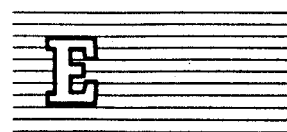


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA

LC/L.858/Add.5
Noviembre de 1994

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONÓMICO
DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE
1993
MÉXICO

El *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1993* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general y en otra parte que contiene la evolución económica por países. La primera parte (Volumen I) lleva la signatura LC/G.1833-P. El examen de la evolución económica por países se presenta en forma preliminar en varios addenda que aparecen, no en orden alfabético, sino a medida que van siendo terminados. La versión definitiva de todos los países (Volumen II) se publicará posteriormente y llevará la signatura LC/G.1833/Add.1-P.

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.

MÉXICO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1993 la economía mexicana mostró avances en el proceso de estabilización interna al reducir la inflación a 8% anual, la cifra más baja en casi un cuarto de siglo, manteniendo el superávit en las cuentas públicas. Sin embargo, la actividad productiva prácticamente se estancó, con una marcada desaceleración en el segundo semestre, lo que presionó al alza el coeficiente de desempleo abierto.

El cuantioso déficit comercial experimentó un importante alivio, gracias al empuje de las exportaciones no petroleras, ya que las ventas de crudo acusaron un fuerte retroceso. Por el contrario, luego de un quinquenio de elevado crecimiento, las importaciones no vinculadas a la maquila aumentaron sólo levemente, a

consecuencia, en importante medida, de la desaceleración de la actividad económica.

La sostenida afluencia de capitales externos, inducida por las elevadas tasas de interés vigentes en el mercado doméstico, facilitó la cobertura de la brecha comercial y la acumulación de reservas internacionales. A su vez, las menores tasas de interés en las plazas financieras de los países industrializados, en contraste con el alto precio del crédito doméstico, indujeron a las empresas, sobre todo a las de mayor tamaño, a elevar sus pasivos externos. La aprobación del Tratado de Libre Comercio (TLC) por los poderes legislativos de Estados Unidos y Canadá, además del Congreso Nacional de México, ayudó mucho a mantener estos flujos.

2. La política económica

La política económica siguió los lineamientos contemplados en el Pacto para la Estabilidad, la Competitividad y el Empleo (PECE), suscrito por el Gobierno y las organizaciones empresariales y sindicales a fines del año anterior.¹ Máxima prioridad recibieron en este marco la estabilización de los precios internos y la consolidación de la inserción internacional de México en un mercado regional ampliado.

El avance hacia una mayor estabilidad de precios internos continuó descansando en la disciplina fiscal, una estricta política monetaria y tasas moderadas tanto de devaluación como de reajustes salariales. Por su parte, la ratificación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte marcó un hito en el proceso de integración regional. Finalmente, siguieron profundizándose

las reformas estructurales en materia de banca central, supervisión bancaria, comercio exterior y servicios públicos.

Durante el año, sin embargo, se tornaron manifiestos algunos problemas de carácter estructural que constituyen verdaderos retos al diseño de la política económica. Destacaron entre ellos la polarización de actividades productivas, derivada del proceso de reestructuración; el progresivo aumento de las carteras bancarias vencidas; la insuficiencia del ahorro interno y la incapacidad de asimilación de la creciente oferta de mano de obra. De otro lado, la brecha comercial siguió siendo considerable, pese a la desaceleración de las importaciones, y volvió a cubrirse en buena medida con capitales externos de corto plazo atraídos principalmente por las

¹ Este es el séptimo acuerdo consecutivo alcanzado entre las partes, las que se comprometen a ejecutar determinadas acciones durante la duración del pacto (un año).

Gráfico 1
MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

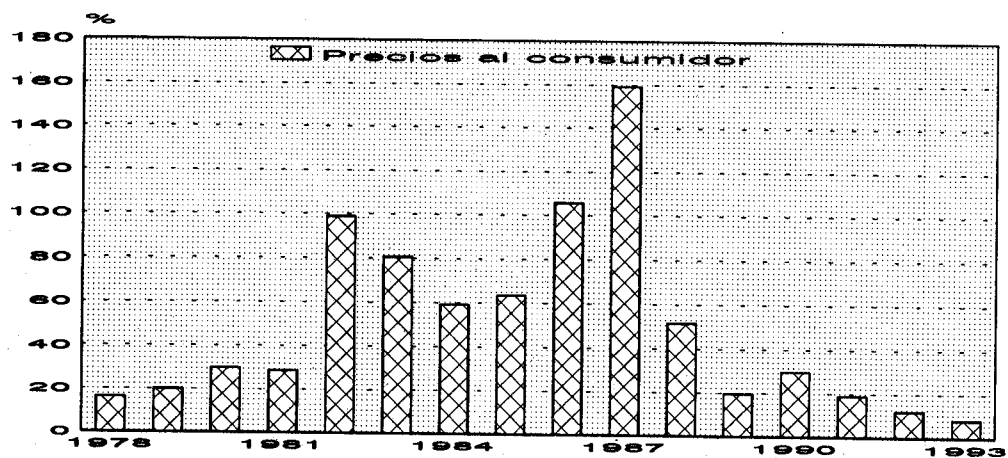
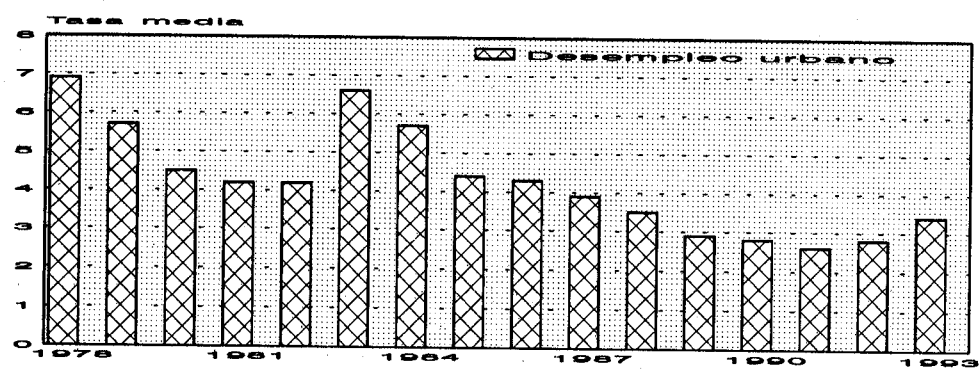
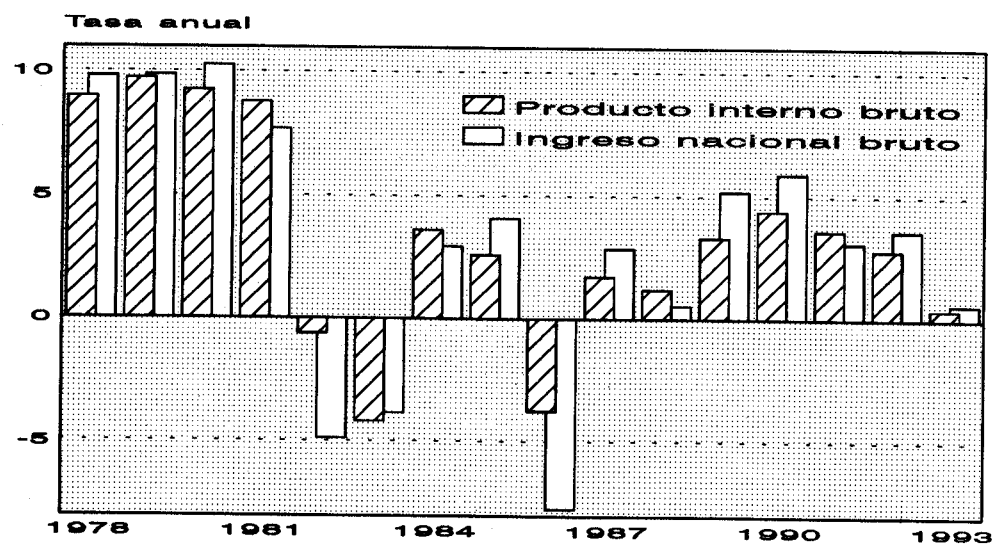
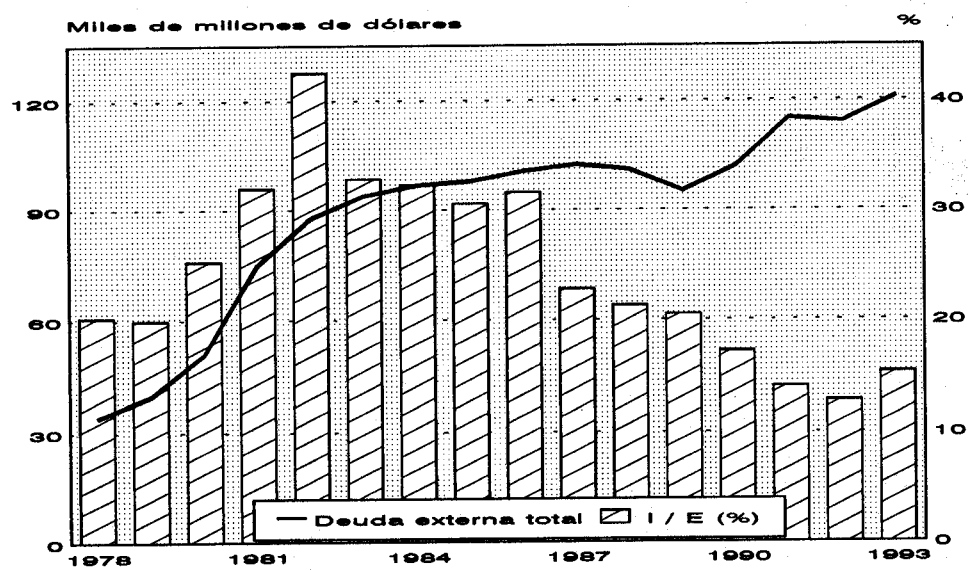
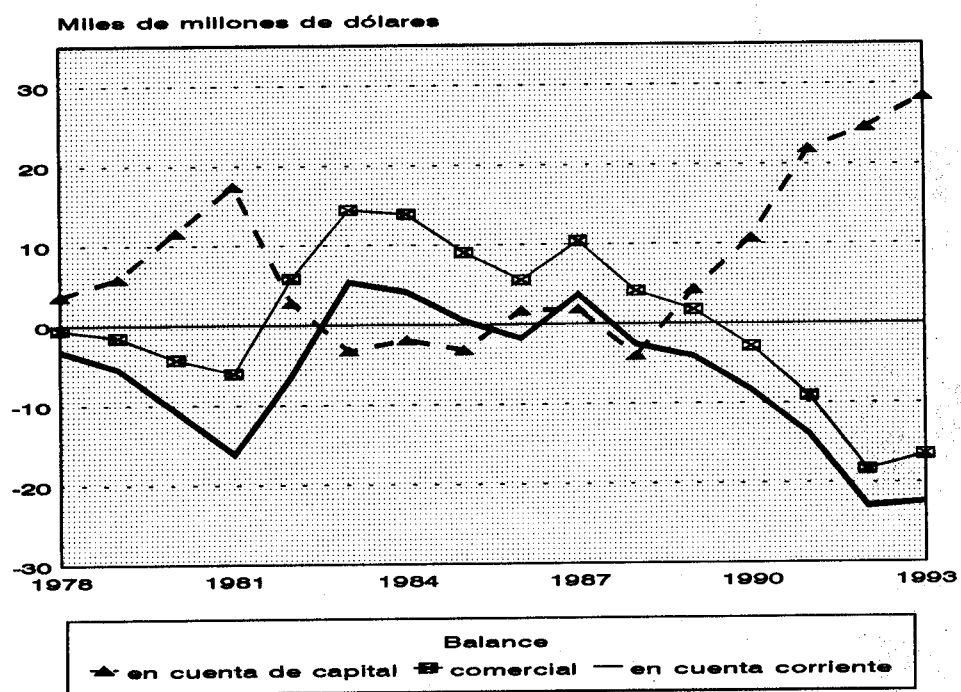


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I = intereses devengados netos. E = Exportaciones de bienes y servicios.

altas tasas de interés domésticas. Estas, junto con los elevados márgenes de intermediación financiera, impusieron un freno a la expansión de la actividad y el empleo.

En octubre, en una coyuntura de repliegue de la producción e incertidumbre, se renovó el PECE. Los suscriptores del pacto ratificaron que las prioridades de la política económica de México siguen siendo el descenso de la inflación, ahora al nivel de la de los principales socios comerciales del país, y el mantenimiento de la disciplina fiscal, lo que supone la adopción de algunas medidas tendientes a fortalecer los mercados cambiarios y financieros. Al mismo tiempo, se propusieron otras con el objeto de inducir la reactivación económica, con base en los márgenes presupuestales ganados en el esfuerzo de ajuste de las finanzas públicas.

a) La política fiscal

La política fiscal, uno de los pilares del programa de estabilización, apuntó fundamentalmente a la mantención del equilibrio de las cuentas públicas, pese a la caída de las percepciones por ventas de petróleo.

La reestructuración del patrón de gastos, la modificación del régimen tributario y los ajustes de las tarifas de servicios públicos hicieron posible que, aun excluyendo los ingresos extraordinarios, el sector público consolidado alcanzara nuevamente un superávit financiero. Este fue consecuencia de la disminución (-25% en términos reales) de las erogaciones por concepto de pagos de intereses y gastos de la deuda, ya que los ingresos públicos permanecieron virtualmente constantes y los gastos programables se elevaron (6%). En todo caso, la significación del superávit (0.7% del PIB) fue menos de la mitad de la registrada el año precedente.

Conforme a los acuerdos del PECE, se introdujeron importantes modificaciones fiscales, que se agregaron a las instrumentadas a fines de 1991. Se reformó parcialmente el régimen tributario sobre la renta de las personas físicas y sobre sociedades. Los trabajadores que perciben un salario mínimo pasaron a recibir un subsidio; quienes ganan entre una y dos de esas unidades legales quedaron eximidos de aquel

gravamen; y la tasa a que estaban afectos los perceptores de entre dos y cuatro salarios mínimos fue rebajada. En el caso de las empresas, se redujo de 35 a 34% la tasa impositiva sobre las utilidades. Asimismo, se amplió de 5 a 10 años el plazo para acreditar el impuesto sobre los activos; se elevó la tasa de depreciación anual de los vehículos; se disminuyó del 15 a 4.9% la tasa del impuesto de retención sobre réditos de los pasivos contraídos con bancos extranjeros y filiales en el exterior de bancos nacionales; y se otorgaron facilidades de pago para los adeudos fiscales y accesorios. En el servicio eléctrico se dispuso aminorar el ritmo de aumento de la tarifas, rebajándose además las de suministros de corriente de alta tensión; también disminuyeron las tarifas de carga ferroviaria y servicios aeroportuarios.

Principales responsables de la merma que sufrieron los ingresos del gobierno federal (-2.6% en términos reales) fueron la erosión de los ingresos originados en el petróleo y la disminución de los flujos no tributarios. La recaudación tributaria, por su parte, subió 1% en términos reales, merced al mayor rendimiento de los gravámenes sobre la renta, fruto de la política de ensanchamiento de la base de contribuyentes y de la perseverancia en los esfuerzos para mejorar la fiscalización y administración. En cambio, todos los demás renglones tributarios acusaron retrocesos. La captación del impuesto al valor agregado se redujo levemente, influida por el menor crecimiento económico; la del impuesto especial sobre la producción y los servicios fue, a causa de la disminución de los precios del petróleo y las gasolinas, inferior a la registrada en 1992; la del impuesto a la importación se contrajo dado que el valor de la base imponible en moneda nacional aumentó menos que los precios internos debido al estancamiento del valor en dólares y el reducido ascenso del tipo de cambio.

Los ingresos extraordinarios disminuyeron, después del cuantioso volumen de recursos obtenidos por este concepto el año anterior provenientes de la enajenación de empresas públicas. La privatización de diversos medios de comunicación y la venta de acciones remanentes de la empresa telefónica Teléfonos de México (TELMEX) y de la banca reportaron al gobierno

federal unos 1 400 millones de dólares. Estos recursos se integraron al Fondo de Contingencia, el cual a fines de año acumulaba alrededor de 2 600 millones de dólares.

El monto de los gastos del gobierno federal aumentó 3% en términos reales y su estructura experimentó importantes cambios. Las erogaciones destinadas al servicio de la deuda, interna y externa, volvieron a registrar una violenta caída en términos constantes (-28%), con lo que su significación dentro de los gastos federales totales, que el año precedente había sido de 22%, cayó seis puntos porcentuales. De esta forma se liberaron recursos para el aumento de otros gastos del gobierno federal y las transferencias a otras entidades.

Considerable fue la ampliación (31%) de las transferencias en favor de los estados y municipios, así como de las empresas e instituciones públicas. Destacables fueron los materializados en apoyo de la descentralización administrativa del sistema educacional. También resultaron favorecidos la Compañía Nacional de Subsistencias Populares (CONASUPO), con el objeto de fortalecer la comercialización de granos básicos, y el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

Los gastos de consumo se incrementaron 13% en términos reales, al elevarse 20% las remuneraciones de los servidores públicos y aumentar el empleo, principalmente del personal de los sectores educativos y de salud. Además se ampliaron las adquisiciones de materiales y suministros y servicios generales.

El gasto orientado al desarrollo social se expandió 11% en términos reales, al impulso en especial de los renglones de salud y educación, los cuales elevaron su participación a más de la mitad. A similar ritmo se incrementaron los recursos federales asignados al Programa Nacional de Solidaridad, en favor principalmente de proyectos productivos y de bienestar social en zonas rurales y urbanas marginadas. También se amplió la inversión física federal (3%), en procura del fortalecimiento de la infraestructura de comunicaciones y transportes.

Los organismos y empresas sujetos a control presupuestal incrementaron tanto el superávit primario como el financiero. Este desempeño fue consecuencia de un leve aumento de los ingresos

y de una pequeña reducción del gasto, en el que incidió una apreciable disminución (-5%) de la inversión física.

La generación de superávit financiero en el sector público permitió continuar con la política de desendeudamiento. Así, al cierre de 1993 el saldo en valores gubernamentales descendió a 128 000 millones de nuevos pesos, monto 2% inferior en términos nominales al registrado en 1992. El nivel de la deuda externa bruta del sector público ascendió a 78 750 millones de dólares, casi 3 000 millones por encima del anotado doce meses antes, resultado atribuible únicamente a la sustancial ampliación (34%) de los pasivos de la banca de fomento, ya que la deuda del gobierno federal disminuyó 2%.

b) La política monetaria

El flujo sin precedentes de capitales externos alcanzado durante el año acrecentó sustancialmente las reservas internacionales brutas y obligó a la puesta en vigencia de medidas para esterilizar sus efectos expansivos sobre el ritmo de crecimiento de las disponibilidades monetarias. Así, mediante la contracción del crédito interno neto del Banco de México y la colocación de valores gubernamentales en el sector privado, que incluye no residentes, se logró acotar a menos de 9% el incremento de la base monetaria, la que se acompañó así a la evolución del producto nominal.

Esta política llevó a un aumento de las tasas de interés reales, tanto pasivas como activas, y a una preferencia por las colocaciones en instrumentos de bajo riesgo. Después de alcanzar en febrero un máximo de casi 18% anualizado, las tasas nominales de los Certificados de la Tesorería (CETES) a 28 días disminuyeron de manera casi persistente, hasta ubicarse por debajo de 12% a fines de diciembre. Sin embargo, como también el ritmo inflacionario cedió, el rendimiento real medio de dichos papeles, 7.5% anualizado, superó en tres puntos porcentuales la media del año previo. La tasa equivalente en dólares rondó el 13% anual, lo que se explica por el lento ascenso del tipo de cambio.

Al cierre de 1993 el saldo del crédito de la banca comercial al sector privado no financiero, que el año anterior había acusado un alza real de

33%, mostraba un aumento anual de 18%. Esta desaceleración, derivada del repliegue del flujo de financiamiento en moneda nacional y una rápida expansión del registrado en moneda extranjera, se produjo en un escenario de elevadas tasas reales pasivas de interés y mayor cautela en el otorgamiento de créditos en respuesta al creciente problema de carteras vencidas. Dentro de la cartera de la banca comercial, a fines de año la significación de los créditos en mora llegó a 7% del total, nivel dos puntos porcentuales superior al de doce meses antes y más del triple del anotado en 1988.

La captación de recursos del público mostró un aumento de 3% en el saldo real del agregado amplio de dinero (M2); si se adicionan los depósitos y obligaciones en moneda extranjera, el incremento real se acercó a 5%. La adquisición de valores gubernamentales por parte del sector privado representó un tercio del flujo anual de pasivos financieros (M4), después de haber significado apenas 3% en 1992; por su lado, la participación del ahorro captado por la banca comercial, que había sido de 64% el año precedente, bajó al 38% de dicho flujo. La persistente y elevada demanda de valores gubernamentales por residentes en el exterior obedeció, en un contexto de escasa incertidumbre en materia de expectativas cambiarias, al elevado diferencial en las tasas de interés locales respecto de las internacionales.

El dinamismo del índice de precios y cotizaciones (IPYC) del mercado accionario mexicano se vio interrumpido en el primer semestre del año, a causa del debilitamiento de la actividad económica y, sobre todo, de la incertidumbre ligada a la negociación de los acuerdos paralelos y la ratificación misma del TLC, además de los elevados rendimientos en instrumentos de renta fija. En junio el IPYC comenzó a repuntar, tendencia que se intensifica en el último trimestre con la toma de posiciones anticipadas ante la inminente aprobación del tratado. En octubre el mencionado índice rebasa por primera vez la barrera de los 2 000 puntos y a fines de diciembre supera los 2 600 puntos —45% de incremento anual medido en dólares—, con lo que el mercado bursátil de México se ubicó en 1993 entre los diez más rentables del mundo.

Durante el año entraron en vigencia diversas reformas al marco legal de los sectores financiero y bancario, orientadas a expandir la gama de servicios ofrecidos por los agentes que operan en estos mercados y a fortalecer las capacidades de los entes de supervisión y vigilancia. Las modificaciones legales incluyeron el otorgamiento de concesiones para la instalación de nuevos bancos y sociedades financieras. Por otro lado, se autorizó la apertura de filiales de instituciones financieras de los Estados Unidos y Canadá, si bien muchas de ellas continuaron sujetas a restricciones temporales.

También se pusieron en vigor disposiciones legales encaminadas a mejorar el sistema de evaluación y seguimiento de la cartera de créditos y acrecentar la capitalización de la banca y sus reservas preventivas. Además, a partir de enero se puso en circulación el “Nuevo Peso”, que suprimió tres ceros al valor de la denominación previa.

c) La política cambiaria

Continuó vigente el sistema de tipo de cambio con banda de flotación, en el que el mínimo es fijo y el máximo es determinado diariamente por el Banco de México. Las disposiciones establecidas en el PECE de octubre de 1992 fijaron en cuatro diezmilésimas la devaluación diaria del peso, equivalente a una depreciación nominal de 4.6% al año, lo que amplió a 9% la banda de flotación en diciembre de 1993.

Sin embargo, al 31 de diciembre, la cotización de mercado del peso frente al dólar mostraba una depreciación nominal inferior de 2% en los doce meses anteriores. De esta forma la moneda nacional experimentó una nueva apreciación real, del orden de 7%, respecto de una canasta de monedas de los principales socios comerciales de México.

d) Las reformas estructurales

A lo largo del año continuó el proceso de reformas económicas y de cambios institucionales. Entre ellas destacaron la enmienda constitucional que otorga autonomía al Banco de México en lo tocante al manejo monetario y elimina el financiamiento

obligatorio al gobierno; la reglamentación de la Ley Federal de Competencia Económica y de la Ley de Servicio Público de Energía Eléctrica, y la aprobación de la Ley de Puertos. Asimismo, a fines de año el Congreso aprobó un paquete de iniciativas encaminado a adecuar diversas leyes al nuevo régimen de comercio exterior, entre los

que destacan la de inversión extranjera, la de comercio exterior, la de adquisiciones públicas, la de Aduanas y el Código Fiscal. Se anunció, además, el Programa de Ayuda al Campo (PROCAMPO) por el cual se canalizarán subsidios directos a los productores rurales, de modo similar a los otorgados por países desarrollados.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El reducido crecimiento del nivel de actividad determinó que por primera vez desde 1988 el producto interno bruto por habitante experimentara un retroceso, cercano a 2%. La atonía económica respondió, en gran medida, a la incertidumbre prevaleciente durante la mayor parte del año, asociada al proceso de aprobación del TLC, y a los efectos de la progresiva reestructuración del aparato productivo ante la apertura comercial, en un contexto de estrictas políticas en los ámbitos monetario y fiscal, orientadas al abatimiento de la inflación.

La demanda interna se contrajo. El consumo privado se estancó a consecuencia del mayor desempleo y del escaso aumento del poder de compra neto de amplias capas de la población, que habían incrementado significativamente su endeudamiento bancario en años anteriores. La política de austeridad provocó, a su vez, una contracción del gasto público corriente.

También se mantuvo congelada la formación de capital privado, mientras retrocedía sensiblemente la pública, en especial la de empresas, que en el cuatrienio precedente se había expandido a una tasa media anual de 10%. La incertidumbre asociada al proceso de ratificación del TLC y a la elección presidencial de 1994 repercutió negativamente sobre las decisiones de inversión, sumándose a la falta de liquidez y a los altos costos financieros vigentes durante buena parte del año. El ahorro externo volvió a financiar dos quintos de la formación de capital la que alcanzó a 21% del PIB. Si bien este coeficiente retrocedió levemente, se mantuvo muy por encima de los registrados en la segunda mitad de la década anterior.

El único elemento de dinamismo lo constituyeron las exportaciones no petroleras, favorecidas por el vigoroso repunte de la economía estadounidense

en el segundo semestre y por la consolidación de las ventajas competitivas de la industria mexicana en determinados sectores.

De todos modos, la demanda global se estancó. Como consecuencia, la actividad económica se desaceleró, en particular en el segundo semestre cuando el nivel de producción declinó, aunque hacia fines de año se observaban signos de reactivación. A su vez, el auge protagonizado por las importaciones de bienes y servicios en el último quinquenio se interrumpió en forma drástica, al punto que su volumen físico fue inferior al del año precedente.

La producción de bienes no creció y el ritmo de la de servicios se debilitó notoriamente. En particular, la industria manufacturera experimentó una caída, agudizándose la atonía que la afecta desde hace años, reflejo de las tensiones del acomodo a las nuevas condiciones competitivas.

El incremento de la producción agrícola y de la pesca (3 y 5%, respectivamente) permitió que el sector agropecuario se recuperara de la disminución sufrida el año anterior.

El mejor desempeño del subsector agrícola estuvo asociado a la mayor producción del ciclo otoño-invierno, ya que el de primavera-verano resultó afectado por condiciones climáticas adversas. El maíz —que junto con el frijol constituyen los dos únicos productos sujetos a precios de garantía— obtuvo rentabilidad favorable, por lo que su cultivo continuó expandiéndose y se alcanzaron cosechas excepcionales. El frijol mostró gran crecimiento, recuperándose de la caída del año anterior. La mayor demanda estadounidense estimuló diversos cultivos de frutas y hortalizas. Las cosechas de algodón y sorgo, por el contrario, disminuyeron, afectadas por los bajos precios de los mercados internacionales. Precios al productor poco rentables comprimieron también los cultivos de arroz y soya.

En el subsector pecuario mejoraron los rubros carne bovina, aves, leche y huevos, lo que en presencia de un debilitamiento de la demanda interna redundó en una disminución de las importaciones de alimentos.

Las industrias extractivas registraron exiguu crecimiento, al enfrentar una escasa demanda externa y precios internacionales deprimidos. La actividad petrolera, por su parte, permaneció estancada, acusando el efecto de la sobreoferta internacional de petróleo crudo y derivados, así como de precios inestables y con tendencia a la baja. Los embarques de crudos se contrajeron más de 2%, esto es a 1 340 millones de barriles diarios, los que fueron comercializados a un precio medio de 13.2 dólares el barril, cotización 11% inferior a la de 1992. Las ventas en el mercado interno se mantuvieron constantes, reflejo de la atonía económica imperante. Los crudos ligeros y superligeros siguieron acrecentando su importancia relativa dentro de la extracción total de petróleo.

El debilitamiento del mercado interno y la competencia de las mercaderías importadas acentuaron las dificultades de la industria manufacturera. Pese a la vigorosa ampliación de las exportaciones sectoriales, el producto interno manufacturero retrocedió casi 2%.

La recesión de la actividad industrial se acentuó en el tercer trimestre, cuando el fenómeno se tornó generalizado. La debilidad de la demanda llevó a que en diversas actividades se acumularan importantes volúmenes de inventarios y aumentarían los márgenes de capacidad ociosa. Sólo cuatro agrupaciones aumentaron su producto: metálicas básicas, minerales no metálicos, alimentos, bebidas y tabaco, y otras industrias. Por el contrario, se contrajo la producción de químicos, papel e imprenta, madera y textil y vestimenta. Esta última decreció por tercer año consecutivo, ante el impacto de la apertura comercial y la caída de la demanda interna; sin embargo, las exportaciones de algunos productos del ramo anotaron progresos.

La producción de la industria automotriz se estancó, ya que la ampliación de las exportaciones a Estados Unidos, en particular en el segundo semestre, permitió únicamente compensar la caída del mercado interno. El retraimiento de la demanda doméstica se hizo sentir también sobre la industria de muebles y enseres para el hogar.

Por el contrario, la actividad maquiladora mantuvo su dinamismo, impulsada por la reanimación de la economía estadounidense. El producto creció 8%, el número de establecimientos (2 200) aumentó 3% y el empleo generado llegó a 541 000 personas. De acuerdo al tipo de actividades, sobresalieron en importancia las de equipo de transporte; materiales y accesorios eléctricos y electrónicos; y maquinaria, equipos y aparatos eléctricos.

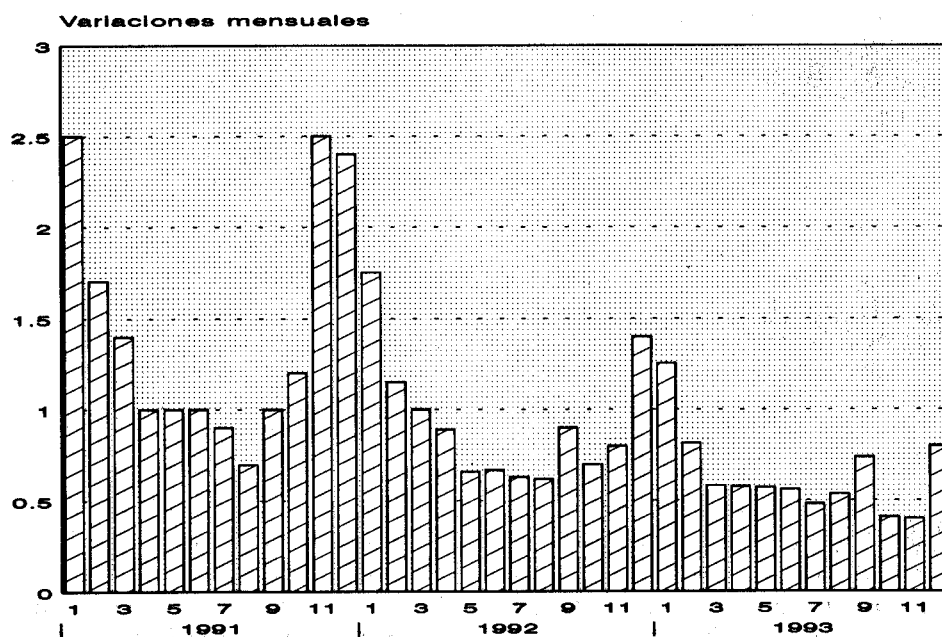
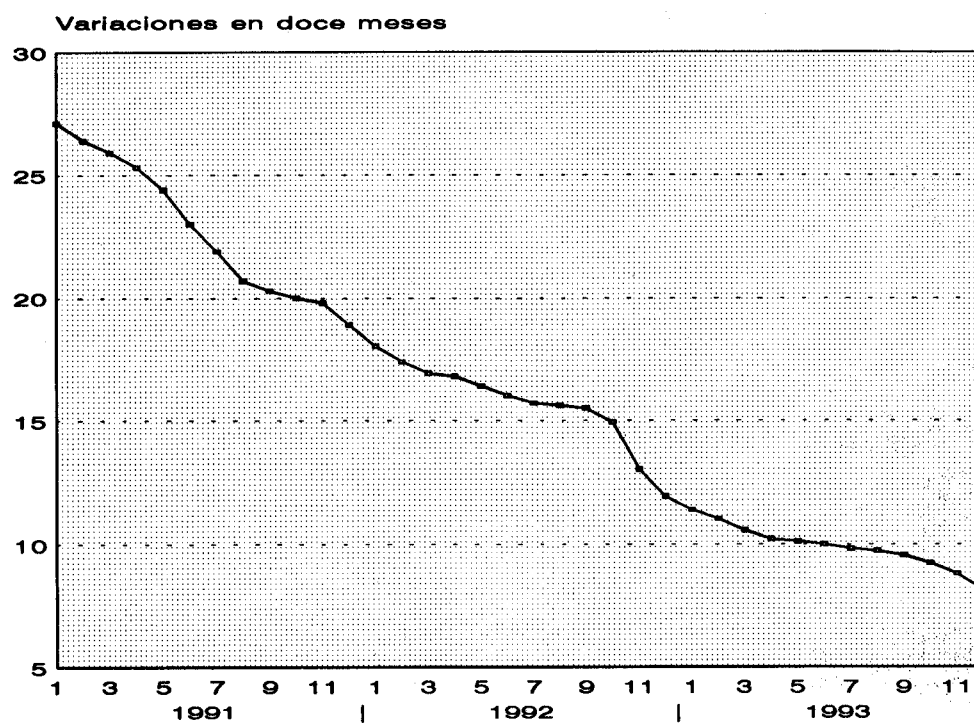
El repliegue de la demanda interna afectó intensamente a los servicios, cuyo producto se estancó. El comercio y los servicios prestados por hoteles disminuyeron, al tiempo que se aminoraba la tasa de crecimiento de restaurantes, transportes y comunicaciones. Por su parte, el sector financiero mostró un desempeño satisfactorio, en el marco de la reorganización provocada por el proceso de privatizaciones. Tanto los niveles de captación de recursos del público, como los saldos de los créditos otorgados continuaron aumentando, a la vez que se diversificaba la oferta de instrumentos de intermediación financiera. Con todo, el peso de las carteras vencidas se acrecentó y presionó sobre los costos de la intermediación.

b) Los precios y los salarios

Durante los nueve primeros meses el programa de estabilización se ciñó a los lineamientos estipulados en el PECE, del 20 de octubre de 1992. Ellos contemplaban el ajuste gradual de precios y tarifas públicas, de forma que no excedieran del 9.9% en los doce meses siguientes y un aumento de 7.5% en los salarios mínimos nominales, a partir de enero de 1993. Aunque el programa contemplaba una devaluación nominal del orden de 5% anual, la cotización del dólar se mantuvo sin mayores variaciones.

A comienzos de octubre de 1993 se firmó la renovación del PECE, conviniéndose en mantener el manejo antiinflacionario de la política fiscal. Las metas para 1994 consideran rebajar a 5% la inflación anual e inducir una recuperación gradual y sostenida de la economía. Así, se acordó perseverar en la política cambiaria y mantener en equilibrio el presupuesto fiscal. Por otra parte, se recomendó elevar los salarios mínimos a partir del primero de enero de 1994, sobre la base del descenso esperado de la

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

inflación y del incremento de la productividad media nacional.

En este contexto, la variación del índice nacional de precios al consumidor (IPC) en 1993 fue de 8%, la tasa mínima en el transcurso de más de dos décadas. La subida de los precios al productor resultó menor todavía (5%). Junto a la perseverancia en la rigurosa política antiinflacionaria aplicada en los últimos años, el debilitamiento de la demanda interna fue un factor adicional que contribuyó a mitigar las alzas. Los productos que más elevaron sus precios al consumidor fueron en general los servicios, profundizándose así la tendencia a que los bienes no comerciables se encarezcan más que los transables.

Si bien el reajuste dispuesto para el salario mínimo provocó una pérdida real de ingreso a sus perceptores, el poder de compra de las remuneraciones medias abonadas en el empleo formal de la industria, el comercio y la construcción mejoró.

Sin embargo, la recesión trajo como consecuencia un descenso de más de 7% en el empleo industrial con exclusión de la maquila. En abierto contraste, la mano de obra del sector maquilador se expandió 7%. Otros indicadores del desempleo y subempleo acusaron también deterioros; así, la significación del grupo con ingresos inferiores a un salario mínimo subió de 10.9% el año anterior a 12.4% en 1993; y la del grupo que trabaja menos de 35 horas a la semana pasó del 21.6 a 23%.

En virtud de los acuerdos del PECE, a fines de año se procedió a instrumentar una serie de reducciones impositivas en favor de los trabajadores de menores ingresos. En particular, se elevó a dos salarios mínimos el umbral de exenciones del impuesto sobre al renta y se otorgaron, con efecto retroactivo al primero de octubre anterior, subsidios a los perceptores de apenas un salario mínimo.

c) El sector externo

La abrupta desaceleración de las importaciones y la sostenida ampliación de las exportaciones no petroleras contuvieron el sistemático deterioro que venía experimentando el balance comercial desde 1989. Aunque el servicio de los factores pagados al exterior aumentó, también se redujo,

aunque levemente, el desequilibrio de la cuenta corriente, cuya significación es del orden de 6.5% del producto.

La mejoría del balance comercial fue observable en el intercambio tanto de bienes como de servicios. En el primer caso, el déficit se redujo notoriamente, mientras que el balance de turismo pasaba de negativo en 1992 a superavitario en 1993.

La atonía de la actividad económica, en particular de la producción industrial, se erigió en la causa principal de la desaceleración de las importaciones. La tasa de expansión del valor de las adquisiciones incluyendo la maquila (5%), estuvo notoriamente por debajo de la anotada el año precedente. La desaceleración fue generalizada: las importaciones de bienes de consumo y de intermedios crecieron 1 y 9%, respectivamente, después de haberlo hecho 33 y 21% en 1992. También se desaceleraron notablemente las importaciones de la industria automotriz. Por su parte, las de bienes de capital descendieron 5%, después de un aumento de 35% el año anterior.

En cambio, estimuladas por el repunte de la economía estadounidense durante el segundo semestre, las exportaciones de bienes, incluyendo la actividad maquiladora, mostraron una importante expansión (12%). Su mejor desempeño se sustentó en el empuje de las exportaciones no petroleras, fundamentalmente agropecuarias (19%) y manufactureras (18%). El valor unitario medio de estas últimas se acrecentó significativamente, lo que responde, por una parte, a mejores precios obtenidos por los productos exportados y, por otra, a un cambio de composición de las ventas externas en favor de artículos de mayor valor.

Los ingresos por ventas de petróleo disminuyeron 13% a causa de una leve reducción del volumen exportado y de la caída del precio de la mezcla de crudos mexicanos, el cual en promedio se situó en 13.2 dólares el barril, frente a la marca de 14.8 dólares registrada el año previo.

Debido a que el número de visitantes extranjeros cayó menos rápidamente que los viajes de nacionales al exterior, el balance de turismo volvió a ser positivo, reeditándose así el comportamiento que había sido tradicional hasta 1989.

Los servicios factoriales, por el contrario, se incrementaron, al caer la remuneración de los intereses percibidos por activos en el exterior y aumentar, simultáneamente, los intereses pagados.

En 1993 continuaron afluyendo al país considerables volúmenes de capitales, atraídos en gran medida por los altos rendimientos otorgados y, en el último trimestre, por las expectativas favorables derivadas de la ratificación del Tratado de Libre Comercio. El ingreso de recursos externos bordeó los 28 500 millones de dólares, cifra superior a la del año precedente. Ello dio origen a una nueva acumulación de reservas internacionales, esta vez por más de 6 000 millones de dólares, llegando así su monto total a 24 500 millones de dólares, lo que equivale a 7% del producto.

En general, las condiciones de acceso al financiamiento externo por parte de empresas privadas y entidades públicas continuaron mejorando, a causa en parte de la apreciación más favorable del llamado "riesgo país". Aumentó la colocación de bonos y otros instrumentos financieros en condiciones comparativamente ventajosas de plazo y rendimientos, a la vez que se incrementó el crédito de la banca comercial extranjera. Distintos agentes nacionales expandieron su endeudamiento con el exterior, ante el menor costo relativo del capital foráneo.

La inversión directa ascendió 4 900 millones de dólares, lo que suma cerca de 14 000 millones en el último trienio. Por su parte, el mercado accionario continuó atrayendo importantes volúmenes de recursos, del orden de los 11 000 millones de dólares, entre los que destacó la colocación de alrededor de 4 300 millones de dólares en los mercados de American Depositary Receipts (ADRs), y la adquisición de acciones de libre suscripción (4 000 millones). La participación de los inversionistas extranjeros en el mercado

bursátil del país alcanzó así a 54 600 millones de dólares, monto que representa el 28% de su valor de capitalización al cierre del año.

Otras inversiones de cartera en moneda extranjera estuvieron dirigidas a la compra de valores gubernamentales, las que bordearon los 5 000 millones de dólares. Así, el monto de valores en manos de no residentes alcanzó aproximadamente 16 700 millones, equivalente al 40% del total de valores gubernamentales en circulación. El sector privado, por su parte, colocó valores en moneda extranjera por 6 000 millones de dólares; otros 1 600 millones ingresaron mediante créditos de la banca comercial externa y depósitos de extranjeros en la banca nacional.

La deuda externa del sector público se incrementó en casi 3 000 millones de dólares, por el aumento de los pasivos de la banca de desarrollo, dado que el endeudamiento del gobierno central y otras entidades públicas se contrajo. De esta manera, al finalizar 1993 el saldo de la deuda externa bruta pública se elevó a 78 750 millones de dólares, equivalente al 22% del PIB.

A diferencia de lo sucedido en 1992, cuando el gobierno recompró un monto significativo (7 200 millones de dólares) de deuda en los mercados secundarios internacionales, las operaciones de rescate en 1993 fueron significativamente menores. A través de pagos anticipados de bonos a la par, aceptaciones bancarias y líneas de crédito, se cancelaron apenas 800 millones de dólares, a lo que coadyuvó el sensible aumento de las cotizaciones de los instrumentos de la deuda del país en el mercado secundario. En efecto, entre diciembre de 1992 y diciembre de 1993 el precio de los bonos a la par se elevó de 65.5 a 84 centavos de dólar, mientras que los bonos de descuento subieron de 81.5 a 96.5 centavos de dólar.

Cuadro 1
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	105.9	107.9	109.3	112.9	117.9	122.2	125.6	126.2
Ingreso nacional bruto	97.4	100.3	100.9	106.1	112.4	115.8	119.9	119.7
Población (millones de habitantes) ^b	77.3	79.1	80.9	82.7	84.5	86.3	88.2	90.0
Producto interno bruto por habitante	91.8	91.5	90.6	91.6	93.6	94.9	95.6	94.0
Tipo de cambio real efectivo IPC ^c	171.1	177.5	144.4	135.5	131.3	119.9	110.4	102.9
Tipo de cambio real efectivo IPM ^c	149.1	150.4	126.0	121.6	120.3	108.4	99.6	91.9
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público consolidado/PIB	-13.7	-14.2	-9.3	-5.0	-2.4	-0.4	1.6	0.7
Dinero (M1)/PIB	4.8	4.0	4.1	4.1	4.6	7.1	10.2	10.9
Tasa de desocupación ^d	4.3	3.9	3.5	2.9	2.7	2.7	2.8	3.4
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	-3.8	1.9	1.2	3.3	4.4	3.6	2.8	0.4
Producto interno bruto por habitante	-5.9	-0.4	-1.0	1.1	2.2	1.4	0.7	-1.6
Ingreso nacional bruto	-7.7	3.0	0.6	5.2	5.9	3.1	3.6	-0.2
Precios al consumidor ^e								
Diciembre a diciembre	105.7	159.2	51.7	19.7	29.9	18.8	11.9	8.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-20.2	26.2	5.2	13.1	16.7	3.3	4.4	4.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-11.3	5.7	44.8	24.7	32.5	18.2	22.5	0.3
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	5 566	10 379	4 108	1 764	-2 865	-9 104	-18 318	-16 442
Servicio de factores	-7 703	-7 059	-7 118	-7 797	-7 715	-6 867	-6 876	-8 310
Balance en cuenta corriente	-1 792	3 704	-2 613	-4 111	-8 413	-13 890	-22 924	-22 370
Balance en cuenta de capital	1 704	1 867	-4 025	4 289	10 716	21 882	24 670	28 453
Variación de las reservas internacionales netas	-232	5 683	-6 788	120	2 019	7 619	1 934	6 083
Deuda externa total	100 500	102 400	100 900	95 100	101 900	114 900	114 000	120 800

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Según proyecciones del Centro Latinoamericano de Demografía (CELADE), Boletín demográfico, N° 51, (LC/DEM/G.128), Santiago de Chile, enero de 1993.

^c Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones.

^d Tasa de desempleo abierta de las 37 áreas urbanas más importantes.

^e Nacional.

Cuadro 2
MÉXICO: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	115.8	119.9	119.7	96.3	91.3	92.0	91.4
a) Producto interno bruto	122.2	125.6	126.2	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-6.8	-6.3	-6.5
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	85.1	85.0	100.9	-3.8	-2.6	-2.6	-3.0
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	702.2	763.4	787.0	0.1	0.8	0.8	0.9

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de México. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
MÉXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	127.0	134.4	134.5	114.3	121.8	6.8	5.1	5.8	0.1
Producto interno bruto a precios de mercado	122.2	125.6	126.2	100.0	100.0	4.4	3.6	2.8	0.4
Importaciones de bienes y servicios ^c	160.4	195.8	192.9	14.3	21.8	23.4	13.8	22.1	-1.5
Demanda global	127.0	134.4	134.5	114.3	121.8	6.8	5.1	5.8	0.1
Demanda interna	115.3	123.2	122.5	102.5	99.5	7.6	5.1	6.9	-0.6
Inversión bruta interna	88.1	100.8	97.4	27.2	21.0	10.7	7.5	14.4	-3.3
Inversión bruta fija	96.7	107.2	105.8	24.8	20.7	13.1	8.3	10.8	-1.4
Construcción	91.9	98.6	101.6	13.9	11.2	7.3	3.1	7.3	3.0
Maquinaria y equipo	102.9	118.2	111.1	10.9	9.6	21.6	14.9	14.9	-6.0
Pública	53.7	51.1	48.5	10.7	4.1	12.7	-4.4	-5.0	-5.0
Privada	129.2	149.6	149.0	14.1	16.6	13.3	13.0	15.8	-0.4
Variación de existencias	-0.8	34.4	11.4	2.4	0.2	...	...	...	...
Consumo total	125.0	131.3	131.6	75.3	78.5	6.9	4.5	5.0	0.2
Gobierno general	131.7	134.7	138.7	10.0	11.0	2.3	3.9	2.3	3.0
Privado	124.0	130.8	130.5	65.3	67.5	7.7	4.6	5.5	-0.2
Exportaciones de bienes y servicios ^c	228.8	231.3	238.7	11.8	22.3	3.6	5.0	1.1	3.2

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de México. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4
**MÉXICO: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	15.3	15.9	17.6	17.8	18.9	19.6	21.8	21.0
Inversión bruta fija	16.4	16.1	16.8	17.3	18.7	19.6	21.1	20.7
Construcción	10.5	10.5	10.2	10.2	10.5	10.4	10.9	11.2
Maquinaria y equipo	5.9	5.6	6.6	7.1	8.2	9.1	10.2	9.6
Variación de existencias	-1.1	-0.2	0.7	0.5	0.1	0.0	0.7	0.2
Ahorro interno bruto	25.8	28.3	27.3	25.3	23.6	22.9	21.3	21.5
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-7.4	-6.9	-7.7	-6.7	-5.9	-6.8	-6.3	-6.5
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-4.2	-3.7	-3.5	-3.6	-3.2	-2.6	-2.6	-3.0
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^c	0.2	0.2	0.2	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9
Ahorro nacional bruto	14.3	17.9	16.3	15.9	15.4	14.2	13.2	12.8
Ahorro externo	1.0	-2.0	1.3	1.9	3.5	5.3	8.5	8.2

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

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de México. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5
**MÉXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
ECONÓMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Producto interno bruto	122.2	125.6	126.2	100.0	100.0	4.4	3.6	2.8	0.4
Bienes	119.0	121.8	121.8	40.0	38.6	5.8	2.9	2.3	0.0
Agricultura	112.1	111.0	113.1	8.2	7.4	5.9	1.0	-1.0	1.9
Minería	131.6	133.9	135.4	3.2	3.5	2.8	0.8	1.8	1.1
Industrias manufactureras	126.6	129.5	127.6	22.1	22.4	6.1	4.0	2.3	-1.5
Construcción	95.5	103.0	106.1	6.4	5.4	7.0	2.4	7.8	3.1
Servicios básicos	135.7	144.9	148.8	7.4	8.7	5.9	5.3	6.8	2.6
Electricidad, gas y agua	182.5	188.0	195.3	1.0	1.5	2.9	2.7	3.0	3.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	128.5	138.3	141.5	6.4	7.2	6.7	5.8	7.6	2.4
Otros servicios	123.6	126.9	127.8	53.7	54.4	3.3	4.0	2.7	0.8
Comercio, restaurantes y hoteles	113.1	117.2	115.8	28.0	25.7	4.1	4.3	3.6	-1.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	153.8	159.5	167.4	8.6	11.4	3.8	3.8	3.7	4.9
Servicios comunales, sociales y personales	125.5	126.3	127.6	17.2	17.3	1.8	3.7	0.6	1.1
Menos:									
Ajustes por servicios bancarios	165.8	176.4	198.4	1.1	1.7	6.5	8.0	6.4	12.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 6
MÉXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL ^a

	1992				1993 ^b			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Total ^c	3.9	1.3	3.9	2.1	2.4	0.3	-0.8	-0.1
Agropecuario, silvicultura y pesca ^d	-6.1	-1.8	-0.8	1.5	3.5	-5.2	10.5	-0.3
Minería	5.0	-1.7	3.4	0.7	-1.6	2.0	-0.6	4.7
Industrias manufactureras	4.5	0.9	2.9	0.8	1.3	-0.9	-4.7	-1.6
Construcción	6.4	4.5	13.9	6.8	7.4	2.0	-0.6	3.5
Electricidad, gas y agua	3.6	0.6	4.0	3.7	3.3	5.4	4.4	2.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.4	5.7	8.0	6.4	4.2	2.0	1.6	1.5
Comercio, restaurantes y hoteles	5.2	1.2	5.9	2.4	2.2	-0.2	-4.1	-2.4
Servicios financieros, seguros y bienes inmuebles	4.4	3.9	3.2	3.5	4.3	5.2	5.4	4.7
Servicios comunales, sociales y personales	1.7	0.3	0.3	0.2	1.6	1.1	0.7	0.8
Servicios bancarios imputados	9.4	6.8	3.8	6.2	8.8	14.2	14.9	11.3

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

^a Variación porcentual con respecto al mismo período del año anterior. ^b Cifras preliminares. ^c Las cifras trimestrales pueden no coincidir con las obtenidas anualmente a causa que el sector agropecuario se calcula en tiempo diferente. ^d Los datos corresponden al año agrícola, cuya extensión en el tiempo difiere de la del año calendario utilizado en el cálculo anual del producto.

Cuadro 7
MÉXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Índices del producto interno bruto agropecuario							
(1980=100)	112.1	111.0	113.1	5.9	1.0	-1.0	1.9
Agricultura	114.3	111.6	115.1	9.4	0.2	-2.4	3.1
Ganadería	107.0	108.3	109.2	2.0	2.9	1.2	0.8
Silvicultura	107.4	108.3	109.2	-3.4	-0.2	0.8	0.8
Caza y pesca	132.0	134.2	141.3	-1.1	0.2	1.7	5.3
Producción de los principales cultivos ^b							
De exportación							
Algodón semilla	307	50	38	14.0	4.8	-83.7	-24.0
Café oro	342	360	373	-22.8	13.2	5.3	3.6
Jitomate	1 860	1 413	1 731	-1.8	-1.3	-24.0	22.5
De consumo interno							
Arroz (limpio)	347	394	293	-25.2	-11.9	13.5	-25.6
Maíz	14 252	16 929	17 928	33.7	-2.6	18.8	5.9
Frijol	1 379	719	1 271	117.0	7.1	-47.9	76.8
Trigo	4 061	3 621	3 613	-10.1	3.3	-10.8	-0.2
Sorgo	4 308	5 353	2 672	19.5	-27.9	24.3	-50.1
Caña de azúcar	38 387	41 652	42 262	-9.1	-3.8	8.5	1.5
Soya	725	594	491	-42.0	26.1	-18.1	-17.3
Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio ^b							
Vacunos	1 189	1 247	1 276	-4.1	6.7	4.9	2.3
Porcinos	812	820	822	4.3	7.3	1.0	0.2
Ovinos	26	28	29	-	4.0	7.7	3.6
Aves	858	898	1 040	22.7	14.4	4.7	15.8
Otras producciones							
Leche ^c	6 848	7 122	7 555	9.9	9.3	4.0	6.1
Huevos ^b	1 141	1 161	1 234	-3.5	13.0	1.8	6.3

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 y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Millones de litros.

Cuadro 8
MÉXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MINERA

	Índices (1980=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	137.1	138.6	139.6	4.0	0.9	1.1	0.7
Carbón y derivados	97.3	87.4	98	3.8	-8.0	-10.2	12.1
Petróleo y gas	143.7	143.3	143.4	3.0	4.0	-0.3	0.1
Mineral de hierro	125.6	125.5	128.9	15.8	3.1	-0.1	2.7
Minerales metálicos no ferrosos	140.3	148.5	153.2	4.3	-6.0	5.8	3.2
Canteras, arena y grava	146.3	157.0	162.0	7.7	7.1	7.3	3.2
Otros minerales no metálicos	71.9	58.5	41.3	-1.0	-20.8	-18.6	-29.4

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 9
MÉXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	Índices (1980=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Valor de la producción	126.6	129.5	127.7	6.0	4.0	2.3	-1.4
Bienes de consumo	127.7	131.8	130.1	5.4	4.5	3.2	-1.3
Duraderos	133.5	145.4	143.4	16.6	9.6	8.9	-1.4
No duraderos	126.3	128.7	127.1	3.1	3.3	1.9	-1.2
Bienes intermedios	128.9	130.7	128.2	5.0	1.7	1.4	-1.9
Bienes de capital	157.3	166.6	166.9	21.5	18.4	5.9	0.2
Maquiladoras	394.4	395.1	419.3	-10.1	2.0	0.2	6.1
Producto interno bruto	126.6	129.5	127.6	6.1	4.0	2.3	-1.5
Alimentos, bebidas y tabaco	136.2	140.8	141.4	3.1	5.1	3.4	0.4
Textiles y prendas de vestir	97.1	93.6	86.6	2.9	-3.7	-3.6	-7.5
Madera y sus productos	100.9	100.4	90.2	-1.1	0.6	-0.5	-10.2
Papel e imprentas	133.9	135.6	126.9	4.4	-1.3	1.3	-6.4
Química, derivados del petróleo, caucho y plásticos	125.4	128.0	125.2	5.3	3.0	2.1	-2.2
Minerales no metálicos	152.6	160.9	162.2	6.5	3.1	5.4	0.8
Metálicos básicos	118.0	118.0	121.1	8.1	-3.7	-	2.6
Productos metálicos y maquinaria	138.2	143.0	142.2	13.4	12.4	3.5	-0.6
Otras manufacturas	111.9	119.9	124.4	8.9	1.9	7.1	3.8

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 10
MÉXICO: INDICADORES DE LA CONTRUCCIÓN

	Índices (1980=100)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Volumen de la construcción	91.9	98.8	101.6	7.3	3.1	7.5	2.8
Producción de los principales insumos							
Cemento	148.0	158.7	161.2	1.3	4.3	7.2	1.6
Productos metálicos estructurales	83.2	73.1	78.4	-13.1	27.6	-12.1	7.3
Vidrio	173.9	172.0	161.8	14.6	9.4	-1.1	-5.9

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
MEXICO: INDICADORES DE EMPLEO Y DESEMPLEO

	1992				1993 ^a			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasas porcentuales con respecto a la PEA de 37 áreas urbanas ^b								
Desempleo abierto total (TDAT) ^c	2.9	2.8	2.9	2.7	3.5	3.2	3.7	3.3
Tasas complementarias de empleo y desempleo								
Ocupación parcial y desocupación (TOPD1) ^d	6.8	6.7	6.2	6.3	7.6	7.4	7.8	8.0
Ingresos insuficientes y desocupación (TIID) ^e	12.0	11.2	10.4	9.8	13.0	12.4	12.3	11.8
Ocupación parcial menos de 35 horas semanales y desocupación (TOPD2) ^f	22.3	23.6	18.6	21.8	23.5	23.5	21.4	23.7
Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior								
Personal ocupado								
Industria manufacturera (129 clases de actividad)	-2.9	-3.4	-4.2	-5.3	-6.0	-6.6	-8.1	-8.4
Obreros	-3.2	-3.8	-4.7	-5.8	-6.7	-7.2	-8.6	-9.0
Empleados	-2.4	-2.7	-3.2	-3.8	-4.1	-4.8	-6.4	-7.1
Industria maquiladora de exportación	11.7	10.4	6.3	4.9	7.3	8.0	6.9	5.7
Obreros	13.7	11.0	5.1	4.3	11.0	11.7	10.4	8.4
Obreras	12.0	11.3	7.6	4.6	6.1	7.6	6.5	6.1
Industria de la construcción, sector formal ^g	9.9	27.8	22.9	4.4	1.8	-13.1	-8.0	10.9
Obreros	7.5	26.1	24.3	6.3	0.9	-13.6	-10.1	12.7
Empleados	18.5	34.1	17.6	-1.6	4.8	-11.2	0.2	4.5
Establecimientos comerciales								
Mayoreo	2.2	0.9	-0.8	-0.9	-3.5	-5.7	-5.4	-6.0
Menudeo	4.9	4.9	4.9	2.1	0.5	-0.6	1.3	1.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), y del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

^a Cifras preliminares. ^b La población económicamente activa (PEA), según la define el INEGI, comprende a todas las personas de 12 años y más que realizaron algún tipo de actividad económica (población ocupada), o que buscaron activamente hacerlo (población desocupada abierta) en los dos meses previos a la semana de referencia de la encuesta de empleo urbano. Hasta el primer trimestre de 1993, las tasas complementarias incluían 34 áreas urbanas, las que incrementaron a 35, 36 y 37 en el segundo, tercer y último trimestre, respectivamente. ^c TDAT = Comprende a la parte de la PEA desempleada con o sin experiencia laboral, con respecto al total de la PEA, y que en la semana de referencia no contaba con un empleo asalariado o por su cuenta, es decir, trabajando de cero a menos de una hora a la semana; se encontraba disponible para aceptar un empleo y había realizado acciones concretas en busca de trabajo en alguna de las ocho semanas anteriores al período de referencia. ^d TOPD1 = Es la proporción de la población económicamente activa que se encuentra desocupada o que está ocupada, pero trabaja menos de 15 horas en la semana de referencia. ^e TIID = Mide el porcentaje que representa la población desocupada y la ocupada que tiene ingresos inferiores al salario mínimo, respecto a la población económicamente activa. ^f TOPD2 = Muestra la proporción de personas desocupadas y de ocupadas que laboran menos de 35 horas a la semana, con respecto a la población económicamente activa. ^g El sector formal se refiere a las empresas inscritas en la Cámara Nacional de la Industria de la Construcción.

Cuadro 12
**MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-26.0	28.8	-0.4	10.7	17.9	0.1	2.5	9.1
Volumen	1.9	11.9	6.8	1.4	4.5	7.6	3.0	2.8
Valor unitario	-27.4	15.1	-6.8	9.1	12.8	-7.0	-0.5	6.2
Importaciones fob								
Valor	-13.5	6.9	54.6	23.9	33.6	22.1	26.2	1.5
Volumen	-11.4	4.0	43.9	20.1	23.6	16.3	25.0	-2.9
Valor unitario	-2.4	2.8	7.5	3.2	8.1	5.0	0.9	4.6
Relación de precios del intercambio fob/cif	-25.7	11.9	-13.3	5.6	4.2	-11.3	-1.4	1.6
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	117.4	147.1	136.3	146.0	159.1	152.0	154.3	161.1
Quántum de la exportaciones	183.9	205.8	219.9	223.1	233.2	250.9	258.4	265.5
Quántum de las importaciones	70.0	72.9	104.9	125.9	155.6	181.0	226.3	219.7
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	63.9	71.5	62.0	65.5	68.2	60.6	59.7	60.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
MÉXICO: EXPORTACIONES DE BIENES FOB ^a

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^b	1991	1992	1993 ^b	1992	1993 ^b
Exportación total	42 688	46 196	51 886	100.0	100.0	100.0	8.2	12.3
Sector público	8 905	8 728	7 890	20.9	18.9	15.2	-2.0	-9.6
Sector privado	33 783	37 468	43 996	79.1	81.1	84.8	10.9	17.4
Agropecuarias y pesca	2 373	2 112	2 504	5.6	4.6	4.8	-11.0	18.6
Café crudo	368	258	253	0.9	0.6	0.5	-29.9	-1.9
Jitomate	262	167	395	0.6	0.4	0.8	-36.3	136.5
Legumbre y hortalizas frescas	489	551	653	1.1	1.2	1.3	12.7	18.5
Melón, sandía y otras frutas frescas	425	408	388	1.0	0.9	0.7	-4.0	-4.9
Ganado vacuno	358	329	448	0.8	0.7	0.9	-8.1	36.2
Otros	471	399	367	1.1	0.9	0.7	-15.3	-8.0
Industrias extractivas	7 812	7 776	6 764	18.3	16.8	13.0	-0.5	-13.0
Petróleo crudo	7 265	7 420	6 485	17.0	16.1	12.5	2.1	-12.6
Cobre en bruto	144	40	18	0.3	0.1	-	-72.2	-55.0
Zinc en concentrados	74	94	89	0.2	0.2	0.2	27.0	-5.3
Azufre	150	80	27	0.4	0.2	0.1	-46.7	-66.3
Otros	179	142	145	0.4	0.3	0.3	-20.7	2.1
Industrias manufactureras	32 307	36 169	42 500	75.7	78.3	81.9	12.0	17.5
Alimentos, bebidas y tabaco	1 421	1 365	1 590	3.3	3.0	3.1	-3.9	16.5
Textiles, vestidos y artículos de cuero	2 014	2 317	2 770	4.7	5.0	5.3	15.0	19.6
Industria de la madera	443	499	574	1.0	1.1	1.1	12.6	15.0
Papel, imprenta y editoriales	622	655	662	1.5	1.4	1.3	5.3	1.1
Derivados del petróleo	643	624	719	1.5	1.4	1.4	-3.0	15.2
Petroquímica	259	263	214	0.6	0.6	0.4	1.5	-18.6
Química	2 120	2 298	2 344	5.0	5.0	4.5	8.4	2.0
Productos plásticos y de caucho	696	794	1 005	1.6	1.7	1.9	14.1	26.6
Productos minerales no metálicos	836	919	1 125	2.0	2.0	2.2	9.9	22.4
Siderurgia	1 261	1 145	1 399	3.0	2.5	2.7	-9.2	22.2
Minerometalurgia	827	929	1 024	1.9	2.0	2.0	12.3	10.2
Productos metálicos, maquinaria y equipos	20 463	23 711	28 352	47.9	51.3	54.6	15.9	19.6
Industria automotriz ^c	5 937	6 694	8 112	13.9	14.5	15.6	12.8	21.2
Automóviles para el transporte de personas	3 361	3 378	4 251	7.9	7.3	8.2	0.5	25.8
Automóviles para transporte de carga	170	588	670	0.4	1.3	1.3	245.9	13.9
Motores para automóviles	1 197	1 203	1 302	2.8	2.6	2.5	0.5	8.2
Partes sueltas para automóviles	1 209	1 525	1 889	2.8	3.3	3.6	26.1	23.9
Máquinas para procesamiento de información	468	441	826	1.1	1.0	1.6	-5.8	87.3
Partes o piezas sueltas para maquinarias.	820	890	770	1.9	1.9	1.5	8.5	-13.5
Cables aislados para electricidad	3 227	2 061	2 762	7.6	4.5	5.3	-36.1	34.0
Cintas magnéticas y discos fonográficos	344	388	404	0.8	0.8	0.8	12.8	4.1
Otros instrumentos eléctricos	1 136	1 656	1 690	2.7	3.6	3.3	45.8	2.1
Resto productos	8 531	11 581	13 788	20.0	25.1	26.6	35.8	19.1
Otras industrias	702	650	722	1.6	1.4	1.4	-7.4	11.1
Otros productos no clasificados	196	139	118	0.5	0.3	0.2	-29.1	-15.1

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

^a Las cifras difieren de las del balance de pagos porque incluyen la maquila.
principales rubros de la industria automotriz, vehículos terminados y partes.

^b Cifras preliminares.

^c Sólo comprende los

Cuadro 14
MÉXICO: IMPORTACIONES DE BIENES FOB ^a

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^b	1991	1992	1993 ^b	1992	1993 ^b
Importación total	49 967	62 129	65 367	100.0	100.0	100.0	24.3	5.2
Sector público	2 920	3 289	3 134	5.8	5.3	4.8	12.6	-4.7
Sector privado	47 047	58 840	62 233	94.2	94.7	95.2	25.1	5.8
Bienes de consumo	5 834	7 744	7 842	11.7	12.5	12.0	32.7	1.3
Bienes intermedios	35 545	42 829	46 512	71.1	68.9	71.2	20.5	8.6
Bienes de capital	8 588	11 556	11 013	17.2	18.6	16.8	34.6	-4.7
Agropecuarias y pesca	2 130	2 858	2 633	4.3	4.6	4.0	34.2	-7.9
Maíz	179	184	69	0.4	0.3	0.1	2.8	-62.5
Semilla de soja	349	512	523	0.7	0.8	0.8	46.7	2.1
Sorgo	362	542	380	0.7	0.9	0.6	49.7	-29.9
Ganado vacuno	183	199	95	0.4	0.3	0.1	8.7	-52.3
Otros	1 057	1 421	1 566	2.1	2.3	2.4	34.4	10.2
Industrias extractivas	386	520	390	0.8	0.8	0.6	34.7	-25.0
Gas natural	31	180	90	0.1	0.3	0.1	480.6	-50.0
Otros	355	340	300	0.7	0.5	0.5	-4.2	-11.8
Industrias manufactureras	46 967	58 235	61 568	94.0	93.7	94.2	24.0	5.7
Alimentos bebidas y tabaco	2 635	3 336	3 356	5.3	5.4	5.1	26.6	0.6
Textiles, vestido y artículos de cuero	2 237	3 023	3 525	4.5	4.9	5.4	35.1	16.6
Industria de la madera	428	551	571	0.9	0.9	0.9	28.7	3.6
Papel, imprenta y editoriales	1 812	2 189	2 366	3.6	3.5	3.6	20.8	8.1
Derivados del petróleo	1 335	1 458	1 368	2.7	2.3	2.1	9.2	-6.2
Petroquímica	480	513	600	1.0	0.8	0.9	6.9	17.0
Química	3 695	4 413	4 855	7.4	7.1	7.4	19.4	10.0
Productos plásticos y de caucho	2 534	3 153	3 404	5.1	5.1	5.2	24.4	8.0
Productos minerales no metálicos	568	717	820	1.1	1.2	1.3	26.2	14.4
Siderurgia	2 994	3 461	3 312	6.0	5.6	5.1	15.6	-4.3
Minerometalurgia	792	1 048	968	1.6	1.7	1.5	32.3	-7.6
Productos metálicos, maquinarias y equipos	26 903	33 731	35 673	53.8	54.3	54.6	25.4	5.8
Industria automotriz ^c	6 643	8 106	8 615	13.3	13.0	13.2	22.0	6.3
Automóviles para el transporte de pasajeros	249	384	405	0.5	0.6	0.6	54.2	5.5
Material de ensamble para automóviles	5 024	6 007	6 439	10.1	9.7	9.9	19.6	7.2
Motores y sus partes para automóviles	280	377	394	0.6	0.6	0.6	34.6	4.5
Refacciones para automóviles y camiones	1 090	1 338	1 377	2.2	2.2	2.1	22.8	2.9
Máquinas para procesamiento de información	1 209	1 497	1 808	2.4	2.4	2.8	23.8	20.8
Resto productos	19 051	24 128	25 250	38.1	38.8	38.6	26.6	4.7
Otras industrias	554	642	750	1.1	1.0	1.1	15.9	16.8
Otros productos no clasificados	484	516	776	1.0	0.8	1.2	6.6	50.4

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

^a Las cifras difieren del balance de pagos porque incluye la maquila. ^b Cifras preliminares. ^c Sólo comprende los principales rubros de la industria automotriz, vehículos terminados y partes.

Cuadro 15
MÉXICO: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	-1 792	3 704	-2 613	-4 111	-8 413	-13 890	-22 924	-22 370
Balance comercial	5 566	10 379	4 108	1 764	-2 865	-9 104	-18 318	-16 442
Exportaciones de bienes y servicios	21 873	27 610	29 055	32 863	38 350	39 621	41 362	43 405
Bienes fob	16 031	20 655	20 566	22 765	26 838	26 855	27 516	30 033
Servicios reales ^b	5 842	6 955	8 489	10 098	11 512	12 766	13 846	13 372
Transporte y seguros	546	664	690	691	892	901	980	946
Viajes	2 987	3 498	4 000	4 766	5 467	5 883	5 997	5 748
Importaciones de bienes y servicios	16 307	17 231	24 947	31 099	41 215	48 725	59 680	59 847
Bienes fob	11 432	12 222	18 898	23 410	31 271	38 184	48 193	48 924
Servicios reales ^b	4 875	5 009	6 049	7 689	9 944	10 541	11 487	10 923
Transporte y seguros	1 296	1 339	1 565	1 980	2 665	3 029	3 433	3 352
Viajes	2 177	2 364	3 202	4 247	5 519	5 813	6 107	5 485
Servicios de factores	-7 703	-7 059	-7 118	-7 797	-7 715	-6 867	-6 876	-8 310
Utilidades	-922	-894	-1 083	-1 252	-1 314	-1 506	-1 737	-1 785
Intereses recibidos	1 462	1 890	2 507	2 581	2 667	2 907	2 509	2 297
Intereses pagados y devengados	-8 371	-8 188	-8 686	-9 311	-9 258	-8 471	-7 818	-8 950
Trabajo y propiedad	128	133	144	185	190	203	170	128
Transferencias unilaterales privadas ^c	345	384	397	1 922	2 167	2 081	2 270	2 382
Balance en cuenta de capital	1 704	1 867	-4 025	4 289	10 716	21 882	24 670	28 453
Transferencias unilaterales oficiales	119	264	170	153	1 296	105	113	1 034
Capital a largo plazo	433	4 044	-677	2 298	5 681	20 948	20 184	...
Inversión directa	1 523	3 246	2 594	3 037	2 632	4 762	5 366	...
Inversión de cartera	-816	-397	1 676	438	-5 359	9 267	14 095	...
Otro capital a largo plazo	-274	1 195	-4 947	-1 177	8 408	6 919	723	...
Sector oficial ^d	8 237	4 064	-3 490	-95	1 829	-883	-5 441	...
Préstamos recibidos	8 895	5 682	1 375	469	2 623	2 988	1 669	...
Amortizaciones	-658	-1 618	-4 865	-564	-794	-3 871	-7 110	...
Bancos comerciales ^d	508	-67	2 211	361	5 223	4 561	1 409	...
Préstamos recibidos	2 552	2 039	3 769	2 889	7 318	6 771	5 027	...
Amortizaciones	-2 023	-1 921	-1 544	-2 303	-2 022	-2 268	-3 614	...
Otros sectores ^d	-9 019	-2 802	-3 668	-1 443	1 356	3 241	4 755	...
Préstamos recibidos	964	1 006	805	860	2 214	4 142	6 147	...
Amortizaciones	-9 983	-3 808	-4 473	-2 303	-858	-901	-1 392	...
Capital a corto plazo	694	-5 047	-678	-936	2 849	3 410	6 232	...
Sector oficial	226	-229	6	-3	-28	13	346	...
Bancos comerciales	-288	-640	92	-497	3 274	1 938	-101	...
Otros sectores	756	-4 178	-776	-436	-397	1 459	5 987	...
Errores y omisiones netos	458	2 605	-2 840	2 775	890	-2 581	-1 859	...
Balance global ^e	-88	5 571	-6 638	178	2 303	7 992	1 746	6 083
Variación total reservas (- aumento)	232	-5 683	6 788	-120	-2 019	-7 619	-1 934	-6 083
Oro monetario	-95	8	-38	643	55	29 98	...	...
Derechos especiales de giro	-9	-697	312	11	-34	-169	38	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-755	-6 097	6 873	-1 061	-3 500	-7 694	-1 254	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	1 091	1 103	-359	287	1 460	215	-816	...

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por fuentes nacionales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c A partir de 1989 esta serie no es estrictamente comparable con la de los años anteriores debido a ajustes metodológicos y de presentación introducidos por el Banco de México. ^d Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^e Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 16
MÉXICO: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

		Índice del tipo de cambio real efectivo ^{bc} (1985=100) elaborado con el índice de:				
	Tipo de cambio nominales (pesos por dólar) ^a	Precios al consumidor ^d		Precios al por mayor ^e		Salarios ^f
		Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones
1978	0.023	93.5	96.6	99.9	102.0	
1979	0.023	89.2	91.6	95.1	96.8	
1980	0.023	80.0	82.0	86.9	88.4	67.7
1981	0.025	71.5	72.6	79.4	80.0	58.0
1982	0.056	107.1	108.2	118.0	118.4	84.0
1983	0.120	115.1	115.9	121.2	121.6	114.7
1984	0.168	100.1	100.2	100.9	100.8	105.2
1985	0.257	100.1	100.0	100.2	100.0	100.2
1986	0.612	136.9	138.6	129.6	131.2	138.9
1987	1.378	142.0	144.8	130.7	133.3	141.4
1988	2.273	115.5	117.6	109.5	111.4	116.1
1989	2.462	108.4	109.8	105.7	107.0	104.3
1990	2.813	105.0	107.0	104.5	106.3	96.2
1991	3.018	95.9	97.2	94.2	95.4	82.5
1992	3.095	88.3	89.9	86.6	88.1	67.0
1993	3.116	82.3	84.1	79.9	81.6	59.9 ^g
1992						
I	3.066	89.5	90.8	87.8	89.0	74.1
II	3.095	88.8	90.2	87.2	88.6	69.2
III	3.098	88.9	90.7	87.2	89.0	67.9
IV	3.120	86.0	87.8	84.1	85.9	56.7
1993						
I	3.107	83.4	84.9	81.4	82.8	61.7
II	3.113	83.2	85.1	81.0	82.8	60.0
III	3.116	81.7	83.7	78.9	80.9	58.0
IV	3.126	80.9	82.8	78.1	80.0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

^a Corresponde al tipo intermedio entre los tipos promedios de venta y de compra que declararon los bancos comerciales principales al Banco de México hasta julio de 1982, al tipo preferencial para importaciones de primera necesidad desde agosto a noviembre de 1982 y al tipo intermedio entre los tipos de compra y venta en el mercado controlado a partir de esa fecha. ^b 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. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1981. ^c No incluye ajustes por modificaciones arancelarias. ^d En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. ^e En México se utilizó el

índice de precios al por mayor al igual que en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esa información, los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor. ^f En México se utilizó el índice de remuneraciones industriales medias nominales y en el resto de los países el índice de precios al por mayor. ^g Promedio enero a septiembre.

Cuadro 17
MÉXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Miles de millones de dólares								
Deuda externa total ^b								
Saldos ^c	100.5	102.4	100.9	95.1	101.9	114.9 ^d	114.0 ^d	120.8 ^d
Desembolsos	6.1	7.5	6.4	...	...	...	...	...
Servicio	11.7	13.7	16.5	...	...	...	...	...
Amortizaciones	3.4	5.6	7.9	...	...	...	...	...
Intereses	8.3	8.1	8.6	9.4	9.2	9.2	9.6	10.5
Deuda externa pública ^e								
Saldos	75.4	81.4	81.0	76.1	77.8	80.0	75.8	78.7
Mediano y largo plazo	74.0	80.8	80.2	75.5	76.6	78.3	72.3	74.5
Corto plazo	1.4	0.6	0.8	0.6	1.2	1.7	3.5	4.2
Desembolsos	6.1	9.3	1.3	2.7	7.4	12.5	16.2	22.8
Servicio ^f	8.9	9.0	8.1	14.5	11.2	16.1	25.7	24.7
Amortizaciones	2.8	3.3	1.7	7.6	5.7	10.3	20.4	19.9
Intereses	6.1	5.7	6.4	6.9	5.5	5.8	5.3	4.8
Porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa total	459.5	370.9	347.3	289.4	265.7	290.0	275.6	277.6
Intereses netos ^g	31.6	22.8	21.3	20.5	17.2	14.0	12.8	15.3
Deuda externa total/PIB	116.1	117.1	58.9	49.5	43.7	40.8	34.8	33.4
Deuda externa pública/PIB	87.1	93.0	47.3	39.6	33.4	28.4	23.2	21.8
Servicio/desembolsos deuda pública	145.9	96.8	623.1	537.0	151.4	128.8	158.6	108.3

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 Incluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional. ^c Comprende los saldos del sector público, del Banco de México, de la banca múltiple y del sector privado. ^d Las cifras de la deuda privada han sido ajustadas teniendo en cuenta el proceso de privatización y eliminación del sistema del control de cambios. ^e El sector público se refiere al Gobierno Federal, a los organismos y empresas controladas y no controladas, y a la banca de desarrollo; no incluye al Banco de México. ^f Incluye el servicio de la deuda del sector bancario nacionalizado hasta el año 1990, como resultado del proceso de reprivatización y de la eliminación del control de cambios implantados desde 1991. ^g Los intereses netos corresponden a los del balance de pagos.

Cuadro 18
MÉXICO: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor ^a	105.7	159.2	51.7	19.7	29.9	18.8	11.9	8.0
Alimentos	108.7	150.2	57.8	16.0	28.9	15.5	8.6	4.7
Canasta familiar salario mínimo	112.5	148.9	64.6	22.6	34.2	18.7	11.2	7.4
Canasta básica	125.3	155.9	41.6	15.4	33.6	22.3	8.1	7.5
Indice de precios mayoristas ^b	101.6	164.6	42.6	18.1	27.4	15.7	10.7	7.4
Indice de precios al productor ^a	102.3	166.5	37.4	15.6	29.2	11.0	10.6	4.6
Agricultura	104.8	154.0	74.4	26.6	40.1	17.3	15.8	3.6
Productos de empresas privadas	109.8	171.5	39.8	13.0	27.9	13.9	10.6	5.7
Productos de empresas públicas ^c	104.9	151.6	33.0	18.4	29.5	16.3	6.9	7.4
Materias primas	111.3	169.7	43.3	14.4	23.6	8.2	5.8	1.4
Indice del costo de edificación ^d	96.6	201.9	30.2	12.5	23.9	15.9	10.2	6.3
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor ^a	86.2	131.8	114.2	20.0	26.7	22.7	15.5	9.8
Alimentos	85.7	131.1	109.5	20.3	25.4	20.1	11.2	6.6
Canasta familiar salario mínimo	91.6	128.1	111.0	22.4	31.7	24.4	14.0	9.3
Canasta básica	96.9	136.8	105.5	11.9	28.9	23.2	16.6	8.5
Indice de precios mayoristas ^b	87.3	135.6	107.8	16.0	23.3	20.5	13.4	8.9
Indice de precios al productor ^a	79.5	145.3	99.3	12.8	22.7	19.1	12.0	6.6
Agricultura	91.9	139.5	112.9	39.4	37.8	22.5	19.0	6.2
Productos de empresas privadas	77.8	128.2	100.6	15.8	21.3	21.1	11.7	7.4
Productos de empresas públicas ^c	78.8	128.3	96.3	15.9	25.6	21.2	14.8	8.6
Materias primas	81.2	134.7	104.4	13.8	17.1	16.9	5.9	4.0
Indice del costo de edificación ^d	78.5	142.6	114.3	6.8	16.4	21.9	12.7	9.0

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

^a Nacional. ^b En la Ciudad de México. ^c Excluye el petróleo de exportación. ^d Nacional, para la vivienda de interés social.

Cuadro 19
MÉXICO: EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS^a

	Índices (1980=100)				Tasas de variación			
	Salarios nominales		Salarios reales		Salarios nominales		Salarios reales	
	Mínimo ^a	Manufac- turero ^b	Mínimo ^a	Manufac- turero ^b	Mínimo ^a	Manufac- turero ^b	Mínimo ^a	Manufac- turero ^b
1981	130.1	132.8	101.3	103.3	30.1	32.8	1.3	3.3
1982 ^c	208.4	212.5	104.7	105.1	60.2	60.0	3.4	1.7
1983	306.9	331.2	84.8	82.5	47.3	55.9	-19.0	-21.5
1984	473.3	509.4	71.8	76.2	54.2	53.8	-15.3	-7.6
1985	736.8	781.3	70.9	74.1	55.7	53.4	-1.3	-2.8
1986	1 257.7	1 368.7	63.2	69.2	70.7	75.2	-10.9	-6.6
1987	2 736.9	3 112.5	60.3	68.1	117.6	127.4	-4.6	-1.6
1988	5 134.4	6 578.9	53.6	67.4	87.6	111.4	-11.1	-1.0
1989	5 786.5	8 605.5	49.4	73.6	12.7	30.8	-7.8	9.2
1990	6 648.7	11 214.1	43.1	75.1	14.9	30.3	-12.8	2.0
1991	7 812.2	14 641.4	40.7	80.1	17.5	30.6	-5.6	6.7
1992	8 608.3	18 410.2	39.3	87.8	10.2	25.7	-3.4	9.6
1993 ^d	9 303.8	21 646.9	38.9	94.6	8.1	17.6	-1.0	7.7

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

^a Promedio anual de los salarios mínimos generales, sin prestaciones. Incluye las distintas zonas salariales, que se ponderaron por la población asalariada de cada una de ellas, sobre la base de cifras censales. Los salarios mínimos reales se obtuvieron deflactando los nominales con el índice nacional de precios al consumidor correspondiente a un salario mínimo. ^b Comprende el sueldo y las prestaciones promedio. Los salarios manufactureros reales se obtuvieron deflactando los nominales con el índice nacional de precios al consumidor correspondiente a uno y tres salarios mínimos. ^c Se supuso que la recomendación presidencial (no obligatoria) acerca de un aumento de 30% de los salarios mínimos a partir del 18 de febrero fue aplicada sólo por 40% de las empresas y que gradualmente se fue generalizando, hasta que fue transformada en ley el 1 de noviembre de 1982. ^d Cifras preliminares.

Cuadro 20
MÉXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO ^a

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1991	1992	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
1. Ingresos totales	229 608	274 691	298 211	26.5	27.0	26.6	36.5	12.8	19.6	8.6
Gobierno federal	147 458	180 323	192 827	17.0	17.7	17.2	30.5	25.3	22.3	6.9
Organismos y empresas controlados	77 073	87 433	97 670	8.9	8.6	8.7	40.7	8.3	13.4	11.7
PEMEX ^c	25 377	26 405	28 508	2.9	2.6	2.5	52.9	-1.1	4.1	8.0
Otros	51 696	61 028	69 162	6.0	6.0	6.2	34.6	13.7	18.1	13.3
Sector no presupuestado ^d	5 077	6 935	7 714	0.6	0.7	0.7	76.3	-65.3	36.6	11.2
2. Gastos totales	233 131	258 330	289 968	26.9	25.3	25.8	26.0	6.1	10.8	12.2
Gobierno federal	149 448	164 364	188 671	17.3	16.1	16.8	18.4	9.0	10.0	14.8
Organismos y empresas controlados	78 547	87 326	94 130	9.1	8.6	8.4	32.7	15.1	11.2	7.8
PEMEX ^c	26 276	28 490	27 650	3.0	2.8	2.5	25.4	16.0	8.4	-2.9
Otros	52 271	58 836	66 480	6.0	5.8	5.9	36.7	14.7	12.6	13.0
Sector no presupuestado ^d	5 136	6 640	7 167	0.6	0.7	0.6	98.6	-64.3	29.3	7.9
4. Resultado financiero (1 - 2)	-3 523	16 361	8 243	-0.4	1.6	0.7				
Gobierno federal	-1 990	15 959	4 156	-0.2	1.6	0.4				
Organismos y empresas controlados	-1 474	107	3 540	-0.2	0.0	0.3				
PEMEX ^c	-899	-2 085	858	-0.1	-0.2	0.1				
Otros	-575	2 192	2 682	-0.1	0.2	0.2				
Sector no presupuestado ^d	-59	295	547	0.0	0.0	0.0				
5. Financiamiento	3 523	-16 361	-8 243	0.4	-1.6	-0.7				
Interno	11 792	-11 041	-2 115	1.4	-1.1	-0.2				
Banco de México	3 089	15 056	-24 586	0.4	1.5	-2.2				
Otros	8 703	-26 097	22 471	1.0	-2.6	2.0				
Externo	-8 269	-5 320	-6 128	-1.0	-0.5	-0.5				
Relaciones (porcentajes)										
Financiamiento interno/ financiamiento total	334.7	67.5	25.7							
Financiamiento externo/ financiamiento total	-234.7	32.5	74.3							

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

Nota: Las cifras difieren de los Estudios Económicos de años anteriores por cuanto los ingresos y gastos de PEMEX son netos del pago de impuestos y derechos.

^a No considera los ingresos extraordinarios derivados de las ventas de Teléfonos de México, de los bancos estatales y de otras empresas públicas, ni tampoco a la intermediación financiera. ^b Cifras preliminares. ^c Ingresos y gastos netos del pago de impuestos y derechos. ^d Incluye al Sistema de Transporte Colectivo (metro) y al Departamento del Distrito Federal. También, comprende a Teléfonos de México hasta 1990.

Cuadro 21
MÉXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL ^a

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1991	1992	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
1. Ingresos corrientes	147 458	180 322	192 827	17.0	17.7	17.2	30.5	25.3	22.3	6.9
Ingresos por PEMEX	31 215	34 473	35 688	3.6	3.4	3.2	45.1	19.6	10.4	3.5
Ingresos sin PEMEX	116 243	145 849	157 139	13.4	14.3	14.0	26.9	26.9	25.5	7.7
Tributarios	103 509	126 528	140 094	12.0	12.4	12.5	29.9	30.8	22.2	10.7
Directos	42 990	57 945	66 103	5.0	5.7	5.9	27.3	30.4	34.8	14.1
Indirectos	50 603	55 699	61 385	5.8	5.5	5.5	27.9	27.1	10.1	10.2
Sobre el comercio exterior	9 916	12 884	12 606	1.1	1.3	1.1	64.2	57.1	29.9	-2.2
No tributarios	12 734	19 321	17 045	1.5	1.9	1.5	10.3	1.8	51.7	-11.8
2. Gastos corrientes	129 810	139 461	163 665	15.0	13.7	14.6	10.4	9.4	7.4	17.4
Remuneraciones ^c	25 128	18 469	24 324	2.9	1.8	2.2	23.2	32.7	-26.5	31.7
Intereses	43 354	36 514	28 870	5.0	3.6	2.6	0.3	-27.6	-15.8	-20.9
Transferencias ^d	20 695	38 964	56 364	2.4	3.8	5.0	7.5	51.6	88.3	44.7
Otros gastos corrientes	40 633	45 514	54 107	4.7	4.5	4.8	33.1	40.6	12.0	18.9
3. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	17 648	40 861	29 162	2.0	4.0	2.6				
4. Gastos de capital	19 638	24 902	25 006	2.3	2.4	2.2	83.9	7.5	26.8	0.4
Inversión real	9 005	10 728	12 159	1.0	1.1	1.1	122.6	55.9	19.1	13.3
Transferencias de capital	9 425	12 749	11 388	1.1	1.3	1.0	74.7	-17.3	35.3	-10.7
Otros gastos de capital	1 208	1 425	1 459	0.1	0.1	0.1	34.5	10.3	18.0	2.4
5. Gasto total (2 + 4)	149 448	164 363	188 671	17.3	16.1	16.8	16.6	9.1	10.0	14.8
6. Resultado financiero (1 - 5)	-1 990	15 959	4 156	-0.2	1.6	0.4				
Relaciones (porcentajes)										
Resultado fiscal/gasto total	-1.3	9.7	2.2							

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

^a No considera los ingresos extraordinarios derivados de las ventas de Teléfonos de México, de los bancos estatales y de otras empresas públicas. ^b Cifras preliminares. ^c A partir de 1992, no se consideran los salarios del Magisterio de los Estados de la República, a causa de que el Gobierno Federal les transfirió los planteles escolares, con sus recursos humanos y financieros, dentro del marco del Acuerdo Nacional para la Modernización de la Educación Básica. ^d A partir de 1992, incluye las transferencias corrientes destinadas al Fondo de Apoyo a los Servicios Educativos.

Cuadro 22
MÉXICO: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de cada año (miles de millones de pesos)				Tasas de variación			
	1990	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Base monetaria	31 134	39 797	45 536	49 474	35.6	27.8	14.4	8.6
Reservas internacionales netas	11 090	34 703	41 317	63 055	183.2	212.9	19.1	52.6
Reservas internacionales brutas	30 260	55 570	59 992	78 704	67.0	83.6	8.0	31.2
Pasivos externos de corto plazo	-19 170	-20 867	-18 675	-15 649				
Crédito interno	237 896	322 574	391 532	437 669	41.7	35.6	21.4	11.8
Gobierno central (neto)	85 372	83 275	40 037	-4 083	17.7	-2.5	-51.9	...
Empresas públicas	6 835	3 321	3 170	1 752	-27.9	-51.4	-4.5	-44.7
Sector privado	141 733	228 924	338 179	424 143	73.5	61.5	47.7	25.4
Otros	3 956	7 054	10 146	15 857	-6.7	78.3	43.8	56.3
Dinero (M ₁)	47 515	106 800	122 490	144 411	64.7	124.8	14.7	17.9
Efectivo en poder del público	24 603	32 416	38 012	43 197	36.7	31.8	17.3	13.6
Depósitos a la vista ^b	22 912	74 384	84 478	101 214	111.2	224.7	13.6	19.8
Cuasidinero ^c	109 185	127 009	159 675	169 715	89.5	16.3	25.7	6.3
M ₂ = M ₁ + cuasidinero	156 700	233 809	282 165	314 126	81.2	49.2	20.7	11.3
Depósitos y obligaciones en moneda extranjera	31 648	43 570	41 823	52 916	51.7	37.7	-4.0	26.5
Pasivos externos a mediano y largo plazo	29 516	33 286	34 774	37 253	36.3	12.8	4.5	7.1
Otros (neto)	31 123	46 612	74 087	96 429	-27.4	49.8	58.9	30.2
Porcentajes								
Multiplicador monetario								
M ₁ /base monetaria	152.6	268.4	269.0	291.9				
Coefficiente de liquidez								
M ₁ /PIB	0.05	0.07	0.10	0.11				

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

^a Cifras preliminares. ^b Por disposición del Banco de México, a partir de septiembre de 1991 se incorporaron las cuentas maestras, a las cuentas corrientes, y a los balances bancarios; anteriormente, estas cuentas se consideraban en los fideicomisos abiertos de inversión por cuenta de terceros, que no era obligatorio registrar en los balances. ^c Solamente incluye los instrumentos bancarios hasta un año de plazo, en moneda nacional.

Cuadro 23
**MÉXICO: CRÉDITO BANCARIO RECIBIDO POR LAS
 EMPRESAS Y LOS PARTICULARES ^a**

	Saldos a fin de año (miles de millones de pesos)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Total	274 139	400 284	511 008	53.9	45.4	46.0	27.7
Actividades primarias	30 048	38 193	44 064	28.3	19.2	27.1	15.4
Agropecuarias	24 850	33 393	39 847	58.0	16.2	34.4	19.3
Minería y otras	5 198	4 800	4 217	-37.2	35.7	-7.7	-12.1
Industria	79 592	99 960	120 272	39.1	40.6	25.6	20.3
Energética ^c	3 523	4 066	3 491	-33.6	-13.1	15.4	-14.1
De transformación	57 769	72 009	84 270	39.9	32.1	24.6	17.0
De la construcción ^d	18 300	23 885	32 511	164.3	107.2	30.5	36.1
Vivienda	15 484	52 056	77 114	46.1	24.3	236.2	48.1
Vivienda de interés social	15 484	19 794	27 033	46.1	24.3	27.8	36.6
Vivienda media y otras	...	32 262	50 081	...	...	...	55.2
Servicios y otras actividades	99 584	147 891	182 875	87.3	59.7	48.5	23.7
Comercio	49 431	62 184	86 683	57.0	54.9	25.8	39.4

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

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

^b Cifras preliminares. ^c Comprende la industria del petróleo y la eléctrica. ^d A partir de 1992, excluye los créditos otorgados para las viviendas de tipo medio y otras.

Cuadro 24
MÉXICO: TASAS PASIVAS DE INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	1 Mes	3 Meses	1 Mes	3 Meses	1 Mes	3 Meses
1990						
I	40.4	33.8	-0.8	-5.5	22.4	16.6
II	34.7	31.7	8.5	6.0	18.6	16.0
III	26.3	27.4	3.8	4.6	13.9	14.8
IV	23.5	24.1	-7.3	-6.8	13.7	14.3
1991						
I	20.9	20.2	-3.6	-4.2	15.1	14.5
II	17.2	16.6	3.7	3.2	11.6	11.1
III	15.1	15.2	3.9	4.0	9.7	9.8
IV	15.3	15.5	-9.1	-8.9	12.3	12.6
1992						
I	13.7	13.3	-3.0	-3.5	14.2	13.7
II	13.1	12.8	3.5	3.2	5.8	5.5
III	16.6	17.0	7.2	7.5	21.7	22.1
IV	19.3	19.0	5.9	5.7	14.4	14.1
1993						
I	19.0	18.5	7.0	6.6	20.5	20.0
II	16.2	16.3	8.6	8.7	14.3	14.4
III	13.8	13.9	6.1	6.2	15.1	15.2
IV	12.8	12.5	6.0	5.7	13.5	13.2

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

^a Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.
 nominales y la devaluación de igual período.

^b Relación entre las tasas