

**NACIONES UNIDAS**

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



Distr.  
LIMITADA

LC/MEX/L.51  
10 de julio de 1987

ORIGINAL: ESPAÑOL

---



NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE  
AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1986  
MEXICO



#### NOTAS EXPLICATIVAS

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

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

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

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

Un signo (-) 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.



## INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	5
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales	5
b) La evolución de los principales sectores	5
c) El empleo	10
3. El sector externo	11
a) Rasgos generales	11
b) El comercio de bienes	11
c) El comercio de servicio y los pagos a factores	12
d) La cuenta de capital	13
e) La deuda externa	13
4. Los precios y las remuneraciones	16
a) Los precios	16
b) Las remuneraciones	17
5. Las políticas monetaria y fiscal	18
a) La política monetaria	18
b) La política fiscal	19
Anexo estadístico	21



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

Luego de un breve período de relativa recuperación, la economía mexicana sufrió nuevamente en 1986 un marcado descenso. Incidieron en ello dos factores. A partir del segundo semestre de 1985, se intensificó la política orientada a ajustar los déficit externo y fiscal y contener la inflación. Sin embargo, no fue posible alcanzar estos propósitos por la súbita caída, a principios del año, del mercado mundial de petróleo, del cual México se volvió tan dependiente desde fines del decenio pasado. La merma de 8,500 millones de dólares en las exportaciones de hidrocarburos y la carga de los intereses de la deuda externa por un monto similar plantearon serios problemas de pagos con el exterior. Asimismo, las finanzas públicas, que se apoyan en gran medida en los ingresos petroleros, se deterioraron sustancialmente, y su efecto no tardó en transmitirse a toda la actividad económica, profundizando la recesión.

Esa situación crítica, distinta a la de otros países de la región importadores de petróleo, exigió del concurso inmediato de la comunidad financiera internacional. Con nuevas modalidades, se logró renegociar un vasto paquete financiero —cercano a los 80,000 millones de dólares— de deuda externa pública y privada, y se pudo seguir cumpliendo con el pago de su servicio. Sin embargo, no se recibieron los créditos externos adicionales y fue preciso postergar los propósitos de imprimir impulso, si bien moderado, a la economía.

Las principales variables macroeconómicas del país declinaron. El producto interno bruto se contrajo 3.8% y, en términos per cápita, 6%. Este último indicador se situó en niveles equivalentes a los de 1978, anulando el avance que alcanzó durante el "auge petrolero". La baja de la actividad económica fue generalizada. La mayor caída se concentró en las actividades industriales, aun cuando el sector primario evolucionó también de manera excepcionalmente desfavorable y los servicios siguieron la misma pauta. Por consiguiente, no fue posible absorber la fuerza de trabajo que ingresa anualmente al mercado laboral (3.2% de crecimiento). Los indicadores sobre ocupación disponibles sugieren una ampliación sustancial del subempleo, y dentro del sector formal, la construcción y las manufacturas fueron las que registraron mayor desocupación.

Ante la depresión del mercado internacional del petróleo, el sector externo dio un vuelco, registrándose un saldo negativo en cuenta corriente de 1,400 millones de dólares, luego de tres años de superávit. La reacción positiva de las exportaciones de productos no petroleros (crecieron 40%) resultó insuficiente para compensar las menores ventas de hidrocarburos. Así, se limitó la capacidad de importación de la economía al contraerse 26% las exportaciones totales de bienes. Se intentó fomentar estas últimas y desalentar, al mismo tiempo, las importaciones mediante una apreciable subvaluación del peso frente al dólar (cerca de 30%), con repercusiones necesariamente inflacionarias y con transferencias al exterior por la vía del deterioro de los términos del intercambio. Por consiguiente, las compras externas se contrajeron 13%. Con todo, el superávit en el comercio de bienes que se logró obtener, y los mayores excedentes de divisas en la cuenta de servicios, resultaron insuficientes para cubrir el pago a los factores del exterior (7,500 millones de dólares).

Pese al deterioro del saldo en cuenta corriente, el mercado cambiario se mantuvo en calma. Los ingresos de capital propiciaron una recuperación de las reservas monetarias internacionales de casi 1,000 millones de dólares sobre los bajos niveles en que se ubicaron a fines de 1985. En efecto, a diferencia de años anteriores, la cuenta de capital registró un superávit de 2,200 millones de dólares. Los créditos frescos obtenidos fueron de escasa relevancia, así que los ingresos provinieron principalmente del aumento de la inversión extranjera directa y, sobre todo, de la repatriación de depósitos de mexicanos en el exterior. La escasez de créditos internos al sector empresarial forzó el regreso de parte de estos recursos que se orientaron a fortalecer el capital de trabajo, más que a financiar nuevas inversiones. La formación de capital privado no pudo mantener el dinamismo del último bienio y se contrajo 9%.

Después del déficit del sector público de 1985, cercano al 10% del PIB, una de las metas de la política fiscal fue hacerlo descender a la mitad en 1986. La fuerte contracción de los ingresos de Petróleos Mexicanos (PEMEX) y, en consecuencia, de los impuestos que tributa este organismo, así como los efectos monetarios de la devaluación en el pago de los intereses de la deuda externa, impidieron alcanzar esa meta. Además, al elevarse las tasas de interés internas, desde 1985, el costo del servicio de la deuda doméstica se acrecentó considerablemente, influido por el efecto inflacionario de anticipar los desembolsos del principal. El pago de intereses de la deuda total se incrementó 27% en términos reales (representó el 17% del PIB). En suma, el déficit fiscal representó más del 16% del PIB y ello, a pesar de haberse mantenido el gasto en condiciones de extrema austeridad. El consumo público creció 1% y la inversión siguió declinando, esta vez 16%, con sus efectos francamente depresivos sobre la economía. 1/

Dentro de la política de saneamiento de las finanzas gubernamentales, la mayoría de las empresas estatales contrajo su déficit gracias a los constantes ajustes de precios y tarifas. Asimismo, se continuaron vendiendo o liquidando muchas de ellas en el marco del objetivo de reducción del tamaño del sector público.

El financiamiento del déficit público, a falta de recursos del exterior, debió provenir primordialmente de fuentes internas. En cambio, el sistema bancario restringió severamente el crédito a la actividad privada. Por ramas, la minería, el sector energético y algunos servicios se vieron beneficiados todavía con mayor financiamiento, pero no así las restantes, en particular, el sector agropecuario y la construcción.

De hecho, sólo el crédito al gobierno y a las empresas estatales mostró un intenso crecimiento. Los demás rubros financieros registraron incluso fuertes contracciones. Tanto las variables monetarias como la captación de recursos del público menguaron en términos reales. Persistió el fenómeno de pérdida del grado de intermediación financiera del sistema bancario, el cual, con la excepción de 1984, ha estado presente en el último quinquenio, pese a los intereses atractivos que ofrece. En cambio, las casas de bolsa cobraron

---

1/ De hecho, se registró un superávit "primario" de más del 2% del PIB (luego de deducir al déficit fiscal el componente inflacionario por la elevación del pago de los intereses de la deuda interna).



mayor importancia en el mercado de dinero, al actuar como agentes de colocación de valores gubernamentales entre empresas particulares y como banca paralela. Adicionalmente, el reducido mercado de renta variable duplicó con creces los rendimientos en términos reales, aun cuando un tercio de las empresas inscritas en Bolsa incurrieran en pérdidas. Ese clima de auge con ingredientes especulativos contrastó con el panorama depresivo de la producción.

La adversa situación externa requirió incrementar el ritmo de devaluación para generar rápidamente ventajas comerciales. A la vez, se lograron unificar, dentro de diferenciales menores, los dos tipos de cambio. En promedio, el tipo "controlado", aplicable al 80% de las transacciones con el exterior, se elevó 141% para alcanzar al dólar "libre", que ascendió 106%.

El ritmo de devaluación más acelerado —clave de la política de corto plazo— repercutió sobre la inflación. Los precios al consumidor aumentaron abruptamente de 58% a 86% entre 1985 y 1986 (de 64% a 106%, respectivamente, en el mes de diciembre). Las tasas de interés activas se elevaron al influjo de los movimientos del tipo de cambio y de la inflación, sobre la cual aquéllas también ejercieron su influencia, por la vía de los costos, en una espiral de presiones inerciales. Más aún, los precios y tarifas de los bienes y servicios públicos alcanzaron niveles superiores al de la inflación media, a la que también alimentaron, para completar un cuadro de expectativas proclives a la continuación del alza generalizada.

Los precios de los productos del campo, a diferencia del bienio anterior, se elevaron por debajo de la inflación media, debilitándose así una forma de apoyo a uno de los sectores más rezagados de la economía. Las remuneraciones al trabajo en la ciudad y en el campo, pese a sus ajustes más frecuentes, crecieron menos que la inflación. Los salarios mínimos debieron afrontar, además, el costo de una canasta de artículos básicos que superó la tasa de inflación media. El deterioro real del salario mínimo en el año resultó de 11%, inferior en 45% al máximo histórico de 1976 y equivalente al de 23 años atrás.

Debido también a los problemas de desempleo, la participación de los salarios en el PIB continuó deprimida en los bajos niveles de 1985 (27%), cuando rebasaba el 37% en 1981. Simultáneamente, el consumo privado por habitante se contrajo más de 9%, situándose en los niveles de doce años atrás. 2/ El impacto interno de la recesión se distribuyó de manera desigual, por efectos de la inflación, en detrimento de los grupos de menores ingresos. En cambio, las ganancias de capital se vieron favorecidas, entre otras razones, por los altos rendimientos a los ahorradores y, en general, por el clima de especulación, principalmente bursátil.

En síntesis, el embate externo por la caída del mercado petrolero --de más del 6% del PIB-- tuvo sin duda repercusiones profundas en la economía. Estas se reflejaron con mayor fuerza en el sector real, al contraerse la producción de la mayoría de las ramas y, en el ámbito social, al deprimirse

---

2/ Para los efectos de esta nota económica, se consideró la tasa de crecimiento demográfico que consigna el CELADE (2.4%), que resulta superior a la que apuntan las autoridades mexicanas (2%).

aún más los niveles de vida de los sectores menos favorecidos de la población. Los mercados financiero y cambiario sufrieron escasas perturbaciones. Con el apoyo del exterior, se continuó cubriendo el pago del servicio de la deuda externa. Sin embargo, el menor gasto de inversión resultante influyó en el descenso de la actividad económica.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

En 1986, las principales variables macroeconómicas experimentaron una caída generalizada, si bien de intensidad menor a la recesión de 1983, la más profunda del último medio siglo. La breve expansión de la economía de 1984 y parte de 1985 trajo consigo el acrecentamiento de los déficit externo y fiscal, que se pretendió combatir mediante la intensificación de la política recesiva, con contracciones del gasto público y una paulatina restricción crediticia. Se inició, pues, el año, en este marco desfavorable que no tardó en agravarse con el derrumbe del mercado petrolero.

El cuántum de las exportaciones fue una de las pocas variables que mostraron algún crecimiento (4%). Pese al menor volumen de petróleo colocado en el exterior, se promovió la venta de otros productos y servicios. Esto se logró mediante la subvaluación del peso, y también debido a que se dispuso de mayores excedentes exportables, por haber disminuido el consumo interno. Sin embargo, la acentuada caída de los precios del petróleo redujo en gran medida la capacidad de importar del país y, consecuentemente, se contrajo la actividad económica: las importaciones bajaron 12%, y el producto interno bruto, casi 4%. En total, la oferta global disminuyó cerca de 5%.

Por el lado de la demanda global, todas las variables, salvo las exportaciones, registraron retrocesos significativos. La inversión bruta interna descendió 14%, situándose en los niveles de diez años atrás. A diferencia del dinamismo observado en el bienio anterior, la inversión privada se contrajo 9%. La falta de crédito y el debilitamiento del mercado interno se presentan como las causas principales de tal regresión, aunque también influyeron en ello las elevadas tasas de interés y la disminución de algunos incentivos fiscales. La inversión pública, pese a los propósitos de no reducirla más por razones de austeridad, se contrajo todavía con mayor intensidad (-16%) y su monto resultó aun inferior al de 1975.

Tras un ligero incremento en el bienio anterior, el consumo volvió a contraerse (más del 4%), aun cuando el gobierno realizó gastos ligeramente superiores a los del año previo (1%). Así, el consumo privado declinó más de 5% a causa, en buena medida, de la nueva baja en los salarios reales. El consumo privado por habitante resultó 20% inferior al máximo histórico alcanzado en 1980 con el "auge petrolero".

### b) La evolución de los principales sectores

La baja de 3.8% en el producto interno bruto reflejó una caída generalizada, excepto en electricidad y propiedad de vivienda, rubros de escasa ponderación relativa, cuyo ritmo histórico de expansión de todos modos perdió impulso.

Los sectores productores de bienes fueron los más afectados, al decrecer en más de 5%. A la intensa disminución de las actividades industriales, por la falta de inversión y crédito y la estrechez del mercado interno, se sumó un pésimo año agrícola. Los servicios básicos se contrajeron menos (-1%)

gracias al efecto compensatorio del moderado crecimiento del sector de electricidad, gas y agua. Los demás servicios registraron un descenso de casi 3%, originado en buena medida en la menor actividad comercial, que tanto pesa dentro del total.

i) El sector agropecuario. Durante 1986, el producto de este sector disminuyó 2% con respecto al año anterior en el que había sido relativamente favorable. En ese resultado influyó particularmente la contracción de 5% de la agricultura, ya que las actividades pecuarias mostraron un repunte de 3% con relación al ciclo precedente.

Entre los factores que más repercutieron en la reducción de las cosechas, cabe considerar el régimen de lluvias desfavorable. Las sequías prolongadas en el noreste del país, el retraso en las precipitaciones y, más tarde, el exceso de éstas en algunas zonas productoras, afectaron principalmente los rendimientos de maíz y sorgo. La superficie cosechada total se redujo en más de medio millón de hectáreas por falta de humedad. Asimismo, la política de precios de garantía desalentó la producción puesto que, con excepción del frijol, los incrementos fueron inferiores a la inflación media. El crédito otorgado disminuyó 12% con respecto al de 1985. En cambio, se dispuso de insumos suficientes; la producción de semillas mejoradas aumentó, y también creció la superficie fertilizada.

Por consiguiente, se redujeron la producción de maíz (-16%) y la de sorgo (-26%), y en cambio aumentó la de frijol (20%). Caso particular fue el del trigo. Los excedentes por un millón de toneladas acumulados en el ciclo anterior propiciaron la aplicación de medidas restrictivas para desalentar su cultivo. La producción de oleaginosas descendió 21% y sólo se incrementó la de cártamo gracias a mejores rendimientos. La producción de algodón continuó disminuyendo como reflejo de la situación adversa de los precios internacionales, que se observa desde 1984.

Por otra parte, no se alcanzaron, en el caso de las hortalizas, las metas de producción programadas; si bien los precios de exportación de algunos cultivos bajaron, las siembras también sufrieron las secuelas de una tormenta tropical que afectó el noroeste, la región productora más importante.

Por lo que respecta al subsector pecuario, el beneficio de carne de bovino y ovino aumentó por segundo año consecutivo (16% y 9%, respectivamente); la producción de porcino descendió nuevamente (-16%) y la de aves mantuvo su tendencia ascendente (5%).

El incremento en la producción de carne de bovino se orientó básicamente a la exportación, la cual aumentó 68%, en tanto que el hato ganadero se redujo ligeramente. La disminución en el beneficio de porcinos fue motivada por el alza en el costo de los insumos, de ahí que esta actividad resulta cada vez menos rentable. Comparativamente, a pesar de una relación de precios al consumidor menos favorable, el precio de la carne de ave mantuvo un nivel inferior. Por lo tanto, su consumo y producción se elevaron, pero a un ritmo marcadamente inferior al de 1985.

El subsector pesquero continuó recibiendo apoyo oficial para la comercialización y la promoción del consumo a través de la fijación de

precios para las especies populares; sin embargo, se limitaron las labores de mantenimiento de la flota. El volumen capturado creció 8%, aunque esto no se reflejó en el valor total por incluir variedades de precios muy diferentes. Mientras que la anchoveta y el atún mostraron un crecimiento dinámico, disminuyó la pesca de camarón y sardina.

Por lo que respecta al subsector silvícola, el volumen de la producción disminuyó tanto en los productos maderables como en los no maderables. En el primer caso, el mercado se contrajo con excepción de la demanda de durmientes; la actividad del segundo enfrentó la falta de apoyo crediticio y la competencia de sustitutos más baratos.

ii) La minería. Durante los últimos años, la producción minera, excluido el petróleo, ha mostrado cierta atonía e incluso una regresión. En 1986 declinó 3% a causa de problemas ya crónicos, pero también debido a un fuerte descenso en el consumo industrial doméstico. La demanda externa también se contrajo de manera pronunciada durante los primeros meses, si bien al final reaccionó favorablemente, en parte por mejoras en los precios. La producción de los minerales siderúrgicos --coque y hierro-- fue la más afectada aun cuando también retrocedió apreciablemente la de algunos metales industriales no ferrosos, como plomo y cobre. En la producción de hierro han incidido en los últimos años los problemas que enfrenta la industria siderúrgica, en la que incluso se han cerrado plantas. La caída de la demanda interna de este producto dio lugar a cuantiosos excedentes que se exportaron. En cambio, la extracción de metales preciosos resultó dinámica, en buena medida por el incentivo que significó la mejora de sus precios internacionales.

La explotación de canteras y la extracción de arena, grava y arcilla se contrajeron 8%, a causa de la menor demanda por la acentuada caída de la actividad de la construcción.

iii) El petróleo. El gradual deterioro del mercado internacional de hidrocarburos de los últimos años se agravó a principios de 1986. No sólo se redujo el volumen de petróleo exportado (-10%) y bajó su precio en 55%, sino también menguó el consumo interno (-1%) al debilitarse la actividad económica. A ello se sumaron los problemas presupuestarios de PEMEX, reflejados en menores inversiones y en una restricción de sus operaciones. La actividad petrolera en conjunto se contrajo 5%, tanto por la menor extracción de petróleo y gas como por la baja en la producción de refinados. La desaparición de los excedentes de gas exportables también influyó adversamente.

Disminuyó la prospección y sólo se descubrieron algunos mantos en la zona de Tabasco-Chiapas y en la Sonda de Campeche. Si bien se redujo el ritmo de extracción, ésta superó a la de 1985, y las reservas probadas de hidrocarburos descendieron a 70,000 millones de barriles.

iv) La industria manufacturera. Luego de dos años de avance, la actividad manufacturera se contrajo cerca de 5%. Diversos factores influyeron en ello y primordialmente la caída de la inversión, la debilidad de la demanda interna y la fuerte contracción crediticia.

Debido a la baja en la inversión, el ritmo de las ramas productoras de bienes de capital --muy dinámicos durante 1984 y 1985-- fue decreciendo a lo largo del año. Su contracción media fue de 13%.

La producción de bienes de consumo duraderos, siguiendo una pauta similar, disminuyó más de 11%. En esto incidió el desplome de la industria automotriz (-28%) --de amplias repercusiones sobre muchas de las demás ramas--, que dejó de verse favorecida, tal como había ocurrido en el bienio anterior, por las disposiciones fiscales que fomentaron artificialmente la compra de vehículos por empresas. Las restricciones crediticias y la insuficiente demanda de los particulares también influyeron sobre las menores ventas internas, que contrastaron con el dinamismo extraordinario de las exportaciones. La producción de aparatos electrodomésticos también decreció, pero en menor medida.

La producción de las ramas de bienes de consumo no duraderos --alimentos, bebidas, prendas de vestir y calzado, principalmente-- descendió 1%, primordialmente por la debilidad de la demanda. Llama la atención en particular el descenso en el rubro de alimentos, bebidas y tabaco (-0.4%), sobre todo si se tiene presente el crecimiento de la población. En total, la producción de las manufacturas para el consumo declinó 3%.

Por último, la producción de bienes intermedios menguó 5%. Los mayores decrementos se observaron en la fabricación de insumos a base de madera, papel, químicos, plásticos y minerales no metálicos. Excepcionalmente, la petroquímica básica se expandió considerablemente por las ampliaciones y la apertura de plantas de azufre, polietileno y tetramero, entre otros.

Además de los factores mencionados, la industria manufacturera se vio afectada por la liberalización comercial y el desmantelamiento consecuente del régimen de permisos previos, requisitos para el ingreso de México al GATT que se produjo en el mes de septiembre. Sin embargo, la fuerte devaluación del peso ejerció un efecto compensatorio al traducirse en una mayor protección efectiva. La liberalización comercial, pese a haber sido gradual, no dejó de significar un choque para ciertas ramas o empresas que se encuentran en un entorno económico y financiero adverso, lo cual obstaculiza su reconversión. Por su parte, los agentes privados también tropezaron con restricciones crediticias para introducir cambios tecnológicos. En cambio, las empresas transnacionales con filiales en el país ampliaron sus operaciones, tanto de reexportación como de abasto al mercado interno. Parte de la inversión extranjera consistió en la compra de activos como pago de la deuda externa. Dentro de las tendencias hacia una mayor internacionalización de ciertas producciones, continuó desarrollándose en México la industria maquiladora, principalmente en la frontera norte.

v) La construcción. La actividad de la construcción, por sus características, experimentó la mayor contracción de la economía (casi -13%). Ya en el segundo semestre de 1985 empezó a percibirse su declinación --pese a los trabajos de demolición y reconstrucción, secuela de los sismos-- la cual se acentuó durante 1986. La restricción de créditos se sumó a la descendente inversión pública de los últimos cuatro años y ésta, a su vez, a una reducción significativa de la inversión privada. De esta forma, sólo se continuaron ciertas obras públicas, destacando entre ellas el tren subterráneo de la ciudad de México y algunos aeropuertos en provincia.

A diferencia de años anteriores, la construcción privada no sólo se vio limitada por una baja en la inversión, sino también por la restricción de créditos orientados a la vivienda de interés social, la cual perdió su carácter prioritario al intensificarse la política de reducir subsidios de todo tipo.

La construcción residencial sufrió en general el mayor retroceso, junto con las obras de riego y de transporte. En cambio, la contracción fue menor en el caso de las obras del sector energía (electricidad y petróleo) y en el de la construcción civil no residencial.

vi) Los servicios básicos. El grupo de servicios básicos sólo decreció 1% debido a que el sector de electricidad, gas y agua se expandió casi 5%, porcentaje que, sin embargo, significó una desaceleración frente a la tasa histórica superior al 7% anual.

La generación hidroeléctrica se contrajo aproximadamente 24%. Ello se debió a insuficiencia de agua en las presas, a causa de una menor precipitación pluvial en 1985. En consecuencia, fue preciso recurrir en mayor medida a la generación termoeléctrica que aumentó 17%, y representa el 78% de la total (incluye la geotérmica). La generación bruta de electricidad se elevó casi 5% y el consumo interno sólo 3%, debido a la débil demanda industrial. La exportación de energía se elevó más de diez veces por la mayor generación de las plantas geotérmicas de la frontera norte.

El sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones registró una contracción de 2%. El transporte por sí solo disminuyó 5%. Tanto el número de pasajeros como la carga transportada en ferrocarril se redujeron en grado importante, y también menguaron los pasajeros transportados en avión (-10%). En cambio, el transporte marítimo conservó algún dinamismo. El transporte carretero, así como el urbano y el tren subterráneo de la ciudad de México, crecieron a tasas moderadas. En contraste, las comunicaciones se expandieron 7%. Una vez restablecido el servicio telefónico de larga distancia, suspendido a raíz de los sismos de septiembre de 1985, las llamadas nacionales crecieron 9%, y las internacionales aún más.

vii) Otros servicios. El conjunto de otros servicios se redujo cerca de 3%. En gran medida, ello obedeció al comportamiento negativo de la actividad comercial, la cual disminuyó casi 6%, por la pérdida de poder adquisitivo de la población y el encarecimiento y la escasez del crédito. En restaurantes y hoteles la merma fue menor (-3%) al cobrar cierto impulso el ingreso de turistas. Los servicios financieros también se contrajeron (-1%), dado el menor grado de intermediación financiera de la banca. En cambio, el alquiler de viviendas aumentó poco menos de 2%.

Dentro de los servicios comunales, sociales y personales, sólo los profesionales y los de educación se elevaron, en particular estos últimos (casi 4%), ya que el resto, incluidos los médicos, los de esparcimiento y la administración pública, descendieron.

c) El empleo

La caída de la inversión, el año agrícola desfavorable, el sustancial retroceso en las manufacturas y la construcción, así como la disminución relativa del tamaño del sector público, sugieren un cuadro de insuficiencia de creación de puestos de trabajo, sobre todo si se considera el dinámico crecimiento anual de la población económicamente activa (3.2%).

No existe en México una estimación oficial del desempleo abierto a escala nacional. 3/ Las encuestas levantadas se limitan al ámbito urbano --las 16 ciudades más importantes-- en donde las tasas de desempleo abierto (4.3%) señalarían una leve mejora con respecto al año previo. Sin embargo, otros indicadores consignan un importante deterioro en el sector formal. Por ejemplo, la ocupación en la industria manufacturera se contrajo casi 4% (las horas-hombre trabajadas en más de 5%) 4/ y la construcción, en los tres primeros trimestres del año, 38%. Por el contrario, el empleo en las plantas maquiladoras de exportación creció 17%.

El número de afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social permaneció prácticamente estancado. Ello resultó de una filiación de trabajadores permanentes de casi 3% --inferior al crecimiento de la PEA--, y de una baja de 10% en la de los eventuales, en su mayoría trabajadores de la construcción.

El sector informal en México es sumamente amplio y absorbe no sólo los desempleados del sector formal, sino buena parte de los nuevos contingentes que ingresan anualmente al mercado laboral (alrededor de 800,000 personas).

---

3/ La única estimación disponible no es oficial y proviene de una firma consultora internacional que opera un modelo macroeconómico para México. En él se considera que la tasa de desempleo abierto ascendió, de alrededor de un 9% en el trienio 1983-1985, a casi 12% en 1986.

4/ Los despidos más numerosos se dieron en la industria automotriz.



### 3. El sector externo

#### a) Rasgos generales

La incidencia del sector externo sobre la economía resultó particularmente adversa. Ya en 1985 se había observado un deterioro en el balance de pagos a causa, en cierta medida, de mayores importaciones al recibir algún impulso la actividad económica, tras el severo ajuste a que se le había sometido anteriormente. A esta situación, en la que estuvo presente el fuerte peso del servicio de la deuda externa, se sumaron en 1986 los efectos del desplome del mercado internacional del petróleo. Las exportaciones de crudo decrecieron casi 8,500 millones de dólares (más del 6% del PIB), monto levemente superior al pago de los intereses de la deuda.

Tal merma exigió un esfuerzo extraordinario de reajuste de las variables comerciales y financieras. Mediante una política de devaluación acelerada, se dio impulso a las exportación de bienes distintos al petróleo, y al mismo tiempo se frenaron las importaciones. En el ámbito financiero, se apeló al apoyo de la comunidad internacional para renegociar un enorme paquete crediticio, lo que permitió seguir cumpliendo con el pago de su servicio. Dentro de esas negociaciones, se consideraron requerimientos financieros adicionales por 7,700 millones de dólares durante el bienio 1986-1987 que, sin embargo, no se recibieron durante el primero de esos años.

Pese a la falta de recursos externos y al déficit en cuenta corriente por más de 1,400 millones de dólares, luego de tres años de superávit, no hubo oscilaciones bruscas en el tipo de cambio. El ingreso de divisas que permitió esta relativa estabilidad provino principalmente de la repatriación de capitales --influida por la política crediticia conservadora--, así como de los mayores flujos de inversión extranjera directa. Así, en los últimos meses las reservas monetarias internacionales se recuperaron, luego de haber descendido a niveles sumamente bajos. A fin de año se situaron en cerca de 6,800 millones de dólares, monto que bastó para mantener el ritmo de importaciones durante siete meses.

#### b) El comercio de bienes

Las principales variables del comercio exterior se contrajeron. La caída en el precio del petróleo (-55%) y el menor volumen de crudo colocado en el exterior (-10%) se compensaron sólo en escasa proporción con el alza de precios en el mercado internacional de algunos bienes tradicionales y con la respuesta favorable de las exportaciones no petroleras a los estímulos fiscales, institucionales y, sobre todo, cambiarios. 5/ En síntesis, el valor de las exportaciones se redujo 26%, pues si bien el volumen vendido aumentó 5%, los valores unitarios bajaron 30%.

---

5/ Dentro de las principales medidas adoptadas en el año para el fomento de las exportaciones, destacan la instrumentación de la carta doméstica de crédito, las facilidades en materia de importación temporal, la devolución del IVA y el aliento a las empresas comercializadoras.

El encarecimiento de las divisas impuso restricciones a la capacidad para importar de la economía, por lo que luego de haber crecido en el bienio precedente, las compras al exterior declinaron casi 14%. Si se considera el aumento en los precios medios cercano al 2%, la contracción en el volumen físico resultó aún mayor (-15%). Ello ocurrió pese a la mayor liberalización del comercio exterior derivada del ingreso del país al GATT, en el mes de septiembre. 6/ En consecuencia, continuó por el resto del año el deterioro de la relación de precios del intercambio (-31%), situándose ésta 42% por debajo de los niveles prevalecientes en 1980.

El valor total de las exportaciones ascendió a 16,000 millones de dólares. De este monto, las ventas de hidrocarburos significaron menos de 40%, frente a una participación de casi 70% en el pasado. En contraste, las exportaciones de productos no petroleros mostraron un dinamismo singular (40%). Entre las razones de este auge, destacan la política cambiaria de amplia subvaluación, la política de fomento a las exportaciones, las facilidades concedidas a las importaciones temporales para la reexportación y los excedentes exportables logrados, ya sea por mayor producción o por la contracción del consumo interno. Ejemplo de esto último lo constituye la exportación de ganado vacuno (42% de crecimiento) y, dentro de los bienes no tradicionales, la exportación de automóviles y camiones (290%) y de productos siderúrgicos (85%). En los casos del café, el tomate y la plata, el mayor valor en las ventas externas obedeció más bien a precios sustancialmente más favorables en el exterior. En general, la exportación de productos no tradicionales creció más que la de los tradicionales (44% frente a 33%).

Las importaciones descendieron a casi 11,500 millones de dólares. Las del sector público declinaron 24% por las importantes reducciones al gasto, sobre todo de inversión. La baja en la inversión privada también afectó las importaciones de ese sector, las cuales disminuyeron 8%. Las importaciones de bienes de consumo se contrajeron en mayor medida por debilidad de la demanda o bien por una oferta interna suficiente. En la reducción de las importaciones de bienes intermedios influyeron no sólo una mayor oferta interna de materias primas agrícolas por el buen ciclo en 1985, sino la atonía industrial y, en general, el descenso de la actividad económica. En fin, las importaciones de bienes de capital decrecieron menos (-6%) luego de dos años de haber mostrado dinamismo.

En total, el superávit en el balance comercial de bienes, que ascendió a 4,600 millones de dólares, sufrió una importante disminución frente al obtenido en 1985 (8,500 millones de dólares).

### c) El comercio de servicio y los pagos a factores

El saldo favorable en el intercambio de servicios reales aumentó significativamente al elevarse de 470 millones en el año anterior, a casi 1,100 millones de dólares en 1986. Esta mejora se debió a una contracción de las importaciones, ya que las ventas de servicios al exterior permanecieron

---

6/ Se continuó avanzando en la eliminación del permiso previo a 190 fracciones más. Se llegó, así, a 7,542 fracciones (92%), que significan el 69% del valor de las importaciones.

casi estancadas. En efecto, si bien los servicios por transformación en las maquiladoras aumentaron, su valor varió escasamente frente a 1,300 millones de dólares en que se situó en 1985. El abaratamiento relativo de los insumos nacionales, en términos de dólares, explica en gran medida tal estancamiento, así como el escaso crecimiento de la captación de divisas por concepto de turismo, aun cuando aumentara en 10% el número de visitantes (a 4.6 millones) y se ampliara su estadía media. En cambio, el encarecimiento relativo de los servicios externos desalentó la salida de mexicanos y sus compras foráneas. Así, el saldo positivo correspondiente se elevó 36%, llegando a 870 millones de dólares. Otros servicios como transporte, fletes y seguros declinaron a consecuencia, en parte, del debilitamiento de las relaciones comerciales con el exterior.

Contrario a lo ocurrido en los tres años anteriores, el saldo positivo del balance comercial (cerca de 5,700 millones de dólares) resultó insuficiente para cubrir el pago a los factores (7,500 millones de dólares), aun cuando éste disminuyó 15%. Tal reducción se debió a la baja de los intereses en los mercados internacionales, así como a las mejores condiciones obtenidas en la renegociación de la deuda. Aun así, se pagaron cerca de 8,400 millones de dólares por este concepto.

#### d) La cuenta de capital

La cuenta de capital arrojó un saldo favorable de más de 2,200 millones de dólares. Esto compensó con creces el déficit en cuenta corriente e incluso permitió, como se señaló, recuperar reservas monetarias internacionales. El ingreso de capitales provino, en parte, de mayores flujos de inversión extranjera directa (900 millones de dólares), de los cuales 360 millones correspondieron a conversión de la deuda pública externa por capital. Los ingresos netos de capital del sector público (300 millones de dólares) y sobre todo de la banca de desarrollo (1,300 millones) fueron absorbidos con creces por pagos de la deuda del sector privado (1,400 millones) y la reducción de pasivos de la banca comercial (700 millones).

De mayor importancia resultó la entrada neta de capital de corto plazo (1,400 millones). Estos recursos fluyeron tanto a la banca de desarrollo como al sector público. Asimismo, ingresaron al país cerca de 1,600 millones de dólares atribuibles a la repatriación de capitales del sector privado. Como se señaló, la falta de crédito interno indujo a ciertos empresarios a echar mano de sus ahorros en el extranjero para usarlos como capital de trabajo. Los altos rendimientos de ciertos valores, en particular los bursátiles, también ejercieron una atracción en este sentido. Un saldo negativo de más de 200 millones de dólares, por concepto de errores y omisiones, redujo estas ganancias.

#### e) La deuda externa

La drástica baja de los precios del petróleo obligó, desde enero, a reformular la estrategia de pago del servicio de la deuda externa. La posición mexicana en las prolongadas negociaciones con la comunidad financiera internacional fue la de adecuar dicho pago a las posibilidades reales de la economía, dentro de una tónica de ajuste con crecimiento, que se

plasmó en el Programa de Aliento y Crecimiento (PAC) anunciado en el segundo semestre del año, para ser ejecutado en el siguiente bienio.

La renegociación de la deuda abarcó 80,000 millones de dólares, de la suma de más de 100,000 millones a que asciende la deuda externa total. Los acuerdos alcanzados atañen a organismos financieros internacionales, a los gobiernos de los países industriales y a la banca privada extranjera. En primer lugar, se logró el apoyo del Fondo Monetario Internacional (FMI) por 1,700 millones de dólares, con entregas trimestrales programadas a 18 meses, dentro de un esquema de servicio financiero ampliado, con elementos sumamente novedosos que favorecen condiciones de crecimiento y de cambio estructural de la economía. 7/ Este acuerdo se ligó con el pactado con el Banco Mundial que contempla 2,300 millones de dólares para el bienio 1986-1987, y que incluyó la firma de una carta de intención centrada en aspectos de transformaciones estructurales de la economía. Simultáneamente, se lograron acuerdos de renegociación y apoyo con el Banco de Pagos Internacionales, el Club de París y el Japón, por un monto de unos 5,300 millones de dólares, de los 12,000 millones para el bienio 1986-1987.

Mayores dificultades revistieron las negociaciones con la banca privada internacional, no tanto en lo relativo a los plazos de vencimiento del pago de intereses y amortizaciones de la deuda contratada, como en la obtención de financiamiento nuevo, que no pudo concretarse en 1986. Por tratarse de un "paquete" financiero en el que intervienen varios acreedores, requiere de consenso para que la banca privada conceda el nuevo crédito por 6,000 millones de dólares, más 1,700 millones adicionales con carácter de contingencia. 8/

Se logró así ampliar los plazos del pago de 43,700 millones de dólares de la deuda pública contratada con la banca privada y reducir su tasa de interés. 9/ También se redujo la tasa de interés de los créditos contratados en 1983 y 1984. 10/ En lo relativo a la deuda externa privada, los 11,700 millones registrados en el Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos

---

7/ Destaca el cambio de criterio para evaluar el esfuerzo en materia fiscal, en términos de saldo "primario", en vez de "déficit financiero", al que se le sustrae el componente inflacionario de los intereses pagados por concepto de la deuda interna. Asimismo, resultaron novedosos los mecanismos de protección que se incluyeron: 1) 720 millones de dólares si el precio del petróleo mexicano de exportación descendiera por debajo de nueve dólares el barril; 2) fondos de contingencia por 500 millones de dólares si la economía evolucionara desfavorablemente en el primer trimestre de 1987, y 3) 1,200 millones de dólares adicionales, en caso de una baja extraordinaria en los ingresos externos del sector público.

8/ Estos créditos que no pudieron ingresar en 1986 y que se estima que lo harán en 1987 tendrán una tasa de 0.8125% sobre la LIBOR. Los primeros 5,000 millones serían a 12 años, con 5 de gracia, y los 1,000 millones restantes, a 15 años con 7 de gracia.

9/ Los plazos de 14 años, con uno de gracia, se extendieron a 20 años, con 7 de gracia, y la tasa de interés bajó de 1.125% a 0.8125% sobre la LIBOR.

10/ Disminuyó de 1.5% a 0.8125% sobre la LIBOR y se sustituyó, donde existía, la tasa Prime. No se modificaron los vencimientos.

Cambiarlos (FICORCA) se pudieron renegociar a mayores plazos. 11/ Por último, se logró el compromiso de mantener como mínimo 5,200 millones de dólares de líneas interbancarias.

El financiamiento adicional que ingresó al país elevó la deuda externa en 3,000 millones de dólares. De esa suma, cerca de 1,400 millones correspondieron al flujo neto de recursos al sector público. En conjunto, la banca aumentó su endeudamiento en 700 millones de dólares, mientras que los empréstitos del sector privado disminuyeron en 2,000 millones. El resto correspondió a ajustes cambiarios por la revaluación de la deuda expresada en monedas europeas y japonesa.

De las amortizaciones mencionadas, alrededor de 400 millones de dólares se pagaron mediante venta de activos de empresas con adeudos. Tal procedimiento constituyó otra novedad, sobre todo por las facilidades concedidas a sociedades financieras internacionales para el desarrollo creadas para intervenir en este tipo de operaciones. Se prefirió la compra de activos de las industrias automotriz, metalmecánica y hotelera. La cesión de parte del capital de las empresas a acreedores extranjeros, como forma de pago de su deuda, es una modalidad de riesgos que no han sido suficientemente evaluados, no sólo por lo que atañe a la desnacionalización, sino por sus posibles efectos inflacionarios.

---

11/ Se prolongó el vencimiento de 8 a 20 años, con siete de gracia, en vez de cuatro.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) Los precios

Los intentos por reducir la inflación de un 60% en que oscilaba en el pasado, a 45% o 50% en 1986, fallaron desde principios de año al derrumbarse el mercado petrolero. La aceleración del ritmo devaluatorio constituyó un factor inflacionario de primer orden. Además de sus efectos directos sobre los costos de las importaciones, obligó a incrementar las tasas de interés para que pudieran competir con las del exterior. Esto, a su vez, elevó los costos financieros de las empresas. Además, muchos precios se "indizaron" al tipo de cambio. De hecho, se activó un círculo vicioso pues la mayor inflación, además de ejercer nuevas presiones sobre el tipo de cambio, provocó que las tasas de interés se elevaran. Así, el índice nacional de precios al consumidor alcanzó en el mes de diciembre una tasa anual de 106%. Ello significó un incremento de la inflación media de 58% a 86% en el año del análisis.

La disminución o supresión de numerosos subsidios y la activa revisión de los precios y tarifas de los bienes y servicios públicos originó que los artículos controlados se encarecieran más (94%) que los no controlados (82%). Así, los precios de ciertos alimentos básicos --pan y tortillas-- <sup>12/</sup> y del transporte se elevaron en mayor medida que la inflación (92%) e incidieron con mayor fuerza sobre la canasta familiar de los asalariados de menores ingresos. Sin embargo, el alza del conjunto de alimentos --controlados y no controlados-- se equiparó a la inflación media. Este fenómeno se debió, principalmente, a que los costos de varios productos agrícolas evolucionaron con mayor lentitud.

En efecto, dentro del índice de precios al productor --de crecimiento persistentemente inferior a los del consumidor (80% en 1986)-- los precios de garantía pagados a los agricultores fueron los menos dinámicos (74%). En cambio, las materias primas, en parte por ser algunas de origen importado, fueron las que más contribuyeron a elevar el índice general.

A los factores inerciales de la inflación, se sumaron las aludidas modificaciones al tipo de cambio y los incrementos a las tasas de interés que no sólo aceleraron el proceso inflacionario, sino que alteraron las expectativas para revertirlo. Si bien enero y diciembre, por razones estacionales, y agosto por el alza de las gasolinas, resultaron los meses de mayor aumento de precios, las tasas de los meses restantes superaron, sin excepción, a las de 1985.

---

<sup>12/</sup> El precio medio del pan casi se triplicó y el de la tortilla se elevó en 110%, ambos muy por encima de la inflación media. A partir de mayo, el subsidio de la tortilla se hizo altamente selectivo en cuanto a beneficiarios, mediante el otorgamiento de "tortibonos".

b) Las remuneraciones

La política salarial siguió circunscrita a los propósitos de ajuste de la política económica. A ello se sumaron dos factores que la afectaron adversamente: la moderación de las demandas salariales de los sindicatos, ante las perspectivas de una agudización del desempleo, y la mayor inflación, que rezagó los salarios. No obstante, se intentó al menos, en parte, subsanar este deterioro mediante una tercera revisión, en octubre, de los salarios mínimos, adicional a los dos ajustes semestrales. El poder adquisitivo volvió a erosionarse, esta vez casi 11%, en promedio. Esta pérdida se sumó a las de años anteriores de forma tal que el deterioro acumulado del salario mínimo llegó a 45%, frente al máximo histórico alcanzado en 1976. Esta remuneración real equivalió a la vigente en 1963. Al efectuarse la revisión de enero, se fusionaron dos de los cuatro grupos geográficos de salarios mínimos, dentro de la tendencia a unificarlos nacionalmente. Con ello, el grupo con menos ventajas recibió un alza superior, que significó un deterioro real de sólo 2%. En cambio, los grupos restantes perdieron en el año más del 12% de su poder adquisitivo.

Los jornales agrícolas evolucionaron de la misma manera y los ingresos reales del campo también disminuyeron, influidos además por el alza insuficiente de los precios de garantía de los productos agrícolas. No por ello crecieron menos los precios de los alimentos, de ahí que los niveles de nutrición sufrieron un deterioro adicional. Finalmente, el grupo de trabajadores con acceso a prestaciones adicionales de diverso tipo --frecuentemente de estratos medios-- tendió a aprovechar éstas en mayor medida que en el pasado, en virtud de la mengua en sus percepciones salariales.

Tanto por el deterioro salarial como por la insuficiencia de empleo, la proporción de pagos al factor trabajo dentro del PIB se mantuvo en los niveles exigüos de 1985 (27%), mientras que antes de la crisis de 1982 su ponderación rebasaba el 37%. El costo de la contracción del ingreso nacional se distribuyó por lo tanto de manera desigual dentro de la sociedad, en detrimento de los asalariados. Dentro de ellos, acaso, los trabajadores afiliados a algunas de las grandes centrales obreras, quedaron en mejor posición relativa. En contraste, los ingresos de capital se vieron favorecidos, entre otras razones, por los elevados intereses reales que se ofrecieron a los ahorradores y, en general, por el clima especulativo que se reflejó sobre todo en el mercado bursátil. Buena parte de las grandes empresas debieron obtener ganancias, no así la mayoría de las medianas y pequeñas.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

### a) La política monetaria

La caída de los precios del petróleo tuvo efectos inmediatos sobre el sector financiero. Por una parte, la aceleración del ritmo de devaluación de la moneda empujó al alza las tasas internas de interés. Por la otra, si bien en su conjunto el crédito fue holgado, los mayores requerimientos financieros del sector público, por la caída de sus ingresos, mermaron posibilidades de financiamiento al resto de la economía. Ambos factores obligaron a mantener restringido el crédito a la actividad privada, que sin duda tuvo influencia en la baja de la economía.

En el ámbito cambiario, además de perseguirse un mayor grado de subvaluación de la moneda (30% aproximadamente), a fin de año casi se lograron unificar los dos tipos de cambio vigentes, cuya brecha había sido muy amplia en el pasado. Así, el dólar "controlado" en el que se cotiza el 80% de las transacciones externas se elevó 141% en promedio, mientras que el "libre", 106%, ambos muy por encima del ritmo medio de la inflación (86%).

Como resultado de la política monetaria conservadora por la que simultáneamente se optó, las principales variables sufrieron contracciones reales, frecuentemente de importancia. La base monetaria creció sólo 28% por debajo de la inflación y, así, la oferta monetaria evolucionó 10% menos que la expansión del producto nominal a lo largo del año. Pese a lo atractivo de las tasas de interés para los ahorradores, la captación del sistema bancario fue débil. Continuó así la desintermediación financiera iniciada años atrás.<sup>13/</sup> En gran medida, este proceso se explica por la contracción económica y la mayor importancia de las casas de bolsa, en su mayoría privadas. Estas actúan como banca paralela, con operaciones de captación y financiamiento, e intervienen en la colocación de valores de renta variable, así como de renta fija de emisión gubernamental, como los Certificados de la Tesorería (CETES), de espectacular crecimiento, los petrobonos y los nuevos pagarés de la Tesorería de la Federación (Pagafes), expresados en dólares. En general, el rendimiento de estos valores, con los que el sector público financia internamente su déficit, superó el de los instrumentos bancarios. Aun así, en contraste con la tónica depresiva de la economía, el mercado accionario fue el que ofreció mayores ganancias: el índice de cotizaciones creció más de 250% en términos reales, en un entorno altamente especulativo.

Ante la insuficiencia de financiamiento externo, el sector público debió acudir nuevamente a fuentes internas. El financiamiento que el sistema bancario le otorgó creció 11% en términos reales, <sup>14/</sup> tasa lo suficientemente elevada como para que, en conjunto, el crédito interno a la economía fuese positivo (4% de crecimiento real). Sin embargo, ello restó recursos al

---

<sup>13/</sup> La captación mediante instrumentos bancarios de ahorro se contrajo 9% en términos reales. En cambio, permaneció estacionaria, si a ella se suma la captación de "otros activos financieros", en gran parte, valores gubernamentales, que crecieron 45% en términos reales.

<sup>14/</sup> El crédito al gobierno creció en 13%, mientras que el del sector paraestatal lo hizo sólo en 5%.



sector privado que desde fines de 1985 padeció una contracción crediticia severa (15% de caída real en 1986). Las actividades productivas más afectadas fueron la construcción, el sector agropecuario y las actividades comerciales. En cambio, la minería, incluido el petróleo, así como la electricidad y los servicios, recibieron un mayor respaldo.

#### b) La política fiscal

La política del gasto público se ciñó una vez más a una estricta austeridad. La terminación del convenio de servicio financiero ampliado con el FMI, correspondiente al trienio anterior, no significó el abandono de los compromisos con este organismo. Los efectos de los sismos ocurridos en septiembre de 1985 agravaron las dificultades del erario público y sus pagos externos, y a fines de ese año fue preciso solicitar crédito al Fondo mientras se concretaba un nuevo convenio ampliado.

Antes de la crisis petrolera, al elaborarse el presupuesto se consideró que el déficit financiero del sector público habría de reducirse, del 10% del PIB en 1985, a menos del 5% en 1986. Esta meta, se estimó, podría lograrse tanto por una mayor recaudación tributaria y una revisión activa de los precios y tarifas públicas, como por una mayor contención de los gastos corrientes, si bien reduciendo menos los de inversión. Así, se elevaron los impuestos sobre la renta a estratos de ingresos medios y altos, con el fin de obtener fondos adicionales para reconstruir los daños del sismo de 1985, pero principalmente se aumentaron los impuestos sobre automóviles nuevos y gasolina.

La caída de los precios del petróleo alteró profundamente las finanzas públicas, no sólo por la reducción de los ingresos de PEMEX, sino por los impuestos que este organismo descentralizado dejó de tributar al gobierno federal.

El ritmo acelerado de devaluación de la moneda, las tasas de interés más elevadas y el alza de precios distorsionaron seriamente las finanzas públicas. El sistema tributario no se había ajustado lo suficiente a la inflación y los gastos crecieron, principalmente los relativos a intereses de la deuda pública interna y externa. Así, el déficit financiero del sector público representó algo más del 16% del PIB. La mayor parte de dicho saldo negativo (12.7 billones de pesos) correspondió al gobierno federal; PEMEX dejó de obtener superávit, mientras que el déficit real de los demás organismos y empresas estatales, sujetos a control presupuestario, se redujo en grado importante. En cambio, el déficit del sector oficial no sujeto a dicho control se expandió sustancialmente.

El déficit del gobierno federal creció 55%, en términos reales. Ello resultó tanto de la contracción de los ingresos como de alzas en los intereses de la deuda, cuyo pago representó el 38% de los gastos totales. De hecho, el resto de las erogaciones --corrientes y de inversión-- registraron una disminución real de 6%.

Por el lado de las percepciones fiscales, las provenientes de PEMEX sufrieron un decremento real de 42%, mientras que las tributarias procedentes del resto de la economía declinaron casi 2%. Dentro de estas últimas, los

impuestos directos mostraron las mayores rigideces (-7%), en particular los que gravan los ingresos de las personas físicas ya que, pese a sus aumentos, las menores remuneraciones reales y la insuficiente adecuación del sistema tributario a un clima de alta inflación, los hicieron descender. Si los impuestos indirectos no decrecieron, fue por haberse apoyado en mayores gravámenes a la gasolina y a los automóviles nuevos, entre otros, como fuentes de recursos adicionales, puesto que la recaudación por concepto del IVA decayó significativamente al menguar la demanda interna. En fin, los efectos cambiarios y la aplicación más generalizada de aranceles imprimieron el mayor dinamismo a los impuestos al comercio exterior (18% de incremento real). Los ingresos no tributarios declinaron ligeramente. 15/

De los gastos gubernamentales, los corrientes (excluyendo intereses) registraron contracciones severas (alrededor de 17% en términos reales). Ello se debió a la caída de las remuneraciones reales, la congelación de contrataciones, la austeridad en materia de adquisiciones y la reducción o suspensión de numerosos subsidios. En contraste, el pago de intereses superó 40%, en términos reales, al de 1985, por el encarecimiento del crédito interno y por las sobretasas de los títulos gubernamentales. Además, el ritmo más alto de devaluación incidió sobre los intereses de la deuda externa, aun cuando descendieran sus tasas nominalmente. Los gastos de capital, por su parte, sufrieron una mayor contracción (-19%) que se suma a las ocurridas durante los últimos cuatro años.

En lo que respecta al sector paraestatal, continuó la política de venta, liquidación, transformación o fusión de empresas no rentables con el fin de lograr mejores resultados financieros. 16/ Adicionalmente, su déficit disminuyó por el aumento más que proporcional de sus precios y tarifas, pese a la sustancial contracción de las transferencias recibidas del gobierno.

Los ingresos del sector paraestatal crecieron en grado insuficiente al contraerse sus ventas a causa de la debilidad de la demanda interna. Los gastos de las entidades públicas, tanto de operación como de capital, se mantuvieron al mínimo. Sólo los intereses, principal renglón de distorsión de las finanzas públicas, siguieron creciendo, en particular los pagados por PEMEX.

Continuó, pues, la enorme estrechez presupuestaria causada en buena medida, como en años anteriores, por la carga de los intereses, y agravada sustancialmente esta vez por los menores ingresos petroleros. Si bien ello obligó a buscar una mayor racionalidad en las operaciones del sector público, supuso también, por un año más, reducir el programa de inversiones (-16%) con efectos adversos en la coyuntura y también en la estrategia de desarrollo de mediano plazo.

---

15/ Las cifras reales aquí consignadas corresponden a las nominales que aparecen en los cuadros 22 y 23.

16/ De las 1,155 entidades que existían en 1982, 205 se habían eliminado y 261 se encontraban en proceso, lo que implica que quedan un saldo de alrededor de 700.

ANEXO ESTADISTICO



Cuadro 1

## MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a/</sup>
<u>Tasas de crecimiento</u>							
<u>Indicadores económicos de corto plazo</u>							
Producto interno bruto	8.3	7.9	-0.5	-5.2	3.5	2.4	-3.8
Producto interno bruto por habitante	5.5	5.1	-3.1	-7.5	1.0	-0.1	-6.1
Tasa de desocupación <u>b/ c/</u>	4.5	4.2	4.2	6.6	5.7	4.4	4.3
<u>Precios al consumidor</u>							
Diciembre a diciembre	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7
Variación media anual	26.3	27.9	58.9	101.9	65.4	57.7	86.2
Sueldos y salarios reales <sup>d/</sup>	-7.4	1.3	3.3	-25.2	-8.3	-1.2	-10.9
Dinero	33.5	32.8	62.1	41.4	63.0	50.8	68.0
Ingresos corrientes del gobierno	65.6	36.7	63.9	107.6	56.4	60.6	57.1
Gastos totales del gobierno	56.5	62.9	101.7	73.0	47.2	62.1	93.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <u>b/</u>	16.4	30.3	44.1	30.8	29.8	30.8	46.0
Déficit financiero del sector público/ producto interno bruto <u>b/</u>	6.5	14.5	17.6	8.9	8.7	9.9	16.3
<u>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</u>							
	55.1	23.1	-9.4	3.9	10.9	-8.2	-20.5
<u>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</u>							
	53.8	30.6	-40.8	-36.1	27.1	16.2	-13.0
<u>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</u>							
	19.5	0.5	-20.9	-5.6	1.4	-1.8	-25.2

Millones de dólaresSector externo -

Saldo del comercio de bienes y servicios	-2 225	-4 658	6 302	14 493	14 016	8 917	5 689
Pago neto de utilidades e intereses	6 209	9 531	12 815	9 373	10 186	8 828	7 448
Saldo de la cuenta corriente	-8 306	-14 075	-6 416	5 242	4 059	379	-1 444
Saldo de la cuenta capital	9 262	15 151	2 843	-3 207	-1 902	-3 108	2 235
Variación de las reservas internacionales brutas	938	762	-3 469	2 046	2 146	-2 328	985
Deuda externa total	50 700	74 900	87 600	93 800	96 700	97 800	100 500

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.<sup>b/</sup> Porcentajes.<sup>c/</sup> Promedio ponderado de las 16 mayores ciudades. Hasta 1983 sólo se consideran las áreas metropolitanas de la ciudad de México, Guadalajara y Monterrey.<sup>d/</sup> Promedio ponderado de los salarios mínimos generales deflactado con el índice nacional de precios al consumidor para estratos de bajos ingresos.<sup>e/</sup> Cifras estimadas sobre la base de datos a noviembre.

Cuadro 2

## MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Miles de millones de pesos de 1980			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 a/	1970	1980	1986 a/	1983	1984	1985	1986 a/
<u>Oferta global</u>	<u>4 908</u>	<u>5 084</u>	<u>4 844</u>	<u>108.7</u>	<u>113.8</u>	<u>108.1</u>	<u>-7.1</u>	<u>4.6</u>	<u>3.6</u>	<u>-4.7</u>
Producto interno bruto a precios de mercado	4 546	4 655	4 478	100.0	100.0	100.0	-5.2	3.5	2.4	-3.8
Importaciones de bienes y servicios	362	429	366	8.7	13.8	8.1	-28.0	19.6	18.6	-14.6
<u>Demanda global</u>	<u>4 908</u>	<u>5 084</u>	<u>4 844</u>	<u>108.7</u>	<u>113.8</u>	<u>108.1</u>	<u>-7.1</u>	<u>4.6</u>	<u>3.6</u>	<u>-4.7</u>
Demanda interna	4 056	4 233	3 957	99.0	101.2	88.3	-10.7	3.9	4.4	-6.5
Inversión bruta interna	801	918	787	23.0	28.1	17.5	-24.9	7.5	14.7	-14.3
Inversión bruta fija	756	799	703	20.7	24.2	15.7	-27.9	5.5	5.4	-12.0
Construcción	514	528	476	12.7	13.7	10.6	-19.9	3.3	2.6	-9.8
Maquinaria	244	271	227	8.0	10.4	5.1	-41.2	10.6	11.3	-16.2
Pública	383	372	314	8.7	13.3	7.0	-32.5	0.6	-3.0	-15.6
Privada	375	427	389	12.0	10.9	8.7	-21.9	11.1	14.0	-8.8
Variación de existencias	43	119	84	2.3	4.0	1.8				
Consumo total	3 255	3 315	3 170	76.0	73.1	70.8	-6.6	3.0	1.8	-4.4
Gobierno general	549	557	564	8.9	10.8	12.6	-1.3	6.8	1.3	1.3
Privado	2 706	2 758	2 606	67.1	62.2	58.2	-7.5	2.3	1.9	-5.5
Exportaciones de bienes y servicios	852	851	887	9.8	12.6	19.8	16.2	8.0	-0.1	4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

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

	Miles de millones de pesos de 1980			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 a/	1970	1980	1986 a/	1983	1984	1985	1986 a/
<b>Producto interno bruto</b>	4 546	4 654	4 477	100.0	100.0	100.0	-5.2	3.5	2.4	-3.8
<b>Bienes</b>	2 004	2 081	1 969	43.9	44.7	44.0	-6.1	3.6	3.9	-5.4
Agricultura b/	397	412	403	12.7	8.4	9.0	2.9	2.5	3.8	-2.1
Minería	363	361	340	3.4	6.8	7.6	-2.7	1.8	-0.7	-5.8
Industria manufacturera	994	1 052	993	23.2	23.0	22.2	-7.3	4.8	5.8	-5.6
Construcción	249	256	233	5.5	6.5	5.2	-18.0	3.4	3.0	-9.1
<b>Servicios básicos</b>	354	365	362	6.0	7.5	8.1	-4.0	6.5	3.2	-0.8
Electricidad, gas y agua	53	57	60	1.0	1.0	1.3	0.7	7.4	8.3	4.7
Transporte, almacena- miento y comunicaciones	301	308	302	5.0	6.5	6.8	-4.8	6.4	2.3	-2.1
<b>Otros servicios</b>	2 188	2 208	2 146	51.6	47.8	47.9	-4.3	3.0	1.0	-2.8
Comercio, restaurantes y hoteles	986	1 003	948	25.9	23.4	21.1	-10.0	3.0	1.7	-5.5
Finanzas, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	384	393	397	11.3	7.9	8.9	2.1	3.0	2.5	1.1
Propiedad de vivienda	279	287	292	9.4	5.9	6.5	1.9	2.7	2.7	1.6
Servicios comunales, sociales y personales	878	871	862	14.4	17.7	19.3	0.2	3.1	-0.8	-1.0
Servicios gubernamentales	174	172	171	3.0	3.3	3.8	3.0	5.3	-1.4	-0.6
Ajustes por servicios bancarios	60	59	61	1.5	1.2	1.4	4.2	4.2	-0.5	3.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 4

## MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento <sup>b/</sup>					
							1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a/</sup>
<b>Índice del producto agropecuario</b> (1970 = 100.0)												
Agricultura	139.9	147.5	151.8	155.5	161.4	158.0	6.1	-0.6	2.9	2.4	3.8	-2.1
Ganadería	138.4	145.2	151.3	155.3	163.4	155.3	8.1	-2.9	4.2	2.6	5.2	-5.0
Silvicultura	138.2	146.3	149.1	151.3	154.0	158.3	3.1	2.7	1.9	1.5	1.7	2.9
Caza y pesca	135.5	136.1	135.4	137.7	140.1	136.8	0.4	-	0.5	1.7	1.8	-2.4
	245.6	290.8	276.4	309.6	320.5	314.7	11.6	6.1	-5.0	12.0	3.5	1.8
<b>Producción de los principales cultivos<sup>c/</sup></b>												
<b>De exportación</b>												
Algodón pluma	329	196	229	280	216	143	1.9	-41.3	16.4	22.2	-22.9	-33.5
Café	193	258	258	294	264	286	26.4	5.7	-	14.0	-10.2	8.3
Jitomate	1 458	645	1 472	1 574	1 469	1 454	-26.3	-40.0	128.4	6.9	-6.7	-1.0
<b>De consumo interno</b>												
Maíz	12 383	10 129	13 061	12 932	13 957	11 721	19.2	-31.4	28.9	-1.0	7.9	-16.0
Frijol	971	943	1 282	974	906	1 085	51.2	-35.8	35.9	-24.1	-7.0	19.8
Trigo	2 785	4 462	3 460	4 506	5 207	4 770	14.5	39.9	-22.5	30.2	15.6	-8.4
Sorgo	4 812	4 717	4 846	4 974	6 550	4 833	30.8	-25.1	2.7	2.6	31.7	-26.2
Caña de azúcar	36 480	34 066	34 109	34 810	35 689	37 613	-4.3	-2.4	0.1	2.1	2.5	5.4
Soya	312	648	686	685	928	709	128.4	-9.0	5.9	-0.2	35.5	-23.6
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>												
<b>Beneficio<sup>c/</sup></b>												
Vacunos	1 016	1 201	1 030	963	980	1 139	9.2	3.2	-14.2	-6.5	1.7	16.3
Porcinos	1 251	1 365	1 486	1 455	1 293	1 088	4.5	4.5	8.8	-2.1	-11.1	-15.9
Ovinos	22	24	22	21	24	26	3.5	3.0	-5.3	-6.1	14.5	9.3
Aves	429	482	502	525	589	618	6.6	5.5	4.1	4.4	12.2	5.0
<b>Otras producciones</b>												
Leche <sup>d/</sup>	7 021	7 224	7 057	7 140	7 474	6 389	1.8	1.0	-2.3	1.2	4.7	-14.5
Huevos <sup>e/</sup>	9 666	10 355	10 729	11 105	12 396	14 100	3.0	4.0	3.6	3.5	11.6	13.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.<sup>b/</sup> Corresponden a las cifras reales.<sup>c/</sup> Miles de toneladas.<sup>d/</sup> Miles de litros.<sup>e/</sup> Millones de piezas.



Cuadro 5

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA<sup>a/</sup>

	1980	1984	1985	1986 <sup>b/</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>b/</sup>
<u>Indice total de la producción de la minería (1970 = 100.0)</u>	<u>148.5</u>	<u>160.7</u>	<u>161.5</u>	<u>156.2</u>	<u>-3.4</u>	<u>1.6</u>	<u>0.5</u>	<u>-3.3</u>
Metales preciosos	109.6	146.2	158.2	167.7	22.5	3.8	8.2	6.0
Metales industriales no ferrosos	154.6	170.1	168.1	158.7	-6.7	-2.3	-1.2	-5.6
Metales y minerales siderúrgicos	184.7	194.6	184.3	173.4	-4.5	4.7	-5.3	-5.9
Minerales no metálicos	125.3	106.3	117.6	117.2	-10.2	14.1	10.6	-0.3
<u>Producción de algunos minerales importantes</u>								
Metales preciosos								
Oro <sup>c/</sup>	6 096	7 058	7 524	7 741	13.5	1.8	6.6	2.9
Plata <sup>d/</sup>	1 473	1 987	2 153	2 287	23.3	3.9	8.4	6.2
Metales industriales no ferrosos								
Plomo <sup>e/</sup>	146	183	207	183	14.4	9.0	13.1	-11.6
Cobre <sup>e/</sup>	175	189	179	170	-13.8	-7.8	-5.3	-5.0
Zinc <sup>e/</sup>	238	290	275	270	10.8	13.3	-5.2	-1.8
Bismuto <sup>d/</sup>	770	433	925	749	-10.1	-20.6	113.6	-19.0
Cadmio <sup>d/</sup>	1 791	1 136	1 140	1 116	-7.1	-18.0	0.4	-2.1
Metales y minerales siderúrgicos								
Coque <sup>e/</sup>	2 409	2 375	2 390	2 058	-1.0	-2.0	0.6	-13.9
Hierro <sup>e/</sup>	5 087	5 489	5 161	4 903	-1.4	4.0	-6.0	-5.0
Manganeso <sup>e/</sup>	161	189	151	170	-27.3	36.1	-20.1	12.6
Minerales no metálicos								
Azufre <sup>e/</sup>	2 102	1 826	2 020	2 050	-11.8	14.0	10.6	1.5
Fluorita <sup>e/</sup>	916	627	697	736	-11.7	12.6	11.2	5.6
Barita <sup>e/</sup>	269	426	468	318	10.2	19.3	9.9	-32.1

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

a/ No incluye la explotación de canteras ni extracción de arena, grava y arcilla. Tampoco incluye la actividad petrolera.

b/ Cifras preliminares.

c/ Kilogramos.

d/ Toneladas.

e/ Miles de toneladas.

Cuadro 6  
MEXICO: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PETROLERA

	1980	1984	1985	1986 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a/</sup>
<u>Indice de extracción de petróleo crudo y gas natural</u> (1970 = 100.0)	381.8	532.2	518.0	490.3	-1.9	2.6	-2.7	-5.3
<u>Producción de los principales rubros</u>								
Petróleo <sup>b/</sup>	779	1 118	1 090	1 031	-1.6	3.7	-2.5	5.4
Crudo y condensado	708	1 024	987	913	-2.2	4.4	-3.7	-7.5
Líquidos del gas	71	94	103	118	4.1	-3.2	9.6	14.5
Gas natural <sup>c/</sup>	36 772	38 893	37 247	35 463	-4.6	-7.2	-4.2	-4.8
Refinados <sup>b/</sup>	416	502	519	505	-1.1	7.5	3.4	-2.7
Gasolinas	120	132	134	135	2.4	2.1	1.0	1.2
Diesel	89	85	90	89	-4.7	4.1	5.4	-1.3
Combustóleo	113	137	145	148	-1.5	7.1	6.2	1.9
Otros	94	148	150	133	6.7	16.5	1.4	-11.3
<u>Exportación</u>								
Petróleo crudo <sup>b/</sup>	303	558	524	471	3.0	-0.5	-5.9	10.2
Gas natural <sup>c/</sup>	2 903	1 534	-	-	-16.4	-31.8	-100.0	-
<u>Otros indicadores<sup>b/</sup></u>								
Reservas probadas	60 126	71 750	70 900	70 000	0.7	1.0	-1.2	-1.3
Consumo interno de petróleo	476	560	566	560	-6.2	8.3	0.8	-1.1

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

a/ Cifras preliminares

b/ Millones de barriles

c/ Millones de metros cúbicos.

Cuadro 7

## MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1984	1985	1986 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a/</sup>
<u>Indice de la producción manufacturera</u> (1970 = 100.0)	198.8	199.4	212.0	202.2	-8.0	4.9	6.3	-4.6
Alimentos, bebidas y tabaco	166.6	184.3	192.7	191.8	-0.3	1.4	4.6	-0.5
Textiles y prendas de vestir	168.6	159.0	167.8	161.1	-7.5	1.4	5.5	-4.0
Madera	180.0	193.4	202.4	191.9	-3.8	3.8	4.7	-5.2
Papel e imprenta	192.2	208.6	226.4	219.9	-5.5	8.4	8.5	-2.9
Química, caucho y plásticos	242.7	282.2	293.4	288.3	-0.3	6.2	-4.0	-1.7
Minerales no metálicos	193.4	170.2	185.5	158.5	-18.7	7.6	9.0	-14.6
Metálicas básicas	202.1	201.5	196.5	178.9	-7.1	13.6	-2.5	-9.0
Productos metálicos y maquinaria	242.8	188.3	215.7	191.5	-24.9	7.6	14.6	-12.2
<u>Producción de algunas manufacturas importantes</u>								
Cerveza	187.2	180.0	199.6	204.8	-13.2	6.1	10.9	2.6
Petroquímica básica	325.3	544.3	555.9	658.6	26.2	1.1	2.1	18.5
Abonos y fertilizantes	190.5	285.0	309.7	277.8	-3.6	-2.1	8.7	-10.3
Fundición de hierro	227.7	232.3	214.9	218.3	-1.3	6.8	-7.5	1.6
Automotriz	300.3	195.6	248.0	178.9	-41.0	22.9	26.8	-27.9
<u>Otros indicadores de la producción manufacturera</u>								
Consumo industrial de electricidad <sup>b/</sup>	28.7	37.3	40.1	40.1	3.1	8.6	7.5	

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de millones de kWh. No incluye energía para bombeo.

Cuadro 8  
MEXICO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1984	1985	1986 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a/</sup>
<u>Indice del volumen de la construcción (1970 = 100.0)</u>	<u>208.2</u>	<u>182.1</u>	<u>187.8</u>	<u>164.1</u>	<u>-20.4</u>	<u>3.8</u>	<u>3.1</u>	<u>-12.6</u>
<u>Producción de los principales insumos</u>								
Cemento	228.3	257.8	289.2	275.9	-11.6	8.5	12.2	-4.6
Varilla corrugada	262.9	255.6	225.3	240.9	-7.9	7.9	-10.8	6.9
Perfiles estructurales	262.0	196.6	188.0	159.9	-16.9	12.2	-4.4	-14.9
Tubos sin costura	129.7	176.2	157.7	109.9	-11.2	39.4	-10.5	-30.3
Vidrio plano, liso y labrado	238.6	177.6	193.7	146.8	-21.6	3.1	9.1	-24.2
Ladrillos y tabiques refractarios	136.9	109.5	108.4	86.7	-7.4	9.4	-1.0	-20.0

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 9  
MEXICO: INDICADORES DEL EMPLEO

	1980	1984	1985	1986 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 a/
<u>Desempleo urbano</u> <sup>b/</sup>	<u>6.6</u>	<u>5.7</u>	<u>4.4</u>	<u>4.3</u>				
Primer trimestre	6.9	5.5	5.2	4.1				
Segundo trimestre	6.1	5.2	3.9	3.8				
Tercer trimestre	7.0	6.3	4.6	4.9				
Cuarto trimestre	6.5	5.8	3.7	4.4				
<u>Afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social</u> c/	<u>116.7</u>	<u>122.4</u>	<u>132.9</u>	<u>133.6</u>	<u>-2.0</u>	<u>4.9</u>	<u>8.5</u>	<u>0.5</u>
Permanentes	117.8	124.6	132.8	136.4	-	5.7	6.6	2.7
Eventuales	111.1	112.0	133.3	120.0	-10.8	0.8	19.0	-10.0
<u>Personal ocupado industria manufacturera</u> c/	<u>142.3</u>	<u>140.8</u>	<u>144.1</u>	<u>138.3</u>	<u>-9.6</u>	<u>-1.1</u>	<u>2.3</u>	<u>-4.0</u>
<u>Horas-hombre industria manufacturera</u> <sup>c/</sup>	<u>133.1</u>	<u>132.6</u>	<u>137.2</u>	<u>129.8</u>	<u>-9.9</u>	<u>-0.4</u>	<u>3.5</u>	<u>-5.4</u>
<u>Personal ocupado maquiladoras de exportación</u> c/	<u>126.2</u>	<u>167.0</u>	<u>177.3</u>	<u>207.6</u>	<u>18.7</u>	<u>32.3</u>	<u>6.2</u>	<u>17.1</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes. Promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes.

c/ Índice 1980 = 100.0.

Cuadro 10  
MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a/</sup>
<u>Tasas de crecimiento</u>							
<b>Exportaciones</b>							
Valor	72.8	24.1	6.5	5.1	8.4	-10.5	-26.0
Volumen	23.3	16.2	27.1	19.4	8.8	-5.8	5.7
Valor unitario	40.1	6.8	-16.2	-12.0	-0.4	-5.0	-30.0
<b>Importaciones</b>							
Valor	55.8	27.2	-40.0	-40.7	31.9	17.3	-13.5
Volumen	38.1	20.4	-38.3	-28.3	22.6	20.6	-15.0
Valor unitario	12.8	5.6	-2.6	-17.4	7.4	-2.7	1.8
Relación de precios del intercambio	24.5	0.9	-14.2	5.5	-7.5	-2.2	-31.2
<u>Indices (1970 = 100.0)</u>							
Poder de compra de las exportaciones	100.0	117.3	127.9	161.2	162.3	150.9	110.6
Quántum de las exportaciones	100.0	116.2	147.6	176.3	191.8	180.7	191.0
Relación de precios del intercambio	100.0	101.1	87.0	92.8	86.1	84.1	57.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 11

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

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 b/	1975	1980	1986 b/	1983	1984	1985	1986 b/
<b>Total exportaciones (mercancías fob)</b>	<b>24 196</b>	<b>21 664</b>	<b>16 031</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>5.1</b>	<b>8.4</b>	<b>-10.5</b>	<b>-26.0</b>
<b>Hidrocarburos</b>	<b>16 441</b>	<b>14 660</b>	<b>6 220</b>	<b>16.0</b>	<b>64.1</b>	<b>38.8</b>	<b>-2.3</b>	<b>3.5</b>	<b>-10.8</b>	<b>-57.6</b>
Petróleo crudo	14 968	13 309	5 580	15.2	58.7	34.8	-5.3	1.2	-11.1	-58.1
Derivados del petróleo	1 244	1 351	640	0.8	2.7	4.0	182.7	68.6	8.6	-52.7
Gas natural	229	-	-	-	2.8	-	-26.8	-34.6	-	-
<b>Productos no petroleros</b>	<b>7 755</b>	<b>7 004</b>	<b>9 811</b>	<b>84.0</b>	<b>35.9</b>	<b>61.2</b>	<b>12.6</b>	<b>20.4</b>	<b>-9.7</b>	<b>40.1</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>2 238</b>	<b>2 129</b>	<b>2 839</b>	<b>25.2</b>	<b>10.5</b>	<b>17.7</b>	<b>4.2</b>	<b>7.5</b>	<b>-4.9</b>	<b>33.3</b>
Café crudo en grano	424	492	825	6.4	2.6	5.1	11.6	10.1	16.0	67.7
Camaron	402	323	354	4.8	2.4	2.2	3.3	5.7	-19.7	9.6
Plata	335	262	308	...	...	1.9	34.1	-15.6	-21.8	17.6
Tomate	221	214	408	4.3	1.2	2.5	-27.3	97.3	-3.2	90.7
Cobre	184	148	162	0.7	1.0	1.0	1.8	-17.2	-19.6	9.5
Legumbres y hortalizas frescas	179	214	198	0.8	1.0	1.2	-16.3	20.1	19.6	-7.5
Ganado vacuno	112	187	265	1.2	0.5	1.7	54.1	-32.5	67.0	41.7
Azufre	93	113	135	1.5	0.7	0.8	45.9	-13.9	21.5	19.5
Algodón	208	90	74	6.0	2.0	0.5	-37.0	79.3	-56.7	-17.8
Frutas frescas	80	86	110	1.4	0.6	0.8	-33.8	70.2	7.5	27.9
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>4 076</b>	<b>3 890</b>	<b>5 601</b>	<b>25.8</b>	<b>12.7</b>	<b>34.9</b>	<b>32.5</b>	<b>51.0</b>	<b>-4.6</b>	<b>44.0</b>
<b>Productos metálicos, maquinaria y equipo</b>	<b>2 074</b>	<b>2 129</b>	<b>3 283</b>	<b>9.4</b>	<b>5.9</b>	<b>20.5</b>	<b>19.7</b>	<b>95.1</b>	<b>2.7</b>	<b>54.2</b>
Autopartes	1 157	1 432	1 779	6.1	1.6	11.1	118.8	41.8	23.8	24.2
Automóviles y camiones	148	140	596	0.3	0.8	3.4	51.9	20.3	-5.4	290.0
Productos químicos	755	674	830	6.8	2.5	5.2	42.1	20.2	-10.7	23.1
Productos alimenticios y bebidas c/	419	428	583	7.0	2.4	3.6	2.4	13.4	2.1	36.2
Productos de minerales no metálicos	289	313	375	0.9	0.8	2.3	50.0	37.6	8.3	19.8
Productos siderúrgicos	378	239	443	1.3	0.4	2.8	184.8	18.5	-26.8	85.4
Productos petroquímicos	161	107	87	0.3	0.7	0.5	17.2	18.4	-33.5	-18.7
<b>Resto</b>	<b>1 441</b>	<b>985</b>	<b>1 371</b>	<b>33.0</b>	<b>12.7</b>	<b>8.6</b>	<b>1.6</b>	<b>-13.0</b>	<b>-31.6</b>	<b>39.2</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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			
	1984	1985	1986 a/	1975	1980	1986 a/	1983	1984	1985	1986 a/
<b>Total importaciones (mercancías fob)</b>	<b>11 254</b>	<b>13 212</b>	<b>11 432</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-40.7</b>	<b>31.9</b>	<b>17.3</b>	<b>-13.5</b>
Sector público	4 790	4 387	3 344	...	43.3	29.3	-20.2	11.2	-8.4	-23.8
Sector privado	6 464	8 825	8 088	...	56.7	70.7	-53.0	53.1	36.5	-8.4
<b>Bienes de consumo</b>	<b>848</b>	<b>1 082</b>	<b>846</b>	<b>9.1</b>	<b>12.8</b>	<b>7.4</b>	<b>-59.5</b>	<b>38.1</b>	<b>27.6</b>	<b>-21.8</b>
Alimentos manufacturados	286	301	264	...	5.0	2.3	-21.7	-24.9	5.2	-12.3
Leche	89	108	7	0.6	1.0	0.1	-23.4	-19.9	21.3	-93.5
Carne	45	96	51	...	0.1	0.4	-63.8	164.7	113.3	-46.8
Azúcar	73	.	6	...	3.0	0.1	33.3	-61.2	.	.
Gas butano y propano	227	318	171	...	0.8	1.5	-62.4	453.5	40.1	-46.2
<b>Bienes intermedios</b>	<b>7 833</b>	<b>8 966</b>	<b>7 632</b>	<b>44.1</b>	<b>58.4</b>	<b>66.8</b>	<b>-31.8</b>	<b>36.5</b>	<b>14.5</b>	<b>-14.8</b>
Productos agrícolas	1 553	1 170	679	...	8.0	5.9	103.4	-1.5	-24.7	-42.0
Semilla de soya	403	275	167	...	1.6	1.5	39.7	84.8	-31.8	-39.3
Sorgo	363	264	78	1.8	0.9	0.7	122.6	16.4	-27.3	-70.5
Maíz	367	255	166	6.0	3.1	1.5	602.7	-41.7	-30.5	-34.9
Papel, imprenta y editorial	315	339	342	2.4	2.7	3.0	-27.1	26.0	7.6	0.9
Derivados del petróleo	235	331	267	4.4	0.8	2.3	-28.4	27.7	40.9	-19.4
Productos petroquímicos	468	690	490	...	2.8	4.3	-15.0	21.6	47.4	-29.0
Productos químicos	1 176	1 342	1 184	11.7	7.5	10.4	-29.1	36.3	14.1	-11.8
Mezclas y preparados industriales	202	227	212	0.7	1.2	1.9	23.3	27.8	12.4	-6.6
Mezclas y preparados farmacéuticos	101	131	98	0.1	0.6	0.9	-9.4	31.2	29.7	-25.2
Abonos y fertilizantes	106	121	77	1.2	0.5	0.7	52.0	71.0	14.2	-36.4
Productos siderúrgicos	738	720	599	8.1	9.4	5.2	59.8	76.6	-2.4	-16.8
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2 189	2 894	2 855	...	18.7	25.0	-54.4	58.9	32.2	-1.5
Material automotriz	573	841	715	...	7.6	6.3	-63.3	60.5	46.7	-15.0
<b>Bienes de capital</b>	<b>2 573</b>	<b>3 164</b>	<b>2 954</b>	<b>36.3</b>	<b>26.6</b>	<b>25.8</b>	<b>-51.2</b>	<b>17.1</b>	<b>23.0</b>	<b>-6.4</b>
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2 453	2 908	2 767	29.2	26.1	24.2	-51.8	16.0	18.5	-4.8
Embarcaciones	383	221	314	...	1.8	2.7	-3.8	23.9	-42.3	42.1
Maquinaria para metales	239	202	143	...	2.1	1.3	-51.1	-4.0	-15.5	-29.2
Otros no clasificados	-	-	-	10.5	2.2	-	-	-	-	-

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

a/ Cifras preliminares.



## Cuadro 13

## MEXICO: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>e/</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-8 306	-14 075	-6 416	5 242	4 059	379	-1 444
Balance comercial	-2 225	-4 658	6 302	14 493	14 016	8 917	5 689
Exportaciones de bienes y servicios	23 458	28 884	26 168	27 188	30 158	27 672	21 996
Bienes fob	16 067	19 938	21 230	22 320	24 196	21 664	16 031
Servicios reales b/	7 390	8 947	4 938	4 867	5 961	6 008	5 965
Transporte y seguros	446	476	425	471	570	549	565
Viajes	5 243	6 347	2 639	2 727	3 284	2 900	2 983
Importaciones de bienes y servicios	25 683	33 542	19 866	12 695	16 142	18 754	16 307
Bienes fob	18 897	24 038	14 434	8 553	11 256	13 212	11 432
Servicios reales b/	6 789	9 505	5 431	4 141	4 887	5 542	4 875
Transporte y seguros	1 934	2 389	1 730	1 279	1 387	1 379	1 309
Viajes	4 174	6 155	2 208	1 582	2 168	2 262	2 113
Servicio de factores	-6 209	-9 531	-12 815	-9 373	-10 186	-8 828	-7 448
Utilidades	-1 387	-1 898	-1 390	-383	-458	-618	-627
Intereses recibidos	1 022	1 386	1 324	1 281	2 073	1 729	1 420
Intereses pagados	-5 476	-8 384	-12 374	-10 190	-11 775	-9 965	-8 343
Otros	-368	-635	-377	-81	-26	26	140
Transferencias unilaterales privadas	132	114	99	121	230	290	315
<b>Balance en cuenta de capital</b>	9 262	15 151	2 843	-3 207	-1 902	-3 108	2 235
Transferencias unilaterales oficiales	144	175	198	180	180	160	175
Capital de largo plazo	7 776	13 044	10 404	4 742	2 504	-281	858
Inversión directa	2 185	2 537	1 656	462	389	491	906
Inversión de cartera	-75	987	946	-625	-757	-879	...
Otro capital de largo plazo	5 666	9 521	7 803	4 904	2 872	106	...
Sector oficial c/	655	618	2 775	4 256	2 827	727	-56
Préstamos recibidos	1 149	1 803	3 158	5 195	2 828	975	1 363
Amortizaciones	-494	-1 185	-384	-938	-1	-248	1 419
Bancos comerciales c/	1 134	2 974	604	1 431	460	6	...
Préstamos recibidos	2 559	4 736	3 819	2 382	1 461	1 621	...
Amortizaciones	-1 425	-1 764	-3 215	-951	-1 003	-1 615	...
Otros sectores c/	3 877	5 929	4 424	-782	-414	-627	...
Préstamos recibidos	5 491	7 912	7 979	1 417	913	1 020	...
Amortizaciones	-1 627	-1 624	-3 387	-2 080	-1 354	-1 694	...
Capital de corto plazo	5 113	10 163	-2 442	-7 050	-3 579	-1 574	1 412
Sector oficial	-	-	1 217	-1 216	-	-	...
Bancos comerciales	2 317	6 127	-1 417	-576	342	-41	...
Otros sectores	2 796	4 036	-2 242	-5 258	-3 921	-1 532	...
Errores y omisiones	-3 770	-8 235	-5 316	-1 074	-1 006	-1 415	-210
<b>Balance global d/</b>	956	1 076	-3 573	2 034	2 157	-2 729	791
Variación total de reservas (- significa aumento)	-938	-762	3 469	-2 046	-2 146	2 328	-985
Oro monetario	-4	-7	7	-6	122	-25	103
Derechos especiales de giro	56	-34	172	-17	20	...	...
Posición de reserva en el FMI	-128	-60	187	-95	95	...	...
Activos en divisas	-727	-662	2 281	-2 967	-3 488	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	...	...
Uso de crédito del FMI	-136	-	222	1 039	1 104	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

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

d/ El balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global representa el valor de los asientos de contrapartida.

Cuadro 14  
MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 g/
<u>Miles de millones de dólares</u>							
<u>Deuda externa pública</u>							
Saldos	33.8	53.0	58.9	62.6	69.4	72.1	75.4
Mediano y largo plazo	38.3	42.2	49.6	52.8	69.0	71.6	74.0
Corto plazo	1.5	10.8	9.3	9.8	0.4	0.5	1.4
Desembolsos	4.5	20.4	6.3	4.6	7.8	4.7	4.7
Servicio	4.5	6.6	8.8	8.2	9.6	6.3	7.5
Amortizaciones	0.5	1.2	0.4	0.9	1.0	2.0	1.4
Intereses	4.0	5.4	8.4	7.3	8.6	4.3	6.1
<u>Deuda externa total</u>							
Saldos	50.7	74.9	87.6	93.8	96.7	98.7	100.5
Desembolsos	14.5	28.8	17.5	12.5	5.3	4.2	6.1
Servicio	9.0	13.0	19.4	14.3	14.3	13.0	11.8
Amortizaciones	3.5	4.6	7.0	4.0	2.4	3.1	3.4
Intereses	5.5	8.4	12.4	10.3	11.9	9.9	8.4
<u>Porcentajes</u>							
<u>Relaciones</u>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	216.1	259.3	334.8	345.1	222.1	353.6	456.9
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	38.3	22.9	75.3	52.6	59.1	47.0	53.6
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	23.4	29.1	47.4	38.0	39.6	35.8	38.2
Servicios/desembolsos	62.1	45.1	112.6	81.6	269.8	309.5	193.4
<u>Fuente:</u> CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional.							
g/ Cifras preliminares.							

Cuadro 15

## MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<u>Variación de diciembre a diciembre</u>						
Indice de precios al consumidor <sup>a/</sup>	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7
Alimentos	24.7	89.8	77.9	70.6	57.5	108.7
Artículos con precios controlados	...	...	...	...	61.8	121.8
Artículos con precios no controlados	...	...	...	...	64.7	97.3
Canasta familiar salario mínimo	27.9	92.8	78.4	63.3	60.9	112.5
Indice de precios mayoristas <sup>b/</sup>	27.2	92.6	88.0	63.2	63.4	101.6
Indice de precios al productor <sup>a/</sup>	...	93.5	80.2	60.1	61.1	102.3
Productos agrícolas <sup>c/</sup>	...	...	...	...	61.4	70.6
Productos de empresas privadas	...	...	...	...	60.0	109.8
Productos de empresas públicas <sup>d/</sup>	...	...	...	...	71.7	104.9
Materias primas	...	...	...	...	55.9	111.3
Indice del costo de edificación <sup>e/</sup>	31.2	73.7	75.6	56.0	60.6	96.6
<u>Variación media anual</u>						
Indice de precios al consumidor <sup>a/</sup>	27.9	58.9	101.9	65.4	57.7	86.2
Alimentos	26.2	53.5	91.1	74.9	59.8	85.7
Artículos con precios controlados	...	...	...	...	59.4	94.0
Artículos con precios no controlados	...	...	...	...	56.9	82.0
Canasta familiar salario mínimo	28.5	54.9	97.0	69.8	57.7	91.6
Indice de precios mayoristas <sup>b/</sup>	24.5	56.1	107.4	70.3	53.6	87.3
Indice de precios al productor <sup>a/</sup>	25.5	57.5	99.3	63.6	55.2	79.5
Productos agrícolas <sup>c/</sup>	36.8	35.1	78.7	97.4	60.0	73.5
Productos de empresas privadas	27.2	53.3	97.2	66.4	54.6	77.8
Productos de empresas públicas <sup>d/</sup>	23.0	76.6	146.9	76.6	51.6	78.8
Materias primas	22.6	56.4	116.2	71.8	53.3	81.2
Indice del costo de edificación <sup>e/</sup>	29.0	54.8	83.9	56.4	55.2	78.5

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

a/ Nacional

b/ En la ciudad de México.

c/ Precios de garantía a los agricultores.

d/ Excluye el petróleo de exportación.

e/ Nacional, para la vivienda de interés social.

Cuadro 16

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

	Variaciones respecto del mes anterior					Variaciones respecto del mismo mes del año anterior				
	1982	1983	1984	1985	1986	1982	1983	1984	1985	1986
Enero	5.0	10.9	6.4	7.4	8.8	30.8	110.0	73.4	60.8	65.9
Febrero	3.9	5.4	5.3	4.2	4.4	32.7	112.9	73.2	59.0	66.4
Marzo	3.7	4.8	4.3	3.9	4.6	34.7	115.4	72.3	58.4	67.6
Abril	5.4	6.3	4.3	3.1	5.2	38.9	117.2	69.1	56.5	71.1
Mayo	5.6	4.3	3.3	2.4	5.6	44.5	114.5	67.4	55.1	76.4
Junio	4.8	3.8	3.6	2.5	6.4	49.4	112.5	67.1	53.4	83.2
Julio	5.2	4.9	3.3	3.5	5.0	54.4	112.1	64.5	53.7	85.8
Agosto	11.2	3.9	2.8	4.4	8.0	68.2	98.0	62.8	56.0	92.2
Septiembre	5.3	3.1	3.0	4.0	6.0	74.0	93.8	62.7	57.6	96.0
Octubre	5.2	3.3	3.5	3.8	5.7	79.0	90.4	63.0	58.0	99.6
Noviembre	5.0	5.9	3.4	4.6	6.8	84.5	91.9	59.2	59.8	103.7
Diciembre	10.7	4.3	4.2	6.8	7.9	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7

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

Cuadro 17

MEXICO: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES<sup>a/</sup>

	Indices (1976 = 100.0)		Tasas de crecimiento	
	Salarios nominales	Salarios reales	Salarios nominales	Salarios reales
1976	100.0	100.0	28.9	11.3
1977	128.2	99.5	28.2	-0.5
1978	145.5	96.0	13.5	-3.6
1979	168.3	94.7	15.7	-1.4
1980	197.7	87.7	17.5	-7.4
1981	257.3	88.8	30.1	1.3
1982 <sup>b/</sup>	412.0	91.7	60.1	3.3
1983	606.7	68.6	47.3	-25.2
1984	935.7	62.9	54.2	-8.3
1985	1 456.7	62.1	55.7	-1.2
1986	2 486.5	55.3	70.7	-10.9

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

a/ Se refiere a los salarios mínimos generales. Se considera aquí el promedio anual de las distintas zonas salariales, ponderado con la población asalariada de cada una de ellas, con base en datos censales. Se deflactaron con el índice nacional de precios al consumidor para estratos de bajos ingresos.

b/ Se supuso que la recomendación presidencial (no obligatoria) de un aumento de 30% a los salarios mínimos a partir del 18 de febrero fue aplicada sólo por el 40% de las empresas, y que gradualmente fue generalizándose, hasta volverse ley el 1 de noviembre.

Cuadro 18  
MEXICO: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

	Tipo de cambio oficial a/ (pesos por dólar)		Indice de precios al mayoreo		Tipo de cambio de paridad 22.77 x (3/4) (5)	Relación entre el tipo de cambio oficial y de paridad	
	Libre (1)	Controlado b/ (2)	México (3)	Estados Unidos (4)		Libre (1/5) (6)	Controlado (2/5) (7)
1978	22.77		100.0	100.0	22.77	100.0	
1979	22.80		118.3	112.6	23.92	95.3	
1980	22.95		147.2	128.4	26.10	87.9	
1981	24.51		183.3	140.2	29.77	82.3	
1982	57.18		286.1	143.0	45.56	125.5	
1983	150.29	120.17	593.2	144.8	93.28	161.1	128.8
1984	185.19	167.77	1 010.4	148.3	155.14	119.4	108.1
I	167.33	149.91	842.1	147.8	129.73	129.0	115.6
II	179.16	161.74	973.9	148.8	149.03	120.2	108.5
III	191.10	173.68	1 056.2	148.4	162.06	117.9	107.2
IV	203.17	185.75	1 169.5	148.1	179.81	113.0	103.3
1985	310.24	256.96	1 551.6	147.5	239.44	127.0	106.3
I	217.86	200.45	1 319.5	147.7	203.42	107.1	98.5
II	235.97	218.56	1 474.0	147.8	227.08	103.9	96.2
III	336.20	275.28	1 597.2	146.8	247.74	135.7	111.1
IV	450.94	333.55	1 815.7	147.7	279.53	161.3	119.3
1986	637.88	618.85	2 906.6	143.0	463.63	137.1	130.6
I	463.65	422.89	2 208.4	145.4	345.84	134.1	122.3
II	554.33	522.08	2 559.9	142.6	408.76	135.6	127.7
III	686.80	664.22	3 106.6	142.0	498.15	137.9	133.3
IV	846.72	836.22	3 755.3	142.1	601.75	140.7	139.0

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

a/ Promedio del período.

b/ A partir de agosto de 1982 se adoptó un tipo de cambio dual, primeramente denominado "preferencial", y después "controlado".

Cuadro 19

## MEXICO: TASAS DE INTERES PASIVAS

	Costo promedio de captación <sup>a/b/</sup>	Pagaré bancario a tres meses con redimimiento liquidable al vencimiento		Certificados de la Tesorería a tres meses	
		Nominales <sup>b/</sup>	Reales <sup>c/</sup>	Nominales <sup>b/</sup>	Reales <sup>c/</sup>
<u>1983</u>	<u>56.7</u>			<u>59.2</u>	<u>0.8</u>
I	53.3			61.6	-3.2
II	58.0			62.9	9.5
III	58.2			58.4	7.8
IV	56.8	57.3	-8.9	54.0	-11.1
<u>1984</u>	<u>50.9</u>	<u>49.9</u>	<u>1.0</u>	<u>49.3</u>	<u>0.3</u>
I	54.1	51.4	.	49.7	-1.2
II	50.5	50.4	10.0	49.1	8.2
III	50.7	50.4	7.8	50.3	7.8
IV	48.4	47.5	-14.0	48.2	-13.6
<u>1985</u>	<u>56.1</u>	<u>59.5</u>	<u>4.9</u>	<u>62.4</u>	<u>8.5</u>
I	48.0	48.9	9.5	51.3	11.7
II	53.5	56.0	13.0	58.1	18.3
III	59.0	64.2	7.8	70.5	13.9
IV	63.8	68.8	-10.7	69.8	-10.0
<u>1986</u>	<u>80.9</u>	<u>84.7</u>	<u>3.1</u>	<u>88.6<sup>d/</sup></u>	<u>6.2</u>
I	70.2	75.2	8.2	76.0	9.1
II	75.2	80.9	2.4	81.7	2.8
III	84.5	88.3	4.5	91.1 <sup>d/</sup>	6.1
IV	93.7	94.3	-2.8	105.5	6.6

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

a/ No se proporcionan tasas reales del costo promedio de captación por la imposibilidad de deflactarlo sobre una base temporal adecuada, y por ser un promedio de tasas de interés a distintos plazos.

b/ Tasas netas expresadas en porcentaje anual.

c/ Tasas anualizadas. Para deflactarlas, se utilizó el índice nacional de precios al consumidor sobre una base trimestral.

d/ No se cotizaron en los meses de agosto y septiembre.

Cuadro 20  
MEXICO: INDICADORES MONETARIOS

	Saldo a fines de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 a/	1983	1984	1985	1986 a/
1. Base monetaria	3 136	4 834	5 679	8 390	58.1	54.1	17.5	47.7
2. Dinero (M <sub>1</sub> )	1 402	2 287	3 458	5 683	41.4	63.0	51.2	64.3
Efectivo en poder del público	678	1 119	1 732	3 058	34.5	65.0	54.8	76.6
Depósitos en cuenta corriente	725	1 168	1 726	2 625	48.6	61.1	47.8	52.1
3. Cuasidinero	3 938	6 617	9 376	17 837	67.9	68.0	41.7	90.2
Depósitos en cuenta corriente en divisas	27	34	113	464	48.1	25.9	232.4	210.6
Depósitos de ahorro líquidos	1 241	3 892	4 728	7 311	57.2	213.7	21.5	54.6
Depósitos a plazo <sup>b/</sup>	2 670	2 691	4 535	10 062	73.6	0.8	68.5	121.9
4. Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )	5 340	8 904	12 834	23 520	59.9	66.7	44.1	83.3
5. Activos financieros no bancarios <sup>c/</sup>	605	1 082	1 949	6 108	99.0	78.8	80.1	213.4
6. Total agregados monetarios (4+5)	5 945	9 987	14 783	29 628	63.2	68.0	48.0	100.4
7. Crédito interno	10 229	15 183	27 131	58 268	52.6	48.4	78.7	114.8
Al sector público	7 605	10 432	19 520	44 582	52.9	37.1	87.1	128.4
Gobierno <sup>d/</sup>	5 632	7 530	14 939	34 684	51.1	33.7	98.4	132.2
Instituciones públicas	1 973	2 902	4 581	9 898	54.6	47.1	57.9	116.1
Al sector privado	2 251	4 196	6 670	11 708	49.6	86.4	59.0	75.5
A sectores financieros	286	433	733	1 452	45.4	51.4	69.3	98.1
A otros sectores	87	122	208	526	186.7	40.2	70.5	152.9
<u>Multiplicadores monetarios</u> (coeficientes)								
M <sub>1</sub> /base monetaria	0.45	0.47	0.69	0.68				
M <sub>2</sub> /base monetaria	1.70	1.84	2.26	2.80				
Velocidad de circulación: PIB/M <sub>1</sub>	16.60	18.00	18.21	20.57				

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

a/ Cifras preliminares.

b/ A tres meses y más.

c/ CETES, aceptaciones bancarias, papel comercial, petrobonos, etc., en poder de sectores no bancarios.

d/ Incluye el gobierno federal, los gobiernos estatales y municipales y el Departamento del Distrito Federal.



Cuadro 21

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

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos)			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <u>b/</u>	1983	1984	1985	1986 <u>b/</u>
	<u>Total</u>	<u>7 778</u>	<u>12 562</u>	<u>24 819</u>	<u>62.8</u>	<u>67.4</u>	<u>61.5</u>
Actividades primarias	1 148	2 016	3 726	53.5	94.2	75.6	84.8
Agropecuarias	801	1 267	1 818	37.3	87.6	58.2	43.4
Minería y otras	347	749	1 908	121.6	115.9	115.9	154.7
Industria	3 397	5 370	10 552	51.6	53.3	58.1	96.5
Energéticos	1 225	1 940	4 210	46.9	39.2	58.4	117.0
Industrias de transformación	1 873	3 044	5 808	53.2	62.7	62.5	90.8
Construcción	299	386	534	65.2	61.6	29.1	38.3
Vivienda de interés social	374	657	1 241	250.0	122.6	75.7	88.9
Servicios y otras actividades	1 838	3 144	6 857	85.6	53.0	71.1	118.1
Comercio	1 021	1 375	2 443	50.5	116.8	34.7	77.7

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				Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 a/	1982	1983	1984	1985	1986 a/
<b>Ingresos totales</b>	<b>5 895</b>	<b>9 818</b>	<b>14 788</b>	<b>23 991</b>	<b>74.3</b>	<b>109.3</b>	<b>66.5</b>	<b>50.6</b>	<b>62.2</b>
Gobierno federal	3 181	4 975	7 991	12 551	63.9	107.6	56.4	60.6	57.1
Organismos y empresas controlados	4 434	7 348	10 932	15 789	92.4	125.0	65.7	48.8	44.4
PEMEX	2 545	3 844	5 464	7 134	115.6	162.9	51.0	42.1	30.6
Otros	1 889	3 504	5 468	8 655	74.4	88.3	85.5	55.2	58.3
Sector no presupuestado <sup>b/</sup>	296	529	757	1 369	39.0	73.1	78.7	43.1	80.8
Menos: operaciones compensadas	2 016	3 034	4 891	5 718	84.3	134.7	50.5	61.2	16.9
<b>Gastos totales</b>	<b>7 321</b>	<b>11 925</b>	<b>18 596</b>	<b>35 322</b>	<b>80.1</b>	<b>68.6</b>	<b>62.9</b>	<b>55.9</b>	<b>89.9</b>
Gobierno federal	4 599	7 111	11 572	22 892	102.5	70.1	54.6	62.7	97.8
Organismos y empresas controlados	4 314	7 133	10 713	16 041	61.3	98.0	65.3	50.2	49.7
PEMEX	2 217	3 340	5 045	7 146	63.9	101.0	50.7	51.0	41.6
Otros	2 097	3 793	5 668	8 895	58.7	94.9	80.9	49.4	56.9
Sector no presupuestado <sup>b/</sup>	424	714	1 204	2 107	65.8	32.5	68.4	68.6	75.0
Menos: operaciones compensadas	2 016	3 034	4 891	5 718	84.3	134.7	50.5	61.2	16.9
<b>Déficit económico</b>	<b>1 426</b>	<b>2 106</b>	<b>3 809</b>	<b>11 805<sup>c/</sup></b>	<b>91.6</b>	<b>42.6</b>	<b>47.7</b>	<b>80.9</b>	<b>209.9</b>
Gobierno federal	1 418	2 136	3 581	10 341	192.8	21.1	50.6	67.6	188.8
Organismos y empresas controlados	-121	-215	-219	251	-26.4	...	77.7	-12.6	...
PEMEX	-328	-504	-419	12	-39.7	...	53.7	-16.8	...
Otros	207	289	200	239	-20.1	183.6	39.6	-31.8	19.5
Sector no presupuestado <sup>b/</sup>	128	185	446	738	112.9	-14.1	44.6	141.1	65.5
<b>Intermediación financiera<sup>d/</sup></b>	<b>95</b>	<b>399</b>	<b>726</b>	<b>881</b>	<b>87.0</b>	<b>-26.4</b>	<b>320.0</b>	<b>82.0</b>	<b>21.3</b>
<b>Déficit financiero</b>	<b>1 521</b>	<b>2 505</b>	<b>4 535</b>	<b>12 685</b>	<b>91.1</b>	<b>-8.1</b>	<b>64.7</b>	<b>81.0</b>	<b>179.7</b>
<b>Financiamiento</b>									
Interno	1 011	2 128	4 413	11 604					
Banco de México	911	1 029	1 854	3 431					
Otros	100	1 099	2 559	8 173					
Externo	510	377	122	964					
<b>Relaciones (porcentajes)</b>									
Ingresos totales/PIB	34.4	34.2	32.4	30.8					
Gastos totales/PIB	42.7	41.5	40.8	45.4					
Gastos totales sin intereses/PIB	30.0	24.9	28.5	29.3					
Déficit financiero/PIB	8.9	8.7	9.9	16.3					
Financiamiento interno/déficit	66.4	85.0	105.4	91.5					
Financiamiento externo/déficit	33.6	15.0	-5.4	8.5					

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

c/ Incluye 479,000 millones de pesos de diferencia con fuentes de financiamiento.

d/ Fondos 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				Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 a/	1982	1983	1984	1985	1986 a/
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>3 181</u>	<u>4 975</u>	<u>7 990</u>	<u>12 551</u>	<u>63.9</u>	<u>107.6</u>	<u>56.4</u>	<u>60.6</u>	<u>57.1</u>
Ingresos por PEMEX	1 170	1 708	2 741	2 936	95.7	155.5	46.0	60.5	7.1
Ingresos sin PEMEX	2 011	3 267	5 249	9 615	53.2	87.2	62.5	60.7	83.2
Tributarios	1 828	3 036	4 837	8 859	49.5	89.0	66.1	59.3	83.2
Directos	727	1 204	1 923	3 335	36.9	56.7	65.6	59.7	73.4
Indirectos	1 015	1 695	2 608	4 852	73.4	142.8	67.0	53.9	86.0
Sobre el comercio exterior	86	137	306	672	26.9	1.2	64.0	123.4	119.6
No tributarios	183	231	413	756	98.1	71.0	26.2	78.8	83.1
2. <u>Gastos corrientes</u>	<u>3 916</u>	<u>6 226</u>	<u>9 840</u>	<u>19 753</u>	<u>132.9</u>	<u>79.5</u>	<u>59.0</u>	<u>58.0</u>	<u>100.7</u>
Remuneraciones	580	999	1 549	2 488	77.3	45.4	72.2	55.1	60.6
Intereses	1 595	2 573	4 217	11 040	412.1	79.0	61.3	63.9	161.8
Transferencias	997	1 319	2 142	3 223	74.4	97.8	32.2	62.4	50.5
Otros gastos corrientes	744	1 335	1 932	3 002	55.8	91.8	79.4	44.7	55.4
3. <u>Ahorro corrientes (1-2)</u>	<u>-735</u>	<u>-1 251</u>	<u>-1 850</u>	<u>-7 202</u>					
4. <u>Gastos de capital</u>	<u>680</u>	<u>951</u>	<u>1 792</u>	<u>2 705</u>	<u>24.9</u>	<u>43.2</u>	<u>39.9</u>	<u>88.4</u>	<u>50.9</u>
Inversión real	139	263	451	797	61.1	-4.1	89.2	71.5	76.7
Transferencias de capital	441	540	1 077	1 790	3.7	74.3	22.4	99.4	66.2
Otros gastos de capital	100	148	265	118	63.8	44.2	48.0	79.1	-55.5
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	<u>4 597</u>	<u>7 177</u>	<u>11 632</u>	<u>22 458</u>	<u>101.7</u>	<u>73.0</u>	<u>47.2</u>	<u>62.1</u>	<u>93.1</u>
6. <u>Déficit presupuestal (1-5)</u>	<u>1 415</u>	<u>2 202</u>	<u>3 642</u>	<u>9 907</u>	<u>194.0</u>	<u>25.9</u>	<u>55.6</u>	<u>65.4</u>	<u>172.0</u>
7. <u>Cuentas ajenas</u>	<u>-3</u>	<u>66</u>	<u>61</u>	<u>-434</u>					
8. <u>Déficit total (6+7)</u>	<u>1 418</u>	<u>2 136</u>	<u>3 581</u>	<u>10 341</u>	<u>256.7</u>	<u>21.2</u>	<u>50.6</u>	<u>67.6</u>	<u>188.8</u>
<u>Relaciones (porcentajes)</u>									
Ahorro corriente/gastos de capital (-)	108.1	131.5	103.2	266.2					
Déficit fiscal/gastos totales	30.8	29.8	30.8	46.0					
Ingresos tributarios (con PEMEX)/PIB	17.5	17.3	17.5	16.1					
Ingresos tributarios (sin PEMEX)/PIB	10.7	11.4	11.5	12.4					
Gastos totales/PIB	26.9	25.0	25.5	28.9					
Déficit fiscal/PIB	8.3	7.4	7.9	13.3					

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

a/ Cifras preliminares.





