NACIONES UNIDAS

CONSEJO ECONOMICO Y SOCIAL

LIMITADO
CEPAL/MEX/74/9/Rev.1
Marzo de 1974

ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

MEXICO: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE AMERICA LATINA, 1973

INDICE

1. Evolución global de la economía

La economía mexicana mantuvo durante 1973 un ritmo de crecimiento similar al del año anterior, elevándose el producto interno bruto en 7.5 por ciento aproximadamente.[1/] Se continuó así la recuperación iniciada en el segundo semestre de 1972, al sostenerse en todos los sectores, durante buena parte del año 1973, los altos niveles de actividad económica, aunque los problemas de balance de pagos y el elevado ritmo de crecimiento de los precios determinaron que la política económica se orientara en los últimos meses a moderar las repercusiones de la creciente actividad económica sobre el equilibrio interno y los pagos al exterior.

Del lado de la demanda, la inversión pública fue nuevamente el factor propulsor del crecimiento. Su continua expansión (18 por ciento) aunque a un ritmo inferior al de 1972, contribuyó a una relativa recuperación de la inversión privada, --sobre todo en aquellas actividades más cercanas al consumo final-- que observó un aumento de 7.6 por ciento en comparación con 6.1 por ciento en 1972. Igualmente debe subrayarse el dinamismo del gasto de consumo a tasas superiores a las del producto, que refleja las alzas salariales y, aunque sea imposible cuantificarlo, un marcado incremento de inventarios. Menos importante, en cambio, parecen haber sido los estímulos derivados del sector externo al reducirse el ritmo de crecimiento del poder de compra de las exportaciones a 10.3 por ciento en comparación con 15.6 por ciento en 1972. (Véase el cuadro 1.)

La oferta global, por su parte, creció aún más que el producto interno bruto --8.7 por ciento-- debido a las fuertes compras al exterior, tanto del sector público como del privado. Las del primero estuvieron motivadas en gran medida por la necesidad de complementar la oferta interna de algunos productos alimenticios y de combustibles; las importaciones del sector privado reflejan la relativa reanimación de la inversión y los cuellos de botella en el abastecimiento de diversas

1/ El Banco de México ha venido presentando las estimaciones preliminares del producto con un "rango de variación", que osciló de 7.0 a 7.5 por ciento en 1972. Según la información proporcionada para 1973, "el rango de variación" fue de 7.1 a 7.6 por ciento. Como la cifra adoptada en el Informe Anual del Banco de México en 1972 fue de 7.5 por ciento, se ha considerado prudente mantener el mismo incremento para 1973.

/materias primas.

materias primas. Este último fenómeno, fundamentalmente asociado al agotamiento del patrón de crecimiento basado en la sustitución de importaciones de bienes de consumo, patentizó también las debilidades de oferta debidas al rezago de la inversión privada en los últimos cuatro años. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

No obstante haberse mantenido una tasa relativamente alta de crecimiento en la producción de bienes y servicios, sería difícil evaluar el comportamiento de la economía mexicana durante 1973 sin hacer referencia a las condiciones especialmente complejas en que se desenvolvió, por la presencia de fuertes factores desequilibradores de origen interno y externo que se combinaron para producir aumentos sustanciales en los precios y desajustes en el balance de pagos. En torno a ello, la característica más importante no fue tanto el hecho de que las alzas de precios se aceleraron notablemente con respecto a 1972, sino la nueva modalidad que asumió el proceso inflacionario, que produjo presiones sobre los costos, adicionales a los factores de desajuste que tradicionalmente se han localizado del lado de la demanda.

Conforme se fue desarrollando el proceso inflacionario, durante la mayor parte del año predominaron las tensiones que partían tanto de la insuficiencia de recursos fiscales adecuados para financiar la inversión pública como del mayor énfasis que se dio a obras de infraestructura de lenta maduración y a proyectos sociales que no aumentaron de inmediato la oferta de bienes y servicios disponibles. De cualquier forma hay que destacar que el desarrollo de la actividad económica resintió ya desde comienzos del año la incidencia de las tendencias inflacionarias del exterior y la escasez de materias primas nacionales, cuya oferta ha estado relativamente contenida por la lenta expansión que ha caracterizado al sector agrícola y la escasa realización de proyectos de inversión privada capaces de fortalecer las relaciones interindustriales. Por lo demás, determinados estrangulamientos en la infraestructura básica (energía eléctrica y transportes principalmente) así como en insumos estratégicos (entre los que destaca el acero y petroquímicos) --en torno a los cuales se ha diseñado una estrategia específica que apunta a su eliminación en el mediano plazo--

/contribuyeron

contribuyeron a reforzar el desequilibrio entre una demanda creciente y una oferta que no estaba en capacidad de satisfacerla de inmediato. En cuanto a las importaciones, si bien muchos renglones constituían un alivio a la presión de la demanda, en la mayoría de los sectores introdujeron una elevación de costos que repercutió en los precios.

A los factores mencionados que incidieron en el costo de la producción --alzas en el precio de los insumos nacionales y materias primas y bienes de capital de origen externo-- se adicionó el efecto de las elevaciones de salarios autorizadas en el último trimestre. Finalmente, cabe señalar que las expectativas de alzas de precios internos y externos se tradujeron también en un rápido crecimiento de las existencias que agudizó el proceso inflacionario al incorporarle un elemento especulativo. Se ha puesto así en evidencia la necesidad de adecuar mecanismos y políticas mediante una acción enérgica en el campo de la oferta. Asimismo --independientemente de las debilidades circunstanciales que se presentaron a principios del año en el sector de alimentos no elaborados, debido al desfavorable comportamiento del sector agrícola en el año pasado-- se requiere lograr una coordinación más efectiva entre los programas y proyectos del sector público y los que desarrolla el sector privado, subrayándose el papel que debiera desempeñar el gobierno en la creación de la infraestructura básica de apoyo.

La intensificación de las presiones inflacionarias influyó consecuentemente en la situación del balance de pagos del país. Así, a una elevación de precios al mayoreo de 25.2 por ciento de diciembre de 1972 a diciembre de 1973, se acompaña un incremento del déficit en la cuenta corriente del balance de pagos de 554 millones de dólares (64.0 por ciento) para el mismo período. Nuevamente se ha puesto de manifiesto la acusada tendencia al desequilibrio característica del nuevo funcionamiento de la economía mexicana presente desde fines de la década anterior, la cual implica que el dinamismo del producto --necesario para generar proporcionalmente el mismo número de empleos que en el pasado-- se traduzca en un mayor deterioro del balance de pagos y en una agudización de las presiones inflacionarias. La coyuntura internacional prevaleciente, el lento crecimiento de la inversión privada

/en los

en los últimos años, el aumento de costos y el esfuerzo excepcional que ha tenido que realizar el sector público para mantener el ritmo de actividad, pese a las difíciles condiciones de financiamiento, se combinaron en 1973 para producir desajustes externos sin precedente desde hace casi dos décadas. La política económica durante 1973 estuvo orientada a atender los principales problemas que se derivaron del mayor dinamismo de la demanda frente a la oferta interna. Es posible incluso que de no haberse adoptado durante el transcurso del año una serie de medidas y acciones, los desajustes y tensiones hubieran alcanzado magnitudes todavía superiores.

Como se ha señalado, los factores determinantes de la inflación fueron variando durante el transcurso del año como consecuencia de los ajustes progresivos que fue preciso introducir. En efecto, cabe identificar claramente que en los primeros trimestres del año las causas inflacionarias estaban relacionadas con factores de demanda, mientras que hacia fines de 1973 los orígenes se asociaban predominantemente con presiones de costos, en vista de las acciones tomadas para impedir el deterioro del ingreso de amplias capas de la población y el paulatino aumento en el costo de las materias primas. Analizando de esta forma el fenómeno inflacionario no es de extrañar que las medidas adoptadas (elevación de encajes, recanalización de fondos hacia el sector público y menor impulso de las erogaciones públicas en los últimos meses) estuvieran encaminadas en su mayor parte a enfrentar las presiones de la demanda que fueron las que predominaron durante el año.

En gran medida muchas de las acciones adoptadas por las autoridades respondieron a las necesidades financieras demandadas por las mayores erogaciones del sector público, que en el presente año se vieron influidas por el mantenimiento del gasto de inversión y transitoriamente por las repercusiones, a principios de año, de la sequía experimentada en 1972. En efecto, hubo necesidad de incrementar apreciablemente las compras externas de granos y maquinaria y equipo que experimentaron fuertes aumentos de precios en el exterior. En el caso de los granos, la importación contribuyó a mantener su precio interno por debajo de lo que habrían sido las cotizaciones del mercado, protegiendo así el ingreso de la mayoría de la población.

/Posteriormente,

Posteriormente, al continuar intensificándose el proceso inflacionario, hubo reajustes apreciables en los niveles de salarios --otra de las medidas para impedir el deterioro del ingreso de los trabajadores-- que incidieron también para cambiar las modalidades de la inflación al acentuar más los factores de costo --ya influidos por el aumento de las materias primas-- en comparación con las presiones de demanda. Dichos aumentos afectaron en forma diversa la estructura de costos de los sectores productivos, pero posiblemente tuvieron mayor incidencia --dada la restricción crediticia-- sobre las actividades industriales dedicadas a la producción de materias primas y bienes de capital.

De esa manera, las repercusiones de la restricción crediticia, el aumento de los costos productivos y la apreciable canalización de fondos hacia el financiamiento de los gastos públicos, se empezaron a apreciar en el sistema financiero mediante una disminución en la captación de recursos en la forma de valores, ya que la menor liquidez que prevaleció en general para las empresas y las elevadas tasas de inflación demandaron un uso creciente de fondos --que obtuvieron cancelando sus valores-- con objeto de hacer frente al problema de liquidez existente. (Véase el cuadro 14.)

Ante esta situación las autoridades tomaron varias medidas con objeto de disminuir las presiones que los gastos públicos ejercían sobre los recursos disponibles. Particularmente en los dos últimos meses del año se frenó el impulso de las erogaciones públicas que inicialmente había servido para apoyar la reactivación de la economía a partir de 1972, en especial de los gastos para la formación real de capital. Posteriormente se realizaron también ajustes en las tarifas de empresas públicas importantes con el propósito de atenuar los problemas financieros y posibilitar un mayor flujo de inversiones en el futuro y finalmente se efectuaron modificaciones al presupuesto estatal de gastos al reducir su dinamismo para el año próximo.

De esta forma los resultados de la serie de medidas y acciones adoptadas se empezaron a reflejar en una disminución de las presiones inflacionarias hacia finales del año, aunque posiblemente sus efectos se prolonguen también durante 1974 en el sentido de que el crecimiento de la economía no será tan intenso como el observado en el presente año.

/2. La producción

2. La producción y los precios

Aunque el dinamismo de las actividades sectoriales prosiguió siendo similar al del año previo --7.5 por ciento de aumento-- la contribución de los sectores varió ligeramente al disminuir el crecimiento de las ramas industriales, mientras se fortalecían levemente el de las actividades primarias y el de servicios. (Véase el cuadro 2.)

a) Agricultura

La producción agrícola mostró una recuperación respecto al año anterior, si bien no existe acuerdo entre los diversos organismos respecto al nivel alcanzado.[2/] Con todo, parece que dicha mejora estuvo asociada al aumento de la producción de los productos destinados al mercado interno (6.5 por ciento), en tanto que la oferta de los de exportación disminuyó en 8.0 por ciento. (Véase el cuadro 3.) La producción pecuaria, por su parte, se contrajo en 2.7 por ciento por la reducción de existencias de ganado bovino ocasionadas por las ventas de carne del año anterior. Este descenso (8.2 por ciento) sólo fue parcialmente compensado por el incremento en el ganado porcino (5.7 por ciento), pues la producción del ovino y caprino disminuyó aproximadamente 3 por ciento.

Por lo que toca a la mayor producción agrícola de consumo interno, los estímulos derivaron de la combinación de una buena temporada de lluvias con los aumentos acordados en los precios de garantía para los principales productos. Así, la soya se elevó en 30.5 por ciento, el trigo en 18.4 por ciento y el maíz y el frijol en 8.1 y 8.7 por ciento, respectivamente. El sorgo, en cambio, por exceso de lluvias, y no obstante el aumento

2/ El margen de discrepancia es bastante acentuado, oscilando entre el 6.8 por ciento en algunas fuentes nacionales y extranjeras, 2.7 por ciento según la estimación que habitualmente realiza el grupo FAO/CEPAL y 1.7 por ciento que ha estimado el Banco de México. Como en todos los demás sectores no se dispone de fuentes alternativas, se ha considerado conveniente, para establecer la congruencia de las cifras, adoptar la estimada por el Banco de México. Las variaciones de los diversos productos, sin embargo, y dado que no se dispone de estimaciones desglosadas del Banco de México, se han tomado con base en los índices de quántum de la CEPAL, por lo cual deben interpretarse más como manifestaciones de tendencias que como cifras definitivas.

/del precio

del precio de garantía, así como otras medidas destinadas a favorecer a los productores, incrementó su producción en sólo 1.3 por ciento.

Los cultivos de exportación fueron afectados por la expansión de la producción para consumo interno, alentada por el alza de los precios de garantía, en tanto que los precios internacionales no constituyeron incentivo suficiente para ampliar o, en algunos casos, mantener las áreas destinadas a cultivos de exportación, debido al mayor período de maduración, a las incentidumbres respecto a las cotizaciones internacionales y posiblemente a los altos costos de producción de estos rubros. Así, la producción de algodón disminuyó en 12 por ciento, la de garbanzo en 15.5, la de cacao en 5.2 y las del melón y la piña en 13.3 y 25.5 por ciento, respectivamente. Para 1974, sin embargo, se estima que habrá cierta recuperación en los productos de exportación, debido al alza de precios que continuó prevaleciendo en los mercados internacionales con posterioridad a las siembras del presente año.

b) Minería

La oferta de productos mineros creció 2.5 por ciento[3/] respecto a 1972, principalmente por la elevación sustancial de los precios en los mercados internacionales. Este crecimiento no fue sin embargo uniforme, ya que reflejó los problemas de producción experimentados en el pasado. En términos generales, los minerales no ferrosos tendieron a disminuir, en tanto que los no metálicos aumentaron. Sin embargo, entre los primeros, la plata, el plomo y el manganeso aumentaron su volumen (4.8, 9.4 y 20.0 por ciento, respectivamente) mientras se reducía el resto. Destaca en especial la baja en la producción de cobre (-6.5 por ciento) en un año en que se eleva considerablemente el precio internacional, resultado del retraso en los planes de expansión de varias empresas y en la puesta en marcha de nuevos proyectos.

3/ El aumento de la producción minera muestra también fuertes variaciones entre las diferentes fuentes, oscilando entre 2.5 por ciento estimado por el Banco de México y 6.4 por ciento según la cifra elaborada por la Comisión de Fomento Minero. Por esta razón, como en el caso de la agricultura, las cifras que se mencionan se han tomado como indicadores de tendencias.

/Entre los

Entre los minerales no metálicos, el incremento más notable se registró en el azufre (57.5 por ciento), seguido por grafito, carbón mineral y piedra caliza (19.2, 13.9 y 11.0 por ciento, respectivamente). La producción de mineral de hierro, por otra parte, disminuyó en forma sensible (-5.0 por ciento), a pesar del fuerte aumento de la demanda de productos de hierro, particularmente en los materiales de construcción. Posiblemente en este renglón el rezago en las inversiones privadas y la rigidez en los precios internos ha afectado los planes de expansión de empresas mineras privadas, en tanto que los nuevos yacimientos impulsados por el sector público sólo empezarán a explotarse en 1976.

c) Petróleo

La producción petrolera continuó ascendiendo, si bien a una tasa menor a la de 1972 (4.7 frente a 6.2 por ciento el año anterior), que se refleja lo mismo en los crudos que en los refinados. (Véase el cuadro 4.) Como consecuencia de este crecimiento inferior al aumento de la demanda, las importaciones de crudo y también de algunos refinados se elevaron por segundo año consecutivo, llegando a 283 millones de dólares en 1973. La causa básica de esta situación ha sido el atraso en los planes de expansión de PEMEX, tanto en la capacidad de refinación como en el renglón de exploración, debido al congelamiento de precios de los productos petroleros y a la elevación en los costos operativos que redujeron paulatinamente la capacidad financiera de la empresa. Esta situación, que había persistido durante más de una década, tendió a corregirse mediante el aumento del precio de los combustibles, a finales de 1973. El alza de los precios internacionales del petróleo en el último trimestre se podría reflejar negativamente en 1974 en el balance de pagos, pues el volumen de importaciones, ligeramente superior al de 1973, a los precios vigentes en la actualidad, alcanzaría una suma de alrededor de 700 millones de dólares. Parece haber indicaciones, sin embargo, de que la explotación de los nuevos yacimientos de Chiapas iniciada a finales del año, ofrece magníficas perspectivas, al grado de permitir eliminar totalmente las importaciones de crudo para la segunda parte del año. La expansión de la capacidad de

/refinación,

refinación, por otra parte, que entrará en operación en el segundo trimestre de 1974, parece ser suficiente para abastecer las necesidades de gasolina y otros combustibles de los dos próximos años, Todo lo anterior permite suponer que la situación en el próximo año, por lo que a combustibles se refiere, no sólo no se deteriorará sino que posiblemente experimentará una mejoría considerable respecto a 1973.

d) Industria manufacturera

La industria manufacturera siguió registrando tasas de crecimiento relativamente altas (8.0 por ciento) pero inferiores a las de 1972 (8.7 por ciento). Salvo las industrias hulera, de productos metálicos, de la construcción de maquinaria y la automotriz, el resto de las ramas manufactureras redujeron su tasa de expansión respecto a las del año anterior; la industria del cuero por otra parte declinó en términos absolutos por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 5.)

La misma tendencia se registró a lo largo del año en los índices mensuales de volumen de la producción manufacturera. Resulta interesante observar, sin embargo, que la disminución en las tasas de expansión se agudiza en la segunda mitad del año. Así, el promedio de los índices mensuales durante el primer semestre es de 120.7 (1970=100), mientras que en el segundo es de 123.5.[4/] Comparando cada semestre con el inmediato anterior, la primera mitad de 1973 se incrementa 6.9 por ciento respecto al segundo semestre de 1972, mientras que la segunda parte de 1973 crece 2.3 por ciento respecto a la primera.[5/] Esta disminución en el ritmo de actividad a lo largo del año resulta congruente con la información disponible sobre las

4/ La cobertura de este índice es de 60 por ciento, en tanto que los indicadores anuales utilizados por el Banco de México abarcan el 82 por ciento de las manufacturas.

5/ El índice promedio para el segundo semestre de 1972 fue 112.9. Si se comparan las tasas de incremento, semestre a semestre, el primero de 1972 crece 8.1 por ciento y el de 1973 7.9 por ciento. El segundo de 1972 se incrementó 10.6 y el mismo de 1973, 9.4 por ciento. La caída en las tasas de crecimiento resulta mayor en el segundo semestre que en el primero. Ahora bien, el bajo nivel de actividad registrado en 1971, introduce un sesgo en este tipo de comparación que la hace poco relevante.

insuficiencias de capacidad instalada en algunas industrias como la siderúrgica, plásticos y en general productos petroquímicos y con las crecientes dificultades para el abastecimiento --tanto interno como externo-- de materias primas como el algodón, la madera, el papel, algunos minerales y otros insumos. La pérdida de flexibilidad en la operación de casi todas las ramas de la industria manufacturera también se vio afectada por los cuellos de botella en la infraestructura, particularmente en el sector de transporte y, en algunas regiones del país, por ciertas dificultades para el abastecimiento de energéticos, en especial de gas.

La disminución en el ritmo de expansión de las manufacturas en la segunda mitad del año también se vio influida por el proceso inflacionario. Las ramas industriales, y en particular las empresas, se vieron afectadas en forma desigual por el incremento de la demanda, el aumento de costos y la restricción crediticia, dependiendo de su proximidad al consumo final, de la naturaleza de sus insumos, y la estructura del mercado y de sus costos, sus fuentes de financiamiento y su localización, entre otros factores.

Los indicadores de volumen por producto que publica el Banco de México[6/] sugieren que el patrón de comportamiento industrial tiende a modificarse de manera apreciable sobre todo en lo concerniente a las ramas productoras de bienes de producción. En otras palabras, se aprecia que los bienes de consumo analizados --cerveza, refrescos, cigarros e imprenta-- tienden a mantener lineamientos muy similares a los observados en años previos, mientras se notan cambios significativos en los ritmos semestrales de crecimiento de las actividades más alejadas del consumo (como por ejemplo cemento, fundición de acero, productos químicos, abonos y fertilizantes) debido a que los diversos fenómenos presentes durante el año --presiones inflacionarias, restricción crediticia y alza de costos entre otros-- afectaron su pauta de desenvolvimiento de manera más significativa.

Obviamente, los indicadores resultan insuficientes para precisar cómo ha incidido el proceso inflacionario en la producción de cada industria.

6/ Estos indicadores tienen una cobertura del 23.5 por ciento de la producción manufacturera.

/Sin embargo,

Sin embargo, sugieren que el alza de costos y precios y las medidas antiinflacionarias adoptadas tienden a ir cambiando la estructura de la producción manufacturera. La manera específica como esto ha ocurrido requiere de un estudio detallado, pero las consideraciones anteriores permiten suponer que esta modificación del patrón de crecimiento industrial no propicia su desarrollo sostenido, ni tiende a eliminar los estrangulamientos ni, por consiguiente, el alza de precios. Por otro lado, los bienes de producción son los que están resultando más afectados en su crecimiento, ya que la inversión industrial parece orientarse más hacia las actividades de consumo interno y hacia las de alto contenido importado. De mantenerse está tendencia, los cambios en la estructura de relaciones interindustriales podrían llegar a neutralizar los esfuerzos que se han venido realizando tanto para alentar las exportaciones de manufacturas como para lograr una mejor complementación de la base productiva. También podrían tener efectos negativos en la capacidad de la industria para absorber mano de obra y en los esfuerzos para descentralizar la actividad económica.

e) Precios

El análisis de los diferentes indicadores en materia de precios refleja que el proceso inflacionario en México ha cambiado de naturaleza al trasladarse paulatinamente la presión de demanda hacia una inflación de costos. Adicionalmente se observa también que las tensiones de precios casi siempre más intensas en la ciudad de México, han empezado a desplazarse hacia el resto del país, como consecuencia de los ajustes introducidos en aspectos relevantes de la política económica.

Así, al analizar el primer fenómeno mencionado puede notarse que, de acuerdo con el índice de precios de mayoreo en la ciudad de México, los precios de los artículos de producción --contrario a tendencias anteriores-- crecieron más intensamente que los bienes de consumo como consecuencia de los ajustes salariales efectuados y de la elevación del costo de las principales materias primas debido a causas de orden interno como externo.

/En efecto,

En efecto, sin dejar de reconocer que el alza de precios está afectando tanto a los artículos de consumo --14.8 por ciento-- como a los bienes de producción --17.3 por ciento-- es indudable la mayor ponderación adquirida por estas últimas mercaderías en la generación del proceso inflacionario en México. En forma más específica puede observarse cómo el rubro de materias primas --particularmente las no elaboradas-- fue el factor determinante de la elevación de precios en los artículos de producción al registrar incrementos próximos al 25 por ciento, en contraste con sólo 3.5 por ciento en 1972. A la situación anterior vinieron a sumarse, aunque con impactos menores, los aumentos en los combustibles y lubricantes y en los vehículos y accesorios.
(Véase el cuadro 6.)

Como se mencionó, el dinamismo de los precios en los artículos de consumo fue también superior al registrado en 1972. El rubro de los alimentos --creció 15.5 por ciento-- fue la causa principal del aumento de los bienes de consumo ya que reflejó los efectos de la sequía del año anterior y la elevación de los precios de garantía adoptados para los principales granos básicos. Aunque en forma menos significativa, también influyó el crecimiento de los artículos de consumo no alimenticios que pasaron de un incremento de 3.6 por ciento en 1972 a 13.0 por ciento en 1973. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

El aumento de precios a lo largo del año --tasa promedio de 1.9 mensual en el índice de precios al mayoreo de la Ciudad de Mexico y de 1.6 al mes en el Indice Nacional de Precios al consumidor-- no ha sido uniforme, sin embargo, puede observarse una aceleración del proceso en los tres primeros trimestres y una ligera caída en el último,[7/] como consecuencia del impacto total de las medidas restrictivas tomadas por el Banco Central hacia mediados de año y la disminución del gasto público.

7/ En el índice de precios al mayoreo, los precios aumentaron a una tasa mensual de 1.4 en el primer trimestre, 1.8 en el segundo, 2.6 en el tercero, y 1.7 en el cuarto. En el índice nacional de precios al consumidor, la tasa de incremento es de 1.1 en el primer trimestre, 1.0 en el segundo, 2.3 en el tercero y 2.1 en el cuarto.

/Respecto

Respecto al mayor crecimiento de los precios en el país con relación a los de la ciudad de México, conviene destacar que dichos incrementos --de acuerdo con el índice de precios al consumidor por sectores de origen-- se localizaron sobre todo en las actividades agropecuarias y enseguida en el petróleo y derivados y servicios. (Véase el cuadro 7.) Analizado el fenómeno también desde el punto de vista del objeto de gasto (véase el cuadro 8), sobresale el hecho de que los precios de los rubros, alimentos, bebidas y tabaco; prendas de vestir, calzado y accesorios; educación, esparcimiento y diversiones, y otros bienes y servicios, crecieron más intensamente en el resto del país que en la ciudad de México. Es posible que los subsidios a la alimentación, a los transportes y a los combustibles sean los factores que han invertido la relación tradicional de precios favoreciendo más a la ciudad de México con respecto al resto del país.

3. Balanza de pagos

El déficit en cuenta corriente prosiguió incrementándose durante 1973 al alcanzar un nivel cercano a los 1 419 millones de dólares --64 por ciento de aumento-- como consecuencia de las presiones inflacionarias asociadas a factores internos y externos, del alto nivel de endeudamiento en períodos pasados y de las modalidades adoptadas para financiar el elevado déficit fiscal. (Véase el cuadro 9.)

La causa fundamental del saldo negativo está relacionada con el aumento sustancial de las importaciones --crecieron 33 por ciento-- que sólo pudo ser compensado parcialmente por el fortalecimiento de las exportaciones --se elevaron 25 por ciento en comparación con 19 por ciento en 1972--, cuyo nivel se situó en 4 749 millones de dólares. La situación anterior dio como resultado que el déficit comercial en bienes y servicios se elevara apreciablemente al pasar de 71 a 393 millones de dólares. Cabe destacar no obstante que aunque el crecimiento de los pagos netos a factores productivos fue inferior al de los rubros anteriores --aumentó 29 por ciento-- estas erogaciones continuaron explicando una parte sustancial del déficit en cuenta corriente, llegando a representar poco más del 70 por ciento de dicho saldo en el presente año. (Véase de nuevo el cuadro 9.)

/El incremento

El incremento de mayor significación en las importaciones correspondió a las compras de bienes que se elevaron en 41 por ciento, como consecuencia del aumento considerable de los gastos del sector público y, en menor medida, de los de las actividades privadas. En efecto, las compras externas realizadas por el sector público prácticamente se duplicaron --crecieron de 645 a 1 212 millones de dólares-- como reflejo del apreciable aumento experimentado en los precios internacionales y de la necesidad de complementar la oferta interna de ciertos productos, importando particularmente granos, oleaginosas y combustibles.[8/] (Véase el cuadro 10.)

Las importaciones de bienes por parte del sector privado pasaron de 2 073 millones de dólares en 1972 a 2 628 millones en 1973 --27 por ciento de aumento-- correspondiendo la mayor parte de las compras a materias primas (se incrementaron casi un 40 por ciento) y en menor medida a las adquisiciones de capital que sólo se elevaron 14 por ciento. (Véase el cuadro 11.)

El rubro de las exportaciones creció principalmente por las ventas de las maquiladoras (65 por ciento de aumento) que se elevaron en 107 millones de dólares para alcanzar un nivel cercano a los 270 millones. Las exportaciones de bienes continuaron fortaleciéndose y llegaron a los 2 161 millones --un aumento próximo al 26 por ciento sobre los niveles precedentes-- e igual comportamiento se evidenció en el caso del turismo y transacciones fronterizas que alcanzaron cerca de 1 960 millones de dólares (16.7 por ciento de aumento).

El dinamismo de las exportaciones de mercancías está basado sobre todo en el fuerte incremento de precios --cuyo efecto se estima en 250 millones de dólares-- especialmente en los rubros de productos manufacturados que aumentaron 51 por ciento.[9/] El crecimiento de los precios de las exportaciones superó al observado por el de las importaciones dando por resultado un efecto positivo en la relación de precios de intercambio que se calcula alcanzó los 4.6 millones de pesos a precios de 1960. (Véase el cuadro 1.)

8/ Estas últimas importaciones aumentaron en 370 millones de dólares de un incremento total de 567 millones.

9/ En especial se duplicó la exportación de textiles y los productos químicos se elevaron 73 por ciento.

/Las entradas

Las entradas netas de capital (1 847 millones de dólares) permitieron no sólo financiar el déficit en cuenta corriente sino también continuar incrementando las reservas internacionales netas que este año crecieron en 122 millones de dólares. No obstante, cabe destacar que el financiamiento de dicho saldo requirió ensanchar apreciablemente el crédito externo neto al sector público que casi se triplicó al elevarse de 360 a 1 022 millones de dólares. Dicha situación ha sido el resultado del continuo aumento de los gastos públicos sin que hasta el momento se hayan modificado apreciablemente las modalidades de su financiamiento. Así hubo necesidad de obtener créditos brutos por 1 858 millones para poder cubrir amortizaciones por cerca de 836 millones y estar en posibilidades de disponer de los 1 022 millones contratados. (Véase de nuevo el cuadro 9.)

En definitiva el elevado déficit contemplado durante 1973 continúa reflejando todavía la estrategia de desarrollo que el país adoptó en los últimos años y que impide fructifiquen plenamente los esfuerzos por incrementar los empleos y elevar los ingresos debido a las limitaciones impuestas por el lado de las relaciones externas. Es posible que las presiones y desajustes sean menores el próximo año ante la decisión de impulsar con menor vigor los gastos públicos, pero será preciso, encontrar mecanismos adecuados para que el desarrollo económico y social del país no se vea frenado por las tensiones externas.

4. Finanzas públicas, moneda y crédito

Si bien no se cuenta todavía con información precisa relativa al gasto consolidado del sector público, las estimaciones sobre el monto total de la inversión pública, los ingresos federales y el volumen de financiamiento interno y externo contratado por el gobierno son indicadores que señalan una elevación apreciable del déficit fiscal.

En efecto, es posible que el déficit fiscal de la cuenta consolidada del sector público se haya elevado en cerca de 50 por ciento sobre los niveles de 1972, cuando se registró un saldo desfavorable de 22 000 millones de pesos. En esta situación parece haber influido no sólo el incremento de los gastos de capital --si bien en forma menos intensa con respecto

/a 1972--

a 1972-- sino también el deterioro registrado en el ahorro en cuenta corriente. Así, el ahorro del Gobierno Federal declinó 12 por ciento para situarse en 4 809 millones de pesos como consecuencia del crecimiento más intenso de los gastos corrientes (31.2 por ciento) con relación a los ingresos corrientes (25.8 por ciento). Las empresas del sector público, por su parte, también experimentaron un deterioro, ya que en términos generales sus ingresos permanecieron relativamente estables --no variaron sus precios significativamente-- mientras que sus costos resintieron los aumentos de precios de los productos importados y de la materia prima y los ajustes salariales.[10/]

El financiamiento del déficit del sector público descansó en buena medida en recursos internos --principalmente mediante la canalización de fondos privados a través del sistema bancario y de la emisión monetaria-- aunque aumentaron también apreciablemente los créditos con el exterior. Así, el monto total de valores gubernamentales en el sistema bancario se elevó de 64 593 millones de pesos en diciembre de 1972 a 83 434 millones en diciembre de 1973, mientras el crédito neto del exterior ascendía de 360 a 1 022 millones de dólares y se colocaban bonos en el extranjero por 156 millones de dólares. En conjunto, estos fondos suman 33 566 millones de pesos, que es la estimación indirecta del déficit del sector público.[11/]

Consideraciones de política antiinflacionaria y la necesidad de financiar los gastos de inversión del sector público constituyeron los factores que influyeron para que el Banco Central implantara una política crediticia restrictiva. En efecto, el encaje legal para las sociedades financieras se elevó hacia mediados de año en 5 por ciento, a la vez que se canalizaba al financiamiento de los gastos públicos el 15 y el 10 por ciento de los recursos adicionales captados por dichas instituciones en bonos y pagarés,

10/ El reajuste de los precios de algunas empresas, en especial de la Comisión Federal de Electricidad y Petróleos Mexicanos, se produjo hacia fines del año por lo cual sus efectos se dejarán sentir a partir de 1974.

11/ Los créditos directos del sistema bancario a empresas del sector público no se han podido obtener y tampoco se restaron fondos no utilizados que hayan podido existir en organismos como el INFONAVIT aún no incluidos en la cuenta consolidada del sector público.

/respectivamente.

respectivamente. Posteriormente, hacia el mes de septiembre se aumentó en 5 por ciento el encaje legal de los bancos de depósito que adquirieron el compromiso de canalizar 2 000 millones en valores del Estado a fin de contribuir a cerrar la brecha financiera que demandaban los mayores gastos realizados por el sector público.

Las consecuencias de estas acciones repercutieron en una severa restricción del crédito destinado al sector privado. (Véase el cuadro 13.) Si bien el financiamiento total se eleva --saldos a fines de 1972 y 1973-- de 16.5 a 18.0 por ciento con respecto al año anterior, el de las instituciones privadas desciende de 15.1 a 8.8 por ciento. Los bancos de depósito y las sociedades financieras son obviamente los más afectados, pues reducen las tasas de su financiamiento en el mes de diciembre de 1973 de 10.9 a 5.6 por ciento y de 16.7 a 4.9 por ciento respectivamente, con relación al movimiento del mismo mes de 1972. Unicamente los bancos de ahorro y otras instituciones privadas aumentan la tasa de sus financiamientos de 9.5 y 5.0 por ciento en diciembre de 1972 a 27.4 y 13.8 por ciento, respectivamente, en diciembre de 1973. Las sociedades hipotecarias, por su parte, conservan su ritmo de incremento en diciembre de 1972 y 1973 (19 por ciento).[12/]

Las variaciones de fin de año que muestran las cifras anteriores no dan sin embargo una idea cabal de la contención del financiamiento de las instituciones privadas ni de las características que éste asumió a partir del mes de octubre. Hasta entonces, la expansión en base anual mostraba una tendencia al crecimiento más que proporcional de los volúmenes de crédito de 1973 con respecto a 1972, adecuándose hasta cierto punto la oferta de crédito al crecimiento nominal de las transacciones. Así, en mayo, antes de que entraran en vigor las primeras restricciones dictadas por el Banco Central, la tasa de crecimiento del financiamiento privado era muy superior a la registrada en mayo de 1972 (18.3 frente a 9.7 por ciento).

12/ Las sociedades hipotecarias, los bancos de ahorro y otras instituciones privadas representan sólo el 22 por ciento del financiamiento privado. Los bancos de depósito representan el 21 por ciento y las sociedades financieras el 56 por ciento.

/Lo mismo

Lo mismo acontece en junio (17.6 frente a 9.8 por ciento) e inclusive en septiembre (17.6 frente a 11.4 por ciento). Sólo a partir de octubre, las medidas restrictivas del Banco de México reducen las tasas de expansión del crédito de las instituciones privadas --si bien siguen siendo superiores a las registradas en 1972 (14.7 frente a 12.5 por ciento en octubre del año anterior)-- pero es hasta el mes de diciembre cuando sus efectos se dejan sentir en forma sustancial (8.8 por ciento frente a 15.1 por ciento en 1972). Es decir, que en términos relativos, las restricciones crediticias al sector financiero privado casi reducen a la mitad las tasas de expansión de crédito en un período de dos meses. Si se consideran las instituciones más importantes por el volumen de fondos que prestan --las sociedades financieras y los bancos de depósito-- esta disminución aparece aún más violenta: las primeras que se estaban elevando a una tasa anual de 18.8 por ciento en mayo, reducen su tasa a 15.5 en septiembre y a 4.9 en diciembre, y las segundas que registraron tasas de aumento de 18.0 y 18.7 por ciento en junio y septiembre sólo se incrementan 5.6 en diciembre. Ambas instituciones reducen así en más de dos terceras partes su tasa de crecimiento del crédito.

En estas condiciones, no es de extrañar que los sujetos de crédito, cuando su situación lo permitía, liquidaran activos de ahorro para poder atender sus mayores requerimientos de capital de trabajo y en algunos casos para financiar sus planes de expansión, redujeran la captación de ahorros por el sistema bancario y aceleraran la sustitución de activos financieros nacionales por activos físicos.

Si se comparan las cifras de financiamiento a mediados de 1973 con las del mismo período de 1972, todo parece indicar que la recesión de 1971 prolonga sus efectos hasta mediados de 1972 y que a partir de entonces las tasas de expansión de crédito tienden a aproximarse a las tradicionales de los últimos años de la década pasada,[13/] manteniéndose durante los tres primeros

13/ De diciembre a diciembre las tasas de expansión del financiamiento privado son de 18.5 en 1968; 24.5 en 1969 y 23.7 por ciento en 1970.

/trimestres de

trimestres de 1973. En el último trimestre, sin embargo, las medidas restrictivas las reducen a niveles sin precedente, inferiores a los registrados en 1971, aun sin considerar el efecto de precios en los volúmenes de crédito otorgados.

En circunstancias en que los factores de costo han comenzado a pesar fuertemente en el proceso inflacionario, y excluyendo por supuesto la hipótesis de que el ingreso interno y el empleo se subordinan a los objetivos de balance de pagos, la persistencia de una política anti-inflacionaria centrada en la restricción del crédito, puede incidir desfavorablemente en la inversión sin significar una mejora sustancial en la situación de pagos con el exterior.

Como resultado de las medidas restrictivas en materia crediticia y de la inflación que afectaron significativamente la liquidez de la mayoría de las empresas, la captación de recursos, bajo la forma de valores de renta fija del sistema bancario tendió a debilitarse, como se mencionó. En efecto, hasta mayo de 1973 se observa un incremento normal en la captación de recursos. Sin embargo, a medida que los efectos de la restricción crediticia se fueron haciendo más severos, la tasa de crecimiento en la absorción de fondos tendió gradualmente a reducirse al extremo de que el ritmo descendió de 17.4 por ciento --diciembre de 1972 respecto a diciembre de 1971-- a sólo 9.3 por ciento en diciembre de 1973. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

Conviène hacer notar nuevamente que la ausencia de una diferenciación entre los mercados de dinero y de capital en el sistema financiero mexicano dificulta las posibilidades de acción de las autoridades en el sentido de poder canalizar ahorros hacia el financiamiento de largo plazo. Así,parece impostergable empezar a tomar las acciones del caso para iniciar paulatinamente la reestructuración del sistema financiero a efectos de lograr su especialización y evitar su inestabilidad y vulnerabilidad en el apoyo al desarrollo económico del país.

/Cuadro 1

Cuadro 1

MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1970 A 1973

	Miles de millones de pesos de 1960				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1971	1972a/	1973b/	1971	1972	1973
Producto interno bruto a precios de mercado	296.6	306.7	329.8	354.5	3.4	7.5	7.5
Importaciones de bienes y servicios	33.9	32.8	37.3	44.7	-3.2	13.7	19.8
Oferta global	330.5	339.5	367.1	399.2	2.7	8.1	8.7
Efecto de la relación de los términos del intercambio	2.3	2.8	4.3	4.6			
Demanda global	332.8	342.3	371.4	403.8	2.9	8.5	8.7
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	30.5	32.0	37.0	40.8	4.9	15.6	10.3
Gastos de consumo c/	245.9	253.0	270.8	292.3	2.9	7.0	7.9
Formación bruta de capital fijo	57.0	57.3	63.6	70.7	0.5	11.0	11.2
Pública	19.4	17.7	21.6	25.5	-8.8	22.0	18.1
Privada	37.6	39.6	42.0	45.2	5.3	6.1	7.6
Variación de existencias	5.6	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.
a/ Preliminar.
b/ Estimaciones.
c/ Incluye el aumento de existencias.

Cuadro 2

MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMAS DE ACTIVIDAD, 1971 A 1973

	Millones de pesos de 1960			Tasas anuales de crecimiento	
	1971	1972 a/	1973 b/	1972	1973
Total	306 700	329 800	354 500	7.5	7.5
Actividades primarias	35 236	35 443	36 065	0.6	1.8
Agricultura	21 517	21 138	21 349	-1.8	1.0
Ganadería	12 204	12 689	13 006	4.0	2.5
Silvicultura	1 085	1 173	1 232	8.1	5.0
Pesca	430	443	478	3.0	7.9
Industria	104 741	114 591	124 447	9.4	8.6
Minería	2 871	2 878	2 950	0.2	2.5
Petróleo	11 615	12 332	12 887	6.2	4.5
Petroquímica	1 496	1 829	2 103	22.3	15.0
Manufacturas	69 745	75 805	81 869	8.7	8.0
Construcción	13 230	15 348	17 727	16.0	15.5
Electricidad	5 784	6 399	6 911	10.6	8.0
Servicios	166 723	179 766	193 988	7.8	7.9
Transporte	10 056	11 109	12 275	10.5	10.5
Gobierno	18 636	20 349	22 486	9.2	10.5
Otros servicios c/	138 031	148 308	159 227	7.4	7.4

Fuente: Banco de México, S. A.
a/ Preliminar.
b/ Estimaciones.
c/ Incluye comercio.

Cuadro 3

MEXICO: EVOLUCION DE LA PRODUCCION AGRICOLA Y GANADERA, 1970 A 1973

	Indices (1959-61 = 100.0)				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1971	1972 a/	1973 b/	1971	1972	1973
Total	150.0	151.9	152.9	155.2	1.3	0.7	1.5
Agrícola	147.2	149.8	148.7	152.7	1.8	-0.7	2.7
Para la exportación	109.1	115.2	121.1	111.4	5.6	5.1	-8.0
Para el consumo interno	165.4	166.4	161.9	172.4	0.6	-2.7	6.5
Pecuario	161.4	160.8	170.6	165.9	-0.4	6.1	-2.7

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.
a/ Preliminar.
b/ Estimación.

Cuadro 4

MEXICO: PRODUCCION DE PETROLEO Y COQUE, 1971 A 1973

	1971	1972 a/	1973 b/	Tasas anuales de crecimiento 1972	1973
	(Indices (1970=100)				
General	102.8	109.2	114,3	6,2	4,7
Petróleo, crudo y condensado	107,4	108.6	113,5	6,1	4,5
Refinación (carga de crudo y líquidos procesados)	102,2	112,0	118,4	9,6	5,7
Extracción (productos elaborados/carga)	98,7	102,0	105,2	3,3	3,1
Coque	116,6	127,4	138.0	9,3	8,3
	Miles de m^3				
Gases propano y pemex	2 169	2 342	2 726	8.0	16.4
Mexolina	493	470	423	-4.7	-10.0
Supermexolina	4 215	4 247	4 854	0.8	14.3
Gasolmex	2 793	3 490	3 316	25.0	-5.0
Gasolina pemex 100	713	608	599	-14.7	-1,5
Gasavión	83	80	73	-3.6	-8.9
Solventes	56	67	61	19.6	-9.0
Tractogas	117	75	89	-35.3	18.3
Diáfano y petróleo incoloro	1 553	1 579	1 664	1.7	5.4
Turbosina	519	576	706	11.0	22.6
Tractomex	167	185	210	10.8	13.5
Gasóleos	134	-	-	-	-
Aceite diesel	4 800	5 485	6 098	14.3	11.2
Combustóleos y residuos	7 304	8 286	8 726	13.4	5.3
Asfaltos	1 419	1 374	1 203	- 3.1	-12.4
Lubricantes	313	351	376	12.1	7.1
Grasas	8	10	11	25.0	10.0
Parafina	83	86	96	3.6	11.6
Petróleo crudo, condensado y líquidos de absorción	28 183	29 413	30 442	4.4	3.5
Gas natural c/	18 220	18 697	19 169	2.6	2.5

Fuente: Banco de México, S. A.
a/ Preliminar.
b/ Estimaciones.
c/ Millones de metros cúbicos.

Cuadro 5

MEXICO: VALOR AGREGADO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA, 1971 A 1973

(Millones de pesos de 1960)

	1971	1972 a/	1973 b/	Tasas anuales de crecimiento	
				1971	1972
Industria manufacturera	69 745	75 804	81 869	8.7	8.0
Alimentos, bebidas y tabaco	19 849	20 845	21 637	5.0	3.8
Fabricación de textiles	5 669	6 136	6 627	8.2	8.0
Calzado y prendas de vestir	5 764	6 279	6 762	8.9	7.7
Industrias de la madera y corcho	1 441	1 545	1 591	7.2	3.0
Papel y productos de papel	1 951	2 110	2 249	8.2	6.6
Imprenta y editorial	1 472	1 666	1 696	13.2	1.8
Cuero y productos de cuero	682	637	616	-6.6	-3.3
Productos de hule	1 300	1 417	1 577	9.0	11.3
Productos químicos	8 764	9 972	11 069	13.8	11.0
Minerales no metálicos	3 220	3 590	4 168	11.5	16.1
Siderurgia	4 762	5 349	5 798	12.3	8.4
Construcción de maquinaria	8 380	9 247	10 356	10.4	12.0
Equipo de transporte	4 936	5 326	6 455	7.9	21.2
Otras industrias	1 555	1 685	1 268	8.4	-24.7

Fuente: Banco de México, S. A.
a/ Preliminar.
b/ Estimaciones.

Cuadro 6

MEXICO: INDICE DE PRECIOS AL MAYOREO EN LA CIUDAD DE MEXICO, 1970 A 1973

(Base 1954=100)

	1970	1971	1972	1973	Tasas de crecimiento				
					1971	1972	1973	Diciembre 1972 a junio 1973	Junio 1973 a diciembre 1973
Indice general	174.1	180.6	185.7	214.9	3.7	2.8	15.8	10.1	13.7
Artículos de consumo									
General	185.3	193.9	199.9	229.5	4.6	3.1	14.8	9.0	13.4
Alimentos									
General	189.1	198.2	204.0	235.6	4.8	2.9	15.5	10.4	14.4
No elaborados	203.1	204.9	212.5	253.7	0.9	3.7	19.4	13.4	14.6
Elaborados	153.1	180.8	181.9	188.8	18.1	0.6	3.8	1.2	13.7
No alimentos									
General	176.9	184.3	190.9	215.8	4.2	3.6	13.0	5.8	10.9
De uso personal	173.5	177.1	185.3	211.2	2.1	4.6	14.0	11.6	9.5
De uso en el hogar	157.0	168.2	171.9	183.8	7.1	2.2	6.9	3.8	10.8
Uso mixto	189.4	198.2	204.9	235.3	4.6	3.4	14.8	2.3	12.1
Artículos de producción									
General	158.6	162.1	165.9	194.6	2.2	2.3	17.3	11.8	14.1
Materias primas									
General	144.1	145.6	150.7	187.6	1.0	3.5	24.5	16.7	13.2
No elaborados	126.0	124.1	131.3	187.4	-1.5	5.8	42.7	28.6	17.6
Elaborados	170.7	177.2	179.2	187.7	3.8	1.1	4.7	2.7	6.7
Combustibles y energía	215.2	230.6	230.8	240.7	7.2	0.1	4.3	2.9	24.7
Vehículos y accesorios	168.7	168.6	169.1	174.1	-0.1	0.3	3.0	0.7	0.2

Fuente: Banco de México, S. A.

Cuadro 7

MEXICO: INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, POR SECTORES DE ORIGEN, 1970 A 1973

(Base 1968 = 100)

Sectores	1970		1971		1972		1973		Tasas anuales de crecimiento (porcientos)							
									1971		1972		1973		Sept.1973-Dic.1973	
	Nacional	Ciudad de México	Nacional	Ciudad de México	Nacional	Ciudad de México	Nacional	Ciudad de México	Nacional	Ciudad de México	Nacional	Ciudad de México	Nacional	Ciudad de México	Nacional	Ciudad de México
Indice general	108.5	109.2	114.5	115.4	120.1	121.2	134.0	134.9	5.5	5.7	4.9	5.0	11.6	11.3	6.5	6.9
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	110.2	107.3	107.3	103.2	114.7	111.6	134.6	130.6	-2.6	-3.8	6.9	8.1	17.3	17.0	5.8	10.8
Petróleo y derivados	100.3	100.2	100.7	100.3	102.8	100.3	109.7	106.4	0.4	0.1	2.1	0.0	6.7	6.1	71.6	73.3
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	107.4	106.4	114.8	115.4	118.5	120.8	136.7	141.0	6.9	8.5	3.2	4.7	15.4	16.7	4.4	3.7
Fabricación de textiles	109.5	105.1	115.3	112.9	122.5	118.9	143.2	139.1	5.3	7.4	6.2	5.3	16.9	17.0	4.4	5.5
Productos de la madera	113.6	112.4	118.4	115.3	122.3	116.6	133.2	129.3	4.2	2.6	3.3	1.1	8.9	10.9	17.0	22.9
Fabricación de productos químicos	105.7	105.3	111.4	113.0	114.1	116.8	122.1	127.6	5.4	7.3	2.4	3.4	7.0	9.2	3.5	3.2
Fabricación de productos metálicos	106.0	104.8	109.4	108.0	113.1	111.7	123.7	125.6	3.2	3.1	3.4	3.4	9.4	12.4	5.5	8.9
Electricidad	100.9	100.0	101.2	100.0	102.4	100.0	108.3	106.0	0.3	0.0	1.2	0.0	5.8	6.0	23.2	23.8
Transportes y comunicaciones	102.4	100.8	106.9	102.8	114.5	107.4	119.5	111.5	4.4	2.0	7.1	4.5	4.4	3.8	17.2	19.8
Servicios	111.2	115.2	119.4	123.1	127.0	130.4	138.8	139.6	7.4	6.9	6.4	5.9	9.3	7.1	2.6	2.0

Fuente: Banco de México, S. A.

Cuadro 8

MEXICO: INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, POR OBJETO DEL GASTO, 1970 A 1973

(Base 1968 = 100)

Sectores	1970		1971		1972		1973		Tasas de crecimiento (porcientos)							
									1971		1972		1973		Sept.1973-Dic.1973	
	Nacional	Ciudad de México	Nacional	Ciudad de México	Nacional	Ciudad de México	Nacional	Ciudad de México	Nacional	Ciudad de México	Nacional	Ciudad de México	Nacional	Ciudad de México	Nacional	Ciudad de México
Indice general	108.5	109.2	114.5	115.4	120.1	121.2	134.7	134.9	5.5	5.7	4.9	5.0	12.2	11.3	6.5	6.9
Alimentos, bebidas y tabaco	108.0	106.6	113.1	112.5	117.6	118.4	136.2	138.7	4.7	5.5	4.0	5.2	15.8	17.1	4.9	5.3
Prendas de vestir, calzado y accesorios	108.6	104.6	115.1	112.8	122.7	118.9	143.7	140.1	6.0	7.8	6.6	5.4	17.1	17.8	3.7	4.4
Arriendos brutos, combustibles y alumbrado	110.4	118.3	116.0	123.9	122.5	131.5	133.5	137.1	5.1	4.7	5.6	6.1	9.0	4.3	3.6	1.9
Muebles y accesorios, enseres domésticos y cuidado de la casa	112.6	111.3	118.4	117.0	123.4	119.7	137.3	134.2	5.2	5.1	4.2	2.3	11.3	12.1	6.1	7.1
Servicios médicos y conservación de la salud	107.0	105.6	113.0	110.1	120.4	117.1	129.8	128.1	5.6	4.3	6.5	6.4	7.8	9.4	1.8	0.0
Transportes y comunicaciones	102.4	101.4	105.2	102.9	110.9	107.0	117.2	113.7	2.7	1.5	5.4	4.0	5.7	6.3	25.8	27.7
Educación, esparcimiento y diversiones	111.4	111.3	121.4	121.6	126.9	127.6	139.9	140.0	9.0	9.3	4.5	4.9	10.2	9.7	5.5	6.8
Otros bienes y servicios	107.4	107.4	118.7	120.9	123.2	124.8	134.4	134.1	10.5	12.6	3.8	3.2	9.1	7.5	5.8	6.8

Fuente: Banco de México, S. A.

Cuadro 9

MEXICO: BALANZA DE PAGOS, 1970 A 1973

(Millones de dólares)

	1970	1971	1972[a/]	1973[b/]
A. Cuenta corriente				
Exportaciones de bienes y servicios	2 956.7	3 192.8	3 795.1	4 749
Bienes fob	1 347.7	1 410.3	1 716.4	2 161
Turismo y transacciones fronterizas	1 333.2	1 475.2	1 679.1	1 959
Maquiladoras	80.9	101.9	164.7	272
Otros conceptos	194.9	205.4	234.9	357
Importaciones de bienes y servicios	-3 294.0	-3 276.0	-3 866.4	-5 142
Bienes cif	-2 326.8	-2 254.0	-2 717.9	-3 840
Turismo y transacciones fronterizas	-808.6	-839.0	-935.4	-1 017
Otros conceptos	-158.6	-183.0	-213.1	-285
Pago neto a factores productivos del exterior	-690.7	-722.9	-794.1	-1 026
Saldo en cuenta corriente	-1 028.0	-806.1	-865.4	-1 419
B. Cuenta de capital				
Financiamiento externo neto	1 028.0	806.1	865.4	1 419
Capital a largo plazo	607.9	772.1	866.4	1 847
Inversiones extranjeras[c/]	304.7	299.1	290.9	317
Compra de empresas extranjeras	-	-	-10.0	-
Operaciones con valores	-7.2	52.0	6.2	156
Créditos del exterior (neto)	324.2	450.6	557.8	... d/
Sector público	263.1	286.4	359.7	1 022
Disposiciones	799.0	742.2	864.2	1 858
Amortizaciones	-535.9	-455.8	-504.5	-836
Sector privado (neto)	61.1	164.2	198.1	... d/
Deuda gubernamental (neto)	-2.3	-28.9	37.8	... d/
Créditos al exterior (neto)	-11.5	-0.7	-16.3	... d/
Derechos especiales de giro	45.4	39.6	49.9	15
Errores y omisiones, y movimiento de capital a corto plazo	476.8	194.4	213.8	-306
Variación de reservas (signo de resta: aumento)	-102.1	-200.0	-264.7	-122

Fuente: Banco de México, S. A.

a/ Preliminar; b/ Estimaciones; c/ Incluye reinversiones; d/ El saldo por financiar es de 352 millones de dólares y corresponde a créditos del exterior del sector privado, créditos al exterior y deuda gubernamental.

Cuadro 10

MEXICO: IMPORTACIONES DE MERCANCIAS DE LOS SECTORES PUBLICO Y PRIVADO, 1971 A 1973[a/]

(Millones de dólares)

	1971	1972			1973[b/]			Variación 1973-72 (porcientos)		
		Total	Semestre		Total	Semestre		Total	Semestre	
			Primero	Segundo		Primero	Segundo		Primero	Segundo
Total	2 407.0	2 717.9	1 235.7	1 482.2	3 840.0	1 678.3	2 161.7	41.3	35.8	45.8
Sector público	453.0	645.3	279.0	366.3	1 211.6	476.2	735.4	87.8	70.7	100.8
Sector privado	1 954.0	2 072.6	956.7	1 115.9	2 628.4	1 202.1	1 426.3	26.8	25.7	27.8

Fuente: Banco de México, S. A.
a/ Excluye las realizadas por las empresas maquiladoras ubicadas en las zonas y perímetros libres.
b/ Preliminar.

Cuadro 11

MEXICO: IMPORTACION DE MERCANCIAS, 1970 A 1973

(Millones de dólares)

	1970	1971	1972	Enero-agosto b/ 1972	Enero-agosto b/ 1973
Total a/	2 326.8	2 254.0	2 717.9	1 894.0	2 556.4
Bienes de consumo	463.3	442.7	608.2	443.3	615.0
Bienes de producción	1 863.5	1 811.3	2 109.7	1 450.7	1 941.4
Materias primas	780.6	796.2	918.1	606.0	880.6
Bienes de inversión	1 082.9	1 015.1	1 191.5	844.7	1 060.8

Fuente: Banco de México, S. A.

a/ Hasta el año de 1972 incluye corrección de maquiladoras. Para el período enero-agosto no se ha efectuado dicho ajuste.

b/ Preliminar.

Cuadro 12

MEXICO: EXPORTACION DE MERCANCIAS, 1970 A 1973

(Millones de dólares)

	1970	1971	1972	Enero-octubre b/ 1972	Enero-octubre b/ 1973
Total a/	1 281.3	1 363.4	1 665.5	1 479.8	1 940.2
Agricultura	415.8	424.1	504.5	423.2	513.0
Ganadería y apicultura	131.3	125.8	188.6	109.1	88.4
Pesca	67.8	75.2	88.1	62.0	80.9
Industrias extractivas	216.2	187.9	201.9	166.0	169.4
Petróleo y derivados	38.4	31.3	21.4	17.8	18.6
Industria manufacturera	448.8	548.0	679.5	717.1	1 085.7
Alimenticia	136.0	138.9	162.6	151.7	182.2
Textil	32.1	44.1	62.8	58.5	133.7
Química	69.3	79.7	88.0	73.1	101.8
Otros	211.4	285.3	366.1	433.8	668.0
Artículos no especificados	1.4	2.4	2.9	2.4	2.8

Fuente: Banco de México, S. A.

a/ Hasta el año de 1972 incluye corrección de maquiladoras. Para el período enero-octure no se ha efectuado dicho ajuste.

b/ Preliminar.

Cuadro 13

MEXICO: FINANCIAMIENTO OTORGADO POR EL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR PUBLICO Y A EMPRESAS PARTICULARES, 1971 A 1973a/

	Millones de pesos			Tasas anuales de crecimiento (porcientos)									
	Diciembre b/			Mayo b/		Junio b/		Septiembre b/		Octubre b/		Diciembre b/	
	1971	1972	1973	1972	1973	1972	1973	1972	1973	1972	1973	1972	1973
Total general	220 168.6	256 422.3	302 681.4	12.8	19.6	12.6	19.4	13.1	21.4	13.8	21.2	16.5	18.0
Crédito	157 233.0	178 427.0	203 726.9	14.8	17.7	13.6	18.5	16.6	18.7	16.3	18.4	13.5	14.2
Valores	62 935.6	77 995.3	98 954.5	7.8	24.7	10.1	21.9	3.4	29.9	6.6	29.8	23.9	26.9
Banco de México	54 996.4	67 740.9	87 917.0	12.1	26.9	15.7	25.0	17.5	27.7	19.5	31.0	23.2	29.8
Crédito	2 910.2	2 142.4	3 511.3	80.0	41.8	76.8	40.9	142.8	11.1	110.3	24.4	-26.4	63.9
Valores	52 086.2	65 598.5	84 405.7	7.6	25.3	10.3	22.8	3.0	32.6	6.5	32.9	25.9	28.7
Otras instituciones nacionales	64 964.4	73 329.8	89 280.0	18.4	15.8	14.7	17.6	12.7	21.8	11.3	22.9	12.9	21.8
Crédito	60 566.3	68 561.1	82 940.5	18.5	14.9	14.6	17.2	13.5	21.7	11.5	22.8	13.2	21.0
Valores	4 398.1	4 768.7	6 339.5	18.1	28.8	15.2	23.9	2.3	22.7	7.4	23.6	8.4	32.9
Instituciones privadas	100 207.8	115 351.6	125 484.4	9.7	18.3	9.8	17.6	11.4	17.6	12.5	14.7	15.1	8.8
Crédito	93 756.5	107 723.5	117 275.1	10.2	18.3	10.2	17.8	11.7	17.6	12.9	14.8	14.9	8.9
Valores	6 451.3	7 628.1	8 209.3	2.9	18.0	5.1	14.5	6.3	17.0	6.5	13.4	18.2	7.6
Bancos de depósito	22 228.0	24 641.1	26 009.5	7.8	15.6	6.9	18.5	10.8	17.9	7.5	18.7	10.9	5.6
Crédito	21 725.6	24 092.6	24 987.1	9.1	13.8	8.1	16.8	12.1	16.2	7.2	16.9	10.9	3.7
Valores	502.4	548.5	1 022.4	-28.7	92.9	-27.2	93.1	-27.2	95.0	-26.0	94.5	9.2	86.4
Bancos de ahorro	8 066.0	8 834.8	11 260.3	5.7	18.6	5.6	19.7	8.6	26.5	7.0	26.2	9.5	27.4
Crédito	7 332.5	7 895.0	10 221.1	6.0	17.6	6.2	19.2	8.4	25.5	6.8	26.9	7.7	29.5
Valores	733.5	939.8	1 039.2	2.6	29.1	0.3	24.6	10.7	36.4	8.9	19.3	28.1	10.6
Sociedades financieras	55 549.2	64 828.0	67 979.8	8.9	18.8	9.5	16.4	10.1	15.5	14.1	10.4	16.7	4.9
Crédito	50 850.2	59 273.8	62 482.2	8.9	19.8	9.3	17.5	10.0	16.4	14.4	11.0	16.6	5.4
Valores	4 699.0	5 554.2	5 497.6	8.7	8.2	11.6	4.9	11.8	6.5	11.8	3.7	18.2	-1.0
Hipotecarias	13 248.0	15 875.5	18 900.8	19.9	20.7	19.8	20.2	20.3	20.5	20.4	20.4	19.8	19.1
Crédito	13 112.2	15 745.4	18 780.9	20.5	20.7	20.3	20.3	21.0	20.7	20.9	20.6	20.1	19.3
Valores	135.8	130.1	119.9	-28.6	18.3	-19.8	7.7	-28.0	-4.2	-19.6	-4.2	-4.2	-7.8
Otras privadas	1 116.6	1 172.2	1 334.0	0.3	13.4	2.0	10.1	1.6	14.6	2.1	16.6	5.0	13.8
Crédito	736.0	716.7	803.8	-2.9	7.2	-1.3	6.2	-1.5	9.4	-0.3	9.3	-2.6	12.1
Valores	380.6	455.5	530.2	6.6	24.5	8.5	17.3	7.7	23.8	6.7	29.8	19.7	16.4

Fuente: Banco de México, S. A.

Nota: En virtud de nuevas disposiciones y de los traspasos de valores gubernamentales de la banca privada a depósitos con interés en el Banco de México, las ventas en cuenta corriente de valores gubernamentales al sistema bancario (ya deducido el importe de los préstamos que el Banco de México concede a las instituciones de crédito privadas con garantía en dichos valores) se consideran como captación de recursos interbancarios a través de los pasivos del Instituto Central y no como si éste hubiera dispuesto de sus activos, vendiéndolos a las instituciones bancarias.

a/ Incluye fondos comunes de certificados de participación de Nacional Financiera, S.A. No incluye financiamientos otorgados con los recursos captados por cédulas hipotecarias y por bonos del Patronato del Ahorro Nacional; b/ Cifras preliminares.

Cuadro 14

MEXICO: CAPTACION DE RECURSOS MONETARIOS, 1969 A 1973

	Millones de pesos					Tasas anuales de crecimiento									
	Diciembre					Diciembre				Mayo a/		Junio a/		Octubre a/	
	1969	1970	1971	1972	1973a/	1970	1971	1972	1973	1972	1973	1972	1973	1972	1973
Total general	166 545.1	192 399.3	222 223.5	258 406.5	306 549.8	15.5	15.5	16.3	18.6	14.5	18.0	14.8	17.3	16.0	18.1
Moneda extranjera	33 244.5	34 973.5	40 107.6	42 598.4	61 076.1	5.2	14.7	6.2	43.4	13.3	13.5	8.6	19.2	7.7	33.2
Moneda nacional	133 300.6	157 425.8	182 115.9	215 808.1	245 473.7	18.1	15.7	18.5	13.7	14.8	19.0	16.3	15.9	17.8	15.1
Moneda y billete	18 245.0	20 143.9	21 824.4	26 777.3	34 140.9	10.4	8.3	22.7	27.5	10.8	24.8	14.4	27.9	20.7	25.4
Cuenta de cheques	26 094.3	28 868.8	31 236.0	37 550.3	45 704.3	10.6	8.2	20.2	21.7	13.9	25.3	15.5	22.3	16.1	27.2
Subtotal	44 339.3	49 012.7	53 060.4	64 327.6	79 845.2	10.5	8.3	21.2	24.1	12.6	25.1	15.1	24.6	18.8	26.4
Cuentas de ahorros	8 905.7	10 120.0	11 596.6	13 603.7	16 938.2	13.6	14.6	17.3	24.5	15.8	25.4	16.2	24.1	16.5	26.4
Bonos financieros	16 749.4	20 940.4	25 693.8	30 150.5	33 347.9	25.0	22.7	17.3	10.6	18.6	23.5	22.4	20.9	22.7	13.4
Certificados financieros	11 729.2	10 754.0	10 266.4	8 164.9	4 690.2	-8.3	-4.5	-20.5	-42.6	-8.1	-28.7	-9.0	-31.1	-14.7	-37.5
Pagarés	17 605.1	27 295.3	32 149.6	41 386.7	45 349.2	55.0	17.8	28.7	9.6	16.4	20.7	17.0	19.3	23.4	14.9
Bonos hipotecarios	11 197.8	13 823.3	17 250.2	20 892.0	22 934.7	23.4	24.8	21.1	9.8	22.7	18.8	26.3	13.6	27.0	11.7
B. y O.S/título	9 902.6	10 727.9	14 486.9	17 054.2	17 340.4	8.3	35.0	17.7	1.7	17.9	6.8	19.5	-1.3	18.4	-4.8
Subtotal	76 089.8	93 660.9	111 443.5	131 252.0	140 600.6	23.1	19.0	17.8	7.1	15.5	15.9	17.3	12.7	18.8	9.0
Otros depósitos	12 871.5	14 752.2	17 612.0	20 228.5	25 027.9	14.6	19.4	14.9	23.7	15.9	23.2	13.4	23.5	11.3	24.5

Fuente: Banco de México, S. A.
a/ Preliminar.