

NACIONES UNIDAS

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



**Distr.
LIMITADA**

**IC/MEX/L.102
13 de junio de 1989**

ORIGINAL: ESPAÑOL

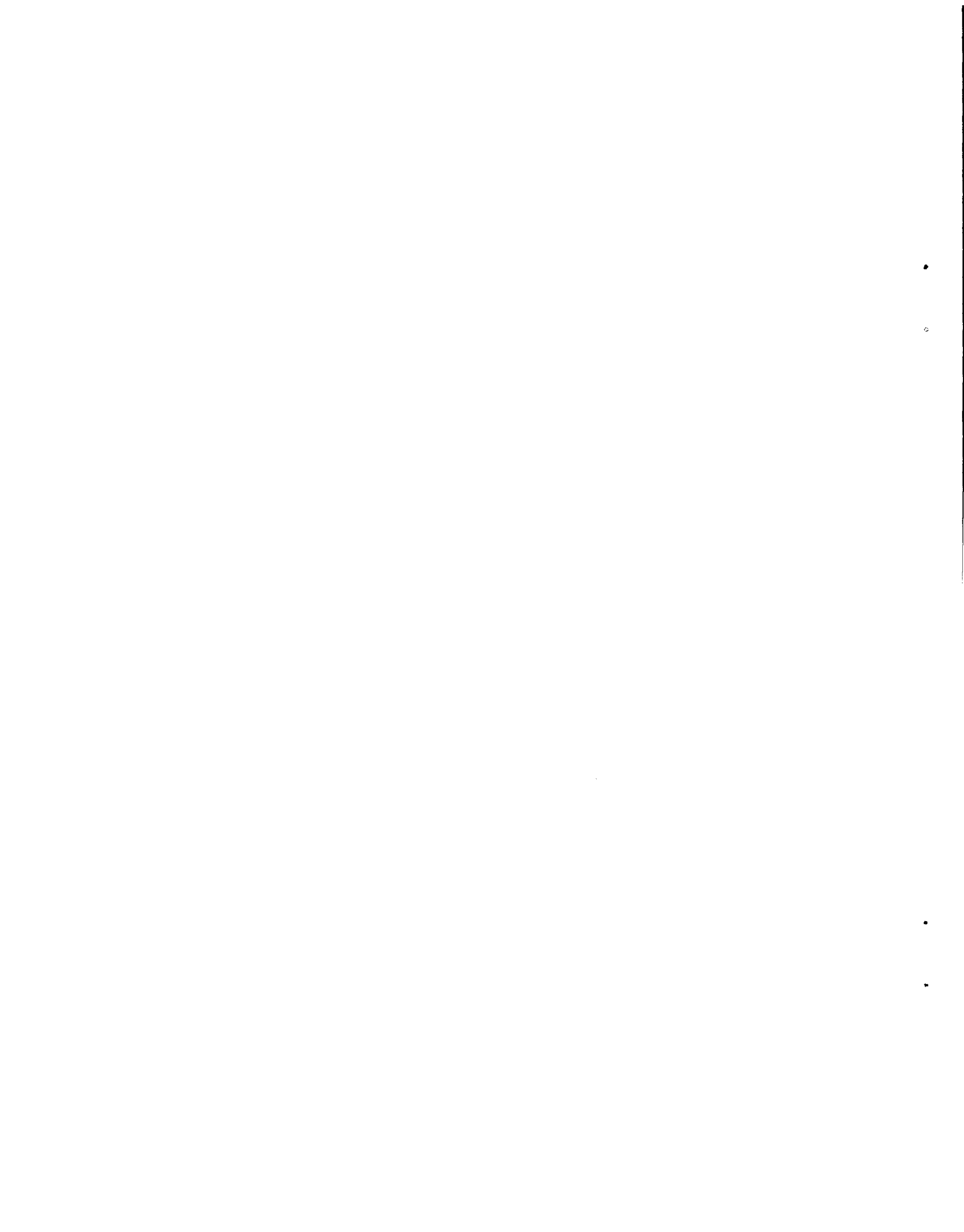


**NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE
AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1988
MEXICO**



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	12
a) La cuenta corriente	12
b) La cuenta de capital y el balance global	13
c) La deuda externa	14
4. Los precios y las remuneraciones	15
a) Los precios	15
b) Las remuneraciones	16
5. Las políticas monetaria y fiscal	17
a) La política monetaria	17
b) La política fiscal	18
<u>Anexo estadístico</u>	21



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

El marco externo en el que se desarrolló la economía mexicana en 1988 resultó adverso. El balance de pagos dio un vuelco no tanto por la baja pronunciada del petróleo exportado y los mayores pagos del servicio de la deuda externa, sino por el crecimiento inusitado de las importaciones debido a la mayor apertura de la economía. Aun así, a diferencia de otros años de fin de administración sexenal, el mercado cambiario permaneció estable gracias al respaldo de las reservas monetarias internacionales acumuladas previamente y al cambio de expectativas que introdujo, desde fines de 1987, el Pacto de Solidaridad Económica. Mediante esta novedosa estrategia de estabilización se abatió la inflación, sin recurrir a controles generalizados de precios, y se infundió confianza, aunque con ciertas presiones recesivas sobre la economía y a costa de sacrificios sociales adicionales.

La instrumentación del Pacto incluyó una serie de medidas fiscales, cambiarias, arancelarias, salariales y de ajuste de precios del sector público y de garantía al campesino, la mayor parte de ellas de fuerte efecto inflacionario inmediato. No obstante, los precios se realinearon mediante mecanismos de concertación entre gobierno, empresas y trabajadores del campo y la ciudad. De esta forma, la inflación perdió ímpetu a partir del segundo trimestre; en diciembre había descendido a 52% --frente a 159% a fines de 1987--, en contraste con la inflación media de la región, que creció marcadamente.

Esta estrategia se apoyó también en la austeridad del crédito y del gasto público, que frenaron la actividad productiva, la cual se había iniciado en el año con algún impulso. Con todo, el producto interno bruto se elevó ligeramente, en 1.1%. En términos por habitante, ello significó, sin embargo, un nuevo decremento que lo situó más de 10% por abajo del máximo alcanzado en 1981.

En el segundo semestre, el sector industrial se estancó no sólo por la contracción de actividades como la construcción, afectadas por la nueva baja de la inversión pública, sino también por la de algunas ramas vinculadas al consumo interno, sujeto a restricciones adicionales. A ello se sumó un mal año agrícola, en parte por razones climáticas, reflejado en un retroceso del producto agropecuario.

A diferencia del año anterior, las exportaciones totales permanecieron estacionadas. La baja del precio del petróleo significó una fuerte pérdida que se compensó con ventas no petroleras, de fuerte expansión. Dentro de ellas, las manufactureras crecieron con dinamismo si bien no al ritmo excepcional de años pasados, acaso por la gradual pérdida de subvaluación de la moneda. El abaratamiento consecuente de las importaciones contribuyó también a su singular aumento, pero mucho más la reducción de los aranceles, medida clave del Pacto, y la continuada eliminación de permisos. Así, declinó marcadamente el superávit comercial, que resultó ya insuficiente para cubrir el servicio de la deuda externa --incrementado por tasas de interés más altas--, y se incurrió en un déficit en cuenta corriente superior a 3,000 millones dólares, después del saldo positivo del año anterior.

En la cuenta de capital, pagos sin precedentes de amortizaciones de la deuda externa privada disminuyeron por primera vez el saldo de la deuda total. Asimismo, como en dos ocasiones anteriores, en años electorales y de cambio de administración, salieron capitales del país. En suma, se perdieron reservas por más de 7,000 millones de dólares. A fines de 1988 se contaba aún con recursos significativos, además de apoyos extraordinarios convenidos con el exterior, pero era inminente la necesidad de replantear la estrategia de pagos externos.

Una severa política restrictiva en el ámbito financiero formó parte central del programa de estabilización. Como es común en estos casos, se elevó considerablemente el costo del crédito y los montos reales de financiamiento bajaron por las disposiciones adoptadas en materia de encaje legal. Quedó así insatisfecha una fuerte demanda de préstamos. Esta situación favoreció el alza de las tasas de interés pasivas a niveles también excepcionalmente altos --más de 25% en términos reales--, lo que alentó el ahorro interno: las ganancias frente a las tasas externas aumentaron al no alterarse el tipo de cambio nominal. Se captaron así más recursos, pero no mediante los instrumentos tradicionales de ahorro, que perdieron gran importancia. Siguiendo la tendencia de años pasados, público y empresas acudieron en mayor medida a instrumentos no bancarios --entre ellos los certificados y bonos con los que el gobierno financia su déficit-- y a otros manejados por las casas de bolsa (la "banca paralela"), que ganaron todavía más terreno en los mercados de dinero y de capitales. La base monetaria

disminuyó en parte por la reducción de las reservas monetarias internacionales. Sin embargo, la oferta monetaria se fue expandiendo al avanzar el año y cerró con un crecimiento real debido a una mayor emisión, en parte porque el sector público debió financiar su déficit exclusivamente con recursos internos.

Las finanzas públicas se vieron sometidas a recortes más severos que en años anteriores. El nuevo descenso de las exportaciones de Petróleos Mexicanos (PEMEX) significó una reducción de los ingresos públicos y, en particular, mayores limitaciones a las finanzas del gobierno federal. Para incrementar los ingresos se puso énfasis en la lucha contra la evasión fiscal, y se recogieron los frutos de la actualización de la base gravable efectuada en 1987 al impuesto sobre la renta y al valor agregado. En suma, los ingresos tributarios se elevaron aun cuando retrocedieron las percepciones procedentes del comercio exterior, por la baja de aranceles. Los gastos públicos se rigieron más por la política de estricta austeridad, que una vez más afectó en particular a la inversión, y numerosos programas en ejecución debieron terminarse prematuramente. La inversión pública se redujo a la mitad de la ejercida en el auge petrolero; en términos por habitante, este decremento significó un retroceso de más de 20 años que la inversión privada aún está lejos de subsanar.

Con ello el sector público obtuvo un elevado superávit primario (casi 8% del PIB), reflejo del esfuerzo de saneamiento. Sin embargo, por el pago de intereses de la deuda se incurrió en un déficit financiero equivalente al 12% del PIB, cifra que de todos modos representó una mejora frente a la de 1987. Si bien el pago de intereses de la deuda externa se aligeró en pesos al revaluarse la moneda, aumentó bastante el servicio de la interna por las altas tasas de interés reales. La deuda interna representó el 27% del PIB y el pago de sus intereses el 12%, o sea, más de tres veces el servicio de la deuda pública externa. Por esa vía se transfirió una suma enorme de recursos del sector público al privado.

La débil evolución de la actividad económica resultó insuficiente para satisfacer las aspiraciones de empleo remunerado de una fuerza de trabajo creciente. Más aún, hubieron despidos en el sector formal y se eliminaron plazas en el sector público. Con todo, parece que los principales indicadores oficiales de ocupación no fueron sensibles a esta situación. La continua baja de los salarios reales contribuyó a que no descendiera el nivel

de empleo. Los salarios mínimos se erosionaron 11%, por lo que, junto con pérdidas anteriores, disminuyeron al 47% del máximo histórico alcanzado en 1976. Indicadores parciales apuntan hacia un sacrificio menor en los ingresos de algunos estratos del creciente sector informal urbano, merced a que se adoptaron estrategias espontáneas de sobrevivencia. En todo caso, en el deterioro social incidió la imposibilidad de financiar los volúmenes de gasto social del pasado, que no obstante haber aumentado 5% en el año --en términos reales--, todavía se mantienen por debajo de los existentes a principios del decenio.

En 1988 se acentuó el sesgo distributivo en favor de los rentistas, en detrimento una vez más de la población asalariada. Todo ello ocurrió en el marco de un ingreso disponible, que resultó de nueva cuenta regresivo en términos por habitante, tanto por las enormes transferencias de recursos al exterior como por el insuficiente crecimiento de la economía que éstas determinan.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La expansión extraordinaria de las importaciones impulsó a la oferta global a recobrar un dinamismo relativo puesto que la actividad económica interna creció poco. De esta forma, la propensión media a importar se recuperó parcialmente, pero sin alcanzar los niveles prevalecientes durante el auge petrolero de 1978-1981.

Sin embargo, la demanda externa perdió ímpetu por las menores exportaciones de hidrocarburos. El gasto interno creció perceptiblemente, como resultado de una mayor formación bruta de capital fijo. La apertura externa y la revaluación relativa de la moneda alentaron al sector privado a importar más maquinaria, el cual también adquirió bienes de capital de producción interna. En cambio, la construcción de infraestructura se contrajo de manera considerable, más por la paralización de obras del sector privado, que por las fuertes restricciones del gasto a que se sujetó el sector público. La inversión privada creció significativamente, mientras que la pública siguió mermando a niveles extremadamente bajos. Si bien el sector privado ha tendido a cubrir el espacio dejado por el estatal, se encuentra todavía lejos de hacerlo puesto que el coeficiente de inversión es aún inferior al de decenios pasados. La falta de capitalización constituye una de las mayores limitaciones al desarrollo de mediano plazo.

El consumo privado permaneció estancado en términos por habitante, si bien internamente sufrió un cambio en su composición al acrecentarse el de los grupos de mayor ingreso, en detrimento del registrado por los sectores mayoritarios. En fin, por razones de presupuesto, el consumo público volvió a retroceder aun cuando levemente.

b) La evolución de los principales sectores

La actividad económica inició el año con un impulso relativo recibido del semestre anterior. Sin embargo, las medidas asociadas a la instrumentación del Pacto le restaron ímpetu en el segundo semestre e incluso mermó la producción de ciertas ramas. A ello se sumó el fuerte decremento de la producción agropecuaria por factores en gran parte no económicos. Sólo las pocas ramas cuya producción se orienta a la exportación mostraron algún

dinamismo frente al letargo o contracción de las que se destinan al mercado interno, en particular las de consumo popular.

i) El sector agropecuario. En 1988, la actividad agropecuaria enfrentó una situación particularmente difícil. Factores climatológicos adversos afectaron seriamente las cosechas tanto de granos como de semillas oleaginosas. En el noroeste del país, la captación de agua en las presas disminuyó debido a la sequía del año anterior y, en consecuencia, las superficies sembradas de algunos cultivos se redujeron. En el centro y noreste, sequías, heladas y huracanes dañaron grandes superficies por lo que disminuyó aún más la producción de varios cultivos.

A estas circunstancias adversas se sumó el apoyo insuficiente del gobierno. Aun cuando el sector agropecuario se ha considerado prioritario en materia de crédito, las asignaciones medias por hectárea declinaron en términos reales con respecto al año anterior. Asimismo, la agricultura recibió una proporción menor de una inversión pública en descenso. Adicionalmente, se abolió la práctica de fijar precios de referencia al inicio de los ciclos agrícolas, y los precios de garantía --con excepción del trigo-- se rezagaron otra vez en relación con el costo de los insumos, lo que desalentó las siembras y la inversión. ^{1/}

Así, la producción de los 10 principales cultivos se redujo notoriamente. Las cosechas más afectadas fueron las de oleaginosas y de granos en general. Sequías y heladas perjudicaron los cultivos de maíz en los principales estados productores. La producción de arroz se eliminó en el noroeste por falta de agua y en el sur se sembró menos de lo previsto. En cambio, disminuyeron los rendimientos del frijol debido al exceso de humedad en las principales zonas productoras.

Por otra parte, las menguas considerables en la producción de oleaginosas se debieron a que este cultivo se realiza por lo general en zonas de riego, donde escaseó el agua. El cártamo y la copra crecieron, pero la soya y el ajonjolí bajaron en forma pronunciada. También disminuyeron el

^{1/} El precio de garantía del maíz, por ejemplo, tuvo un incremento medio de 45%, el del frijol 41% y el del sorgo 47%, mientras que los costos de los insumos utilizados en el sector agropecuario se elevaron, también en promedio, más del 100% durante 1988. Estos aumentos afectaron directamente a los productores, lo cual tuvo una incidencia sobre las siembras y la productividad de los principales cultivos.

sorgo --sobre todo la producción tardía-- y la cebada, con sus efectos en la producción de forrajes.

En virtud de las mermas comentadas, y para disponer de suficientes alimentos para la población, se debió recurrir de manera creciente a importaciones.

En relación con los productos exportables, la producción de algodón y jitomate experimentó un repunte importante, no así la de café ni la de caña de azúcar, cultivos seriamente afectados, sobre todo el primero, por lluvias fuera de temporada y, en menor grado el segundo, por el huracán Gilberto.

Con respecto a la actividad pecuaria --con excepción de la carne de ovino, la caprina y el huevo-- decreció una vez más la producción de las principales carnes. A ello contribuyó el alto costo de los insumos y la disminución de los hatos por las exportaciones masivas de años pasados, ante mermas de la demanda interna por la contracción del ingreso de la población.

El descenso en la producción de leche se debió a la reducción de los hatos lecheros por el sacrificio de muchas reses. Ello provocó un aumento de las importaciones, cuyo precio se triplicó en los últimos meses por haber cesado los subsidios que se otorgaban a los productores de los principales países exportadores.

La producción de miel se vino abajo a causa de la invasión de la abeja africana y el paso del huracán Gilberto por el sureste del país.

La producción de huevo se amplió considerablemente al aumentar la demanda en sustitución de productos cárnicos, inaccesibles para las mayorías.

El sector forestal fue afectado por factores climatológicos, la continua deforestación, la falta de financiamiento y la baja en la demanda por haber disminuido la actividad en la construcción y en la industria del mueble.

Por último, la pesca retrocedió levemente por la insuficiencia de embarcaciones y por haberse extendido en un mes la veda del camarón para contrarrestar la sobreexplotación de años pasados.

ii) La minería. El conjunto de la actividad minera --incluida la extracción de petróleo-- permaneció prácticamente estacionada. Las distintas ramas que la integran evolucionaron de manera dispar. Destacaron, por un lado, el crecimiento excepcional de la extracción de mineral de hierro y el incremento relativo de los minerales metálicos no ferrosos (preciosos e industriales) y, por otro, las contracciones en la extracción de carbón, de otros minerales no metálicos y de las canteras.

El dinamismo del mercado externo de productos siderúrgicos impulsó la extracción de mineral de hierro alentada también por las ramas manufactureras que emplean este producto como materia prima y que fueron de las pocas que se expandieron.

La actividad petrolera se mantuvo estancada a causa del debilitamiento de las exportaciones. Este se compensó con la expansión del consumo interno, indicio del uso irracional de los energéticos. Debido a la falta de inversión y de obras de prospección, por escasez de recursos financieros, las reservas probadas continuaron mermando, por tercer año, hasta situarse en 67,600 millones de barriles. El subsector petrolero, aun cuando mantuvo su supremacía, perdió peso como generador de divisas y fuente de ingresos públicos.

iii) Las manufacturas. Aun cuando con rezago, la industria manufacturera comenzó a resentir las restricciones asociadas a la instrumentación del Pacto de Solidaridad --sobre todo una severa contracción del crédito--, así como la competencia externa al quedar desprotegida la producción nacional. Así, el impulso inicial se fue perdiendo a lo largo del año y en el segundo semestre hubo decrementos. Con todo, el valor agregado de las manufacturas se expandieron en promedio poco más de 2% en el año. Si bien la actividad maquiladora y las ramas de exportación crecieron considerablemente, la producción orientada al mercado interno disminuyó más de 1% por habitante.

La fabricación de bienes de capital resultó bastante dinámica, pero se registraron fuertes importaciones de maquinaria y equipo, en respuesta a la creciente inversión privada. La producción de bienes intermedios se amplió mucho menos pese a las importantes ventas al exterior (productos químicos, petroquímicos y siderúrgicos, entre otros), en parte por la fuerte competencia de materias primas importadas.

En fin, la fabricación de bienes de consumo decreció en términos por habitante. Los duraderos ganaron cierto impulso atribuible en alguna medida al dinamismo de la industria automotriz, propiciado esta vez, más por el mercado interno que por el de exportación. La elaboración de artículos no duraderos, en cambio, se contrajo levemente, afectada por mermas en los ingresos de los sectores mayoritarios de la población.

Así, la elaboración de alimentos, bebidas y tabaco se contrajo de manera significativa en términos por habitante (-3%). Si bien la disponibilidad de

masa de maíz para tortillas aumentó poco más que la tasa demográfica, la de carnes y lácteos, productos cada vez más fuera del alcance de los grupos de bajos ingresos, disminuyó casi un décimo. La insuficiencia de insumos agropecuarios también resultó importante en este campo.

La rama de textiles y prendas de vestir evolucionó en forma lenta. Como las exportaciones siguieron creciendo, ello sugiere una contracción de la orientada al mercado interno.

Por el contrario, la fabricación de maquinaria y equipo, incluidos los automóviles, evolucionó a un ritmo elevado. El incremento en algunas ramas se debió a mayores exportaciones o a los requerimientos de la inversión privada. En el caso de los automóviles influyó el poder de compra que ejercieron los sectores de la población con acceso a ellos, signo de una mayor concentración del ingreso, así como su preferencia por invertir en bienes duraderos y las mayores facilidades crediticias.

La baja considerable de aranceles puso a prueba a la industria nacional en momentos particularmente difíciles por la escasez de crédito para modernizarla y la estrechez del mercado interno. En general, las mejor libradas fueron las empresas exportadoras --en gran parte multinacionales-- cuyas ventas continuaron aumentando.

iv) La construcción. La recuperación del sector de la construcción, iniciada en el segundo semestre de 1987, resultó breve por las nuevas medidas de austeridad del gasto público. Muchos proyectos se suspendieron y otros no se iniciaron. Incluso se frenaron la construcción y el mejoramiento de carreteras. Se dio preferencia a la adquisición de maquinaria y equipo, en detrimento de la edificación, con excepción de la vivienda de interés social. En total, esta rama se contrajo más de 3%, con sus efectos adversos sobre el empleo.

La producción de insumos de la industria de la construcción también disminuyó, si bien el cemento y el vidrio, por el crecimiento excepcional de 1987, dejaron inventarios y remanentes de exportación.

v) Los servicios básicos. El sector eléctrico resultó el más dinámico de la economía (5%). Pese a las dificultades financieras, se continuó electrificando al país para satisfacer las presiones de una demanda en constante ascenso. El incremento de más de 6% de la generación bruta de electricidad provino en gran parte de plantas geotérmicas. Debido a debates de orden ecológico, se retrasó la puesta en marcha de la planta

nucleoeléctrica de Laguna Verde, en el estado de Veracruz, la cual comenzó a operar a escala reducida a principios de 1989.

La demanda nacional de electricidad se elevó por el mayor consumo doméstico, agrícola y de las grandes empresas industriales. En cambio, decreció el del gobierno.

La rama de transportes y comunicaciones también evolucionó favorablemente por el crecimiento de las segundas, pues en conjunto los primeros permanecieron estancados. Además del crecimiento del transporte carretero --que traslada el 97% de los pasajeros y el 83% de la carga--, se siguió modernizando el sistema ferroviario. El transporte marítimo también prosperó algo por mejoras en los puertos. Por otro lado, pese a la continua expansión y adecuaciones en los aeropuertos --en 1988 había cuatro nuevos en construcción--, el transporte aéreo descendió en forma pronunciada al declararse en quiebra una de las dos compañías aéreas nacionales, que posteriormente reanudó parte de los vuelos.

El sistema de comunicaciones continuó modernizándose. Siguió ampliándose sobremanera los servicios telefónicos, pero una demanda superior a la esperada excedió a los de telégrafos y correos.

vi) Los otros servicios. En la escasa evolución de los servicios resultó determinante el retroceso en términos por habitante (incluidos los restaurantes y hoteles). Las causas de ello fueron el menor poder de compra de la población y la contracción del crédito al consumo. Así, menguaron severamente las ventas de leche, carne y electrodomésticos. Por el contrario, tuvieron un verdadero auge las de artículos importados y automóviles que adquieren los grupos de ingresos más altos.

Mayor vigor cobró la actividad de los establecimientos financieros y bienes inmuebles. La banca comercial captó nuevamente menos ahorros, dada la mayor importancia de la banca informal. Por otra parte, el mercado inmobiliario creció en forma relativa. También se ampliaron los servicios comunales, sociales y personales aun cuando declinaron una vez más los gubernamentales.

c) El empleo

La lenta evolución de la actividad económica, frente a una fuerza de trabajo en expansión (3.2%), sugiere algún efecto adverso sobre la ocupación, pese a que la reducción de los salarios reales contribuyó a que no

descendiera el nivel general de empleo. Sin embargo, los indicadores disponibles no reflejan tal deterioro: la tasa promedio anual de desempleo abierto en las 16 ciudades mayores fue de 3.5%, cifra incluso menor que la de 1987 (3.9%). ^{2/} La ocupación formal en las manufacturas se expandió poco más de 2%, ritmo inferior al crecimiento de la fuerza de trabajo. Esta tasa incluye a los trabajadores de la industria maquiladora, que aumentaron 23%. Ello refleja la insuficiencia de las manufacturas tradicionales para absorber a una mano de obra en aumento. Por otra parte, el empleo en la construcción bajó de manera apreciable y ello repercutió en el número de asegurados eventuales del Instituto Mexicano del Seguro Social. Con todo, dado que se amplió la cobertura de afiliados permanentes al incorporarse grupos de trabajadores antes excluidos, el total de asegurados creció 5%.

En general, la debilidad de la actividad económica limita la capacidad para emplear la dinámica fuerza de trabajo, por lo que contingentes cada vez más numerosos se insertan en el creciente sector informal de la economía, o emigran al exterior en busca de mejores condiciones de vida.

^{2/} No se dispone de otro indicador de cobertura nacional. Estimaciones no oficiales --de CIEMEX WEFA-- consignan que la tasa de desempleo abierto ascendió de 10.9% a 12% entre 1987 y 1988.

3. El sector externo

El uso de reservas monetarias internacionales permitió afrontar, en condiciones de estabilidad cambiaria, una situación difícil de balance de pagos. A los mayores pagos de los intereses de la deuda externa se sumaron fuertes desembolsos por amortizaciones de principal, en su mayoría de empréstitos privados, que se tradujeron por primera vez en una reducción del saldo total de los pasivos con el exterior. También tuvo efectos desfavorables el deterioro de la relación de precios del intercambio, sobre todo por el decremento de las cotizaciones del petróleo. De mayor incidencia fue, sin embargo, el aumento de las importaciones, impulsadas por la política de apertura comercial, pese a la baja de los precios internos que ésta pudo haber propiciado. ^{3/}

a) La cuenta corriente

En 1988 se avanzó en el cambio estructural para abrir la economía al exterior y fomentar simultáneamente la actividad exportadora. Sin embargo, las ventas totales al exterior no crecieron debido a la reducción de las exportaciones petroleras, que compensó el aumento de las no petroleras. Dentro de éstas, las exportaciones de manufacturas continuaron expandiéndose a muy buen ritmo, aunque declinaron con respecto al excepcional dinamismo del bienio anterior. En general, se elevaron los precios de las ventas externas tanto de artículos industriales como de agrícolas y mineros, excepto desde luego el del petróleo. Este determinó que el total de precios unitarios bajara.

En cambio, los precios de las importaciones subieron más que en el pasado, y su volumen aumentó de manera espectacular. Entre ellas, las destinadas al consumo se duplicaron con creces. A las compras habituales de leche se sumaron las de carnes que, como en el caso de la de pollo, se realizaron para afrontar las presiones internas de precios más altos. Los incrementos de mayor magnitud se observaron en las compras de aparatos electrónicos.

^{3/} A diferencia de años pasados, en que se sustituyeron permisos previos por aranceles, en 1988 se redujeron éstos bruscamente a casi la mitad (5.6% en promedio). El arancel máximo declinó a 20%. Sólo quedaron sujetas a permiso previo de importación 325 fracciones (19% de las importaciones totales).

La importación de bienes intermedios también creció de manera considerable, alimentada por los requerimientos de la pujante industria automotriz, las compras de granos básicos a que indujo la crisis agrícola y, en general, el auge de la fabricación de maquinaria y equipo. Muchas industrias se vieron favorecidas con el suministro de insumos importados a más bajo costo; en general, los empresarios privados que aprovecharon la baja de aranceles y la revaluación de la moneda para acumular inventarios de insumos importados, así como maquinaria para modernizarse.

El efecto acumulado de estos factores se tradujo en una contracción significativa del superávit del comercio de bienes, el cual declinó de 8,500 millones de dólares en 1987 a sólo 1,800 millones. En cambio, el superávit en la cuenta de servicios se amplió por la continua y marcada expansión de la industria maquiladora, que arrojó ingresos superiores a 2,300 millones de dólares. Dos tercios de los artículos ensamblados en México pertenecen a la rama de equipo de transporte así como a la de aparatos electrónicos, 93% de cuya actividad se efectúa en la franja fronteriza norte, en particular en Ciudad Juárez, Chihuahua, plaza que concentra casi un tercio del total.

Uno de los sectores más sensibles a los cambios en los precios relativos es el turismo --que incluye viajes fronterizos--, cuyo saldo neto se redujo 30% por la revaluación relativa de la moneda. Otros factores, como la quiebra de una compañía aérea y el huracán Gilberto, lo afectaron negativamente. Con todo, los ingresos totales excedieron en 13% a los de 1987, mientras que los egresos crecieron 35%. El número de turistas que se internó en el país fue de unos seis millones, 10% más que en 1987, mientras que el de mexicanos que viajaron al exterior (3.3 millones) aumentó 15%.

El saldo comercial de bienes y servicios rebasó escasamente los 4,000 millones de dólares, una dramática disminución respecto de años anteriores. Esta suma fue ya insuficiente para pagar los intereses de la deuda --cerca de 9,000 millones de dólares--, que aumentaron por el alza de las tasas de interés. De esta forma, el balance en cuenta corriente fue adverso en más de 3,200 millones de dólares, luego del superávit de 1987.

b) La cuenta de capital y el balance global

El saldo de la cuenta de capital resultó negativo en cerca de 3,600 millones de dólares, al no disponerse de financiamiento externo. Ello se debió a los pagos de amortización, sobre todo de la deuda privada. También

se registraron salidas de capital de corto plazo, a causa de la incertidumbre provocada por un año electoral y de cambio de administración. Por otra parte, la inversión extranjera directa fue considerable --2,600 millones de dólares-- pero inferior a la de 1987.

En suma, el balance global arrojó un déficit de casi 7,000 millones de dólares que se financió con reservas monetarias internacionales. Se contó con el apoyo de una línea de crédito de la Tesorería de los Estados Unidos por 3,500 millones de dólares, que finalmente no se utilizó pero que significó un respaldo a la política económica gubernamental y a la cancelación de expectativas desestabilizadoras en los mercados financieros.

c) La deuda externa

Se continuaron preparando, debatiendo y negociando fórmulas para aligerar la gravosa carga del servicio de la deuda; destacó el canje parcial de la deuda por bonos cupón cero del Tesoro de los Estados Unidos, a 20 años, con descuentos apreciables. Del monto de 10,000 millones de dólares considerado inicialmente, sólo se efectuaron operaciones por 3,600 millones, que aportaron un ahorro efectivo de 1,100 millones de dólares. Asimismo, según estimaciones preliminares, se capitalizaron pasivos (debt-equity swaps) por 1,050 millones de dólares, a valor nominal, pero por los riesgos inflacionarios que entrañan, estas operaciones se suspendieron. A ello se sumaron amortizaciones de deuda privada; esto determinó que la deuda se redujese por primera vez --6% en términos reales-- y se situara en 100,400 millones de dólares al final del año.

La deuda pública sólo disminuyó ligeramente, mientras que la privada se contrajo en casi 5,000 millones de dólares, gracias en gran medida a las readaptaciones del Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos Cambiarios (FICORCA), establecido en 1983 para estos fines. En cambio, la del sector bancario aumentó más de 1,400 millones.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

El mayor éxito de la política económica fue el abatimiento de la inflación. El Pacto de Solidaridad Económica se inició con una devaluación cambiaria, aumentos salariales y fuertes incrementos de precios y tarifas públicas, de forma tal que en el mes de enero la tasa inflacionaria se acercó a la cifra sin precedentes de 16%. Luego, todos los precios, incluyendo el tipo de cambio, permanecieron fijos. ^{4/} Sin embargo, en agosto se introdujeron algunas exenciones fiscales al Impuesto al Valor Agregado, y por acuerdos con industriales y comerciantes se redujeron precios (3%), entre otras medidas en apoyo al Pacto. De esta forma, el descenso de la inflación fue acelerado: entre agosto y octubre, la tasa mensual fue inferior a 1%. En diciembre, la nueva administración prolongó por ese mes la fijación de precios como fase transitoria del Acuerdo Nacional para el Crecimiento Económico y la Estabilidad, que habrá de regir en 1989. Así, la inflación acumulada en 1988 ascendió a 52%, frente al 159% del año anterior.

En consecuencia, el tipo de cambio perdió paulatinamente grados de subvaluación y los salarios, poder adquisitivo. Se observó una mayor dispersión de precios: crecieron menos los del productor que los del consumidor. Dentro de estos últimos se advirtió, a diferencia de otros años, un alza mayor en los precios no sujetos a control oficial que en los que sí lo están, que en general son los básicos, y que recibieron mayores subsidios. Esta tendencia se repitió con el índice de precios al productor: los precios de garantía pagados al agricultor quedaron rezagados igual que las tarifas y los precios de los servicios públicos en general, mientras que los precios de los productos de las empresas privadas subieron más, y en mayor proporción los de las materias primas. A finales de año las demandas de los ganaderos de elevar los precios de carnes y lácteos ejercieron una presión alcista.

^{4/} Las únicas excepciones fueron el tipo de cambio controlado, que se deslizó lentamente en enero y febrero, y los salarios, que aumentaron 3% en marzo, con arreglo a la inflación estimada. Esta práctica, prevista inicialmente para los meses siguientes, se suspendió a raíz de la segunda concertación del Pacto, para abril y mayo. En las siguientes concertaciones, de junio y septiembre, y en la prórroga del Pacto en diciembre con la nueva administración, se ratificaron la congelación del tipo de cambio, los salarios y los precios públicos.

b) Las remuneraciones

El único indicador disponible de remuneraciones es el salario mínimo a los trabajadores urbanos y del campo. Se concedieron incrementos al instrumentarse el Pacto --a mediados de diciembre de 1987--, en enero y en marzo de 1988. El resto del año, estos salarios se mantuvieron fijos, aun cuando se tenía la intención de elevarlos mensualmente con arreglo a la inflación esperada. Si bien ésta se abatió después de marzo, a la postre los salarios perdieron en promedio 11% de su poder adquisitivo. Si este efecto se suma al deterioro de años pasados, se acumuló una pérdida de 53% con respecto al máximo histórico de 1976. Las negociaciones de salarios contractuales --distintos al mínimo-- se llevaron a cabo como de costumbre a lo largo del año. Se estima que la participación de los salarios en el PIB se redujo a 24%, frente al 26% del año anterior, proporción que llegó a 37% antes de la crisis de 1982.

A fin de corregir parcialmente tales efectos, dentro de las medidas en apoyo al Pacto, anunciadas en agosto, se exentó parcialmente del impuesto sobre la renta a las personas físicas con ingresos hasta cuatro veces el salario mínimo, y se eximió del impuesto sobre el valor agregado a la venta e importación de alimentos elaborados y medicinas.

Los resultados de una encuesta levantada en la ciudad de México entre la población de escasos recursos muestran que, entre los intentos por compensar el deterioro del nivel de vida, las familias han incorporado un mayor número de miembros, sobre todo mujeres, a actividades remuneradas. Asimismo, se advierte que el gasto orientado a alimentación ha sido el más sacrificado e incluso se han modificado hábitos, sustituyendo alimentos de más calidad y precio por otros que estén al alcance de las familias. Los estratos encuestados de ingresos medios y bajos del sector formal acusan reducciones en la ingesta diaria de calorías y proteínas. En cambio, los estratos medios del sector informal salieron mejor librados en el período 1985-1988. ^{5/}

^{5/} Véase, Instituto Nacional del Consumidor, El gasto alimentario de la población de escasos recursos de la ciudad de México, Comercio Exterior, Vol. 39, número 1, Banco Nacional de Comercio Exterior, México, enero de 1989, págs. 52-58.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política monetaria

Como una medida de la política antiinflacionaria, se intensificaron las restricciones monetarias y en particular las crediticias. En parte por la pérdida de reservas de divisas, la base monetaria se contrajo fuertemente en términos reales. Por otro lado, la oferta monetaria se redujo también de manera importante a principios de año, si bien, a medida que la inflación fue amainando, incluso creció en el último trimestre. Este incremento lo originó una mayor emisión de circulante puesto que los depósitos en cuenta disminuyeron de forma marcada.

Las tasas de interés nominales fueron decreciendo, aun cuando en menor proporción que los precios, para retener ahorro interno. De hecho, en términos reales, se alcanzaron rendimientos extraordinarios: más del 25%. Esta medida se complementó con la fijación del tipo de cambio a lo largo del año ^{6/} como ancla principal de los precios del Pacto de Solidaridad.

Ello se tradujo en mayor ahorro, pero no fue captado por los instrumentos bancarios, que decrecieron considerablemente en términos reales y que, por las propias circunstancias de la coyuntura, se centraron en los depósitos con un mes de plazo. Para depender menos del banco central en el financiamiento del déficit público, se fomentó la colocación de valores gubernamentales, entre ellos los certificados de la Tesorería (CETES) y los bonos del desarrollo (BONDES) que se expandieron de manera más que proporcional, en buena medida por pagar tasas más altas. En suma, el cuasidínero creció de manera perceptible. En cambio, la captación de depósitos a plazo declinó, pero sin afectar mucho al conjunto de agregados monetarios que registraron un incremento real de importancia.

Mediante severas restricciones en materia de encaje legal y operaciones de mercado abierto se actuó en el marco del Pacto. El financiamiento interno se contrajo sobre todo por los menores montos orientados al sector público. Por el contrario, el crédito otorgado al sector privado se expandió a partir del mes de abril en virtud de la mayor demanda. En conjunto, los empréstitos otorgados al aparato productivo --público y privado-- y a particulares se

^{6/} Como se mencionó, sólo se contempló un ligero deslizamiento del tipo controlado durante los meses de enero y febrero.

redujeron drásticamente en términos reales. Sólo el sector agropecuario y la vivienda de interés social recibieron más crédito que en 1987, ya que las demás ramas del aparato productivo, en particular el sector energético y la construcción, resintieron mermas importantes.

La fuerte demanda de crédito del sector privado a partir de abril y las restricciones crediticias imperantes propiciaron el desarrollo del mercado financiero informal, el cual desplazó en buena medida al sector bancario institucional. En octubre, entre otras disposiciones, se autorizó a la banca múltiple a suscribir aceptaciones bancarias sin limitación. Por su flexibilidad, este instrumento le permitió recuperar buena parte de su penetración en el mercado financiero. Medidas como ésta revistieron de mayor importancia a las operaciones de mercado abierto tanto con fines de regulación monetaria como de financiamiento del sector público.

b) La política fiscal

Dos hechos limitaron las posibilidades de operación del sector público: los menores ingresos de PEMEX y la severa austeridad en el gasto. Ello permitió acrecentar el superávit primario a casi 8% del PIB, monto sin precedentes que refleja un gran sacrificio. En cambio, el déficit financiero sólo se redujo a 12% del PIB, pues si bien la revaluación relativa de la moneda significó un decremento real del pago de pasivos en moneda externa, el servicio de la deuda interna distrajo recursos crecientes por las inusitadas tasas de interés.

Los ingresos totales del sector público aumentaron en forma considerable aun cuando los ingresos de PEMEX, y en consecuencia los tributos que por este concepto percibe el gobierno federal, se contrajeron. La captación fiscal se elevó notoriamente, en particular por las adecuaciones introducidas a la base gravable del impuesto sobre la renta y al impuesto sobre el valor agregado, pese a que, a partir de agosto, se concedieron exenciones sobre este último a los alimentos procesados y los medicamentos. En cambio, los impuestos sobre el comercio exterior disminuyeron casi a la mitad por la baja de los aranceles.

Pese a los importantes aumentos iniciales a precios y tarifas del sector público, los ingresos del resto de los organismos y empresas públicas se rezagaron un poco. Influyó además adversamente sobre las finanzas de estas

entidades la reducción progresiva de los subsidios que reciben del gobierno federal, en especial las transferencias de capital.

Los gastos totales del sector público se contrajeron en todo campo, sobre todo en el de la inversión, si bien también se sacrificaron las compras corrientes y los servicios personales al eliminarse incluso plazas. No sólo fue notoria la baja del gasto de PEMEX por sus menores recursos, sino también la del gobierno federal, en particular las erogaciones en obras públicas y las transferencias de capital. Las entidades bajo control presupuestal, ahora más eficientes, recortaron menos sus gastos, pero aun así aumentó su superávit. Por otra parte, las ganancias de las entidades no sujetas a control presupuestal fueron menores.

La búsqueda de racionalidad y eficiencia del sector público se persiguió simultáneamente mediante la venta o liquidación de entidades no prioritarias. En 1988 continuó este proceso iniciado en 1983. Así, en 1988 sólo operaron poco más de 449 de las 1,155 empresas y organismos existentes a principios del decenio.

Por último, el financiamiento del déficit del sector público consolidado provino de fuentes internas, ya que incluso hubo un desfinanciamiento externo neto de más de 2,000 millones de dólares. El crédito procedió casi en su totalidad del banco central, sin que se resintieran presiones inflacionarias, así como de la emisión de valores gubernamentales a costo muy oneroso.

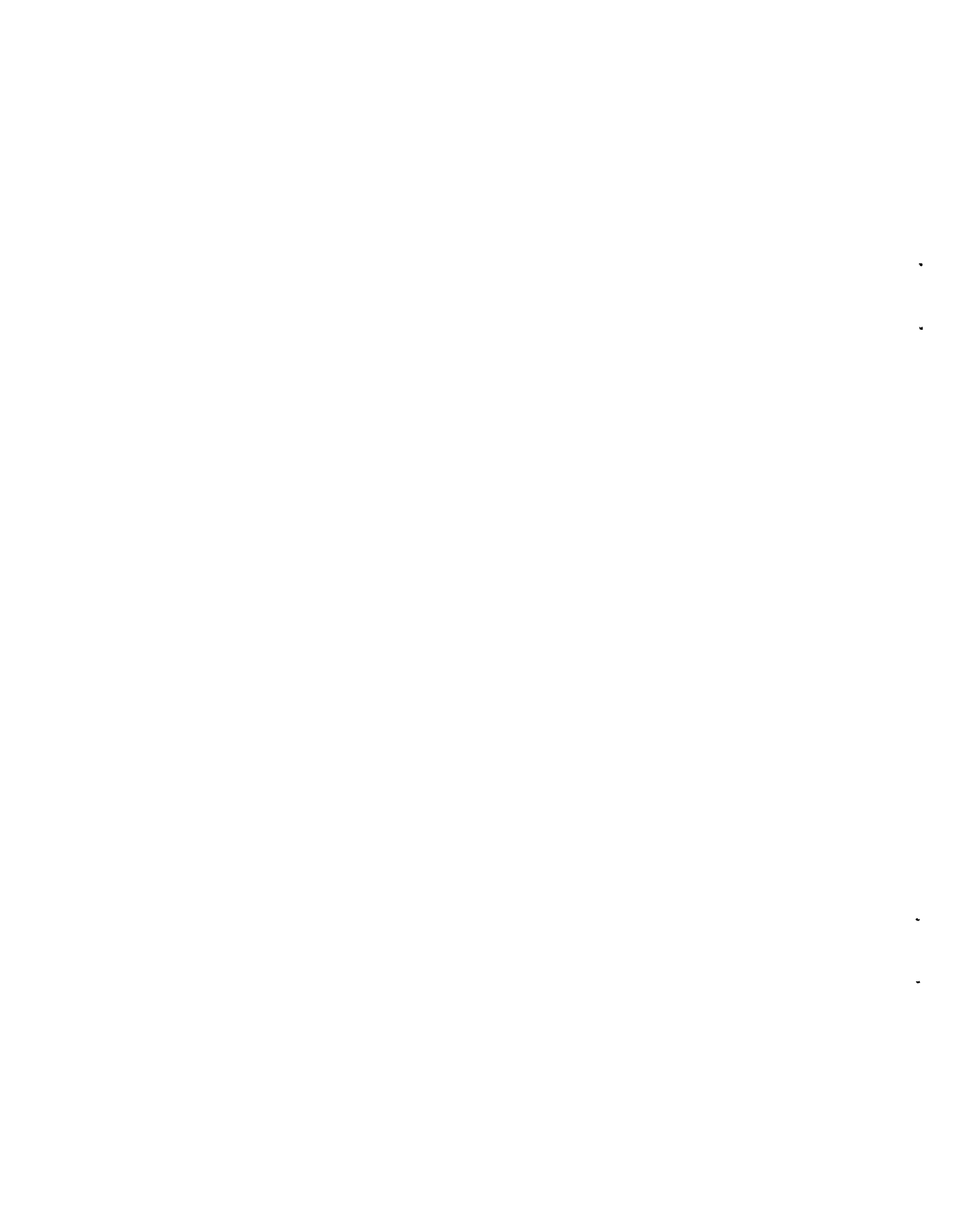
.

.

.

.

Anexo estadístico



Cuadro 1

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Indicadores económicos básicos</u>							
Producto interno bruto a precios de mercado (1980 = 100.0)	108.1	103.6	107.3	110.1	105.9	107.4	108.6
Población (millones de habitantes)	74.0	75.8	77.6	79.4	81.2	83.0	84.8
Producto interno bruto por habitante (1980 = 100.0)	103.0	96.3	97.5	97.7	91.9	91.1	90.1
Déficit sector público/PIB	17.6	8.9	8.7	9.9	16.0	15.8	11.9
Dinero (M ₁)/PIB	7.5	6.0	6.5	6.5	5.1	4.3	4.5
Tipo de cambio real efectivo (1978 = 100.0)	125.5	161.1	124.9	129.6	137.6	131.9	107.5
Tasa de desocupación ^{b/c/}	4.2	6.6	5.7	4.4	4.3	3.9	3.5
<u>Tasas de crecimiento</u>							
<u>Indicadores económicos de corto plazo</u>							
Producto interno bruto	-0.6	-4.2	3.6	2.6	-3.8	1.5	1.1
Producto interno bruto por habitante	-3.0	-6.4	1.3	0.3	-5.9	-0.7	-1.1
Ingreso nacional bruto	-5.5	-3.7	3.0	4.1	-7.5	1.6	0.5
Precios al consumidor (diciembre a diciembre) ^{d/}	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2	51.7
Sueldos y salarios reales ^{d/}	3.3	-25.2	-8.3	-1.2	-10.8	-4.7	-11.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-9.4	3.9	10.9	-8.4	-20.8	25.8	5.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-40.8	-36.1	26.7	14.2	-12.0	5.8	46.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-19.8	0.7	-3.3	1.9	-24.9	4.9	-12.5
<u>Millones de dólares</u>							
<u>Sector externo</u>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	6 279	14 475	14 056	9 242	5 698	10 407	4 052
Pago neto de utilidades e intereses	12 792	9 355	10 226	9 007	7 829	7 192	7 568
Saldo de la cuenta corriente	-6 290	5 374	4 153	563	-1 785	3 599	-3 161
Saldo de la cuenta capital	2 720	-3 340	-1 996	-3 293	1 690	1 963	-3 572
Variación de las reservas internacionales	-3 541	2 183	2 363	-2 980	-231	5 683	-7 127
Deuda externa total	87 600	93 800	96 700	97 800	100 500	102 400	100 400

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes. Hasta 1983 sólo se consideran las áreas metropolitanas de la ciudad de México, Guadalajara y Monterrey.

d/ Promedio ponderado de los salarios mínimos generales, deflactado por el índice nacional de precios al consumidor para los estratos de bajos ingresos.

Cuadro 2
MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100.0)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 a/	1980	1988 a/	1985	1986	1987	1988 a/
<u>Oferta global</u>	<u>100.6</u>	<u>102.1</u>	<u>106.1</u>	<u>114.6</u>	<u>111.9</u>	<u>3.7</u>	<u>-4.5</u>	<u>1.5</u>	<u>3.9</u>
Producto interno bruto a precios de mercado	105.9	107.4	108.6	100.0	100.0	2.6	-3.8	1.5	1.1
Importaciones de bienes y servicios b/	64.4	65.8	88.7	14.6	11.9	16.8	-11.6	2.1	34.8
<u>Demanda global</u>	<u>100.6</u>	<u>102.1</u>	<u>106.1</u>	<u>114.6</u>	<u>111.9</u>	<u>3.7</u>	<u>-4.5</u>	<u>1.5</u>	<u>3.9</u>
Demanda interna	93.5	92.1	95.8	101.3	89.2	6.3	-6.5	-1.6	4.0
Inversión bruta interna	57.5	58.8	66.6	27.2	16.6	12.0	-23.7	2.3	13.3
Inversión bruta fija	70.2	69.8	74.0	24.8	16.8	7.9	-11.8	-0.6	6.0
Construcción	80.0	81.2	78.6	13.9	10.0	3.6	-9.9	1.5	-3.2
Maquinaria	57.7	55.2	68.1	10.9	6.8	15.8	-14.9	-4.4	23.4
Pública	57.2	53.8	52.3	10.7	5.1	-0.8	-13.0	-5.9	-2.7
Privada	80.1	81.8	90.1	14.1	11.7	13.3	-11.1	2.2	10.1
Variación de existencias	73.7	-54.6	-99.8	2.4	-0.2				
Consumo total	106.7	104.3	106.5	74.1	72.6	5.0	-2.1	-2.3	2.1
Gobierno general	126.9	126.0	125.1	10.0	11.6	0.9	2.1	-0.8	-0.7
Privado	103.6	100.9	103.5	64.1	61.0	5.8	-2.9	-2.6	2.6
Exportaciones de bienes y servicios b/	154.0	178.4	184.5	13.3	22.7	-8.1	5.9	15.8	3.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3.

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

	Indices (1980 = 100.0)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 a/	1980	1988 a/	1985	1986	1987	1988 a/
<u>Producto interno bruto</u>	<u>105.9</u>	<u>107.4</u>	<u>108.6</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>2.6</u>	<u>-3.8</u>	<u>1.5</u>	<u>1.1</u>
<u>Bienes</u>	<u>101.2</u>	<u>103.7</u>	<u>104.1</u>	<u>40.0</u>	<u>38.3</u>	<u>4.5</u>	<u>-5.5</u>	<u>2.4</u>	<u>0.4</u>
Agricultura ^{b/}	110.0	111.5	109.7	8.2	8.4	3.8	-2.7	1.4	-1.6
Minería	120.9	127.3	127.8	3.2	3.8	-0.1	-4.1	5.2	0.4
Industria manufacturera	100.2	102.8	105.1	22.1	21.4	6.1	-5.7	2.6	2.2
Construcción	83.4	84.6	81.8	6.4	4.8	2.7	-10.3	1.5	-3.3
<u>Servicios básicos</u>	<u>109.4</u>	<u>112.0</u>	<u>115.7</u>	<u>7.4</u>	<u>7.8</u>	<u>3.7</u>	<u>-2.0</u>	<u>2.4</u>	<u>3.3</u>
Electricidad, gas y agua	145.9	148.7	156.7	1.0	1.4	8.3	3.6	1.9	5.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	103.8	106.3	109.3	6.4	6.4	2.8	-3.2	2.5	2.8
<u>Otros servicios</u>	<u>109.4</u>	<u>110.2</u>	<u>111.5</u>	<u>53.7</u>	<u>55.2</u>	<u>1.1</u>	<u>-2.7</u>	<u>0.7</u>	<u>1.2</u>
Comercio, restaurantes y hoteles	98.2	98.7	99.9	28.0	25.7	1.1	-6.5	0.5	1.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	131.8	135.0	138.6	8.6	11.0	3.6	3.9	2.4	2.7
Propiedad de vivienda	126.7	129.6	...	6.6	...	4.2	4.0	2.3	...
Servicios comunales, sociales y personales	116.5	116.6	117.1	17.2	18.5	-0.2	-0.7	0.1	0.4
Servicios gubernamentales	121.0	120.0	...	3.0	...	-1.8	-0.7	-0.8	...
<u>Ajustes por servicios bancarios (-)</u>				<u>1.1</u>	<u>1.3</u>				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura de precios corrientes de 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 4

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1985	1986	1987	1988 ^{a/}	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Indíces de la producción agropecuaria</u> (1980 = 100.0)									
Agricultura	100.0	102.2	111.8	112.7	108.7	3.2	-1.4	0.8	-3.6
Ganadería	100.0	110.2	113.7	111.6	108.5	2.0	3.2	-1.8	-2.7
Silvicultura	100.0	101.3	104.5	110.2	108.8	1.9	-3.2	5.5	-1.3
Caza y pesca	100.0	130.4	130.7	140.8	139.9	1.9	0.2	7.7	-0.7
<u>Producción de los principales cultivos</u> ^{b/}									
De exportación									
Algodón pluma	329	216	144	219	309	-22.9	-33.3	52.1	41.1
Café	193	264	375	578	853	-10.2	42.0	54.1	47.6
Jitomate	1 458	1 465	1 454	1 672	1 980	-6.7	-1.0	15.0	18.4
De consumo interno									
Arroz (limpio)	294	533	360	390	301	67.1	-32.5	8.3	-22.8
Maíz	12 383	13 957	11 721	11 607	10 693	7.9	-16.0	-1.0	-7.9
Frijol	971	906	1 085	1 024	857	-7.0	19.8	-5.6	-16.3
Trigo	2 785	5 207	4 770	4 415	3 664	15.6	-8.4	-7.4	-17.0
Sorgo	4 812	6 550	4 833	6 298	5 895	31.7	-26.2	30.3	-6.4
Caña de azúcar	36 480	35 689	34 900	39 523	29 103	2.5	-2.2	13.2	-26.4
Soya	312	928	709	828	226	35.5	-23.6	16.8	-72.7
<u>Indicadores de la producción pecuaria</u>									
Beneficio ^{b/}									
Vacunos	1 016	980	1 248	1 273	1 217	1.7	27.3	2.0	-4.3
Porcinos	1 251	1 293	959	915	861	-11.1	-25.8	-4.6	-5.8
Ovinos	22	24	24	22	24	14.5	0.5	-8.3	7.1
Aves	429	589	673	672	654	12.2	14.3	-0.1	-2.6
Otras producciones									
Leche ^{c/}	7 021	7 474	6 539	6 350	6 281	4.7	-12.5	-2.9	-1.1
Huevos ^{b/}	644	826	998	975	1 090	11.6	20.8	-2.3	11.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estudios, Información y Estadística Sectorial de la Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de toneladas.

c/ Miles de litros.

Cuadro 5

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Indices (1980 = 100.0)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 a/	1985	1986	1987	1988 a/
<u>Total</u>	<u>129.0</u>	<u>125.9</u>	<u>130.7</u>	<u>129.3</u>	<u>1.0</u>	<u>-2.4</u>	<u>3.8</u>	<u>-1.1</u>
Carbón y derivados	109.9	108.6	108.6	106.7	0.5	-1.2	-	-1.7
Petróleo y gas	136.5	127.4	133.2	133.2	-1.4	-6.7	4.5	-
Petróleo	139.2	128.8	134.8	135.1	-3.7	-7.5	4.7	0.2
Gas	101.3	96.4	98.3	97.7	-4.2	-4.8	2.0	-0.6
Mineral de hierro	101.5	95.0	97.6	109.9	-5.9	-6.4	2.7	12.6
Metálicos no ferrosos	131.5	146.6	145.5	148.3	5.0	11.5	-0.8	1.9
Canteras, arena y grava	118.0	110.5	122.2	121.3	8.1	-6.4	10.6	-0.7
Otros minerales no metálicos	94.0	94.6	103.3	97.0	9.4	0.6	9.2	-6.1

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 6

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1980 = 100.0)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 a/	1985	1986	1987	1988 a/
Total	108.1	104.3	108.4	111.7	7.0	-3.5	3.9	3.0
Bienes de consumo	106.3	103.3	103.9	105.2	6.4	-2.8	0.6	1.3
Duraderos	95.9	86.5	87.7	91.2	10.9	-8.8	1.4	4.0
No duraderos	108.9	107.5	108.0	108.8	5.4	-1.3	0.5	0.7
Bienes intermedios	109.4	104.2	109.5	112.1	6.2	-4.8	5.0	2.4
Bienes de capital	95.3	84.2	92.3	102.5	17.7	-11.6	9.6	11.1
Maquiladoras	201.8	266.5	323.2	371.0	8.0	32.1	21.3	14.8
Total	108.1	104.3	108.4	111.7	7.0	-3.5	3.9	3.0
Alimentos, bebidas y tabaco	114.9	117.0	117.8	117.4	5.1	1.8	0.7	-0.3
Carnes y lácteos	115.8	120.6	117.4	110.9	1.0	4.1	-2.7	-5.5
Molienda de nixtamal	126.8	131.2	135.5	138.4	2.7	3.5	3.3	2.1
Cerveza	95.4	97.3	102.9	109.3	7.2	2.0	5.8	6.2
Textiles y prendas de vestir	98.0	92.1	91.6	95.6	5.3	-6.0	-0.5	4.4
Madera	111.6	108.4	105.5	104.4	5.6	-2.9	-2.7	-1.0
Papel e imprenta	117.0	114.7	113.9	114.1	7.4	-2.0	-0.7	0.2
Química, caucho y plásticos	118.8	116.4	121.0	123.2	5.2	-2.0	4.0	1.8
Derivados del petróleo	107.3	114.8	122.1	118.5	1.2	7.0	6.4	-3.0
Petroquímica básica	165.7	189.2	225.9	237.9	-0.1	14.2	19.4	5.3
Química básica	122.1	112.1	114.1	115.4	4.7	-8.2	1.8	1.1
Abonos y fertilizantes	192.3	180.6	183.1	179.6	14.1	-6.1	1.4	-1.9
Productos farmacéuticos	115.1	107.7	100.2	102.2	0.4	-6.4	-7.0	2.0
Minerales no metálicos	105.7	92.4	102.9	97.2	9.5	-12.6	11.4	-5.5
Metálicas básicas	97.3	89.1	102.3	107.5	-2.4	-8.4	14.8	5.1
Productos metálicos y maquinaria	101.2	94.4	102.9	113.5	14.5	-6.7	9.0	10.3
Maquinaria no eléctrica	113.0	106.1	131.3	148.0	20.2	-6.1	23.8	12.7
Electrodomésticos	66.4	59.6	60.0	62.5	9.0	-10.2	0.7	4.2
Automóviles	91.3	66.6	73.6	91.8	28.6	-27.1	10.5	24.7
Otras manufacturas	101.4	102.5	106.3	117.7	13.3	1.1	3.7	10.7

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 7

MEXICO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Indices (1980 = 100.0)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 a/	1985	1986	1987	1988 a/
<u>Volumen de la construcción</u>	91.0	78.0	81.7	78.9	0.7	-14.3	4.7	-3.4
<u>Producción de los principales insumos</u>								
Cemento	127.3	122.8	138.4	136.7	12.2	-3.5	12.7	-1.3
Productos metálicos estructurales	65.5	67.6	59.2	65.1	7.9	3.2	-2.4	10.0
Vidrio	103.3	97.1	123.1	116.0	7.9	-6.0	26.8	-5.8

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 8
MEXICO: INDICADORES DEL EMPLEO

	1985	1986	1987	1988 ^{a/}	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 a/
<u>Desempleo urbano</u> ^{b/}	<u>4.4</u>	<u>4.3</u>	<u>3.9</u>	<u>3.5</u>				
Primer trimestre	5.2	4.1	4.4	3.5				
Segundo trimestre	3.9	3.8	4.0	3.6				
Tercer trimestre	4.6	4.9	3.9	3.8				
Cuarto trimestre	3.7	4.4	3.2	3.2				
<u>Afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social</u> ^{c/}	<u>132.9</u>	<u>133.6</u>	<u>139.7</u>	<u>149.7</u>	<u>8.5</u>	<u>0.5</u>	<u>4.6</u>	<u>4.7</u>
Permanentes	132.8	136.4	143.0	151.9	6.6	2.7	4.8	6.2
Eventuales	133.3	120.0	123.6	118.4	19.0	-10.0	3.0	-4.2
<u>Personal ocupado industria manufacturera</u>	<u>144.1</u>	<u>138.3</u>	<u>133.6</u>	...	<u>2.3</u>	<u>-4.0</u>	<u>-3.4</u>	...
<u>Horas-hombre industria manufacturera</u>	<u>137.2</u>	<u>129.8</u>	<u>124.4</u>	...	<u>3.5</u>	<u>-5.4</u>	<u>-4.2</u>	...
<u>Personal ocupado maquiladoras</u>	<u>177.3</u>	<u>207.6</u>	<u>254.0</u>	<u>313.2</u>	<u>6.2</u>	<u>17.1</u>	<u>22.4</u>	<u>23.3</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 9

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Tasas de crecimiento</u>							
Exportaciones (fob)							
Valor	6.5	5.1	8.4	-10.5	-26.0	28.9	-
Volumen	27.1	19.4	8.8	-9.2	1.9	16.2	7.8
Valor unitario	-16.2	-12.0	-0.4	-1.4	-27.4	10.9	-7.8
Importaciones (fob)							
Valor	-40.0	-40.7	31.6	17.4	-13.5	6.9	54.7
Volumen	-38.3	-28.3	22.6	21.0	-11.3	1.9	44.7
Valor unitario	-2.6	-17.4	7.4	-3.0	-2.4	4.9	6.9
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-14.2	5.5	-7.5	1.7	-25.7	5.7	-13.8
<u>Indices (1980 = 100.0)</u>							
Poder de compra de las exportaciones	127.9	161.2	162.3	149.8	113.4	139.3	130.3
Quántum de las exportaciones	147.6	176.3	191.8	174.2	177.5	206.4	222.5
Quántum de las importaciones	74.3	53.3	65.3	79.0	70.1	71.4	103.3
Relación de precios del intercambio	86.6	91.4	84.6	86.0	63.9	67.5	58.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares, con base en datos a septiembre.

Cuadro 10

MEXICO: EXPORTACIONES DE BIENES FOB^{a/}

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 ^{b/}	1980	1988 ^{b/}	1985	1986	1987	1988 ^{b/}
Total exportaciones (mercancías fob)	<u>16 031</u>	<u>20 656</u>	<u>20 658</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-10.5</u>	<u>-26.0</u>	<u>28.9</u>	<u>-</u>
Hidrocarburos	<u>6 220</u>	<u>8 509</u>	<u>6 501</u>	<u>64.1</u>	<u>31.5</u>	<u>-10.8</u>	<u>-57.6</u>	<u>36.7</u>	<u>-23.6</u>
Petróleo crudo	5 580	7 877	5 883	58.7	28.5	-11.1	-58.1	41.2	-25.3
Derivados del petróleo	640	632	618	2.7	3.0	8.6	-52.7	-1.2	-2.2
Productos no petroleros	<u>9 811</u>	<u>12 147</u>	<u>14 157</u>	<u>35.9</u>	<u>68.5</u>	<u>-9.7</u>	<u>40.1</u>	<u>23.8</u>	<u>16.5</u>
Principales exportaciones tradicionales	<u>2 839</u>	<u>2 453</u>	<u>2 477</u>	<u>10.5</u>	<u>11.9</u>	<u>-4.9</u>	<u>33.3</u>	<u>-15.6</u>	<u>1.0</u>
Café crudo en grano	825	492	434	2.6	2.1	16.0	67.7	-40.4	-11.8
Camaron	354	435	370	2.4	1.8	-19.7	9.6	22.9	-14.9
Plata	308	361	318	...	1.5	-21.8	17.6	11.2	-11.9
Legumbres y hortalizas frescas	198	238	268	1.0	1.3	19.6	-7.5	20.2	12.6
Tomate	408	200	243	1.2	1.2	-3.2	90.7	-50.9	21.5
Ganado vacuno	265	192	203	0.5	1.0	67.0	41.7	-27.5	5.7
Cobre	162	161	200	1.0	1.0	-19.6	9.5	-0.6	24.2
Azufre	135	159	184	0.7	0.9	21.5	19.5	17.8	15.7
Frutas frescas	110	143	143	0.6	0.7	7.5	27.9	30.0	-
Algodón	74	72	114	2.0	0.6	-56.7	-17.8	-2.7	58.3
Principales exportaciones no tradicionales	<u>5 601</u>	<u>7 787</u>	<u>9 190</u>	<u>12.7</u>	<u>44.5</u>	<u>-4.6</u>	<u>44.0</u>	<u>39.0</u>	<u>18.0</u>
Productos metálicos, maquinaria y equipo	<u>3 283</u>	<u>4 618</u>	<u>5 300</u>	<u>5.9</u>	<u>25.7</u>	<u>2.7</u>	<u>54.2</u>	<u>40.7</u>	<u>14.8</u>
Autopartes	1 619	1 872	1 965	1.6	9.5	23.8	13.1	15.6	5.0
Automóviles y camiones	546	1 325	1 494	0.8	7.2	-5.4	290.0	142.7	12.8
Productos químicos	<u>830</u>	<u>1 093</u>	<u>1 397</u>	<u>2.5</u>	<u>6.8</u>	<u>-10.7</u>	<u>23.1</u>	<u>31.7</u>	<u>27.8</u>
Productos alimenticios y bebidas ^{c/}	583	878	999	2.4	4.8	2.1	36.2	50.6	13.8
Productos siderúrgicos	443	630	759	0.4	3.7	-26.8	85.4	42.2	20.5
Productos de minerales no metálicos	375	447	527	0.8	2.6	8.3	19.8	19.2	17.9
Productos petroquímicos	87	121	208	0.7	1.0	-33.5	-18.7	39.1	71.9
Resto	<u>1 371</u>	<u>1 907</u>	<u>2 490</u>	<u>12.7</u>	<u>12.1</u>	<u>-31.6</u>	<u>39.2</u>	<u>39.1</u>	<u>30.6</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^{a/} No incluye maquila.^{b/} Cifras preliminares.^{c/} Excluye el camarón congelado.

Cuadro 11

MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 a/	1980	1988 a/	1985	1986	1987	1988 a/
<u>Total importaciones</u> (mercancías fob)	<u>11 432</u>	<u>12 223</u>	<u>18 903</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>17.4</u>	<u>-13.4</u>	<u>6.7</u>	<u>54.7</u>
Sector público	3 344	2 780	3 551	43.3	18.8	-8.4	-23.8	-16.9	27.7
Sector privado	8 088	9 443	15 352	56.7	81.2	36.5	-8.4	16.8	62.6
<u>Bienes de consumo</u>	<u>846</u>	<u>768</u>	<u>1 921</u>	<u>12.8</u>	<u>10.2</u>	<u>27.6</u>	<u>-21.8</u>	<u>-9.2</u>	<u>150.1</u>
Alimentos manufacturados	264	287	731	5.0	3.9	5.2	-12.3	8.7	154.7
Radios y televisores	...	19	199	...	1.1	...	...	...	904.7
Gas butano y propano	171	84	98	0.8	0.5	40.1	-46.2	-50.9	16.7
<u>Bienes intermedios</u>	<u>7 632</u>	<u>8 824</u>	<u>12 951</u>	<u>58.4</u>	<u>68.5</u>	<u>14.5</u>	<u>-14.8</u>	<u>15.6</u>	<u>46.8</u>
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2 855	3 172	4 596	18.7	24.3	32.2	-1.5	11.1	44.9
Material automotriz	715	1 082	1 631	7.6	8.6	46.7	-15.0	51.3	50.7
Productos químicos	1 184	1 353	1 839	7.5	9.7	14.1	-11.8	14.3	35.9
Productos agrícolas	679	929	1 345	8.0	7.1	-24.7	-42.0	36.8	44.8
Maíz	166	283	393	3.1	2.1	-30.5	-34.9	70.5	38.9
Semilla de soya	167	219	336	1.6	1.8	-31.8	-39.3	31.1	53.4
Sorgo	78	62	138	0.9	0.7	-27.3	-70.5	-20.5	122.6
Productos siderúrgicos	599	593	1 045	9.4	5.5	-2.4	-16.8	-1.0	76.2
Papel, imprenta y editorial	342	542	699	2.7	3.7	7.6	0.9	58.5	29.0
Productos petroquímicos	490	535	664	2.8	3.5	47.4	-29.0	9.2	24.1
Derivados del petróleo	267	369	388	0.8	2.1	40.9	-19.4	38.2	5.1
<u>Bienes de capital</u>	<u>2 954</u>	<u>2 631</u>	<u>4 031</u>	<u>26.6</u>	<u>21.3</u>	<u>23.0</u>	<u>-6.4</u>	<u>-10.9</u>	<u>53.2</u>
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2 767	2 471	3 735	26.1	19.8	18.5	-4.8	-10.7	51.1
Otros no clasificados	-	-	-	2.2	-	-	-	-	-

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 12

MEXICO: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
Balance en cuenta corriente	-6 290	5 374	4 153	563	-1 785	3 599	-3 161
Balance comercial	6 279	14 475	14 056	9 242	5 698	10 407	4 052
Exportaciones de bienes y servicios	26 145	27 170	30 135	27 611	21 867	27 516	29 075
Bienes fob	21 230	22 320	24 196	21 664	16 028	20 665	20 658
Servicios reales b/	4 915	4 849	5 939	5 947	5 839	6 861	8 417
Transporte y seguros	425	471	570	579	547	662	663
Viajes	2 639	2 727	3 284	2 900	2 987	3 496	3 994
Importaciones de bienes y servicios	19 866	12 695	16 080	18 369	16 168	17 108	25 023
Bienes fob	14 434	8 553	11 256	13 211	11 431	12 221	18 903
Servicios reales b/	5 431	4 141	4 825	5 157	4 738	4 888	6 120
Transporte y seguros	1 730	1 279	1 387	1 392	1 295	1 336	1 531
Viajes	2 208	1 582	2 168	2 261	2 176	2 360	3 197
Servicios de factores	-12 792	-9 355	-10 226	-9 007	-7 829	-7 192	-7 568
Utilidades	-1 390	-383	-458	-618	-921	-1 047	-1 083
Intereses recibidos	1 326	1 281	2 073	1 820	1 462	1 856	2 312
Intereses pagados	-12 373	-10 190	-11 775	-10 193	-8 362	-8 202	-8 891
Otros	-355	-63	-66	-17	-6	202	94
Transferencias unilaterales privadas	225	254	325	328	344	384	355
Balance en cuenta de capital	2 720	-3 340	-1 996	-3 293	1 690	1 963	-3 572
Transferencias unilaterales oficiales	72	47	85	673	119	283	261
Capital de largo plazo	15 195	7 301	2 499	-314	433	3 930	-593
Inversión directa (neta)	1 656	462	389	490	1 522	3 249	2 595
Inversión de cartera (neta)	946	-625	-757	-982	-815	-29	...
Otro capital de largo plazo	12 593	7 463	2 868	178	-274	710	...
Sector oficial c/	9 620	14 606	8 742	11 328	-261	4 030	-222
Préstamos recibidos	10 003	15 545	8 743	11 576	397	5 682	2 180
Amortizaciones	-384	-938	-1	-248	-293	-168	-2 402
Bancos comerciales c/	436	1 312	483	126	507	-141	1 232
Préstamos recibidos	3 819	2 382	1 461	1 784	2 553	1 635	...
Amortizaciones	-3 215	-951	-1 003	-1 706	-2 022	-1 518	...
Otros sectores c/	2 538	-8 455	-6 358	-11 276	-521	-3 179	...
Préstamos recibidos	7 979	-1 417	913	1 020	964	1 006	...
Amortizaciones	-5 441	-9 872	-7 272	-12 296	-1 485	-4 185	...
Capital de corto plazo (neto)	-7 233	-9 608	-3 578	-1 790	694	-3 157	-2 769
Sector oficial	1 217	-1 216	-	-	-	-228	19
Bancos comerciales	-1 417	-576	269	-57	-288	-1 357	158
Otros sectores	-7 033	-7 817	-3 847	-1 733	982	-1 572	-2 946
Errores y omisiones netos	-5 317	-1 080	-1 002	-1 861	444	910	-471
Balance global^{d/}	-3 570	2 034	2 157	-2 730	-95	5 561	-6 733
Variación total de reservas (- significa aumento)	3 541	-2 183	-2 363	2 981	231	-5 683	-7 127
Oro monetario	79	-143	-94	-4	-96	9	...
Derechos especiales de giro	172	-17	20	3	9	698	...
Posición de reserva en el FMI	187	-95	95	-	-	-	...
Activos en divisas	2 881	-2 967	-3 488	2 377	-755	-6 097	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	222	1 039	1 104	604	1 091	1 103	...

Fuente: 1981-1986, Fondo Monetario Internacional y 1987, CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluyen otros servicios no factoriales.

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

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

Cuadro 13

MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 a/
<u>Miles de millones de dólares</u>							
<u>Deuda externa total</u>							
Saldos	87.6	93.8	96.7	97.8	100.5	102.4	100.4
Desembolsos	17.5	12.5	5.3	4.7	6.1	7.5	5.9
Servicio	19.4	14.3	14.3	13.5	11.7	13.7	16.8
Amortizaciones	7.0	4.0	2.4	3.6	3.4	5.6	7.9
Intereses	12.4	10.3	11.9	9.9	8.3	8.1	8.9
<u>Deuda externa pública</u>							
Saldos	58.9	62.6	69.4	72.1	75.4	81.4	81.0
Mediano y largo plazo	49.6	52.8	69.0	71.6	74.0	80.8	80.2
Corto plazo	9.3	9.8	0.4	0.5	1.4	0.6	0.8
Desembolsos	9.5	5.6	7.8	4.6	6.1	9.3	1.3
Servicio ^{b/}	12.0	8.4	8.6	9.5	8.9	9.0	8.1
Amortizaciones	3.6	1.9	1.0	1.9	2.8	3.3	1.7
Intereses	8.4	6.5	7.6	7.6	6.1	5.7	6.4
<u>Porcentajes</u>							
<u>Relaciones</u>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	334.8	345.1	222.1	353.6	456.9	383.7	345.3
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	75.3	37.5	59.1	49.0	53.2	49.8	57.8
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	47.4	38.0	39.6	35.8	37.7	29.4	30.6
Servicio/desembolsos	112.6	81.6	269.8	321.4	191.8	128.0	284.7

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

a/ Cifras preliminares.

b/ A partir de 1982, se incluye el servicio de la deuda del sector bancario nacionalizado.

Cuadro 14

MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<u>Variación de diciembre a diciembre</u>							
Indice de precios al consumidor ^{a/}	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2	51.7
Alimentos	89.8	77.9	70.6	57.5	108.7	150.2	57.8
Artículos con precios controlados	...	...	...	61.8	121.8	156.8	40.0
Artículos con precios no controlados	...	...	...	64.7	97.3	160.8	58.4
Canasta familiar salario mínimo	92.8	78.4	63.3	60.9	112.5	148.9	54.6
Indice de precios mayoristas ^{b/}	92.6	88.0	63.2	63.4	101.6	164.6	42.6
Indice de precios al productor ^{a/}	93.5	80.2	60.1	61.1	102.3	166.5	37.4
Productos agrícolas ^{c/}	...	...	...	61.4	70.6	151.8	43.4
Productos de empresas privadas ^{d/}	...	...	...	60.0	109.8	171.5	39.8
Productos de empresas públicas ^{d/}	...	...	...	71.7	104.9	151.6	25.2
Materias primas	...	...	...	55.9	111.3	169.7	43.3
Indice del costo de edificación ^{e/}	73.7	75.6	56.0	60.6	96.6	201.9	30.2
<u>Variación media anual</u>							
Indice de precios al consumidor ^{a/}	58.9	101.9	65.4	57.7	86.2	131.8	114.2
Alimentos	53.5	91.1	74.9	59.8	85.7	131.1	109.5
Artículos con precios controlados	...	...	...	59.4	94.0	136.3	103.8
Artículos con precios no controlados	...	...	...	56.9	82.0	129.3	120.2
Canasta familiar salario mínimo	54.9	97.0	69.8	57.7	91.6	128.1	111.0
Indice de precios mayoristas ^{b/}	56.1	107.4	70.3	53.6	87.3	135.6	107.8
Indice de precios al productor ^{a/}	57.5	99.3	63.6	55.2	79.5	145.3	99.3
Productos agrícolas ^{c/}	35.1	78.7	97.4	60.0	73.5	120.3	98.5
Productos de empresas privadas ^{d/}	53.3	97.2	66.4	54.6	77.8	128.2	100.6
Productos de empresas públicas ^{d/}	76.6	146.9	76.6	51.6	78.8	128.3	96.3
Materias primas	56.4	116.2	71.8	53.3	81.2	134.7	104.4
Indice del costo de edificación ^{e/}	54.8	83.9	56.4	55.2	78.5	142.6	114.3

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 15

MEXICO: EVOLUCION DEL INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Variaciones respecto del mes anterior					Variaciones respecto del mismo mes del año anterior				
	1984	1985	1986	1987	1988	1984	1985	1986	1987	1988
Enero	6.4	7.4	8.8	8.1	15.5	73.4	60.8	65.9	104.3	176.8
Febrero	5.3	4.2	4.4	7.2	8.3	73.2	59.0	66.4	109.8	179.7
Marzo	4.3	3.9	4.6	6.6	5.1	72.3	58.4	67.6	113.7	175.8
Abril	4.3	3.1	5.2	8.7	3.1	69.1	56.5	71.1	120.9	161.4
Mayo	3.3	2.4	5.6	7.5	1.9	67.4	55.1	76.4	125.0	147.8
Junio	3.6	2.5	6.4	7.2	2.0	67.1	53.4	83.2	126.7	135.8
Julio	3.3	3.5	5.0	8.1	1.7	64.5	53.7	85.8	133.4	121.8
Agosto	2.8	4.4	8.0	8.2	0.9	62.8	56.0	92.2	133.9	106.9
Septiembre	3.0	4.0	6.0	6.6	0.6	62.7	57.6	96.0	135.2	95.2
Octubre	3.5	3.8	5.7	8.3	0.8	63.0	58.0	99.6	141.0	81.6
Noviembre	3.4	4.6	6.8	7.9	1.3	59.2	59.8	103.7	143.6	70.5
Diciembre	4.2	6.8	7.9	14.8	2.1	59.2	63.7	105.7	159.2	51.7

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

Cuadro 16

MEXICO: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS^{a/}

	Indices (1976 = 100.0)		Tasas de crecimiento	
	Salarios nominales	Salarios reales	Salarios nominales	Salarios reales
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 ^{b/}	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	55.4	70.7	-10.8
1987	5 410.9	52.8	117.6	-4.7
1988	10 150.8	46.9	87.6	-11.1

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 17

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))	Relación entre el tipo de cambio oficial y de paridad	
	Libre	Controlado b/	México	Estados Unidos		Libre (1/5)	Controlado (2/5)
	(1)	(2)	(3)	(4)		(6)	(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	124.9	112.4
1985	310.24	256.96	1 551.6	147.5	239.44	129.6	107.3
1986	637.88	618.85	2 906.6	143.0	463.63	137.6	133.5
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
1987	1 405.82	1 366.73	6 887.5	147.0	1 066.06	131.9	128.2
I	1 019.21	1 015.88	4 586.4	144.3	723.72	140.8	140.4
II	1 232.35	1 229.08	5 922.9	146.6	919.95	134.0	133.6
III	1 454.26	1 450.59	7 579.7	148.3	1 163.79	125.0	124.6
IV	1 917.45	1 771.36	9 461.0	148.8	1 447.76	132.4	122.4
1988	2 292.50	2 252.88	14 331.0	152.8	2 131.66	107.5	105.7
I	2 277.50	2 240.50	13 199.9	149.6	2 009.10	113.4	111.5
II	2 297.50	2 257.00	14 236.8	152.4	2 127.11	108.0	106.1
III	2 297.50	2 257.00	14 770.0	154.3	2 179.60	105.4	103.6
IV	2 297.50	2 257.00	15 117.1	154.9	240.81	103.9	102.1

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 18

MEXICO: TASAS REALES DE INTERES^{a/}

	Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento		Certificados de la Tesorería	
	Un mes	Tres meses	Un mes	Tres meses
<u>1985</u>	<u>7.8</u>	<u>4.9</u>	<u>11.5</u>	<u>8.5</u>
I	-10.4	9.5	-9.6	11.7
II	24.4	13.0	29.0	18.3
III	12.8	7.8	20.1	13.9
IV	4.3	-10.7	6.3	-10.0
<u>1986</u>	<u>6.4</u>	<u>3.1</u>	<u>13.8</u>	<u>6.2</u>
I	1.7	8.2	4.5	9.1
II	4.5	2.4	12.8	2.8
III	7.2	4.5	20.0	6.1
IV	12.3	-2.8	17.8	6.6
<u>1987</u>	<u>-3.2</u>	<u>-12.0</u>	<u>-1.9</u>	<u>-8.0</u>
I	5.8	-4.0	8.2	4.9
II	-1.4	-5.9	-1.8	0.4
III	-1.3	-15.0	-0.9	-11.1
IV	-15.7	-23.2	-13.0	-26.2
<u>1988</u>	<u>24.6</u>	<u>30.8</u>	<u>29.1</u>	<u>42.1</u>
I	20.3	63.0	23.0	95.8
II	25.0	29.1	26.5	29.6
III	29.0	20.6	29.3	21.1
IV	24.1	10.4	37.7	22.0

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

a/ Tasas anualizadas de algunos de los principales instrumentos de ahorro, deflactadas con el índice nacional de precios al consumidor.

Cuadro 19

MEXICO: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 a/	1985	1986	1987	1988 a/
1. Base monetaria	5 679	8 390	14 285	20 335	17.5	47.7	70.3	42.3
2. Dinero (M ₁)	3 570	6 145	14 116	22 317	53.8	72.1	129.7	58.1
Efectivo en poder del público	1 732	3 059	7 318	13 164	54.8	76.6	139.2	79.9
Depósitos en cuenta corriente b/	1 838	3 086	6 798	9 153	52.9	67.9	120.3	34.6
3. Cuasidinero	10 652	22 327	59 753	102 534	44.5	109.6	167.6	71.6
Instrumentos bancarios c/	9 558	19 380	47 389	65 267	43.7	102.8	144.5	37.7
Instrumentos no bancarios d/	1 094	2 947	12 364	37 267	51.1	169.4	319.5	201.4
4. Dinero más cuasidinero (M ₂)	14 222	28 472	73 869	124 850	46.7	100.2	159.4	69.0
5. Depósitos a plazo	1 567	4 176	10 483	11 815	125.5	166.5	151.0	12.7
6. Total instrumentos de ahorro (4+5)	15 789	32 649	84 352	136 666	52.0	106.8	158.4	62.0
7. Crédito interno	27 131	58 287	132 538	192 953	78.7	114.8	127.4	45.6
Al sector público	19 519	44 769	97 531	128 899	87.1	129.4	117.9	32.2
Gobierno d/	14 938	34 723	78 460	...	98.4	132.4	126.0	...
Instituciones públicas	4 581	10 046	19 071	...	57.9	119.3	89.8	...
Al sector privado	6 670	11 481	29 189	54 414	59.0	72.1	154.2	86.4
A sectores financieros	732	1 513	4 325	5 519	69.1	106.7	185.8	27.6
A otros sectores	210	524	1 493	4 121	72.1	149.5	184.9	176.0
<u>Multiplicadores monetarios</u> (coeficientes)								
M ₁ /base monetaria	0.63	0.73	0.99	1.10				
M ₂ /base monetaria	2.50	3.39	5.17	6.14				
Velocidad de circulación: PIB/M ₁	15.47	19.60	23.01	22.36				

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

a/ Cifras preliminares.

b/ En moneda nacional y extranjera.

c/ Con vencimiento hasta de un año, y aceptaciones bancarias.

d/ CETES, PAGAFES, BONDES y papel comercial.

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

Cuadro 20

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

	Saldos a fin de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 b/	1985	1986	1987	1988 b/
Total	12 562	24 819	58 837	81 137	61.5	97.6	137.0	37.9
Actividades primarias	2 016	3 726	9 011	15 403	75.6	84.8	141.8	70.9
Agropecuarias	1 267	1 818	3 692	8 664	58.2	43.4	103.0	134.7
Minería y otras	749	1 908	5 319	6 739	115.9	154.7	178.8	26.7
Industria	5 370	10 552	24 234	29 493	58.1	96.5	129.7	21.7
Energéticos	1 940	4 210	8 653	6 766	58.4	117.0	105.5	-21.8
Industrias de transformación	3 044	5 808	14 565	21 380	62.5	90.8	150.8	46.8
Construcción	386	534	1 016	1 347	29.1	38.3	90.3	32.6
Vivienda de interés social	657	1 241	2 834	6 128	75.7	88.9	128.4	116.2
Servicios y otras actividades	3 144	6 857	17 429	21 433	71.1	118.1	154.2	23.0
Comercio	1 375	2 443	5 327	8 681	34.7	77.7	118.1	63.0

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 21

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento				
	1985	1986	1987	1988 a/	1984	1985	1986	1987	1988 a/
<u>Ingresos totales</u>	14 788	24 082	59 103	118 514	66.5	50.6	62.8	145.4	100.5
Gobierno federal	7 991	12 670	32 973	60 119	56.4	60.6	58.6	160.2	82.3
Organismos y empresas controlados	10 932	15 881	38 543	67 598	65.7	48.8	45.3	142.7	75.4
PEMEX	5 464	7 134	18 997	29 942	51.0	42.1	30.6	166.3	57.6
Otros	5 468	8 747	19 546	37 656	85.5	55.2	60.0	123.5	98.2
Sector no presupuestado ^{b/}	757	1 366	3 329	8 338	78.7	43.1	80.4	143.7	150.5
Menos: operaciones compensadas	4 891	5 835	15 742	17 541	50.5	61.2	19.3	169.8	11.4
<u>Gastos totales</u>	18 596	35 548	86 891	154 897	62.9	55.9	91.2	144.4	78.3
Gobierno federal	11 572	23 011	60 440	103 349	54.6	62.7	98.9	162.7	71.0
Organismos y empresas controlados	10 713	16 213	38 416	65 733	65.3	50.2	51.3	136.9	71.1
PEMEX	5 045	7 146	19 092	29 097	50.7	51.0	41.6	167.2	52.4
Otros	5 668	9 067	19 324	36 637	80.9	49.4	60.0	113.1	89.6
Sector no presupuestado ^{b/}	1 204	2 158	3 778	8 744	68.4	68.6	79.2	75.1	131.4
Menos: operaciones compensadas	4 891	5 835	15 742	17 541	50.5	61.2	19.3	169.8	11.4
<u>Déficit económico^{c/}</u>	3 809	11 805	29 061	42 479	47.7	80.9	209.9	146.2	46.2
Gobierno federal	3 581	10 341	27 467	37 843	50.6	67.6	188.8	165.6	37.8
Organismos y empresas controlados	-219	332	-127	-1 865	77.7	-12.6	...	...	1 368.5
PEMEX	-419	12	95	-845	53.7	-16.8	...	691.6	...
Otros	200	319	-222	-1 020	39.6	-31.8	59.5	...	359.5
Sector no presupuestado ^{b/}	446	793	449	406	44.6	141.1	77.8	-43.4	-9.6
<u>Intermediación financiera^{d/}</u>	726	881	1 939	6 255	320.0	82.0	21.3	120.1	222.6
<u>Déficit financiero^{c/}</u>	4 535	12 686	31 000	48 735	64.7	81.0	179.7	144.4	57.2
<u>Financiamiento</u>									
Interno	4 413	11 722	28 223	52 883					
Banco de México	1 854	3 431	1 583	23 503					
Otros	2 559	8 291	26 640	29 380					
Externo	122	964	2 777	-4 581					
<u>Relaciones (porcentajes)</u>									
Ingresos totales/PIB	32.4	30.3	30.0	29.8					
Gastos totales/PIB	40.8	44.8	44.2	39.0					
Gastos totales sin intereses/PIB	28.5	28.3	24.7	22.3					
Déficit financiero/PIB	9.9	16.0	15.8	11.9					
Financiamiento interno/déficit	105.4	92.4	91.0	109.5					
Financiamiento externo/déficit	-5.4	7.6	9.0	-9.5					

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 diferencias 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 22

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 a/	1985	1986	1987	1988 a/
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>7 990</u>	<u>12 670</u>	<u>32 973</u>	<u>65 506</u>	<u>60.6</u>	<u>58.6</u>	<u>160.2</u>	<u>98.7</u>
Ingresos por PEMEX	2 741	2 980	10 163	13 451	60.5	8.7	241.0	32.4
Ingresos sin PEMEX	5 249	9 690	22 810	52 056	60.7	84.6	135.4	128.2
Tributarios	4 837	8 922	20 728	47 307	59.3	84.5	132.3	128.2
Directos	1 923	3 365	7 655	19 468	59.7	75.0	127.5	154.3
Indirectos	2 608	4 876	11 585	26 076	53.9	87.0	137.6	125.1
Sobre el comercio exterior	306	681	1 488	1 763	123.4	122.5	118.5	18.5
No tributarios	413	768	2 082	4 749	78.8	86.0	171.1	128.1
2. <u>Gastos corrientes</u>	<u>9 840</u>	<u>20 076</u>	<u>54 177</u>	<u>98 777</u>	<u>58.0</u>	<u>104.0</u>	<u>169.9</u>	<u>82.3</u>
Remuneraciones	1 549	2 495	6 310	11 113	55.1	60.7	152.9	76.1
Intereses	4 217	10 753	33 957	59 323	63.9	155.0	215.8	74.7
Transferencias	2 142	3 290	6 370	11 065	62.4	53.6	93.6	73.7
Otros gastos corrientes	1 932	3 543	7 540	17 276	44.7	83.4	112.8	129.1
3. <u>Ahorro corriente (1-2)</u>	<u>-1 850</u>	<u>-7 406</u>	<u>-21 204</u>	<u>-33 271</u>				
4. <u>Gastos de capital</u>	<u>1 792</u>	<u>2 814</u>	<u>6 199</u>	<u>7 532</u>	<u>88.4</u>	<u>57.0</u>	<u>120.3</u>	<u>21.5</u>
Inversión real	451	793	1 741	2 066	71.5	75.8	119.5	18.7
Transferencias de capital	1 077	1 838	4 201	4 934	99.4	70.7	128.6	17.4
Otros gastos de capital	265	183	257	532	79.1	-30.5	40.4	107.0
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	<u>11 632</u>	<u>22 890</u>	<u>60 376</u>	<u>106 309</u>	<u>62.1</u>	<u>96.8</u>	<u>163.7</u>	<u>76.1</u>
6. <u>Déficit presupuestal (1-5)</u>	<u>3 642</u>	<u>10 220</u>	<u>27 403</u>	<u>40 803</u>	<u>65.4</u>	<u>180.6</u>	<u>168.1</u>	<u>48.9</u>
7. <u>Cuentas ajenas (-)</u>	<u>61</u>	<u>121</u>	<u>63</u>	<u>2 961</u>				
8. <u>Déficit total (6+7)</u>	<u>3 581</u>	<u>10 341</u>	<u>27 466</u>	<u>37 843</u>	<u>67.6</u>	<u>188.8</u>	<u>165.6</u>	<u>37.8</u>
<u>Relaciones (porcentajes)</u>								
Ahorro corriente/gastos de capital	-103.2	-263.2	-342.1	-441.7				
Déficit fiscal/gastos totales	30.8	45.2	45.5	35.6				
Ingresos tributarios (con PEMEX)/PIB	17.5	15.0	15.7	15.3				
Ingresos tributarios (sin PEMEX)/PIB	11.5	11.2	10.5	11.9				
Gastos totales/PIB	25.5	28.8	30.6	26.7				
Déficit fiscal/PIB	7.9	13.0	14.0	9.5				

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

a/ Cifras preliminares.



