

c2

**NACIONES UNIDAS
COMISIÓN ECONÓMICA
PARA AMÉRICA LATINA
Y EL CARIBE – CEPAL**



Distr.
LIMITADA

LC/MEX/L.425
22 de febrero de 2000

ORIGINAL: ESPAÑOL



MÉXICO: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 1999

(Evaluación preliminar)

Notas explicativas

En el presente documento se han adoptado las convenciones siguientes:

- Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.
- El punto (.) se usa para separar los decimales.
- La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).
- El guión (-) puesto entre cifras que expresen años (por ejemplo, 1971-1973) indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.
- La palabra “toneladas” indica toneladas métricas, y la palabra “dólares” se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.
- Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.
- Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

En los cuadros se emplean además los siguientes signos:

- Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.
- La raya (—) indica que la cantidad es nula o insignificante.
- Un espacio en blanco indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

ÍNDICE

	<u>Página</u>
RESUMEN	1
1. La política económica.....	5
2. Finanzas y deuda públicas	5
3. Actividad económica y empleo.....	9
4. Precios y salarios	13
5. Mercado cambiario	15
6. Mercados de dinero y de capitales.....	17
7. Sector financiero.....	20
8. El sector externo	23



RESUMEN

La economía mexicana mantuvo un desempeño satisfactorio en el último trimestre de 1999; se calcula un incremento de 4.6% del producto interno bruto (PIB), con lo que el crecimiento en el año habría ascendido a algo más de 3.5%. El sostenido dinamismo de la economía de los Estados Unidos, el ascenso de los precios del petróleo, la ligera recuperación de los ingresos reales y el importante aumento del empleo fueron los factores que impulsaron el crecimiento. Además, la apreciación real del peso favoreció el descenso de la tasa de inflación y el sector externo arrojó resultados positivos.

Durante la última parte del año continuó el manejo prudente de las finanzas públicas, mientras que la recuperación del precio del petróleo contribuyó al cumplimiento de las metas fiscales. La moderada actividad económica, así como el incremento de los ingresos por exportación de hidrocarburos, incidieron en la disminución de la brecha comercial externa —no obstante la apreciación real del peso—, observándose mayor dinamismo en las exportaciones respecto de las importaciones.

En contraste con este panorama, el sistema bancario continuó debilitado; la captación se reactivó levemente, pero el financiamiento real al sector privado retrocedió por quinto año consecutivo. Los índices de morosidad permanecieron elevados y diversas instituciones precisaron inyecciones cuantiosas de recursos públicos para su capitalización. El costo fiscal del rescate bancario se estima en 22% del producto, aproximadamente, lo que elevará la presión sobre las finanzas públicas durante un período prolongado.

En el último trimestre se mantuvieron las expectativas favorables sobre el desempeño económico esperado para el año 2000, en el que se celebrarán elecciones presidenciales. Las condiciones actuales de la economía parecen estar enfiladas a evitar una crisis de fin de sexenio, como ha sido el caso en el último cuarto de siglo. En primer lugar, las finanzas públicas están cerca del equilibrio (aunque muy dependientes de los ingresos petroleros). Segundo, el esquema de flotación cambiaría permitiría, en principio, sortear con mayor efectividad posibles ataques especulativos contra el peso. Tercero, las reservas internacionales del país registran un nivel histórico récord. Cuarto, los flujos de inversión extranjera directa mantienen su dinamismo, lo que reduce la vulnerabilidad del déficit de la cuenta corriente que, de todas formas, se encuentra en un nivel manejable. Quinto, el ahorro interno se ha fortalecido. Finalmente, los créditos contratados en 1999 con organismos financieros internacionales refuerzan el escenario macroeconómico de estabilidad.

De acuerdo con la encuesta que realiza mensualmente el Banco de México entre especialistas del sector privado,¹ se anticipa estabilidad en el entorno macroeconómico del año

¹ Banco de México (1999), *Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado*, diciembre.

2000, con una inflación prevista de 11.14% (fuente) y una tasa de interés de los Certificados de la Tesorería (CETES) a 28 días de alrededor de 17% durante los primeros cuatro meses del 2000. Asimismo, la encuesta estima que al cierre de 2000 el tipo de cambio nominal se ubicará en 10.87 pesos por dólar, por lo que tendría una depreciación nominal —diciembre-diciembre— de 13.7% y en términos reales de 4.4%. En el cuadro 2 se presenta la evolución prevista de las principales variables macroeconómicas en el año 2000.

Los riesgos principales en el horizonte de corto plazo de la economía se vinculan con el entorno internacional, aunque, a diferencia de lo sucedido en crisis anteriores, hoy habría una tendencia a aminorar la presión sobre el sector externo. En efecto, una desaceleración de la economía de los Estados Unidos o un aumento de sus tasas de interés, una caída de los precios del petróleo o un rebrote de la volatilidad financiera, tendrían un efecto negativo sobre el crecimiento de la economía mexicana en el 2000, pero no serían bastantes para desencadenar una crisis de la balanza de pagos.

Hacia el mediano y largo plazos se prevé que los problemas de la economía mexicana continúen centrándose en: a) la fragilidad de las finanzas públicas, lo que exige una reforma fiscal integral; b) la debilidad del sistema bancario, que impide la reactivación del crédito interno; c) la elevada elasticidad de las importaciones con respecto al producto, que limita la expansión de la economía y, por tanto, la capacidad del mercado laboral de crear un millón de empleos productivos por año; d) la heterogeneidad del aparato productivo, que no favorece una distribución equitativa del ingreso; y e) los elevados índices de pobreza y marginación social.

Cuadro 1

MÉXICO: INDICADORES MACROECONÓMICOS 1998-1999

	1998			1999											
	Oct.	Nov.	Dic.	Enero	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.
Producto interno bruto a/			2.6			1.9			3.2			4.6			n.d.
Inflación b/	1.43	1.77	2.44	2.53	1.34	0.93	0.92	0.60	0.66	0.66	0.56	0.97	0.63	0.89	1.00
Tipo de cambio c/	10.15	9.95	9.89	10.12	9.98	9.72	9.41	9.40	9.50	9.35	9.38	9.33	9.56	9.40	9.42
Tasa de interés d/	35.0	32.1	33.7	32.1	28.8	23.5	20.3	19.9	21.1	19.7	20.5	19.7	18.0	17.0	16.4
Tasa de desempleo abierto	3.1	2.6	2.6	2.9	3.2	2.7	2.7	2.4	2.6	2.3	2.5	2.2	2.5	2.1	n.d.
Producción industrial e/	3.2	3.7	3.9	1.3	2.5	1.7	4.3	3.7	5.4	4.7	4.4	3.5	2.2	6.1	n.d.
Inversión f/	0.4	1.6	2.7	1.8	4.6	5.6	5.8	5.5	6.5	2.2	8.5	2.2	7.2	n.d.	n.d.
IpyC g/	3 710	4 073	3 844	3 683	4 115	4 642	5 346	5 731	5 509	5 744	5 191	4 990	5 124	6 031	6 782
	Millones de dólares														
Exportaciones de bienes h/	10 325	10 221	10 349	8 706	9 613	11 782	10 617	11 049	12 038	11 047	12 286	11 940	12 304	13 089	12 281
Importaciones de bienes	11 100	11 171	11 180	9 271	9 936	11 999	10 946	11 321	12 352	11 287	12 727	12 261	12 931	13 851	13 176
Balanza comercial	-775	-949	-831	-565	-323	-217	-329	-272	-314	-240	-441	-321	-627	-762	-895
Reservas internacionales i/	29 283	28 808	30 140	30 366	30 478	30 102	30 260	30 184	30 159	31 421	30 851	31 206	30 776	30 290	30 733
Activos internacionales netos i/	21 885	21 588	23 480	23 437	23 867	23 879	24 299	25 036	25 444	25 555	26 663	26 599	26 515	27 088	27 380

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Notas: n.d. = no disponible.

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

b/ Variación porcentual del índice nacional de precios al consumidor con respecto al mes anterior.

c/ Tipo de cambio interbancario a la venta (valor mismo día), promedio del período, pesos por dólar.

d/ CETES a 28 días promedio mensual.

e/ Tasa de crecimiento con relación al mismo mes del año anterior.

f/ Formación bruta de capital fijo, tasa de crecimiento con relación al mismo mes del año anterior.

g/ Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, promedio mensual.

h/ Cifras oportunas a diciembre.

i/ Fin de período.

Cuadro 2

MÉXICO: PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS AÑO 2000

Institución/Organismo	PIB (tasas de crecimiento)	Inflación Dic-dic. (%)	CETES 28 días (promedio anual, %)	Tipo de cambio interbancario (promedio anual)	Mezcla mexicana de petróleo (dólares por barril)	Miles de millones de dólares				Balance público (% PIB)
						Inversión extranjera directa	Balanza comercial	Cuenta corriente	Reservas internacio- nales	
Gobierno <i>a/</i>	4.50	10.00	16.40	10.40	16.00	n.d.	n.d.	-15.41	n.d.	-1.00
American Chamber	3.80	12.00	20.60	10.38	17.00	9.50	6.85	-15.04	30.10	-1.20
Asvec Consulting Group	4.60	11.24	16.94	10.38	15.92	10.02	-5.31	-16.14	32.51	-1.40
Banamex	4.50	10.40	16.40	9.90	16.50	n.d.	n.d.	-17.10	n.d.	-1.10
Bancomer	4.30	11.35	17.50	10.18	15.90	9.50	-7.00	-16.00	33.00	-1.10
BBV-Probursa	4.20	10.60	17.30	10.00	16.00	8.40	-6.80	-15.65	30.80	-1.27
Bursamétrica	4.40	12.19	16.89	10.13	16.35	9.50	-8.66	-15.99	27.67	-1.20
CAPEM-Oxford	4.30	11.11	16.80	10.19	16.87	8.40	-7.11	-15.54	27.79	-1.30
CAIE-ITAM	4.60	11.60	15.50	10.10	17.90	n.d.	-7.80	-15.00	30.00	-1.00
CEESP	4.30	9.90	16.40	10.42	18.00	10.00	-5.70	-14.10	n.d.	-1.00
Chase Mexico	4.20	10.90	18.30	10.24	16.50	11.50	-9.03	-15.20	30.50	-1.00
CIDE	4.10	11.26	15.84	10.15	17.00	12.00	-5.72	-14.50	26.00	-1.00
Ciemex-Wefa	4.80	11.72	16.01	10.41	15.80	11.56	-5.36	-16.15	32.15	-1.20
Consultores Internacionales	4.10	11.68	17.63	10.35	16.00	12.00	-7.30	-15.50	n.d.	-1.00
Interacciones Casa de Bolsa	4.50	10.80	18.20	10.46	n.d.	9.00	-6.70	-15.20	31.00	-1.20
Jonathan Heath y Asoc.	3.46	10.44	19.13	10.28	18.00	9.50	-9.46	-17.82	31.43	-1.00
Invex Casa de Bolsa	4.60	10.11	17.25	10.12	n.d.	12.09	-18.31	-16.35	33.00	-1.30
Otras	4.50	9.80	17.20	10.30	18.00	9.30	-6.30	-15.90	n.d.	-1.50
Promedio	4.31	11.01	17.29	10.23	16.78	10.15	-7.71	-15.72	30.46	-1.16

Fuente: Diario *Reforma*, 4 de enero de 2000.

a/ Poder Ejecutivo Federal (1999), *Criterios Generales de Política Económica 2000*, diciembre de 1999.

n.d. = no disponible.

1. La política económica

Durante los últimos tres meses del año la política económica mantuvo el objetivo de reducir la inflación y tornar manejable la restricción del sector externo, mediante medidas fiscales y monetarias austeras, que no se modificaron a pesar de la mayor flexibilidad que otorgó el aumento del precio internacional del petróleo. El ahorro público se fortaleció, apoyado en la recuperación de los ingresos petroleros, lo que posibilitó compensar —a corto plazo— los costos de la reforma de la seguridad social, de los programas de apoyo a deudores y del saneamiento financiero, así como de una mayor transferencia de recursos hacia los estados y municipios.

A fines de diciembre se aprobó la Ley de Ingresos del año 2000 que supone un crecimiento del PIB de 4.5%, una inflación de 10% y un déficit fiscal de 1% del PIB.² Se calcula también un superávit primario de 2.86% del producto, 0.36 puntos porcentuales superior al estimado para 1999. La modificación sustantiva en los supuestos del proyecto de presupuesto consistió en el aumento de 15.5 a 16 dólares del precio de la mezcla de petróleo de exportación.

Se prevé que durante el presente año el gasto público ascenderá a 113 000 millones de dólares (a un tipo de cambio promedio anual esperado de 10.40 pesos por dólar), lo que representa 22.5% del PIB y un crecimiento de 5% en términos reales respecto de 1999. El gasto social crecería 8.8% en términos reales, superior a 5.9% de la propuesta original.

En cuanto a los ingresos, el supuesto modificado sobre el precio del petróleo augura entradas por 1 195 000 millones, es decir, 7 494 millones de pesos adicionales. La Federación prevé que los ingresos totales por impuestos serían de 565 422 millones de pesos, de los cuales 41% vendrá del impuesto sobre la renta (ISR), 30% del impuesto sobre el valor agregado (IVA) y 19% de impuestos especiales sobre producción y servicios (gasolina y diesel, bebidas alcohólicas, cervezas y bebidas y tabaco). La Ley de Ingresos autoriza al Ejecutivo Federal a contraer endeudamiento neto externo que no supere los 3 500 millones de dólares, a fin de poder financiar el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal del año 2000. De la misma forma se autoriza un tope de endeudamiento neto interno de 90 000 millones de pesos.

2. Finanzas y deuda públicas

En el último trimestre de 1999 la autoridad continuó ejerciendo un estricto control sobre el gasto público con el fin de garantizar el cumplimiento de las metas fiscales.³ El efecto del aumento de los precios del petróleo (por encima de lo supuesto por el gobierno) sobre las cuentas fiscales fue contrarrestado, en parte, por el menor volumen exportado y por la apreciación del peso pero, aun así, se prevé el estricto cumplimiento del objetivo de déficit público (1.25% del PIB).

² Poder Ejecutivo Federal, *Criterios Generales de Política Económica 2000*, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Boletín económico quincenal No. 5*.

³ La información sobre las finanzas públicas correspondiente al cuarto trimestre de 1999 se publica a mediados de febrero de 2000.

Durante los primeros nueve meses, el fortalecimiento de la recaudación y el efecto rezagado del dinamismo económico de 1998 posibilitaron un incremento de 11.8% y 3.1% de los ingresos tributarios y de los organismos y empresas públicos (PEMEX entre ellas), respectivamente, mientras que los ingresos no tributarios cayeron 16.8% en términos reales. Dentro de éstos, la partida de *derechos* se desplomó 27.8%, como resultado de la disminución del precio relativo del petróleo, el menor volumen de petróleo exportado y la reducción de los precios internos relativos de gas licuado, gas natural y combustible de aviación.⁴ Por su parte, el renglón de *productos* (dentro de los ingresos no tributarios) disminuyó 22%, a causa de que el fondo de desincorporación casi no generó intereses, ya que los ingresos por privatizaciones son menores que los recaudados en 1998. La mejoría en los precios del petróleo se empezó a reflejar a partir del segundo semestre, por lo que, concluido el tercer trimestre, los ingresos petroleros (31% del total de ingresos presupuestarios) mostraban todavía una reducción, si bien pequeña.

En ese mismo lapso, el gasto primario descendió ligeramente, por lo que el dinamismo del gasto total (5.2%) se debió al aumento del costo financiero (44%), que representó más de 18% del gasto presupuestario (13% en 1998). El 88% del costo financiero se refiere a intereses y comisiones de la deuda pública y el resto incluye el apoyo a deudores de la banca y el costo de las obligaciones financieras del Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB). De acuerdo con su clasificación funcional, 62% del gasto se ejerció en materias de desarrollo social.⁵

Deuda pública externa

La deuda pública externa bruta permaneció estable hasta el tercer trimestre de 1999 (92 000 millones de dólares) y se estima que no varió significativamente en el resto del año. Así, la relación entre la deuda externa neta y el PIB (19%) fue la menor desde diciembre de 1993. La deuda de corto plazo representaba 5% del total. Con el fin de refinanciar vencimientos de mercado, se continuó la emisión de papel gubernamental en los mercados internacionales. En 1999 el monto de las colocaciones ascendió a 7 455 millones de dólares, de los que más de 4 000 millones correspondieron al gobierno federal y el resto principalmente a PEMEX. Las tasas de interés fueron en general menos onerosas que las de 1998.

En diciembre de 1999 el Banco Mundial aprobó dos préstamos para México. El primero, de 606 millones de dólares, para apoyar la descentralización fiscal y el segundo, de 505 millones de dólares, para el sector bancario. Este último servirá sobre todo para reactivar el crédito a las micro y pequeñas empresas y para dirigir recursos de capitalización al IPAB a fin de que pueda dar servicio a sus obligaciones en el 2000. Estos créditos forman parte del Programa de Fortalecimiento Financiero firmado en julio de 1999 con el objetivo de mantener la estabilidad económica del país.

⁴ SHCP (1999), *Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública, tercer trimestre de 1999*, noviembre.

⁵ Los otros dos rubros de gasto corresponden a funciones productivas y de gestión gubernamental. Las funciones de desarrollo social son educación, salud, seguridad social, laboral, abasto y asistencia social y desarrollo regional y urbano.

Cuadro 3

MÉXICO: INGRESOS, GASTOS Y BALANCES DEL SECTOR PÚBLICO

(Enero-septiembre, 1999)

Ingresos presupuestarios	Millones de pesos	Variación real (%)	Gastos presupuestarios	Millones de pesos	Variación real (%)
Total	693 970	3.8	Total	698 281	5.2
Gobierno Federal	489 573	4.1	Primario	570 397	-0.8
Tributarios	384 781	11.8	Programable	462 390	1.0
No tributarios	104 792	-16.8	Corriente	384 669	3.0
Organismos y empresas	204 397	3.1	Capital	77 721	-7.7
Pemex	71 813	11.4	Inversión física	71 484	-12.9
Otros	132 584	-0.9	Inversión financiera	6 238	188.7
Petroleros a/	217 170	-0.7	No programable	108 007	-8.2
No petroleros	476 800	6.0	Intereses de la deuda	127 884	43.9
<u>Balances</u>					
1. Balance presupuestario b/	-4 312	n.a.	4. Balance primario presupuestario c/	123 573	32.6
2. Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	1 057	n.a.	5. Balance primario de entidades bajo control presupuestario indirecto	6 276	74.2
3. Balance público (1 + 2)	-3 254	n.a.	6. Balance público primario (4 + 5)	129 849	34.1
Porcentaje respecto del PIB	-0.07		Porcentaje respecto del PIB	2.8	

Fuente: CEPAL, sobre la base de Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) (1999), *Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública*, tercer trimestre.

a/ Partidas informativas totales.

b/ Ingresos presupuestarios totales – gastos presupuestarios totales.

c/ Ingresos presupuestarios totales – (gastos presupuestarios totales – intereses de la deuda).

Cuadro 4

MÉXICO: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA, ENERO-SEPTIEMBRE 1999

(Millones de dólares)

	Saldo a diciembre de 1998	Movimientos enero-septiembre de 1999				Saldo al 30 de sept. de 1999
		Disposiciones	Amortizaciones	Endeudamiento neto	Ajustes a/	
Deuda neta	82 222					83 148
Activos externos b/	-10 072					-9 318
Deuda bruta	92 294	16 671	16 679	-8	179	92 466
Largo plazo	87 897	7 942	8 367	-425	254	87 726
Corto plazo	4 397	8 729	8 312	417	-75	4 740

Fuente: CEPAL, sobre la base de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) (1999), *Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública*, tercer trimestre.

a/ Derivados de la apreciación del dólar frente a otras monedas.

b/ Considera las garantías valuadas a precio de mercado para el principal, 18 meses de intereses para los Bonos *Brady* y las disposiciones de FAFEXT.

Perspectivas

Para apoyar el programa de rescate bancario, el Congreso aprobó una transferencia de recursos por 3 300 millones de dólares al IPAB en el año 2000, cuyos pasivos estarán respaldados por el gobierno federal. Esto permitirá que se reduzca el costo financiero de los bonos emitidos por el Instituto. Adicionalmente, el IPAB podrá refinanciar sus obligaciones, con el fin de posponer el costo fiscal asociado al rescate bancario e intentar reducirlo. Se estima que en este año se recuperarán activos por 1 900 millones de dólares y 400 millones de dólares en concepto de cuotas pagadas por los bancos. En total, el IPAB dispondrá de alrededor de 5 700 millones de dólares para hacer frente al componente real del pago de intereses que generan sus pasivos. Asimismo, el gobierno federal destinará 519 millones de dólares para cubrir el costo fiscal de los programas de apoyo a deudores durante el año 2000.

La propuesta de presupuesto del sector público para el 2000 no incluye iniciativas que pudieran apuntar hacia una reforma fiscal de fondo, por lo que persistirán los problemas estructurales (bajo nivel de recaudación y muy reducida elasticidad de la recaudación respecto del producto, elevada dependencia de los ingresos petroleros, elusión y evasión) que originan una carga fiscal insuficiente. Además, la iniciativa gubernamental de incorporar al fisco al sector informal de la economía no se ha materializado hasta la fecha.

Cuadro 5

MÉXICO: EMISIONES DE DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO EN
LOS MERCADOS INTERNACIONALES, 1999

Entidad	Moneda original	Monto (millones de dólares)	Plazo (años)	Rendimiento (%)	Diferencial sobre BTN a/
<i>Primer trimestre</i>					
Gobierno federal	Dólar	1 000	10	10.375	5.49
Gobierno federal	Dólar	1 000	6	9.75	4.45
BANOBRAS b/	Dólar	310	20		
PEMEX c/	Dólar	1 000		7.362	230.5
<i>Segundo trimestre</i>					
Gobierno federal		500	10	9.37	
Gobierno federal	Euro	415	7	7.375 d/	
PEMEX	Dólar	500	27	9.50 e/	
<i>Tercer trimestre</i>					
PEMEX	Dólar	1 450		9.35	357
PEMEX	Euro	175 f/	4	8.00	
Gobierno federal	Dólar	400	17		
<i>Cuarto trimestre</i>					
Gobierno federal	Dólar	425	10		
Gobierno federal	Yen	280	4	3.00 g/	

Fuente: Elaborado con base en boletines varios de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y PEMEX.

a/ Bonos del Tesoro Norteamericano.

b/ Tasa de interés ajustable semestralmente.

c/ Bono emitido en los Estados Unidos y Europa.

d/ Rendimiento en euros (tasa de interés anual).

e/ Se pagará a través de cupón.

f/ Millones de euros.

g/ Rendimiento en yenes.

3. Actividad económica y empleo

El dinamismo de la economía continuó en el cuarto trimestre de 1999 (4.6%), lo que habría determinado un crecimiento anual del producto de 3.6%. El buen resultado de la demanda externa y la recuperación de la masa salarial consolidaron la recuperación en la última parte del ejercicio.

El consumo privado y las exportaciones contribuyeron con 2 y 3.8 puntos porcentuales, respectivamente, al aumento de la demanda agregada. La formación de capital privado se fue recuperando conforme transcurrió el año, y se estima que su crecimiento anual fue cercano a 3% para el conjunto del año, resultado de un aumento de 6.7% en la inversión privada y una

disminución de 5.7% en la pública.⁶ Con ello la inversión bruta interna representó 23.5% del producto nominal, que se financió con ahorro nacional (20.7%) y ahorro externo (2.8%). Estas cifras contrastan significativamente con las de 1994, año que precedió a la última crisis económica del país.⁷ Dentro de la inversión en maquinaria y equipo destacó el dinamismo de la de origen importado, que compensó la caída de la nacional.

El PIB del sector agropecuario se recuperó en 1999 (creció 3.8% en enero-septiembre), después del virtual estancamiento en 1998. Varios estados del país sufrieron fuertes lluvias que causaron inundaciones y pérdida de cosechas, por lo que el gobierno dispuso recursos por 1 194 millones de pesos (125 millones de dólares) para apoyar a los productores de la zona y para la generación de proyectos de inversión y rehabilitación de las empresas afectadas.

La industria manufacturera se desaceleró, aunque se observó un desempeño superior en las ramas vinculadas a la exportación (principalmente productos metálicos, maquinaria y equipo), así como en la industria maquiladora de exportación. Por ejemplo, la producción de la industria automovilística alcanzó la cifra récord de 1.47 millones de vehículos en el conjunto de 1999 (3.4% sobre igual período de 1998); las exportaciones aumentaron 8.3% y las ventas internas, que en la primera parte del año fueron a la baja, se recuperaron paulatinamente, hasta alcanzar un crecimiento de 5.6% en 1999. En los últimos cuatro años las ventas de automotores se han incrementado a un promedio anual de 4.1%, y superan ya a las de 1992, año en el que se registró el récord histórico. Las exportaciones de esta industria durante 1999 también fueron las más altas de la historia. En el sector servicios, la evolución de la demanda interna se reflejó en un aumento del comercio y perseveró el alto dinamismo de las comunicaciones.

Empleo

Al mes de noviembre, el número de trabajadores permanentes inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 13.1 millones, 7% más que en diciembre de 1998. La tasa de desempleo abierto a diciembre de 1999 se ubicó en 2%, la más baja en 14 años e inferior en 0.6 puntos a la de diciembre de 1998. El sector más dinámico en cuanto a creación de empleos fue la industria maquiladora (16% de aumento), con lo que se estima rebasó 1.2 millones de empleados hasta noviembre de 1999. En contraste, prevalecieron elevados los niveles de subocupación; por ejemplo, la tasa de ocupación parcial y desempleo (población desocupada abierta más población que trabajó menos de 35 horas a la semana con respecto a la población económicamente activa) era de 17.3% a inicios del cuarto trimestre.

⁶ Gobierno federal (1999), *Criterios generales de política económica 2000*, diciembre, pág. 19.

⁷ En 1994 la inversión bruta (21.8% del PIB) se financió con 14.7% de ahorro nacional y 7.1% de ahorro externo.

Cuadro 6

MÉXICO: EVOLUCIÓN SECTORIAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO a/

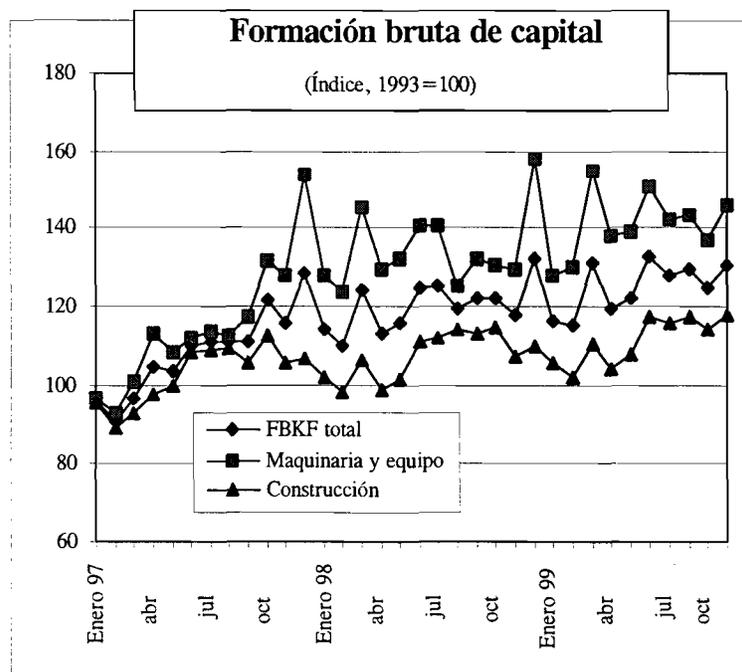
(Tasas de crecimiento)

	1997			1998					1999		
	III	IV	Anual	I	II	III	IV	Anual	I	II	III
PIB total	7.5	6.6	6.8	7.5	4.4	5.0	2.6	4.8	1.9	3.2	4.6
Agropecuario	-4.7	-3.0	0.2	-5.4	-4.2	6.2	5.6	0.5	5.5	2.2	3.8
Industria	10.4	8.6	9.3	11.5	5.4	6.4	3.6	6.6	1.8	4.4	4.3
Minería	6.9	4.4	4.5	6.7	5.0	2.3	-0.2	3.4	-0.9	-6.4	-3.1
Manufacturas	11.0	10.2	10.0	12.7	6.1	7.1	4.2	7.4	1.5	4.9	5.3
Construcción	10.2	6.0	9.3	10.2	2.0	4.8	2.1	4.6	3.7	5.7	2.3
Electricidad	5.7	4.6	5.2	4.3	5.3	5.7	3.3	4.7	3.9	4.9	3.4
Servicios	8.1	7.3	6.8	7.1	4.9	4.3	1.9	4.5	1.7	2.9	4.8
Comercio, restaurantes y hoteles	12.5	11.4	10.6	10.3	5.3	3.5	-1.3	4.2	-0.2	2.2	5.9
Comunicaciones	9.9	11.1	9.9	11.8	9.9	10.0	9.0	10.1	7.2	8.5	9.8
Servicios financieros	4.4	4.0	3.7	4.5	4.2	3.9	2.5	3.8	2.6	2.8	2.9
Servicios comunales	3.5	3.2	3.3	4.1	2.7	2.4	1.2	2.6	0.1	0.8	2.2

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

a/ Cálculos basados en cifras revisadas del PIB a precios constantes de 1993.

Gráfico 1



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).

Cuadro 7

MÉXICO: PRODUCCIÓN Y VENTAS DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ, 1999

	Número de unidades	Tasas de crecimiento anual
Producción total	1 476 639	3.4
Autos	979 553	2.8
Camiones	497 086	4.7
Mercado nacional	416 449	-7.2
Autos	316 104	-11.0
Camiones	100 345	7.3
Exportaciones	1 060 190	8.3
Autos	663 449	11.0
Camiones	396 741	4.1
Ventas internas		
Mayoreo	682 316	5.6
Menudeo	665 783	3.5

Fuente: CEPAL, con base en información de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz.

Gráfico 2



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).

4. Precios y salarios

Después de la volatilidad que exhibió en 1998 —asociada al desorden financiero internacional—, la tasa de inflación mostró una clara trayectoria a la baja en 1999. Salvo en los meses de enero y febrero, la tasa de aumento de los precios al consumidor no rebasó el 1%, ni siquiera en septiembre y diciembre, que habitualmente registran alzas estacionales. En los últimos meses del año, la inflación fue consistentemente inferior a la anticipada por analistas privados; así, la inflación en el año (diciembre-diciembre) fue de 12.32%, la menor de los últimos cinco e inferior a la meta oficial (13%).

La estabilidad nominal del peso frente al dólar y la disminución de precios en algunos bienes de consumo básicos propició que el aumento del Índice Nacional de Precios al Productor (sin petróleo ni servicios) se ubicara por debajo de la inflación en 1999 (8.66%), mientras que con servicios, pero sin petróleo, alcanzó 11.95%, el menor incremento desde 1994. Por razones similares, el dinamismo de los precios de los bienes comerciables fue 50% inferior al de los no comerciables.

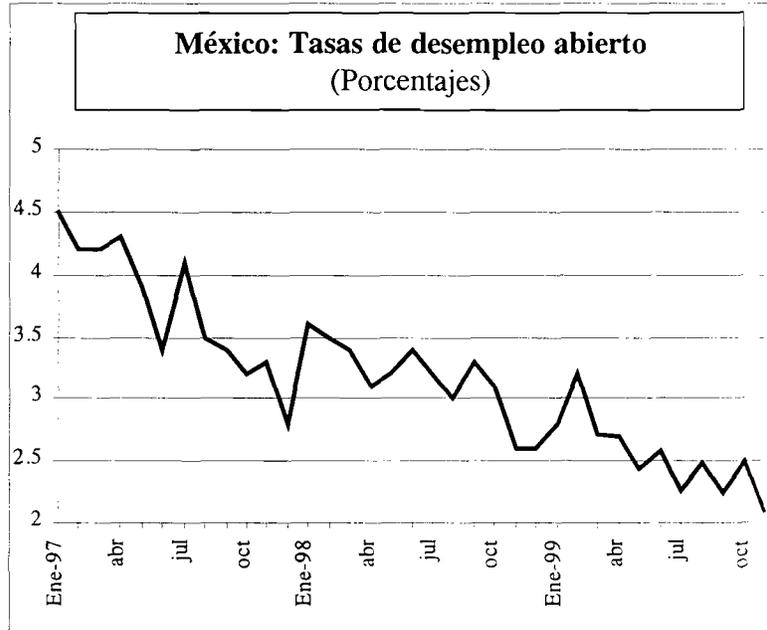
El poder adquisitivo de los salarios se recuperó ligeramente en 1999. En el sector manufacturero se apreciaba un aumento de 6% en las remuneraciones medias reales en enero-octubre. En todos los casos, los ingresos reales aún no recuperaban el nivel de 1994.

Perspectivas

Después de los aumentos de algunos precios y tarifas de principios de 2000 (tortilla, peaje de carreteras), se prevé un repunte en la tasa de inflación, pero se espera que las medidas restrictivas de la política monetaria contribuyan a moderar el ritmo de incremento de los precios, lo que favorecería la disminución de la inflación anual.

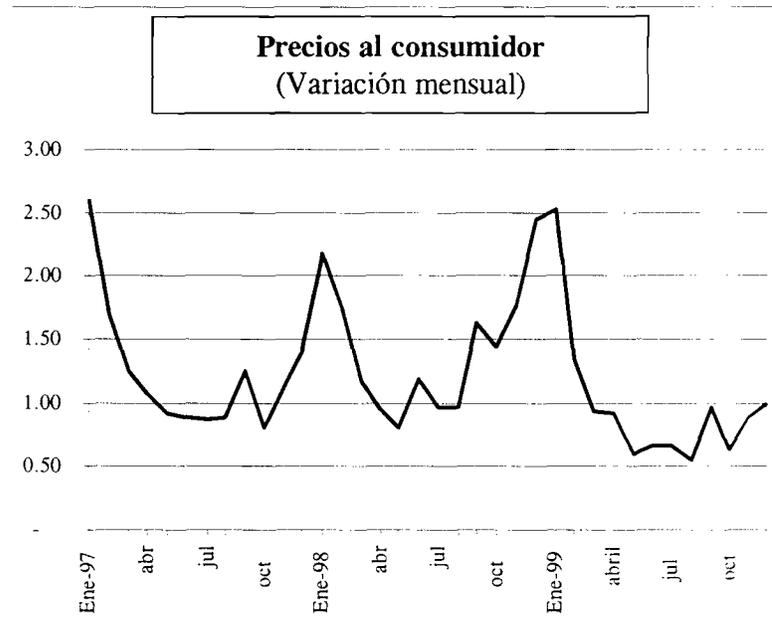
El salario mínimo aumentó 10% a partir del primero de enero de 2000, con lo que se ubicó en 37.90 pesos diarios (aproximadamente cuatro dólares). De acuerdo con la expectativa inflacionaria, ello significaría un virtual estancamiento del salario real. En el sector industrial se considera establecer un tope de 14% en los incrementos a los salarios contractuales y un bono adicional de productividad.

Gráfico 3



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).

Gráfico 4



Fuente: Banco de México.

5. Mercado cambiario

Continuó vigente el régimen de flotación cambiaria, que respondió adecuadamente a la volatilidad financiera internacional vigente durante el cuarto trimestre. Los activos internacionales netos del Banco de México ascendieron, al fin de 1999, a 27 380 millones de dólares, y la reserva internacional bruta sobrepasaba los 30 700 millones, lo que correspondió a la directriz de la política monetaria de mantener al menos el mismo nivel de reservas que el del cierre de 1998 (30 140 millones).

La considerable oferta de recursos financieros del exterior —principalmente provenientes de inversión extranjera directa y en el mercado accionario y de colocaciones de deuda pública y privada en el exterior— propició el fortalecimiento de la moneda nacional (la inversión extranjera en el mercado de dinero se redujo en 1999). La elevada captación se debió en gran parte a la evolución favorable de la actividad económica y a las expectativas propicias sobre su desempeño futuro. Se estima que la moneda nacional se apreció 15% en términos reales en 1999.

Perspectivas

El escenario económico del año 2000 parece muy distinto al que precedió a la crisis de 1994-1995: el nivel de apreciación cambiaria no es tan elevado y el esquema de flotación es más apto para enfrentar ataques especulativos; el déficit de la cuenta corriente es moderado; la inversión extranjera directa es robusta y prevalece sobre la de corto plazo; finalmente, las reservas internacionales se encuentran en su máximo histórico. De cualquier forma, la fortaleza del peso puede representar un riesgo para las cuentas externas del país, lo que, en un año electoral como el presente, llamaría a implementar una política que evite una apreciación adicional de la moneda y elimine el riesgo potencial de las presiones especulativas conforme el escenario político se alista para la sucesión presidencial.

Gráfico 5



Fuente: Banco de México.

Cuadro 8

**MÉXICO: EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS INTERNACIONALES NETOS
DEL BANCO DE MÉXICO
(Octubre-diciembre de 1999)**

Ingresos	Millones de dólares	Egresos	Millones de dólares
1) Compra de divisas al gobierno federal	361	1) Venta de divisas al gobierno federal	1 974
2) Incremento del cambio de valor en dólares	262	2) Venta de divisas a PEMEX	299
3) Compra (opciones de venta) a instituciones de crédito	280	3) Fideicomisos de Fomento	50
4) Compra de divisas a PEMEX	2 615	4) Disminución del cambio de valor con otras divisas	121
Total	3 518	Total	2 444
Ingresos netos IV trimestre 1999:		1 074	
+ Saldo al 1 de octubre de 1999:		26 306	
= Saldo al 31 de diciembre de 1999:		27 380	

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

Gráfico 6



Fuente: Banco de México.

6. Mercados de dinero y de capitales

La política monetaria restrictiva continuó aplicándose con rigor en el cuarto trimestre. De acuerdo con el programa monetario del Banco de México, se estableció a principios de 1999 la meta de mantener al menos el monto de activos internacionales netos existentes a la fecha, y se fijaron límites trimestrales a la variación de la base monetaria, que en líneas generales se cumplieron en el primer semestre.⁸ Sin embargo, a partir del tercer trimestre se observó una expansión de la base superior a la prevista, principalmente debido al mayor dinamismo de la economía (respecto del supuesto por el programa monetario), por lo que en el conjunto del año la ampliación de la liquidez fue menor que la que se había programado, aunque en términos reales la diferencia fue menor. Finalmente, el saldo de la base monetaria creció 57 190 millones de pesos en 1999, en lugar de los 23 370 millones que se previeron en el programa monetario, por lo que el saldo al fin de 1999 fue de 188 718 millones de pesos en lugar de los 155 000 millones previstos.

Las tasas de interés fueron a la baja en el cuarto trimestre. Por ejemplo, los rendimientos de los CETES a 28 días descendieron a 18% en octubre, en vista de la disminución de la inflación y de la persistencia de su tendencia a la baja. Al cierre de 1999 la tasa de interés de los CETES fue de

⁸ El Banco de México iguala a la base monetaria con la suma de los activos internacionales y el crédito interno netos; esta regla impuso automáticamente un límite a la variación del crédito interno neto de la institución. Véase Banco de México (1999), *Programa monetario para 1999*, enero.

16.25%, es decir, 15 puntos menos que la del cierre del año anterior y similar a la de 1994. Las tasas reales también descendieron pero, de cualquier forma, siguieron siendo altas.

La circulación de papel gubernamental continuó a la alza, con lo que el incremento en todo el año fue de 55% y su volumen total fue de más de 546 000 millones de pesos. La tenencia de valores por parte de inversionistas extranjeros descendió hasta representar menos de 4% del total en el mercado de bonos gubernamentales (6.5% al cierre de 1998), lo que constituye una ventaja frente a posibles movimientos especulativos. El mayor aumento se registró en los Bonos de Desarrollo (BONDES), cuya participación en el total fue de 62%.

Durante el último trimestre del año la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) mantuvo una tendencia ascendente, por lo que el índice de precios y cotizaciones registró un crecimiento de 89% en dólares en 1999 (quinto lugar entre 50 mercados de valores del mundo). El monto de la inversión extranjera en valores de renta variable se duplicó: alcanzó casi 67 000 millones de dólares, un récord histórico; esta variación se explica por los cambios en los precios de los títulos y la modificación del tipo de cambio.

Cuadro 9

MÉXICO: CIRCULACIÓN DE VALORES GUBERNAMENTALES EN PODER DEL PÚBLICO

(Saldos a valor de mercado a fin de período, millones de pesos)

	1998		1999							
	Sept.	Dic.	Marzo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Octubre	Nov.	Dic.
Total	324 715	353 239	397 224	444 818	450 020	458 775	474 718	498 231	516 675	546 324
CETES	153 956	127 600	97 982	91 450	94 037	94 333	101 204	107 980	115 566	129 045
BONDES	96 294	151 836	223 869	278 034	279 500	286 853	296 704	310 817	325 015	337 271
Ajustabonos	15 845	10 970	6 197	3 584	2 248	2 267	1 390	803	204	0
Udibonos	58 620	62 833	69 176	71 750	74 235	75 322	75 420	78 631	75 890	80 008

Fuente: CEPAL, sobre la base de Boletines del Banco de México, varios números.

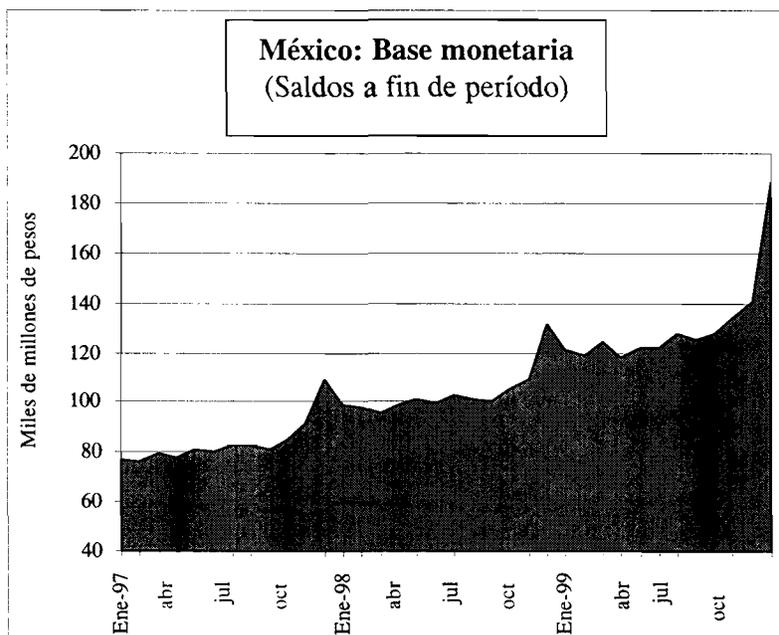
En el mercado de dinero, el saldo del capital extranjero en valores gubernamentales retrocedió (por tercer año consecutivo) en 1999 (-6.5%), por lo que su presencia resulta marginal en la actualidad.

La perspectiva de que México pudiera obtener el grado de inversión, crear las bases para una transición política sin problemas durante el año 2000, las expectativas favorables de la economía, y los bajos precios de emisoras con buenas perspectivas de crecimiento, fueron factores que alentaron la entrada de capital extranjero.

Perspectivas

El objetivo de reducir la inflación supone la continuación de una política monetaria restrictiva en 2000. El Banco Central prevé un crecimiento de 20.6% de la base monetaria, lo que, asumiendo un crecimiento de 4.5% del PIB real y una inflación de 10%, implica una expansión de la liquidez de 4.9%.⁹ Con el fin de contener posibles presiones inflacionarias (varios productos incrementaron sus precios en más de un dígito a principios de año) y acercarse a la probabilidad de cumplimiento de la meta de inflación anual, en enero de 2000 el instituto emisor aumentó el “corto” a 180 millones de pesos diarios, después de haber permanecido casi un año en 160 millones. Ello significa que el Banco de México restará liquidez a la economía en un monto de 180 millones de pesos cada día.¹⁰

Gráfico 7

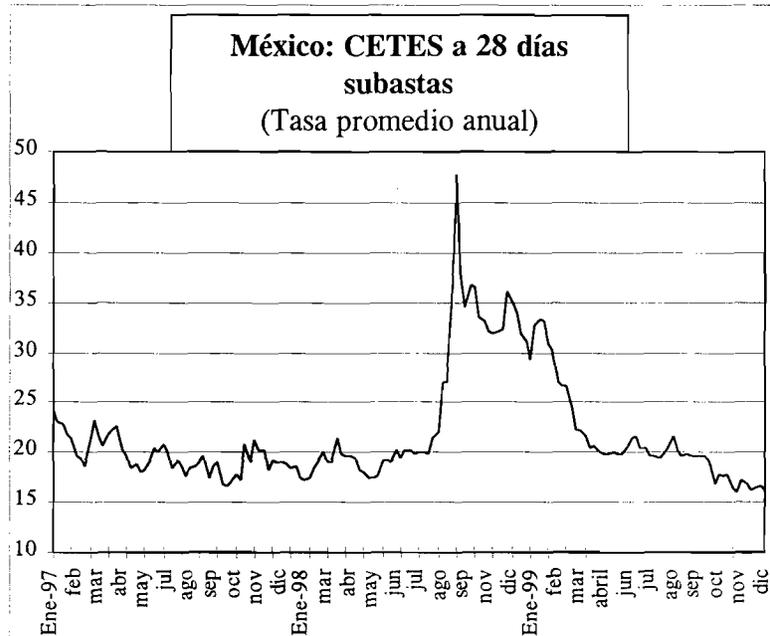


Fuente: Banco de México.

⁹ Banco de México (2000), *Programa monetario para 2000*, enero.

¹⁰ El corto de 180 millones de pesos equivale a 0.1% de la base monetaria. En la práctica, el Banco de México está enviando una señal al mercado para que las tasas de interés se eleven temporalmente.

Gráfico 8



Fuente: Banco de México.

7. Sector financiero

El financiamiento bancario siguió a la baja por quinto año consecutivo. A diciembre de 1999 el crédito total de la banca comercial en términos reales cayó 9.1% respecto de diciembre de 1998, mientras que el financiamiento al sector privado retrocedió 12%. De este modo, continuaron operando mecanismos crediticios extrabancarios, como el crédito de proveedores o el incumplimiento de los pagos por préstamos. El núcleo dinámico de empresas (en especial las exportadoras) recibió además financiamiento de las matrices o créditos de bancos comerciales del exterior, principalmente.¹¹ El resto del aparato productivo permaneció al margen del acceso al crédito nacional.¹²

A septiembre de 1999, el índice de morosidad (cartera vencida respecto de la cartera total de créditos) en el sistema bancario ascendía a 22.7% (21.1% en diciembre de 1998). Las cifras

¹¹ La deuda externa del sector privado no bancario se incrementó de 44 700 millones de dólares en diciembre de 1998 a 47 529 millones en junio de 1999. Véase SHCP (1999), *Mexico Economic and Financial Statistics-Data Book*, 30 de septiembre.

¹² Una encuesta aplicada a empresas e individuos con actividad empresarial revela que sólo un tercio de la muestra usaba crédito. El crédito bancario representaba sólo 25% del total. Véase Banco de México (1999), *op. cit.*, julio.

correspondientes a la banca comercial y la de desarrollo se ubicaron en 32.5% y 3%, respectivamente (30.6% y 2% en 1998), lo que contribuye a explicar la atonía del financiamiento.

El IPAB, que inició operaciones en septiembre, calcula que, a fines de 1999, el costo fiscal total del rescate bancario y del programa de apoyo a deudores ascendía a 985 000 millones de pesos, equivalentes a 21.7% del PIB estimado para 1999.¹³ Del costo fiscal ya se ha cubierto 3.1% del PIB por la venta de activos y liquidaciones de pagarés que vencieron.

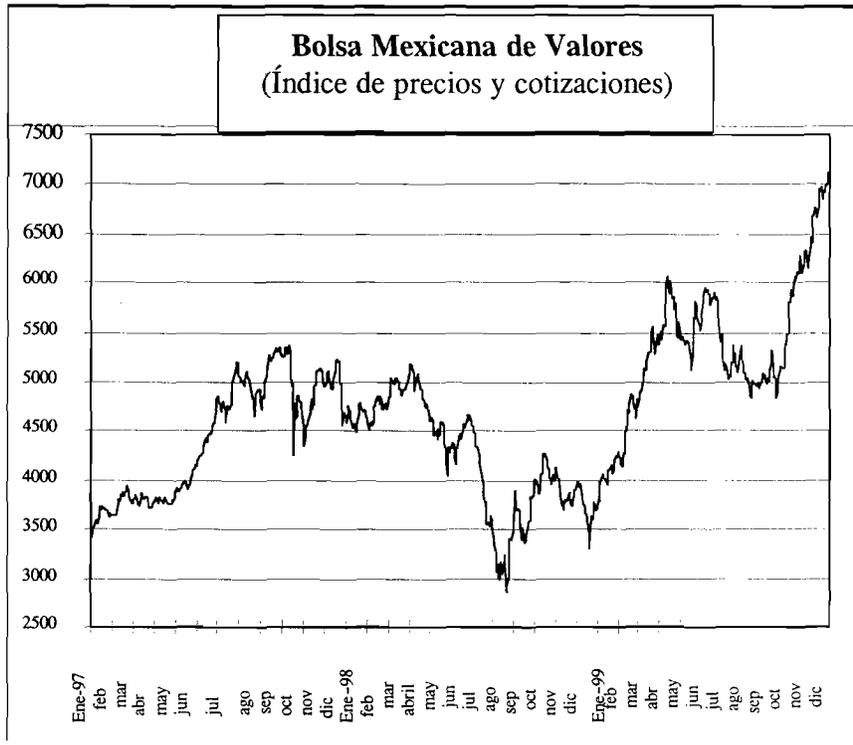
Perspectivas

El pago de los intereses reales del IPAB será de 59 471 millones de pesos en el año 2000.¹⁴ El Instituto espera tener ingresos por 20 000 millones de pesos por venta de cartera de crédito de bienes (13 000 millones por la venta de las carteras de crédito de Banco Mexicano, Inverlat y Cremi, más 7 000 millones por la venta de bienes muebles e inmuebles y algunas empresas), y prevé captar 4 500 millones de pesos por concepto de cuotas de los bancos. Los restantes 35 000 millones de pesos se obtendrían con cargo al presupuesto de la Federación.

¹³ El monto del adeudo es 28% superior a la estimación de junio de 1998, como consecuencia de la acumulación de intereses, del costo del programa "Punto Final" y del saneamiento de Banca Serfin.

¹⁴ Véase SHCP (1999), *Criterios generales de política económica para el año 2000*, noviembre.

Gráfico 9



Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

Gráfico 10



Fuente: Banco de México.

8. El sector externo

El sector externo mejoró sus resultados en el cuarto trimestre del año, reafirmando el desempeño favorable en 1999. A diferencia de otros años, la expansión de la economía y del comercio se acompañaron de una reducción en el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos. En ello incidió la recuperación de las exportaciones petroleras, aunque la expansión de las no petroleras fue también considerable. En la cuenta de capital destacaron el aumento de la inversión accionaria (3 000 millones de dólares al tercer trimestre), los valores emitidos en el exterior de los sectores público y privado (8 500 millones al tercer trimestre) y la continuidad de los flujos de inversión extranjera directa (estimada en cerca de 11 000 millones de dólares para todo el año).

Cuadro 10

MÉXICO: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y DE CARTERA

(Millones de dólares)

	Tercer trimestre 1997	Tercer trimestre 1998	Tercer trimestre 1999
Total	2 447	-577	6 554
Directa	5 595	2 287	2 704
De cartera	-3 148	-2 864	3 850
Mercado accionario	1 205	-183	2 238
Valores moneda nacional	698	-504	25
Valores moneda extranjera a/	-5 052	-2 177	1 587

Fuente: Banco de México, *Indicadores Económicos* y boletines diversos.

Nota: La cifra de inversión extranjera directa normalmente se revisa hacia arriba.

a/ Emisiones de bonos, pagarés, etc., en el mercado internacional.

El déficit de la cuenta corriente se estima en algo menos de 13 000 millones de dólares, equivalentes a 2.8% del PIB (3.8% en 1998), lo que significaría que la inversión extranjera directa financió más del 80% de este déficit. La brecha comercial de bienes se redujo de 8 000 millones de dólares a menos de 5 000 millones. Se calcula que el intercambio total de mercancías alcanzó 277 000 millones de dólares (49% corresponde a exportaciones), equivalentes a cerca del 60% del PIB.

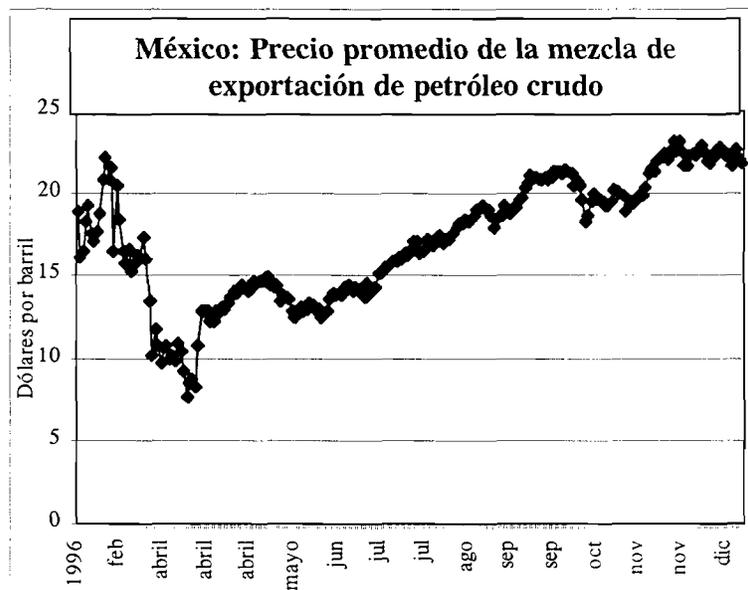
El menor ritmo de crecimiento de la economía, el dinamismo de la demanda externa y la recuperación del precio del petróleo fueron determinantes en la disminución del déficit de la cuenta

corriente de la balanza de pagos.¹⁵ Así, a pesar de la reducción en el volumen exportado (-14%), que se acordó con otros países productores, el valor de las exportaciones petroleras aumentó 39%¹⁶ durante 1999. El alza de las cotizaciones del petróleo contribuyó al aumento de 1.1% en la relación de precios del intercambio. Este incremento permitió la reducción del déficit comercial, pues, a diferencia del resto de las exportaciones, las petroleras no llevan aparejados un crecimiento de las compras externas. Aun sin el petróleo, la tasa de crecimiento de las ventas foráneas de bienes fue elevada (15%). Las exportaciones manufactureras representaron 89% del total y las de la industria maquiladora 47%.

Las importaciones totales aumentaron 13% en 1999; las de bienes de capital fueron las más dinámicas (18%), aunque las de intermedios mantuvieron el mayor peso (77%). Las importaciones totales de la industria maquiladora ascendieron 18% y el saldo (positivo) se estima superior a 12 000 millones de dólares en el conjunto de 1999.

En noviembre concluyeron las negociaciones para la firma de un tratado de libre de comercio entre México y la Unión Europea, que entrará en vigor en julio de 2000. Se espera que ello constituya una plataforma para diversificar el comercio y la inversión, que actualmente se encuentran sumamente vinculados con los Estados Unidos. Este país recibe 89% de las exportaciones de México, aporta 76% de las importaciones y contribuye con dos tercios de la inversión extranjera directa.

Gráfico 11



Fuente: Petróleos Mexicanos (PEMEX).

¹⁵ Se estima que la economía de los Estados Unidos creció alrededor de 3.7% en 1999, mientras que el precio de la mezcla mexicana de crudo se ubicó, en promedio, en 15 dólares por barril (5.75 dólares más que el promedio anual previsto por el gobierno).

¹⁶ Cifras preliminares a diciembre.

Cuadro 11
MÉXICO: COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

(Millones de dólares)

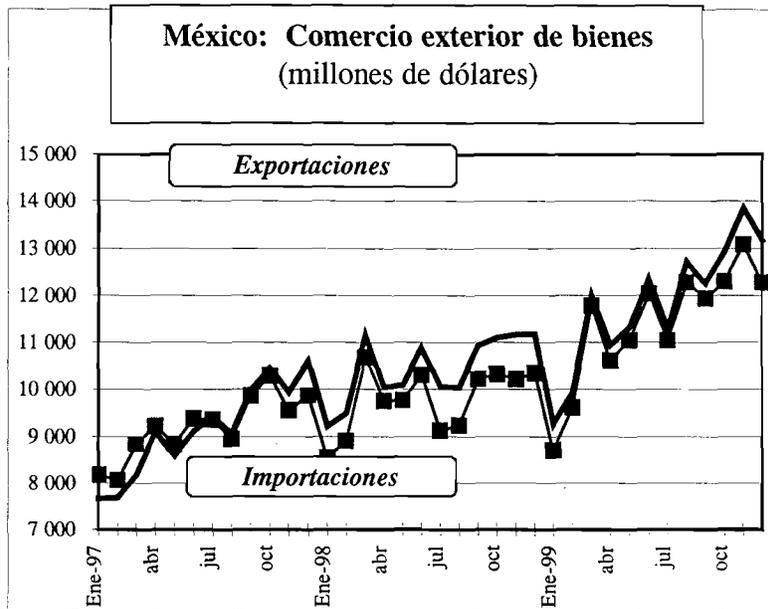
	1997	1998	Variación (%)	1999	Variación (%)
Exportaciones totales	110 431	117 459	6.4	136 752	16.4
Petroleras	11 323	7 134	-37.0	9 921	39.1
No petroleras	99 108	110 325	11.3	126 832	15.0
Manufacturas	94 802	106 062	11.9	122 235	15.2
Agropecuarias	3 828	3 797	-0.8	4 144	9.2
Extractivas	478	466	-2.5	452	-3.0
Importaciones totales	109 808	125 373	14.2	142 060	13.3
Bienes de consumo	9 326	11 109	19.1	12 174	9.6
Bienes intermedios	85 366	96 935	13.6	109 358	12.8
Bienes de capital	15 116	17 329	14.6	20 527	18.5
Saldo	624	-7 914		-5 307	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) y de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Perspectivas

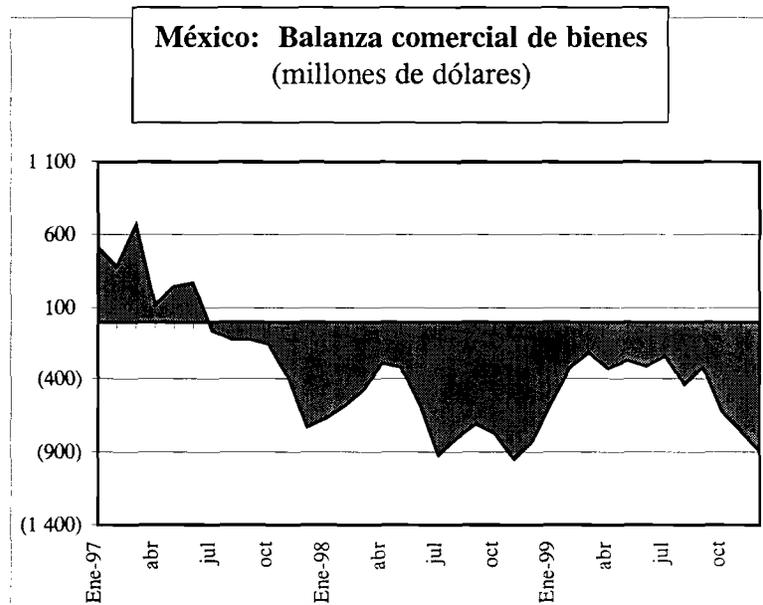
Es probable que el entorno internacional no sea tan propicio como el de 1999, si se considera una desaceleración del crecimiento de la economía de los Estados Unidos y un estancamiento o caída de los precios internacionales del petróleo. Con todo, tal desempeño de la economía externa sería propicio para atenuar el desequilibrio del sector externo, pues —aunque significaría una tasa de crecimiento del PIB inferior a la esperada— representará menores presiones sobre el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos. Se estiman para el año 2 000 saldos en las cuentas corriente y comercial de 7 511 y 16 047 millones de dólares, respectivamente. Por otra parte, se espera que el flujo de inversión extranjera directa sea de 10 632 millones dólares para 1999, y de 10 225 millones para el año 2000.

Gráfico 12



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).

Gráfico 13



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).





Este documento fue elaborado por la sede subregional en México de la
Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

Dirección postal: Presidente Masaryk No. 29
Col. Chapultepec Morales
México, D. F. CP 11570

Dirección Internet: cepal@un.org.mx
Biblioteca: bib-cepal@un.org.mx

Teléfono: (+ 52) 5263 9600
Fax: (+ 52) 5531 1151

Internet: <http://www.cepal.org.mx/>