado.

de los bienes comerciables respecto de los no comerciables, relación que fuera marcadamente favorable para los primeros en los años 1986 y 1987, período en el cual el peso mexicano estuvo muy subvaluado.

Por su parte, los precios del productor crecieron en promedio 19.1%, a nivel del índice general. Si se excluye el impacto que en este índice tienen las cotizaciones del petróleo crudo de exportación, el crecimiento alcanza el 21.6%

En 1991 estuvieron presentes presiones de distintos sectores para la liberalización definitiva de los precios de la economía, y con ello para la terminación del PECE. El gobierno mostró determinación en la continuidad de este esquema de concertación de precios, dado que la estabilización de la economía se mantuvo como uno de los objetivos básicos. La política antiinflacionaria fue reforzada además por el proceso de homogeneización que en distintos aspectos económicos se lleva a cabo entre México, Estados Unidos y Canadá, ante las negociaciones para la firma del TLC.

b) Las remuneraciones

Existen indicadores de que en 1991 continuó modificándose la estructura de ingresos laborales, con aumento de la dispersión de las percepciones entre las distintas categorías. Algunos trabajadores, sobre todo los empleados en las empresas más grandes donde rigen contratos colectivos, lograron ajustes salariales mayores que el promedio. Los incrementos fluctuaron entre el 22% y 25%, de acuerdo con el sector de actividad, independientemente de prestaciones de magnitud variable. Los mayores incrementos se registraron en las industrias automotriz, química y petroquímica; el promedio de percepciones en la industria manufacturera, incluidos sueldos, salarios y prestaciones, se elevó 6.7% en términos reales en 1991, con lo cual registra una mejora por tercer año consecutivo, después de haber descendido de manera continua durante 6 años. Asimismo, el gremio de maestros primarios obtuvo aumentos salariales nominales del orden del 25%. Conviene destacar que el análisis de las cifras de producción y empleo en el sector manufacturero revela un incremento significativo de la productividad del trabajo.

Los perceptores de salario mínimo, que en la actualidad representan una baja proporción del total de empleados, 9/ sufrieron la reducción de su ingreso en 1991 (aproximadamente 5.6% de caída del poder de compra) por efecto de la inflación. Esta situación se compensó en parte para trabajadores del sector formal en la medida en que fueron beneficiados de la exención concedida en el pago de impuesto sobre la renta. 10/

En 1991 el mercado laboral no fue ajeno al proceso de reforma y modernización productiva del país, además de la influencia derivada de las negociaciones laborales. Importantes instituciones oficiales de seguridad social, entre ellas el Instituto del Fondo Nacional para la Vivienda de los Trabajadores (INFONAVIT) y el IMSS, iniciaron un intenso proceso de reestructuración interna y de sus operaciones. En la misma tónica, cabe mencionar la aparición de una iniciativa en el área de las relaciones laborales: el Programa Nacional de Capacitación y Productividad, 1991-1994. 11/ Entre otros acontecimientos merecen destacarse las discusiones en torno a la reforma de la Ley Federal del Trabajo y la iniciativa para privatizar el sistema de pensiones de los trabajadores a través de la creación del Fondo de Retiro.

9/ De acuerdo con datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), de los 10 millones de trabajadores inscritos en forma permanente, casi el 22% perciben el salario mínimo.

10/ A fines de 1990 se redujo el pago del impuesto sobre la renta hasta en un 40% a los perceptores de ingresos de hasta cuatro salarios mínimos. Análogamente, en noviembre de 1991 se redujo el impuesto sobre el valor agregado (IVA) del 20% y 15% al 10%, lo cual contribuyó a elevar el poder de compra de la población en general.

11/ Véase, Diario Oficial de la Federación, 20 de junio de 1991.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

En 1991, el objetivo de equilibrar las finanzas públicas se logró sobradamente, lo cual coadyuvó al proceso de estabilización económica. Debido a los ingresos extraordinarios derivados de la venta de entidades públicas, y pese a los menores ingresos petroleros del exterior, se obtuvo un superávit financiero de 1.8% del PIB, superándose incluso las metas definidas para el año. Aun excluidas las percepciones por privatizaciones, la situación financiera mejoró sensiblemente, ya que se registró un déficit por 1.5% del PIB. Este resultado fue notable dado que apenas en 1987 el desbalance fiscal había alcanzado 16% del PIB, y en 1990 todavía se observaba un déficit equivalente a 4 puntos porcentuales del producto.

La racionalización del gasto y la elevación de los ingresos continuó rigiendo el programa de saneamiento de las cuentas públicas. Sin embargo, otras medidas caracterizaron la política fiscal en 1991, en particular el sostenido proceso de privatizaciones, la desregulación económica, la reestructuración de la deuda interna y la tendencia a la homologación fiscal en función de las negociaciones por el Tratado de Libre Comercio con Canadá y los Estados Unidos.

La generación del superávit descansó básicamente en el gobierno federal, puesto que sus ingresos superaron a los gastos en 3.4% del PIB. A este resultado contribuyeron los ingresos fiscales de la industria petrolera, que prácticamente se mantuvieron en 3.7 puntos porcentuales del PIB. El aumento en las ventas internas de PEMEX y el incremento en la tasa de derechos sobre la extracción de hidrocarburos compensaron los efectos fiscales de la reducción en la captación de divisas por exportaciones de productos petroleros.

En cuanto a los ingresos no petroleros, mejoraron tanto los impuestos directos como los indirectos ante el mayor nivel de actividad económica y la progresiva consolidación de las reformas fiscales, especialmente por la ampliación de la base de tributación. En los directos, comprendido el impuesto sobre la renta y al activo sobre las empresas, el incremento fue de 6% en términos reales, no obstante que en 1991 se redujo la tasa máxima

del impuesto sobre la renta de las empresas del 36% al 35%, y se exentó hasta en un 40% a los perceptores de ingresos de hasta 4 salarios mínimos. Entre la tributación indirecta, el IVA también registró un incremento real, que no fue mayormente afectado por la reducción de las tasas del 20% y 15% al 10%, debido a que dicha baja operó recién a partir de mediados de noviembre. El mayor monto de importaciones significó también una fuente de incremento de ingresos fiscales.

La venta de empresas públicas en 1991 generó percepciones por más de 33 billones de pesos, los cuales pasaron a engrosar el Fondo de Contingencia, instrumento creado para concentrar el manejo de estos recursos y generar un margen de maniobra para amortiguar posibles choques externos. Una alta proporción de los recursos acumulados en ese Fondo fueron utilizados para reestructurar la deuda pública, reducir el endeudamiento con el Banco de México y engrosar las reservas monetarias internacionales. Entre las entidades desincorporadas destacan Teléfonos de México, una de las empresas más grandes del país, plantas acereras y 9 de los 18 bancos comerciales, incluidos los de mayor dimensión (BANCOMER y BANAMEX), operación que transfirió al sector privado aproximadamente 65% del valor de los activos de la banca comercial. El conjunto de estos ingresos representaron alrededor de 3.5% del PIB.

En general el gasto fue restrictivo, acorde con las metas de estabilización, por lo cual las erogaciones totales del sector público redujeron su participación en el PIB de 32.2% a 27.2%, a pesar del incremento del gasto en remuneraciones personales, como consecuencia, en parte, del aumento salarial otorgado a los servidores públicos. En particular, las erogaciones del gobierno federal se redujeron alrededor de 2.9% del PIB, debido al menor servicio de la deuda y a la reducción de las transferencias de capital. En efecto, en 1991 el pago de intereses de la deuda pública del gobierno federal disminuyó 39.8% en términos reales por las menores tasas de interés pagadas por los valores gubernamentales. Los Certificados de Tesorería (CETES) a 28 días bajaron su rendimiento nominal promedio del 34.8% al 19.3% de 1990 a 1991.

No obstante la contracción real del gasto de capital del gobierno federal, motivada principalmente por la disminución en valores absolutos en las transferencias, la inversión física aumentó por segundo año

consecutivo. En términos reales creció 27%, en relación con los gastos totales significó el 6.2%. Se incrementaron las erogaciones destinadas a modernizar la infraestructura, especialmente el transporte y las comunicaciones. Asimismo, el gasto dirigido al desarrollo social, efectuado a través del Programa Solidaridad creció significativamente en 1991. Los recursos de este programa se elevaron 54% en términos reales y se destinaron a cubrir necesidades de grupos de población de menores ingresos tanto de zonas urbanas como rurales, en materia de electrificación, agua potable, alcantarillado, vías de comunicación, educación y salud.

En parte debido al proceso de privatizaciones, los ingresos y los egresos totales del sector de empresas y organismos públicos continuaron reduciéndose; en 1991 llegaron a representar el 15.2% y 15.4% del PIB, respectivamente, y prácticamente mantuvieron una posición balanceada. PEMEX, en particular, disminuyó sus ingresos por exportaciones y sufrió la ya mencionada mayor contribución impositiva al gobierno federal. Otras empresas redujeron el nivel de sus operaciones, conforme a la política de restringir la presencia estatal tanto en circuitos productivos como comerciales. Entre ellas destacan CONASUPO que replegó su participación como mecanismo regulador en los mercados de productos básicos, y Azúcar S.A., y el Instituto Mexicano del Café (INMECAFE), las cuales disminuyeron su papel de intermediación comercial.

Los recursos del excedente financiero gubernamental se destinaron prioritariamente a reforzar la política de abatimiento de la deuda pública, y con ello a consolidar la estabilización económica y los mercados financieros. Con respecto al PIB, la deuda interna del gobierno federal pasó de significar 23.3% a 17.3% entre 1990 y 1991. Debe agregarse que paralelamente se modificó el vencimiento promedio de la deuda: de menos de un año en 1990 a más de tres a fines de 1991, con lo cual el gobierno aminoró considerablemente los requerimientos inmediatos de liquidez. También se elevó el saldo positivo de la Tesorería y prácticamente se extinguieron los bonos de Indemnización Bancaria.

Asimismo, el gobierno federal dejó de hacer uso del financiamiento del Banco de México, institución que de esta manera recuperó margen de acción para operaciones destinadas a regular la liquidez de la economía.

Con respecto a la deuda externa, la política se enfocó al fortalecimiento de la posición de reservas del país y al mejoramiento del acceso a mercados internacionales voluntarios. Así, se incrementó la colocación de bonos de empresas y organismos financieros públicos, destacando los de NAFINSA, BANCOMEXT y PEMEX.

En 1991 hubo avances en diversos aspectos de la reforma del Estado. Continuó el proceso de privatización de activos del gobierno. Además de la ya mencionada venta de la mitad de los bancos comerciales, se concluyó la desincorporación de numerosas empresas productivas y se inició la de otras, destacando los complejos acereros SICARTSA y Altos Hornos de México. También progresó el proceso de desregulación de áreas diversas de la producción de bienes y servicios, 12/ en algunos de ellas por efecto de la tendencia de homologación con los Estados Unidos y Canadá. Además de las reformas fiscales ya mencionadas, como las reducciones del IVA al 10% y de las tasas impositivas marginales sobre la renta, destaca la apertura a la inversión privada en áreas tradicionalmente públicas. En particular, se reabrió la participación de empresas nacionales y extranjeras en las áreas de exploración petrolera, a través de contratos de servicios. En otras actividades, como la de transporte ferrocarrilero, se modificó el marco de sus operaciones para la recepción de inversiones privadas.

b) La política monetaria

En 1991 el sistema financiero mexicano se caracterizó por su adaptación al fuerte ingreso de capitales del exterior o la generación de ahorro financiero en el sector público, en el marco de la privatización de la banca comercial. Entre los resultados más importantes destacan el aumento real de los agregados monetarios y la reducción de las tasas de interés, la captación de ahorro a través de valores de más largo plazo y el extraordinario auge de las operaciones bursátiles.

12/ Entre las principales disposiciones que desregulan la actividad económica destacan las relacionadas con el transporte aéreo, servicios portuarios, transferencia de tecnología, industria textil, zonas federales marítimo-terrestres, pesca, producción de energía eléctrica, disposiciones sanitarias, y normas referentes a control de cambios y de precios.

Los capitales que ingresaron del exterior permitieron engrosar las reservas internacionales netas en casi 8,100 millones de dólares, lo que representó un incremento nominal de más del 150%. En consecuencia, el componente de moneda extranjera de la base monetaria aumentó considerablemente. Ello hubiera causado una extraordinaria expansión de la oferta de dinero, si las autoridades no hubiesen intensificado las operaciones de mercado abierto, con el fin de sostener niveles de liquidez acordes con las metas de estabilización.

La demanda de dinero por parte del público continuó expandiéndose. Si en el agregado monetario M1 se incluyen, tanto para 1990 como para 1991, todas las cuentas de cheques en moneda nacional que generan intereses, y las cuentas de cheques en moneda extranjera, la variable que el Banco de México denomina MI bis presentaría un crecimiento de 18% en términos reales, inducido tanto por motivos de transacción como de ahorro. En el comportamiento influyó la monetización de la entrada de divisas, la recomposición de los saldos monetarios de los agentes económicos por la reducción de las tasas de inflación y, acaso también, el deseo de mantener temporalmente una posición líquida, rentable, en tanto maduraban decisiones de ampliación y modernización productiva.

Ante la abundancia de recursos externos, el mercado de cambios se caracterizó por la sobreoferta de dólares, situación que fortaleció el sesgo estabilizador de la política cambiaria, y aun llevó a eliminar el control de cambios establecido en 1982, al inicio de la crisis de la deuda. El menor deslizamiento del tipo de cambio significó una apreciación real del peso mexicano del orden del 10%, tomando en cuenta las variaciones del tipo de cambio nominal y las de los precios al consumidor de México y los Estados Unidos. Esta medida contribuyó a reducir las presiones inflacionarias, pero tuvo por efecto la pérdida de cierto margen de competitividad tanto de las exportaciones de bienes y servicios como de los servicios de intermediación financiera.

La reapertura de los mercados financieros internacionales para los agentes públicos y privados mexicanos significó un importante aumento en los recursos captados del exterior. Varias empresas, sobre todo entre las más sobresalientes en el desempeño exportador, obtuvieron montos considerables de recursos a través de líneas de crédito o empréstitos

bonificados. La apreciación relativa del peso, la reducción de las tasas de interés en el exterior, y el aún alto costo del crédito interno, fortalecieron la tendencia a la adquisición de financiamiento externo. Con el fin de restringir la captación de recursos en moneda extranjera por las agencias de la banca mexicana en el exterior, en el segundo semestre del año se estableció un coeficiente de liquidez obligatorio para estas operaciones.

La captación de ahorro medida por M4 neto del M1 tradicional decreció 6% en términos reales. No obstante, como se señaló, parte del aumento de M1 es atribuible a motivos de ahorro. En particular los saldos en instrumentos de corto plazo se redujeron 16.5% debido a la tendencia a la disminución de las tasas reales de interés, la cual se acentuó en el cuarto trimestre del año cuando éstas alcanzaron magnitudes negativas. Por su parte, los CETES a 28 días disminuyeron su participación en el total, y con ello su relevancia como el instrumento líder del mercado. En cambio, la colocación de instrumentos de ahorro de largo plazo se incrementó 46.8% en términos reales, lo cual modificó el perfil del ahorro interno, elevándose el colocado a plazos mayores a un año del 13% al 17% de 1990 a 1991.

La generación de superávit financiero en el sector público contribuyó a acomodar la expansión de recursos monetarios susceptibles de apoyar las transacciones reales del sector privado. Sin embargo, las tasas de interés reales de los préstamos bancarios implicaron un costo todavía elevado para el capital de trabajo de las empresas. Además, como efecto secundario de la necesidad de instrumentar oportunamente la política de esterilización mencionada, el flujo de crédito al sector privado no observó un comportamiento regular en el año. Fue muy severa su disminución durante el tercer trimestre, situación que llevó en septiembre a eliminar el coeficiente de liquidez interno de la banca con el fin de flexibilizar las operaciones activas del sistema de intermediación.

El financiamiento otorgado por el sistema financiero en conjunto se elevó 11.2% en términos reales. La generación de ahorro en el sector público determinó que el financiamiento captado por éste disminuyera 18%, reducción que se acentuó en el tercer trimestre del año. El saldo del financiamiento destinado a las actividades productivas del sector privado, en cambio, se elevó 33% en términos reales, con respecto a igual fecha de

1990; la mayor expansión tuvo lugar durante el cuarto trimestre y entre las actividades más dinámicas en el uso del crédito se hallan la construcción, los servicios, el comercio y la minería. Esta evolución del crédito se dio en el contexto en el que las tasas de interés nominales activas se redujeron 9.7 puntos porcentuales respecto del 35% observado a fines de 1990.

Por otra parte, el cambio reciente en la regulación de la inversión extranjera contribuyó a atraer sumas importantes de capitales privados tanto en inversión directa como de cartera, alimentando así un auge extraordinario de la bolsa de valores. El gran dinamismo de esta intermediación financiera facilitó el traspaso de los activos del sector público al privado. El índice de precios y cotizaciones se incrementó 91% y la oferta de acciones se multiplicó por diez en 1991; este mercado financió al sector productivo con 3.6 billones de pesos a través de colocaciones primarias.

Como ya se mencionó, en el ámbito institucional ocurrieron importantes transformaciones. El proceso de privatización bancaria, junto con las medidas de desregulación adoptadas en 1990, aceleraron el proceso de cambios del sistema financiero mexicano, impulsando la conformación de grupos financieros combinados con casas de bolsa. La reforma del sistema tendió a profundizarse con la propuesta para la privatización de los fondos de pensiones, anunciada en las postrimerías de 1991.

La banca de fomento no fue ajena al proceso de cambios, dado que se redujo el número de instituciones mediante la extinción o la fusión de fideicomisos y bancos, y se especializaron las operaciones de estas instituciones como banca de segundo piso. Asimismo, se invirtió la tendencia a canalizar la mayor parte de sus recursos a un número reducido de entidades del sector público.

Anexo estadístico */

*/ Las cifras aquí presentadas pueden diferir de los datos oficiales debido al momento en que se realizó el relevamiento para la elaboración de este informe o por las diferentes clasificaciones utilizadas por la CEPAL para homogeneizar la presentación de los agregados a nivel regional.



Cuadro 1
MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

| | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ |
|--|--------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|
| Indices (1980 = 100.0) | | | | | | | |
| A. Indicadores económicos básicos | | | | | | | |
| Producto interno bruto a precios de mercado | 110.1 | 105.9 | 107.8 | 109.1 | 112.6 | 117.6 | 121.8 |
| Población (millones de habitantes) b/ | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Producto interno bruto por habitante | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Deuda externa pública/PIB c/ | 56.0 | 86.8 | 93.3 | 47.5 | 39.9 | 33.8 | 28.8 |
| Déficit del sector público/PIB c/ | 9.9 | 16.0 | 16.1 | 12.5 | 5.6 | 4.0 | -1.8 |
| Dinero (M\$)/PIB c/ | 5.3 | 4.8 | 4.0 | 4.1 | 4.2 | 4.7 | 7.2 |
| Tipo de cambio real (1978 = 100.0) d/ | 140.2 | 157.9 | 155.6 | 123.1 | 116.6 | 111.2 | 100.2 |
| Tasa de desocupación c/e/ | 4.4 | 4.3 | 3.9 | 3.5 | 2.9 | 2.8 | 2.7 |
| Tasas de crecimiento | | | | | | | |
| B. Indicadores económicos de corto plazo | | | | | | | |
| Producto interno bruto | 2.6 | -3.8 | 1.8 | 1.2 | 3.2 | 4.4 | 3.6 |
| Producto interno bruto por habitante | 1.2 | -5.1 | 0.2 | -0.1 | 1.7 | 2.9 | 2.2 |
| Precios al consumidor Diciembre a diciembre | 63.7 | 105.7 | 159.2 | 51.7 | 19.7 | 29.9 | 18.8 |
| Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios | -8.8 | -20.2 | 26.2 | 5.2 | 13.2 | 16.6 | 4.3 |
| Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios | 13.5 | -11.3 | 5.7 | 44.8 | 33.2 | 24.1 | 18.1 |
| Relación de precios del intercambio de bienes y servicios | 2.0 | -24.6 | 9.3 | -3.7 | 6.8 | 6.1 | -3.9 |
| Millones de dólares | | | | | | | |
| C. Sector externo | | | | | | | |
| Saldo del comercio de bienes y servicios | 9,029 | 5,566 | 10,379 | 4,108 | -325 | -2,863 | -8,658 |
| Pago neto de utilidades e intereses | 8,990 | 7,831 | 7,192 | 7,262 | 7,984 | 7,906 | 7,070 |
| Saldo de la cuenta corriente | 457 | -1,792 | 3,704 | -2,613 | -6,204 | -8,377 | -13,672 |
| Saldo de la cuenta de capital | -3,188 | 1,704 | 1,866 | -4,025 | 6,600 | 11,609 | 21,810 |
| Variación de las reservas internacionales netas | -2,972 | -232 | 5,683 | -6,788 | 304 | 3,201 | 8,132 |
| Deuda externa total | 97,800 | 100,500 | 102,400 | 100,900 | 95,100 | 99,700 | 104,100 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Los datos anuales de población se encuentran en proceso de revisión por parte de las autoridades mexicanas. En el cálculo del producto interno bruto por habitante se utilizaron datos provisionales de población estimados por la CEPAL, que toman en cuenta los resultados finales del XI Censo General de Población y Vivienda de la República Mexicana de 1990. La estimación será revisada una vez que se disponga de las cifras oficiales.

c/ Porcentajes.

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

e/ Promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes.

Cuadro 2

MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

| | Indices (1980 = 100.0) | | | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | | |
|---|------------------------|-------|---------|------------------------|---------|----------------------|------|------|---------|
| | 1989 | 1990 | 1991 a/ | 1980 | 1991 a/ | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ |
| Oferta global | 113.9 | 120.9 | 127.2 | 114.3 | 119.3 | 4.3 | 6.1 | 6.2 | 5.2 |
| Producto interno bruto a precios de mercado | 112.6 | 117.6 | 121.8 | 100.0 | 100.0 | 1.2 | 3.3 | 4.4 | 3.6 |
| Importaciones de bienes y servicios b/ | 122.5 | 144.0 | 165.0 | 14.3 | 19.3 | 38.2 | 29.1 | 17.5 | 14.6 |
| Demanda global | 113.9 | 120.9 | 127.2 | 114.3 | 119.3 | 4.3 | 6.1 | 6.2 | 5.2 |
| Demanda interna | 102.7 | 109.6 | 115.3 | 102.5 | 97.0 | 4.3 | 6.9 | 6.7 | 5.2 |
| Inversión bruta interna | 74.0 | 82.3 | 88.0 | 27.2 | 19.6 | 11.6 | 5.8 | 11.2 | 6.9 |
| Inversión bruta fija | 78.9 | 89.3 | 96.9 | 24.8 | 19.7 | 5.8 | 6.3 | 13.2 | 8.5 |
| Construcción | 83.0 | 89.1 | 91.4 | 13.9 | 10.4 | -1.2 | 3.1 | 7.4 | 2.6 |
| Maquinaria y equipo | 73.6 | 89.6 | 103.9 | 10.9 | 9.3 | 19.0 | 11.4 | 21.6 | 16.0 |
| Pública | 49.9 | 56.3 | 52.5 | 10.7 | 4.6 | -4.2 | 3.6 | 12.8 | -6.7 |
| Privada | 100.8 | 114.3 | 130.5 | 14.1 | 15.1 | 10.2 | 7.4 | 13.4 | 14.1 |
| Variación de existencias | 23.8 | 10.1 | -3.4 | 2.4 | -0.1 | | | | |
| Consumo total | 113.1 | 119.4 | 125.1 | 75.3 | 77.3 | 2.7 | 7.2 | 5.6 | 4.8 |
| Gobierno general | 123.6 | 126.4 | 129.8 | 10.0 | 10.7 | -0.5 | -0.3 | 2.3 | 2.7 |
| Privado | 111.5 | 118.3 | 124.4 | 65.3 | 66.6 | 3.3 | 8.6 | 6.1 | 5.1 |
| Exportaciones de bienes y servicios b/ | 210.6 | 219.1 | 230.9 | 11.8 | 22.4 | 4.3 | 2.8 | 4.0 | 5.4 |

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

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

| | Indices (1980 = 100.0) | | | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | | |
|--|------------------------|-------|---------|------------------------|---------|----------------------|------|------|---------|
| | 1989 | 1990 | 1991 a/ | 1980 | 1991 a/ | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ |
| Producto interno bruto | 112.6 | 117.6 | 121.8 | 100.0 | 100.0 | 1.2 | 3.2 | 4.4 | 3.6 |
| Bienes | 108.9 | 115.2 | 118.2 | 40.0 | 38.8 | 0.9 | 3.4 | 5.8 | 2.6 |
| Agricultura b/ | 103.2 | 109.5 | 110.0 | 8.2 | 7.4 | -3.8 | -3.8 | 6.1 | 0.5 |
| Minería | 127.0 | 130.5 | 130.7 | 3.2 | 3.5 | 0.4 | -0.6 | 2.8 | 0.2 |
| Industria manufacturera | 114.8 | 121.5 | 125.9 | 22.1 | 22.9 | 3.2 | 7.2 | 5.8 | 3.6 |
| Construcción | 87.2 | 93.3 | 95.7 | 6.4 | 5.0 | -0.4 | 2.1 | 7.0 | 2.6 |
| Servicios básicos | 121.5 | 129.0 | 136.2 | 7.4 | 8.3 | 2.9 | 4.6 | 6.2 | 5.6 |
| Electricidad, gas y agua | 170.8 | 175.3 | 182.5 | 1.0 | 1.5 | 6.0 | 6.4 | 2.6 | 4.1 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | 113.8 | 121.8 | 129.0 | 6.4 | 6.8 | 2.3 | 4.0 | 7.0 | 5.9 |
| Otros servicios | 114.8 | 118.5 | 123.4 | 53.7 | 54.4 | 1.2 | 3.0 | 3.2 | 4.1 |
| Comercio, restaurantes y hoteles | 104.0 | 108.8 | 113.6 | 28.0 | 26.1 | 1.6 | 4.1 | 4.6 | 4.4 |
| Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas | 142.4 | 145.6 | 151.5 | 8.6 | 10.7 | 1.6 | 3.0 | 2.2 | 4.1 |
| Servicios comunales, sociales y personales | 118.6 | 120.8 | 125.3 | 17.2 | 17.6 | 0.4 | 1.3 | 1.9 | 3.7 |
| Ajustes por servicios bancarios (-) | | | | -1.1 | -1.5 | | | | |

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL a/

| | Tasas de crecimiento | | | | | | | |
|--|----------------------|------|-----|------|---------|------|------|------|
| | 1990 | | | | 1991 b/ | | | |
| | I | II | III | IV | I | II | III | IV |
| Total | 3.8 | 2.6 | 4.7 | 6.9 | 3.0 | 5.2 | 2.5 | 3.1 |
| Agropecuario, silvicultura y pesca c/ | -1.6 | 10.0 | 1.1 | 18.4 | 1.7 | 0.8 | -2.5 | -4.4 |
| Minería | 2.7 | 2.0 | 2.2 | 4.3 | -3.7 | 4.6 | 0.2 | -0.7 |
| Industria manufacturera | 6.4 | 2.0 | 7.2 | 7.9 | 2.7 | 5.9 | 2.7 | 3.4 |
| Construcción | 6.3 | 5.7 | 7.0 | 8.9 | 3.5 | 1.6 | -0.5 | 5.5 |
| Electricidad, gas y agua | 4.4 | 2.9 | 1.5 | 2.0 | 3.8 | 5.1 | 2.8 | 4.7 |
| Transporte y comunicaciones | 7.6 | 4.7 | 7.7 | 8.2 | 4.4 | 8.7 | 5.4 | 5.3 |
| Comercio | 4.3 | 1.2 | 5.6 | 7.2 | 3.6 | 7.2* | 2.9 | 4.2 |
| Establecimientos financieros y bienes inmuebles | 2.0 | 2.1 | 2.3 | 2.5 | 3.6 | 4.1 | 5.2 | 3.5 |
| Servicios comunales | 1.1 | 1.2 | 2.2 | 3.0 | 3.1 | 4.1 | 3.9 | 3.8 |

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

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

b/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 5

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ | Tasas de crecimiento | | | |
|---|--------|--------|--------|---------|----------------------|-------|-------|---------|
| | | | | | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ |
| Indice del producto interno agropecuario (1980 = 100.0) | 107.3 | 103.2 | 109.5 | 110.0 | -3.8 | -3.8 | 6.1 | 0.5 |
| Agricultura | 105.8 | 101.0 | 111.2 | 112.8 | -5.3 | -4.5 | 10.1 | 1.4 |
| Ganadería | 106.7 | 102.8 | 104.0 | 103.5 | -2.3 | -3.7 | 1.2 | -0.5 |
| Silvicultura | 114.1 | 109.7 | 107.6 | 104.4 | 2.1 | -3.9 | -1.9 | -3.0 |
| Caza y pesca | 128.5 | 135.1 | 136.1 | 135.3 | -1.5 | 5.1 | 0.7 | -0.6 |
| Producción de los principales cultivos b/ | | | | | | | | |
| De exportación | | | | | | | | |
| Algodón pluma | 308 | 162 | 193 | 200 | 40.6 | -47.4 | 19.1 | 3.6 |
| Café | 879 | 343 | 440 | 325 | 52.1 | -61.0 | 28.3 | -26.1 |
| Jitomate | 1,980 | 1,880 | 1,665 | 1,869 | 18.4 | -5.1 | -11.4 | 12.3 |
| De consumo interno | | | | | | | | |
| Arroz | 456 | 637 | 394 | 351 | -22.8 | 39.7 | -38.1 | -10.9 |
| Maíz | 10,600 | 10,945 | 14,635 | 14,263 | -8.7 | 3.3 | 33.7 | -2.5 |
| Frijol | 857 | 586 | 1,287 | 1,413 | -16.3 | -31.6 | 119.6 | 9.8 |
| Trigo | 3,665 | 4,374 | 3,931 | 4,121 | -17.0 | 19.3 | -10.1 | 4.8 |
| Sorgo | 5,895 | 5,004 | 5,978 | 4,270 | -6.4 | -15.1 | 19.5 | -28.6 |
| Caña de azúcar | 37,244 | 35,705 | 36,683 | 39,781 | -5.8 | -4.1 | 2.7 | 8.4 |
| Soya | 226 | 992 | 575 | 730 | -72.7 | 338.9 | -42.0 | 27.0 |
| Indicadores de la producción pecuaria | | | | | | | | |
| Beneficio b/ | | | | | | | | |
| Vacunos | 1,217 | 1,162 | 1,114 | 1,189 | -4.4 | -4.5 | -4.1 | 6.7 |
| Porcinos | 861 | 726 | 757 | 812 | -5.9 | -15.7 | 4.3 | 7.3 |
| Ovinos | 24 | 25 | 25 | 26 | 9.1 | 4.2 | 0.0 | 4.0 |
| Aves | 654 | 611 | 750 | 858 | -2.7 | -6.6 | 22.7 | 14.4 |
| Otras producciones | | | | | | | | |
| Leche c/ | 6,281 | 5,704 | 6,266 | 6,848 | -1.1 | -9.2 | 9.9 | 9.3 |
| Huevos b/ | 1,090 | 1,047 | 1,010 | 1,141 | 11.8 | -3.9 | -3.5 | 13.0 |

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de toneladas.

c/ Millones de litros.

Cuadro 6

MÉXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

| | Indíces (1980 = 100.0) | | | | Tasas de crecimiento | | | |
|------------------------------|------------------------|-------|-------|---------|----------------------|------|------|---------|
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ |
| Total | 131.3 | 130.7 | 134.4 | 134.8 | 0.5 | -0.5 | 2.8 | 0.3 |
| Carbón y derivados | 106.7 | 101.9 | 105.8 | 98.8 | -1.7 | -4.5 | 3.8 | -6.6 |
| Petróleo y gas | 133.2 | 134.2 | 138.1 | 143.6 | 0.0 | 0.8 | 2.9 | 4.0 |
| Mineral de hierro | 109.9 | 105.2 | 121.8 | 116.7 | 12.6 | -4.3 | 15.8 | -4.2 |
| Metálicos no ferrosos | 148.7 | 143.1 | 149.9 | 140.8 | 2.2 | -3.8 | 4.8 | -6.1 |
| Canteras, arena y grava | 121.3 | 126.8 | 137.3 | 143.7 | -0.7 | 4.5 | 8.3 | 4.7 |
| Otros minerales no metálicos | 97.9 | 91.7 | 89.0 | 68.5 | -5.2 | -6.3 | -2.9 | -23.0 |

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 7

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

| | Indices (1980 = 100.0) | | | | Tasas de crecimiento | | | |
|--|------------------------|-------|-------|----------|----------------------|------|------|---------|
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ |
| Total | 111.7 | 119.0 | 125.2 | 130.4 | 2.9 | 6.5 | 5.2 | 4.2 |
| Bienes de consumo | 105.2 | 112.4 | 117.6 | 121.1 | 1.3 | 6.8 | 4.6 | 3.0 |
| Duraderos | 91.2 | 98.3 | 106.8 | 114.7 | 4.0 | 7.8 | 8.6 | 7.4 |
| No duraderos | 108.8 | 116.0 | 120.3 | 122.7 | 0.7 | 6.6 | 3.7 | 2.0 |
| Bienes intermedios | 112.1 | 118.0 | 123.5 | 127.4 | 2.4 | 5.3 | 4.7 | 3.2 |
| Bienes de capital | 102.6 | 110.5 | 124.7 | 140.9 | 11.2 | 7.7 | 12.9 | 13.0 |
| Maquiladoras | 371.0 | 430.0 | 458.1 | 480.4 b/ | 14.8 | 15.9 | 6.5 | 3.0 b/ |
| Total c/ | 107.5 | 115.2 | 121.9 | 126.4 | 3.2 | 7.2 | 5.8 | 3.7 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 116.8 | 125.8 | 129.5 | 132.2 | 0.2 | 7.7 | 2.9 | 2.1 |
| Textiles y prendas de vestir | 94.9 | 98.2 | 100.4 | 97.0 | 0.8 | 3.5 | 2.2 | -3.4 |
| Madera y sus productos | 103.0 | 101.5 | 99.4 | 98.3 | -2.4 | -1.5 | -2.1 | -1.1 |
| Papel e imprentas | 121.4 | 129.9 | 135.6 | 133.9 | 4.1 | 7.0 | 4.4 | -1.3 |
| Químicos, derivados del petróleo, caucho y plásticos | 105.9 | 115.7 | 121.6 | 125.4 | 2.0 | 9.3 | 5.1 | 3.1 |
| Minerales no metálicos | 132.6 | 139.0 | 147.9 | 149.8 | -1.6 | 4.8 | 6.4 | 1.3 |
| Metálicos básicos | 110.5 | 113.3 | 121.7 | 118.5 | 5.2 | 2.5 | 7.4 | -2.6 |
| Productos metálicos y maquinaria | 97.7 | 108.5 | 122.7 | 141.2 | 13.0 | 11.1 | 13.1 | 15.1 |
| Otras manufacturas | 93.4 | 100.0 | 108.7 | 107.6 | 4.2 | 7.1 | 8.7 | -1.0 |

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden al período enero-noviembre.

c/ Se refiere al producto interno bruto manufacturero.

Cuadro 8
MEXICO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

| | Indices (1980 = 100.0) | | | | Tasas de crecimiento | | | |
|---------------------------------------|------------------------|-------|-------|---------|----------------------|------|-------|---------|
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ |
| Volumen de la construcción | 80.5 | 83.0 | 89.1 | 91.4 | -1.2 | 3.1 | 7.3 | 2.6 |
| Producción de los principales insumos | | | | | | | | |
| Cemento | 136.7 | 140.1 | 141.9 | 148.0 | -1.2 | 2.5 | 1.3 | 4.3 |
| Productos metálicos estructurales | 65.1 | 75.0 | 65.2 | 83.2 | 10.0 | 15.2 | -13.1 | 27.6 |
| Vidrio | 116.0 | 138.8 | 159.0 | 173.9 | -5.8 | 19.7 | 14.6 | 9.4 |

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 9

MEXICO: INDICADORES DEL EMPLEO

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ | Tasas de crecimiento | | | |
|--|-------|-------|-------|---------|----------------------|------|------|---------|
| | | | | | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ |
| Porcentajes | | | | | | | | |
| Desempleo urbano b/ c/ | 3.5 | 2.9 | 2.8 | 2.7 | | | | |
| Primer trimestre | 3.5 | 3.1 | 2.5 | 2.7 | | | | |
| Segundo trimestre | 3.6 | 2.9 | 2.8 | 2.3 | | | | |
| Tercer trimestre | 3.8 | 3.2 | 3.1 | 3.0 | | | | |
| Cuarto trimestre | 3.2 | 2.5 | 2.6 | 2.7 | | | | |
| Indices (1980 = 100.0) | | | | | | | | |
| Afiliados al Instituto Mexicano de Seguro Social | 146.3 | 153.7 | 163.8 | 175.5 | 4.7 | 5.1 | 6.6 | 7.1 |
| Permanentes | 151.9 | 162.4 | 174.7 | 186.8 | 6.2 | 6.9 | 7.6 | 6.9 |
| Eventuales | 118.4 | 111.5 | 110.6 | 120.6 | -4.2 | -5.8 | -0.8 | 9.0 |
| Personal ocupado en la industria manufacturera | 87.5 | 89.1 | 89.1 | 87.7 | 0.1 | 1.8 | - | -1.6 |
| Personal ocupado en la industria maquiladora | 309.1 | 359.5 | 385.0 | 391.0 | 21.1 | 16.3 | 7.1 | 1.6 |

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes.

c/ El concepto de desempleo abierto utilizado por el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, considera a la proporción de la fuerza de trabajo, mayor de 18 años, que en la semana de la encuesta no contaba con un empleo asalariado o por su cuenta al menos una hora a la semana, estaban disponibles para trabajar y realizaron búsqueda de empleo en las ocho semanas anteriores.

Cuadro 10

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

| | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ |
|--|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|---------|
| Tasas de crecimiento | | | | | | | | |
| Exportaciones fob | | | | | | | | |
| Valor | 8.4 | -10.5 | -26.0 | 28.8 | -0.4 | 11.1 | 17.5 | 1.1 |
| Volumen | 8.9 | -9.2 | 1.9 | 11.9 | 6.8 | 1.4 | 7.3 | 9.8 |
| Valor unitario | -0.5 | -1.4 | -27.4 | 15.1 | -6.7 | 9.6 | 9.5 | -7.9 |
| Importaciones fob | | | | | | | | |
| Valor | 31.6 | 17.4 | -13.5 | 6.9 | 54.6 | 34.6 | 22.9 | 22.1 |
| Volumen | 22.6 | 21.0 | -11.3 | 4.0 | 43.9 | 20.1 | 20.9 | 21.9 |
| Valor unitario | 7.3 | -3.0 | -2.5 | 2.8 | 7.4 | 12.1 | 1.7 | 0.2 |
| Relación de precios del intercambio (fob/cif) | -7.4 | 1.7 | -25.7 | 11.9 | -13.3 | -2.4 | 7.8 | -8.1 |
| Indices (1980 = 100.0) | | | | | | | | |
| Poder de compra de las exportaciones | 168.1 | 155.1 | 117.5 | 147.1 | 136.3 | 135.0 | 156.1 | 157.5 |
| Quántum de las exportaciones | 198.7 | 180.4 | 183.9 | 205.8 | 219.9 | 223.1 | 239.4 | 262.9 |
| Quántum de las importaciones | 65.3 | 79.0 | 70.1 | * 72.9 | 104.9 | 125.9 | 152.2 | 185.5 |
| Relación de precios del intercambio (fob/cif) | 84.6 | 86.0 | 63.9 | 71.5 | 62.0 | 60.5 | 65.2 | 59.9 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 11

MEXICO: EXPORTACIONES DE BIENES FOB a/

| | Millones de dólares | | | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | | |
|--|---------------------|--------|---------|------------------------|---------|----------------------|-------|-------|---------|
| | 1989 | 1990 | 1991 b/ | 1980 | 1991 b/ | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 b/ |
| Total de exportaciones (mercancías fob) | 22,842 | 26,838 | 27,120 | 100.0 | 100.0 | -0.4 | 11.1 | 17.5 | 1.1 |
| Hidrocarburos | 7,876 | 10,104 | 8,166 | 64.1 | 30.1 | -22.2 | 17.3 | 28.3 | -19.2 |
| Petróleo crudo | 7,292 | 8,921 | 7,264 | 61.4 | 26.8 | -25.3 | 23.9 | 22.3 | -18.6 |
| Derivados del petróleo | 584 | 1,183 | 902 | 2.7 | 3.3 | 10.0 | -29.5 | 102.6 | -23.8 |
| Productos no petroleros | 14,966 | 16,734 | 18,954 | 35.9 | 69.9 | 15.2 | 8.0 | 11.8 | 13.3 |
| Principales exportaciones tradicionales | 2,411 | 2,691 | 2,728 | 10.5 | 10.1 | 1.1 | -2.8 | 11.6 | 1.4 |
| Café crudo en grano | 514 | 333 | 368 | 2.6 | 1.4 | -11.6 | 18.2 | -35.2 | 10.5 |
| Camarón congelado | 338 | 203 | 223 | 2.4 | 0.8 | -14.7 | -8.9 | -39.9 | 9.9 |
| Plata | 347 | 301 | 231 | ... | 0.9 | -11.9 | 9.1 | -13.3 | -23.3 |
| Legumbres y hortalizas frescas | 197 | 430 | 489 | 1.0 | 1.8 | 13.0 | -26.8 | 118.3 | 13.7 |
| Tomate | 199 | 428 | 262 | 1.2 | 1.0 | 21.5 | -18.1 | 115.1 | -38.8 |
| Ganado vacuno | 212 | 349 | 358 | 0.5 | 1.3 | 5.7 | 4.4 | 64.6 | 2.6 |
| Cobre en bruto | 148 | 180 | 144 | 1.0 | 0.5 | 24.2 | -26.0 | 21.6 | -20.0 |
| Azufre | 146 | 147 | 150 | 0.7 | 0.6 | 15.7 | -20.7 | 0.7 | 2.0 |
| Frutas frescas | 198 | 228 | 426 | 0.6 | 1.6 | 1.4 | 36.6 | 15.2 | 86.8 |
| Algodón | 112 | 92 | 77 | 2.0 | 0.3 | 56.9 | -0.9 | -17.9 | -16.3 |
| Principales exportaciones no tradicionales | 9,843 | 11,549 | 13,597 | 12.7 | 50.1 | 17.2 | 7.9 | 17.3 | 17.7 |
| Productos metálicos, maquinaria y equipo | 5,782 | 7,241 | 8,739 | 5.9 | 32.2 | 13.8 | 10.0 | 25.2 | 20.7 |
| Autopartes | 1,941 | 2,063 | 1,803 | 1.6 | 6.6 | 6.0 | -2.6 | 6.3 | -12.6 |
| Automóviles y camiones | 1,567 | 2,531 | 3,801 | 0.8 | 14.0 | 9.6 | 7.9 | 61.5 | 50.2 |
| Productos químicos | 1,537 | 1,679 | 1,975 | 2.5 | 7.3 | 26.7 | 11.0 | 9.2 | 17.6 |
| Productos alimenticios y bebidas c/ | 930 | 892 | 993 | 2.4 | 3.7 | 13.0 | -6.3 | -4.1 | 11.3 |
| Productos siderúrgicos | 867 | 921 | 1,001 | 0.4 | 3.7 | 21.0 | 13.8 | 6.2 | 8.7 |
| Productos de minerales no metálicos | 567 | 525 | 630 | 0.8 | 2.3 | 16.6 | 8.8 | -7.4 | 20.0 |
| Productos petroquímicos | 160 | 291 | 259 | 0.7 | 1.0 | 73.6 | -23.8 | 81.9 | -11.0 |
| Resto | 2,712 | 2,494 | 2,629 | 12.7 | 9.7 | 25.8 | 20.7 | -8.0 | 5.4 |

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

a/ No incluye maquila.

b/ Cifras preliminares.

c/ Excluye el camarón congelado.

Cuadro 12

MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES FOB

| | Millones de dólares | | | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | | |
|---|---------------------|--------|---------|------------------------|---------|----------------------|-------|-------|---------|
| | 1989 | 1990 | 1991 a/ | 1980 | 1991 a/ | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ |
| Total de importaciones (mercancías fob) | 25,438 | 31,272 | 38,184 | 100.0 | 100.0 | 54.6 | 34.6 | 22.9 | 22.1 |
| Sector público | 3,771 | 4,247 | 2,853 | 43.3 | 7.5 | 27.8 | 6.2 | 12.6 | -32.8 |
| Sector privado | 21,667 | 27,025 | 35,331 | 56.7 | 92.5 | 62.5 | 41.2 | 24.7 | 30.7 |
| Bienes de consumo | 3,499 | 5,099 | 5,640 | 12.8 | 14.8 | 150.3 | 82.0 | 45.7 | 10.6 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 2,014 | 2,679 | 2,584 | 5.0 | 6.8 | 168.0 | 63.3 | 33.0 | -3.5 |
| Radios y televisores | 539 | 569 | 799 | ... | 2.1 | 387.0 | 20.3 | 5.6 | 40.4 |
| Prendas de vestir y calzado | 333 | 434 | 572 | ... | 1.5 | 218.6 | 143.1 | 30.3 | 31.8 |
| Bienes intermedios | 17,171 | 19,384 | 24,074 | 60.6 | 63.0 | 46.7 | 32.6 | 12.9 | 24.2 |
| Material automotriz | 1,761 | 4,820 | 6,265 | 7.6 | 16.4 | 53.0 | 4.7 | 173.7 | 30.0 |
| Productos químicos | 2,457 | 2,778 | 3,343 | 7.5 | 8.8 | 36.4 | 30.6 | 13.1 | 20.3 |
| Productos agrícolas | 1,747 | 1,830 | 1,663 | 8.0 | 4.4 | 43.9 | 25.1 | 4.8 | -9.1 |
| Maíz | 441 | 435 | 179 | 3.1 | 0.5 | 38.7 | 11.9 | -1.4 | -58.9 |
| Semilla de soya | 327 | 217 | 349 | 1.6 | 0.9 | 52.7 | -2.7 | -33.6 | 60.8 |
| Sorgo | 322 | 331 | 362 | 0.9 | 0.9 | 122.6 | 133.3 | 2.8 | 9.4 |
| Productos siderúrgicos | 1,312 | 1,575 | 2,188 | 9.4 | 5.7 | 73.4 | 20.5 | 20.0 | 38.9 |
| Papel, imprenta y editorial | 934 | 1,061 | 1,268 | 2.7 | 3.3 | 31.1 | 17.2 | 13.6 | 19.5 |
| Productos petroquímicos | 553 | 319 | 474 | 2.8 | 1.2 | 24.1 | -16.7 | -42.3 | 48.6 |
| Derivados del petróleo | 813 | 1,062 | 1,263 | 0.8 | 3.3 | 5.7 | 61.3 | 30.6 | 18.9 |
| Bienes de capital | 4,769 | 6,790 | 8,471 | 26.6 | 22.2 | 53.1 | 18.4 | 42.4 | 24.8 |
| Maquinaria y equipos especiales | 4,534 | 5,626 | 7,075 | 26.1 | 18.5 | 48.5 | 25.7 | 24.1 | 25.8 |

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 13

MEXICO: BALANCE DE PAGOS a/

(Millones de dólares)

| | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 b/ |
|--|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Balance en cuenta corriente | 457 | -1,792 | 3,704 | -2,613 | -6,204 | -8,377 | -13,672 |
| Balance comercial | 9,029 | 5,566 | 10,379 | 4,108 | -325 | -2,863 | -8,658 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 27,411 | 21,873 | 27,610 | 29,055 | 32,896 | 38,351 | 40,008 |
| Bienes fob | 21,663 | 16,031 | 20,655 | 20,566 | 22,842 | 26,838 | 27,120 |
| Servicios reales c/ | 5,748 | 5,842 | 6,955 | 8,489 | 10,054 | 11,513 | 12,888 |
| Transporte y seguros | 578 | 546 | 664 | 690 | 691 | 893 | 896 |
| Viajes | 2,900 | 2,987 | 3,498 | 4,000 | 4,766 | 5,467 | 5,934 |
| Importaciones de bienes y servicios | 18,382 | 16,307 | 17,231 | 24,947 | 33,221 | 41,214 | 48,666 |
| Bienes fob | 13,212 | 11,432 | 12,222 | 18,898 | 25,438 | 31,272 | 38,184 |
| Servicios reales c/ | 5,170 | 4,875 | 5,009 | 6,049 | 7,783 | 9,942 | 10,482 |
| Transporte y seguros | 1,392 | 1,296 | 1,339 | 1,565 | 2,074 | 2,663 | 3,048 |
| Viajes | 2,260 | 2,177 | 2,364 | 3,202 | 4,247 | 5,519 | 5,741 |
| Servicios de factores | -8,899 | -7,703 | -7,059 | -7,118 | -7,801 | -7,716 | -6,866 |
| Utilidades | -617 | -922 | -894 | -1,083 | -1,253 | -1,315 | -1,507 |
| Intereses recibidos | 1,821 | 1,462 | 1,890 | 2,507 | 2,580 | 2,667 | 2,906 |
| Intereses pagados y devengados | -10,194 | -8,371 | -8,188 | -8,686 | -9,311 | -9,258 | -8,469 |
| Trabajo y propiedad | 91 | 128 | 133 | 144 | 183 | 190 | 204 |
| Transferencias unilaterales privadas d/ | 327 | 345 | 384 | 397 | 1,922 | 2,202 | 1,852 |
| Balance en cuenta de capital | -3,188 | 1,704 | 1,866 | -4,025 | 6,600 | 11,609 | 21,810 |
| Transferencias unilaterales oficiales | 673 | 119 | 264 | 170 | 153 | 1,263 | 390 |
| Capital de largo plazo | -314 | 433 | 4,044 | -677 | 3,974 | 5,314 | 17,501 |
| Inversión directa | 491 | 1,523 | 3,246 | 2,594 | 3,037 | 2,632 | 4,762 |
| Inversión de cartera | -984 | -816 | -397 | 1,676 | 493 | 1,995 | 7,540 |
| Otro capital de largo plazo | 179 | -274 | 1,195 | -4,947 | 444 | 687 | 5,199 |
| Sector oficial e/ | 11,328 | 8,237 | 4,064 | -3,490 | ... | ... | ... |
| Préstamos recibidos | 11,576 | 8,895 | 5,682 | 1,375 | ... | ... | ... |
| Amortizaciones | -248 | -658 | -1,618 | -4,865 | ... | ... | ... |
| Bancos comerciales e/ | 126 | 508 | -67 | 2,211 | ... | ... | ... |
| Préstamos recibidos | 1,784 | 2,552 | 2,039 | 3,769 | ... | ... | ... |
| Amortizaciones | -1,706 | -2,023 | -1,921 | -1,544 | ... | ... | ... |
| Otros sectores e/ | -11,275 | -9,019 | -2,802 | -3,668 | ... | ... | ... |
| Préstamos recibidos | 1,021 | 964 | 1,006 | 805 | ... | ... | ... |
| Amortizaciones | -12,296 | -9,983 | -3,808 | -4,473 | ... | ... | ... |
| Balance básico | 816 | -1,240 | 8,012 | -3,120 | -2,077 | -1,800 | 4,219 |
| Capital de corto plazo | -1,782 | 694 | -5,047 | -678 | -936 | 2,849 | 2,678 |
| Sector oficial | 7 | 226 | -229 | 6 | ... | ... | ... |
| Bancos comerciales | -58 | -288 | -640 | 92 | ... | ... | ... |
| Otros sectores | -1,731 | 756 | -4,178 | -776 | ... | ... | ... |
| Errores y omisiones netos | -1,765 | 458 | 2,605 | -2,840 | 3,409 | 2,183 | 1,241 |
| Balance global f/ | -2,731 | -88 | 5,570 | -6,638 | 396 | 3,232 | 8,138 |
| Variación total de reservas (menos significa aumento) | 2,972 | 232 | -5,683 | 6,788 | -304 | -3,201 | -8,132 |
| Oro monetario | -3 | -95 | 8 | -38 | ... | ... | ... |
| Derechos especiales de giro | 3 | -9 | -697 | 312 | ... | ... | ... |
| Posición de reserva en el FMI | - | - | - | - | ... | ... | ... |
| Activos en divisas | 2,363 | -755 | -6,097 | 6,873 | ... | ... | ... |
| Otros activos | - | - | - | - | ... | ... | ... |
| Uso del crédito del FMI | 609 | 1,091 | 1,103 | -359 | ... | ... | ... |

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

a/ A causa de la metodología adoptada por la CEPAL en la clasificación de las transferencias y de los errores y omisiones netos, los saldos en las cuentas corriente y de capital difieren de los oficiales.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye otros servicios no factoriales.

d/ El período 1989-1991 no es estrictamente comparable con los años anteriores debido a ajustes metodológicos y de presentación del Banco de México.

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

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

Cuadro 14

MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

| | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|
| Miles de millones de dólares | | | | | | | |
| Deuda externa total | | | | | | | |
| Saldos | 97.8 | 100.5 | 102.4 | 100.9 | 95.1 | 99.7 | 104.1 b/ |
| Desembolsos | 4.7 | 6.1 | 7.5 | 6.4 | ... | ... | ... |
| Servicio | 13.5 | 11.7 | 13.7 | 16.5 | ... | ... | ... |
| Amortizaciones | 3.6 | 3.4 | 5.6 | 7.9 | ... | ... | ... |
| Intereses | 9.9 | 8.3 | 8.1 | 8.6 | 9.4 | 9.0 | 8.2 |
| Deuda externa pública | | | | | | | |
| Saldos | 72.1 | 75.4 | 81.4 | 81.0 | 76.1 | 77.8 | 80.0 |
| Mediano y largo plazo | 71.6 | 74.0 | 80.8 | 80.2 | 75.5 | 76.6 | 78.3 |
| Corto plazo | 0.5 | 1.4 | 0.6 | 0.8 | 0.6 | 1.2 | 1.7 |
| Desembolsos | 4.6 | 6.1 | 9.3 | 1.3 | 2.7 | 7.4 | 12.5 |
| Servicio c/ | 9.5 | 8.9 | 9.0 | 8.1 | 14.5 | 11.2 | 16.1 |
| Amortizaciones | 1.9 | 2.8 | 3.3 | 1.7 | 7.6 | 5.7 | 10.3 |
| Intereses | 7.6 | 6.1 | 5.7 | 6.4 | 6.9 | 5.5 | 5.8 |
| Porcentajes | | | | | | | |
| Relaciones | | | | | | | |
| Deuda externa total/PIB | 76.0 | 115.6 | 117.4 | 59.1 | 49.9 | 43.3 | 37.5 |
| Deuda externa pública/PIB | 56.0 | 86.8 | 93.3 | 47.5 | 39.9 | 33.8 | 28.8 |
| Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios | 356.8 | 459.5 | 370.9 | 347.3 | 289.1 | 260.0 | 260.2 |
| Servicio total/exportaciones de bienes y servicios | 49.3 | 53.5 | 49.6 | 56.8 | ... | ... | ... |
| Servicio deuda pública/exportaciones de bienes y servicios | 34.7 | 40.7 | 32.6 | 27.9 | 44.1 | 29.2 | 40.2 |
| Intereses netos d/ /exportaciones de bienes y servicios | 30.5 | 31.6 | 22.8 | 21.3 | 20.4 | 17.0 | 13.7 |
| Servicio/desembolsos deuda total | 287.2 | 191.8 | 182.7 | 257.8 | ... | ... | ... |
| Servicio/desembolsos deuda pública | 206.5 | 145.9 | 96.8 | 623.1 | 537.0 | 151.4 | 128.8 |

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Comprende, entre otros, los saldos de la banca múltiple y del sector privado por 8.7 miles de millones de dólares cada uno. Sin embargo, el saldo del sector privado corresponde hasta el 10 de noviembre de 1991, fecha en que se abolió el decreto del control de cambios establecido en 1982, y se extinguió la obligación del registro de este tipo de deuda.

c/ Incluye el servicio de la deuda del sector bancario nacionalizado.

d/ Cifras del balance de pagos.

Cuadro 15
MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

| | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 |
|------------------------------------|------|-------|-------|-------|------|------|------|
| Variación de diciembre a diciembre | | | | | | | |
| Indice de precios al consumidor a/ | 63.7 | 105.7 | 159.2 | 51.7 | 19.7 | 29.9 | 18.8 |
| Alimentos | 57.5 | 108.7 | 150.2 | 57.8 | 16.0 | 28.9 | 15.5 |
| Canasta familiar un salario mínimo | 60.9 | 112.5 | 148.9 | 54.6 | 22.6 | 34.2 | 18.7 |
| Canasta básica | 61.3 | 125.3 | 155.9 | 41.6 | 15.4 | 33.6 | 22.3 |
| Indice de precios mayoristas b/ | 63.4 | 101.6 | 164.6 | 42.6 | 18.1 | 27.4 | 15.7 |
| Indice de precios al productor a/ | 61.1 | 102.3 | 166.5 | 37.4 | 15.6 | 29.2 | 11.1 |
| Agricultura | 63.4 | 104.8 | 154.0 | 74.4 | 26.6 | 40.1 | 17.3 |
| Productos de empresas privadas | 60.0 | 109.8 | 171.5 | 39.8 | 13.0 | 27.9 | 13.9 |
| Productos de empresas públicas c/ | 71.7 | 104.9 | 151.6 | 33.0 | 18.4 | 29.5 | 16.3 |
| Materias primas | 55.9 | 111.3 | 169.7 | 43.6 | 14.4 | 23.6 | 8.3 |
| Indice del costo de edificación d/ | 60.6 | 96.6 | 201.9 | 30.2 | 12.5 | 23.9 | 15.9 |
| Variación media anual | | | | | | | |
| Indice de precios al consumidor a/ | 57.7 | 86.2 | 131.8 | 114.2 | 20.0 | 26.7 | 22.7 |
| Alimentos | 59.8 | 85.7 | 131.1 | 109.5 | 20.3 | 25.4 | 20.1 |
| Canasta familiar un salario mínimo | 57.7 | 91.6 | 128.1 | 111.0 | 22.4 | 31.7 | 24.4 |
| Canasta básica | 56.8 | 96.9 | 136.8 | 105.5 | 11.9 | 28.9 | 23.2 |
| Indice de precios mayoristas b/ | 53.6 | 87.3 | 135.6 | 107.8 | 16.0 | 23.3 | 20.5 |
| Indice de precios al productor a/ | 55.2 | 79.5 | 145.3 | 99.3 | 12.8 | 22.7 | 19.1 |
| Agricultura | 57.4 | 91.9 | 139.5 | 112.9 | 39.4 | 37.8 | 22.5 |
| Productos de empresas privadas | 54.6 | 77.8 | 128.2 | 100.6 | 15.8 | 21.3 | 21.1 |
| Productos de empresas públicas c/ | 51.6 | 78.8 | 128.3 | 100.9 | 14.1 | 25.6 | 21.2 |
| Materias primas | 53.3 | 81.2 | 134.7 | 104.4 | 13.8 | 17.1 | 16.9 |
| Indice del costo de edificación d/ | 55.2 | 78.5 | 142.6 | 114.3 | 6.8 | 16.4 | 21.9 |

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

a/ Nacional.

b/ En la ciudad de México.

c/ Excluye el petróleo de exportación.

d/ Nacional, para la vivienda de interés social.

Cuadro 16

MEXICO: EVOLUCION DEL INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

| | Variaciones respecto al mes anterior | | | | | Variaciones respecto al mismo mes del año anterior | | | | |
|------------|--------------------------------------|------|------|------|------|--|-------|------|------|------|
| | 1987 | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1987 | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 |
| Enero | 8.1 | 15.5 | 2.4 | 4.8 | 2.5 | 104.3 | 176.8 | 34.6 | 22.5 | 27.1 |
| Febrero | 7.2 | 8.3 | 1.4 | 2.3 | 1.7 | 109.8 | 179.7 | 25.9 | 23.6 | 26.5 |
| Marzo | 6.6 | 5.1 | 1.1 | 1.8 | 1.4 | 113.7 | 175.8 | 21.1 | 24.4 | 26.0 |
| Abril | 8.7 | 3.1 | 1.5 | 1.5 | 1.0 | 120.9 | 161.4 | 19.2 | 24.4 | 25.5 |
| Mayo | 7.5 | 1.9 | 1.4 | 1.7 | 1.0 | 125.0 | 147.8 | 18.5 | 24.9 | 24.5 |
| Junio | 7.2 | 2.0 | 1.2 | 2.2 | 1.0 | 126.7 | 135.8 | 17.6 | 26.1 | 23.1 |
| Julio | 8.1 | 1.7 | 1.0 | 1.8 | 0.9 | 133.4 | 121.8 | 16.8 | 27.1 | 22.0 |
| Agosto | 8.2 | 0.9 | 1.0 | 1.7 | 0.7 | 133.9 | 106.9 | 16.8 | 28.1 | 20.8 |
| Septiembre | 6.6 | 0.6 | 1.0 | 1.4 | 1.0 | 135.2 | 95.2 | 17.3 | 28.7 | 20.2 |
| Octubre | 8.3 | 0.8 | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 141.0 | 81.6 | 18.1 | 28.6 | 19.9 |
| Noviembre | 7.9 | 1.3 | 1.4 | 2.7 | 2.5 | 143.6 | 70.5 | 18.2 | 30.2 | 19.7 |
| Diciembre | 14.8 | 2.1 | 3.4 | 3.2 | 2.4 | 159.2 | 51.7 | 19.7 | 29.9 | 18.8 |

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

Cuadro 17

MEXICO: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES LABORALES

| | Indices (1980 = 100.0) | | | | Tasas de crecimiento | | | |
|---------|------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|
| | Salarios nominales | | Salarios reales | | Salarios nominales | | Salarios reales | |
| | Mínimo a/ | Manufac- turero b/ | Mínimo a/ | Manufac- turero b/ | Mínimo a/ | Manufac- turero b/ | Mínimo a/ | Manufac- turero b/ |
| 1981 | 130.1 | 132.8 | 101.3 | 103.3 | 30.1 | 32.8 | 1.3 | 3.3 |
| 1982 c/ | 208.4 | 212.5 | 104.7 | 105.1 | 60.1 | 60.0 | 3.4 | 1.7 |
| 1983 | 306.9 | 331.2 | 84.8 | 82.5 | 47.3 | 55.9 | -19.0 | -21.5 |
| 1984 | 473.3 | 509.4 | 71.8 | 76.2 | 54.2 | 53.8 | -15.3 | -7.6 |
| 1985 | 736.8 | 781.3 | 70.9 | 74.1 | 55.7 | 53.4 | -1.3 | -2.8 |
| 1986 | 1,257.7 | 1,368.7 | 63.2 | 69.2 | 70.7 | 75.2 | -10.9 | -6.6 |
| 1987 | 2,736.9 | 3,112.5 | 60.3 | 68.1 | 117.6 | 127.4 | -4.6 | -1.6 |
| 1988 | 5,134.4 | 6,578.9 | 53.6 | 67.4 | 87.6 | 111.4 | -11.1 | -1.0 |
| 1989 | 5,786.5 | 8,605.5 | 49.4 | 73.6 | 12.7 | 30.8 | -7.8 | 9.2 |
| 1990 | 6,648.7 | 11,214.1 | 43.1 | 75.1 | 14.9 | 30.3 | -12.8 | 2.0 |
| 1991 | 7,812.2 | 14,643.0 | 40.7 | 80.1 | 17.5 | 30.6 | -5.6 | 6.7 |

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

- a/ Se refiere a los salarios mínimos generales, sin prestaciones. Se considera aquí el promedio anual de las distintas zonas salariales, ponderado por la población asalariada de cada una de ellas, basados en datos censales. Se deflactó con el índice nacional de precios al consumidor relativo a un salario mínimo.
- b/ Comprende salarios, sueldos y prestaciones medias. Se deflactó con el índice nacional de precios al consumidor correspondiente a uno y tres salarios mínimos.
- c/ Se supuso que la recomendación presidencial (no obligatoria) acerca de un aumento de 30% a los salarios mínimos, a partir del 18 de febrero, fue aplicada sólo por 40% de las empresas, y que gradualmente se fue generalizando, hasta transformarse en ley el 1 de noviembre.

Cuadro 18

MEXICO: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

| | Tipos de cambio oficial a/ (pesos por dólar) | | Indices de precios al consumidor (1978 = 100.0) | | Relación de precios al consumidor (3/4) | Tipo de cambio de paridad 22.77x(5) | Relación entre el tipo de cambio nominal y el de paridad | |
|---------|---|-------------------|--|--------------------|--|--|--|-------------------------|
| | Libre (1) | Controlado b/ (2) | México (3) | Estados Unidos (4) | | | Libre (1/6) (7) | Controlado b/ (2/6) (8) |
| 1978 | 22.77 | - | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 22.77 | 100.0 | - |
| 1979 | 22.80 | - | 118.2 | 111.2 | 106.3 | 24.20 | 94.2 | - |
| 1980 | 22.95 | - | 149.3 | 126.2 | 118.3 | 26.94 | 85.2 | - |
| 1981 | 24.51 | - | 191.1 | 139.4 | 137.1 | 31.22 | 78.5 | - |
| 1982 | 57.18 | 57.44 | 303.6 | 147.8 | 205.4 | 46.77 | 122.3 | 122.8 |
| 1983 | 150.29 | 120.17 | 612.9 | 152.6 | 401.6 | 91.44 | 164.4 | 131.4 |
| 1984 | 185.19 | 167.77 | 1,014.1 | 159.1 | 637.4 | 145.14 | 127.6 | 115.6 |
| 1985 | 310.18 | 256.96 | 1,599.7 | 164.7 | 971.3 | 221.17 | 140.2 | 116.2 |
| 1986 | 637.88 | 611.35 | 2,979.2 | 167.9 | 1,774.4 | 404.03 | 157.9 | 151.3 |
| 1987 | 1,405.81 | 1,366.72 | 6,906.6 | 174.1 | 3,967.0 | 903.29 | 155.6 | 151.3 |
| 1988 | 2,289.58 | 2,250.28 | 14,791.2 | 181.1 | 8,167.4 | 1,859.72 | 123.1 | 121.0 |
| 1989 | 2,483.38 | 2,453.17 | 17,750.7 | 189.8 | 9,352.3 | 2,129.52 | 116.6 | 115.2 |
| 1990 | 2,846.70 | 2,806.46 | 22,481.5 | 200.0 | 11,240.8 | 2,559.53 | 111.2 | 109.6 |
| 1991 c/ | 3,016.16 | 3,006.79 | 27,576.3 | 208.6 | 13,219.7 | 3,010.13 | 100.2 | 99.9 |

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

a/ Promedios del período.

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

c/ Cifras preliminares.

Cuadro 19

MEXICO: TASAS PASIVAS DE INTERES

| | Tasas nominales | | | | Tasas reales a/ | | | |
|---------|--|------------|---------------------------------|------------|--|------------|---------------------------------|------------|
| | Pagars con rendi- miento liquidable al vencimiento | | Certificados de la Tesorería | | Pagars con rendi- miento liquidable al vencimiento | | Certificados de la Tesorería | |
| | Un mes | Tres meses | 28 días | Tres meses | Un mes | Tres meses | 28 días | Tres meses |
| 1988 | 63.65 | 52.93 | 69.15 | 58.46 | 68.1 | 32.7 | 76.4 | 45.1 |
| I | 127.69 | 104.59 | 134.47 | 129.29 | 179.3 | 72.5 | 198.0 | 115.2 |
| II | 50.42 | 43.62 | 52.06 | 44.11 | 46.5 | 27.9 | 49.0 | 28.5 |
| III | 38.25 | 31.75 | 41.12 | 32.46 | 31.7 | 21.0 | 35.4 | 21.8 |
| IV | 38.25 | 31.75 | 48.93 | 27.97 b/ | 15.0 | 9.4 | 23.4 | 14.7 b/ |
| 1989 | 36.25 | 32.08 | 45.08 | 44.76 | 19.8 | 11.1 | 30.5 | 25.4 |
| I | 38.25 | 31.75 | 49.17 | 49.59 | 20.6 | 16.6 | 34.1 | 37.9 |
| II | 38.25 | 31.75 | 52.97 | 53.43 | 24.2 | 20.2 | 43.5 | 47.1 |
| III | 32.72 | 30.81 | 39.05 | 36.19 | 22.9 | 13.3 | 30.8 | 16.5 |
| IV | 35.77 | 34.02 | 39.12 | 39.81 | 11.6 | -5.6 | 13.4 | 0.1 |
| 1990 | 31.26 | 29.23 | 34.76 | 35.03 | 5.7 | 5.3 | 9.8 | 11.6 |
| I | 40.45 | 33.77 | 44.38 | 42.81 | 6.7 | 12.5 | 11.0 | 22.7 |
| II | 34.71 | 31.71 | 37.98 | 38.53 | 14.0 | 9.8 | 17.8 | 17.3 |
| III | 26.41 | 27.35 | 30.17 | 31.28 | 6.9 | 4.0 | 10.9 | 8.1 |
| IV | 23.46 | 24.10 | 26.50 | 27.49 | -4.9 | -5.1 | -0.5 | -1.8 |
| 1991 c/ | 17.10 | 16.90 | 19.28 | 19.82 | 0.0 | 0.7 | 2.3 | 3.7 |
| I | 20.85 | 20.22 | 22.94 | 23.26 | -1.4 | 5.8 | 0.7 | 9.0 |
| II | 17.18 | 16.60 | 19.54 | 20.04 | 5.3 | 5.8 | 7.8 | 9.4 |
| III | 15.12 | 15.23 | 17.58 | 18.35 | 4.8 | -2.9 | 7.4 | 0.2 |
| IV | 15.25 | 15.54 | 17.05 | 17.65 | -8.5 | -6.0 | -6.6 | -4.0 |

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

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

b/ No cotizó durante el mes de noviembre.

c/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

MEXICO: INDICADORES MONETARIOS

| | Saldos a fin de año (miles de millones de pesos) | | | | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | |
|---|---|---------|---------|---------|---------------------------|---------|----------------------|-------|---------|
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ | 1985 | 1991 a/ | 1989 | 1990 | 1991 a/ |
| Total de activos (factores de expansión) | 119,341 | 171,846 | 248,986 | 349,704 | 100.0 | 100.0 | 44.0 | 44.9 | 40.5 |
| Reservas internacionales netas | 4,013 | 3,916 | 11,090 | 34,704 | 5.9 | 9.9 | -2.4 | 183.2 | 212.9 |
| Reservas internacionales brutas | 15,027 | 18,116 | 30,260 | 55,571 | 12.0 | 15.9 | 20.6 | 67.0 | 83.6 |
| Pasivos externos de corto plazo | -11,014 | -14,200 | -19,170 | -20,867 | -6.1 | -6.0 | 28.9 | 35.0 | 8.9 |
| Crédito interno | 115,328 | 167,930 | 237,896 | 315,000 | 94.1 | 90.1 | 45.6 | 41.7 | 32.4 |
| Al gobierno central (neto) | 63,915 | 72,515 | 85,372 | 81,000 | 54.7 | 23.2 | 13.5 | 17.7 | -5.1 |
| A empresas públicas | 6,737 | 9,484 | 6,835 | 8,000 | 7.6 | 2.3 | 40.8 | -27.9 | 17.0 |
| Al sector privado | 41,346 | 81,693 | 141,733 | 223,454 | 29.1 | 63.9 | 97.6 | 73.5 | 57.7 |
| Otros | 3,330 | 4,238 | 3,956 | 2,546 | 2.8 | 0.7 | 27.3 | -6.7 | -35.6 |
| Total de pasivos y capital | 119,341 | 171,846 | 248,986 | 349,704 | 100.0 | 100.0 | 44.0 | 44.9 | 40.5 |
| Dinero (M1) | 20,811 | 28,843 | 47,515 | 106,087 | 19.4 | 30.3 | 38.6 | 64.7 | 123.3 |
| Efectivo en poder del público | 13,159 | 17,992 | 24,603 | 32,514 | 9.7 | 9.3 | 36.7 | 36.7 | 32.2 |
| Depósitos a la vista b/ | 7,652 | 10,851 | 22,912 | 73,573 | 9.7 | 21.0 | 41.8 | 111.2 | 221.1 |
| Factores de absorción | 98,530 | 143,003 | 201,471 | 243,617 | 80.6 | 69.7 | 45.1 | 40.9 | 20.9 |
| Cuasidinero c/ | 23,711 | 57,632 | 109,185 | 127,086 | 49.2 | 36.3 | 143.1 | 89.5 | 16.4 |
| Depósitos y obligaciones en moneda extranjera | 18,305 | 20,857 | 31,648 | 43,561 | 3.8 | 12.5 | 13.9 | 51.7 | 37.6 |
| Pasivos externos de mediano y largo plazo | 15,672 | 21,662 | 29,516 | 33,000 | 18.3 | 9.4 | 38.2 | 36.3 | 11.8 |
| Otros (neto) | 40,842 | 42,852 | 31,122 | 39,970 | 9.2 | 11.4 | 4.9 | -27.4 | 28.4 |
| Otros indicadores | | | | | | | | | |
| Saldos promedio anuales | | | | | | | | | |
| Dinero (M1) | 15,991 | 21,051 | 31,637 | 61,014 | | | 31.6 | 50.3 | 92.9 |
| Base monetaria correlativa a M1 | 11,500 | 15,393 | 21,799 | 33,646 | | | 33.9 | 41.6 | 54.3 |
| Efectivo en poder del público | 9,576 | 12,968 | 17,583 | 24,524 | | | 35.4 | 35.6 | 39.5 |
| Reservas legales en el Banco de México por depósitos vista d/ | 1,924 | 2,425 | 4,216 | 9,122 | | | 26.0 | 73.9 | 116.4 |
| PIB a precios corrientes | 389,259 | 503,668 | 678,923 | 852,783 | | | 29.4 | 34.8 | 25.6 |
| Cocientes | | | | | | | | | |
| M1/Base monetaria | 1.39 | 1.37 | 1.45 | 1.81 | | | | | |
| M1/PIB | 0.04 | 0.04 | 0.05 | 0.07 | | | | | |

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Se incluyen sólo las cuentas de cheques en moneda nacional; sin embargo, por disposiciones del Banco de México, a partir de septiembre de 1991 se incorporaron las cuentas maestras, tanto a las cuentas de cheques, como a los balances bancarios; anteriormente, estas cuentas se consideraban en los fideicomisos abiertos de inversión a cuenta de terceros, sin la obligación de registrarlos en los balances.

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

d/ Estimadas por la CEPAL, considerando la tasa media de encaje obligatorio del 48% para 1985 y 1986, del 30% para el período 1988-1990, y del 25% para 1991 a causa de que desde septiembre de este año se abolió el régimen obligatorio y se sustituyó por el voluntario.

Cuadro 21

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

| | Saldos a fin de año (miles de millones de pesos) | | | | Tasas de crecimiento | | | |
|-------------------------------|---|---------|---------|---------|----------------------|-------|-------|---------|
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 b/ | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 b/ |
| Total | 80,497 | 122,485 | 188,564 | 274,139 | 36.8 | 52.2 | 53.9 | 45.4 |
| Actividades primarias | 14,595 | 19,638 | 25,220 | 30,048 | 62.0 | 34.6 | 28.4 | 19.1 |
| Agropecuarias | 8,186 | 13,534 | 21,389 | 24,850 | 121.7 | 65.3 | 58.0 | 16.2 |
| Minería y otras | 6,409 | 6,104 | 3,831 | 5,198 | 20.5 | -4.8 | -37.2 | 35.7 |
| Industria | 29,387 | 40,702 | 56,620 | 79,592 | 21.3 | 38.5 | 39.1 | 40.6 |
| Energética | 6,766 | 6,102 | 4,052 | 3,523 | -21.8 | -9.8 | -33.6 | -13.1 |
| De transformación | 21,134 | 31,258 | 43,734 | 57,769 | 45.1 | 47.9 | 39.9 | 32.1 |
| De la construcción | 1,487 | 3,342 | 8,834 | 18,300 | 46.4 | 124.7 | 164.3 | 107.2 |
| Vivienda de interés social | 6,128 | 8,523 | 12,453 | 15,484 | 116.2 | 39.1 | 46.1 | 24.3 |
| Servicios y otras actividades | 21,753 | 33,291 | 62,360 | 99,584 | 24.8 | 53.0 | 87.3 | 59.7 |
| Comercio | 8,634 | 20,331 | 31,911 | 49,431 | 62.1 | 135.5 | 57.0 | 54.9 |

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

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

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 22

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

| | Miles de millones de pesos | | | | Participación en el PIB | | Tasas de crecimiento | | | | |
|---|----------------------------|---------|---------|---------|-------------------------|---------|----------------------|-------|------|-------|---------|
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ | 1987 | 1991 a/ | 1987 | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ |
| | ----- | | | | | | | | | | |
| Ingresos totales | 118,513 | 149,088 | 203,486 | 260,124 | 30.7 | 30.5 | 145.4 | 100.5 | 25.8 | 36.5 | 27.8 |
| Gobierno federal | 65,506 | 90,204 | 117,710 | 177,617 | 17.1 | 20.8 | 160.2 | 98.7 | 37.7 | 30.5 | 50.9 |
| Organismos y empresas controlados | 67,598 | 77,238 | 107,868 | 117,618 | 20.0 | 13.8 | 142.7 | 75.4 | 14.3 | 39.7 | 9.0 |
| PEMEX | 29,942 | 34,776 | 51,770 | 56,591 | 9.9 | 6.6 | 166.3 | 57.6 | 16.1 | 48.9 | 9.3 |
| Otros | 37,656 | 42,462 | 56,098 | 61,027 | 10.1 | 7.2 | 123.5 | 92.7 | 12.8 | 32.1 | 8.8 |
| Sector no presupuestado b/ c/ | 8,338 | 11,561 | 20,742 | 10,223 | 1.7 | 1.2 | 143.7 | 150.5 | 38.7 | 79.4 | -50.7 |
| Menos: operaciones compensadas | 22,929 | 29,915 | 42,834 | 45,334 | 8.2 | 5.3 | 169.8 | 45.7 | 30.5 | 43.2 | 5.8 |
| Gastos totales | 154,898 | 173,706 | 218,873 | 232,112 | 45.1 | 27.2 | 144.4 | 78.3 | 12.1 | 26.0 | 6.0 |
| Gobierno federal | 103,349 | 115,793 | 137,146 | 148,404 | 31.3 | 17.4 | 162.7 | 71.0 | 12.0 | 18.4 | 8.2 |
| Organismos y empresas controlados | 65,734 | 78,060 | 104,947 | 119,203 | 19.9 | 14.0 | 136.9 | 71.1 | 18.8 | 34.4 | 13.6 |
| PEMEX | 29,097 | 36,045 | 48,747 | 57,490 | 9.9 | 6.7 | 167.2 | 52.4 | 23.9 | 35.2 | 17.9 |
| Otros | 36,637 | 42,015 | 56,200 | 61,713 | 10.0 | 7.2 | 113.1 | 89.6 | 14.7 | 33.8 | 9.8 |
| Sector no presupuestado b/ c/ | 8,744 | 9,768 | 19,614 | 9,839 | 2.0 | 1.2 | 75.1 | 131.4 | 11.7 | 100.8 | -49.8 |
| Menos: operaciones compensadas | 22,929 | 29,915 | 42,834 | 45,334 | 8.2 | 5.3 | 169.8 | 45.7 | 30.5 | 43.2 | 5.8 |
| Diferencias con fuentes de financiamiento | -6,096 | -649 | -3,880 | -2,823 | | | | | | | |
| Déficit o superávit económico | -42,481 | -25,267 | -19,267 | 25,189 | -15.1 | 3.0 | | | | | |
| Gobierno federal | -37,843 | -25,589 | -19,436 | 29,213 | -14.2 | 3.4 | | | | | |
| Organismos y empresas controlados | 1,864 | -822 | 2,921 | -1,585 | 0.1 | -0.2 | | | | | |
| PEMEX | 845 | -1,269 | 3,023 | -899 | 0.0 | -0.1 | | | | | |
| Otros | 1,019 | 447 | -102 | -686 | 0.1 | -0.1 | | | | | |
| Sector no presupuestado b/ c/ | -406 | 1,793 | 1,128 | 384 | -0.2 | 0.0 | | | | | |
| Intermediación financiera d/ | -6,255 | -3,187 | -7,648 | -9,697 | -1.0 | -1.1 | | | | | |
| Déficit o superávit financiero | -48,736 | -28,454 | -26,915 | 15,492 | -16.1 | 1.8 | | | | | |
| Financiamiento interno | 53,317 | 31,220 | 25,953 | -3,065 | 14.6 | -0.4 | | | | | |
| Banco de México | 23,503 | 6,933 | -5,711 | 1,154 | 0.8 | 0.1 | | | | | |
| Otros | 29,814 | 24,287 | 31,664 | -4,219 | 13.8 | -0.5 | | | | | |
| Financiamiento externo | -4,581 | -2,766 | 962 | -12,427 | 1.4 | -1.5 | | | | | |
| Relaciones (porcentajes) | | | | | | | | | | | |
| Ingresos totales/PIB | 30.4 | 29.6 | 30.0 | 30.5 | | | | | | | |
| Gastos totales/PIB | 39.8 | 34.5 | 32.2 | 27.2 | | | | | | | |
| Gastos totales sin intereses/PIB | 22.8 | 21.5 | 22.6 | 21.7 | | | | | | | |
| Déficit financiero/PIB | 12.5 | 5.6 | 4.0 | -1.8 | | | | | | | |
| Financiamiento interno/déficit | 109.4 | 109.7 | 96.4 | 19.8 | | | | | | | |
| Financiamiento externo/déficit | -9.4 | -9.7 | 3.6 | 80.2 | | | | | | | |

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye Teléfonos de México hasta 1990 ; al Sistema de Transporte Colectivo y al Departamento del Distrito Federal.

c/ Para el año 1991, excluye Teléfonos de México por su venta al sector privado.

d/ Fondo de los fideicomisos de fomento y de la banca de desarrollo para el beneficio del sector social y privado.

Cuadro 23

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL

| | Miles de millones de pesos | | | | Participación en el PIB | | Tasas de crecimiento | | | |
|---|----------------------------|---------|---------|---------|-------------------------|---------|----------------------|-------|-------|---------|
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ | 1987 | 1991 a/ | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 a/ |
| | 1. Ingresos corrientes | 65,507 | 90,204 | 117,710 | 177,617 | 17.1 | 20.8 | 98.7 | 37.7 | 30.5 |
| Ingresos por PEMEX | 13,451 | 17,985 | 26,098 | 31,003 | 5.3 | 3.6 | 32.4 | 33.7 | 45.1 | 18.8 |
| Ingresos sin PEMEX | 52,056 | 72,219 | 91,612 | 146,614 | 11.8 | 17.2 | 128.2 | 38.7 | 26.9 | 60.0 |
| Tributarios | 47,307 | 60,887 | 79,107 | 102,042 | 10.8 | 12.0 | 128.2 | 28.7 | 29.9 | 29.0 |
| Directos | 19,468 | 25,909 | 32,972 | 43,069 | 4.0 | 5.1 | 154.3 | 33.1 | 27.3 | 30.6 |
| Indirectos | 27,839 | 34,978 | 46,135 | 58,973 | 6.8 | 6.9 | 113.0 | 25.6 | 31.9 | 27.8 |
| Sobre el comercio exterior | 1,763 | 3,845 | 6,312 | 9,795 | 0.8 | 1.1 | 18.5 | 118.1 | 64.2 | 55.2 |
| No tributarios b/ | 4,749 | 11,333 | 12,505 | 44,572 | 1.1 | 5.2 | 128.1 | 138.6 | 10.3 | 256.4 |
| 2. Gastos corrientes | 98,777 | 107,470 | 118,668 | 126,140 | 28.1 | 14.8 | 82.3 | 8.8 | 10.4 | 6.3 |
| Remuneraciones | 11,113 | 15,368 | 18,608 | 26,659 | 3.3 | 3.1 | 76.1 | 38.3 | 21.1 | 43.3 |
| Intereses | 59,323 | 57,374 | 57,411 | 42,360 | 17.6 | 5.0 | 74.7 | -3.3 | 0.1 | -26.2 |
| Transferencias | 11,065 | 12,699 | 13,649 | 20,543 | 3.3 | 2.4 | 73.7 | 14.8 | 7.5 | 50.5 |
| Otros gastos corrientes | 17,276 | 22,029 | 29,000 | 36,578 | 3.9 | 4.3 | 129.1 | 27.5 | 31.6 | 26.1 |
| 3. Déficit o superávit corriente (1-2) | -33,270 | -17,266 | -958 | 51,477 | -11.0 | 6.0 | | | | |
| 4. Gastos de capital | 7,532 | 9,930 | 18,265 | 19,461 | 3.2 | 2.3 | 21.5 | 31.8 | 83.9 | 6.5 |
| Inversión real | 2,066 | 2,594 | 5,775 | 9,005 | 0.9 | 1.1 | 18.7 | 25.6 | 122.6 | 55.9 |
| Transferencias de capital | 4,934 | 6,522 | 11,395 | 9,249 | 2.2 | 1.1 | 17.4 | 32.2 | 74.7 | -18.8 |
| Otros gastos de capital | 532 | 814 | 1,095 | 1,207 | 0.1 | 0.1 | 107.0 | 53.0 | 34.5 | 10.2 |
| 5. Gastos totales (2+4) | 106,309 | 117,400 | 136,933 | 145,601 | 31.3 | 17.1 | 76.1 | 10.4 | 16.6 | 6.3 |
| 6. Déficit o superávit presupuestal (1-5) | -40,802 | -27,196 | -19,223 | 32,016 | -14.2 | 3.8 | | | | |
| 7. Saldo cuentas ajenas | 2,961 | 1,606 | -213 | -2,803 | 0.0 | -0.3 | | | | |
| 8. Déficit o superávit total (6+7) | -37,841 | -25,590 | -19,436 | 29,213 | -14.2 | 3.4 | | | | |
| Relaciones (porcentajes) | | | | | | | | | | |
| Ahorro corriente/gastos de capital | -441.7 | -173.9 | -5.2 | 264.5 | | | | | | |
| Déficit fiscal/gastos totales | 38.4 | 23.2 | 14.0 | -22.0 | | | | | | |
| Ingresos corrientes (con PEMEX)/PIB | 16.8 | 17.9 | 17.3 | 20.8 | | | | | | |
| Ingresos tributarios (sin PEMEX)/PIB | 12.2 | 12.1 | 11.7 | 12.0 | | | | | | |
| Gastos totales/PIB | 27.3 | 23.3 | 20.2 | 17.1 | | | | | | |
| Déficit fiscal/PIB | 9.7 | 5.1 | 2.9 | -3.4 | | | | | | |

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Para el año 1991, incluye la venta de Teléfonos de México y de bancos estatales, aunque es ingreso de capital.

