

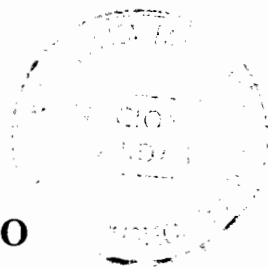
NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.560/Add.15
Octubre de 1990
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1989

MEXICO

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1989* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.560 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MEXICO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1989 se alivió considerablemente la situación de pagos externos de la economía mexicana, merced a los efectos que la renegociación de parte sustancial de la deuda externa del país suscitó sobre las corrientes de capitales y las expectativas de los agentes. Ello se erigió en un factor determinante tanto de la consolidación del programa de estabilización iniciado en 1988, como de la reactivación productiva.

La inflación anual se redujo a una tasa inferior a 20%. Por su lado, el PIB creció casi 3%, lo que permitió un leve repunte del producto por habitante, después de una caída de 8% acumulada en el trienio precedente. La mayor actividad, en especial de la industria manufacturera, se tradujo en mejoras en el empleo y las remuneraciones reales, si bien los ingresos laborales asociados a la evolución del salario mínimo cayeron nuevamente. Las importaciones volvieron a incrementarse mucho más que las exportaciones, con lo que el saldo comercial de bienes y servicios alcanzó valores mínimos para la década. Un fuerte ingreso de capitales permitió financiar el mayor déficit en cuenta corriente y generar un leve aumento en las reservas internacionales. Ello tuvo lugar en el marco de una importante reducción del déficit fiscal y de la ampliación del margen de maniobra de la gestión financiera del gobierno. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El proceso de apertura comercial —que ya en 1988 había implicado una sustancial baja de aranceles—, la mayor actividad interna y la estabilización del tipo de cambio real a un nivel bastante inferior al del bienio 1986-1987, redundaron en un nuevo incremento (24%) de las compras de bienes al exterior, con lo que éstas casi se duplicaron en el último bienio. Las

exportaciones de mercancías aumentaron 10%; las petroleras crecieron, favorecidas por precios más altos, su volumen decayó, al igual que el de las agrícolas y el resto de las mineras; por su parte, el ritmo de ampliación de las exportaciones manufactureras se desaceleró. El creciente saldo en el comercio de servicios reales, producto del dinamismo de la actividad maquiladora, se vio contrarrestado por el mayor pago de intereses. En consecuencia, el déficit de cuenta corriente fue del orden de 3% del PIB, el más alto desde 1982. Frente a la necesidad de financiar este desequilibrio y dado el crucial papel de la política cambiaria en el plan de estabilización, la búsqueda de una solución al problema de la deuda se tornó prioritaria para la nueva administración.

Esta estrategia se inició con la firma de un nuevo convenio (Servicio Financiero Ampliado) con el Fondo Monetario Internacional por un período de tres años. Inmediatamente después se concretaron acuerdos importantes con el Club de París, el gobierno de Japón y el Banco Mundial, que sirvieron de preámbulo a la fase más compleja de negociaciones, la cual involucró a unos 500 bancos comerciales. En julio se llegó finalmente a un arreglo, dentro del esquema de la Iniciativa Brady, que abrió a cada institución opciones de renegociación voluntaria con México: reducción del principal en 35%; disminución de los intereses a una tasa fija del 6.25%; u otorgamiento de financiamiento adicional por 25% del valor nominal de la deuda no comprometida en las opciones anteriores. La firma del acuerdo tuvo lugar finalmente en febrero de 1990 e involucró unos 48 500 millones de dólares. El 41% de este monto fue renegociado en los términos de la primera opción; el 47%, de la segunda, y sólo

Gráfico1

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

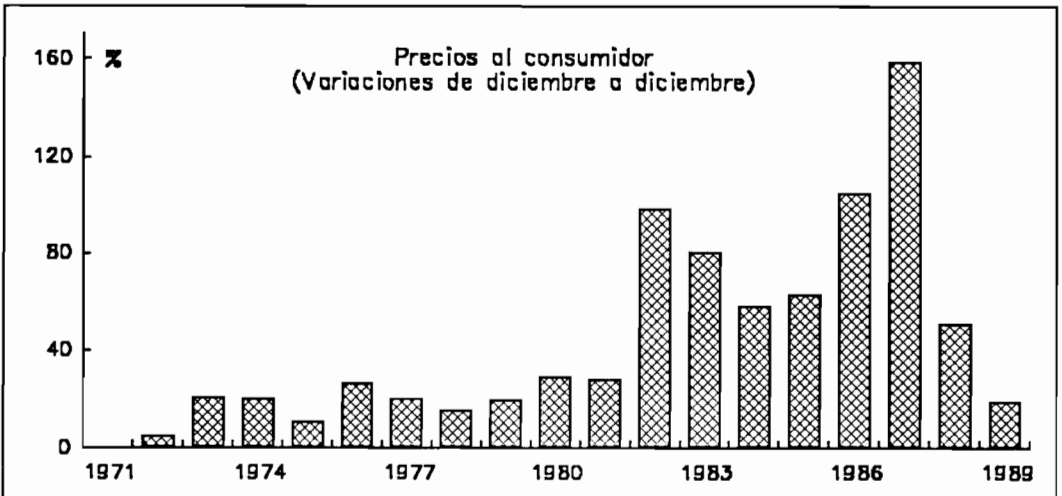
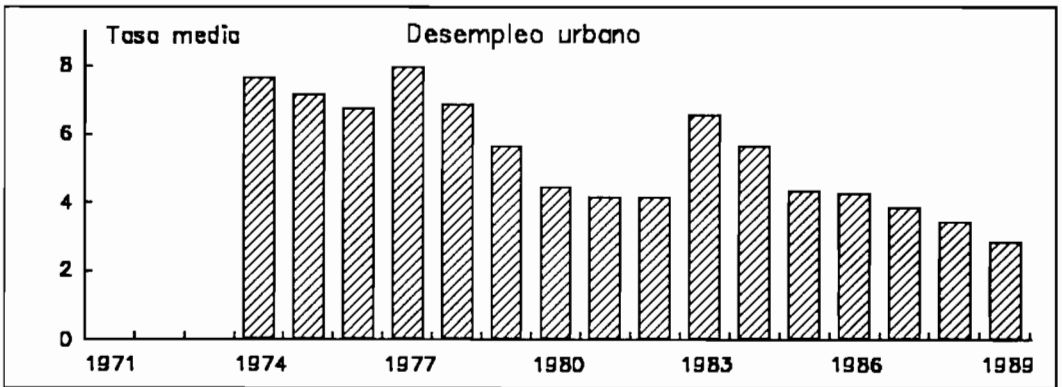
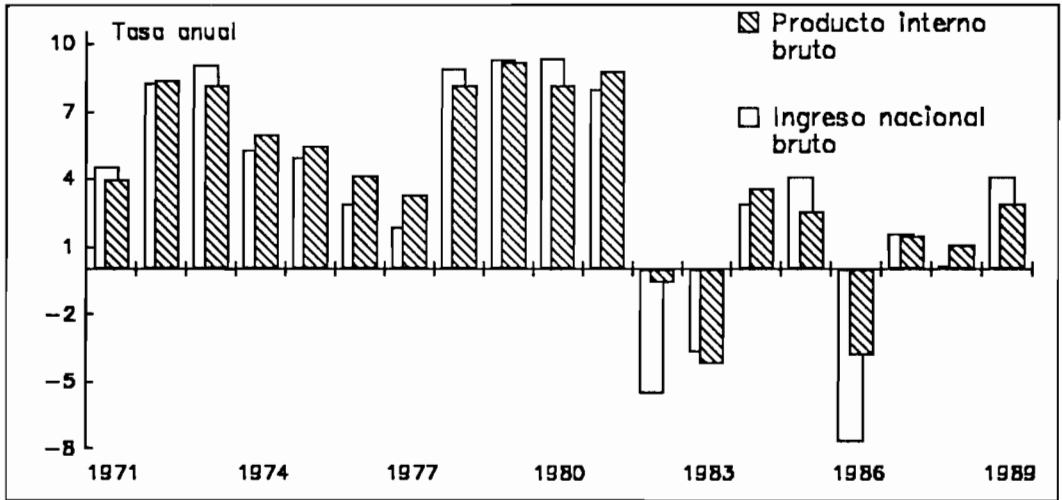
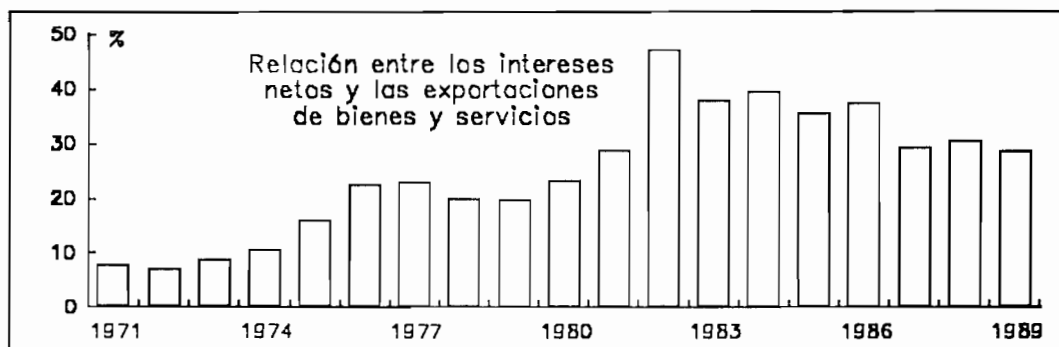
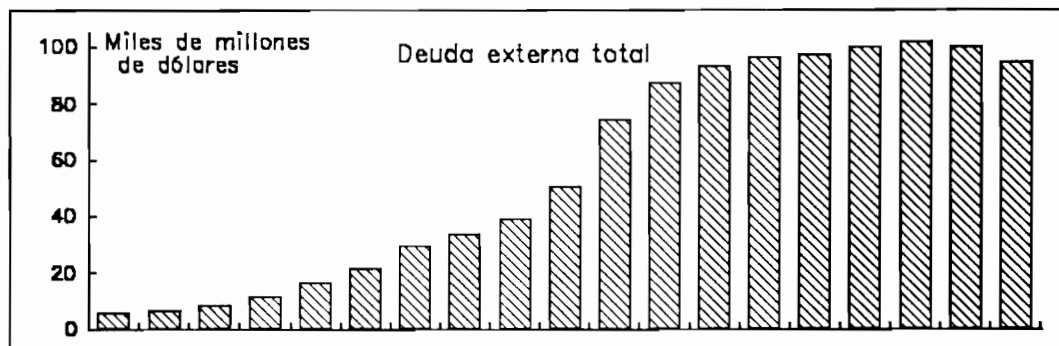
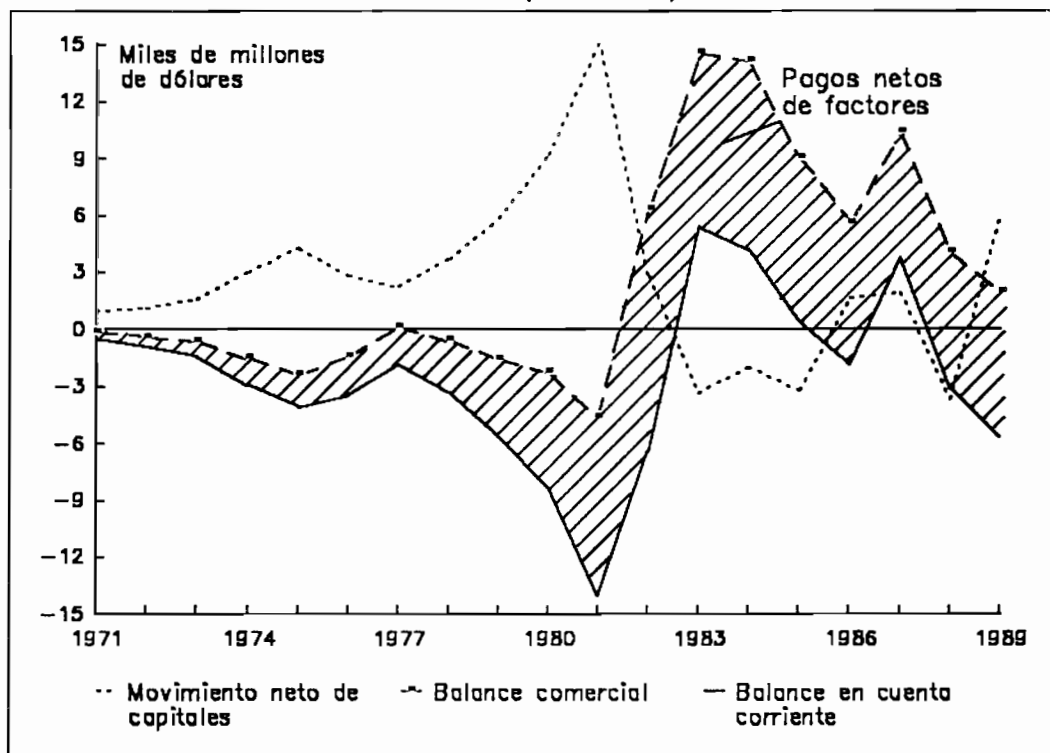


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

el 12% conforme a la última. Se estima que entre 1990 y 1994 el flujo de las transferencias al exterior por concepto de intereses ahorrados y amortizaciones diferidas disminuirá en algo más de 3 700 millones de dólares anuales.

El anuncio del acuerdo, a mediados de 1989, restituyó la confianza en los mercados cambiario y financiero y, en general, en la evolución de la economía. Ello permitió cierta reducción en las tasas nominales de interés, proceso que, en todo caso, fue más pausado que el de la baja de la inflación, con lo que las variaciones reales siguieron siendo bastante elevadas (20 a 30% anual). Estas circunstancias incentivaron un fuerte ingreso de capitales, que hizo posible, a su turno, el equilibrio en los pagos externos y una leve recuperación de las reservas internacionales, tras la violenta caída del año anterior. Así, la inversión directa superó los 2 000 millones de dólares y el flujo de capital privado no registrado experimentó un vuelco de -600 a 2 800 millones de dólares.

El apoyo externo constituyó pues un elemento determinante para consolidar la estrategia antiinflacionaria, basada en una concertación de precios y salarios y en un severo ajuste fiscal. A partir de marzo la tasa de inflación en doce meses se mantuvo por debajo de 20%, ritmo bastante inferior al registrado en el bienio precedente (159 y 52%, a fines de 1987 y de 1988). La vigencia del denominado Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE), que vencía en julio, fue prorrogada más allá de 1989. Los únicos cambios significativos que se introdujeron a este esquema apuntaron a permitir el deslizamiento diario del tipo de cambio, a fin de evitar su atraso en términos reales; la revisión de algunos precios privados y de algunas tarifas públicas; y la aplicación de una política salarial más flexible. En el marco de la apertura comercial, las correcciones cambiarias, subordinadas a la meta inflacionaria anual, se transformaron en el instrumento clave para el control indirecto de los precios de aquellos bienes sujetos al comercio exterior. Sin embargo, como es usual en estos contextos, los precios de los servicios y de algunos alimentos frescos subieron muy por encima del promedio, como consecuencia de las modalidades de indización adoptadas y de cambios en las condiciones de oferta y

demanda. A fines de año se autorizaron algunos reajustes importantes de precios, como en los de la tortilla y la gasolina, para evitar mayores atrasos reales.

El ajuste de las finanzas públicas revistió importancia tanto para la negociación externa como para la mantención del programa antiinflacionario. Merced a un importante aumento en la recaudación fiscal y a la contención del gasto público, se generó un cuantioso superávit primario, del orden de 8% del PIB. La ampliación de la base de algunos impuestos sobre las empresas y una mejor administración y disciplina tributarias redundaron en un incremento de los ingresos, mientras que la reducción de gastos se concentró en los de capital. Por su parte, el descenso de las tasas nominales de interés permitió reducir el déficit financiero a menos del 6% del PIB, aproximadamente la mitad del nivel registrado un año antes. Asimismo, continuaron liquidándose o privatizándose empresas estatales y prosiguió la eliminación de regulaciones, lo que se tradujo en un ambiente más propicio para ciertas actividades del sector privado nacional y extranjero.

La gestión monetaria y financiera del gobierno se vio facilitada por la menor demanda de fondos del sector público y la confianza de los ahorristas en el programa económico. A fines de 1988 habían comenzado a relajarse los controles financieros en la forma de encajes bancarios obligatorios, al tiempo que se modificaban la composición y el perfil de vencimientos de la deuda pública interna. Además, el esquema cambiario ganó en consistencia con la desregulación de las tasas de interés, al transformarse éstas en el mecanismo de control del crecimiento del crédito al sector privado, en acelerada expansión a causa de los cuantiosos recursos liberados y el masivo ingreso de capitales. Las elevadas tasas reales de interés provocaron un fuerte crecimiento de los agregados monetarios más amplios. La expansión de los medios de pago fue, en cambio, más modesta; en particular, el coeficiente de liquidez de la economía (definido como M_1/PIB) siguió siendo exiguo, evidenciando cierto proceso de remonetización parcial y concentrado en aquellos agregados que devengan interés.

El dinamismo de la actividad económica provino en lo fundamental del incremento de la inversión privada (10%), aunque también los gastos de consumo privado crecieron en forma sustancial (7%), luego de prolongado estancamiento. La mayor canalización de crédito al sector privado y el predominio de expectativas favorables estimularon la inversión, especialmente en maquinaria y equipo. La ampliación de los gastos de consumo durables de los particulares fue consecuencia de los mayores ingresos de los grupos ahorradores grandes y medios—debido a las elevadas tasas de interés real y las ganancias bursátiles—, así como de la baja de los precios relativos de ciertos bienes (automóviles, por ejemplo) y de condiciones crediticias más favorables. También fue importante la expansión del consumo de bienes no durables, al mejorar la situación de muchos grupos de ingresos medios y bajos, consecuencia de la mayor generación de empleo, el repunte de los salarios en la actividad manufacturera, las cuantiosas remesas de divisas de los emigrantes y los crecientes ingresos de la fuerza de trabajo que se desempeña en actividades informales. En cambio, los ingresos de los trabajadores sujetos al salario mínimo volvieron a declinar; también los de los productores del campo se redujeron, por las malas cosechas y el atraso real de los precios de garantía. En consecuencia, se observó una mayor dispersión de ingresos entre los distintos estratos de la sociedad, aunque dentro de un apreciable progreso en términos globales.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La evolución de los grandes agregados macroeconómicos siguió la tendencia a la reactivación iniciada el año anterior. Al igual que entonces, la expansión de la oferta global (casi 5%) provino más del dinamismo de las compras externas que de la oferta interna. Del lado de la demanda, el sector externo continuó cediendo espacio al crecimiento de la demanda interna, principalmente a los gastos privados de inversión. Sin embargo, la singularidad de 1989

La expansión de la demanda interna fue satisfecha tanto con un mayor volumen de importaciones, como vía un aumento de la producción local. También en este campo se observaron comportamientos disímiles entre las distintas ramas de la producción. Lejos de verse afectada por la apertura comercial al exterior, la actividad manufacturera recobró su dinamismo (7%), ahora sobre nuevas bases. El comercio interno se vio alentado por mayores financiamientos internos y el mayor flujo de bienes de consumo importados. Una parte de las compras al exterior es atribuible a las mencionadas tendencias comerciales, pero otras obedecen a insuficiencias en la producción interna. Tal es el caso del sector agropecuario, en el cual a las rigideces de carácter estructural se sumaron efectos climáticos adversos, redundando en deficientes cosechas.

En síntesis, en 1989 la economía mexicana parece haber cerrado un ciclo de bajo desempeño, en medio de dolorosos ajustes en los ámbitos externo y fiscal, para ingresar a una etapa de mayor estabilidad, con expansión moderada de la producción, sobre bases de una nueva inserción en la economía internacional. El período que se abre no estaría exento, sin embargo, de los efectos de la crisis de los años previos, como el pausado repunte de la inversión agregada y la acumulación de necesidades básicas insatisfechas por parte de vastos sectores urbanos y rurales.

radicó también en la marcada expansión del consumo privado. (Véase el cuadro 3.)

Las importaciones continuaron acrecentándose a una tasa elevada (20%), con lo que superaron por primera vez el nivel de 1980. Ello fue resultado de la apertura comercial, que se tradujo sobre todo en crecientes compras de bienes de consumo; de la mayor actividad económica y, en menor medida, de un leve descenso del tipo de cambio real. La expansión de la actividad económica interna fue superior al previsto; el producto interno bruto aumentó casi 3%, lo que en

términos por habitante permitió un alza que, aunque leve, fue la primera al cabo de un trienio en el que el deterioro acumulado fue de 8%. Aun así, el PIB por habitante en 1989 fue casi 9% inferior al de 1980.

El crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios fue moderado por las caídas en las ventas agrícolas y en las de algunas petroleras y mineras y la desaceleración de las manufactureras, con lo que perdió fuerza como fuente dinamizadora de la actividad productiva. En cambio, la trayectoria de la demanda interna, principalmente la del sector privado, fue más vigorosa que la del año anterior y de nuevo la inversión privada, nacional y extranjera, se expandió (10%) más que el consumo global y el privado, aparte de que su gasto se orientó de preferencia a la adquisición de maquinaria y equipo antes que a la construcción de infraestructura. En cambio, la inversión pública siguió decayendo (-4%), no sólo por la reducción en el número de empresas estatales, sino por los menores gastos de capital y por la disminución del número de obras públicas acometidas por el gobierno federal. Pese a la reacción favorable de la inversión privada, ésta siguió siendo incapaz de compensar la baja de la inversión pública. Así, el coeficiente de inversión a fines del decenio de los ochenta resultó marcadamente inferior al anotado a comienzos del mismo (17 y 27%), si bien la calidad de los proyectos de inversión escogidos puede haber mejorado. Los gastos de consumo crecieron significativamente (6%), aun cuando los efectuados por el gobierno siguieron decayendo, esta vez levemente, como consecuencia de recortes en la administración pública y el sector defensa. En cambio, resultó notable la expansión del consumo privado (7%) y se advirtió una mayor demanda tanto de bienes durables como de bienes no duraderos.

b) La evolución de los principales sectores

La actividad productiva cobró un impulso superior al previsto inicialmente, que consideraba una ampliación del PIB de no más de 1.5%. Los tres primeros trimestres fueron de rápida expansión, la que hubo de ser moderada en el último, a fin de evitar el recalentamiento de la economía. Al igual que

en 1988, la evolución de los distintos sectores resultó bastante heterogénea. La agricultura y la minería, rubro que incluye la extracción de petróleo, disminuyeron sus niveles de actividad. En cambio, las comunicaciones, la generación eléctrica y las manufacturas, sector este último con alta ponderación en el conjunto, mostraron satisfactorios crecimientos. (Véanse los cuadros 5 y 6.)

El retroceso (-3%) del sector agropecuario fue el tercero en los últimos cuatro años, lo que agravó la dependencia alimentaria del país, obligando a cuantiosas importaciones de este tipo de bienes. (Véase el cuadro 7.) El nuevo deterioro fue en gran parte consecuencia de adversos factores climatológicos, a lo que se agregaron los efectos de una política que ha significado desde los comienzos de los ochenta una sistemática erosión de los precios al productor. La caída en el rubro agrícola fue el resultado compuesto de algunas mejoras, como en los granos y las oleaginosas, y de descensos importantes en los productos de exportación. La actividad pecuaria declinó por tercer año consecutivo (-9% acumulado en el trienio). La pesca permaneció estancada, en tanto que la nueva caída de la producción silvícola (-10%) hizo que el nivel de ésta se ubicara por debajo del anotado a comienzos de la década.

La minería siguió virtualmente estancada. Todas sus ramas sufrieron retrocesos, salvo la explotación de canteras y la extracción de arena y grava, materias primas de la construcción. (Véase el cuadro 8.) El exiguo crecimiento de la actividad petrolera reflejó la insuficiencia de la inversión efectuada en los años anteriores en la exploración de yacimientos.

La tasa de expansión del sector manufacturero se aceleró sustancialmente (véase el cuadro 9), a consecuencia, entre otros factores, de la ampliación del mercado interno para bienes de consumo. A diferencia del pasado, la demanda externa no fue el elemento dinamizador, puesto que las exportaciones manufactureras, si bien cuantiosas, se desaceleraron. Por su parte, la actividad maquiladora (incluida en los servicios) siguió prosperando con el mismo vigor que en los años anteriores, merced a las ventajas salariales, fiscales y geográficas que ofrece México. El principal cambio en la pauta de

comportamiento del sector manufacturero fue el repunte de la producción de bienes de consumo no duraderos, principalmente de la rama de alimentos, bebidas y tabaco, y la persistencia del dinamismo de los productos metálicos y de fabricación de maquinaria. En este último rubro, la industria automotriz siguió expandiéndose sobre la base de ampliaciones del mercado externo y, principalmente, del interno.

Luego de un marcado retroceso en los años anteriores, la construcción mostró algún repunte, con lo que su nivel de actividad resultó 19% inferior al de 1980. (Véase el cuadro 10.) El impulso provino del sector privado (7%), en tanto que el volumen de obras públicas disminuyó cerca de 4%.

Entre los servicios básicos, la generación de energía eléctrica continuó ampliándose en forma vigorosa, tanto por la apertura de nuevas plantas como por un aumento de la capacidad instalada y una creciente demanda, atribuible a la recuperación industrial. Los transportes, almacenamiento y comunicaciones también mostraron resultados satisfactorios, en buena

medida a causa de la espectacular expansión de las últimas.

c) El empleo

La reactivación económica trajo consigo una mayor generación de ocupaciones, con la consiguiente baja del desempleo urbano, cuyo nivel se ubicó por debajo de 3%. (Véase el cuadro 11.) El número de puestos en la industria manufacturera aumentó casi 2%, tasa que fue casi un tercio de aquella a la que creció el total de afiliados al sistema de seguridad social. En cambio, el empleo generado por la industria maquiladora volvió a expandirse en forma sustancial (17%, con lo que el total acumulado en el trienio fue ampliamente superior a 60%), actividad que se constituyó así en una gran fuente de absorción de mano de obra, sobre todo en la zona fronteriza norte. El número de afiliados a la seguridad social también se expandió, en parte por su mayor cobertura; ello resultó del crecimiento de beneficiarios permanentes, que compensó con creces la nueva reducción de los trabajadores eventuales.

3. El sector externo

a) La cuenta corriente

El saldo del balance comercial se redujo a la mitad (1 900 millones de dólares), debido principalmente al cambio de signo en el saldo de bienes. El valor de las importaciones volvió a crecer a ritmo sustancialmente superior al de las exportaciones. En el primer caso, el elemento determinante fue la ampliación del volumen. El de las exportaciones, en cambio, éste se mantuvo estancado, pero se registró una recuperación del valor unitario. Así, el balance comercial se deterioró, no obstante la mejoría en la relación de precios del intercambio. (Véase el cuadro 12.)

Las exportaciones petroleras aumentaron gracias, precisamente, a mejores cotizaciones internacionales, toda vez que su volumen no experimentó mayores modificaciones. (Véase el cuadro 13.) Además, el ritmo de incremento de las exportaciones no petroleras (40, 24 y 17% en los últimos tres años) bajó a 5%. Esta desaceleración se originó, principalmente, en

la contracción de las tradicionales (-19%), aunque también cayeron las ventas de autopartes, automóviles y químicos, lo que fue compensado con el incremento de otras manufacturas que han adquirido importancia en los últimos años. A su turno, la tasa de expansión de las importaciones se redujo a menos de la mitad (24%), pero fue superior a la prevista. (Véase el cuadro 14.) A la demanda derivada de la política de apertura externa y del incipiente repunte de la economía se agregaron necesidades impostergables de importación de bienes de consumo, especialmente de alimentos. Las adquisiciones de maquinaria y equipo crecieron (19%), completando así un aumento de 70% en el bienio, ampliación asociada a la apertura comercial y al esfuerzo de capitalización del sector privado.

El comercio de servicios mantuvo su saldo positivo (2 500 millones de dólares), aun cuando la actividad maquiladora continuó expandiéndose a un ritmo cercano a 30%. El crecimiento de los ingresos de turismo

tendió a frenarse, en contraste con los gastos que por el mismo concepto efectuaron los mexicanos en el exterior, incentivados por un tipo de cambio real algo más bajo. (Véase el cuadro 15.)

De este modo, el disminuido superávit comercial de bienes y servicios fue insuficiente para solventar el pago de más de 8 000 millones de dólares a los factores del exterior. Entre ellos, los intereses de la deuda externa siguieron en aumento, dado que no alcanzaron a ser afectados por la renegociación de la deuda y sí, en cambio, sufrieron el efecto del alza de las tasas internacionales de interés. En suma, el déficit en cuenta corriente se elevó a 5 600 millones de dólares, monto 80% superior al registrado en 1988. (Véase el cuadro 16.)

b) La cuenta de capital y el balance global

Las voluminosas entradas de capital privado hicieron posible el financiamiento del déficit externo. Por un lado, la inversión extranjera directa representó 2 200 millones de dólares, monto algo inferior al del año anterior, pese a la flexibilización de las normas legales sobre la materia. Por otro lado, se registró una entrada de alrededor de 220 millones de dólares por concepto de capital de corto plazo, que se sumó a un superávit estimado en 2 800 millones en la partida de errores y omisiones, el grueso de los cuales se explica por la repatriación de fondos, alentada por las ventajosas tasas de interés internas y el clima de mayor confianza. En suma, pese a las dificultades que se advirtieron en el comercio de bienes y servicios y a los gravosos pagos que impuso el servicio de la deuda, los ingresos de capital permitieron al país sostener un tipo de cambio estable. De hecho, el balance global acusó un superávit cercano a 400 millones de dólares. (Véase, nuevamente, el cuadro 16.)

c) La deuda externa

A diferencia de anteriores tratativas, que sólo habían significado alivios temporales, los acuerdos alcanzados en 1989 en materia de

renegociación de la deuda externa abrieron un horizonte de menores transferencias al exterior y la posibilidad de emprender una gradual recuperación de la economía. Los arreglos encontraron sustento en los esfuerzos en materia de ajuste y reestructuración productiva e involucraron a organismos financieros internacionales, gobiernos acreedores y la banca comercial. El acuerdo abarcó unos 48 500 millones de dólares y suscitó favorables efectos a partir de mediados de año, pese a que su formalización tuvo lugar recién en febrero de 1990.

La renegociación se inspiró en el Plan Brady. La firma de un convenio con el FMI de servicio financiero ampliado por un período de tres años, la obtención de recursos financieros del Banco Mundial, la reestructuración de pagos con el Club de París y la obtención de créditos del Banco de Exportación e Importación de Japón precedieron a los arreglos con la banca comercial.¹ Estos últimos se concertaron bajo tres opciones diferentes: i) la reducción del 35% del principal; ii) la rebaja de las tasas de interés a una fija de 6.25%; y iii) el aporte de financiamiento adicional por el equivalente de 25% del valor nominal de la deuda no comprometida en las opciones anteriores. Las dos primeras opciones tienen un plazo de 30 años, con amortización mediante un solo pago al vencimiento, garantizado con la adquisición de bonos cupón cero del gobierno de los Estados Unidos. Asimismo, se otorgan garantías sobre 18 meses de intereses, utilizables en el evento de que se incurra en atrasos. El acuerdo incluye una cláusula que permite a los bancos incrementar el rendimiento de sus bonos, a partir de 1996, si el precio del petróleo sobrepasa los 14 dólares el barril, y les exige otorgar créditos contingentes si desciende por debajo de los 10 dólares. Asimismo, admite la capitalización de pasivos (*debt-equity swaps*), que se hallaba suspendida, aunque limita las operaciones por este concepto a mil millones de dólares anuales durante los siguientes 42 meses. El 41% de la deuda con los casi 500 bancos acreedores se

¹ El convenio con el FMI entraña un financiamiento por 4 135 millones de dólares durante un período de tres años. El acuerdo con el Banco Mundial incluye créditos por 1 960 millones de dólares en 1989 y un monto equivalente para el trienio siguiente. A su turno, el acuerdo con el Club de París contempla la reestructuración de 2 600 millones de dólares a 10 años, con seis de gracia, en tanto que el suscrito con Japón cubre un financiamiento de 2 050 millones de dólares.

negoció con arreglo a la primera opción; el 47% de acuerdo a la segunda, y sólo el 12% conforme a la última.

Se estima que entre 1990 y 1994 el flujo de las transferencias al exterior por concepto de intereses y amortizaciones disminuirá en algo más de 3 700 millones de dólares anuales con respecto al servicio programado. La rebaja sobre los intereses abonados hasta el primer trimestre de 1990, pagados bajo el esquema anterior, cuyo monto excede de 1 000 millones de dólares, se hará efectiva en 1990.

Durante 1989 el saldo de la deuda externa total disminuyó poco más de 5 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 17.) Ello fue consecuencia de la reducción de la deuda pública

(76 000 millones de dólares), ya que la privada se mantuvo (19 000 millones de dólares). La disminución del endeudamiento oficial se realizó mediante la venta de empresas (1 800 millones), operaciones de capitalización de pasivos (750 millones), amortizaciones netas (300 millones) y variaciones cambiarias, en particular la devaluación del yen, que significó por sí sola una merma de 2 000 millones de dólares. Por su parte, el saldo de la deuda del sector privado no financiero (4 800 millones) se contrajo más de 25%. Contrariamente, la deuda de las sociedades nacionales de crédito (casi 9 000 millones) y la del Banco de México (5 300 millones) se incrementaron, en este último caso por los préstamos del FMI.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

Los sustanciales avances en materia de control inflacionario tuvieron lugar en condiciones de una reactivación gradual de la economía. El Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE) fue la prolongación, con algunos cambios, de la estrategia —el Pacto de Solidaridad Económica (PSE)— seguida a fines del gobierno anterior, basada en la concertación de políticas entre los distintos sectores económicos. Las modificaciones principales de 1989 consistieron en la introducción del deslizamiento diario del tipo de cambio, para evitar su rezago, y la revisión de algunos precios y tarifas del sector público.

La marcada disminución del ritmo inflacionario —iniciada en el segundo trimestre de 1988— estuvo directamente influida por la política cambiaria, en un marco de apertura externa y severo ajuste fiscal. Especial incidencia sobre la evolución de las expectativas tuvieron la renegociación de la deuda externa y el clima de confianza en los mercados financieros que acompañó al acuerdo. Asimismo, una política salarial acorde con un manejo cauteloso de precios administrados contribuyó a consolidar la estabilidad.

El índice nacional de precios al consumidor registró un aumento cercano a 20%, muy inferior al observado en los dos años anteriores (159 y 52% en 1987 y 1988, respectivamente).

La inflación mensual en 1989 fue por lo general inferior a 1.5%; sin embargo, a fines de año se reavivaron las presiones por la revisión de precios de algunos productos básicos —la tortilla, especialmente— y los combustibles, entre otros precios y tarifas del sector público que habían quedado rezagados. (Véanse el cuadro 18 y el gráfico 2.)

Los precios al productor continuaron evolucionando a ritmo inferior a los pagados por los consumidores. Ello obedeció en buena medida al alza más que proporcional de los alquileres (superior a 50%), con lo que los precios de la canasta de las familias que perciben un salario mínimo acusaron un aumento mayor que la media nacional (22%).

b) La remuneraciones

Las remuneraciones medias se incrementaron, pero su evolución fue bastante heterogénea. Mejoras sustanciales percibieron los ahorristas grandes y medianos, debido a las elevadas tasas de interés reales. También aumentaron (6%) los ingresos de los trabajadores de la industria manufacturera. Los salarios pagados en la administración pública y las empresas estatales mostraron por primera vez en varios años una ganancia real, después de haber sido uno de los más afectados por la austeridad fiscal. Los ingresos de las familias se vieron incrementados igualmente

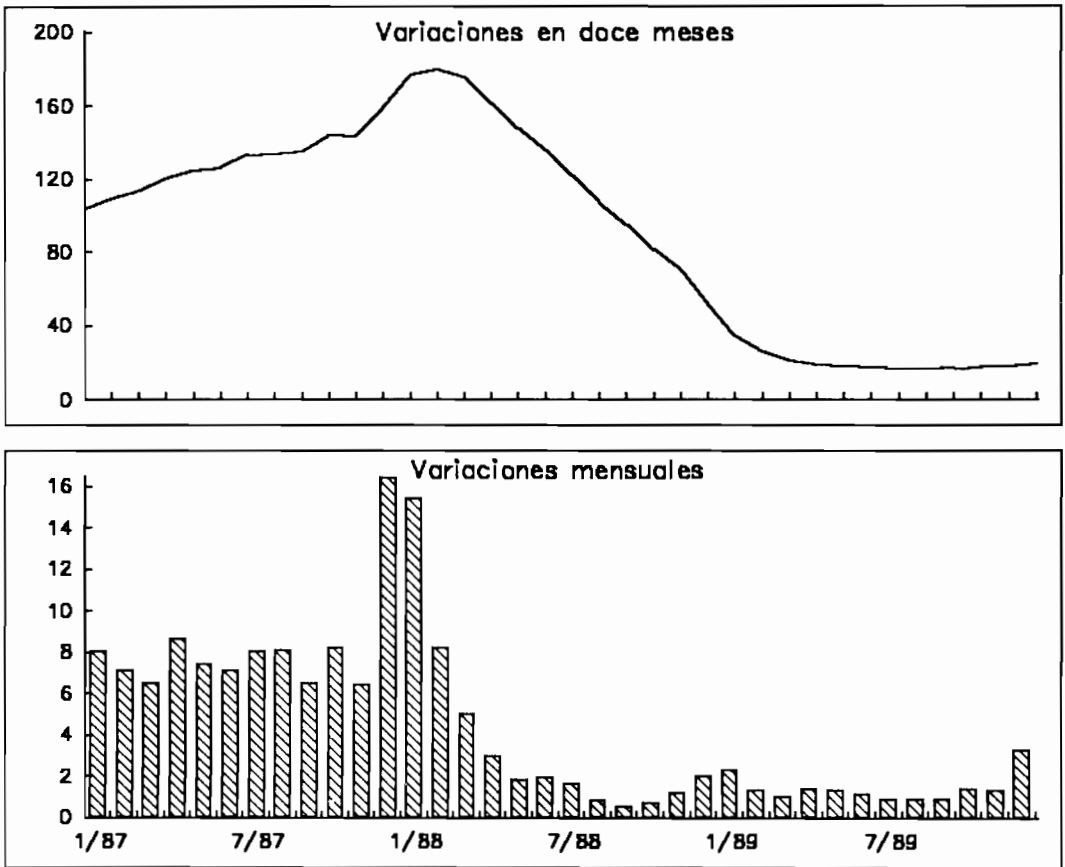
por las remesas de los emigrantes en el exterior.

Por otra parte, el poder adquisitivo del salario mínimo sufrió una nueva pérdida, esta vez de 8%, con lo que su nivel fue la mitad del anotado en 1980. (Véase el cuadro 19.)

Una evolución equivalente a la que ha sufrido el salario mínimo en los últimos años acusa la pobreza, absoluta y relativa. Hasta 1981, la significación de los pobres fue en

descenso, llegando a 46% de la población total. Con posterioridad volvió a aumentar, al punto que en 1988 reeditó el nivel (60%) de 1977, esto es, antes del auge petrolero. La incidencia de la pobreza extrema, en cambio, ha permanecido estable en alrededor de 22% de la población,² aunque la nueva caída del salario mínimo y el leve rezago de los precios de garantía a los pequeños productores agrícolas, aunado a las pésimas cosechas, sugieren que en 1989 ella debe haber aumentado.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

² Medida por el método de líneas de pobreza con base en el consumo privado de los hogares. Véase Enrique Hernández Laos, "Medición de la intensidad de la pobreza y de la pobreza extrema en México (1963-1988)" en *Investigación Económica*, 191, México, D.F., enero-marzo de 1990, páginas 265-297.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política fiscal

El sector público siguió sometido a importantes transformaciones, tendientes a sanear sus finanzas y reducir su tamaño. Los avances logrados en 1989 se reflejaron en un excepcional superávit primario (que representó casi 8% del PIB), y en una reducción del déficit financiero a una cifra del orden de 6% del PIB, consecuencia del descenso de las tasas de interés. (Véase el cuadro 20.) En materia de finanzas públicas destacaron la mayor recaudación de recursos fiscales, la contención del gasto público —con una nueva merma del orientado a la inversión—, y el proceso de liquidación o privatización de empresas.

Los ingresos del gobierno federal repuntaron sustancialmente (17% en términos reales), a causa de la introducción de una serie de modificaciones fiscales. La política de ingresos tributarios continuó sustentándose en la ampliación de la base gravable y en el combate a la evasión y elusión fiscales. Particular importancia cobró el establecimiento de un impuesto del 2% al activo de las empresas que con anterioridad declaraban no generar utilidades. El mayor rendimiento del tributo sobre la renta derivó sobre todo de una mejor respuesta del que grava a las empresas, en el marco de una disminución de la tasa máxima y una mejor gestión de control. En cambio, permaneció estacionaria la recaudación de impuestos indirectos, con la sola excepción del que grava al servicio telefónico. También los mayores flujos de comercio exterior incrementaron (80% en términos reales) los recursos fiscales, pese a que el arancel máximo fue rebajado a 20%. Incrementos aun mayores anotaron los ingresos no tributarios del gobierno federal. (Véase el cuadro 21.)

El gasto del sector público se contrajo alrededor de 3% en términos reales, gracias, en buena medida, al descenso de las tasas de interés, que significaron una disminución de 20%, de los pagos por este concepto. También declinaron las erogaciones de capital, al recortarse los fondos para obras públicas. En cambio, el pago de servicios personales experimentó un crecimiento real de 6%, en

circunstancias de que las contrataciones siguieron virtualmente suspendidas, lo que indica que hubo cierto repunte del salario medio de funcionarios públicos, deprimido durante varios años. Los subsidios aumentaron sólo 3%, al tiempo que se procuraba mejorar su selectividad, de modo de favorecer en mayor medida a los más pobres.

Las empresas públicas fueron parte importante del ajuste fiscal operado durante 1989; 73 de estas empresas fueron vendidas al sector privado, destacando la privatización de la compañía estatal de aeronavegación. En las restantes, poco menos de 400, mejoraron los ingresos y —con la excepción de Teléfonos de México y del sistema de transporte colectivo— se redujeron los gastos. Sólo Petróleos Mexicanos (PEMEX) registró déficit, si bien éste obedeció en importante medida a una mayor transferencia de ingresos al gobierno federal, vía gravámenes.

b) La política monetaria

La política monetaria y financiera dispuso de mayor margen de maniobra, al verse favorecida por las menores necesidades de financiamiento del sector público y por el clima de confianza imperante en los mercados. El cuasidinero creció bastante más que los medios de pago (M_1), dejando de manifiesto un proceso de remonetización parcial, con mayor demanda por activos que pagan interés. (Véase el cuadro 22.)

El esquema de regulación del crédito fue objeto de importantes transformaciones, pues la liberación de los dispositivos de inversión instaurada a fines de 1988 se hizo extensiva a todos los instrumentos de captación. De esta forma, los encajes bancarios se redujeron al 30%, estableciéndose la obligación de constituirlos con ciertos bonos gubernamentales o depósitos con interés en el Banco Central. Así, se liberaron recursos en favor del sistema bancario, al tiempo que se modificaba el perfil de vencimientos de la deuda pública interna. Estos cambios y la mayor captación de depósitos por parte de las entidades sirvieron de sustento a un vigoroso crecimiento de la demanda crediticia. (Véase el cuadro 23.)

La consiguiente liberación de las tasas de interés, con el objeto de limitar la expansión del gasto, se dio en un contexto de tasas nominales estables e inflación declinante, lo que implicó, *ex-post*, elevados valores reales. A partir de julio, la disminución de las tasas nominales se tornó más intensa y los rendimientos reales tendieron a normalizarse. El salto inflacionario observado en diciembre significó incluso incurrir, *ex-post*, en tasas negativas ese mes. Durante todo el año, los elevados intereses reales desempeñaron un papel central en la captación de recursos financieros, tanto internos como repatriados. (Véase el cuadro 24.)

Estas modificaciones ayudaron a dar mayor consistencia a la política cambiaria, concentrada en el control inflacionario. Tras la fijación del tipo de cambio, y a la luz del evidente peligro de que la moneda nacional se sobrevaluara, la estrategia cambiaria del PECE introdujo en enero el deslizamiento diario de un peso por dólar, lo que redundó en una devaluación anual de casi 17% y no entrañó

mayor rezago frente a una inflación declinante. (Véase, nuevamente, el cuadro 15.) La entrada de capitales generó una disponibilidad de divisas suficiente para que no se percibieran presiones sobre el mercado cambiario.

El mayor volumen de recursos en manos del sistema financiero —incluida la "banca paralela"— permitió continuar con una política crediticia igualmente holgada, pese a los enormes costos financieros implícitos en las elevadas tasas de interés. Debido al control del gasto público y a los menores recursos concedidos a los sectores petrolero y eléctrico, el crédito otorgado al sector público se contrajo en términos reales. En cambio, el orientado al sector privado se expandió 50% en términos reales, lo que constituyó el rasgo más significativo de la política crediticia. Los mayores incrementos los absorbieron el comercio, la construcción, las actividades agropecuarias y las manufacturas. En cambio los sectores menos favorecidos fueron el energético y la minería. (Véase, nuevamente, el cuadro 23.)

Cuadro 1
MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	108.1	103.6	107.3	110.1	105.9	107.4	108.6	111.7
Ingreso nacional bruto	102.0	98.3	101.1	105.3	97.2	98.7	98.9	103.0
Población (millones de habitantes)	74.0	75.8	77.6	79.4	81.2	83.0	84.9	86.7
Producto interno bruto por habitante	102.9	96.3	97.4	97.6	91.8	91.1	90.1	90.7
Déficit del sector público/PIB ^b	17.6	8.9	8.7	9.9	16.0	15.8	11.9	5.8
Dinero (M ₁)/PIB	7.5	6.0	6.5	6.5	5.1	4.3	4.5	4.6
Tipo de cambio real efectivo	134.2	168.2	139.1	138.3	186.4	190.0	158.0	152.7
Tasa de desocupación ^{b c}	4.2	6.6	5.7	4.4	4.3	3.9	3.5	2.9
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-0.6	-4.2	3.6	2.6	-3.8	1.5	1.1	2.9
Producto interno bruto por habitante	-3.0	-6.4	1.3	0.3	-6.0	-0.8	-1.1	0.7
Ingreso nacional bruto	-5.5	-3.7	2.9	4.1	-7.7	1.6	0.2	4.1
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2	51.7	19.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-9.4	3.9	10.9	-9.0	-20.2	26.2	5.3	13.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-40.8	-36.1	26.7	14.4	-11.3	5.4	45.8	23.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-19.8	0.7	-3.3	1.8	-24.1	3.7	-3.6	7.1
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	6 278	14 475	14 056	9 030	5 550	10 399	3 986	1 892
Pago neto de utilidades e intereses	12 792	9 355	10 226	8 937	7 712	7 060	7 569	8 012
Saldo de la cuenta corriente	-6 289	5 374	4 153	422	-1 816	3 721	-3 130	-5 647
Saldo de la cuenta de capital	2 720	-3 340	-1 996	-3 185	1 649	1 951	-3 666	6 043
Variación de las reservas internacionales netas	-3 541	2 183	2 363	-2 984	-231	5 684	-7 127	272
Deuda externa total	87 600	93 800	96 700	97 800	100 500	102 400	100 400	95 100

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentaje. ^c Promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes. Hasta 1983 sólo se consideraron las áreas metropolitanas de la Ciudad de México y de Guadalajara y Monterrey.

Cuadro 2
MEXICO: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	98.7	98.9	103.0	96.5	88.7	87.9	89.0
a) Producto interno bruto	107.4	108.6	111.7	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-7.8	-8.6	-7.5
c) Ingresos neto de factores del exterior	112.0	114.4	117.4	-3.5	-3.7	-3.7	-3.7
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	287.6	323.3	327.1	0.1	0.2	0.2	0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	102.2	106.5	111.5	114.6	114.4	-4.4	1.4	4.2	4.7
Producto interno bruto a precios de mercado	107.4	108.6	111.7	100.0	100.0	-3.8	1.5	1.1	2.9
Importaciones de bienes y servicios ^b	66.0	91.7	109.8	14.6	14.4	-10.0	0.5	38.9	19.8
Demanda global	102.2	106.5	111.5	114.6	114.4	-4.4	1.4	4.2	4.7
Demanda Interna	92.1	96.0	101.0	101.3	91.6	-6.4	-1.8	4.2	5.3
Inversión bruta interna	58.8	66.6	68.9	27.2	16.7	-23.7	2.3	13.3	3.5
Inversión bruta fija	69.8	74.0	78.4	24.8	17.4	-11.8	-0.6	6.0	5.9
Construcción	81.2	78.6	80.8	13.9	10.0	-9.9	1.5	-3.2	2.8
Maquinaria y equipo	55.2	68.1	75.3	10.9	7.3	-14.9	-4.4	23.4	10.6
Pública	51.7	50.3	48.5	10.7	4.6	-14.2	-9.8	-2.7	-3.6
Privada	83.5	91.9	101.0	14.1	12.7	-10.4	4.3	10.1	9.9
Variación de existencias	51.7	50.3	48.5	10.7	4.6	...	...	...	...
Consumo total	104.2	106.7	112.8	74.1	74.8	-2.1	-2.6	2.4	5.7
Gobierno general	126.0	125.1	124.4	10.0	11.2	2.1	-0.8	-0.7	-0.6
Privado	100.8	103.8	111.0	64.1	63.7	-2.8	-2.9	3.0	6.9
Exportaciones de bienes y servicios ^b	178.8	186.2	190.7	13.3	22.8	6.5	16.1	4.1	2.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**MEXICO: ORIGEN Y FINANCIAMIENTO DE LA
 INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	21.8	16.6	17.0	18.6	14.8	14.9	16.7	16.7
Ahorro interno bruto	27.6	28.1	28.2	26.4	25.1	28.1	27.2	25.2
Ingresos netos por el servicio de factores	-6.3	-5.4	-5.4	-4.7	-4.3	-3.7	-3.7	-3.7
Efecto de la relación de precios del intercambio	-2.6	-3.1	-3.8	-3.1	-7.3	-7.8	-8.6	-7.5
Transferencias unilaterales privadas	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Ahorro nacional bruto	18.7	19.8	19.2	18.8	13.7	16.8	15.1	14.1
Ahorro externo	3.1	-3.1	-2.2	-0.2	1.0	-1.9	1.5	2.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
**MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA,
 A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	107.4	108.6	111.7	100.0	100.0	-3.8	1.5	1.1	2.9
Bienes	103.7	104.2	107.3	40.0	38.4	-5.5	2.4	0.5	3.0
Agricultura	111.5	110.2	106.8	8.2	7.9	-2.7	1.4	-1.1	-3.1
Minería	127.3	127.7	126.6	3.2	3.7	-4.1	5.2	0.4	-0.9
Industria manufacturera	102.8	105.0	111.3	22.1	22.0	-5.7	2.6	2.2	6.0
Construcción	84.6	81.8	84.3	6.4	4.8	-10.3	1.5	-3.3	3.0
Servicios básicos	112.0	115.7	123.1	7.4	8.1	-2.0	2.4	3.3	6.4
Electricidad, gas y agua	148.7	156.7	169.3	1.0	1.5	3.6	1.9	5.4	8.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	106.3	109.3	116.0	6.4	6.6	-3.2	2.5	2.8	6.1
Otros servicios	110.2	111.6	114.1	53.7	54.8	-2.7	0.7	1.2	2.3
Comercio, restaurantes y hoteles	98.7	99.9	103.1	28.0	25.8	-6.5	0.5	1.2	3.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas	135.0	138.7	141.5	8.6	10.9	3.9	2.4	2.7	2.0
Propiedad de vivienda	129.6	133.1	136.4	6.6	8.1	4.0	2.3	2.7	2.5
Servicios comunales, sociales y personales	116.6	117.1	118.3	17.2	18.2	-0.7	0.1	0.4	1.1
Servicios gubernamentales	120.0	119.1	118.4	3.0	3.2	-0.7	-0.8	-0.7	-0.6
Ajustes por servicios bancarios	136.5	140.9	143.3	1.1	1.4	2.5	2.1	3.2	1.7

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL ^a

	1988				1989			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Total	3.1	1.3	0.8	1.0	2.6	4.9	4.1	2.4
Agropecuario, silvi- cultura y pesca	1.5	-3.7	-0.2	-9.2	-4.3	-2.2	-2.3	-1.0
Minería	3.1	2.9	-1.4	-2.1	-1.6	-3.8	2.7	0.5
Industria manufacturera	5.6	1.1	1.3	4.0	5.3	10.2	7.6	3.4
Construcción	5.6	-2.6	-8.7	-6.8	-1.4	6.7	2.3	-0.6
Electricidad, gas y agua	4.6	6.5	5.8	4.2	6.5	8.7	9.9	6.9
Total servicios ^b	2.4	2.0	1.7	2.6	3.1	4.2	3.6	2.9
Comercio	2.7	3.9	3.2	5.9	5.8	6.9	5.2	2.7
Transporte	3.2	-1.4	0.2	-1.0	1.3	4.8	2.8	1.6
Comunicaciones	9.7	12.6	12.1	14.8	17.7	17.5	19.6	26.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Variación porcentual respecto al mismo período del año anterior.

^b Incluye otros rubros del sector de los servicios

(gobierno, servicios financieros, vivienda, etc.).

Cuadro 7
MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Indice del producto interno agropecuario (1980=100)	111.8	112.7	108.7	105.3	-1.4	0.8	-3.5	-3.1
Agricultura	110.3	112.0	107.0	104.8	-4.2	1.5	-4.5	-2.1
Ganadería	113.7	111.6	108.5	104.0	3.2	-1.8	-2.8	-4.1
Silvicultura	104.5	110.2	108.8	98.1	3.2	5.5	-1.3	-9.8
Caza y pesca	130.7	140.8	139.9	140.3	0.2	7.7	-0.6	0.3
Producción de los principales cultivos^b								
De exportación								
Algodón pluma	144	219	309	161	-33.3	52.1	41.1	-47.9
Café	375	578	875	341	42.0	54.1	51.4	-61.0
Jitomate	1 454	1 672	1 980	1 859	-1.0	15.0	18.4	-6.1
De consumo interno								
Arroz (limpio)	360	390	301	399	-32.5	8.3	-22.8	32.6
Maiz	11 721	11 607	10 600	10 816	-16.0	-1.0	-8.7	2.0
Frijol	1 085	1 024	857	599	19.8	-5.6	-16.3	-30.1
Trigo	4 770	4 415	3 625	4 374	-8.4	-7.4	-17.9	20.7
Sorgo	4 833	6 298	5 895	4 804	-26.2	30.3	-6.4	-18.5
Caña de azúcar	34 900	39 523	29 694	20 639	-2.2	13.2	-24.9	-30.5
Soya	709	828	226	1 011	-23.6	16.8	-72.7	347.3
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio ^b								
Vacunos	1 248	1 273	1 217	1 162	27.3	2.0	-4.4	-4.5
Porcinos	959	915	861	720	-25.8	-4.6	-5.9	-16.4
Ovinos	24	22	24	25	0.5	-8.3	9.1	4.2
Aves	673	672	654	607	14.3	-0.1	-2.7	-7.2
Otras producciones								
Leche ^c	6 539	6 350	6 281	5 614	-12.5	-2.9	-1.1	-10.6
Huevos ^b	998	975	1 090	1 047	20.8	-2.3	11.8	-3.9

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

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

Cuadro 8
MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	125.9	130.7	131.3	130.4	-2.4	3.8	0.5	-0.7
Carbón y derivados	108.6	108.6	106.6	101.9	-1.2	0.0	-1.8	-4.4
Petróleo y gas	127.4	133.2	133.2	134.2	-6.7	4.6	0.0	0.8
Petróleo	128.8	134.8	135.1	135.5	-7.5	4.7	0.2	0.3
Gas	96.4	98.3	97.7	100.3	-4.8	2.0	-0.6	2.7
Mineral de hierro	95.0	97.6	109.9	105.2	-6.4	2.7	12.6	-4.3
Metálicos no ferrosos	146.6	145.5	148.5	143.1	11.5	-0.8	2.1	-3.6
Canteras, arena y grava	110.5	122.2	121.3	126.8	-6.4	10.6	-0.7	4.5
Otros minerales no metálicos	94.6	103.3	97.0	91.7	0.6	9.2	-6.1	-5.5

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 9
MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	104.3	108.4	111.7	119.8	-3.5	3.9	3.0	7.3
Bienes de consumo	103.3	103.9	105.2	113.3	-2.8	0.6	1.3	7.7
Duraderos	86.5	87.7	91.2	98.6	-9.8	1.4	4.0	8.1
No duraderos	107.5	108.0	108.8	117.1	-1.3	0.5	0.7	7.6
Bienes intermedios	104.2	109.5	112.1	118.5	-4.8	5.1	2.4	5.7
Bienes de capital	84.2	92.3	102.6	111.8	-11.6	9.6	11.2	9.0
Maquiladoras	266.5	323.2	371.0	433.0	32.1	21.3	14.8	16.7
Total	104.3	108.4	111.7	119.8	-3.5	3.9	3.0	7.3
Alimentos, bebidas y tabaco	117.0	117.8	117.4	125.4	1.8	0.7	-0.3	6.8
Carnes y lácteos	120.6	117.4	110.9	118.4	4.1	-2.7	-5.5	6.8
Molienda de nixtamal	135.3	138.6	138.4	140.6	6.7	2.4	-0.1	1.6
Cerveza	97.3	102.9	109.3	128.9	2.0	5.8	6.2	17.9
Textiles y prendas de vestir	92.1	91.6	95.6	98.2	-6.0	-0.5	4.4	2.7
Madera	108.4	105.5	104.4	107.6	-2.9	-2.7	-1.0	3.1
Papel e imprentas	114.7	113.9	114.1	121.6	-2.0	-0.7	0.2	6.6
Química, caucho y plásticos	116.4	121.0	123.2	132.2	-2.0	4.0	1.8	7.3
Derivados del petróleo	114.8	122.1	118.5	124.8	7.0	6.4	-2.9	5.3
Petroquímica básica	189.2	225.9	237.9	274.4	14.2	19.4	5.3	15.3
Química básica	112.1	114.1	115.5	117.3	-8.2	1.8	1.2	1.6
Abonos y fertilizantes	180.6	183.1	179.6	195.0	-6.1	1.4	-1.9	8.6
Productos farmacéuticos	107.7	100.2	102.2	107.2	-6.4	-7.0	2.0	4.9
Minerales no metálicos	92.4	102.9	97.2	102.8	-12.6	11.4	-5.5	5.8
Productos metálicos y maquinaria	94.4	102.9	113.5	125.9	-6.7	9.0	10.3	10.9
Maquinaria no eléctrica	106.1	131.3	148.0	141.9	-6.1	23.8	12.7	-4.1
Electrodomésticos	59.6	60.0	62.5	61.3	-10.2	0.7	4.2	-1.9
Automóviles	66.6	73.6	91.8	127.3	-27.1	10.5	24.7	38.7
Otras manufacturas	102.5	106.3	117.7	137.0	1.1	3.7	10.7	16.4

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 10
MEXICO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Volumen de la construcción	78.0	81.7	78.9	80.6	-14.3	4.7	-3.4	2.2
Producción de los principales insumos								
Cemento	122.8	138.4	136.7	141.1	-3.5	12.7	-1.2	3.2
Productos metálicos estructurales	67.6	59.2	65.1	76.9	3.2	-12.4	10.0	18.1
Vidrio	97.1	123.1	116.0	139.7	-6.0	26.8	-5.8	20.4

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
MEXICO: INDICADORES DEL EMPLEO

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Porcentajes								
Desempleo urbano^b	4.3	3.9	3.5	2.9				
Primer trimestre	4.1	4.4	3.5	3.1				
Segundo trimestre	3.8	4.0	3.6	2.9				
Tercer trimestre	4.9	3.9	3.8	3.2				
Cuarto trimestre	4.4	3.2	3.2	2.5				
Indices (1980 = 100)								
Afiliados al Instituto Mexicano de Seguro Social	133.6	139.7	146.3	153.7	0.5	4.6	4.7	5.1
Permanentes	136.4	143.0	151.9	162.4	2.7	4.8	6.2	6.9
Eventuales	120.0	123.6	118.4	111.5	-10.0	3.0	-4.2	-5.8
Personal ocupado en la industria manufacturera	90.5	87.4	87.5	89.1	-4.0	-3.4	0.1	1.8
Personal ocupado en la industria maquiladora	207.6	254.0	310.1	362.5	17.2	22.4	22.1	16.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes. Promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes.

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	6.5	5.1	8.4	-10.5	-26.0	28.8	-	10.3
Volumen	27.1	19.4	8.8	-9.2	1.9	16.2	6.7	0.9
Valor unitario	-16.2	-12.0	-0.4	-1.4	-27.4	10.9	-6.3	9.2
Importaciones fob								
Valor	-40.0	-40.7	31.6	17.4	-13.4	6.5	55.3	23.6
Volumen	-38.3	-28.3	22.6	21.1	-11.2	1.5	44.6	20.1
Valor unitario	-2.6	-17.4	7.4	-3.0	-2.4	4.9	7.4	2.9
Relación de precios del intercambio	-14.2	5.5	-7.5	1.7	-25.7	5.7	-12.8	6.1
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	127.9	161.2	162.3	149.8	113.4	139.2	129.6	138.8
Quántum de la exportaciones	147.6	176.3	191.8	174.2	177.5	206.3	220.1	222.1
Quántum de las importaciones	74.3	53.3	65.3	79.1	70.2	71.3	103.0	123.8
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	86.6	91.4	84.6	86.0	63.9	67.5	58.9	62.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
MEXICO: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB ^a

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^b	1980	1989 ^b	1986	1987	1988	1989 ^b
Total exportaciones (mercancías fob)	20 656	20 658	22 765	100.0	100.0	-26.0	28.9	-	10.2
Hidrocarburos	8 509	6 501	7 876	64.1	34.6	-57.6	36.8	-23.6	21.2
Petróleo crudo	7 877	5 833	7 292	58.7	32.0	-58.1	41.2	-25.9	25.0
Derivados del petróleo	632	618	584	2.7	2.6	-52.7	-1.3	-2.2	-5.5
Productos no petroleros	12 147	14 157	14 889	35.9	65.4	40.1	23.8	16.5	5.2
Principales exportaciones tradicionales	2 453	2 477	2 008	10.5	8.8	33.3	-13.6	1.0	-18.9
Café crudo en grano	492	434	440	2.6	1.9	67.7	-40.4	-11.8	1.4
Camarón	435	370	237	2.4	1.0	9.6	22.9	-14.9	-35.9
Plata	361	318	354	...	1.6	17.6	17.2	-11.9	11.3
Legumbres y hortalizas frescas	238	268	156	1.0	0.7	-7.5	20.2	12.6	-41.8
Tomate	200	243	185	1.2	0.8	90.7	-51.0	21.5	-23.9
Ganado vacuno	192	203	123	0.5	0.5	41.7	-27.5	5.7	-39.4
Cobre	161	200	123	1.0	0.5	9.5	-0.6	24.2	-38.5
Azufre	159	184	121	0.7	0.5	19.5	17.8	15.7	-34.2
Frutas frescas	143	143	176	0.6	0.8	27.9	30.0	-	23.1
Algodón	72	114	93	2.0	0.4	-17.8	-2.7	58.3	-18.4
Principales exportaciones no tradicionales	7 787	9 190	8 329	12.7	36.6	44.0	39.0	18.0	-9.4
Productos metálicos, maquinaria y equipo	4 618	5 300	4 893	5.9	21.5	54.2	40.7	14.8	-7.7
Autopartes	1 872	1 965	1 810	1.6	8.0	13.1	15.6	5.0	-7.9
Automóviles y camiones	1 325	1 494	1 398	0.8	6.1	290.0	142.7	12.8	-6.4
Productos químicos	1 093	1 397	1 278	2.5	5.6	23.1	31.7	27.8	-8.5
Productos alimenticios y bebidas ^c	878	999	811	2.4	3.6	36.2	50.6	13.8	-18.8
Productos siderúrgicos	630	759	729	0.4	3.2	85.4	42.2	20.5	-4.0
Productos de minerales no metálicos	447	527	477	0.8	2.1	19.8	19.2	17.9	-9.5
Productos petroquímicos	121	208	141	0.7	0.6	-18.7	39.1	71.9	-32.2
Manufacturas no especificadas	1 907	2 490	4 552	12.7	20.0	39.2	39.1	30.6	82.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a No incluye maquila. ^b Cifras preliminares.

^c Excluye el camarón congelado.

Cuadro 14
MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total importaciones (mercancías fob)	12 223	18 903	23 410	100.0	100.0	-13.4	6.9	54.7	23.8
Sector público	2 780	3 551	3 771	43.3	16.1	-23.8	-16.9	27.7	6.2
Sector privado	9 443	15 352	19 638	56.7	83.9	-8.4	16.8	62.6	27.9
Bienes de consumo	768	1 921	3 499	12.8	14.9	-21.8	-9.2	150.1	82.1
Alimentos manufacturados	287	731	1 097 ^b	5.0	5.7 ^b	-12.3	8.7	154.7	99.8 ^c
Radios y televisores	19	199	154 ^b	...	0.8 ^b	...	...	947.4	-0.6 ^c
Gas butano y propano	84	98	86 ^b	0.8	0.4 ^b	-46.2	-50.9	16.7	6.2 ^c
Bienes intermedios	8 824	12 951	15 143	58.4	64.7	-14.8	15.6	46.8	16.9
Productos metálicos, maquinaria y equipo	3 172	4 596	4 256 ^b	18.7	22.1 ^b	-1.5	11.1	44.9	11.1 ^c
Material automotriz	1 082	1 631	1 554 ^b	7.6	8.1 ^b	-15.0	51.3	50.7	5.8 ^c
Productos químicos	1 353	1 839	1 989 ^b	7.5	10.3 ^b	-11.8	14.3	35.9	33.8 ^c
Productos agrícolas	929	1 345	1 404 ^b	8.0	7.3 ^b	-42.0	36.8	44.8	30.4 ^c
Maíz	283	393	356 ^b	3.1	1.8 ^b	-34.9	70.5	38.9	13.3 ^c
Semilla de soya	219	336	332 ^b	1.6	1.7 ^b	-39.3	31.1	53.4	35.9 ^c
Sorgo	62	138	294 ^b	0.9	1.5 ^b	-70.5	-20.5	122.6	172.2 ^c
Productos siderúrgicos	593	1 045	1 036 ^b	9.4	5.4 ^b	-16.8	-1.0	76.2	20.3 ^c
Papel, imprenta y editorial	542	699	637 ^b	2.7	3.3 ^b	0.9	58.5	29.0	13.1 ^c
Productos petroquímicos	535	664	474 ^b	2.8	2.5 ^b	-29.0	9.2	24.1	37.2 ^c
Derivados del petróleo	369	388	399 ^b	0.8	2.1 ^b	-19.4	38.2	5.1	-14.0 ^c
Bienes de capital	2 631	4 031	4 769	26.6	20.4	-6.4	-10.9	53.2	18.3
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2 471	3 735	3 573 ^b	26.1	18.6 ^b	-4.8	-10.7	51.2	19.1 ^c
Otros no clasificados	-	-	-	2.2	-	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Período enero-octubre.

^c Variación de enero-octubre con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 15
MEXICO: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^{bc} (1985 = 100)						
		Exportaciones				Importaciones		
Libre	Controlado ^a	Libre	Controlado	Libre	Controlado	Libre	Controlado	
		A	B	A	B	A	A	
1970-1979		96.3				95.1		
1980-1988		98.0				96.8		
1980	23	74.8				73.4		
1981	25	67.2				66.4		
1982	57	100.3				99.5		
1983	150	120	125.8	119.0	121.6	115.0	126.2	121.8
1984	185	168	91.9	95.9	100.6	104.9	92.2	100.8
1985	310	257	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	638	619	114.9	123.2	134.8	144.5	113.3	132.7
1987	1 406	1 367	116.2	128.0	137.4	151.8	113.8	134.4
1988	2 293	2 253	96.2	103.6	114.2	123.0	93.5	110.8
1989	2 483	2 453	92.5	94.6	110.4	112.9	89.7	106.9
1987								
I	1 019	1 016	121.6	137.6	146.6	165.9	119.6	143.9
II	1 232	1 229	116.7	132.1	140.7	159.3	114.5	137.9
III	1 454	1 451	108.2	127.6	130.5	153.9	106.0	127.7
IV	1 918	1 771	118.1	114.6	131.9	128.0	114.9	128.1
1988								
I	2 278	2 241	102.2	121.9	121.5	145.0	99.3	117.9
II	2 298	2 257	97.1	105.5	115.3	125.2	94.3	111.7
III	2 298	2 257	92.5	102.0	109.8	121.0	90.1	106.8
IV	2 298	2 257	92.9	84.9	110.3	100.8	90.1	106.8
1989								
I	2 343	2 309	91.2	98.9	108.6	117.8	88.3	105.0
II	2 434	2 408	91.7	91.6	109.6	109.4	91.1	106.4
III	2 526	2 502	92.2	92.3	110.4	110.5	89.5	107.0
IV	2 631	2 594	94.7	95.7	112.8	114.0	91.7	109.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

Nota: A: Deflactado por el índice de precios al por mayor. B: Deflactado por el índice de remuneraciones industriales medias.

^a A partir de agosto de 1982 se adoptó un tipo de cambio dual, primeramente denominado "preferencial", y después "controlado". ^b Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que México tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o de las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y a partir de 1981 al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1981. ^c No incluye ajustes por modificaciones arancelarias.

Cuadro 16
MEXICO: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-6 289	5 374	4 153	422	-1 816	3 721	-3 130	-5 647
Balance comercial	6 278	14 475	14 056	9 030	5 550	10 399	3 986	1 892
Exportaciones de bienes y servicios	26 145	27 170	30 135	27 426	21 873	27 601	29 065	32 906
Bienes fob	21 230	22 320	24 196	21 667	16 028	20 649	20 648	22 765
Servicios reales ^b	4 915	4 849	5 939	5 759	5 845	6 952	8 416	10 141
Transporte y seguros	425	471	570	579	547	663	661	691
Viajes	2 639	2 727	3 284	2 926	2 993	3 502	3 990	4 794
Importaciones de bienes y servicios	19 866	12 695	16 079	18 396	16 322	17 202	25 079	31 014
Bienes fob	14 434	8 553	11 256	13 218	11 451	12 199	18 945	23 410
Servicios reales ^b	5 431	4 141	4 825	5 178	4 871	5 003	6 132	7 604
Transporte y seguros	1 730	1 279	1 387	1 394	1 296	1 338	1 533	1 999
Viajes	2 208	1 582	2 168	2 265	2 172	2 360	3 205	4 274
Servicios de factores	-12 792	-9 355	-10 226	-8 937	-7 712	-7 060	-7 569	-8 012
Utilidades	-1 390	-383	-458	-627	-923	-896	-1 083	-1 253
Intereses recibidos	1 326	1 281	2 073	1 826	1 469	1 884	2 314	2 507
Intereses pagados y devengados	-12 373	-10 190	-11 775	-10 227	-8 388	-8 183	-8 944	-9 377
Trabajo y propiedad	-355	-63	-66	91	129	134	142	111
Transferencias unilaterales privadas	225	254	325	328	345	384	453	473
Balance en cuenta de capital	2 720	-3 340	-1 996	-3 185	1 649	1 951	-3 666	6 043
Transferencias unilaterales oficiales	72	47	85	664	120	264	163	198
Capital de largo plazo	15 195	7 301	2 499	-316	404	3 994	-466	2 828
Inversión directa	1 656	462	389	502	1 513	3 212	2 598	2 242
Inversión de cartera	946	-625	-757	-1 010	-813	-405	1 888	...
Otro capital de largo plazo	12 593	7 463	2 868	193	-297	1 187	-4 952	...
Sector oficial ^c	9 620	14 606	8 742	11 313	8 242	4 049	-2 560	-31
Préstamos recibidos	10 003	15 545	8 743	11 573	8 888	5 651	1 349	1 314
Amortizaciones	-384	-938	-1	-260	-646	-1 602	-3 909	-1 345
Bancos comerciales ^c	435	1 312	483	118	486	-85	1 761	834
Préstamos recibidos	3 819	2 382	1 461	1 785	2 526	1 637	2 529	...
Amortizaciones	-3 215	-951	-1 003	-1 714	-2 020	-1 536	-755	...
Otros sectores ^c	2 538	-8 455	-6 358	-11 238	-9 024	-2 776	-4 153	...
Préstamos recibidos	7 979	1 417	913	1 012	962	1 011	808	...
Amortizaciones	-5 441	-9 872	-7 272	-12 250	-9 986	-3 787	-4 960	...
Capital de corto plazo	-7 233	-9 608	-3 578	-1 793	730	-4 964	-2 771	225
Sector oficial	1 217	-1 216	-	5	218	-233	7	51
Bancos comerciales	-1 417	-576	269	-91	-290	-592	-622	106
Otros sectores	-7 033	-7 817	-3 847	-1 707	801	-4 139	-2 156	68
Errores y omisiones netos	-5 317	-1 073	-1 006	-1 740	397	2 657	-594	2 792
Balance global ^d	-3 570	2 034	2 157	-2 763	-167	5 673	-6 796	396
Variación total reservas (- aumento)	3 541	-2 183	-2 363	2 984	231	-5 684	7 127	-272
Oro monetario	79	-143	-94	-	-96	8	-38	33
Derechos especiales de giro	172	-17	20	3	-9	-698	312	...
Posición de reserva en el FMI	187	-95	95	-	-	-	-	...
Activos en divisas	2 881	-2 967	-3 488	2 377	-755	-6 097	7 211	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	222	1 039	1 104	604	1 091	1 103	-358	...

Fuente: 1982-1988: CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por el Fondo Monetario Internacional. 1989: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 17
MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Miles de millones de dólares								
Deuda externa total								
Saldos	87.6	93.8	96.7	97.8	100.5	102.4	100.4	95.1
Desembolsos	17.5	12.5	5.3	4.7	6.1	7.5	5.9	-0.5
Servicio	19.4	14.3	14.3	13.5	11.7	13.7	16.8	14.2
Amortizaciones	7.0	4.0	2.4	3.6	3.4	5.6	7.9	4.8
Intereses	12.4	10.3	11.9	9.9	8.3	8.1	8.9	9.4
Deuda externa pública								
Saldos	58.9	62.6	69.4	72.1	75.4	81.4	81.0	76.1
Mediano y largo plazo	49.6	52.8	69.0	71.6	74.0	80.8	80.2	75.5
Corto plazo	9.3	9.8	0.4	0.5	1.4	0.6	0.8	0.6
Servicio ^b	12.0	8.4	8.6	9.5	8.9	9.0	8.1	8.2
Amortizaciones	3.6	1.9	1.0	1.9	2.8	3.3	1.7	1.3
Intereses	8.4	6.5	7.6	7.6	6.1	5.7	6.4	6.9
Porcentajes								
Relaciones								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	334.8	345.1	322.1	353.6	456.9	383.7	345.3	291.7
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	75.3	37.5	59.1	49.0	53.2	49.8	57.8	43.6
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	47.4	38.0	39.6	35.8	37.7	29.4	30.6	28.8
Servicio/desembolsos	112.6	81.6	269.8	321.4	191.8	182.7	284.7	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye el servicio de la deuda del sector bancario nacionalizado.

Cuadro 18
MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor ^a	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2	51.7	19.7
Alimentos	89.8	77.9	70.6	57.5	108.7	150.2	57.8	16.0
Artículos con precios controlados	...	...	...	61.8	121.8	156.8	40.0	14.6
Artículos con precios no controlados	...	...	...	64.7	97.3	160.8	58.4	22.2
Canasta familiar salario mínimo	92.8	78.4	63.3	60.9	112.5	148.9	64.6	22.6
Índice de precios mayoristas ^b	92.6	88.0	63.2	63.4	101.6	164.6	42.6	18.1
Índice de precios al productor ^a	93.5	80.2	60.1	61.1	102.3	166.5	37.4	15.6
Productos agrícolas ^c	...	...	...	61.4	70.6	151.8	43.4	21.9
Productos de empresas privadas	...	...	...	60.0	109.8	171.5	39.8	13.0
Productos de empresas públicas ^d	...	...	...	71.7	104.9	151.6	25.2	28.6
Materias primas	...	...	...	55.9	111.3	169.7	43.3	14.4
Índice del costo de edificación ^e	73.7	75.6	56.0	60.6	96.6	201.9	30.2	12.5
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor ^a	58.9	101.9	65.4	57.7	86.2	131.8	114.2	20.0
Alimentos	53.5	91.1	74.9	59.8	85.7	131.1	109.5	20.3
Artículos con precios controlados	...	...	...	59.4	94.0	136.3	103.8	11.3
Artículos con precios no controlados	...	...	...	56.9	82.0	129.3	120.2	24.5
Canasta familiar salario mínimo	54.9	97.0	69.8	57.7	91.6	128.1	111.0	22.4
Índice de precios mayoristas ^b	56.1	107.4	70.3	53.6	87.3	135.6	107.8	16.0
Índice de precios al productor ^a	57.5	99.3	63.6	55.2	79.5	145.3	99.3	12.8
Productos agrícolas ^c	35.1	78.7	97.4	60.0	73.5	120.3	98.5	18.1
Productos de empresas privadas	53.3	97.2	66.4	54.6	77.8	128.2	100.6	15.8
Productos de empresas públicas ^d	76.6	146.9	76.6	51.6	78.8	128.3	96.3	15.9
Materias primas	56.4	116.2	71.8	53.3	81.2	134.7	104.4	13.8
Índice del costo de edificación ^e	54.8	83.9	56.4	55.2	78.5	142.6	114.3	6.8

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

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

Cuadro 19
MEXICO: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS ^a

	Indices (1976 = 100)		Tasas de crecimiento	
	Nominales	Reales	Nominales	Reales
1977	128.2	99.5	28.2	-0.5
1978	145.5	96.0	13.5	-3.6
1979	168.3	94.7	15.7	-1.4
1980	197.7	87.7	17.5	-7.4
1981	257.3	88.8	30.1	1.3
1982 ^b	412.0	91.7	60.1	3.3
1983	606.7	68.6	47.3	-25.2
1984	935.7	62.9	54.2	-8.3
1985	1 456.7	62.1	55.7	-1.2
1986	2 486.5	55.4	70.7	-10.8
1987	5 410.9	52.8	117.6	-4.7
1988	10 150.8	46.9	87.6	-11.1
1989	11 439.9	43.2	12.7	-7.9

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

^a Se refiere a los salarios mínimos generales. Se considera aquí el promedio anual de las distintas zonas salariales, ponderado por la población asalariada de cada una de ellas, con base en datos censales. Se deflactaron con el índice nacional de precios al consumidor para los estratos de bajos ingresos. ^b Se supuso que la recomendación presidencial (no obligatoria) acerca de un aumento de 30% a los salarios mínimos a partir del 18 de febrero fue aplicada sólo por 40% de las empresas, y que gradualmente fue generalizándose, hasta transformarse en ley el 1 de noviembre.

Cuadro 20
MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988	1989 ^a	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Ingresos totales	24 082	59 103	118 514	150 832	50.6	62.8	145.4	100.5	27.3
Gobierno federal	12 670	32 973	65 506	92 026	60.6	58.6	160.2	98.7	40.5
Organismos y empresas controlados	15 881	38 543	67 598	76 397	48.8	45.3	142.7	75.4	13.0
PEMEX	7 134	18 997	29 942	34 195	42.1	30.6	166.3	57.6	14.2
Otros	8 747	19 546	37 656	42 202	55.2	60.0	123.5	92.7	12.1
Sector no presupuestado ^b	1 366	3 329	8 338	11 561	43.1	80.4	143.7	150.5	38.7
Menos: operaciones compensadas	5 835	15 742	22 929	29 153	61.2	19.3	169.8	45.7	27.1
Gastos totales	35 548	86 891	154 897	177 591	55.9	91.2	144.4	78.3	14.7
Gobierno federal	23 011	60 440	103 349	117 616	62.7	98.9	162.7	71.0	13.8
Organismos y empresas controlados	16 213	38 416	65 733	76 870	50.2	51.3	136.9	71.1	16.9
PEMEX	7 146	19 092	29 097	36 176	51.0	41.6	167.2	52.4	24.3
Otros	9 067	19 324	36 637	40 694	49.4	60.0	113.1	89.6	11.1
Sector no presupuestado ^b	2 158	3 778	8 744	12 258	68.6	79.2	75.1	131.4	40.2
Menos: operaciones compensadas	5 835	15 742	22 929	29 153	61.2	19.3	169.8	45.7	27.1
Déficit (-) o superávit (+) económico	-11 466^c	-27 788	-36 383	-26 759					
Gobierno federal	10 341	27 467	37 843	25 589	67.6	188.8	165.6	37.8	-32.4
Organismos y empresas controlados	332	-127	-1 865	472	-12.6	...	...	...	-125.3
PEMEX	12	95	-845	1 981	-16.8	...	691.7	...	-334.4
Otros	319	-222	-1 020	-1 508	-31.8	59.5	...	359.5	47.8
Sector no presupuestado ^b	793	449	406	697	141.1	77.8	-43.4	-9.6	71.7
Intermediación financiera ^d	-881	-1 939	-6 255	-3 187					
Déficit (-) o superávit (+) financiero	-12 347	-29 727	-42 638	-29 946					
Financiamiento									
Interno	11 383	26 950	47 219	32 712					
Banco de México	3 431	1 583	23 503	6 933					
Otros	7 952	25 367	23 716	25 779					
Externo	964	2 777	-4 581	-2 766					
Relaciones (porcentajes)									
Ingresos totales/PIB	30.3	30.0	29.8	30.5					
Gastos totales/PIB	44.8	44.2	39.0	35.9					
Gastos totales sin intereses/PIB	28.3	24.7	22.3	22.9					
Déficit financiero/PIB	15.6	15.2	10.4	6.1					
Financiamiento interno/déficit	92.2	90.7	110.7	109.2					
Financiamiento externo/déficit	7.8	9.3	-10.7	-9.2					

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Teléfonos de México, Sistema de Transporte Colectivo, Departamento del Distrito Federal y, hasta fines de 1983, Altos Hornos de México, S.A. ^c Incluye 479 000 millones de pesos de diferencia con fuentes de financiamiento. ^d Fondo de los fideicomisos de fomento y de la banca de desarrollo para el beneficio del sector social y privado.

Cuadro 21
MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	12 670	32 973	65 507	92 026	58.6	160.2	98.7	40.5
Ingresos por PEMEX	2 980	10 163	13 451	17 985	8.7	241.0	32.4	33.7
Ingresos sin PEMEX	9 690	22 810	52 056	74 041	84.6	135.4	128.2	42.2
Tributarios	8 922	20 728	47 307	62 700	84.5	132.3	128.2	32.5
Directos	3 365	7 655	19 468	27 241	75.0	127.5	154.3	39.9
Indirectos	4 876	11 585	26 076	31 613	87.0	137.6	125.1	21.2
Sobre el comercio exterior	681	1 488	1 763	3 846	122.5	118.5	18.5	118.2
No tributarios	768	2 082	4 749	11 342	86.0	171.1	128.1	138.8
2. Gastos corrientes	20 076	54 177	98 777	106 964	104.0	169.9	82.3	8.3
Remuneraciones	2 495	6 310	11 113	14 912	61.1	152.9	76.1	34.2
Intereses	10 753	33 957	59 323	56 886	155.0	215.8	74.7	-4.1
Transferencias	3 290	6 370	11 065	12 699	53.6	93.6	73.7	14.8
Otros gastos corrientes	3 543	7 540	17 276	22 467	83.4	112.8	129.1	30.0
3. Déficit (-) o superávit (+) corriente (1-2)	-7 406	-21 204	-33 270	-14 938				
4. Gastos de capital	2 814	6 199	7 532	9 723	56.9	120.3	21.5	29.1
Inversión real	793	1 741	2 066	2 387	75.8	119.5	18.7	15.5
Transferencias de capital	1 838	4 201	4 934	6 522	70.7	128.6	17.4	32.2
Otros gastos de capital	183	257	532	814	-30.9	40.4	107.0	53.0
5. Gastos totales (2+4)	22 890	60 376	106 309	116 687	96.8	163.8	76.1	9.8
6. Déficit (-) o superávit (+) presupuestal (1-5)	-10 220	-27 403	-40 802	-24 661				
7. Otros egresos	-121	-63	-2 961	-928				
8. Déficit (-) o superávit (+) total (6+7)	-10 341	-27 466	-43 763	-25 589				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-263.2	-342.1	-441.7	-153.6				
Déficit fiscal/gastos totales	-45.2	-45.5	-41.2	-21.9				
Ingresos tributarios (con PEMEX)/PIB	15.0	15.7	15.3	16.3				
Ingresos tributarios (sin PEMEX)/PIB	11.2	10.5	11.9	12.7				
Gastos totales/PIB	28.8	30.6	26.7	23.6				
Déficit fiscal/PIB	13.0	14.0	9.5	5.2				

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 22
MEXICO: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de cada año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Base monetaria	8 390	14 754	20 751	22 960	47.7	75.9	40.6	10.6
2. Dinero (M₁)	6 145	14 116	22 317	31 273	72.1	129.7	58.1	40.1
Efectivo en poder del público	3 059	7 318	13 164	18 029	76.6	139.2	79.9	37.0
Depósitos en cuenta corriente ^b	3 086	6 798	9 153	13 244	67.9	120.3	34.6	44.7
3. Cuasidinero	22 327	59 753	99 956	151 242	109.6	167.6	67.3	51.3
Instrumentos bancarios ^c	19 380	47 389	65 113	93 770	102.8	144.5	37.4	44.0
Instrumentos no bancarios ^d	2 947	12 364	34 843	57 472	169.4	319.5	181.8	64.9
4. Dinero más cuasidinero (M₂)	28 472	73 869	122 273	182 515	100.2	159.4	65.5	49.3
5. Depósitos a plazo	4 176	10 660	12 076	19 683	166.5	155.3	13.3	63.0
6. Total de instrumentos de ahorro (4 + 5)	32 648	84 529	134 349	202 198	1983.5	158.9	58.9	50.5
7. Crédito interno	58 287	132 538	191 833	250 894	114.8	127.4	44.7	30.8
Al sector público	44 769	97 531	128 899	142 336	129.4	117.9	32.2	10.4
Gobierno ^e	34 723	78 460	...	...	132.4	126.0	...	...
Instituciones públicas	10 046	19 071	...	...	119.3	89.8	...	...
Al sector privado	11 481	29 189	53 395	95 901	72.1	154.2	82.9	79.6
A sectores financieros	1 513	4 325	5 807	7 754	106.7	185.9	34.3	33.5
A otros sectores	524	1 493	3 732	4 903	149.5	184.9	150.0	31.4
Multiplicadores monetarios (coeficientes)								
M ₁ /base monetaria	0.73	0.96	1.08	1.36				
M ₂ /base monetaria	3.39	5.01	5.89	7.95				
Velocidad de circulación:								
PIB/M ₁	19.60	23.01	22.36	21.53				

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

^a Cifras preliminares. ^b En moneda nacional y extranjera. ^c Con vencimiento hasta de un año, y aceptaciones bancarias. ^d Certificados de Tesorería de la Federación (CETES), Pagaré de la Tesorería de la Federación (PAGAFES), Bonos de Desarrollo (BONDES) y papel comercial. ^e Incluye el gobierno federal, los gobiernos estatales y municipales y el Departamento del Distrito Federal.

Cuadro 23
**MEXICO: CREDITO BANCARIO RECIBIDO POR LAS
 EMPRESAS Y LOS PARTICULARES ^a**

	Saldos a fin de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^b	1986	1987	1988	1989 ^b
Total	24 819	58 655	79 225	122 050	97.6	136.3	35.1	54.1
Actividades primarias	3 726	8 831	14 594	20 805	84.8	137.0	65.3	42.6
Agropecuarias	1818	3692	8186	14 555	43.5	103.1	121.7	77.8
Minería y otras	1 908	5 139	6 408	6 250	154.7	169.3	24.7	-2.5
Industria	10 552	24 234	29 052	40 742	96.5	129.7	19.9	40.2
Energética	4 210	8 653	6 766	5 918	117.0	105.5	-21.8	-12.5
De transformación	5 808	14 565	20 804	31 539	90.8	150.8	42.8	51.6
De la construcción	534	1 016	1 482	3 285	38.3	90.3	45.9	121.7
Vivienda de interés social	1 241	2 834	6 128	8 523	88.9	128.4	116.2	39.1
Servicios y otras actividades	6 857	17 429	20 817	31 701	118.1	154.2	19.4	52.3
Comercio	2 443	5 327	8 634	20 279	77.7	118.1	62.1	134.9

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

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

^b Cifras preliminares.

Cuadro 24
MEXICO: TASAS REALES DE INTERES ^a

	Pagars con rendimiento liquidable al vencimiento		Certificados de la Tesorería	
	Un mes	Tres meses	Un mes	Tres meses
1986	6.4	3.1	13.8	6.2
I	1.7	8.2	4.5	9.1
II	4.5	2.4	12.8	2.8
III	7.2	4.5	20.0	6.1
IV	12.3	-2.8	17.8	6.6
1987	-3.2	-12.0	-1.9	-8.0
I	5.8	-4.0	8.2	4.9
II	-1.4	-5.9	-1.8	0.4
III	-1.3	-15.0	-0.9	-11.1
IV	-15.7	-23.2	-13.0	-26.2
1988	24.6	30.8	29.1	42.1
I	20.3	63.0	23.0	95.8
II	25.0	29.1	26.5	29.6
III	29.0	20.6	29.3	21.1
IV	24.1	10.4	37.7	22.0
1989	19.9	10.9	30.8	...
I	20.7	16.1	36.8	36.0
II	25.8	19.7	41.5	45.3
III	22.5	12.6	30.6	17.0
IV	10.6	-4.7	14.2	...

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

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

