

CATALOGO

Distr.  
RESTRINGIDA

LC/MEX/R.489  
13 de septiembre de 1994

**BIBLIOTECA NACIONES UNIDAS MEXICO**

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

**MEXICO: PANORAMA ECONOMICO, 1994**

BIBLIOTECA HACIENDAS UNIDAS MEXICO

iii

INDICE

	<u>Página</u>
INTRODUCCION Y SINTESIS .....	1
1. Producción .....	3
2. El sector externo .....	4
3. Precios .....	5
4. Aspectos monetarios y financieros .....	6
5. La política fiscal .....	7
<u>Anexo estadístico</u> .....	9

## INTRODUCCION Y SINTESIS

La evolución de la economía mexicana en los primeros ocho meses de 1994 estuvo marcada por la puesta en vigencia del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLC) y por factores de índole política que generaron inestabilidad en los mercados financieros; no obstante, esta última situación no impidió la moderada recuperación de la actividad productiva ni proseguir reduciendo la inflación. Así, de acuerdo con cifras preliminares, en el primer semestre el producto interno bruto (PIB) real se expandió 2.2% frente al mismo período del año previo, invirtiendo la tendencia declinante del segundo semestre de 1993. A su vez, la inflación continuó disminuyendo hasta ubicarse en una tasa anualizada de 6.8% a fines de julio, su nivel más bajo en un lapso superior a las dos décadas.

Pese al avance logrado en el crecimiento económico y en el control de la inflación, subsisten dificultades en varios ámbitos: el costo del financiamiento volvió a situarse en niveles muy elevados; el problema de las carteras crediticias vencidas se agudizó; el desempleo y el subempleo se mantuvieron altos, y el déficit comercial se halla en acelerado ascenso.

El modesto repunte económico se atribuye a la expansión de diversas exportaciones no petroleras, estimuladas por la puesta en marcha del TLC, por el dinamismo de la economía de los Estados Unidos y por la depreciación del peso en el mercado cambiario. Asimismo, repercutió favorablemente el adelanto de ejecución del gasto gubernamental, que aunque aceleró erogaciones mantuvo todavía un superávit fiscal entre enero y junio.

La prudencia fiscal, la política monetaria orientada a fortalecer el ingreso de capitales del exterior para financiar el creciente déficit de cuenta corriente, y el apoyo contingente explícito de la Tesorería de los Estados Unidos al Banco de México —por medio de un esquema de *swaps*— evitaron un debilitamiento crítico en la posición de divisas del país, en medio de una difícil coyuntura preelectoral y de una salida de capitales en el período febrero-julio. El efecto de la política instrumentada se reflejó en un acusado aumento de las tasas de interés. Entre abril y agosto los rendimientos sobre Certificados de la Tesorería (CETES) a 28 días se ubicaron en alrededor del 10% anualizado en términos reales, varios puntos por encima de sus niveles de fines de 1993. Con los elevados márgenes de intermediación que aún prevalecen en el país, las tasas activas fueron considerablemente mayores.

Las exportaciones no petroleras alcanzaron una significativa tasa de aumento que, sin embargo, fue superada por la de las importaciones. Estas reanudaron su acelerado crecimiento, tras un desempeño modesto en 1993. El comportamiento del intercambio comercial resultó acorde con la reducción arancelaria prevista en el TLC. También incidió sobre dicho intercambio la mayor actividad económica tanto en los Estados Unidos —principal socio comercial— como en el propio México. El funcionamiento del TLC y el ingreso del país a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) —a partir de mayo de 1994— son muestras de la mayor inserción del país en la economía mundial, resultado de la decisión gubernamental que iniciara este proceso en años anteriores.

La estabilización del ambiente político permitió conformar un clima de mayor certidumbre que, se espera, contribuirá a mantener la tendencia positiva del crecimiento del PIB en el resto de 1994. La inflación anual, por su parte, se ubicaría en torno al 7%, rebasando la meta del 5% prevista originalmente.

Corresponde advertir que la economía mexicana, no obstante su moderado repunte, continúa enfrentando problemas de carácter estructural: entre ellos, la insuficiente transformación del aparato productivo manufacturero, y la limitada capacidad de generación de empleos, sobre todo formales. Por otra parte, la debilidad del ahorro interno todavía redundaba en un acusado déficit de cuenta corriente que se financia en buena parte con capitales foráneos externos de corto plazo, atraídos principalmente por las altas tasas de interés, lo que podría ser un obstáculo a la inversión productiva y a la expansión sostenida de la economía. En rigor, el aumento del servicio de la deuda externa —ante el incremento en las tasas de interés en los Estados Unidos—, junto con la pronunciada elevación del déficit comercial no petrolero que se anticipa en el conjunto del año, sugieren que el balance en cuenta corriente continuará siendo fuertemente negativo, pudiendo totalizar el 7% del PIB, aunque probablemente se proseguirá financiando con el ingreso de capitales.

## 1. Producción

Durante el semestre estudiado, la actividad productiva creció 2.2%, fortaleciéndose marcadamente en el segundo trimestre, después de un primer trimestre muy débil. Se invirtió, así, el retroceso experimentado durante la segunda mitad de 1993.

Este comportamiento aún presenta numerosos rasgos de heterogeneidad. La producción de bienes reportó una tasa de crecimiento de 2.6%, frente a 0.5% de igual lapso de 1993. A este desempeño contribuyó el dinamismo de la construcción (5.9%), derivado principalmente de la mayor edificación comercial, hotelera y de oficinas, así como de obras en el área de petróleo y petroquímica. A su vez, cifras preliminares indican que el sector agropecuario se expandió 5.1%, recuperándose de la caída de 1.6% del primer semestre de 1993, y la minería ascendió 2.4%, frente a 0.2% de 12 meses atrás.

La industria manufacturera interrumpió la caída que venía padeciendo durante la mayor parte de 1993. Precisamente, luego de haber arrojado resultados negativos entre enero y marzo, el fuerte repunte del segundo trimestre posibilitó lograr un crecimiento de 1.2%. La evolución de las divisiones que la componen fue muy dispareja, al igual que entre empresas grandes y pequeñas, y entre aquellas orientadas al mercado interno y las favorecidas por el dinamismo exportador. Presentaron un crecimiento vigoroso los productos metálicos y maquinaria y equipo (6.8%), especialmente en el segundo trimestre al apoyarse en una mayor fabricación de bienes de consumo duraderos, sobre todo electrodomésticos y vehículos automotores. En particular, la producción de automóviles para la exportación continuó ampliándose, en contraste con la disminución de la orientada al mercado interno. La industria metálica básica registró también una expansión sobresaliente (8.1%), merced en buena medida a la mayor demanda de la industria de la construcción. La división química se elevó 1.9%, reflejando la reactivación de la producción de abonos y fertilizantes.

En contraposición, reportaron índices negativos la fabricación de alimentos, bebidas y tabaco (-0.9%), textiles y vestuario (-3%), madera y sus productos (-16%) e imprenta y editoriales (-4%). Sólo algunos rubros —entre ellos, los textiles— revelaron un significativo dinamismo exportador, pero en general estas ramas enfrentaron la atonía de la demanda interna y un difícil ajuste a la competencia de bienes importados.

Las tres grandes categorías de actividades manufactureras —según su destino— tuvieron desempeños positivos. Durante los primeros cinco meses, los bienes de capital aumentaron 2.2% recuperándose intensamente del retroceso (-3.8%) experimentado en 1993; los bienes de consumo intermedio avanzaron 1.8%, y los de consumo final 0.3%, al combinarse el estancamiento de la producción de los no duraderos con el incremento de 1.2% de los duraderos.

Por su parte, de acuerdo con la información preliminar sobre el ciclo otoño-invierno 1993-1994, el sector agropecuario elevó acentuadamente su producción en el segundo trimestre (12%), lo que contrastó con la fuerte caída (-5.2%) de igual período de 1993. Aumentaron las cosechas de maíz, arroz, sorgo, frijol, trigo y algunos frutales; también influyó en este crecimiento el adelanto de las faenas preparatorias del ciclo primavera-verano. Sin embargo, otros indicadores señalan que este desempeño podría ser precario, ya que en 1994 numerosos productores han proseguido

enfrentando problemas que dieron lugar a un considerable abultamiento de las carteras crediticias vencidas, a pesar de que durante el primer semestre se adoptaron diversas medidas de apoyo orientadas a mitigar esta situación. Entre ellas se distinguen el esquema de refinanciamiento de créditos morosos, la reducción de precios de algunos insumos (energéticos, amoníaco, tractores e implementos agrícolas) y el otorgamiento de ciertas concesiones fiscales. También se intensificó la entrega de apoyos monetarios directos a los productores rurales por conducto del programa PROCAMPO, iniciado a fines de 1993.

En cuanto a los servicios, los básicos tuvieron un buen desempeño en la generación de electricidad, gas y agua (5.9%), así como transporte, almacenamiento y comunicaciones (6.5%); estos últimos, apoyados por el mayor comercio exterior y el aumento en los servicios de telefonía celular. En los demás, sólo el sector financiero registró un fuerte impulso (4.3%), ya que las actividades comerciales, hoteleras y de restaurantes crecieron apenas un 0.6%, en tanto que los servicios comunales, sociales y personales tuvieron un ascenso muy leve (0.8%).

La moderada reanimación de la actividad productiva no se reflejó en una mejoría de la situación del empleo. El desempleo abierto urbano presentó una tasa promedio de 3.6%, dos décimas de punto por arriba de igual lapso de 1993, aun cuando el mayor nivel de actividad económica del segundo trimestre repercutió sobre este indicador, que en mayo y junio había descendido a 3.2% y 3.3%, respectivamente.

La evolución del empleo varió según el sector de actividad. En los primeros cinco meses del año, la industria de la transformación redujo 2.8% su ocupación, descenso menor al de igual lapso de 1993 (-6.3%). Por su parte, la industria maquiladora aumentó 4.7% el número de ocupados. El gran comercio de las tres principales ciudades del país elevó 3.5% la ocupación semestral en el ramo de menudeo, y la redujo 3.8% en el de mayoreo.

## 2. El sector externo

La puesta en marcha del TLC a partir de enero, y el franco dinamismo de la economía estadounidense impulsaron sensiblemente el comercio de mercaderías. Entre enero y junio las exportaciones, incluyendo las de la actividad maquiladora, se ampliaron 16.6%, frente a 11.6% de igual lapso de 1993; a su vez, las importaciones lo hicieron a 18.9%, más que duplicando el 7.4% del año previo. De esta manera, el déficit comercial de bienes, que se había reducido el año anterior, alcanzó a 8,859 millones de dólares, 26.8% por encima del correspondiente al mismo período de 1993. Aunque la entrada de inversión extranjera superó en más de 30% a la registrada en igual lapso del año anterior, los rasgos de inestabilidad política provocaron una importante salida neta de capitales en el segundo trimestre del año.

Impulsado por los factores mencionados y estimulado también por la depreciación cambiaria, el valor de las exportaciones no petroleras adquirió especial dinamismo (21.8%), particularmente de las industrias extractivas (31.2%) y de las manufacturas (23.2%). Las ventas agropecuarias sólo aumentaron 3.8% al disminuir las exportaciones de hortalizas, frutas y ganado vacuno a pesar de que las de café se elevaron sustancialmente (48%).

Entre las manufacturas que observaron aumentos relevantes se cuentan las materias primas y los productos intermedios, como telas y tejidos de algodón (47%), fibras textiles artificiales y sintéticas (27%) y cables aislados para electricidad (13%). También fueron sobresalientes las ventas de bienes de consumo y algunos equipos de capital, como automóviles para transporte de personas (40%) y máquinas para el proceso de información (29%).

Las ventas petroleras cayeron 11.2% durante los primeros seis meses del año, como consecuencia principal de la reducción de 8.2% del precio promedio de la mezcla mexicana de exportación respecto del mismo período del año previo. Ello no pudo ser compensado por el repunte de los precios a partir de abril de 1994 ni por la mayor participación de crudos ligeros en dicha mezcla. La evolución de los precios del petróleo influyó negativamente en los términos de intercambio.

Las tres grandes categorías de importaciones se aceleraron de manera considerable. Los bienes de consumo se elevaron 20% (4.7% en igual período de 1993), mientras que las de bienes intermedios y de capital aumentaron 19.6% y 15.1%, respectivamente, frente a crecimientos de 9.1% y 2.7% en el primer semestre de 1993.

De acuerdo con la información parcial disponible, se estima que durante el primer semestre de 1994 se captó un monto apreciable de inversión extranjera. La inversión directa (3,300 millones de dólares) superó en 30% a la registrada en igual lapso de 1993; a su vez, la dirigida al mercado accionario llegó a 3,714 millones de dólares —44% mayor a la del año previo—, no obstante que su flujo se debilitó apreciablemente durante el segundo trimestre, en respuesta a la cautela de los inversionistas externos frente al ambiente de incertidumbre reinante. Asimismo, continuaron ingresando flujos considerables de inversión al mercado de dinero, principalmente por medio de la compra de valores gubernamentales denominados en moneda extranjera.

Otros ingresos de capital de largo plazo mantuvieron su tendencia creciente, en especial el endeudamiento oficial captado por PEMEX y la banca de desarrollo mediante la colocación de bonos y créditos directos. De su lado, las colocaciones de empresas privadas en los mercados internacionales de capital tuvieron que adoptar un compás de espera ante la incertidumbre interna.

### 3. Precios

En los primeros ocho meses de 1994 se continuó reduciendo la inflación en los precios al consumidor, apoyándose en una conducción estricta de la política monetaria y en la prolongación de los acuerdos del Pacto para la Estabilidad, la Competividad y el Empleo (PECE). Así, a fines de agosto el índice nacional de precios al consumidor (IPC) registraba un aumento de 6.7% en los últimos 12 meses. Su variación acumulada enero-agosto se ubicaba en 4.3%, frente al 5.5% del mismo lapso de 1993. Al igual que en los últimos ejercicios, la inflación fue menor en los bienes comerciables; entre enero y julio su índice de precios aumentó 2.7%, mientras que el de los no comerciables, 5%.

En la renovación del PECE en octubre de 1993 se había establecido como meta oficial lograr un 5% de inflación anual y conservar un presupuesto fiscal equilibrado, a la vez que se acordaba

persistir con la disciplina monetaria, elevar de manera moderada los salarios mínimos, y mantener la política de flotación cambiaria en una banda de ampliación gradual. Los acuerdos del PECE fueron ratificados el 24 de marzo de 1994, hecho que coadyuvó a frenar la especulación e inestabilidad en los mercados financieros provocadas por las turbulencias políticas.

No obstante estos avances, hay consenso en que la inflación rebasará la meta oficial, ubicándose más bien en torno al 7%. Entre los elementos que apoyan ese juicio, figuran la mayor depreciación nominal del tipo de cambio interbancario —8% entre enero y agosto— y la fuerte expansión de la base monetaria. Además, de hecho, el índice de precios de productor —excluyendo el petróleo crudo de exportación— no muestra una reducción de las presiones inflacionarias, al registrar entre enero y julio una variación acumulada de 3.7%, equivalente a la del mismo período del año previo, considerando que en 1993 cerró con una inflación al consumidor de 8%.

#### 4. Aspectos monetarios y financieros

Los acontecimientos políticos que generaron inestabilidad, las fluctuaciones del dólar respecto de las monedas de Europa y Japón, el aumento de las tasas de interés en los Estados Unidos, y la incertidumbre típica de un año de elecciones presidenciales en México, determinaron una enorme volatilidad de los mercados financieros domésticos en lo que va de 1994.

Con todo, la activa participación del Banco Central en operaciones de mercado abierto, la depreciación nominal del peso, el anuncio del acuerdo de créditos recíprocos con los Estados Unidos y Canadá y la renovación del PECE impidieron un debilitamiento crítico de la posición de balance de pagos del país, si bien con una merma del saldo de reservas internacionales de gran magnitud. (Véase el cuadro 9.)

A partir de marzo, el rendimiento nominal anualizado de los Certificados de la Tesorería (CETES) a 28 días cambió su tendencia descendente y, en menos de un mes, casi se duplicó, manteniéndose alrededor del 17% hasta mediados de agosto. Con ello, su rendimiento anualizado se colocó por encima del 10% en términos reales, triplicando el promedio obtenido en el primer trimestre del año.

Entre febrero y marzo el tipo de cambio se depreció alrededor de 6%, llegando a sus topos máximos en la banda de fluctuación acordada. Asimismo, el fuerte ascenso que mostraba el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPYC) se interrumpió con una aguda caída en abril, y su estancamiento subsecuente lo ubicó, a mediados de julio, 25% por debajo de los máximos históricos alcanzados en febrero.

En este proceso, la composición de los valores del gobierno se modificó a favor de los TESOBONOS —únicos valores gubernamentales denominados en dólares y en los que se consigna la obligación del Gobierno Federal de liquidarlos a su vencimiento al tipo de cambio libre—, cuyo rendimiento nominal anualizado se duplicó, para situarse entre 7% y 8%. En junio de 1994 los TESOBONOS ya constituían 35% del total de valores gubernamentales, frente a menos de 1% que significaban 12 meses antes. Información preliminar indica que, excluyendo la tenencia del Banco

de México, cerca del 66% del total de valores gubernamentales pertenece a no residentes. En el caso de los TESOBONOS, esta proporción asciende a más del 75%.

La progresiva estabilización política y el desarrollo de la elección presidencial, entre otros elementos, mejoraron el clima financiero y bursátil. El IPYC comenzó a elevarse con fuerza desde la segunda mitad de julio y se colocó a fines de agosto 10% por encima de su nivel de principios de año. En esos momentos, la tasa de CETES se ubicó en 13.5%, y el tipo de cambio registró un franco descenso de su tope máximo, determinando que el Banco de México elevase el "piso" de su banda de flotación de 3.05 a 3.25 nuevos pesos por dólar, con objeto de limitar la revaluación cambiaria.

Las cifras más recientes indican que la base monetaria en junio presentaba un incremento real anualizado de 12.4%, frente a la caída de 6% de igual lapso en 1993, reflejo del fuerte aumento en la tenencia de valores gubernamentales en el Banco de México.

Por su parte, de diciembre de 1993 a junio de 1994, la captación integral de recursos del público estuvo prácticamente estancada, en contraste con el aumento real de 8.6% registrado en el mismo semestre del año previo. Sólo el mercado de dinero mantuvo un intenso dinamismo, aumentando 13.1% su captación real.

El financiamiento de la banca múltiple se incrementó a un ritmo sustancialmente menor que en el año anterior. En junio, el saldo total del financiamiento al sector privado acusó una expansión anual de 14.1% en términos reales, frente al 31.7% de 12 meses atrás; de su lado, el saldo correspondiente al sector público arrojó una caída de más de 50%.

Se debe destacar que continúan los problemas de cartera vencida de la banca comercial. Su saldo a junio reportó un aumento real acumulado de más de 35% frente al mismo mes del año previo, reflejándose en una reducción media mayor al 15% en términos reales en las utilidades de la banca en la primera mitad de 1994. Asimismo, el nivel actual de las tasas de interés reales permanece muy elevado y obstaculiza la reactivación económica sólida, además de inducir el cada vez mayor endeudamiento externo del sector privado.

## 5. La política fiscal

Conforme a lo acordado en el PECE, la política fiscal se orientó a estimular el crecimiento económico, en el marco de un presupuesto equilibrado en 1994. De esta manera, al finalizar el primer semestre del año, el superávit financiero del sector público fue de menos de medio punto del PIB, resultando así 60% inferior en términos reales al de igual período del año anterior.

La sensible expansión del gasto gubernamental (15.9% real) se tradujo en el surgimiento de un déficit del gobierno federal, compensado con un mayor superávit en organismos y empresas públicas. Mediante un adelanto de las erogaciones, se asignaron mayores recursos para el desarrollo social y rural, especialmente en las áreas de salud, educación, capacitación e infraestructura carretera.

La inversión física federal casi se duplicó (92%) con relación al monto ejercido en el primer semestre de 1993, recursos que en su mayoría se destinaron al área de comunicaciones y transportes y al Programa Nacional de Solidaridad. Por conducto de este programa se cursó un mayor gasto social, construyendo edificaciones escolares y hospitalarias, otorgando becas educativas y de capacitación, ampliando la infraestructura de agua potable y alcantarillado, y asignando apoyos a productores agrícolas.

Los gastos corrientes también se elevaron en términos reales (17.2%), merced tanto al aumento de sueldos de maestros y demás empleados públicos por arriba de la tasa de inflación, como al incremento del personal ocupado.

Por su lado, los ingresos del gobierno federal se expandieron 1.8% real debido a la mayor captación de ingresos tributarios (5%), ya que los no tributarios cayeron 7.8% en términos reales al reclasificarse como tributarios los derechos pagados por la empresa Petróleos Mexicanos (PEMEX).

La recaudación del IVA se elevó 6.9%, en parte a raíz de la liquidación que efectuó PEMEX de sus adeudos por este concepto. También los impuestos especiales sobre la producción y servicios se ampliaron (43.7%) con motivo de la modificación en el régimen fiscal de esa entidad pública. Asimismo, el aumento de las importaciones propició que la captación de impuestos derivados de estos flujos se ensanchara 8.9% en términos reales.

En cambio, la recaudación del impuesto sobre la renta disminuyó 1% en términos reales, ante las diversas medidas adoptadas a fines de 1993, algunas de ellas en el marco del PECE, en particular la reducción de un punto en la tasa máxima del 35% aplicable tanto a personas morales como a físicas con actividades empresariales, la elevación del ingreso mínimo exento a dos salarios mínimos, el otorgamiento de créditos fiscales a ciertos trabajadores y la disminución del 15% al 4.9% en la tasa de retención del impuesto por intereses pagados en el extranjero.

El endeudamiento bruto externo del sector público aumentó 6.1% para alcanzar 83,600 millones de dólares, a causa tanto de los mayores pasivos adquiridos por la banca de desarrollo como por la depreciación del dólar frente a otras divisas. Por su parte, el saldo de la deuda interna en valores gubernamentales se elevó 6.8% con respecto al prevaleciente a fines de 1993.

Anexo estadístico



Cuadro 1

## MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL

(Variaciones porcentuales) a/

	ANUAL	1993				1994 b/	
		I	II	III	IV	I	II
Total c/	0.4	2.4	0.3	-0.8	-0.1	0.5	3.8
Bienes c/	0.0	2.2	-1.1	-0.9	-0.1	-0.8	6.0
Agropecuario, silvicultura y pesca c/ d/	1.8	3.5	-5.2	10.5	-0.3	-3.7	12.0
Minería	1.1	-1.6	2.0	-0.6	4.7	3.8	1.1
Construcción	3.1	7.4	2.0	-0.6	3.5	3.9	8.0
Industria manufacturera	-1.5	1.3	-0.9	-4.7	-1.6	-1.9	4.4
Alimentos, bebidas y tabaco	0.4	7.3	0.6	-2.3	-4.3	-3.7	2.0
Textiles, bebidas y cuero	-7.4	-6.1	-9.2	-6.7	-7.7	-8.1	2.1
Madera y sus productos	-10.1	-7.2	-10.7	-15.3	-8.1	-25.6	-6.0
Imprenta y editoriales	-6.4	2.0	-2.2	-10.9	-13.4	-4.8	-3.2
Químicos, derivados del petróleo, caucho y plástico	-2.2	0.3	0.5	-6.9	-2.5	-1.2	5.1
Minerales no metálicos, excepto derivados del petróleo	0.8	9.6	1.7	-3.8	-3.7	-3.2	4.1
Industrias metálicas básicas	2.6	-0.5	12.8	-2.4	1.7	10.1	6.0
Productos metálicos, maquinaria y equipo	-0.6	-4.0	-3.3	-3.4	8.8	2.9	10.6
Otras industrias manufactureras	3.7	13.5	6.5	-0.5	-4.0	3.7	2.1
Servicios básicos	2.6	4.1	2.6	2.2	1.6	4.1	8.7
Electricidad, gas y agua	3.9	3.3	5.4	4.4	2.4	4.5	7.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2.4	4.2	2.0	1.6	1.5	4.1	9.0
Otros servicios	0.8	2.4	1.3	-0.7	0.0	1.1	1.7
Comercio, restaurantes y hoteles	-1.2	2.2	-0.2	-4.1	-2.4	-0.3	1.4
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	4.9	4.3	5.2	5.4	4.7	4.2	4.4
Servicios comunales, sociales y personales	1.1	1.6	1.1	0.7	0.8	1.1	0.5
Servicios bancarios imputados (-)	12.5	8.8	14.3	15.0	11.3	10.2	9.2

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

a/ Con respecto al mismo período del año anterior.

b/ Cifras preliminares.

c/ Las cifras trimestrales pueden no coincidir con las obtenidas anualmente a causa de 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 2

## MEXICO: PRODUCCION DE LOS PRINCIPALES SECTORES ECONOMICOS

(Variaciones porcentuales) a/

	Total	Minería	Manufacturas			Capital	Construcción	Electricidad, gas y agua
			Total	Consumo	Intermedios			
1993								
Enero	2.9	-0.6	1.2	2.0	1.0	-12.0	12.8	2.2
Enero-febrero	1.8	-1.8	1.1	2.2	0.0	-3.8	7.5	2.6
Enero-marzo	2.0	-1.6	1.3	3.1	0.1	-3.3	7.4	3.3
Enero-abril	2.1	-0.8	1.3	3.3	0.3	-1.9	6.7	4.0
Enero-mayo	1.7	-0.1	0.9	2.0	0.6	-2.7	5.5	4.5
Enero-junio	1.1	0.2	0.2	1.3	0.2	-3.8	4.7	4.4
Enero-julio	0.1	-0.1	-1.0	-0.4	-0.7	-4.7	4.0	4.7
Enero-agosto	-0.1	-0.5	-1.1	-0.5	-1.3	-4.6	3.4	4.4
Enero-septiembre	-0.4	-0.1	-1.4	-0.9	-1.6	-4.4	2.9	4.4
Enero-octubre	-0.7	0.1	-1.9	-1.3	-2.1	-4.2	2.6	4.1
Enero-noviembre	-0.6	0.7	-1.8	-1.2	-2.2	-2.6	2.8	3.9
Enero-diciembre	-0.2	1.1	-1.4	-1.3	-1.9	0.2	3.1	3.9
1994								
Enero	0.9	6.9	-0.9	-1.2	1.3	7.2	3.6	3.8
Enero-febrero	1.1	5.2	-0.4	-1.0	0.9	4.3	4.1	3.6
Enero-marzo	0.2	4.2	-1.6	-1.8	-0.1	0.5	4.1	4.6
Enero-abril	1.7	3.6	0.5	0.2	1.6	2.3	5.1	5.3
Enero-mayo	2.0	2.9	0.8	0.3	1.8	2.2	5.6	5.6

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

a/ Con respecto al mismo período del año anterior.

## MEXICO: INDICADORES DE EMPLEO Y DESEMPLEO

	1992				1993				1994 a/			
	Año	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	I	II
Tasas porcentuales con respecto a la PEA de 37 áreas urbanas b/												
Desempleo abierto total (TDAT) c/	2.8	2.9	2.8	2.9	2.7	3.4	3.5	3.2	3.7	3.3	3.7	3.5
Ocupación parcial y desocupación (TOPD1) d/	6.5	6.8	6.7	6.2	6.3	7.7	7.6	7.4	7.8	8.0	8.1	7.9
Ingresos insuficientes y desocupación (TIID) e/	10.9	12.0	11.2	10.4	9.8	12.4	13.0	12.4	12.3	11.8	11.4	11.5
Ocupación parcial menos de 35 horas semanales y desocupación (TOPD2) f/	21.6	22.3	23.6	18.6	21.8	23.0	23.5	23.5	21.4	23.7	22.4	23.9
Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior												
Personal ocupado												
Industria manufacturera (129 clases de actividad)	-3.9	-2.9	-3.4	-4.2	-5.3	-7.3	-6.0	-6.6	-8.1	-8.4	-7.3	...
Obreros	-4.4	-3.3	-3.8	-4.7	-5.8	-7.9	-6.7	-7.2	-8.6	-9.0	-7.6	...
Empleados	-3.0	-2.4	-2.7	-3.2	-3.8	-5.6	-4.1	-4.8	-6.4	-7.1	-6.9	...
Industria maquiladora de exportación	8.2	11.7	10.4	6.3	4.9	7.1	8.0	8.0	6.9	5.7	4.0	...
Obreros	8.3	13.7	11.0	5.1	4.3	10.6	12.1	11.7	10.4	8.4	2.0	...
Obreras	8.7	12.0	11.3	7.6	4.6	6.7	6.8	7.6	6.5	6.1	6.0	...
Industria de la construcción, sector formal g/	16.3	9.9	27.8	22.9	4.4	-2.9	1.8	-13.1	-8.0	10.9	-5.1	...
Obreros	16.2	7.5	26.1	24.3	6.3	-3.5	0.9	-13.6	-10.1	12.7	-0.6	...
Empleados	16.8	18.5	34.2	17.6	-1.6	-0.9	4.8	-11.3	0.2	4.5	-19.7	...
Establecimientos comerciales												
Mayoreo	0.3	2.2	0.9	-0.8	-0.9	-5.2	-3.5	-5.7	-5.4	-6.0	-4.6	-2.9
Menudeo	4.1	4.9	4.9	4.9	2.1	0.6	0.5	-0.6	1.3	1.3	2.7	4.3
Asegurados permanentes en el IMSS	2.3	4.2	2.7	1.6	0.7	0.4	0.5	1.1	0.3	-0.3	0.1	0.6
Sector agropecuario	-7.2	0.3	-6.2	-10.7	-12.2	-6.5	-12.0	-8.2	-2.5	-2.3	-2.2	-1.6
Industrias extractivas	-10.2	-8.0	-10.5	-11.0	-11.2	-12.8	-11.4	-11.7	-13.7	-14.5	-10.8	-2.6
Industrias de transformación	-0.5	2.0	0.3	-1.0	-3.0	-3.2	-3.2	-2.1	-3.6	-4.0	-3.1	-2.4
Industria de la construcción	10.0	12.2	9.5	9.4	9.3	6.3	9.4	10.0	4.6	1.7	0.1	0.7
Industria eléctrica y captación de agua	6.1	7.0	6.9	5.5	5.1	1.8	2.0	1.9	1.9	1.3	3.2	3.8
Comercio	3.2	5.3	3.1	2.3	2.2	1.1	1.4	2.0	1.1	-0.2	0.5	0.9
Transporte y comunicaciones	3.0	6.1	4.4	2.8	-1.3	-2.0	-1.7	-1.8	-3.1	-1.4	-2.5	-1.7
Servicios para empresas y hogar	2.8	5.2	2.7	1.8	1.5	2.4	1.4	3.2	3.1	1.7	1.5	1.0
Servicios sociales y comunales	6.8	5.6	5.9	7.6	8.0	6.0	7.9	6.7	5.3	4.3	4.3	4.4
Otros no especificados h/	6.5	5.7	8.0	5.9	6.5	4.5	6.7	4.2	3.5	3.8	4.2	4.7
Asegurados eventuales en el IMSS	4.7	13.7	6.1	0.3	-0.3	-1.2	-4.9	-3.2	3.3	0.1	1.3	-1.9
Rural	-8.1	-2.6	-5.4	-11.0	-13.9	-0.6	-7.6	-6.3	2.0	11.4	2.9	1.0
Industria de la construcción	10.8	18.3	10.3	6.9	8.2	2.2	1.1	1.1	6.7	-0.2	2.7	0.5

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 en 37 áreas urbanas. A partir de 1992, el INEGI inició la publicación de los de la encuesta de empleo urbano correspondiente a 34 áreas urbanas.

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 = Comprende a TDAT, más la parte de la población que trabajó menos de 15 horas en la semana de referencia.

e/ TIID = Comprende a TDAT, más la parte de la población ocupada que tuvo ingresos inferiores al salario mínimo.

f/ TOPD2 = Comprende a TDAT, más la parte de la población ocupada que laboró menos de 35 horas a la semana.

g/ El sector formal se refiere a las empresas inscritas en la Cámara Nacional de la Industria de la Construcción.

h/ Incluye, mayormente, población económicamente inactiva (PEI), principalmente a estudiantes.

Cuadro 4  
MEXICO: INDICES DE PRECIOS  
(Variaciones porcentuales)

	Indice nacional de precios al consumidor						Indice de precios al por mayor a/					
	1993			1994			1993			1994		
	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior	Mes anterior	Diciembre anterior	Mes del año anterior
Enero	1.3	1.3	11.3	0.8	0.8	7.5	1.2	1.2	10.3	0.8	0.8	7.0
Febrero	0.8	2.1	10.9	0.5	1.3	7.2	0.9	2.1	10.0	0.4	1.2	6.4
Marzo	0.6	2.7	10.4	0.5	1.8	7.1	0.6	2.7	9.5	0.6	1.8	6.4
Abril	0.6	3.3	10.1	0.5	2.3	7.0	0.6	3.4	9.3	0.6	2.5	6.4
Mayo	0.6	3.9	10.0	0.5	2.8	6.9	0.7	4.1	9.4	0.6	3.1	6.4
Junio	0.6	4.4	9.9	0.5	3.3	6.9	0.6	4.7	9.3	0.5	3.6	6.3
Julio	0.5	4.9	9.7	0.4	3.8	6.8	0.4	5.1	8.8	0.6	4.3	6.6
Agosto	0.5	5.5	9.6	0.5	4.3	6.7	0.5	5.6	8.6			
Septiembre	0.7	6.3	9.5				0.5	6.1	8.6			
Octubre	0.4	6.7	9.1				0.2	6.3	8.0			
Noviembre	0.4	7.2	8.7				0.4	6.7	7.7			
Diciembre	0.8	8.0	8.0				0.7	7.4	7.4			

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

a/ En la ciudad de México.

Cuadro 5

## MEXICO: INDICES DE SALARIOS NOMINALES Y REALES

	Indices				Variaciones porcentuales a/			
	Nominales		Reales b/		Nominales		Reales b/	
	Salario mínimo c/ (1978=100)	Salario manufac-turero d/ (1989=100)	Salario mínimo c/ (1978=100)	Salario manufac-turero d/ (1989=100)	Salario mínimo c/	Salario manufac-turero d/	Salario mínimo c/	Salario manufac-turero d/
1993								
Enero	12,619.6	223.1	36.6	117.6	8.1	22.5	-2.2	10.7
Febrero	12,619.6	226.1	36.3	118.4	8.1	21.2	-2.0	10.1
Marzo	12,619.6	239.3	36.1	124.8	8.1	23.3	-1.5	12.7
Abril	12,619.6	237.3	36.0	123.1	8.1	17.7	-1.0	7.8
Mayo	12,619.6	238.0	35.7	122.7	8.1	15.7	-1.4	6.0
Junio	12,619.6	243.0	35.5	124.5	8.1	17.8	-1.6	7.9
Julio	12,619.6	244.3	35.3	124.5	8.1	15.0	-1.5	5.3
Agosto	12,619.6	245.9	35.2	124.7	8.1	16.5	-1.2	6.8
Septiembre	12,619.6	250.1	35.0	126.1	8.1	16.3	-1.2	6.7
Octubre	12,619.6	250.8	34.9	126.1	8.1	14.9	-0.7	6.0
Noviembre	12,619.6	257.9	34.7	128.9	8.1	17.4	-0.1	8.5
Diciembre	12,619.6	362.7	34.4	179.5	8.1	15.4	0.6	7.2
1994								
Enero	13,498.9	256.3	36.4	126.0	7.0	14.9	-0.3	7.1
Febrero	13,498.9	253.0	36.3	123.8	7.0	11.9	0.2	4.5
Marzo	13,498.9	269.5	36.2	131.1	7.0	12.6	0.1	5.0
Abril	13,498.9	262.8	36.0	127.2	7.0	10.7	0.0	3.4
Mayo	13,498.9		35.8		7.0		0.2	
Junio	13,498.9		35.5		7.0		0.2	
Julio	13,498.9		35.3		7.0		0.1	

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

a/ Con respecto al mismo período del año anterior.

b/ Los salarios reales mínimos y manufactureros se obtuvieron deflactando los nominales por el índice nacional de precios al consumidor de un salario mínimo y por el de uno y tres salarios mínimos, respectivamente.

c/ Excluye prestaciones.

d/ Comprende sueldos, salarios y prestaciones medias.

Cuadro 6  
MEXICO: BALANCE COMERCIAL a/

	Millones de dólares						Variación porcentual b/					
	Exportaciones fob		Importaciones fob		Saldo		Exportaciones fob		Importaciones fob		Saldo (Año)	
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año		
1992												
Enero	3,170	3,170	4,261	4,261	-1,092	-1,092	-2.7	-2.7	16.3	16.3	168.2	
Febrero	3,359	6,528	4,469	8,730	-1,110	-2,202	7.2	2.2	25.6	20.9	165.0	
Marzo	4,043	10,572	5,218	13,948	-1,174	-3,376	19.4	8.1	48.3	29.9	250.9	
Abril	3,702	14,273	4,946	18,894	-1,244	-4,621	-0.3	5.8	17.6	26.4	217.6	
Mayo	3,757	18,030	5,070	23,964	-1,313	-5,934	2.1	5.0	21.1	25.3	202.4	
Junio	4,119	22,149	5,546	29,510	-1,428	-7,361	18.4	7.3	38.8	27.6	196.8	
Julio	3,858	26,006	5,479	34,989	-1,621	-8,983	5.7	7.0	23.4	26.9	174.6	
Agosto	3,858	29,865	4,993	39,982	-1,135	-10,117	10.3	7.5	18.4	25.8	153.4	
Septiembre	4,004	33,869	5,332	45,313	-1,328	-11,444	12.0	8.0	27.1	25.9	148.1	
Octubre	4,316	38,185	5,767	51,081	-1,451	-12,896	6.4	7.8	21.1	25.4	142.4	
Noviembre	3,914	42,099	5,365	56,446	-1,451	-14,347	5.6	7.6	14.9	24.3	128.3	
Diciembre	4,097	46,196	5,683	62,129	-1,587	-15,933	15.2	8.2	24.9	24.3	118.9	
1993												
Enero	3,491	3,491	4,616	4,616	-1,125	-1,125	10.1	10.1	8.3	8.3	3.0	
Febrero	3,824	7,315	5,052	9,668	-1,228	-2,353	13.9	12.1	13.0	10.7	6.9	
Marzo	4,454	11,769	5,717	15,385	-1,263	-3,616	10.2	11.3	9.6	10.3	7.1	
Abril	4,131	15,900	5,190	20,575	-1,059	-4,675	11.6	11.4	4.9	8.9	1.2	
Mayo	4,125	20,026	5,200	25,775	-1,075	-5,749	9.8	11.1	2.6	7.6	-3.1	
Junio	4,693	24,719	5,929	31,704	-1,236	-6,985	13.9	11.6	6.9	7.4	-5.1	
Julio	4,152	28,871	5,537	37,242	-1,385	-8,371	7.6	11.0	1.1	6.4	-6.8	
Agosto	4,317	33,187	5,286	42,528	-970	-9,341	11.9	11.1	5.9	6.4	-7.7	
Septiembre	4,447	37,634	5,503	48,030	-1,056	-10,396	11.1	11.1	3.2	6.0	-9.2	
Octubre	4,924	42,558	5,705	53,736	-782	-11,178	14.1	11.5	-1.1	5.2	-13.3	
Noviembre	4,649	47,207	5,732	59,468	-1,083	-12,261	18.8	12.1	6.8	5.4	-14.5	
Diciembre	4,679	51,886	5,899	65,367	-1,220	-13,481	14.2	12.3	3.8	5.2	-15.4	
1994												
Enero	4,090	4,090	5,552	5,552	-1,462	-1,462	17.2	17.2	20.3	20.3	30.0	
Febrero	4,531	8,621	6,036	11,588	-1,505	-2,967	18.5	17.9	19.5	19.9	26.1	
Marzo	5,155	13,776	6,485	18,073	-1,331	-4,297	15.7	17.1	13.4	17.5	18.8	
Abril	4,646	18,421	6,074	24,147	-1,429	-5,726	12.5	15.9	17.0	17.4	22.5	
Mayo	5,083	23,504	6,607	30,754	-1,524	-7,250	23.2	17.4	27.1	19.3	26.1	
Junio	5,328	28,832	6,937	37,691	-1,609	-8,859	13.5	16.6	17.0	18.9	26.8	

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

a/ Incluye maquila.

b/ Respecto del mismo período del año anterior.

Cuadro 7  
MEXICO: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES, FOB a/  
(Millones de dólares)

	Petroleras		Total		No petroleras						Variación porcentual anual b/	
	Mes	Año	Mes	Año	Agropecuarias		Extractivas		Manufacturas		Petroleras	No Petroleras
					Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año		
1992												
Enero	610	610	2,560	2,560	218	218	28	28	2,314	2,314	-23.4	4.0
Febrero	542	1,152	2,816	5,376	242	460	27	55	2,548	4,862	-18.4	8.0
Marzo	616	1,768	3,427	8,804	244	704	28	83	3,155	8,018	-12.8	13.6
Abril	648	2,416	3,053	11,857	253	957	29	111	2,772	10,789	-10.2	9.8
Mayo	714	3,130	3,043	14,900	187	1,143	31	142	2,826	13,615	-7.4	8.0
Junio	763	3,893	3,355	18,256	142	1,285	30	172	3,184	16,799	-3.5	9.9
Julio	733	4,626	3,125	21,381	103	1,388	43	215	2,979	19,778	-2.4	9.3
Agosto	770	5,395	3,089	24,470	89	1,477	29	244	2,971	22,749	-1.0	9.5
Septiembre	768	6,163	3,236	27,706	106	1,583	27	271	3,103	25,852	0.1	9.9
Octubre	805	6,968	3,511	31,217	121	1,704	31	302	3,359	29,210	0.7	9.5
Noviembre	690	7,657	3,225	34,441	170	1,874	29	331	3,026	32,237	1.3	9.1
Diciembre	649	8,307	3,448	37,889	238	2,112	25	356	3,184	35,420	1.7	9.8
1993												
Enero	604	604	2,887	2,887	292	292	23	23	2,572	2,572	-0.9	12.8
Febrero	579	1,183	3,245	6,132	325	617	23	46	2,897	5,469	2.7	14.1
Marzo	684	1,868	3,770	9,902	359	976	20	66	3,391	8,860	5.7	12.5
Abril	659	2,527	3,472	13,374	264	1,240	25	91	3,184	12,043	4.6	12.8
Mayo	664	3,191	3,461	16,835	220	1,460	20	110	3,221	15,264	1.9	13.0
Junio	647	3,838	4,046	20,881	160	1,620	19	130	3,866	19,131	-1.4	14.4
Julio	628	4,466	3,524	24,404	123	1,744	28	158	3,372	22,503	-3.5	14.1
Agosto	624	5,091	3,692	28,097	118	1,862	21	179	3,553	26,056	-5.6	14.8
Septiembre	605	5,696	3,842	31,938	96	1,958	24	203	3,722	29,778	-7.6	15.3
Octubre	650	6,345	4,274	36,212	137	2,095	24	227	4,113	33,891	-8.9	16.0
Noviembre	566	6,912	4,083	40,295	185	2,279	26	252	3,873	37,764	-9.7	17.0
Diciembre	507	7,418	4,172	44,468	225	2,504	26	278	3,922	41,685	-10.7	17.4
1994												
Enero	511	511	3,579	3,579	250	250	38	38	3,291	3,291	-15.4	24.0
Febrero	476	987	4,055	7,634	394	644	23	61	3,639	6,930	-16.6	24.5
Marzo	516	1,503	4,638	12,273	402	1,046	30	91	4,206	11,136	-19.5	23.9
Abril	587	2,090	4,059	16,331	256	1,302	25	116	3,778	14,913	-17.3	22.1
Mayo	655	2,745	4,428	20,759	219	1,521	27	143	4,182	19,095	-14.0	23.3
Junio	663	3,408	4,664	25,424	161	1,683	28	170	4,475	23,571	-11.2	21.8

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

a/ Incluye maquila.

b/ Sobre cifras acumuladas, con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 8

## MEXICO: ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES, FOB a/

	Millones de dólares						Variación porcentual anual b/		
	Consumo		Intermedias		Capital		Consumo	Intermedias	Capital
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año			
1992									
Enero	529	529	2,964	2,964	769	769	15.8	15.9	18.5
Febrero	542	1,071	3,086	6,050	841	1,610	24.0	18.5	28.6
Marzo	644	1,715	3,595	9,645	979	2,589	38.1	26.6	37.7
Abril	587	2,302	3,446	13,091	913	3,502	34.4	22.8	36.2
Mayo	600	2,901	3,625	16,716	845	4,346	35.0	21.9	32.9
Junio	611	3,512	3,929	20,645	1,006	5,353	39.2	24.6	32.7
Julio	635	4,147	3,765	24,410	1,079	6,432	41.3	23.0	34.3
Agosto	665	4,812	3,445	27,855	882	7,314	41.3	21.8	32.6
Septiembre	671	5,483	3,615	31,470	1,047	8,361	39.8	21.5	35.6
Octubre	709	6,192	3,982	35,452	1,076	9,437	36.2	21.0	36.9
Noviembre	754	6,946	3,643	39,095	968	10,405	34.5	20.2	34.7
Diciembre	798	7,744	3,735	42,830	1,151	11,556	32.7	20.5	34.6
1993									
Enero	521	521	3,255	3,255	839	839	-1.4	9.8	9.1
Febrero	594	1,115	3,569	6,824	889	1,728	4.2	12.8	7.4
Marzo	683	1,799	4,090	10,915	943	2,671	4.9	13.2	3.2
Abril	659	2,457	3,613	14,528	918	3,589	6.8	11.0	2.5
Mayo	553	3,010	3,713	18,241	934	4,523	3.8	9.1	4.1
Junio	667	3,678	4,290	22,531	972	5,495	4.7	9.1	2.7
Julio	657	4,334	3,935	26,466	946	6,441	4.5	8.4	0.1
Agosto	641	4,976	3,755	30,221	890	7,331	3.4	8.5	0.2
Septiembre	641	5,617	3,981	34,202	881	8,212	2.4	8.7	-1.8
Octubre	706	6,323	4,078	38,281	921	9,132	2.1	8.0	-3.2
Noviembre	754	7,077	4,092	42,373	886	10,018	1.9	8.4	-3.7
Diciembre	766	7,842	4,095	46,468	1,038	11,056	1.3	8.5	-4.3
1994									
Enero	616	616	3,981	3,981	955	955	18.1	22.3	13.8
Febrero	674	1,290	4,371	8,352	991	1,946	15.6	22.4	12.6
Marzo	778	2,067	4,612	12,964	1,095	3,041	14.9	18.8	13.9
Abril	764	2,831	4,254	17,219	1,057	4,098	15.2	18.5	14.2
Mayo	783	3,615	4,748	21,966	1,076	5,174	20.1	20.4	14.4
Junio	803	4,418	4,983	26,949	1,151	6,325	20.1	19.6	15.1

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

a/ Incluye maquila.

b/ Sobre cifras acumuladas, con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 9  
MEXICO: BALANCE DE PAGOS a/  
(Millones de dólares)

	1992					1993					1994	
	Año	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	I	II
Balance en cuenta corriente	-25,554	-5,378	-6,125	-7,225	-6,827	-23,537	-5,743	-5,711	-6,715	-5,367	-6,896	-7,387
Balance comercial de bienes y servicios	-18,230	-3,597	-4,548	-4,952	-5,133	-15,156	-3,749	-3,781	-4,104	-3,522	-4,473	-5,023
Balance de bienes	-15,934	-3,376	-3,985	-4,083	-4,489	-13,481	-3,615	-3,370	-3,411	-3,084	-4,298	-4,562
Sin maquila	-20,677	-4,240	-5,167	-5,236	-6,035	-18,891	-4,629	-4,756	-4,706	-4,800	-5,467	-6,009
Maquila	4,743	864	1,181	1,152	1,546	5,410	1,014	1,386	1,295	1,716	1,170	1,447
Exportaciones de bienes y servicios	55,387	12,937	13,772	13,897	14,782	61,239	14,096	15,162	15,112	16,869	16,280	17,366
Bienes fob	46,196	10,572	11,577	11,720	12,327	51,886	11,769	12,949	12,915	14,252	13,776	15,056
Sin maquila	27,516	6,670	6,974	6,893	6,979	30,033	7,193	7,454	7,308	8,079	8,077	8,588
Maquila	18,680	3,902	4,603	4,827	5,348	21,853	4,577	5,496	5,608	6,173	5,698	6,468
Servicios reales b/	9,192	2,365	2,196	2,177	2,454	9,353	2,327	2,212	2,197	2,617	2,504	2,310
Transporte y seguros	981	249	241	246	245	938	237	233	228	240	256	...
Viajes	5,997	1,636	1,422	1,370	1,569	6,079	1,589	1,398	1,355	1,737	1,711	1,491
Importaciones de bienes y servicios	73,617	16,534	18,321	18,849	19,914	76,395	17,845	18,943	19,216	20,391	20,752	22,389
Bienes fob	62,129	13,948	15,562	15,803	16,816	65,367	15,385	16,319	16,326	17,336	18,073	19,618
Sin maquila	48,193	10,910	12,140	12,128	13,014	48,924	11,822	12,209	12,014	12,879	13,544	14,597
Maquila	13,937	3,038	3,422	3,675	3,802	16,443	3,563	4,110	4,312	4,457	4,529	5,021
Servicios reales b/	11,488	2,586	2,759	3,045	3,098	11,028	2,461	2,624	2,889	3,055	2,679	2,771
Transporte y seguros	3,434	760	836	899	939	3,541	843	893	880	924	924	...
Viajes	6,107	1,385	1,541	1,550	1,632	5,562	1,176	1,330	1,394	1,661	1,244	1,287
Servicios de factores	-9,595	-2,297	-2,279	-2,812	-2,206	-10,924	-2,538	-2,681	-3,188	-2,516	-2,996	-3,092
Utilidades	-2,313	-467	-768	-602	-475	-2,346	-454	-696	-662	-535	-507	...
Intereses recibidos	2,160	610	588	480	481	1,961	467	488	490	515	577	615
Intereses pagados y comisiones	-7,884	-2,224	-1,869	-2,093	-1,698	-7,710	-2,053	-1,752	-2,106	-1,799	-2,382	-2,828
Otros	-1,558	-215	-231	-597	-514	-2,828	-500	-721	-910	-697	-685	...
Transferencias unilaterales privadas	2,271	516	703	539	512	2,543	544	752	576	671	573	728
Balance en cuenta de capital	26,728	6,127	6,580	7,447	6,574	29,577	8,027	7,355	6,799	7,396	7,688	-2,061
Transferencias unilaterales oficiales	750	170	148	190	242	144	37	-51	136	22	38	37
Capital de largo plazo	18,923	5,948	16	5,278	7,680	30,269	7,663	6,316	6,258	10,032	10,112	...
Inversión extranjera	17,292	4,404	4,043	5,438	3,408	22,102	6,094	3,800	4,317	7,891	6,740	1,724
Inversión directa	4,393	1,043	1,180	1,275	895	4,901	1,307	1,244	899	1,450	1,788	1,532
Inversión de cartera	12,900	3,361	2,863	4,163	2,513	17,202	4,787	2,556	3,419	6,440	4,952	192
Mercado accionario	4,783	1,691	1,710	375	1,007	10,717	1,269	1,312	1,879	6,257	3,466	247
Mercado de dinero en moneda nacional	8,117	1,670	1,152	3,788	1,506	6,485	3,518	1,244	1,540	183	1,487	-55
Otro capital de largo plazo	1,630	1,544	-4,027	-160	4,273	8,167	1,569	2,516	1,941	2,141	3,372	...
Balance básico	-5,882	741	-5,961	-1,757	1,095	6,876	1,956	555	-321	4,686	3,255	...
Capital de corto plazo	7,620	-160	7,171	1,233	-624	613	579	1,316	616	-1,897	1,322	...
Errores y omisiones netos	-565	169	-755	746	-724	-1,449	-251	-227	-211	-761	-3,784	-3,112
Balance global c/	1,173	749	455	221	-253	6,041	2,284	1,644	84	2,029	792	-9,448
Variación total de reservas brutas (menos significa aumento)	-1,161	-751	-454	-222	265	-6,083	-2,288	-1,676	-67	-2,053	-795	9,448

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

a/ Como resultado del método seguido por la CEPAL en la contabilización de las transferencias unilaterales y de los errores y omisiones netos, se presentan diferencias con la información oficial, en los saldos de las cuentas corriente y de capital.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

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

Cuadro 10

## MEXICO: INVERSION EXTRANJERA

	Cifras acumuladas en millones de dólares					Variaciones porcentuales a/				
	Saldo histórico	Flujos acumulados durante el período				Saldo histórico	Flujos acumulados durante el período			
		Total	CNIE b/	RNIE c/	Mercado de valores d/		Total	CNIE b/	RNIE c/	Mercado de valores d/
1989	27,001.1	2,913.7	1,231.5	1,268.2	414.0	12.1	-7.7	-49.7	78.9	...
1990	31,979.5	4,978.4	2,118.6	1,603.8	1,256.0	18.4	70.9	72.0	26.5	203.4
1991	41,876.5	9,897.0	4,871.7	2,143.5	2,881.8	30.9	98.8	129.9	33.7	129.4
1992	50,211.3	8,334.8	4,298.5	1,406.6	2,629.7	19.9	-15.8	-11.8	-34.4	-8.7
1993	65,828.3	15,617.0	1,964.8	2,935.9	10,716.3	31.1	87.4	-54.3	108.7	307.5
1992										
Enero	43,035.2	1,158.7	742.8	122.0	293.9	32.2	99.8	...	...	...
Enero-febrero	43,401.9	1,525.4	812.1	226.2	487.1	29.2	-5.2	...	...	...
Enero-marzo	44,915.8	3,039.3	1,510.6	346.8	1,181.9	32.3	54.5	...	...	...
Enero-abril	45,956.9	4,080.4	2,141.7	449.2	1,489.5	32.4	49.5	...	...	...
Enero-mayo	47,661.9	5,785.4	3,416.2	618.5	1,750.7	28.7	14.8	...	...	...
Enero-junio	47,395.4	5,518.9	3,501.1	769.9	1,247.9	27.1	3.8	...	...	...
Enero-julio	47,651.6	5,775.1	3,621.4	907.5	1,246.2	26.2	-0.2	...	...	...
Enero-agosto	48,199.7	6,323.2	3,711.5	1,106.7	1,505.0	24.0	-8.3	...	...	...
Enero-septiembre	48,575.9	6,699.4	3,819.1	1,257.3	1,623.0	22.6	-12.4	...	...	...
Enero-octubre	48,944.5	7,068.0	3,897.6	1,283.7	1,886.7	21.5	-15.0	...	...	...
Enero-noviembre	49,385.8	7,509.3	3,999.3	1,370.4	2,139.6	20.9	-15.5	...	...	...
Enero-diciembre	50,211.3	8,334.8	4,298.5	1,406.6	2,629.7	19.9	-15.8	...	...	...
1993										
Enero	50,792.6	581.3	109.2	213.0	259.1	18.0	-49.8	-85.3	74.6	-11.8
Enero-febrero	51,891.3	1,680.0	301.8	481.3	896.9	19.6	10.1	-62.8	112.8	84.1
Enero-marzo	52,967.1	2,755.8	588.4	898.8	1,268.6	17.9	-9.3	-61.0	159.2	7.3
Enero-abril	53,967.5	3,756.2	866.1	1,132.7	1,757.4	17.4	-7.9	-59.6	152.2	18.0
Enero-mayo	54,729.2	4,517.9	1,022.5	1,371.8	2,123.6	14.8	-21.9	-70.1	121.8	21.3
Enero-junio	55,458.0	5,246.7	1,139.7	1,526.5	2,580.5	17.0	-4.9	-67.4	98.3	106.8
Enero-julio	56,318.4	6,107.1	1,233.7	1,673.4	3,200.0	18.2	5.7	-65.9	84.4	156.8
Enero-agosto	57,172.7	6,961.4	1,393.2	1,867.0	3,701.2	18.6	10.1	-62.5	68.7	145.9
Enero-septiembre	58,143.6	7,932.3	1,554.6	1,918.6	4,459.1	19.7	18.4	-59.3	52.6	174.7
Enero-octubre	59,679.7	9,468.4	1,735.7	2,398.7	5,334.0	21.9	34.0	-55.5	86.9	182.7
Enero-noviembre	61,882.7	11,671.4	1,922.6	2,719.7	7,029.1	25.3	55.4	-51.9	98.5	228.5
Enero-diciembre	65,828.3	15,617.0	1,964.8	2,935.9	10,716.3	31.1	87.4	-54.3	108.7	307.5
1994										
Enero	68,199.3	2,371.0	47.7	546.4	1,776.9	34.3	307.9	-56.3	156.5	585.8
Enero-febrero	69,917.7	4,089.4	99.3	816.8	3,173.3	34.7	143.4	-67.1	69.7	253.8
Enero-marzo	71,049.7	5,221.4	165.8	1,590.0	3,465.6	34.1	89.5	-71.8	76.9	173.2
Enero-abril	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Enero-mayo	72,277.0	6,448.7	256.2	2,640.2	3,552.3	32.1	42.7	-74.9	92.5	67.3
Enero-junio	72,861.0	7,032.7	359.8	2,959.3	3,713.6	31.4	34.0	-68.4	93.9	43.9
Enero-julio	73,863.2	8,034.9	419.1	3,300.2	4,315.6	31.2	31.6	-66.0	97.2	34.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial.

a/ Con respecto al mismo período del año anterior.

b/ Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras (CNIE).

c/ Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE).

d/ Desde 1989 se incluye la captación de la inversión extranjera en el Mercado de Valores.

Cuadro 11

## MEXICO: TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal interbancario b/ valor mismo día, al cierre, venta. Promedio del período (nuevos pesos por dólar) (1)	Tipo de cambio real ajustado c/ (nuevos pesos por dólar) (2)	Relación porcentual entre el tipo de cambio nominal y el real (3)=(1/2)	Variaciones porcentuales a/			
				Tipo de cambio nominal (4)	Tipo de cambio real (5)	Tasa de sobre-valoración (-) del tipo de cambio d/ (6)	Tasa de depreciación (-) del tipo de cambio nominal e/ (7)
1993							
Enero	3.1048	3.2317	96.1	1.0	7.7	-6.2	-1.0
Febrero	3.1101	3.2440	95.9	1.6	7.4	-5.3	-1.6
Marzo	3.1054	3.2533	95.5	1.5	7.1	-5.3	-1.5
Abril	3.0934	3.2657	94.7	0.8	6.8	-5.6	-0.8
Mayo	3.1207	3.2750	95.3	0.7	6.5	-5.6	-0.7
Junio	3.1185	3.2904	94.8	0.0	6.6	-6.1	0.0
Julio	3.1208	3.3059	94.4	0.3	6.7	-6.0	-0.3
Agosto	3.1097	3.3152	93.8	0.8	6.7	-5.5	-0.8
Septiembre	3.1113	3.3306	93.4	0.8	6.5	-5.4	-0.8
Octubre	3.1123	3.3337	93.4	-0.3	6.2	-6.0	0.3
Noviembre	3.1483	3.3430	94.2	1.1	5.8	-4.4	-1.1
Diciembre	3.1062	3.3708	92.1	-0.2	5.1	-5.1	0.2
1994							
Enero	3.1052	3.3863	91.7	0.0	4.8	-4.6	0.0
Febrero	3.1228	3.3956	92.0	0.4	4.7	-4.1	-0.4
Marzo	3.2969	3.3987	97.0	6.2	4.5	1.6	-5.8
Abril	3.3501	3.4141	98.1	8.3	4.5	3.6	-7.7
Mayo	3.3132	3.4265	96.7	6.2	4.6	1.5	-5.8
Junio	3.3639	3.4327	98.0	7.9	4.3	3.4	-7.3
Julio	3.4005	3.4358	99.0	9.0	3.9	4.9	-8.2

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

a/ Con respecto al mismo período del año anterior.

b/ Corresponde al tipo de cambio de las operaciones al mayoreo entre bancos, casas de bolsa, casas de cambio privadas y empresas o clientes importantes; se determina por el libre juego de la oferta y la demanda.

c/ Tipo de cambio nominal deflactado por la relación entre los índices de precios al consumidor de México y de los Estados Unidos, con año base 1992 = 100.0.

d/ Se refiere a la relación porcentual entre el tipo de cambio nominal y el real.

e/ Cálculo derivado del valor recíproco del tipo de cambio nominal.

Cuadro 12

MEXICO: PRINCIPALES OPERACIONES DEL  
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO a/

	Ingresos			Gastos			Balance público
	Total b/	Gobierno Federal	Pemex c/	Total b/	Gobierno Federal d/	Pemex c/	
Cifras acumuladas en millones de nuevos pesos							
1991							
Marzo	54,200	36,101	5,898	52,583	35,556	5,817	1,617
Junio	108,592	70,816	12,114	105,666	70,397	11,298	2,926
Septiembre	162,158	108,281	17,783	162,800	105,718	18,421	-642
Diciembre	229,608	147,458	25,377	233,131	149,448	26,276	-3,523
1992							
Marzo	62,446	41,171	5,652	56,119	36,090	6,679	6,327
Junio	127,562	85,103	11,838	113,178	72,071	13,348	14,384
Septiembre	201,366	134,477	19,105	178,263	114,110	20,122	23,103
Diciembre	274,691	180,323	26,405	258,330	164,364	28,490	16,361
1993							
Marzo	70,835	47,337	6,348	64,655	42,679	6,294	6,180
Junio	143,854	96,612	12,865	130,915	87,874	11,595	12,939
Septiembre	218,701	142,360	21,666	204,484	135,122	19,388	14,217
Diciembre	298,211	192,827	28,508	289,968	188,671	27,650	8,243
1994							
Marzo	77,551	52,002	6,041	77,029	53,610	6,360	522
Junio	159,014	105,314	14,440	153,589	107,082	12,599	5,425
Variaciones porcentuales e/							
1992							
Marzo	15.2	14.0	-4.2	6.7	1.5	14.8	291.3
Junio	17.5	20.2	-2.3	7.1	2.4	18.1	391.6
Septiembre	24.2	24.2	7.4	9.5	7.9	9.2	...
Diciembre	19.6	22.3	4.1	10.8	10.0	8.4	...
1993							
Marzo	13.4	15.0	12.3	15.2	18.3	-5.8	-2.3
Junio	12.8	13.5	8.7	15.7	21.9	-13.1	-10.0
Septiembre	8.6	5.9	13.4	14.7	18.4	-3.6	-38.5
Diciembre	8.6	6.9	8.0	12.2	14.8	-2.9	-49.6
1994							
Marzo	9.5	9.9	-4.8	19.1	25.6	1.0	-91.6
Junio	10.5	9.0	12.2	17.3	21.9	8.7	-58.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) 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, ni tampoco a la intermediación financiera.
- b/ Incluye al sector no presupuestado.
- c/ Ingresos y gastos netos del pago de impuestos y derechos.
- d/ Incluye el saldo neto de las cuentas ajenas.
- e/ Con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 13

MEXICO: COLOCACION DE LA DEUDA INTERNA DEL  
SECTOR PUBLICO MEDIANTE VALORES a/

(Variaciones porcentuales de valores constantes con  
respecto al mismo período del año anterior) b/

	Circulación total de valores	Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)				Bonos de desarrollo	Ajustabonos, tesobonos y otros
		Total	A través del Banco de México	A través de empresas privadas y el mercado de valores c/	Otros		
1992	-24.3	-29.0	21.6	-16.8	-91.0	-35.4	3.7
Enero	-11.0	-16.3	72.5	-30.4	-74.8	-23.8	35.4
Febrero	-12.4	-19.6	67.5	-30.7	-76.4	-23.2	32.0
Marzo	-19.8	-37.3	30.7	-37.6	-81.5	-22.3	25.8
Abril	-21.9	-36.7	67.2	-41.5	-81.7	-29.1	26.3
Mayo	-24.0	-35.7	90.3	-32.1	-90.8	-33.2	17.4
Junio	-23.8	-33.8	102.5	-39.3	-95.5	-32.0	8.2
Julio	-28.0	-30.0	53.2	-15.9	-97.9	-40.3	-9.1
Agosto	-31.3	-31.8	24.7	12.2	-99.0	-42.5	-18.7
Septiembre	-34.4	-35.4	-42.9	28.8	-98.3	-51.0	-8.7
Octubre	-28.5	-17.7	-3.3	36.9	-93.9	-51.4	-9.6
Noviembre	-28.1	-21.3	-15.8	3.4	-96.2	-45.0	-13.0
Diciembre	-30.0	-26.8	-33.8	5.3	-94.1	-43.2	-16.9
1993	-19.6	-11.9	-73.4	37.7	-60.8	-30.5	-19.6
Enero	-30.5	-28.9	-61.8	17.3	-86.8	-41.0	-18.3
Febrero	-31.1	-30.0	-67.5	13.5	-76.5	-40.6	-19.6
Marzo	-23.3	-2.3	-51.3	45.0	-82.8	-41.6	-23.1
Abril	-24.0	-12.0	-80.7	48.5	-89.6	-34.7	-25.8
Mayo	-24.2	-20.9	-81.6	28.7	-89.8	-25.6	-26.9
Junio	-23.5	-23.0	-94.5	66.2	-48.2	-18.0	-28.7
Julio	-20.0	-27.6	-92.6	24.1	-4.8	0.3	-23.4
Agosto	-14.7	-21.6	-85.9	20.3	140.2	4.3	-17.5
Septiembre	-8.7	-8.8	-86.1	28.9	194.6	-1.2	-14.2
Octubre	-9.1	4.2	-80.7	54.6	-37.7	-26.8	-13.6
Noviembre	-8.5	19.1	-2.3	29.7	-39.1	-48.4	-9.4
Diciembre	-5.9	26.4	-67.5	88.9	254.1	-57.2	-6.6
1994							
Enero	-2.9	37.7	-65.0	67.1	477.9	-58.9	-3.8
Febrero	0.3	45.7	-148.2	96.3	172.9	-59.5	-0.1
Marzo	-1.0	38.3	-41.9	55.0	173.2	-56.5	-2.5
Abril	-2.7	36.4	596.0	-16.3	116.2	-56.0	-3.6
Mayo	5.2	32.3	413.1	-10.0	513.7	-53.3	24.7
Junio	6.0	22.8	1076.5	-21.9	120.9	-55.2	43.0

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

a/ Excluye los depósitos constituidos por el Gobierno Federal en el Banco de México para la adquisición de valores con propósitos de regulación monetaria.

b/ Deflactados por el índice nacional de precios al consumidor.

c/ Incluye la tenencia de casas de bolsa y de posibles residentes extranjeros.

Cuadro 14  
MEXICO: DEUDA EXTERNA TOTAL a/  
(Miles de millones de dólares)

	1991	1992	1993	1993				1994	
				I	II	III	IV	I	II
<b>Saldos a fines del período</b>									
1. Total (2+3+4)	114.9	114.0	120.8	115.5	120.3	121.4	120.8	...	...
2. Privada b/	28.1	32.2	37.3	32.4	35.8	36.8	37.3	...	...
3. Pública c/	80.0	75.8	78.7	77.3	78.9	79.3	78.7	81.7	83.6
Mediano y largo plazo	78.3	72.3	74.5	72.7	74.3	75.1	74.5	76.6	78.4
Corto plazo	1.7	3.5	4.2	4.6	4.6	4.2	4.2	5.1	5.2
4. Banco de México	6.8	6.0	4.8	5.8	5.6	5.3	4.8	...	...
<b>Desembolsos</b>									
Pública c/ d/	12.5	16.2	22.8	5.4	7.0	5.6	4.8	8.9	8.5
<b>Servicio</b>									
Pública c/	16.1	25.7	24.7	5.3	6.5	6.5	6.4	7.4	7.8
Amortizaciones	10.3	20.4	19.9	3.9	5.4	5.2	5.4	5.9	6.6
Intereses	5.8	5.3	4.8	1.4	1.1	1.3	1.0	1.5	1.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP): "Mexico, economic and financial statistics, data book", 31 de marzo de 1994; "Informe sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública, acciones y resultados", cuatro trimestres de 1992 y de 1993, y los dos primeros de 1994.

- a/ La deuda externa pública se presenta en términos brutos, considerando sólo el total de todos los pasivos financieros externos del sector público, sin restar el saldo de los activos financieros en el exterior. Asimismo, excluye la inversión de los no residentes en valores gubernamentales.
- b/ Las cifras de la deuda privada han sido ajustadas teniendo en cuenta el proceso de privatización y eliminación del sistema de control de cambios. También incluye la deuda externa de los bancos comerciales.
- c/ Incluye la deuda externa de los bancos de desarrollo estatales.
- d/ Comprende las variaciones por ajustes cambiarios.

Cuadro 15  
MEXICO: AGREGADOS MONETARIOS  
(Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior)

	De valores corrientes						De valores constantes a/					
	Base monetaria	M-1 b/	M-2	M-3	M-4	Ahorro financiero	Base monetaria	M-1 b/	M-2	M-3	M-4	Ahorro financiero
1992	19.1	67.7	30.5	17.5	21.2	23.2	3.2	46.6	13.3	1.8	5.0	6.8
Enero	26.4	122.7	48.4	22.1	29.7	31.4	7.2	88.9	25.9	3.5	10.0	11.4
Febrero	19.0	116.5	44.8	19.8	27.2	28.7	1.5	84.6	23.4	2.1	8.4	9.7
Marzo	16.6	104.3	41.9	17.1	24.8	27.5	-0.2	74.9	21.5	0.3	6.8	9.2
Abril	22.5	103.6	39.7	15.3	22.3	23.5	5.0	74.5	19.8	-1.1	4.9	5.9
Mayo	20.5	100.4	32.8	14.0	20.2	21.5	3.6	72.4	14.2	-2.0	3.4	4.5
Junio	20.6	101.0	31.6	13.0	19.8	20.6	4.1	73.5	13.6	-2.4	3.4	4.1
Julio	29.2	103.5	28.9	15.5	19.9	20.1	11.8	76.1	11.5	-0.1	3.8	3.9
Agosto	14.5	89.3	22.2	17.6	17.0	20.1	-0.8	64.0	5.8	1.8	1.4	4.0
Septiembre	16.3	61.9	28.1	22.2	20.1	23.4	0.8	40.4	11.1	5.9	4.1	7.0
Octubre	15.0	23.3	20.0	19.2	19.1	22.4	0.1	7.4	4.5	3.8	3.8	6.6
Noviembre	16.6	18.9	21.0	17.1	17.2	20.6	3.2	5.2	7.2	3.7	3.8	6.8
Diciembre	14.4	15.1	20.4	18.0	19.9	21.7	2.2	2.8	7.6	5.4	7.1	8.7
1993	6.5	17.9	22.0	26.3	26.8	29.2	-3.0	7.5	11.2	15.0	15.5	17.7
Enero	12.2	17.2	23.0	22.7	23.5	26.0	0.8	5.3	10.5	10.2	11.0	13.2
Febrero	10.6	20.1	23.1	22.7	23.2	25.7	-0.3	8.3	11.0	10.6	11.1	13.3
Marzo	5.2	19.2	21.0	25.3	24.8	27.5	-4.7	8.0	9.6	13.4	13.0	15.4
Abril	1.8	16.9	23.2	27.1	26.0	29.0	-7.6	6.2	11.9	15.4	14.4	17.1
Mayo	5.6	16.7	26.1	28.4	26.5	29.8	-4.0	6.1	14.6	16.7	15.0	18.0
Junio	3.2	18.3	25.3	32.8	28.5	32.7	-6.0	7.7	14.1	20.8	17.0	20.7
Julio	2.8	20.1	27.3	31.0	27.5	31.5	-6.3	9.4	16.0	19.4	16.2	19.9
Agosto	4.7	19.5	23.5	27.6	29.5	31.2	-4.5	9.0	12.6	16.4	18.2	19.7
Septiembre	9.6	21.8	22.7	27.8	29.8	31.2	0.1	11.3	12.1	16.7	18.6	19.8
Octubre	6.9	14.9	17.4	25.0	28.4	29.6	-2.0	5.3	7.6	14.6	17.6	18.7
Noviembre	6.4	13.5	18.8	21.9	26.1	27.2	-2.1	4.4	9.3	12.1	16.0	17.0
Diciembre	8.6	17.7	14.4	23.5	27.3	28.5	0.6	9.0	5.9	14.3	17.8	19.0
1994												
Enero	12.9	19.5	12.5	20.3	24.7	25.6	5.0	11.1	4.6	11.9	16.0	16.8
Febrero	15.4	18.6	12.2	22.6	26.7	27.6	7.7	10.7	4.6	14.4	18.2	19.1
Marzo	29.2	20.3	16.3	22.1	25.6	25.3	20.7	12.3	8.6	14.0	17.3	17.0
Abril	16.7	14.5	15.9	16.2	19.8	19.8	9.1	7.0	8.3	8.6	11.9	12.0
Mayo	17.5	12.4	13.9	16.8	19.8	19.9	9.9	5.1	6.5	9.2	12.0	12.1
Junio	20.1	10.6	15.1	17.2	19.5	19.5	12.4	3.5	7.8	9.7	11.8	11.8

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

Nota: M1=Billetes y moneda metálica más cuentas de cheques en moneda nacional y extranjera.

M2=M1 más instrumentos bancarios líquidos hasta un año, y aceptaciones bancarias.

M3=M2 más instrumentos no bancarios líquidos hasta un año: CETES, TESOBONOS, PAGAFES, BONDES y papel comercial.

M4=M3 más instrumentos financieros a largo plazo (más de un año). Incluye el Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos Cambiarios (FICORCA) hasta el mes de julio de 1992, fecha en que fue abolido, y los fondos del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) desde mayo de 1992, mes de su implantación.

Ahorro financiero=M4 menos billetes y monedas en poder del público, menos FICORCA.

a/ Deflactados por el índice nacional de precios al consumidor.

b/ Por disposiciones del Banco de México, a partir de septiembre de 1991 se incorporaron las cuentas maestras tanto a las cuentas de cheques como a los balances bancarios; anteriormente, estas cuentas se consideraban en los fideicomisos abiertos de inversión a cuenta de terceros, sin la obligación de registrarlos en los balances. En consecuencia, la serie no es estrictamente comparable.

Cuadro 16

## MEXICO: TASAS PASIVAS DE INTERES

(Porcentajes anualizados)

	Tasas nominales						Tasas reales a/			
	Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento		Certificados de la Tesorería (CETES)		Costo porcentual promedio de captación m.n. (CPP)	Tasa de interés interbancaria promedio (TIP) b/	Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento		Certificados de la Tesorería (CETES)	
	Un mes	Tres meses	28 días	Tres meses			Un mes	Tres meses	28 días	Tres meses
1993	15.5	15.3	15.0	15.5	18.6	17.2	8.0	8.5	7.5	8.7
I	19.0	18.5	17.3	18.4	22.3	20.0	8.7	11.7	7.0	11.6
Enero	19.0	18.9	16.7	18.3	22.8	21.2	4.1	11.4	1.7	10.7
Febrero	19.0	18.8	17.7	18.8	22.7	19.8	9.6	12.4	8.1	12.4
Marzo	18.9	17.7	17.5	18.0	21.3	18.9	12.6	11.3	11.1	11.6
II	16.2	16.3	15.6	16.3	19.6	18.1	9.8	10.1	9.1	10.0
Abril	16.8	16.8	16.2	16.7	20.2	19.5	10.3	10.7	9.6	10.6
Mayo	16.4	16.5	15.0	16.3	19.8	18.0	10.0	10.6	8.5	10.4
Junio	15.5	15.7	15.5	15.9	18.7	16.8	9.1	8.9	9.1	9.1
III	13.8	13.9	14.0	14.3	16.8	15.8	7.0	7.6	7.2	8.0
Julio	14.4	14.5	13.9	14.7	17.4	16.0	9.0	8.0	8.5	8.2
Agosto	13.6	13.7	13.7	14.1	16.9	15.9	7.4	7.5	7.5	7.9
Septiembre	13.4	13.5	14.4	14.1	16.2	15.4	4.6	7.2	5.7	7.8
IV	12.8	12.5	13.1	13.0	15.6	15.1	6.6	4.8	6.9	5.3
Octubre	13.2	13.2	13.1	13.6	15.6	14.9	8.6	5.3	8.5	5.8
Noviembre	13.8	13.1	14.4	13.7	16.6	18.0	8.9	4.9	9.5	5.5
Diciembre	11.5	11.2	11.8	11.7	14.7	12.4	2.4	4.0	2.7	4.5
1994 c/										
I	8.7	8.9	9.9	10.3	12.2	11.2	1.5	2.9	2.7	4.4
Enero	9.4	9.4	10.5	10.8	13.2	11.9	0.0	3.3	1.1	4.8
Febrero	8.4	8.6	9.4	9.8	12.0	10.5	2.3	2.7	3.3	3.9
Marzo	8.3	8.6	9.7	10.3	11.5	11.2	2.2	2.7	3.6	4.5
II	15.1	15.3	16.1	16.7	16.1	19.4	9.7	...	10.7	...
Abril	13.9	13.9	15.8	15.9	14.2	19.2	8.3	8.4	10.4	10.6
Mayo	15.9	16.1	16.4	17.4	17.0	20.2	10.6	...	11.2	...
Junio	15.6	15.8	16.2	16.7	17.2	18.9	10.0	...	10.7	...
III										
Julio	16.6	16.4	17.1	17.4	17.8	21.2	11.9	...	12.5	...

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

a/ Tasas nominales deflactadas por la variación del índice nacional de precios al consumidor.

b/ Por disposiciones del Banco de México, se estableció la tasa de interés interbancaria (TIP) a partir del mes de enero de 1993, a fin de que sea la tasa de referencia del costo real del dinero en los mercados monetarios, más adecuada que el CPP y los CETES a 28 días; la TIP se determina mediante subastas semanales de dinero entre los intermediarios financieros principales.

c/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

MEXICO: VALOR DE LAS ACCIONES EN CIRCULACION,  
COTIZADAS EN LA BOLSA DE VALORES

(Variaciones porcentuales de valores constantes con respecto  
al mismo período del año anterior) a/

	Total	Industria extractiva	Industria de la transformación	Industria de la construcción	Sector comercio	Sector comunicaciones y transportes	Sector servicios	Otros sectores
1992	80.0	16.8	0.1	81.6	61.5	93.0	222.8	26.7
Enero	182.0	-10.4	36.0	230.9	116.1	663.7	326.7	83.0
Febrero	222.1	15.6	49.6	240.0	162.4	732.8	406.0	108.8
Marzo	202.7	14.5	25.8	377.5	160.3	482.3	553.2	72.8
Abril	175.7	2.7	11.8	158.8	129.6	391.4	537.1	59.9
Mayo	108.4	14.8	-5.5	94.4	90.9	109.3	501.7	31.4
Junio	94.5	15.4	-8.9	69.0	87.2	74.2	427.8	20.4
Julio	68.2	5.1	-14.9	39.5	26.0	53.7	375.2	16.4
Agosto	39.3	26.6	-18.6	18.4	17.6	26.3	185.5	-0.2
Septiembre	25.6	24.9	-24.1	15.6	10.6	24.1	107.0	-9.3
Octubre	31.4	36.5	-15.3	29.8	25.6	23.5	95.9	-0.4
Noviembre	37.7	29.3	-7.4	27.0	30.8	33.0	103.7	5.8
Diciembre	27.6	35.8	-3.1	26.8	37.3	8.4	77.2	4.7
1993	3.9	3.3	17.3	9.1	17.6	-0.6	-5.6	2.9
Enero	13.3	28.5	-14.2	1.3	20.5	-4.3	68.9	-6.5
Febrero	-6.7	0.4	-25.4	-14.5	-7.7	-20.1	31.9	-22.6
Marzo	-9.8	-4.3	-5.3	-45.6	-3.7	-10.6	-13.6	-12.4
Abril	-13.8	-2.1	-4.0	-15.5	-0.8	-16.5	-18.5	-16.4
Mayo	-18.0	-1.0	-4.3	-21.9	-3.9	-20.0	-24.0	-19.3
Junio	-8.3	-8.9	9.0	-4.2	7.1	3.6	-24.6	-11.8
Julio	-0.9	21.5	16.7	11.0	20.8	3.0	-17.3	-5.3
Agosto	15.8	18.4	38.5	40.7	37.8	16.2	-5.1	17.1
Septiembre	22.4	-0.8	56.7	53.8	41.1	13.9	3.8	23.7
Octubre	11.4	-9.7	56.4	34.7	32.0	7.3	-15.1	20.4
Noviembre	17.0	-0.8	52.9	53.3	39.5	5.4	-7.8	31.0
Diciembre	33.3	5.9	67.2	90.4	41.0	25.1	3.3	57.0
1994								
Enero	51.8	29.7	87.9	106.3	58.1	45.1	19.2	73.4
Febrero	54.2	66.0	109.5	113.9	51.0	44.4	20.2	73.9
Marzo	42.0	62.2	74.0	72.6	37.5	20.0	31.8	59.3
Abril	38.7	65.3	67.2	57.0	36.2	25.9	22.5	61.4
Mayo	48.9	48.3	83.5	81.1	45.2	38.3	23.4	78.9
Junio	36.5	52.6	66.2	56.9	32.6	27.9	15.0	68.0
Julio	37.6	22.6	70.6	69.8	31.3	30.3	10.0	70.6

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

a/ Deflactados por el índice nacional de precios al consumidor.

Cuadro 18

MEXICO: CREDITO A LOS SECTORES NO FINANCIEROS, PRIVADO Y PUBLICO,  
DE LAS BANCAS COMERCIAL Y DE DESARROLLO a/

(Variaciones porcentuales de valores reales) b/

	Crédito total	Al sector privado			Al sector público		
		Total	Banca comercial	Banca de desarrollo	Total	Banca comercial	Banca de desarrollo
1992	18.5	30.4	34.0	-2.7	-13.3	-35.1	-6.8
Enero	14.6	30.6	34.9	-5.2	-18.6	-36.0	-13.0
Febrero	14.6	30.4	34.5	-4.2	-18.9	-32.8	-14.4
Marzo	15.8	31.0	35.0	-3.7	-18.6	-35.7	-13.2
Abril	14.3	28.1	32.5	-9.8	-19.3	-38.0	-13.4
Mayo	16.8	29.4	33.8	-8.8	-15.9	-38.2	-8.6
Junio	18.3	30.2	34.5	-7.8	-13.6	-35.1	-6.7
Julio	18.9	30.0	33.5	-2.1	-11.8	-41.4	-2.2
Agosto	18.8	29.3	32.8	-2.3	-11.4	-38.5	-3.4
Septiembre	21.5	31.7	35.3	-2.0	-8.1	-34.1	-0.9
Octubre	21.3	30.5	34.0	-2.6	-6.6	-33.6	0.7
Noviembre	21.7	31.3	34.7	-2.0	-8.5	-31.2	-2.4
Diciembre	23.0	31.6	32.6	20.5	-5.8	-23.3	-1.4
1993	18.0	23.6	23.6	23.9	-4.5	-18.8	-1.5
Enero	23.4	32.5	33.4	21.2	-6.7	-22.5	-3.0
Febrero	22.9	31.6	32.3	23.9	-7.1	-31.6	-0.8
Marzo	23.1	30.5	30.9	25.8	-4.0	-27.8	1.6
Abril	22.5	28.6	28.4	31.8	-0.9	-25.4	4.6
Mayo	20.8	26.3	26.0	31.0	-0.9	-23.7	4.1
Junio	18.7	23.8	23.6	26.1	-2.0	-22.9	2.6
Julio	17.2	22.9	22.9	22.4	-5.7	-17.2	-3.5
Agosto	16.7	21.8	21.9	21.0	-4.6	-17.0	-2.3
Septiembre	14.4	19.4	19.3	20.4	-6.4	-14.9	-4.9
Octubre	13.4	18.2	18.0	21.3	-7.4	-12.6	-6.4
Noviembre	13.7	17.9	17.4	24.5	-5.1	-7.5	-4.6
Diciembre	12.9	16.3	16.0	19.0	-2.4	6.3	-4.0
1994							
Enero	13.3	16.5	16.0	23.1	-2.0	3.3	-3.0
Febrero	14.4	16.8	16.7	18.7	2.6	13.7	0.6
Marzo	16.1	17.9	17.8	19.3	7.3	14.6	6.1
Abril	15.8	18.1	18.3	15.5	4.5	15.8	2.7
Mayo	15.4	17.4	17.4	17.6	5.3	17.3	3.4
Junio	16.1	17.7	17.5	19.5	8.0	19.2	6.1

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

a/ Se refiere al crédito registrado como cuenta de activo en el balance de situación, según los datos de los recursos totales de las bancas comercial y de desarrollo.

b/ Con respecto al mismo período del año anterior; deflactados por el índice nacional de precios al consumidor.