

NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.463/Add.8  
Noviembre de 1988  
ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1987

MEXICO

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1987* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.463 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.



#### **Notas explicativas**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## MEXICO

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

Las cuentas externas de la economía mexicana mostraron mejoras notables en 1987 y las reservas internacionales alcanzaron un nivel sin precedentes, pero el repunte del producto interno bruto fue de apenas 1% —después de una caída de 4%— y la inflación se aceleró en forma considerable, hasta bordear en diciembre el 160% en doce meses. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La acumulación de reservas internacionales constituyó un objetivo prioritario. La política monetaria mantuvo un comportamiento restrictivo y procuró atenuar el impacto de la holgura externa sobre el nivel de actividad. Ello determinó que la lucha antiinflacionaria quedara relegada a un segundo plano. La política fiscal, por su parte, siguió impulsando el ajuste del sector, cuyo déficit operacional declinó sustancialmente y fue financiado mediante endeudamiento con títulos públicos, a fin de no presionar el crédito interno del sistema financiero.

La recuperación parcial del precio del crudo y el gran dinamismo de las exportaciones industriales y del turismo determinaron que el saldo en la cuenta corriente pasara de un déficit de 1 500 millones a un superávit de 3 600 millones de dólares. Como además se obtuvo un caudaloso flujo de recursos externos, las reservas internacionales aumentaron casi 7 mil millones, alcanzando en diciembre un nivel sin precedentes, del orden de los 14 mil millones, superior a las importaciones de bienes de todo el año.

El importante aumento en las exportaciones físicas de bienes y servicios (15%) constituyó el factor relevante de la demanda global; como las importaciones se desarrollaron a un ritmo mucho menor (2%), el saldo externo fue ampliamente positivo. La demanda interna, por su parte, acusó un retroceso de casi 2%. Tanto la inversión fija como el consumo decrecieron, con lo que el coeficiente de inversión-producto se redujo a 16%, cifra bastante inferior a las registradas a principios de la década.

El nivel general de precios mostró una tendencia al alza, partiendo en enero con un incremento de 104% en doce meses, para terminar con 159% en diciembre. El tipo de cambio se mantuvo alto, aunque a un nivel algo inferior al del año precedente. A su turno, los salarios reales experimentaron un nuevo deterioro, con lo que el poder adquisitivo del salario mínimo fue inferior a 60% del registrado en 1982.

La reconstitución del saldo favorable de la cuenta corriente se originó en las exportaciones, cuyo valor creció 25%. La recuperación del precio del petróleo aportó un importante volumen de divisas adicionales y la industria manufacturera aumentó casi 40% sus ventas externas, con un alto dinamismo de la actividad maquiladora. De esta forma, la significación de los productos no tradicionales en el total de las exportaciones fue de 38%, esto es casi el triple que en 1980. Dado que las importaciones se expandieron sólo 5%, se obtuvo un superávit comercial superior a los 10 mil millones de dólares, sólo inferior a los niveles sin precedentes del bienio 1983-1984. Por otra parte, al entrar en vigencia condiciones más favorables, la significación de los intereses de la deuda sobre exportaciones de bienes y servicios se redujo a menos de 30%, volviendo al nivel de 1981.

La renegociación de la deuda con la banca privada internacional anteriormente acordada incluyó el aporte de nuevos préstamos, que se hicieron efectivos a partir del segundo trimestre, con lo cual el saldo de la cuenta capital fue de nuevo positivo. Tres cuartas partes (5 mil millones de dólares) de la sustancial ampliación de las reservas internacionales se explican por el incremento de la deuda externa, la cual sobrepasó los 105 mil millones.

El sector público logró avances apreciables en su empeño por atenuar los desequilibrios macroeconómicos. De hecho, en ausencia del servicio de la deuda, el superávit primario habría quintuplicado la significación de 1% respecto del producto anotada en 1986. Sin embargo, los intereses abonados en moneda corriente alcanzaron al 20% del producto, debido a que los factores inerciales, en especial los relacionados con el servicio de la deuda interna y externa, constituyeron un

Gráfico 1  
**MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

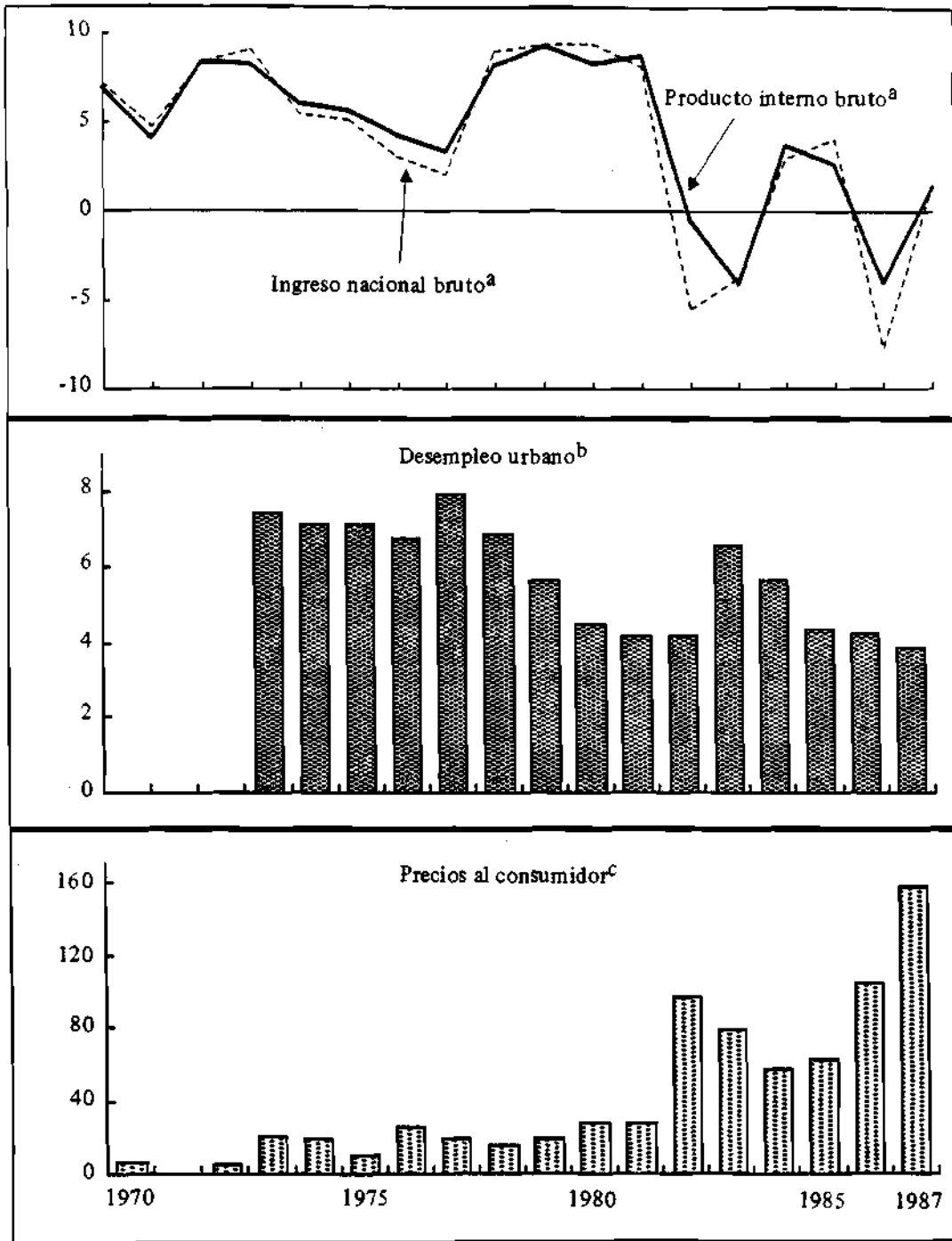
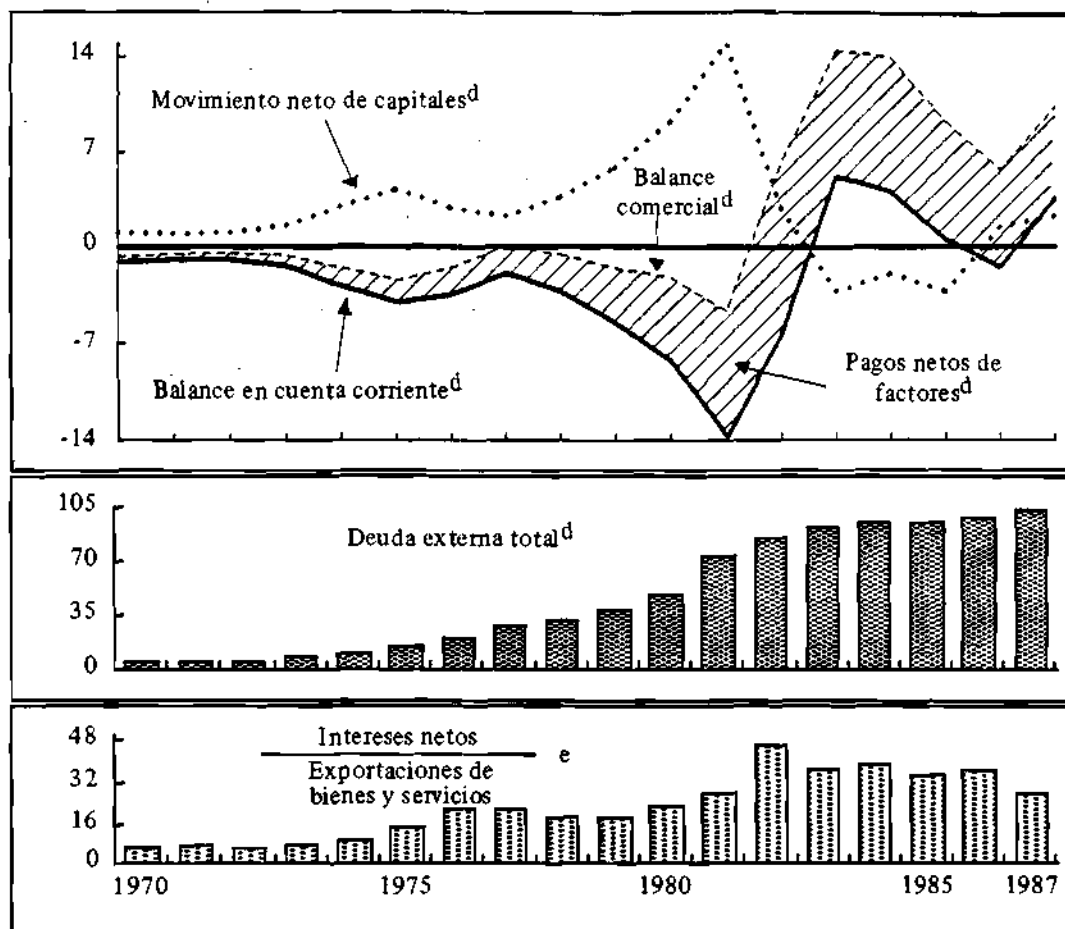


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento. <sup>b</sup>Hasta 1983 tasa anual media en las áreas metropolitanas de México, Guadalajara y Monterrey. Desde 1984 promedio ponderado de las 16 mayores ciudades. <sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre diciembre. <sup>d</sup>Miles de millones de dólares. <sup>e</sup>Porcentajes.

componente significativo del desequilibrio. El déficit de caja se mantuvo pues en un sexto del producto, siendo cubierto mediante la colocación de títulos públicos, la cual estuvo orientada en forma simultánea a enjugar la liquidez generada por la cuantiosa ganancia de reservas. Así, mientras el dinero se expandió 130%, los precios internos subieron 160%, con lo que la velocidad de circulación del dinero registró un nuevo aumento, coherente con el impulso inflacionario. Los instrumentos de ahorro en su conjunto, sin embargo, se mantuvieron en términos reales, destacando el auge de los documentos no bancarios. El cuasidinero y los depósitos a plazo se contrajeron en valores constantes, ante el descenso de las tasas de interés, que en el segundo semestre se tornaron negativas. Dado que el déficit fue cubierto en su mayor parte con endeudamiento, el crédito bancario al sector público aumentó muy por debajo de la inflación (120%), en tanto que el dirigido al sector privado se mantuvo en valores constantes.

El desplome en las grandes bolsas internacionales en octubre provocó una abrupta baja de los valores de transacción en México, luego de un periodo de continuo ascenso. El cambio de portafolio de los inversores repercutió también sobre el mercado de divisas. En noviembre se alteró la política cambiaria, con una devaluación de alrededor de 30% en el mercado libre.

Por último, a mediados de diciembre se anunció el Pacto de Solidaridad Económica (PSE), tendiente a modificar algunos precios relativos básicos, influir sobre las expectativas de los agentes

económicos y encarar los desequilibrios internos, fiscal y de precios, con el respaldo de las voluminosas reservas. La nueva política incluyó una devaluación de 22% del tipo de cambio controlado; la reducción de los aranceles, bajando el máximo de 40 a 20%; un aumento salarial especial de 15%, y alzas apreciables de los precios y tarifas públicas.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

El leve repunte de la oferta global, derivado de la pequeña recuperación del producto interno bruto y de un incremento similar de las importaciones, fue insuficiente para compensar tanto la caída de 1986 como el incremento de la población. (Véase el cuadro 2.)

La demanda externa constituyó el factor dinámico, al ampliarse 15%, en tanto que la interna retrocedió levemente. La inversión fija se mantuvo estancada en niveles equivalentes a los de 1975 y en términos por habitante resultó inferior a la mitad del máximo histórico, alcanzado en 1981. Se observó un leve ascenso de la inversión privada (2%), luego de la fuerte caída en 1986, pero la pública siguió disminuyendo aceleradamente (-6%). El consumo declinó casi 3% y el gasto privado por habitante, cerca de 5%, situándose así 20% por debajo del alcanzado en 1981.

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

La actividad económica atravesó durante los primeros meses del año por una fase depresiva, tras la cual sobrevino una vigorosa recuperación, con lo que el crecimiento del producto interno bruto resultó algo superior a 1%.

Aunque todos los sectores repuntaron, sólo los servicios básicos y la minería superaron el retroceso sufrido el año anterior. (Véase el cuadro 3.) Visto desde otro ángulo, resultó evidente el contraste entre el dinamismo de la producción orientada a la exportación y el estancamiento, e incluso repliegue, de las actividades que cubren el mercado interno.

i) *El sector agropecuario.* El repunte del producto sectorial fue insuficiente para superar la caída del año precedente. (Véase el cuadro 4.)

El producto agrícola se recuperó parcialmente, del orden de 3%, promedio que encubre situaciones muy disímiles. Aunque el valor de las exportaciones se contrajo, a consecuencias de bajas en los precios, el volumen producido aumentó en forma considerable, en particular en los casos del algodón (53%), el café (22%) y las hortalizas, rubros que en su conjunto generaron cerca de tres cuartos de las exportaciones agrícolas totales.

En cambio, la cosecha de los principales cereales, destinados al consumo interno, declinó por segundo año consecutivo. Las producciones de maíz y de frijol (-1 y -6%) fueron afectadas adversamente por la peor sequía del último cuarto de siglo y, en ciertas regiones, por heladas tempranas, en tanto que la de trigo se redujo 7%, debido a la enfermedad del carbón, que se abatió en el noreste del país. La excepción dentro de los rubros destinados al mercado interno la constituyeron las oleaginosas, cuya cosecha se expandió del orden de 20%, y el sorgo (30%).

La producción ganadera descendió 2%, retrayéndose al nivel de 1985. Sólo aumentó la oferta de carne de bovino (2%); la de puerco disminuyó 5%, con lo que la caída acumulada en el cuatrienio fue superior a 40%; a su turno, la de aves permaneció estacionaria. Las producciones de leche y huevos disminuyeron, retroceso que en el primer caso significó una pérdida superior a 15% en el bienio.

La silvicultura (4%) y sobre todo la caza y pesca (11%) mostraron mayor dinamismo, ya que la mejora de las condiciones de la demanda externa se tradujo en un incremento de las exportaciones de madera y, particularmente, de atún, camarón y otros mariscos.

ii) *La minería.* La demanda externa de varios de sus productos fue sostenida y determinó ampliaciones en la capacidad productiva. Excepcional fue el crecimiento (32%) de la producción de cobre, por la entrada en operaciones de una nueva planta. El beneficio de metales preciosos, por otra parte, evolucionó más lentamente que durante el bienio anterior. El dinamismo de los minerales y metales para la siderurgia obedeció a la recuperación parcial del coque y del hierro. (Véase el cuadro 5.)

iii) *La industria petrolera.* Gracias al repunte del precio del petróleo, tras el desplome sufrido en 1986, y a la recuperación de la actividad económica interna, la producción de hidrocarburos, que

representa más de la mitad del producto de la minería, se elevó 4%, lo que fue insuficiente para compensar la merma del bienio precedente. (Véase el cuadro 6.)

Las tasas de crecimiento de la extracción, la refinación, la exportación y el consumo interno oscilaron entre 3 y 5%. Las restricciones financieras del sector público incidieron en un menor ritmo de exploración. Con ello, por tercer año consecutivo se perdieron reservas probadas de hidrocarburos, las que bajaron a 69 mil millones de barriles.

iv) *La industria manufacturera.* Parcial fue la recuperación de las manufacturas (2%), si bien su dinamismo tendió a acelerarse en el transcurso del año. La fabricación de bienes de consumo, duraderos y no duraderos, permaneció estancada; los intermedios mostraron algún repunte (3%) y los de capital declinaron (-2%).

Buena parte de estas diferencias se originaron en la demanda. Así, el excepcional crecimiento de las industrias metálicas básicas obedeció en lo fundamental a las actividades de transformación del cobre (66%), en gran medida para el mercado externo. En la satisfactoria evolución de los minerales no metálicos, a su turno, gravitó fuertemente la exportación de vidrio plano y de cemento hidráulico. Aun cuando la fabricación de productos metálicos y maquinaria y equipo (-2%) se contrajo, la industria automotriz creció 11%, sobre la base del ensamblaje para el exterior. (Véase el cuadro 7.)

La merma del consumo interno por habitante repercutió desfavorablemente sobre las industrias de alimentos, bebidas y tabaco. A su vez, la confección de prendas de vestir y la fabricación de calzado se estancaron, pese a que la exportación de ambos productos se incrementó.

La industria tradicional y sobreprotegida en el pasado debió encarar un mercado interno deprimido; la creciente apertura al exterior, con aranceles ahora reducidos; y la falta de recursos financieros para financiar su modernización.

v) *La construcción.* El sector recuperó sólo una pequeña parte de lo perdido el año precedente, aun cuando en el segundo semestre cobró mayor dinamismo. La producción de los principales insumos evolucionó en forma más promisoria, destacando los casos del cemento y del vidrio plano. (Véase el cuadro 8.)

vi) *Los servicios.* Los servicios básicos se expandieron casi 3%, impulsados por los rubros electricidad, gas y agua y comunicaciones. La generación eléctrica volvió a crecer cerca de 8%, ya que la ampliación de la energía térmica compensó con holgura el persistente descenso de la de origen hidráulico. El incremento de la demanda se originó tanto en el uso doméstico (4%) como en el industrial (6%).

El transporte creció 2%, a base del movimiento de pasajeros, ya que la carga se mantuvo constante en razón del estancamiento de la producción de bienes, factor este último que incidió también sobre la intermediación comercial.

### c) *El empleo*

Los indicadores de la situación ocupacional coinciden en que el repunte de la actividad económica se fue reflejando en el nivel de empleo en el sector formal. Según la encuesta continua que se levanta en las 16 ciudades principales del país, el desempleo abierto se redujo de 4.3 a 3.9%.

Por otra parte, si bien restringido a un universo mucho más pequeño, el número de afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social fue ascendiendo y al fin del año llegó a ser 10% superior al de 1986; sin embargo, el aumento medio de los 12 meses estuvo por debajo de 5%. (Véase el cuadro 9.) Algo semejante ocurrió con el personal ocupado en la industria manufacturera, pero en este caso el alza no alcanzó a compensar la caída inicial, por lo que en promedio se contrajo más de 3%. Las horas-hombre trabajadas en la industria manufacturera mostraron similar trayectoria. Por su parte, el personal ocupado en las maquiladoras aumentó 22%.

## 3. El sector externo

### a) *Rasgos generales*

Merced al excepcional incremento de las exportaciones, de un lado, y a la moderada ampliación de las importaciones y la disminución de los pagos de factores al exterior, del otro, el déficit de casi 1 500 millones de dólares en cuenta corriente se transformó en un superávit de más de 3 600 millones. A ello se sumó un ingreso neto de capitales de 2 300 millones, lo que elevó el nivel de reservas

monetarias internacionales al monto sin precedentes de 14 mil millones, suficiente para sustentar 12 meses de de importaciones de mercancías. (Véase el cuadro 10.)

Este notable esfuerzo por corregir los desajustes externos contó con el apoyo de la comunidad financiera internacional, mediante la reestructuración casi integral de la deuda en 1986 y el aporte de financiamiento adicional en 1987. Además, se ensayaron mecanismos nuevos para reducir el impacto del servicio de deuda sobre la economía.

La mayor disponibilidad de divisas permitió un manejo más holgado de la política cambiaria. El tipo de cambio real mostró una tendencia declinante, pero en promedio fue superior al del año precedente. (Véase el cuadro 11.)

#### b) *La cuenta corriente*

La recuperación parcial del precio del petróleo fue uno de los elementos determinantes en la generación de un superávit de casi 8 500 millones de dólares en el comercio exterior de mercancías, equivalente al de dos años atrás, antes del derrumbe del precio del hidrocarburo. Otro factor gravitante fue el significativo incremento de exportaciones de manufacturas y servicios.

La recuperación parcial del precio del petróleo —35%, tras la caída de 55% de 1986— se tradujo en un aumento de casi 6% de la relación de los precios del intercambio de bienes, la que, así y todo, fue casi un tercio inferior a la imperante a comienzos del decenio. (Véase el cuadro 12.)

Las exportaciones de petróleo se ampliaron 41%, recuperación todavía parcial si se considera el nivel de 1984. A su turno, las ventas externas de productos manufacturados continuaron creciendo notablemente (39%), auge que compensó por amplio margen la caída (-27%) de las agrícolas. (Véase el cuadro 13.)

Destacaron las mayores exportaciones de las industrias automotriz, siderúrgica y química. Por otra parte, en la marcada contracción de las ventas agropecuarias influyó principalmente la baja a la mitad en los precios internacionales del café y del tomate, luego del auge del año anterior. De hecho, el cuántum de las exportaciones agropecuarias aumentó, gracias al mayor volumen de las ventas externas de café (8%), legumbres y hortalizas (24%), frutas (20%), y, dentro de los productos pesqueros, las de camarón (12%), atún (75%) y otros pescados y mariscos (84%).

Gran dinamismo mostró también la industria maquiladora, en la que México es competitivo tanto por el bajo nivel de sus salarios —unos tres dólares diarios— como por la disponibilidad de infraestructura, las facilidades fiscales y la cercanía respecto de los Estados Unidos. Los ingresos por este concepto subieron 22%, ubicándose en torno a 1 600 millones de dólares.

Hasta agosto las importaciones de bienes estuvieron descendiendo, pero después la tendencia se revirtió, en consonancia con la reanimación económica y el deterioro del tipo de cambio real, de modo que el resultado global fue un aumento de 7%. Las compras de bienes de consumo disminuyeron de manera persistente durante todo el período (-9%). También decrecieron las importaciones de bienes de capital (-11%), elevándose, en cambio, las adquisiciones de bienes intermedios (16%), impulsadas principalmente por la recuperación industrial a partir de mayo. Influyeron además las mayores importaciones agrícolas, a las que fue preciso recurrir por el descenso de la producción interna de algunos productos. (Véase el cuadro 14.) Las internaciones del sector privado aumentaron 17%, en tanto que las del sector público menguaron en la misma proporción. Las mayores importaciones del sector privado incluyen, sin embargo, alrededor de 2 500 millones de dólares por mercancías que ingresaron bajo régimen de importación temporal, para ser reexportadas. Las importaciones de este mismo sector bajo régimen definitivo se acrecentaron 7%.

El proceso de apertura comercial se aceleró. A fines de año el arancel máximo fue rebajado de 40 a 20% y reducidas a sólo 329, de un total de 9 459, las secciones de mercancías que requerían permiso previo. El alto nivel del tipo de cambio real se erigió entonces en el principal instrumento de protección interna.

El comercio de servicios generó un excedente de 2 mil millones de dólares. El número de turistas creció 17%, superando la cifra de 5 millones, quienes llegaron atraídos por el bajo nivel de los precios internos: por su parte, los viajes al exterior aumentaron 12%, con lo cual el superávit del turismo rebasó los 1 100 millones de dólares, nivel 30% más alto que el de 1986.

Los pagos netos a los factores del exterior disminuyeron, a causa del efecto combinado de un incremento de los ingresos de intereses por activos en el exterior (30%) y de la merma en los intereses pagados por concepto de la deuda externa (-3%). El saldo sobrepasó por amplio margen las mayores



salidas de utilidades de las empresas, las cuales, pese a aumentar 67%, siguieron por debajo de los niveles de principios de la década. El total de servicios factoriales ascendió a 7 200 millones de dólares, que representa más de un cuarto de las exportaciones anuales.

Las remesas de emigrantes sobrepasaron los 400 millones de dólares, cifra superior a cualquiera de los rubros de las exportaciones tradicionales. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

#### c) *La cuenta de capital*

El saldo favorable de la cuenta de capital se acrecentó sustancialmente, llegando a 2 300 millones de dólares. A diferencia del año anterior, se registró un flujo apreciable de financiamiento de largo plazo (4 400 millones), una salida considerable de recursos de corto plazo (3 200 millones) y un saldo positivo, de cerca de 900 millones, en el renglón de errores y omisiones. (Véanse nuevamente el cuadro 10 y el gráfico 1.)

La inversión extranjera directa experimentó un vigoroso repunte y, al exceder de 3 200 millones de dólares, se situó en el nivel más alto de lo que va del decenio. Casi un tercio de este total correspondió a capital fresco; y cerca de la mitad, a conversiones de deuda pública por inversión directa, mediante el mecanismo de los *swaps*. El sector público recibió un financiamiento neto del orden de 5 mil millones de dólares. A partir de abril, la banca privada internacional desembolsó 4 400 millones, o sea la mayor parte de los créditos estipulados en el Plan de Aliento y Crecimiento, tras la reestructuración de la deuda externa de 1986.<sup>1</sup> Se dispuso además de unos 800 millones aportados por el FMI, al amparo del acuerdo de contingencia firmado en 1986. Simultáneamente, se amortizaron créditos oficiales pendientes por 1 700 millones y se amortizaron del orden de 3 900 millones, pagos que se concentraron en noviembre y contribuyeron a las perturbaciones cambiarias de ese mes.

En suma, pese a las salidas de capital de corto plazo que se suscitaron tras la caída de la bolsa en octubre, el balance global externo resultó altamente favorable, lo que determinó que las reservas monetarias internacionales subieran en unos 7 mil millones de dólares.

#### d) *La deuda externa*

En 1987 culminaron las negociaciones emprendidas el año anterior para un vasto programa de reestructuración de la deuda externa. Al mismo tiempo, se concretó el acuerdo con la banca internacional privada, en virtud del cual fluyó al país el financiamiento considerado indispensable para compensar la pérdida de ingresos ante la caída del precio del petróleo.

Las negociaciones abarcaron un monto cercano a los 80 mil millones de dólares —aproximadamente las cuatro quintas partes del total—, comprendiendo fuentes de financiamiento tanto oficiales como privadas. Gracias a ese paquete, los pagos de amortización fueron reescalados hasta el año 2006 —8 años más que lo estipulado en el calendario de los acuerdos anteriores— y se lograron avances en términos de un período de gracia más extenso y menores tasas de interés.

En lo tocante a los nuevos financiamientos para el bienio 1986-1987 (14 400 millones), la parte correspondiente a la banca privada (7 700 millones), que había quedado pendiente en 1986, se concretó en abril de 1987, al suscribir el contrato pertinente el último de los 365 bancos participantes.

Al elevarse a 105 600 millones de dólares, la deuda externa total creció sólo 4%, dado que simultáneamente se pagaron amortizaciones por 5 600 millones. (Véase el cuadro 15.)

Pese a los acuerdos concertados, se continuaron estudiando otras formas de pago de la deuda. La capitalización de pasivos estuvo a punto de alcanzar el límite de 1 500 millones de dólares, fijado con el fin de atenuar eventuales efectos inflacionarios. Asimismo, al concluir 1987 se anunció para el futuro inmediato un novedoso mecanismo, mediante el cual México suscribiría bonos del Tesoro de los Estados Unidos a 20 años plazo ("cupón cero") por 10 mil millones de dólares, y se propondría a los bancos privados internacionales el canje de parte de la deuda al valor del mercado —aproximadamente la mitad de su valor nominal—, por las obligaciones que México emita con el respaldo de esos bonos.

<sup>1</sup>El total considerado era de 6 mil millones de dólares, más 1 700 millones de carácter contingente. El saldo —1 600 millones de dólares de crédito regulares— habrá de desembolsarse en 1988. En cuanto a los préstamos contingentes, se los consideró injustificados, ante el repunte del precio del petróleo.

## Los precios y las remuneraciones

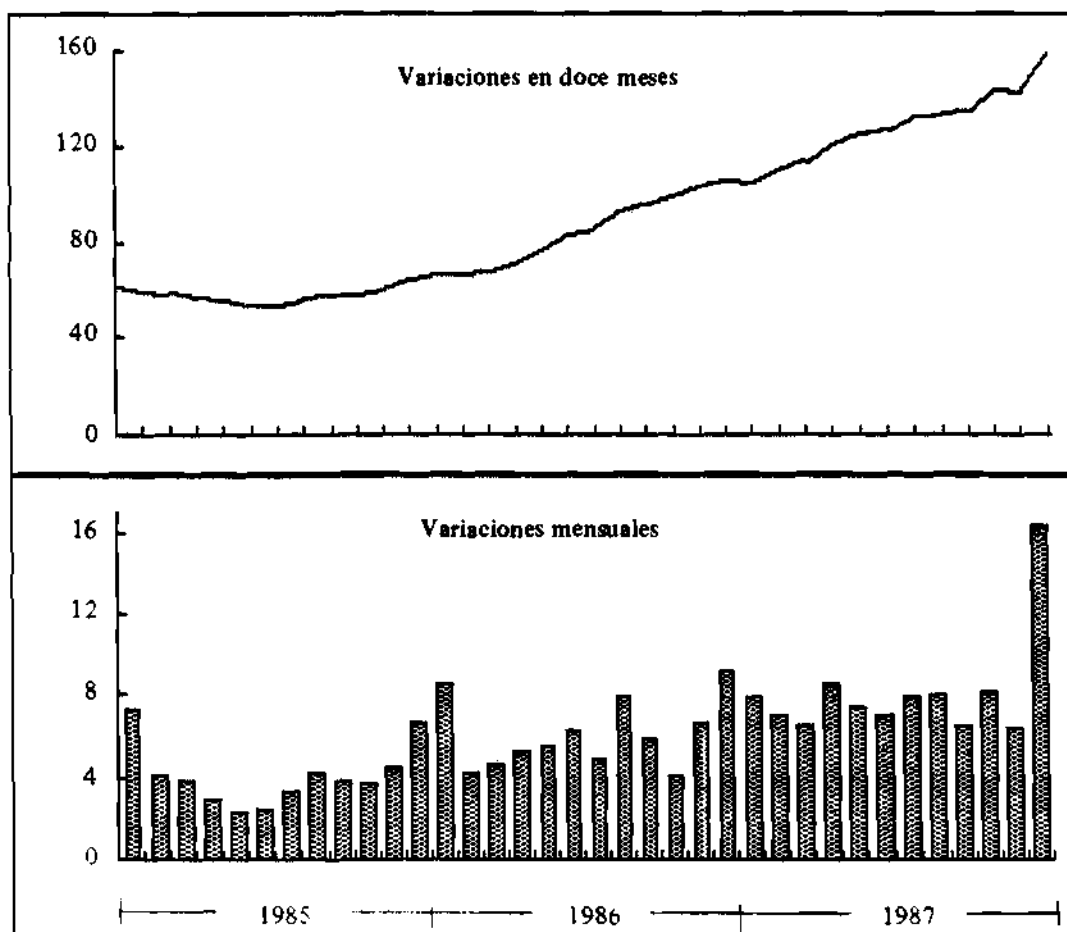
### Los precios

El recrudecimiento de la inflación fue en buena medida consecuencia del abultado saldo favorable de la cuenta corriente, así como de factores inerciales —en particular, la magnitud del gasto público— y de las desfavorables expectativas de los agentes económicos.

De este modo, la variación de los precios al consumidor subió de 106 a casi 160%, con tendencia a la aceleración a medida que avanzaba el año. (Véanse el cuadro 16 y el gráfico 2.) La sanción del Pacto de Solidaridad Social y algunas medidas previas repercutieron con severidad sobre el índice de precios en diciembre, como resultado de la devaluación de los tipos de cambio libre y controlado y del fuerte ajuste de los precios de las gasolinas y tarifas del sector público, que habían quedado rezagados.

No se observaron grandes diferencias en la evolución sectorial de los precios al consumo, salvo los de la vivienda, que subieron mucho menos que el índice general (97%), como consecuencia de la legislación vigente en materia de alquileres.

Gráfico 2  
MEXICO: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

b) *Las remuneraciones*

Los salarios parecen haberse contraído, en especial los del sector público y los mínimos. El deterioro del salario mínimo real fue de 5%, cayendo así al 60% de lo que era en 1982. (Véase el cuadro 17.)

El recrudecimiento inflacionario determinó que los salarios pasaran a ser ajustados trimestralmente. El Pacto de Solidaridad Económica, puesto en vigencia en diciembre, incluyó un ajuste adicional, habida cuenta de que estipulaba correcciones importantes en algunos precios básicos, tales como tipo de cambio y precios y tarifas públicas. Además, modificó el mecanismo de ajustes del salario mínimo, los que se efectuarán de acuerdo a la inflación esperada para una canasta básica.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

El importante aumento de reservas internacionales originó una liquidez muy alta, incompatible con el objetivo antiinflacionario. Por otra parte, el desmesurado déficit corriente del sector público amenazaba con provocar un aumento de la emisión monetaria, vía crédito interno. Las autoridades optaron entonces por la emisión de títulos de deuda, con el objeto de absorber liquidez del mercado y, al mismo tiempo, financiar una fracción significativa del desequilibrio financiero del sector público.

La aceleración inflacionaria aumentó la velocidad de circulación del dinero. Los instrumentos a interés, sin embargo, mantuvieron su nivel en valores constantes. Ello se originó en la buena acogida que lograron los títulos de ahorro emitidos por el gobierno, los cuales crecieron exactamente el doble que los precios, mientras los depósitos de ahorro y plazo declinaban en términos reales. (Véase el cuadro 18.)

Lo anterior se relaciona con las tasas de interés ofrecidas. Mientras los nuevos instrumentos eran emitidos de preferencia en dólares, las tasas internas nominales evolucionaron con lentitud —e incluso alguna se mantuvo virtualmente congelada— en un marco de virulenta inflación. Hacia fines de año la tasa real se tornó muy negativa, con el desestímulo consiguiente para los depósitos en moneda local. (Véase el cuadro 19.)

El sector público se financió en su mayor parte con endeudamiento interno y externo, por lo que la participación de aquel en la demanda de crédito a la autoridad monetaria se redujo. De este modo, el crédito al sector privado se mantuvo en términos reales a un nivel semejante al del año anterior. (Véase el cuadro 20.)

b) *La política fiscal*

Dos factores de signo opuesto —los mayores ingresos petroleros y los crecientes gastos derivados del servicio de la deuda, principalmente la interna— incidieron en la evolución de las finanzas públicas. Aisladas de ambos, las finanzas públicas siguieron, como en años anteriores, una pauta austera, que impuso restricciones tanto a los gastos corrientes como a la inversión.

El repunte del precio del petróleo contribuyó no sólo a elevar los recursos de PEMEX, sino a incrementar los impuestos que este organismo paga al gobierno federal. Ello permitió compensar la caída de los ingresos gubernamentales y de las otras entidades paraestatales afectadas por la atonía interna. Simultáneamente, se continuó aplicando una política restrictiva de gasto público; así, los gastos "programables" —excluido el servicio de la deuda— se contrajeron 11%, por lo que las finanzas públicas arrojaron un superávit primario de 5% del PIB (1% en 1986). Sin embargo, por efectos del creciente endeudamiento y de la inflación —vía tasas de interés y tipo de cambio—, dicho servicio de la deuda creció 18% en términos reales<sup>2</sup> y llegó a representar el 45% de los gastos totales, o

<sup>2</sup>Los pagos por intereses internos aumentaron 29%, los correspondientes a los externos disminuyeron 5% y los pagos de pasivos declinaron a la mitad.

sea un quinto del PIB. No se logró, pues, la meta de aminorar el déficit financiero del sector público, equivalente al 16% del PIB.<sup>3</sup> (Véase el cuadro 21.)

Los ingresos públicos, que representan 30% del PIB, permanecieron constantes en términos reales. En cuanto al gobierno federal, la recaudación tributaria, excluidos los aportes de PEMEX, disminuyó 5%, debido en especial al menor rendimiento de los gravámenes directos (-8%). Los indirectos se contrajeron menos (-3%), ya que si bien los tributos sobre la producción y los servicios decayeron, aumentaron los ingresos provenientes de la aplicación de los impuestos al valor agregado y al uso del teléfono. Con mayor intensidad decrecieron los impuestos sobre el comercio exterior (-11%), a consecuencias de la desgravación de las exportaciones y la rebaja de aranceles a la importación. A la inversa, los ingresos no tributarios del gobierno se expandieron (3%), debido a que las alzas de tarifas fueron más que proporcionales. La evasión fiscal siguió constituyendo un importante factor negativo, dado que se estima que la "economía subterránea" representa entre 25 y 30% del PIB.

En conjunto, los ingresos de las entidades paraestatales permanecieron estancados. El incremento de las entradas de PEMEX (9%) —que provinieron de sus exportaciones, ya que las ventas internas disminuyeron— contrastó con la caída de 7% que sufrieron los demás organismos y empresas.

También el gasto del conjunto del sector público permaneció estacionario en términos reales. Ya se señaló la elevada incidencia que alcanzó el pago del servicio de la deuda, efectuado en su mayoría por el gobierno federal. A su turno, los gastos corrientes y los de inversión experimentaron descensos de 10 y 7% en términos reales.

El gobierno federal mantuvo una política austera. Así, sus gastos corrientes, excluido el pago de intereses, cayeron 13%, al tiempo que los de capital disminuyeron 8%. (Véase el cuadro 22.) Menguaron también el pago de remuneraciones (-1%) y otros gastos de consumo (-24%). Las transferencias corrientes financiadas por el gobierno federal fueron objeto de un drástico recorte (-21%), como consecuencia del mejoramiento de la situación financiera de las entidades paraestatales o del cierre o venta de muchas de ellas. En fin, los gastos de inversión del gobierno también se contrajeron, tanto por el menor volumen ejecutado de obras públicas como por la merma de las transferencias reales de capital a otras entidades públicas.

En cuanto al sector paraestatal, también sus desembolsos, excluyendo el servicio de deuda, disminuyeron (-3%), lo que obedeció a la caída de los gastos de capital, puesto que los corrientes aumentaron 4%.

Para cubrir su déficit financiero de 31 mil millones de pesos, el sector público recurrió principalmente a la emisión de valores gubernamentales, entre los que destacaron los CETES, BONDES y PAGAFES, así como al financiamiento externo, con lo que aminoró su dependencia respecto del Banco Central. (Véase nuevamente el cuadro 21.)

<sup>3</sup>Las variaciones porcentuales consignadas en este capítulo están expresadas en términos reales y corresponden a las nominales que aparecen en los cuadros 21 y 22 del anexo estadístico. Deben considerarse aproximadas, debido a la dificultad de deflactarlas adecuadamente. Para estos fines, se utilizó el aumento del índice de precios implícitos del PIB (143%).

Cuadro 1

## MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>o</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	108.8	108.1	103.6	107.3	110.1	105.7	107.2
Ingreso nacional bruto	108.1	102.1	98.3	101.2	105.3	97.2	98.6
Población (millones de habitantes)	72.2	74.0	75.8	77.6	79.4	81.2	83.0
Producto interno bruto por habitante	106.2	103.0	96.3	97.5	97.7	91.7	90.9
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	8.8	-0.6	-4.1	3.7	2.6	-4.0	1.4
Producto interno bruto por habitante	6.2	-3.0	-6.4	1.2	0.3	-6.1	-0.8
Ingreso nacional bruto	8.1	-5.5	-3.7	3.0	4.1	-7.7	1.5
Tasa de desocupación <sup>bc</sup>	4.2	4.2	6.6	5.7	4.4	4.3	3.9
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2
Variación media anual	27.9	58.9	101.9	65.4	57.7	86.2	131.8
Sueldos y salarios reales <sup>d</sup>	1.3	3.3	-25.2	-8.3	-1.2	-10.8	-4.7
Dinero	33.3	54.1	41.4	62.3	53.8	72.1	129.7
Ingresos corrientes del gobierno	36.7	63.9	107.6	56.4	60.6	58.6	157.1
Gastos totales del gobierno	62.9	101.7	73.0	47.2	62.1	96.8	161.9
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	30.3	44.1	30.8	29.8	30.8	45.2	45.8
Déficit financiero del sector público/ producto interno bruto <sup>b</sup>	14.5	17.6	8.9	8.7	9.9	16.0	15.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	23.1	-9.4	3.9	10.9	-8.4	-20.4	25.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	30.6	-40.8	-36.1	27.1	13.9	-11.4	5.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	3.4	-19.8	0.7	-3.4	2.0	-24.9	4.8
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-4 658	6 302	14 493	14 016	9 259	5 733	10 399
Pago neto de utilidades e intereses	9 351	12 815	9 373	10 186	9 060	7 518	7 195
Saldo de la cuenta corriente	-14 074	-6 416	5 242	4 059	510	-1 495	3 626
Saldo de la cuenta capital	15 151	2 843	-3 207	-1 902	-3 272	1 485	2 300
Variación de las reservas internacionales netas	762	-3 469	2 046	2 146	-2 961	-202	6 924
Deuda externa total	74 900	87 600	93 800	96 700	97 800	100 500	105 600

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

<sup>o</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Porcentajes. <sup>c</sup>Promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes. Hasta 1983 solo se consideran las áreas metropolitanas de la Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey. <sup>d</sup>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)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>105.4</b>	<b>100.6</b>	<b>102.0</b>	<b>114.4</b>	<b>108.8</b>	<b>4.7</b>	<b>3.7</b>	<b>-4.6</b>	<b>1.4</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	110.1	105.7	107.2	100.0	100.0	3.6	2.6	-4.0	1.4
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	72.9	64.7	65.7	14.4	8.8	19.6	16.5	-11.2	1.6
<b>Demanda global</b>	<b>105.4</b>	<b>100.6</b>	<b>102.0</b>	<b>114.4</b>	<b>108.8</b>	<b>4.7</b>	<b>3.7</b>	<b>-4.6</b>	<b>1.4</b>
Demanda interna	100.2	93.5	92.1	101.2	87.0	4.0	6.2	-6.6	-1.5
Inversión bruta interna	75.3	60.0	62.8	27.2	15.9	6.1	12.0	-20.4	4.7
Inversión bruta fija	79.8	70.2	69.8	24.8	16.1	6.4	8.1	-12.0	-0.6
Construcción	88.8	80.0	81.2	13.9	10.5	3.9	3.6	-9.9	1.6
Maquinaria	68.3	57.7	55.1	10.9	5.6	11.5	16.6	-15.5	-4.6
Pública	65.7	57.2	53.8	10.7	5.4	4.1	-0.7	-13.0	-5.9
Privada	90.5	80.1	81.8	14.1	10.8	7.9	13.7	-11.5	2.2
Variación de existencia	29.0	-45.9	-9.3	2.4	-0.2				
Consumo total	109.3	105.8	102.8	74.1	71.1	3.5	4.9	-3.2	-2.8
Gobierno general	124.3	126.9	125.7	10.0	11.8	6.6	0.9	2.1	-1.0
Privado	106.9	102.5	99.2	64.0	59.3	3.0	5.6	-4.1	-3.2
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	145.6	154.8	178.3	13.1	21.8	8.0	-8.1	6.3	15.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 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)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	110.1	105.7	107.2	100.0	100.0	3.6	2.6	-4.0	1.4
<b>Bienes</b>	107.1	101.1	103.2	40.0	38.5	4.3	4.4	-5.5	2.1
Agricultura <sup>b</sup>	113.1	110.0	111.6	8.2	8.6	2.7	3.8	-2.7	1.5
Minería	126.4	121.0	126.1	3.2	3.8	2.2	0.1	-4.3	4.2
Industria manufacturera	106.2	100.2	102.2	22.1	21.1	5.0	6.0	-5.7	2.0
Construcción	92.6	83.2	84.6	6.4	5.1	5.4	2.3	-10.2	1.7
<b>Servicios básicos</b>	111.8	109.1	111.9	7.4	7.7	5.1	3.8	-2.4	2.6
Electricidad, gas y agua	140.9	145.0	150.5	1.0	1.4	5.0	8.4	2.9	3.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	107.3	103.6	105.9	6.4	6.3	5.1	2.9	-3.5	2.3
<b>Otros servicios</b>	112.5	109.2	110.1	53.7	55.2	3.0	1.1	-2.9	0.8
Comercio, restaurantes y hoteles	105.1	97.9	97.9	28.0	25.5	2.5	1.2	-6.8	-
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	126.8	131.3	135.5	8.6	10.9	5.6	3.6	3.5	3.2
Propiedad de vivienda	121.8	126.0	129.9	6.6	8.1	4.4	4.2	3.5	3.1
Servicios comunales, sociales y personales	117.3	116.5	117.2	17.2	18.8	2.5	-0.2	-0.7	0.7
Servicios gubernamentales	121.8	121.0	122.7	3.0	3.5	5.9	-1.8	-0.7	1.4

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.      <sup>b</sup>Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice del producto</b>								
<b>agropecuario (1970 = 100)</b>	139.9	161.4	157.0	159.5	2.7	3.8	-2.7	1.5
Agricultura	138.4	163.4	154.9	159.4	2.6	5.2	-5.2	2.9
Ganadería	138.2	154.0	157.1	154.1	1.5	1.7	2.0	-1.9
Silvicultura	135.5	140.1	135.1	140.9	1.7	1.8	-3.6	4.3
Caza y pesca	245.6	320.5	314.4	347.4	12.0	3.5	-1.9	10.5
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>								
<b>De exportación</b>								
Algodón pluma	329	216	144	220	22.2	-22.9	-33.5	52.8
Café	193	264	375	456	14.0	-10.2	42.0	21.6
Jitomate	1 458	1 469	1 454	1 672	6.9	-6.7	-1.0	15.0
<b>De consumo interno</b>								
Maíz	12 383	13 957	11 721	11 570	-1.0	7.9	-16.0	-1.3
Frijol	971	906	1 085	1 023	-24.1	-7.0	19.8	-5.7
Trigo	2 785	5 207	4 770	4 415	30.2	15.6	-8.4	-7.4
Sorgo	4 812	6 550	4 833	6 296	2.6	31.7	-26.2	30.3
Caña de azúcar	36 480	35 689	34 900	30 160	2.1	2.5	-2.2	-13.6
Soya	312	928	709	832	-0.2	35.5	-23.6	17.3
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>								
<b>Beneficio<sup>b</sup></b>								
Vacunos	1 016	980	1 248	1 273	-6.5	1.7	27.4	2.0
Porcinos	1 251	1 293	959	915	-2.1	-11.1	-25.8	-4.7
Ovinos	22	24	24	22	-6.1	14.5	0.5	-9.2
Aves	429	589	673	672	4.4	12.2	14.3	-
<b>Otras producciones</b>								
Leche <sup>c</sup>	7 021	7 474	6 539	6 350	1.2	4.7	-12.5	-2.9
Huevos <sup>d</sup>	9 666	12 396	14 966	14 625	3.5	11.6	20.7	-2.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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



Cuadro 5

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

	1980	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Indices (1970 = 100)</b>								
Metales preciosos	109.6	158.2	168.9	176.9	3.8	8.2	6.8	4.7
Metales industriales no ferrosos	154.6	168.1	161.7	192.8	-2.3	-1.2	-3.8	19.2
<b>Metales y minerales siderúrgicos</b>								
Minerales no metálicos	184.7	184.3	172.0	178.5	4.7	-5.3	-6.7	3.8
	125.3	117.6	118.1	128.6	14.1	10.6	0.4	8.9
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>								
<b>Metales preciosos</b>								
Oro <sup>c</sup>	6 096	7 524	7 795	7 988	1.8	6.6	3.6	2.5
Plata <sup>d</sup>	1 473	2 153	2 303	2 415	3.9	8.4	7.0	4.9
<b>Metales industriales no ferrosos (miles de toneladas)</b>								
Plomo	146	207	183	177	9.0	13.1	-11.6	-3.3
Cobre	175	179	175	231	-7.8	-5.3	-2.2	32.0
Zinc	238	275	271	271	13.3	-5.2	-1.5	-
Bismuto <sup>d</sup>	770	925	749	1 012	-20.6	113.6	-19.0	35.1
Cadmio <sup>d</sup>	1 791	1 140	1 183	1 249	-18.0	0.4	-2.1	5.6
<b>Metales y minerales siderúrgicos</b>								
Coque	2 409	2 390	2 050	2 340	-2.0	0.6	-13.9	14.1
Hierro	5 087	5 161	4 817	4 965	4.0	-6.0	-6.7	3.1
Manganeso	161	151	174	146	36.1	-20.1	15.2	-16.1
<b>Minerales no metálicos</b>								
Azufre	2 102	2 020	2 050	2 304	14.0	10.6	1.5	12.4
Fluorita	916	697	757	724	12.6	11.2	8.6	-4.4
Barita	269	468	321	401	19.3	9.9	-31.4	24.9

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

<sup>a</sup>No incluye la explotación de canteras ni la extracción de arena, grava y arcilla. Tampoco comprende la actividad petrolera. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Kilogramos. <sup>d</sup>Toneladas.

Cuadro 6

## MEXICO: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PETROLERA

	1980	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Índice de extracción de petróleo crudo y gas natural (1970 = 100)</b>	381.8	518.0	490.3	511.6	2.6	-2.7	-5.3	4.3
<b>Producción de los principales rubros</b>								
Petróleo <sup>b</sup>	779	1 090	1 031	1 078	3.7	-2.5	-5.4	4.6
Crudo y condensado	708	987	913	955	4.4	-3.7	-7.5	4.6
Líquidos del gas	71	103	118	123	-3.2	9.6	14.5	4.6
Gas natural <sup>c</sup>	36 772	37 247	35 463	36 159	-7.2	-4.2	-4.8	2.0
Refinados <sup>b</sup>	416	519	505	520	7.5	3.4	-2.7	3.0
Gasolinas	120	134	135	138	2.1	1.0	1.2	2.4
Diesel	89	90	89	85	4.1	5.4	-1.3	-4.2
Combustóleo	113	145	148	155	7.1	6.2	1.9	4.7
Otros	94	150	133	142	16.5	1.4	-11.3	6.8
<b>Exportación</b>								
Petróleo crudo <sup>b</sup>	303	524	471	491	-0.5	-5.9	-10.2	4.3
Gas natural <sup>c</sup>	2 903	-	-	-	-31.8	-100.0	-	-
<b>Otros indicadores<sup>b</sup></b>								
Reservas probadas	60 126	70 900	70 000	69 000	1.0	-1.2	-1.3	-1.4
Consumo interno de petróleo	476	566	560	587	8.3	0.8	-1.1	4.8

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

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

Cuadro 7

## MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción manufacturera (1970 = 100)</b>	198.8	212.0	203.4	207.7	4.9	6.3	-4.1	2.1
Alimentos, bebidas y tabaco	166.6	192.7	192.2	193.3	1.4	4.6	-0.3	0.6
Textiles y prendas de vestir	168.6	167.8	161.0	160.9	1.4	5.5	-4.1	-0.1
Madera	180.0	202.4	191.9	187.8	3.8	4.7	-5.2	-2.1
Papel e imprenta	192.2	226.4	219.9	218.3	8.4	8.5	-2.9	-0.7
Química, caucho y plásticos	242.7	293.4	293.4	307.7	6.2	-4.0	-	4.9
Minerales no metálicos	193.4	185.5	158.5	179.2	7.6	9.0	-14.6	13.1
Metálicas básicas	202.1	196.5	178.9	198.8	13.6	-2.5	-9.0	11.1
Productos metálicos y maquinaria	242.8	215.7	192.7	189.6	7.6	14.6	-10.7	-1.6
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>								
Cerveza	187.2	199.6	204.8	222.9	6.1	10.9	2.6	8.8
Petroquímica básica	325.3	555.9	658.6	763.7	1.1	2.1	18.5	16.0
Abonos y fertilizantes	313.4	359.1	337.9	336.4	9.0	14.6	-5.9	-0.4
Fundición de hierro	227.7	214.9	218.3	226.4	6.8	-7.5	1.6	3.7
Automotriz	300.3	248.0	178.9	198.5	22.9	26.8	-27.9	11.0
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>								
Consumo industrial de electricidad <sup>b</sup>	28.7	40.1	40.9	43.3	8.6	7.5	2.0	5.6

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Miles de millones de kWh. No incluye energía para bombeo.

Cuadro 8

## MEXICO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice del volumen de la construcción (1970 = 100)</b>	208.2	187.8	163.9	167.6	3.8	3.1	-12.6	2.3
<b>Producción de los principales insumos</b>								
Cemento	228.3	289.2	275.8	310.3	8.5	12.2	-4.6	12.5
Varilla corrugada	262.9	225.3	240.9	261.2	7.9	-10.8	6.9	8.4
Perfiles estructurales	262.0	188.0	159.9	182.9	12.2	-4.4	-14.9	14.4
Tubos sin costura	129.7	157.7	111.9	155.9	39.4	-10.5	-29.0	39.3
Vidrio plano, liso y labrado	238.6	211.7	168.4	222.6	3.9	9.1	-20.5	32.2
Ladrillos y tabiques refractarios	114.8	109.4	85.3	82.0	15.3	-4.7	-22.0	-3.9

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 9

## MEXICO: INDICADORES DEL EMPLEO

	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Desempleo urbano<sup>b</sup></b>	5.7	4.4	4.3	3.9				
Primer trimestre	5.5	5.2	4.1	4.4				
Segundo trimestre	5.2	3.9	3.8	4.0				
Tercer trimestre	6.3	4.6	4.9	3.9				
Cuarto trimestre	5.8	3.7	4.4	3.2				
<b>Afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social<sup>c</sup></b>	122.4	132.9	133.6	139.7	4.9	8.5	0.5	4.6
Permanentes	124.6	132.8	136.4	143.0	5.7	6.6	2.7	4.8
Eventuales	112.0	133.3	120.0	123.6	0.8	19.0	-10.0	3.0
<b>Personal ocupado industria manufacturera<sup>d</sup></b>	140.8	144.1	138.3	133.6	-1.1	2.3	-4.0	-3.4
<b>Horas-hombre industria manufacturera<sup>e</sup></b>	132.6	137.2	129.8	124.4	-0.4	3.5	-5.4	-4.2
<b>Personal ocupado maqui-ladoras<sup>c</sup></b>	167.0	177.3	207.6	254.0	32.3	6.2	17.1	22.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Porcentajes. Promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes.<sup>c</sup>Índice 1980 = 100.

Cuadro 10

## MEXICO: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>e</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-8 305	-14 074	-6 416	5 242	4 059	510	-1 495	3 626
Balance comercial	-2 225	-4 658	6 302	14 493	14 016	9 259	5 733	10 399
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>	23 458	28 884	26 168	27 188	30 157	27 639	22 012	27 510
Bienes fob	16 067	19 938	21 230	22 320	24 196	21 667	16 028	20 656
Servicios reales <sup>b</sup>	7 390	8 947	4 938	4 867	5 961	5 971	5 984	6 854
Transporte y seguros	446	476	425	471	570	579	567	662
Viajes	5 243	6 347	2 639	2 727	3 284	2 926	2 989	3 498
<b>Importaciones de bienes y servicios</b>	25 683	33 542	19 866	12 695	16 142	18 380	16 279	17 111
Bienes fob	18 897	24 038	14 434	8 553	11 256	13 218	11 451	12 223
Servicios reales <sup>b</sup>	6 789	9 505	5 431	4 141	4 887	5 162	4 828	4 888
Transporte y seguros	1 934	2 389	1 730	1 279	1 387	1 394	1 309	1 335
Viajes	4 174	6 155	2 208	1 582	2 168	2 265	2 108	2 362
Servicios de factores	-6 209	-9 531	-12 815	-9 373	-10 186	-9 060	-7 518	-7 195
Utilidades	-1 387	-1 898	-1 390	-383	-458	-627	-626	-1 047
Intereses recibidos	1 022	1 386	1 324	1 281	2 073	1 827	1 427	1 857
Intereses pagados	-5 476	-8 384	-12 373	-10 190	-11 775	-10 227	-8 393	-8 116
Otros	-368	-635	-377	-81	-26	-32	75	111
Transferencias unilaterales privadas	132	114	98	121	230	311	290	422
<b>Balance en cuenta de capital</b>	9 262	15 151	2 843	-3 207	-1 902	-3 272	1 485	2 300
Transferencias unilaterales oficiales	144	175	198	180	180	683	199	246
Capital de largo plazo	7 776	13 044	15 194	7 302	2 504	-316	104	4 356
Inversión directa (neta)	2 185	2 537	1 656	462	389	502	895	3 248
Inversión de cartera (neta)	-75	987	946	-625	-757	-1 010	-541	...
Otro capital de largo plazo	5 666	9 521	12 592	7 464	2 872	193	-250	...
Sector oficial <sup>c</sup>	655	618	9 620	14 606	2 826	11 313	-259	4 997
Préstamos recibidos	1 149	1 803	10 003	15 545	2 827	11 564	386	6 690
Amortizaciones	-494	-1 185	-384	-938	-1	-260	-646	-1 693
Bancos comerciales <sup>c</sup>	1 134	2 973	604	1 431	459	71	561	...
Préstamos recibidos	2 559	4 736	3 819	2 382	1 461	1 785	2 529	...
Amortizaciones	-1 425	-1 764	-3 215	-951	-1 003	-1 714	-1 969	...
Otros sectores <sup>c</sup>	3 877	5 929	2 368	-8 573	-414	-11 191	-551	...
Préstamos recibidos	5 491	7 912	7 979	1 417	913	1 012	963	...
Amortizaciones	-1 627	-1 624	-5 441	-9 872	-1 354	-12 250	-1 492	...
Capital de corto plazo (neto)	5 113	10 163	-7 233	-9 608	-3 579	-1 800	1 435	-3 157
Sector oficial	-	-	1 217	-1 216	-	-	-	...
Bancos comerciales	2 317	6 127	-1 417	-576	342	-18	-63	...
Otros sectores	2 796	4 036	-7 033	-7 817	-3 921	-1 782	1 498	...
<b>Errores y omisiones netos</b>	-3 770	-8 235	-5 316	-1 074	-1 006	-1 841	-256	855
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	956	1 076	-3 573	2 034	2 157	-2 763	-9	5 926
<b>Variación total de reservas</b>								
(- significa aumento)	-938	-762	3 469	-2 046	-2 146	2 961	202	-6 924
Oro monetario	-4	-7	7	-6	122	-23	-124	...
Derechos especiales de giro	56	-34	172	-17	20	3	-9	...
Posición de reserva en el FMI	-128	-60	187	-95	95	-	-	...
Activos en divisas	-727	-662	2 881	-2 967	-3 488	2 377	-755	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-136	-	222	1 039	1 104	604	1 091	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; abril 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup>Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>d</sup>Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 11

## MEXICO: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio oficial (pesos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>			
	Libre	Controlado <sup>a</sup>	Exportaciones		Importaciones	
			A	B	A	B
1970-1979	16		109.4		108.0	
1980	23		100.0		100.0	
1981	25		90.5		91.1	
1982	56		133.2		135.0	
1983	150	120	169.8	135.7	173.9	138.9
1984	185	168	124.3	112.6	127.4	115.4
1985	310	257	133.1	111.2	136.0	113.7
1986	637	612	153.4	146.4	154.1	147.1
1987	1 406	1 378	155.2	153.3	154.6	152.7
1985						
I	218	201	109.8	101.1	112.9	103.9
II	236	219	107.5	99.6	110.2	102.0
III	336	275	142.5	116.5	145.5	118.9
IV	451	334	172.4	127.6	175.3	129.8
1986						
I	463	424	147.3	134.8	148.8	136.2
II	554	522	151.7	143.1	152.5	143.8
III	687	666	155.8	151.0	156.0	151.3
IV	847	836	158.6	156.6	159.2	157.1
1987						
I	1 018	1 026	162.2	163.5	162.4	163.7
II	1 230	1 242	155.6	157.1	155.3	156.8
III	1 452	1 461	144.4	145.3	144.0	144.9
IV	1 923	1 785	158.4	147.1	156.8	145.5

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

Nota: A: Calculado con tipo de cambio libre; B: Calculado con tipo de cambio controlado

<sup>a</sup>A partir de agosto de 1982, se adoptó un tipo de cambio dual, primeramente denominado "preferencial" y después "controlado". <sup>b</sup>Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que México tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y a partir de 1981, al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1981.

Cuadro 12

## MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>o</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Exportaciones (fob)</b>							
Valor	24.1	6.5	5.1	8.4	-10.5	-26.0	28.9
Volumen	16.2	27.1	19.4	8.8	-9.2	1.9	16.3
Valor unitario	6.8	-16.2	-12.0	-0.4	-1.4	-27.4	10.9
<b>Importaciones (fob)</b>							
Valor	27.2	-40.0	-40.7	31.6	17.4	-13.4	6.7
Volumen	20.4	-38.3	-28.3	22.6	21.1	-11.2	1.7
Valor unitario	5.6	-2.6	-17.4	7.4	-3.0	-2.4	5.0
<b>Relación de precios del intercambio fob/cif</b>	0.9	-14.2	5.5	-7.5	1.7	-25.7	5.7
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	117.3	127.9	161.2	162.3	149.8	113.4	139.3
Quántum de las exportaciones	116.2	147.6	176.3	191.8	174.2	177.5	206.4
Quántum de las importaciones	120.4	74.3	53.3	65.3	79.1	70.2	71.4
<b>Relación de precios del intercambio fob/cif</b>	100.9	86.6	91.4	84.6	86.0	63.9	67.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>o</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 13

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

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1980	1987 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Total exportaciones</b> (mercancías fob)	21 664	16 031	20 656	100.0	100.0	8.4	-10.5	-26.0	28.9
<b>Hidrocarburos</b>	14 660	6 220	8 509	64.1	41.2	3.5	-10.8	-57.6	36.7
Petróleo crudo	13 309	5 580	7 877	58.7	38.1	1.2	-11.1	-58.1	41.2
Derivados del petróleo	1 351	640	632	2.7	3.1	68.6	8.6	-52.7	-1.2
Gas natural	-	-	-	2.8	-	-34.6	-	-	-
<b>Productos no petroleros</b>	7 004	9 811	12 147	35.9	58.8	20.4	-9.7	40.1	23.8
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	2 129	2 839	2 453	10.5	11.9	7.5	-4.9	33.3	-15.6
Café crudo en grano	492	825	492	2.6	2.4	10.1	16.0	67.7	-40.4
Camarón	323	354	435	2.4	2.1	5.7	-19.7	9.6	22.9
Plata	262	308	361	...	1.7	-15.6	-21.8	17.6	11.2
Legumbres y hortalizas frescas	214	198	238	1.0	1.2	20.1	19.6	-7.5	20.2
Tomate	214	408	200	1.2	1.0	97.3	-3.2	90.7	-50.9
Ganado vacuno	187	265	192	0.5	0.9	-32.5	67.0	41.7	-27.5
Cobre	148	162	161	1.0	0.8	-17.2	-19.6	9.5	-0.6
Azufre	113	135	159	0.7	0.8	-13.9	21.5	19.5	17.8
Frutas frescas	86	110	143	0.6	0.7	70.2	7.5	27.9	30.0
Algodón	90	74	72	2.0	0.3	79.3	-56.7	-17.8	-2.7
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	3 890	5 601	7 787	12.7	37.7	51.0	-4.6	44.0	39.0
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2 129	3 283	4 618	5.9	22.3	95.1	2.7	54.2	40.7
Autopartes	1 432	1 619	1 872	1.6	9.1	41.8	23.8	13.1	15.6
Automóviles y camiones	140	546	1 325	0.8	6.4	20.3	-5.4	290.0	142.7
Productos químicos	674	830	1 093	2.5	5.3	20.2	-10.7	23.1	31.7
Productos alimenticios y bebidas <sup>c</sup>	428	583	878	2.4	4.3	13.4	2.1	36.2	50.6
Productos siderúrgicos	239	443	630	0.4	3.0	18.5	-26.8	85.4	42.2
Productos de minerales no metálicos	313	375	447	0.8	2.2	37.6	8.3	19.8	19.2
Productos petroquímicos	107	87	121	0.7	0.6	18.4	-33.5	-18.7	39.1
Resto	985	1 371	1 907	12.7	9.2	-13.0	-31.6	39.2	39.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>No incluye maquila<sup>b</sup>Cifras preliminares.<sup>c</sup>Excluye el camarón congelado.



Cuadro 14

## MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total importaciones</b>									
(mercancías fob)	13 212	11 432	12 223	100.0	100.0	31.6	17.4	-13.4	6.7
Sector público	4 387	3 344	2 780	43.3	22.7	11.2	-8.4	-23.8	-16.9
Sector privado	8 825	8 088	9 443	56.7	77.3	53.1	36.5	-8.4	16.8
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1 082</b>	<b>846</b>	<b>768</b>	<b>12.8</b>	<b>6.3</b>	<b>38.1</b>	<b>27.6</b>	<b>-21.8</b>	<b>-9.2</b>
Alimentos manufacturados	301	264	287	5.0	2.3	-24.9	5.2	-12.3	8.7
Gas butano y propano	318	171	84	0.8	0.7	453.5	40.1	-46.2	-50.9
<b>Bienes intermedios</b>	<b>8 966</b>	<b>7 632</b>	<b>8 824</b>	<b>58.4</b>	<b>72.2</b>	<b>36.5</b>	<b>14.5</b>	<b>-14.8</b>	<b>15.6</b>
Productos metálicos	2 894	2 855	3 172	18.7	26.0	58.9	32.2	-1.5	11.1
material automotriz	841	715	1 082	7.6	8.9	60.5	46.7	-15.0	51.3
Productos químicos	1 342	1 184	1 353	7.5	11.0	36.3	14.1	-11.8	14.3
Productos agrícolas	1 170	679	929	8.0	7.6	-1.5	-24.7	-42.0	36.8
Maíz	255	166	283	3.1	2.3	-41.7	-30.5	-34.9	70.5
Semilla de soya	275	167	219	1.6	1.7	84.8	-31.8	-39.3	31.1
Sorgo	264	78	62	0.9	5.0	16.4	-27.3	-70.5	-20.5
Productos siderúrgicos	720	599	593	9.4	4.9	76.6	-2.4	-16.8	-1.0
Papel, imprenta y editorial	339	342	542	2.7	4.4	26.0	7.6	0.9	58.5
Productos petroquímicos	690	490	535	2.8	4.4	21.6	47.4	-29.0	9.2
Derivados del petróleo	331	267	369	0.8	3.0	27.7	40.9	-19.4	38.2
<b>Bienes de capital</b>	<b>3 164</b>	<b>2 954</b>	<b>2 631</b>	<b>26.6</b>	<b>21.5</b>	<b>17.1</b>	<b>23.0</b>	<b>-6.4</b>	<b>-10.9</b>
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2 908	2 767	2 471	26.1	20.2	16.0	18.5	-4.8	-10.7
<b>Otros no clasificados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 15

## MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Miles de millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa total</b>							
Saldos	74.9	87.6	93.8	96.7	97.8	100.5	105.6
Desembolsos	28.8	17.5	12.5	5.3	4.7	6.1	10.7
Servicio	13.0	19.4	14.3	14.3	13.5	11.7	13.7
Amortizaciones	4.6	7.0	4.0	2.4	3.6	3.4	5.6
Intereses	8.4	12.4	10.3	11.9	9.9	8.3	8.1
<b>Deuda externa pública</b>							
Saldos	53.0	58.9	62.6	69.4	72.1	75.4	81.4
Mediano y largo plazo	42.2	49.6	52.8	69.0	71.6	74.0	80.8
Corto plazo	10.8	9.3	9.8	0.4	0.5	1.4	0.6
Desembolsos	20.4	9.5	5.6	7.8	4.6	6.1	9.3
Servicio <sup>b</sup>	6.6	12.0	8.4	8.6	9.5	8.9	9.0
Amortizaciones	1.2	3.6	1.9	1.0	1.9	2.8	3.3
Intereses	5.4	8.4	6.5	7.6	7.6	6.1	5.7
<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones</b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	259.3	334.8	345.1	222.1	353.6	456.9	383.7
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	22.9	75.3	37.5	59.1	49.0	53.2	49.8
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	29.1	47.4	38.0	39.6	35.8	37.7	29.4
Servicio/desembolsos	45.1	112.6	81.6	269.8	321.4	191.8	128.0

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>A partir de 1982, se incluye el servicio de la deuda del sector bancario nacionalizado.

Cuadro 16

## MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2
Alimentos	24.7	89.8	77.9	70.6	57.5	108.7	150.2
Artículos con precios controlados	...	...	...	...	61.8	121.8	156.8
Artículos con precios no controlados	...	...	...	...	64.7	97.3	160.8
Canasta familiar salario mínimo	27.9	92.8	78.4	63.3	60.9	112.5	148.9
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	27.2	92.6	88.0	63.2	63.4	101.6	164.6
Indice de precios al productor <sup>a</sup>	...	93.5	80.2	60.1	61.1	102.3	166.7
Productos agrícolas <sup>c</sup>	...	...	...	...	61.4	70.6	151.8
Productos de empresas privadas	...	...	...	...	60.0	109.8	171.5
Productos de empresas públicas <sup>d</sup>	...	...	...	...	71.7	104.9	151.6
Materias primas	...	...	...	...	55.9	111.3	169.7
Indice del costo de edificación <sup>e</sup>	31.2	73.7	75.6	56.0	60.6	96.6	201.9
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	27.9	58.9	101.9	65.4	57.7	86.2	131.8
Alimentos	26.2	53.5	91.1	74.9	59.8	85.7	131.1
Artículos con precios controlados	...	...	...	...	59.4	94.0	136.3
Artículos con precios no controlados	...	...	...	...	56.9	82.0	129.3
Canasta familiar salario mínimo	28.5	54.9	97.0	69.8	57.7	91.6	128.1
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	24.5	56.1	107.4	70.3	53.6	87.3	135.6
Indice de precios al productor <sup>a</sup>	25.5	57.5	99.3	63.6	55.2	79.5	145.3
Productos agrícolas <sup>c</sup>	36.8	35.1	78.7	97.4	60.0	73.5	120.3
Productos de empresas privadas	27.2	53.3	97.2	66.4	54.6	77.8	128.2
Productos de empresas públicas <sup>d</sup>	23.0	76.6	146.9	76.6	51.6	78.8	128.3
Materias primas	22.6	56.4	116.2	71.8	53.3	81.2	134.7
Indice del costo de edificación <sup>e</sup>	29.0	54.8	83.9	56.4	55.2	78.5	142.6

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

<sup>a</sup>Nacional. <sup>b</sup>En la Ciudad de México. <sup>c</sup>Precios de garantía a los agricultores. <sup>d</sup>Excluye el petróleo de exportación. <sup>e</sup>Nacional, para la vivienda de interés social.

Cuadro 17

MEXICO: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS<sup>a</sup>

	Indices (1976 = 100)		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 <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	55.4	70.7	-10.8
1987	5 410.9	52.8	117.6	-4.7

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

<sup>a</sup>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, sobre la base de datos censales. Se deflactaron con el índice nacional de precios al consumidor para estratos de bajos ingresos. <sup>b</sup>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 1º de noviembre.

Cuadro 18

## MEXICO: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
1. Base monetaria	4 834	5 679	8 390	14 285	54.1	17.5	47.7	70.3
2. Dinero (M <sub>1</sub> )	2 321	3 570	6 145	14 116	62.3	53.8	72.1	129.7
Efectivo en poder del público	1 119	1 732	3 059	7 318	65.0	54.8	76.6	139.2
Depósitos en cuenta corriente <sup>b</sup>	1 202	1 838	3 086	6 798	61.8	52.9	67.9	120.3
3. Cuasidinero	7 374	10 652	22 327	59 753	73.1	44.5	109.6	167.6
Instrumentos bancarios <sup>c</sup>	6 650	9 558	19 380	47 389	72.9	43.7	102.8	144.5
Instrumentos no bancarios <sup>d</sup>	724	1 094	2 947	12 364	74.0	51.1	169.4	319.5
4. Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )	9 695	14 222	28 472	73 869	70.4	46.7	100.2	159.4
5. Depósitos a plazo	594	1 344	3 343	8 204	47.0	126.3	148.7	145.4
6. Total instrumentos de ahorro (4 + 5)	10 289	15 566	31 815	82 073	68.8	51.3	104.4	158.0
7. Crédito interno	15 183	27 131	58 287	132 538	48.4	78.7	114.8	127.4
Al sector público	10 432	19 519	44 769	97 531	37.1	87.1	129.4	117.9
Gobierno <sup>e</sup>	7 530	14 938	34 723	78 460	33.7	98.4	132.4	126.0
Instituciones públicas	2 902	4 581	10 046	19 071	47.1	57.9	119.3	89.8
Al sector privado	4 196	6 670	11 481	29 189	86.4	59.0	72.1	154.2
A sectores financieros	433	732	1 513	4 325	51.4	69.1	106.7	185.8
A otros sectores	122	210	524	1 493	40.2	72.1	149.5	184.9
<b>Multiplicadores monetarios</b> (coeficientes)								
M <sub>1</sub> /base monetaria	0.48	0.63	0.73	0.99				
M <sub>2</sub> /base monetaria	2.01	2.50	3.39	5.17				
Velocidad de circulación: PIB/M <sub>1</sub>	15.33	15.47	19.60	23.01				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>En moneda extranjera. <sup>c</sup>Con vencimiento hasta de un año, y acepciones bancarias.<sup>d</sup>CETES, PAGAFES, BONDES y papel comercial. <sup>e</sup>Incluye el gobierno federal, los gobiernos estatales y municipales y el Departamento del Distrito Federal.

Cuadro 19

## MEXICO: TASAS DE INTERES PASIVAS

	Costo promedio de captación <sup>ah</sup>	Pagaré bancario a tres meses con rendimiento 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>
1984	50.9	49.9	1.0	49.3	0.3
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
1985	56.1	59.5	4.9	62.4	8.5
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
1986	80.9	84.7	3.1	88.6 <sup>d</sup>	6.2
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
1987	94.7	97.3	-12.0	103.1	-8.0
I	96.1	94.3	-4.0	103.9	4.9
II	94.8	94.3	-5.9	98.8	0.4
III	92.0	94.3	-15.0	96.3	-11.1
IV	95.7	106.1	-23.2	113.4	-26.2

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

<sup>a</sup>No se proporcionan tasas reales del costo promedio de captación por la imposibilidad de deflactarlo sobre una base temporal adecuada, por ser un promedio de tasas de interés a distintos plazos. <sup>b</sup>Tasas netas expresadas en porcentajes anuales. <sup>c</sup>Tasas anualizadas. Para deflactarlas, se utilizó el índice nacional de precios al consumidor cada tres meses. <sup>d</sup>No se cotizaron en los meses de agosto y septiembre.

Cuadro 20

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

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	7 778	12 562	24 819	58 837	67.4	61.5	97.6	137.0
Actividades primarias	1 148	2 016	3 726	9 011	94.2	75.6	84.8	141.8
Agropecuarias	801	1 267	1 818	3 692	87.6	58.2	43.4	103.0
Minería y otras	347	749	1 908	5 319	115.9	115.9	154.7	178.8
Industria	3 397	5 370	10 552	24 234	53.3	58.1	96.5	129.7
Energéticos	1 225	1 940	4 210	8 653	39.2	58.4	117.0	105.5
Industrias de transformación	1 873	3 044	5 808	14 565	62.7	62.5	90.8	150.8
Construcción	299	386	534	1 016	61.6	29.1	38.3	90.3
Vivienda de interés social	374	657	1 241	2 834	122.6	75.7	88.9	128.4
Servicios y otras actividades	1 838	3 144	6 857	17 429	53.0	71.1	118.1	154.2
Comercio	1 021	1 375	2 443	5 327	116.8	34.7	77.7	118.1

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

<sup>a</sup>Incluye empresas públicas y privadas. Excluye el financiamiento del Banco de México, y de los fondos de fomento. <sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 21

## MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Ingresos totales</b>	9 818	14 788	24 082	58 706	109.3	66.5	50.6	62.8	143.8
Gobierno federal	4 975	7 991	12 670	32 577	107.6	56.4	60.6	58.6	157.1
Organismos y empresas controlados	7 348	10 932	15 881	38 543	125.0	65.7	48.8	45.3	142.7
PEMEX	3 844	5 464	7 134	18 997	162.9	51.0	42.1	30.6	166.3
Otros	3 504	5 468	8 747	19 546	88.3	85.5	55.2	60.0	123.5
Sector no presupuestado <sup>b</sup>	529	757	1 366	3 329	73.1	78.7	43.1	80.4	143.7
Menos: operaciones compensadas	3 034	4 891	5 835	15 742	134.7	50.5	61.2	19.3	169.8
<b>Gastos totales</b>	11 925	18 596	35 548	86 494	68.6	62.9	55.9	91.2	143.3
Gobierno federal	7 111	11 572	23 011	60 043	70.1	54.6	62.7	98.9	160.9
Organismos y empresas controlados	7 133	10 713	16 213	38 416	98.0	65.3	50.2	51.3	136.9
PEMEX	3 340	5 045	7 146	19 092	101.0	50.7	51.0	41.6	167.2
Otros	3 793	5 668	9 067	19 324	94.9	80.9	49.4	60.0	113.1
Sector no presupuestado <sup>b</sup>	714	1 204	2 158	3 778	32.5	68.4	68.6	79.2	75.1
Menos: operaciones compensadas	3 034	4 891	5 835	15 742	134.7	50.5	61.2	19.3	169.8
<b>Déficit económico</b>	2 106	3 809	11 805 <sup>c</sup>	29 061	42.6	47.7	80.9	209.9	146.2
Gobierno federal	2 136	3 581	10 341	27 467	21.1	50.6	67.6	188.8	165.6
Organismos y empresas controlados	-215	-219	332	-127	...	77.7	-12.6	...	...
PEMEX	-504	-419	12	95	...	53.7	-16.8	...	691.7
Otros	289	200	319	-222	183.6	39.6	-31.8	59.5	...
Sector no presupuestado <sup>b</sup>	185	446	793	449	-14.1	44.6	141.1	77.8	-43.4
<b>Intermediación financiera<sup>d</sup></b>	399	726	881	1 939	-26.4	320.0	82.0	21.3	120.1
<b>Déficit financiero</b>	2 505	4 535	12 686	31 000	-8.1	64.7	81.0	179.7	144.4
<b>Financiamiento</b>									
Interno	2 128	4 413	11 722	28 223					
Banco de México	1 029	1 854	3 431	1 583					
Otros	1 099	2 559	8 291	26 640					
Externo	377	122	964	2 777					
<b>Relaciones (porcentajes)</b>									
Ingresos totales/PIB	34.2	32.4	30.3	30.0					
Gastos totales/PIB	41.5	40.8	44.8	44.2					
Gastos totales sin intereses/PIB	24.9	28.5	28.3	24.7					
Déficit financiero/PIB	8.7	9.9	16.0	15.8					
Financiamiento interno/déficit	85.0	105.4	92.4	91.0					
Financiamiento externo/déficit	15.0	-5.4	7.6	9.0					

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye Teléfonos de México, Sistema de Transporte Colectivo, Departamento del Distrito Federal y, hasta fines de 1983, Altos Hornos de México, S.A. <sup>c</sup>Incluye 479 000 millones de pesos de diferencia con fuentes de financiamiento. <sup>d</sup>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			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>4 975</b>	<b>7 990</b>	<b>12 670</b>	<b>32 577</b>	<b>56.4</b>	<b>60.6</b>	<b>58.6</b>	<b>157.1</b>
Ingresos por PEMEX	1 708	2 741	2 980	10 163	46.0	60.5	8.7	241.0
Ingresos sin PEMEX	3 267	5 249	9 690	22 414	62.5	60.7	84.6	131.3
Tributarios	3 036	4 837	8 922	20 503	66.1	59.3	84.5	129.8
Directos	1 204	1 923	3 365	7 556	65.6	59.7	75.0	124.5
Indirectos	1 695	2 608	4 876	11 468	67.0	53.9	87.0	135.0
Sobre el comercio exterior	137	306	681	1 479	64.0	123.4	122.5	117.2
No tributarios	231	413	768	1 911	26.2	78.8	86.0	148.8
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>6 226</b>	<b>9 840</b>	<b>20 076</b>	<b>53 655</b>	<b>59.0</b>	<b>58.0</b>	<b>104.0</b>	<b>167.3</b>
Remuneraciones	999	1 549	2 495	5 939	72.2	55.1	60.7	138.5
Intereses	2 573	4 217	10 753	33 941	61.3	63.9	155.0	215.6
Transferencias	1 319	2 142	3 290	6 311	32.2	62.4	53.6	91.8
Otros gastos corrientes	1 335	1 932	3 543	7 464	79.4	44.7	83.4	110.7
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>-1 251</b>	<b>-1 850</b>	<b>-7 406</b>	<b>-21 078</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>951</b>	<b>1 792</b>	<b>2 814</b>	<b>6 299</b>	<b>39.9</b>	<b>88.4</b>	<b>57.0</b>	<b>123.8</b>
Inversión real	263	451	793	1 841	89.2	71.5	75.8	132.2
Transferencias de capital	540	1 077	1 838	4 201	22.4	99.4	70.7	128.6
Otros gastos de capital	148	265	183	257	48.0	79.1	-30.5	40.4
<b>5. Gastos totales (2 + 4)</b>	<b>7 177</b>	<b>11 632</b>	<b>22 890</b>	<b>59 954</b>	<b>47.2</b>	<b>62.1</b>	<b>96.8</b>	<b>161.9</b>
<b>6. Déficit presupuestal (1-5)</b>	<b>2 202</b>	<b>3 642</b>	<b>10 220</b>	<b>27 377</b>	<b>55.6</b>	<b>65.4</b>	<b>180.6</b>	<b>167.9</b>
<b>7. Cuentas ajenas</b>	<b>66</b>	<b>61</b>	<b>121</b>	<b>89</b>				
<b>8. Déficit total (6 + 7)</b>	<b>2 136</b>	<b>3 581</b>	<b>10 341</b>	<b>27 466</b>	<b>50.6</b>	<b>67.6</b>	<b>188.8</b>	<b>165.6</b>
<b>Relaciones (porcentajes)</b>								
Ahorro corriente/gastos de capital	-131.5	-103.2	-263.2	334.6				
Déficit fiscal/gastos totales	29.8	30.8	45.2	45.8				
Ingresos tributarios (con PEMEX)/PIB	17.3	17.5	15.0	15.7				
Ingresos tributarios (sin PEMEX)/PIB	11.4	11.5	11.2	10.5				
Gastos totales/PIB	25.0	25.5	28.8	30.6				
Déficit fiscal/PIB	7.4	7.9	13.0	14.0				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

