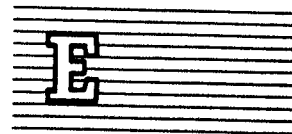


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA

LC/L.773/Add.5
Enero de 1994

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

1992

MEXICO

El *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1992* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general y en otra parte que contiene la evolución económica por países. La primera parte (Volumen I) lleva la signatura LC/G.1774-P y ya se encuentra a disposición de los usuarios. El examen de la evolución económica por países se presenta en forma preliminar en varios addenda que aparecen, no en orden alfabético, sino a medida que van siendo terminados. La versión definitiva de todos los países (Volumen II) se publicará posteriormente y llevará la signatura LC/G.1774/Add.1-P.

Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MEXICO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1992 se logró mantener la tendencia decreciente de la inflación y prosiguió el avance hacia la transformación estructural de la economía mexicana. Por cuarto año consecutivo el producto por habitante aumentó, si bien en esta oportunidad ligeramente. La inflación acumulada fue de 12% –siete puntos menos que la de 1991– en un contexto de desaceleración de la actividad productiva y de gran afluencia de capitales foráneos, que compensó con creces un déficit comercial muy superior al del año anterior. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La política económica privilegió el proceso de estabilización de precios, al profundizarse las medidas de ajuste fiscal y las relacionadas con las políticas cambiaria y monetaria. La nueva versión del Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE), suscrita a fines de 1991 y renovada en octubre de 1992, constituyó el marco de referencia de la política antiinflacionaria.¹ Algunos elementos importantes de esa estrategia fueron la reducción del ritmo de deslizamiento cambiario –aunque éste volvió a aumentar a partir de octubre, cuando se amplió la banda de flotación– el mantenimiento del salario mínimo nominal y el ajuste muy gradual del precio de las gasolinas, la electricidad y el gas. Por la parte de la oferta, el gran volumen de importaciones también contribuyó a morigerar las presiones alcistas de los precios internos.

Si bien la demanda global tuvo una considerable expansión (más de 5%), el producto interno bruto (PIB) creció sólo 2.6% –comparado con 3.6% en 1991– mientras que la importación de bienes y servicios lo hizo en 21% y los inventarios se redujeron en una proporción equivalente a casi un punto del producto. Al igual

que en los tres años anteriores, las importaciones se vieron favorecidas por el cuantioso ingreso de capitales externos, la apertura comercial y la apreciación real (8%) de la moneda nacional. Los incrementos del valor de las importaciones de bienes de capital y de consumo alcanzaron a 35 y 33%, respectivamente.

Los factores que impulsaron la demanda global fueron el consumo y la inversión privados, dado que el gasto de origen gubernamental acusó un leve retroceso. Por quinto año seguido, la formación privada de capital se mostró como el elemento más dinámico de la economía mexicana, lo que refleja el esfuerzo por modernizar el aparato productivo. Ese desempeño contrasta con el de la inversión bruta fija del sector público, que disminuyó más de 6% a precios constantes, mientras que la del sector privado crecía 20%. Las exportaciones, debido a la escasa reactivación de las economías industrializadas y al hecho de que aún no se logra una consolidación de la competitividad que abra mayores espacios en los mercados externos, permanecieron prácticamente estancadas en términos reales.

En 1992, los sectores más dinámicos fueron la construcción y los servicios básicos, que se expandieron a tasas de 8 y 7%, respectivamente. El avance de los servicios fue impulsado en buena medida por el proceso de modernización de los sistemas de transportes y comunicaciones, así como por la ampliación de la red de almacenamiento. La producción de bienes continuó experimentando dificultades derivadas del proceso de reconversión, por lo que su ritmo de incremento anual fue de sólo 2%, comparado con 3% en 1991. Otros factores que incidieron en

¹Después de su revisión del 20 de octubre, el PECE pasó a denominarse Pacto para la Estabilidad, la Competitividad y el Empleo.

Gráfico 1
MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

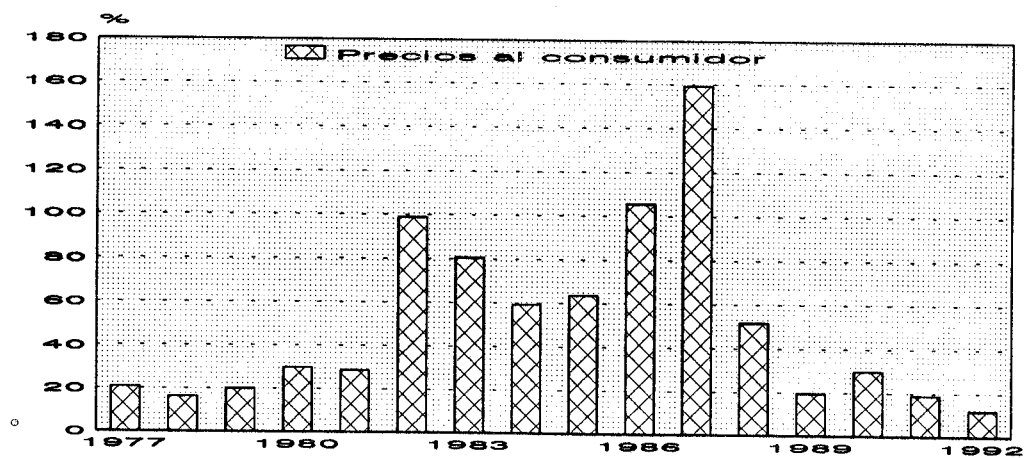
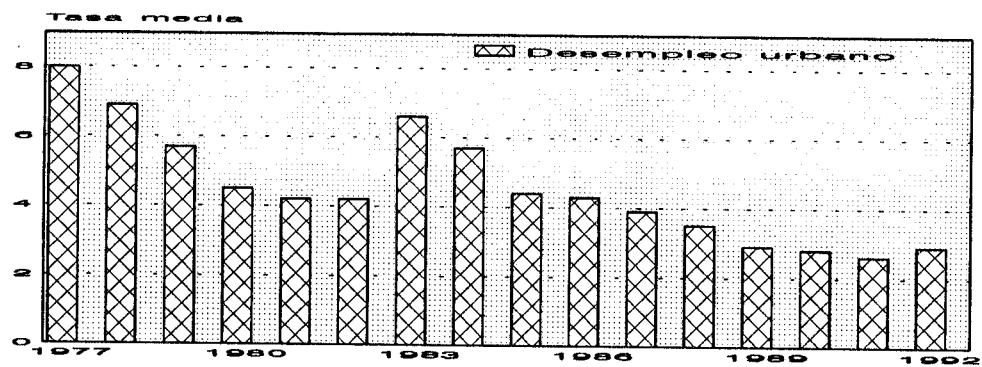
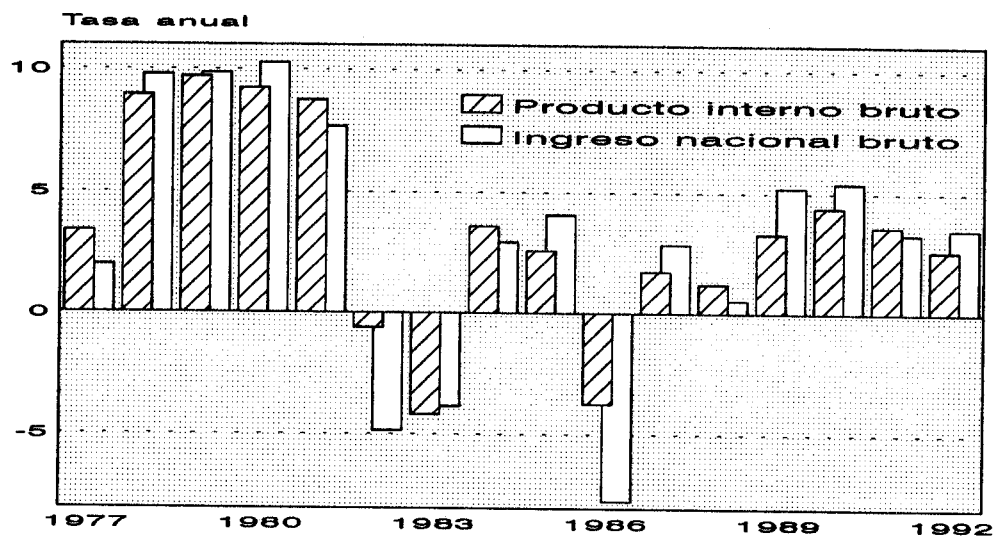
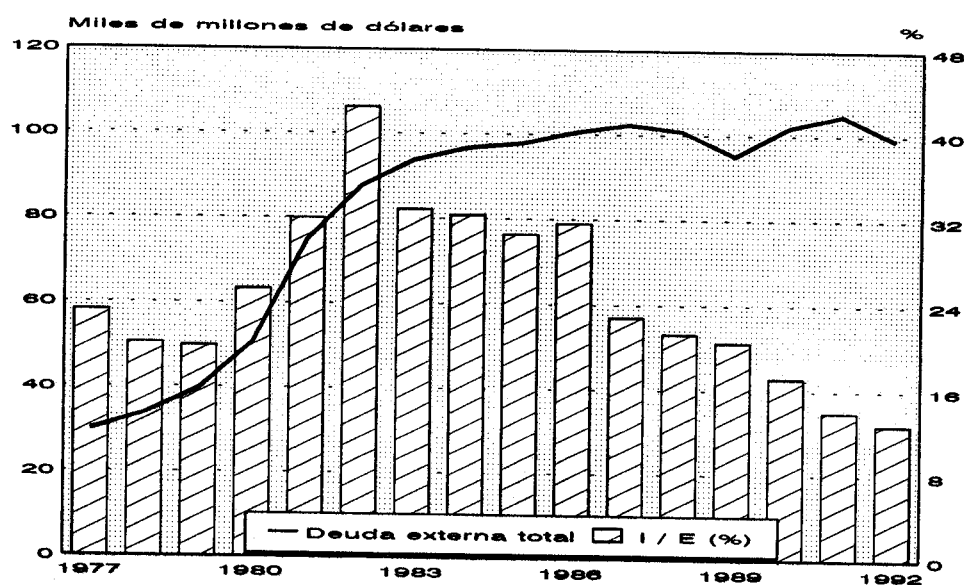
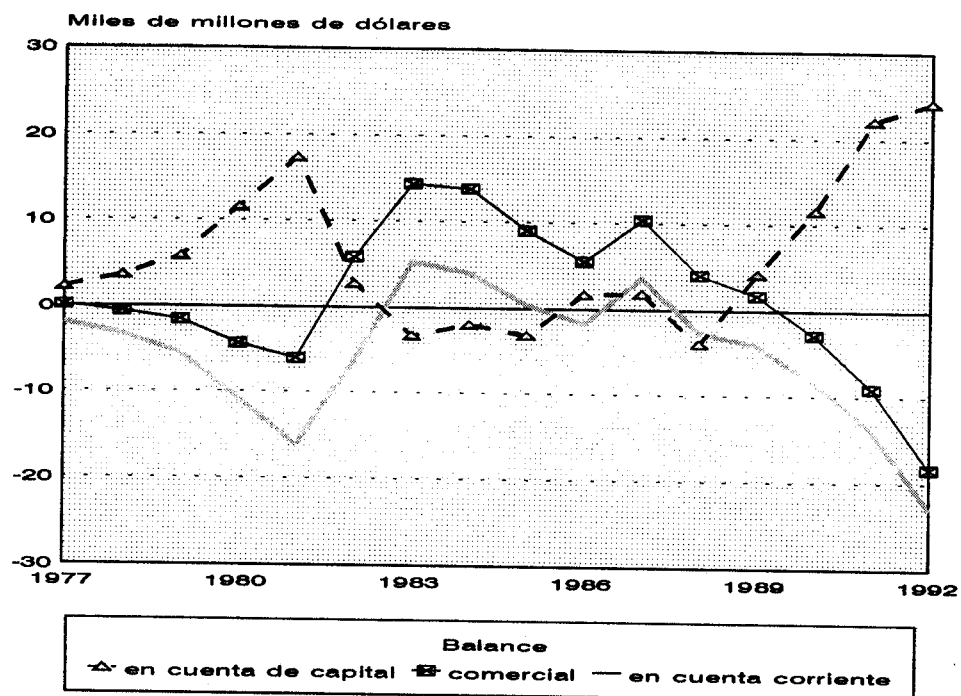


Gráfico 1 (conclusión)



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

su magro desempeño además de la ya mencionada debilidad de la demanda externa, fueron el alto costo y la escasez del financiamiento interno y una cierta sobrevaluación del peso.

En general, el aparato productivo está inmerso en un proceso de cambios, particularmente complejo en el caso de la industria de transformación. De hecho, a partir de 1990 el ritmo de actividad del sector manufacturero ha disminuido a tal punto que en 1992 su crecimiento real fue inferior a la mitad del registrado en 1991 y sólo alcanzó a una cuarta parte del de 1989. Ese resultado determinó que, por primera vez en seis años, el producto manufacturero se expandiera a menor ritmo que el del promedio de la economía. En ese descenso se reflejan las dificultades de la planta manufacturera para adaptarse a la competencia externa, el impacto de las reformas institucionales sobre la producción, el efecto del debilitamiento de la demanda externa ocasionado por la recesión económica en los Estados Unidos —principal mercado externo de estos productos— y cierta incertidumbre vinculada al proceso de negociación del Tratado de Libre Comercio entre México, Estados Unidos y Canadá.

La minería exhibió un incremento muy modesto (1%), mientras que el sector agropecuario decreció más de 1%, principalmente a causa del desmedrado desempeño de la agricultura, que sufrió los efectos de adversas condiciones climáticas, así como del proceso de reordenamiento que trajo consigo la modificación de las normas sobre tenencia de la tierra.

Los cambios estructurales del aparato productivo y el aún insuficiente nivel de competitividad externa se conjugaron para limitar los avances en el ámbito de la ocupación. Fue así que el aumento del empleo en la construcción y el comercio —las actividades más dinámicas— no logró compensar la contracción que se produjo en las industrias manufacturera y extractiva y en ciertas áreas de servicios. Por su parte, el deprimido comportamiento del sector agrícola redundó en una mayor subocupación.

La heterogénea evolución del empleo fue acompañada de una más amplia dispersión de los sueldos y salarios. Así, se registraron aumentos reales de la remuneración media en el sector

manufacturero y en ciertas categorías de servicios, en particular los educacionales. Por otra parte, el poder de compra del salario mínimo continuó descendiendo, aunque también es cada vez menor el número de los trabajadores que percibe remuneraciones de este nivel.

La conducción de las finanzas públicas se mantuvo como uno de los elementos centrales de la estrategia macroeconómica. En este plano se logró un superávit fiscal equivalente a 3.4 puntos del PIB y también un incremento real de las percepciones fiscales, a pesar de la modificación de algunos tributos, en particular del impuesto al valor agregado, cuya tasa se redujo de 20% y 15% a 10%, en noviembre de 1991. A su vez, los ingresos extraordinarios generados por las privatizaciones de empresas públicas y bancos comerciales sumaron en 1992 un monto equivalente a tres puntos del PIB y permitieron poner en práctica una política de desendeudamiento del sector público. Mediante operaciones de recompra, la deuda externa oficial se redujo en casi 7 200 millones de dólares, lo que determinó que su saldo bruto se situara en 75 800 millones de dólares a fines de 1992. Por su parte, la deuda pública interna decreció 26% en términos reales.

La política de austeridad también se reflejó en las erogaciones del sector público, que disminuyeron levemente con respecto al PIB. En ese sentido, hubo un importante descenso del pago de intereses, atribuible a la reducción de la deuda y a las menores tasas vigentes dentro y fuera del país. La reestructuración del gasto público permitió incrementar las transferencias sociales por conducto del Programa Nacional de Solidaridad, cuyo propósito es beneficiar a los grupos de población de menores ingresos.

El superávit del sector público disminuyó las presiones sobre la política monetaria que, apoyándose en operaciones de mercado abierto y en modificaciones del coeficiente de encaje para la captación en moneda extranjera, reguló la oferta de liquidez para amortiguar el impacto de las fluctuaciones de las corrientes de capitales externos. La limitada liquidez del mercado monetario indujo un aumento de las tasas de interés a partir del segundo trimestre, lo que si bien limitó el crecimiento de la actividad productiva, fue un incentivo a la entrada de capitales foráneos.

Así, se registró un ingreso notable de capitales internacionales que, además de financiar el abultado déficit de la cuenta corriente del balance de pagos (23 000 millones de dólares que equivalen a casi 7% del PIB), permitió incrementar las reservas internacionales en casi 1 200 millones de dólares, hasta llegar a la suma de 18 500 millones de dólares, equivalentes a casi cuatro meses de importaciones totales.

Al igual que en 1991, en una alta proporción los capitales foráneos se dirigieron hacia el mercado de valores, atraídos por las oportunidades de inversión, y a colocaciones financieras, que ofrecían elevadas tasas de interés, en un contexto de bajo riesgo cambiario. Las entradas netas de capital totalizaron 24 200 millones de dólares.² La inversión extranjera, por su parte, alcanzó a 18 900 millones de dólares; 72% de este monto se destinó a inversiones de cartera y el resto a inversión directa, lo que hizo posible cumplir en 1992 el objetivo de captar 24 000 millones de dólares de inversión directa propuesto para el período 1988-1994.

La mejor calificación en cuanto a riesgo otorgada a la inversión financiera en México por empresas evaluadoras foráneas determinó que los empresarios nacionales ganaran acceso a varios segmentos del mercado externo de capitales. Eso permitió, en particular, que diversas empresas del Estado colocaran valores en dicho mercado por un total de 2 150 millones de dólares y que otras del sector privado participaran con éxito en el mismo. En este sentido, cabe señalar que algunas de las grandes empresas mexicanas denotan una tendencia a la internacionalización, sea mediante asociaciones con firmas foráneas o por la adquisición de activos fijos en el exterior. Por otro lado, las importantes diferencias entre las tasas de interés internas y las internacionales indujeron a algunos agentes privados a un mayor endeudamiento externo. Sin embargo, en la segunda mitad del año surgieron síntomas de un exceso de oferta de valores mexicanos en los mercados foráneos de capitales.

Las condiciones de la demanda externa limitaron el crecimiento del valor de las

exportaciones de bienes a 2.5%, excluidas las actividades de maquila. Las ventas petroleras aumentaron 2%, debido a que el precio promedio de 15 dólares por barril registrado en 1992 fue apenas superior al del año anterior. Por su parte, las exportaciones no petroleras subieron sólo 3%, comparado con 9% en 1991. Entre los rubros afectados en mayor medida por la contracción de los precios en los mercados internacionales figuran las exportaciones mineras y las agropecuarias.

Las exportaciones del sector manufacturero, no obstante el receso de la economía estadounidense, se expandieron 6%. La industria automotriz incrementó 9% sus ventas externas, después de haber logrado avances de 16% en 1991 y de 34% en 1990. La progresiva integración automotriz con las plantas ubicadas en los Estados Unidos, junto con el impulso que imprimió a la demanda interna el mayor financiamiento para la compra de automóviles, dio por resultado un aumento de la producción de 10%, luego del incremento de 21% registrado en 1991.

Es necesario señalar que en determinados mercados foráneos las actividades exportadoras de algunos rubros importantes, como el acero, el cemento y la cerveza, enfrentaron dificultades a raíz de demandas *antidumping*, así como de acusaciones relacionadas con prácticas desleales de comercio o transgresión de normas ecológicas.

El valor de las importaciones de mercancías creció 26%, con gran ascenso de las compras de bienes de capital y de consumo. El estancamiento de las exportaciones y la persistente expansión de las importaciones explican la duplicación del déficit comercial, que llegó a 18 300 millones de dólares en 1992.³ En particular, el déficit comercial del sector manufacturero se amplió 42%, hasta alcanzar a 27 000 millones de dólares.

En el proceso de reforma institucional de la economía mexicana el hecho más sobresaliente de 1992 fue la culminación de las negociaciones del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos y Canadá (aunque aún quedó pendiente su ratificación por parte de los poderes

²El balance en cuenta de capital publicado por el Banco de México es de 25 955 millones de dólares. Esta discrepancia y la del saldo en cuenta corriente se deben a que la CEPAL tradicionalmente utiliza una metodología diferente para clasificar las transferencias y los errores y omisiones.

³El balance comercial incluye el intercambio de bienes y servicios reales.

legislativos de los países integrantes, así como la conclusión de los llamados acuerdos complementarios). Asimismo, durante el año se puso en marcha el convenio comercial con Chile y prosiguieron las negociaciones en el mismo sentido con los países centroamericanos.

Otras importantes expresiones de avance del proceso de reformas estructurales fueron las medidas para desreglamentar y reformar los sectores agrícola, petrolero y financiero. La enmienda de la Ley Agraria modificó significativamente el régimen de tenencia de la tierra en zonas ejidales y comunales, con el fin de alentar la asociación productiva y la inversión privada. De igual modo, se reformó la Ley de Pesca para abrir esta actividad a la inversión privada en rubros que antes sólo podían explotar las cooperativas. La nueva Ley Minera desreglamentó la industria

extractiva y liberalizó el régimen de concesiones. Por otro lado, para combatir las prácticas monopólicas en el mercado nacional se aprobó una ley al respecto que entrará en vigor en 1993.

Asimismo, se reestructuró la empresa estatal Petróleos Mexicanos (PEMEX), que pasó a quedar constituida por un ente corporativo y cuatro organismos descentralizados. Además, se redujo el número de productos petroquímicos cuya elaboración se reservaba exclusivamente para el sector público. Por otra parte, se anunció que próximamente se daría inicio a la privatización de algunas plantas petroquímicas secundarias. En el ámbito financiero se destaca la culminación del proceso de privatización de la banca comercial y la reforma del régimen de pensiones con la creación del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR).

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

En 1992 el ritmo de crecimiento del producto interno bruto disminuyó de alrededor de 4% registrado el año anterior a algo menos de 3%, lo que vino a confirmar la tendencia decreciente que se venía perfilando desde comienzos de 1991. Entre los factores que se conjugaron para imprimirle esa trayectoria se destacan el debilitamiento de las exportaciones, la política monetaria restrictiva, la austeridad del gasto público y los efectos del intenso proceso de ajuste del aparato productivo vinculado a la apertura comercial, las privatizaciones y las reformas institucionales. A lo anterior se agregaron las adversas condiciones climáticas, que influyeron en el desempeño del sector agropecuario.

No obstante la desaceleración de la generación interna de valor agregado, la oferta global tuvo un comportamiento dinámico, muy similar al de 1991. Los efectos de la apertura de la economía mexicana, iniciada años atrás, todavía se reflejaron en un aumento importante (21%) de las importaciones; en consecuencia, la participación foránea en la oferta global se elevó de 13 a 15%, entre 1991 y 1992. Con respecto a la demanda, la interna creció 7%, ligeramente más que en 1991, impulsada por el sector privado, ya que el gasto público tuvo una leve disminución en términos

reales. Las exportaciones, por su parte, permanecieron prácticamente estacionarias. La lenta maduración de las inversiones efectuadas en el pasado reciente hace que aún no se hayan traducido en un mejoramiento de la competitividad que sustente una mayor penetración en los mercados externos. (Véase el cuadro 3.)

La formación de capital fijo se mantuvo, por cuarto año consecutivo, como el componente más dinámico (14%). El aumento de la inversión privada (20%) compensó con creces la contracción de la pública (-7%), en lo que influyó la progresiva participación del sector privado en la ejecución de actividades y obras de infraestructura antes de exclusiva competencia del gobierno.

Al igual que en los tres años precedentes, la expansión del gasto privado de consumo (7%) mantuvo un ritmo ascendente superior al del producto. A ello contribuyeron el aumento de las remuneraciones reales en algunos segmentos de la economía, la expansión del crédito de consumo y el progresivo abatimiento de la inflación. El consumo gubernamental, por su parte, registró un crecimiento modesto (2%), acorde con el patrón de austeridad adoptado.

b) La evolución de los principales sectores

La tasa de crecimiento de la producción de bienes se redujo a 2%. El discreto desempeño de

las manufacturas y la minería y el retroceso del sector agrícola contrastaron con el dinamismo de la construcción, que duplicó su ritmo de incremento. En los servicios básicos la expansión continuó siendo rápida (7%) gracias al impulso del sector de transportes y comunicaciones y, en menor medida, de la electricidad, gas y agua. (Véase el cuadro 5.)

La actividad agropecuaria registró una contracción superior a 1%. La caída de los productos agrícola y silvícola (-4 y -2%, respectivamente) no alcanzó a ser compensada por el aumento de la ganadería y la pesca. De esta manera, el nivel de la producción sectorial se situó apenas tres puntos porcentuales por encima del alcanzado en 1988. (Véase el cuadro 7.)

La producción agrícola fue afectada por condiciones climáticas adversas y precios internacionales deprimidos. El desempeño del sector también sufrió las repercusiones de una compleja fase de cambios institucionales, entre los que cabe destacar la política adoptada a partir de 1990, que vinculó los precios internos de los granos básicos a los internacionales, excepto en el caso del maíz y el frijol; la apertura comercial; la reforma de los esquemas de comercialización y seguros, así como de los mecanismos institucionales de apoyo y, recientemente, las modificaciones de la legislación agraria. En particular, el saneamiento de la cartera del Banco Nacional de Crédito Rural (BANRURAL) redundó en una reducción importante del programa de financiamiento.

El incremento de los costos de producción como resultado de las alzas de precios de los insumos, el encarecimiento del crédito y las dificultades para acceder a él, conjuntamente con el deterioro de los precios reales percibidos por el productor, han dado origen en los últimos años a una tendencia decreciente en cuanto a superficies sembradas y volúmenes producidos de granos básicos, forrajes, oleaginosas y fibras industriales. En contraste, han cobrado mayor importancia cultivos como las hortalizas y los frutales, en especial los productos orientados al mercado externo, en respuesta a mejores condiciones de operación comercial. Como consecuencia de este cambio de prioridades en la producción, la balanza comercial agropecuaria ha propendido a debilitarse, lo que se traduce en una relativa dependencia de las importaciones de alimentos.

En lo que respecta a la producción para el consumo interno, las lluvias intensas hicieron decaer las cosechas de frijol y trigo en 37 y 11%, respectivamente. Las abundantes existencias de frijol fueron suficientes para complementar la oferta interna, pero en el caso del trigo las compras en el exterior debieron aumentarse; por primera vez los productores de harina importaron trigo sin intermediación oficial. La existencia de una sobreoferta de granos forrajeros en los Estados Unidos y los bajos precios internacionales indujeron un significativo descenso de la producción de soya (-18%), lo que exigió incrementar las importaciones de esta oleaginosa. También se elevaron las compras de sorgo en el exterior, si bien su producción interna registró un aumento. La cosecha de caña de azúcar se redujo 7%, ante la persistencia de las circunstancias adversas que afectan a esta actividad: sobreoferta mundial de azúcar, importaciones efectuadas a precios muy bajos y la reorganización del sector ocasionada por la reciente privatización de los ingenios azucareros.

Por su parte, otros cultivos mostraron un mejor desempeño. La producción de maíz, por ejemplo, se recuperó y tuvo un aumento de 5%, lo que permitió superar en 41% el nivel alcanzado en 1988 y puso a este cultivo entre los de más rápido crecimiento en los últimos años; también se extendió la superficie sembrada, bajo el estímulo de precios de garantía redituables. En el caso del incremento de la cosecha de arroz (10%) influyó decisivamente la expansión de la superficie cultivada.

La producción agrícola de exportación fue afectada por las condiciones climáticas negativas y también por la baja de los precios y de la demanda en los mercados externos, particularmente en el de los Estados Unidos. Así, disminuyeron las cosechas y exportaciones de jitomate, melón, sandía, fresa y otras frutas. A su vez, la producción de café oro se redujo 5%, en tanto que el valor de las exportaciones cayó abruptamente 30%, debido al marcado descenso de los precios internacionales. En cambio, las hortalizas tuvieron un dinámico desempeño y sus ventas al exterior se elevaron 12%.

Los magros resultados de la producción agrícola determinaron que la balanza comercial del sector agropecuario se tornara negativa en 1992, con un déficit de 716 millones de dólares,

después de haber registrado un superávit de 289 millones en 1991. En este sentido es importante señalar que también se produjo un creciente déficit comercial en la rama de alimentos, bebidas y tabacos, como consecuencia del ascenso de las importaciones.

La actividad ganadera, que se expandió por tercer año consecutivo, logró un crecimiento de casi 4%, con mayor producción de carnes de porcino y ave, si bien el sacrificio de ganado bovino disminuyó 5%. Aunque la producción de leche ascendió 9%, las importaciones fueron en aumento para abastecer una proporción considerable del consumo interno. Este comportamiento es el resultado de medidas adoptadas recientemente, que han invertido la anterior trayectoria declinante. Merecen especial mención las importantes disposiciones para dar apoyo al subsector pecuario aplicadas en 1992 ante la difícil situación que enfrentaban los productores locales como resultado de la competencia externa. A mediados de año se establecieron programas para estimular la producción y comercialización de carne de bovino y se implantó un arancel de 20% a las importaciones, a fin de restringir las compras externas de carnes refrigeradas y subproductos, que totalizaron 700 millones de dólares en 1992 y crecieron casi una vez y media en el último trienio. Asimismo, al iniciarse el año se suspendieron los permisos para la importación de pollo, a raíz de las denuncias sobre utilización de prácticas desleales de comercio por parte de vendedores extranjeros.

En 1992 se llevó a cabo una importante reforma en el sector agrícola al modificarse el artículo 27 de la constitución, relativo al régimen de tenencia de la tierra en áreas ejidales, comunales y de pequeña propiedad, con el propósito de facilitar la asociación con inversionistas privados para realizar actividades productivas. Si bien fueron escasos los proyectos iniciados al amparo de las nuevas disposiciones, es de prever que aumentarán en el futuro a medida que se vayan superando algunos obstáculos, en particular los relacionados con la regularización y la legalización de títulos de propiedad de tierras.

Por su parte, la escasa demanda externa y los bajos precios vigentes en el mercado internacional contribuyeron a que la producción

minera mantuviera un débil ritmo de crecimiento (1%). Ese resultado, sin embargo, no fue homogéneo (véase el cuadro 8), ya que aumentó la producción de minerales metálicos no ferrosos y de materiales destinados a la industria de la construcción. Entre los primeros, registraron incrementos el oro (35%), la plata (5%), el plomo (9%) y el cobre (4%). En cambio, el nivel de producción de los rubros utilizados por la industria siderúrgica se estancó y el de otros productos no metálicos se redujo (fluorita -28.5% y azufre -26.4%).

En el sector petrolero prácticamente se mantuvo el ritmo de actividad. El volumen de producción de petróleo crudo fue de 2.67 millones de barriles diarios, cifra levemente inferior a la del año anterior, mientras que las exportaciones alcanzaron a 1.37 millones de barriles diarios, a un precio de venta que superaba al de 1991 por un ligero margen. Esto permitió que el petróleo se mantuviera como el principal producto generador de divisas con una participación de 27% en las exportaciones de mercancías. Sin embargo, la inversión en actividades de exploración, desarrollo y reconversión de instalaciones sigue siendo baja en relación con las necesidades básicas de formación de capital de una industria extractiva y con el potencial petrolero del país.

Aun así, en la actividad petrolera se produjeron cambios y reformas tendientes a modernizarla e internacionalizarla. En el plano productivo se destacan el mayor énfasis puesto en la reconstitución de las reservas petroleras—por primera vez en una década, el volumen de los hallazgos superó ligeramente al de la extracción— y el esfuerzo por modificar la composición de la oferta de petrolíferos a fin de ofrecer productos de creciente calidad ecológica internacional. La organización interna de la empresa paraestatal Petróleos Mexicanos (PEMEX) fue reestructurada en cuatro grandes divisiones y se redefinió su esquema de actividades de acuerdo con las principales áreas de operación. Al mismo tiempo, el régimen de relaciones laborales fue transformado a fin de eliminar la anterior dualidad de mando entre administración y sindicato, flexibilizar la organización del trabajo según criterios modernos de productividad y suprimir personal superfluo. Se realizó la tercera reclasificación de

la industria petroquímica, a raíz de la cual el número de productos sujetos a explotación exclusiva del Estado se redujo a sólo ocho, comparados con 70 a mediados de la década pasada. Asimismo, a fines de año se anunció la próxima puesta en marcha del programa de privatización de algunas plantas petroquímicas secundarias.

En 1992, la industria manufacturera continuó abocada a un complejo proceso de adaptación que todavía inhibe su crecimiento. El producto interno bruto del sector se elevó apenas 2%, después de haber registrado tasas de 6 y 4% en 1990 y 1991, respectivamente, en tanto que el balance comercial externo de casi todas las ramas productivas se hizo crecientemente negativo. Asimismo, continuó la intensa reestructuración del mercado interno provocada por la apertura comercial y la privatización de entidades estatales. El sector fabril enfrentó dificultades en su actividad exportadora, al mismo tiempo que resentía los efectos de la competencia de manufacturas importadas.

La tónica dominante en el ámbito industrial fue la pérdida de dinamismo, salvo en el caso de la producción de minerales no metálicos. Sin embargo, la situación al interior del sector fue heterogénea, ya que hubo productores que lograron expandir tanto sus ventas en el mercado interno como sus exportaciones, pero también empresas y ramas que no han podido adaptarse a un ambiente de competencia externa. A título ilustrativo, la penetración de las importaciones manufactureras en el mercado interno, medida por su participación en el consumo aparente, subió de 25 a 30% en 1992.

La producción de bienes intermedios evolucionó exigüamente (1%), en tanto que la de productos de consumo aumentó 5% y la de bienes de capital, 4%. A nivel de ramas, sólo se registraron tasas de crecimiento positivas en los alimentos, bebidas y tabacos, químicos y derivados, minerales no metálicos, industrias diversas y productos metálicos y maquinaria. (Véase el cuadro 9.) El decaimiento de la demanda externa de automóviles terminados es la causa principal de la reducción de los ingresos por exportaciones, cuyo ritmo de incremento cayó de 35 a 1% en apenas un año. Esa pérdida fue compensada en parte por la vigorosa expansión de la demanda interna posibilitada por

la difusión de planes de autofinanciamiento. En conjunto, el número de vehículos producidos aumentó 10%, en comparación con 21% en 1991.

El dinamismo de la producción nacional de bienes de capital disminuyó de 18% en 1991 a 4% en 1992. Este descenso fue particularmente agudo en los casos del equipo de transporte y la maquinaria y equipo (-7.4%). Influyeron en su retroceso la fuerte competencia de proveedores foráneos y los efectos de las privatizaciones y otras reformas, que han alterado los vínculos tradicionales entre los fabricantes nacionales y las empresas antes del Estado.

Por otra parte, persistieron las dificultades en ramas como textiles y prendas de vestir, madera y sus productos, papel e imprenta y minerales metálicos básicos, en las que el valor agregado disminuyó. En esta situación también ha influido la oferta de bienes importados a precios que compiten ventajosamente con la producción nacional. En el caso del sector siderúrgico se perciben, además, los efectos de la reorganización productiva acarreada por la privatización de las empresas estatales. Todo esto hizo que se adoptaran medidas de fomento y se activaran mecanismos previamente establecidos con el fin de impulsar la transición hacia regímenes más competitivos. En este plano, resaltan los programas orientados a las ramas textil, del vestuario y del calzado y, en general, los tendientes a beneficiar a la pequeña y mediana industria.

Por su parte, después de la contracción sufrida en 1991, la industria maquiladora mostró gran vigor y se expandió tanto el número de establecimientos como el de personas ocupadas (a tasas superiores a 8%).

Los servicios básicos mantuvieron un alto ritmo de crecimiento por cuarto año consecutivo. Los de transporte, almacenamiento y comunicaciones aumentaron 8%, impulsados por el mayor volumen de importaciones y el auge relativo de las comunicaciones, después de la desreglamentación y privatización. Los servicios de electricidad, gas y agua se expandieron 4%, en tanto que otros, como los financieros y los comunales y personales, mostraron un comportamiento congruente con la desaceleración de la economía en su conjunto.

Una consecuencia del proceso de ajuste ha sido la ampliación del sector informal de la

economía. Aun cuando no existen estadísticas precisas, los indicadores parciales denotan que su magnitud continuó expandiéndose, especialmente en el ámbito del comercio.

c) La evolución del empleo

La ocupación en el sector formal de la economía decreció a lo largo de 1992. Los parámetros globales del empleo urbano revelan un leve incremento de la población desempleada; por otra parte, dadas las dificultades que experimentó el sector agrícola, también habría descendido la ocupación en las zonas rurales.

En la industria manufacturera, el ajuste y la desaceleración de la economía determinaron que el número de ocupados se redujese por segundo año consecutivo, esta vez en 4%. Algo análogo sucedió en la industria extractiva debido, en particular, a los efectos de la reorganización del sector petrolero. También la privatización bancaria causó una significativa reducción del personal empleado.

Entre los sectores en que creció la fuerza laboral ocupada sobresale la industria de la

construcción. En general, el número de asegurados inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social aumentó 3% en 1992, como resultado del ingreso de nuevos miembros y de la regularización de obligaciones previsionales por parte de las empresas. También se incrementó la ocupación generada por la industria maquiladora (8%), hasta rebasar el medio millón de personas. (Véase el cuadro 11.)

A pesar de esos progresos, el desempleo urbano abierto se elevó de 2.6 a 2.9% de la población económicamente activa. Similares tendencias refleja el comportamiento de otros indicadores de la ocupación urbana, como los porcentajes de la población que trabajó menos de 15 y menos de 35 horas a la semana (6.6 y 21.7% de la PEA, respectivamente). En parte, esos últimos coeficientes denotan que se estaría produciendo un aumento de la ocupación en el área informal de la economía y una polarización del mercado de trabajo entre un segmento limitado inserto en la economía moderna y una proporción creciente de población ocupada en sectores de baja productividad y marginada de los regímenes de protección social.

3. El sector externo

En 1992 el ingreso de capitales fue considerable. Se captaron recursos externos por valor de 24 200 millones de dólares, cifra que supera en más de 2 000 millones de dólares a la registrada en 1991. Esos resultados son imputables a los altos rendimientos que ofrece el mercado financiero mexicano, el acceso a algunos segmentos del mercado internacional de capitales y las expectativas generadas por el Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

La progresiva integración de la economía nacional a los mercados mundiales se manifestó en mayores importaciones de mercancías y servicios, que sobrepasaron en 22% las registradas en 1991. A su vez, las exportaciones experimentaron un ascenso muy leve, en parte debido al exiguo desempeño de las economías industrializadas, en especial de los Estados Unidos, pero también a causas internas como la política cambiaria y el costo del financiamiento empresarial. En el caso de las exportaciones petroleras, el modesto aumento del precio hizo

que el nivel de los ingresos percibidos por este concepto se estancara. El crecimiento de las exportaciones no petroleras, por su parte, fue escaso, a raíz de la depresión de la demanda y los precios internacionales y de la influencia de los factores internos ya señalados.

La relación de precios del intercambio de bienes varió ligeramente (-0.3%), aunque si se excluye el petróleo, su deterioro alcanzó a 1.6%; sin embargo, todavía se mantiene 39% por debajo del nivel registrado en 1980. (Véase el cuadro 12.)

El déficit de la cuenta corriente experimentó un fuerte incremento, hasta llegar a 23 000 millones de dólares, suma 65% superior a la anotada en 1991 y equivalente a casi siete puntos porcentuales del PIB. Tal resultado es esencialmente atribuible al deterioro del balance comercial, cuyo déficit se duplicó (18 317 millones de dólares), ya que el pago neto a factores del exterior permaneció constante (algo más de 6 800 millones de dólares). El ingreso de capitales foráneos permitió financiar el desequilibrio de la cuenta corriente e incluso

aumentar las reservas en 1 173 millones, con lo cual el total acumulado ascendió a 18 554 millones de dólares.

La situación descrita ha generado dudas y controversia sobre la posibilidad de mantener financiamientos crecientes de esa magnitud durante períodos muy prolongados, dado que en los tres últimos años una proporción considerable del esfuerzo de inversión bruta fue financiada con ahorro externo.

La política comercial de México estuvo orientada principalmente al establecimiento de acuerdos con el propósito de abrir mercados y eliminar barreras a las exportaciones mexicanas. Durante el último trimestre de 1992 culminaron las negociaciones con los Estados Unidos y Canadá para suscribir un Acuerdo de Libre Comercio. También se puso en marcha el convenio comercial con Chile y se llevaron adelante tratativas similares con los países centroamericanos y con Colombia y Venezuela que, junto con México, integran el llamado Grupo de los Tres.

a) La cuenta corriente

Las importaciones de mercancías registraron un fuerte incremento (26%) y su valor total ascendió a más de 48 000 millones de dólares. Se destaca la sostenida expansión de las adquisiciones de manufacturas (26%) por quinto año consecutivo. Las compras de productos agropecuarios, principalmente de oleaginosas y sorgo, aumentaron 35%. También sobresale el sustancial incremento de las importaciones de gas natural, como resultado del crecimiento y cambio de composición de la demanda ante una oferta nacional limitada.

En particular, las importaciones de bienes de capital se expandieron 35% y las de productos de consumo 33%, en comparación con 27 y 14%, respectivamente, en 1991. A su vez, las compras externas de bienes intermedios aumentaron 22%. Las medidas encaminadas a mejorar la competitividad y reducir los costos han generado una intensa demanda de insumos y materias primas importadas, con frecuencia sustitutivos de la producción nacional, como en los casos de las industrias de la madera, el papel y el caucho y de la metalurgia y minerometalurgia. Las compras de materiales para ensamble y repuestos

efectuadas por la industria automotriz exhibieron un comportamiento similar.

En cambio, la gradual apreciación del peso, la lenta evolución económica de los países desarrollados y las medidas proteccionistas que obstaculizaron el comercio contribuyeron a que el valor de las exportaciones de bienes (27 516 millones de dólares), sólo creciera 3% con respecto a 1991, año en el que se había mantenido estacionario. (Véanse los cuadros 12, 13 y 14.)

El volumen exportado de productos petroleros permaneció prácticamente constante, en un marco de relativa inestabilidad de precios, en especial durante el primer trimestre del año. En promedio, el precio por barril alcanzó a 14.8 dólares (29 centavos más que en 1991). A su vez, las ventas no petroleras sólo aumentaron 3% —en contraste con 9% en 1991— como consecuencia de un fuerte retroceso en las de origen agropecuario (-11%), compensado en parte por el crecimiento de las exportaciones de manufacturas (6%). En el caso de los productos agrícolas influyeron las condiciones climáticas adversas y el descenso de los precios internacionales. La persistente declinación de las cotizaciones también incidió en la fuerte contracción de las ventas externas de minerales, especialmente de cobre en bruto (-72%) y azufre (-47%).

En el sector manufacturero, si bien las exportaciones de productos metálicos, maquinaria y equipo perdieron dinamismo, lograron un avance de 11%. En particular, las ventas de la industria automotriz, que individualmente representan un tercio de los ingresos en divisas del sector manufacturero, se expandieron 9%. Tanto los embarques de automóviles como de motores prácticamente mantuvieron su mismo nivel, mientras que las ventas de repuestos crecieron 4%. Comparativamente, sobresalen las exportaciones de vehículos de carga que mostraron por segundo año consecutivo un extraordinario aumento (246%), aunque a partir de cifras modestas. Las ventas de productos químicos se desaceleraron, en tanto que las del sector siderúrgico retrocedieron 13%, debido a la intensa competencia en mercados internacionales saturados.

Gran parte de las ramas manufactureras arrojaron saldos deficitarios en el plano del comercio internacional. Especialmente elevado

fue el de la industria de productos metálicos, maquinaria y equipos (-16 393 millones de dólares); la mayor proporción de ese déficit provino de la importación de bienes de capital, aunque los grandes rubros de la industria automotriz también contribuyeron con un saldo negativo de 2 000 millones de dólares. Otras ramas con desequilibrios de importancia fueron: alimentos, bebidas y tabaco (-2 148 millones), química (-1 881 millones), papel, imprenta y editoriales (-1 363 millones), productos plásticos y caucho (-1 233 millones) y textiles y vestuario (-1 079 millones).

b) La cuenta de los servicios

El intercambio de servicios no factoriales mantuvo su posición superavitaria, con un saldo de 2 360 millones de dólares, cifra superior a la registrada en 1991. El considerable crecimiento de los servicios de maquila, al igual que el intercambio turístico con el resto del mundo, fueron los principales factores explicativos. Con respecto al turismo cabe destacar que los ingresos por ese concepto aumentaron con menor rapidez que los gastos de los nacionales en el exterior. En las transacciones fronterizas el saldo negativo tradicional se incrementó (15%) hasta alcanzar a 1 900 millones de dólares.

De su parte, los servicios factoriales se mantuvieron constantes en valores nominales. (Véase el cuadro 15.)

c) La cuenta de capital

Las favorables condiciones ofrecidas al capital financiero, en especial los altos rendimientos de los valores de renta fija, determinaron que en la cuenta de capital se siguiera registrando una afluencia masiva de recursos externos (24 174 millones de dólares de saldo neto), si bien con importantes fluctuaciones a lo largo del año.

La inversión extranjera directa y de cartera representó 78% de los ingresos netos totales, con un monto de 18 919 millones de dólares, cifra 29% superior a la alcanzada en 1991. Más de dos terceras partes (13 553 millones) fueron destinadas a la inversión de cartera, preferentemente en valores de renta fija (65%) y el resto a la inversión directa.

En lo que respecta al financiamiento externo mediante otros instrumentos, tuvieron efectos positivos la mejor calificación en cuanto a riesgo asignada al país y la reapertura de algunos segmentos del mercado internacional de capitales. Tanto el gobierno federal como las empresas y organismos estatales captaron recursos por un total de 2 146 millones de dólares mediante la colocación de bonos en plazas estadounidenses y europeas. A su vez, aumentó el endeudamiento foráneo del sector privado; en particular, algunas empresas lograron situar emisiones de valores en los mercados bursátiles del exterior. Sin embargo, en la segunda mitad del año, ciertos síntomas de saturación de los mercados internacionales llevaron a limitar las colocaciones y a elevar los rendimientos reales ofrecidos. Por último, ingresaron al país 2 300 millones de dólares consignados como repatriación de capitales.

De esta manera, la captación de capitales permitió fortalecer las reservas monetarias que, al 31 de diciembre, alcanzaban a 18 554 millones de dólares –monto equivalente a casi cuatro meses de importaciones–, comparado con 17 547 millones de dólares al cierre de 1991.

d) La política cambiaria

La política cambiaria continuó desempeñando un papel central en la estrategia de estabilización de precios. Durante 1992 el tipo de cambio del peso con respecto al dólar experimentó un aumento nominal de 2.6%, inferior al 4.6% registrado en 1991, lo que significó una apreciación real de 8%. (Véase el cuadro 16.)

Hasta fines del tercer trimestre de 1992 rigieron las medidas cambiarias adoptadas en la revisión del Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE), efectuada en noviembre de 1991. Con el propósito de abatir la inflación se acordó entonces reducir el deslizamiento del nivel superior de la banda de flotación del tipo de cambio, de 40 centavos diarios en promedio a 20 centavos, en tanto que el inferior se mantendría constante. Asimismo, las autoridades monetarias eliminaron el control de cambios establecido en agosto de 1982, lo que terminó con la dualidad del mercado de divisas, ya que al desaparecer el tipo de cambio controlado quedó sólo la cotización libre.

En principio, tal deslizamiento cambiario estaría vigente hasta el 31 de enero de 1993; sin embargo, en octubre de 1992, al renovarse el PECE y ante la existencia de ciertas presiones sobre la paridad de la moneda, se decidió revisar las disposiciones imperantes con el fin de fortalecer la certidumbre en el mercado de cambios. Se restableció la amplitud de la banda

de flotación, que volvió al deslizamiento previo de 40 centavos diarios para el precio máximo del dólar, mientras que el tipo mínimo de venta se mantuvo sin variaciones. Con esta medida se buscó flexibilizar el ajuste del tipo de cambio a las fluctuaciones de la oferta y demanda de divisas, así como minimizar las intervenciones del Banco de México en el mercado cambiario.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

En 1992, el objetivo prioritario de la estrategia gubernamental continuó siendo combatir la inflación. En diciembre de 1992 el índice nacional de precios al consumidor había acumulado una variación de 12%, la tasa de inflación más baja en 17 años. (Véase el cuadro 18.)

Entre los factores que ayudaron a controlar la inflación se cuentan el saneamiento de las finanzas públicas, la reducción del ritmo de deslizamiento del tipo de cambio y el descenso de la inflación en los países industriales. Asimismo, y al igual que en años recientes, un elemento central de la política de precios y remuneraciones ha sido la concertación social lograda en el marco del PECE, vigente desde diciembre de 1988.⁴

De hecho, la suscripción de la VI versión del PECE en noviembre de 1991 puso en marcha una serie de medidas que, aunque causaron un aislado repunte inflacionario en el último bimestre de ese año, hicieron posible acentuar el descenso de la inflación a partir de enero de 1992. Entre esas medidas resalta la ya mencionada reducción de 40 a 20 centavos del deslizamiento diario del precio máximo de compra del dólar, el acuerdo de mantener durante 1992 los salarios mínimos nominales en su nivel de fines de 1991 y la disminución en la tasa del impuesto al valor agregado de 20% y 15% a 10%.

El 20 de octubre de 1992 se terminó la revisión del PECE, que pasó a denominarse Pacto para la Estabilidad, la Competitividad y el Empleo. Entre los acuerdos concertados caben subrayar los de mantener la disciplina fiscal; ajustar gradualmente los precios y tarifas del sector

público hasta un máximo de 9.9% en los siguientes doce meses; y mantener los salarios mínimos nominales constantes por el resto del año, con la recomendación de aumentarlos en alrededor de 7.5% a partir del 1 de enero de 1993. También se convino retornar a 40 centavos el deslizamiento diario del precio máximo del dólar.

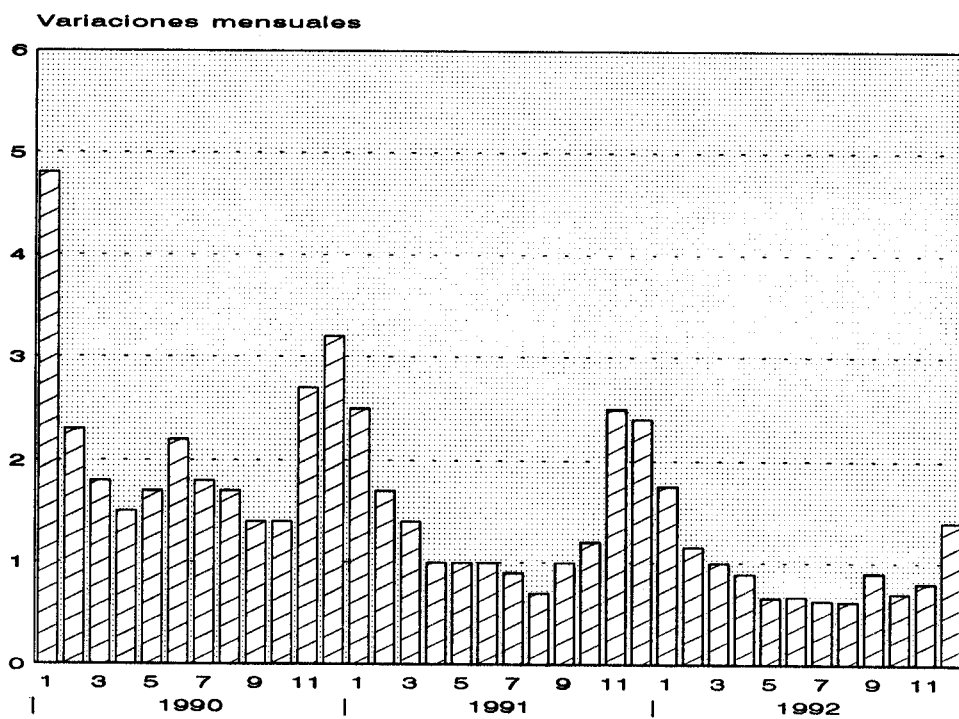
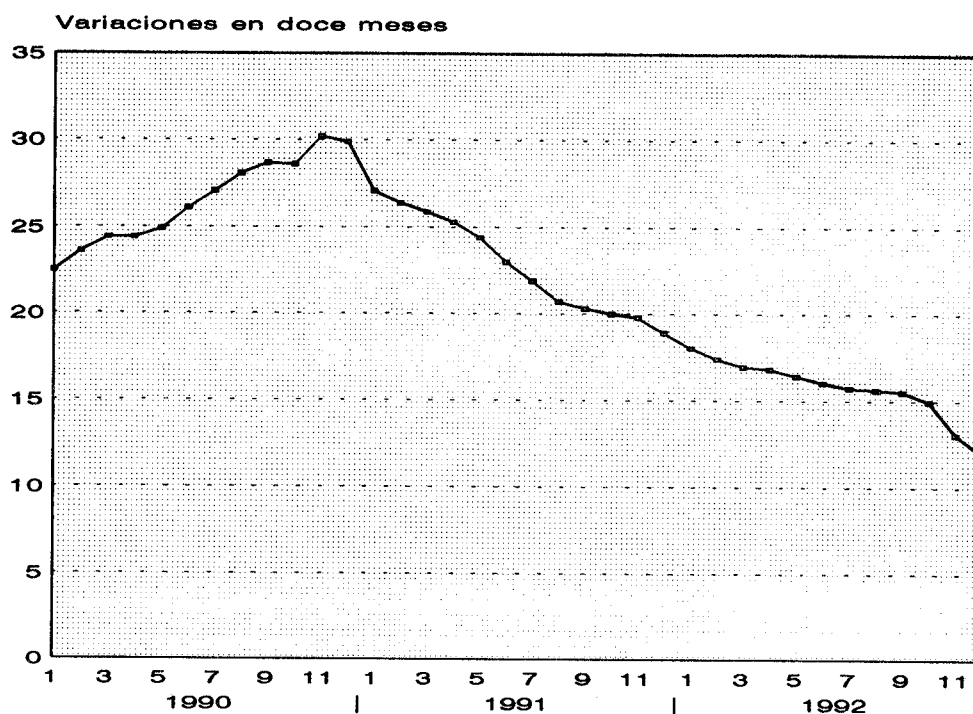
A diferencia del año anterior, el precio de los productos que componen la canasta básica se elevó en menor medida que el del resto de las mercancías y servicios, no obstante haberse intensificado la liberalización de precios de los bienes y servicios básicos, de los cuales quedaron muy pocos sometidos a control oficial. Así, en diciembre de 1992, el índice de precios de la canasta básica registraba un crecimiento anual acumulado de 8%, mientras que el de las demás mercancías y servicios se había elevado 10 y 18%, respectivamente.

En 1992, al igual que en años anteriores, las presiones inflacionarias fueron atenuadas por la oferta de bienes importados; así, los precios de los productos comerciables tuvieron un aumento acumulado de 11% con respecto a 1991, comparado con 18% en el caso de los bienes y servicios no comerciables.

En este sentido, se mantuvo la tendencia de los tres años precedentes y los mayores incrementos de precios al consumidor se dieron primordialmente en el área de los servicios. La variación diciembre-diciembre del índice de precios fue de 22% para los servicios de educación y esparcimiento, los de salud y cuidado personal subieron 17% y los de vivienda 14%. De hecho, sólo los precios del transporte (10%) evolucionaron por debajo del promedio nacional.

⁴Sobre el PECE en su versión original y sucesivas renovaciones, véase CEPAL, *México: Evolución económica durante 1991* (LC/MEX/L.202), 25 de agosto de 1992.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

b) Las remuneraciones

La política salarial estuvo enmarcada en el PECE, uno de cuyos elementos centrales, como ya se mencionó, fue la invariabilidad del salario mínimo nominal durante 1992, con lo que el promedio anual para 1992 superó en 10% al registrado en 1991. El comportamiento de las remuneraciones no fue homogéneo en los diversos sectores de actividad y categorías de perceptores de ingresos. Tal como ha venido ocurriendo hasta ahora, las empresas de mayor tamaño que cuentan con contratos colectivos de trabajo asumieron el liderazgo en cuanto al otorgamiento de aumentos salariales; en ese medio, los ajustes de salarios promediaron 15% durante el primer semestre de 1992.

En la industria manufacturera, las remuneraciones medias ascendieron 10% en términos reales, en un contexto de sostenida reducción del personal ocupado por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 19.) En este sentido también influyeron el proceso de reconversión productiva y administrativa y el mejoramiento de la eficiencia, así como la escasez de personal calificado en algunas ramas específicas del sector. Por su parte, en el área formal de la industria de la construcción

se concedieron aumentos reales de salarios superiores a 3%.

En el ámbito público, es destacable el ajuste nominal de 20% otorgado en mayo a más de 800 000 maestros, como parte del programa de recuperación de las remuneraciones del magisterio.

El salario mínimo real acusó un retroceso de 3%, que vino a sumarse a una larga trayectoria descendente; sin embargo, también se ha reducido el porcentaje de población en ocupaciones con ese nivel de remuneración. Así lo demuestra la encuesta sobre empleo urbano, según la cual la proporción de ocupados que percibe menos de un salario mínimo se redujo a 11%.

Algunas disposiciones fiscales incidieron en el ingreso disponible de los asalariados. Entre ellas figuran, en particular, la exención del impuesto sobre la renta otorgada a perceptores de ingresos inferiores a 1.5 salarios mínimos y la reducción de 50% de dicho impuesto a los que perciben menos de cinco salarios mínimos, así como la ya mencionada disminución de la tasa del impuesto al valor agregado. Por último, durante 1992 comenzó a funcionar el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), destinado a los trabajadores de los sectores privado y público.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

En este ámbito se continuó dando prioridad a la estabilización de precios, con medidas tendientes a fortalecer las finanzas públicas y a reducir el saldo de la deuda gubernamental.

Gracias al buen desempeño financiero del gobierno federal y del conjunto de empresas e instituciones públicas, el balance fiscal fue superavitario por segundo año consecutivo (3.4% del PIB, que se compara favorablemente con el 1.8% logrado en 1991). Si de estos resultados se deducen los ingresos extraordinarios provenientes de la venta de empresas estatales, el excedente alcanzaría 0.5% del PIB en 1992, y el ejercicio anterior arrojaría un déficit de 1.5%.⁵ (Véase el cuadro 20.) Al finiquitarse el proceso de privatización de la banca comercial se

percibieron ingresos por cerca de 36 billones de pesos, suma equivalente a 2.9% del PIB.

Las bases del saneamiento fiscal fueron el incremento de los ingresos y la reducción de los gastos. Las entradas presupuestarias del sector público continuaron expandiéndose, aunque a menor ritmo que en años precedentes. A su vez, la orientación restrictiva del gasto permitió rebajarlo 3% en términos reales. En ese resultado fue determinante el descenso nominal del pago de intereses, producto de la disminución de las tasas de interés vigentes en el mercado internacional y del saldo de la deuda.

En menor medida, la privatización de empresas del Estado también incidió en el mejor desempeño fiscal; los recursos extraordinarios percibidos por ese concepto se destinaron a reducir el endeudamiento público. A finales de

⁵Una vez descontadas las erogaciones por concepto de deuda externa, el balance primario del sector público fue ligeramente superior a 8% del PIB, resultado favorable que se ha mantenido por quinto año consecutivo.

año, el saldo de la deuda externa bruta alcanzaba a 75 755 millones de dólares, cifra 5% inferior a la registrada en diciembre de 1991, como resultado de la cancelación de obligaciones externas por 7 184 millones de dólares.⁶ Por su parte, la deuda interna neta del Gobierno Federal se había reducido a 123 billones de pesos, 26% menor en términos reales que su monto a fines de 1991. De esta manera, la deuda neta total (interna y externa) del sector público consolidado, comprendido el Banco de México, representaba 26% del PIB, comparado con 36% al cierre de 1991.⁷

En gran medida, la mejoría financiera del sector público se fundó en la favorable evolución de las cuentas del gobierno federal, que arrojaron un importante superávit por segundo año consecutivo, tanto en el balance financiero como en las operaciones primarias. (Véase el cuadro 21.) Si se incluyen las entradas extraordinarias por concepto de privatizaciones, los ingresos aumentaron 3% en términos reales, no obstante los ajustes tributarios introducidos a fines de 1991 que redujeron la tasa del impuesto al valor agregado de 20% y 15% a 10%, medida que provocó un descenso de 21% de la recaudación de dicho tributo, en términos reales. En cambio, como resultado del mayor nivel de actividad económica, la ampliación de la base imponible y la creciente fiscalización, aumentó 11% la captación real del impuesto sobre la renta (ISR), en tanto que la de los impuestos especiales que gravan la producción y los servicios se elevó 34%, principalmente por efecto del aumento de precios de las gasolinas (55 y 25%, respectivamente) que entró en vigor al finalizar 1991. También se incrementó la recaudación de tributos vinculados a las importaciones.

Por su parte, el gasto del gobierno federal se redujo casi 3% en términos reales debido, en particular, al descenso de los pagos de intereses sobre la deuda. En cambio, aumentó el gasto en remuneraciones por servicios personales y, en menor medida, el destinado a las inversiones de capital.

En el contexto de la reestructuración del gasto público, las erogaciones destinadas al desarrollo

social fueron en aumento. Los recursos canalizados por intermedio del Programa Nacional de Solidaridad totalizaron 6.2 billones de pesos, monto que representa 7% del gasto programable. En particular, se reforzaron los programas en las áreas de educación, salud y abastecimiento alimentario.

La reforma económica e institucional del sector público prosiguió en forma ininterrumpida. Entre las medidas más trascendentes sobresale la desincorporación de empresas estatales, especialmente de la banca comercial, y la reorganización del complejo PEMEX, que ahora consiste en una entidad corporativa y cuatro subsidiarias. También está anunciada la privatización de algunas empresas petroquímicas.

En el ámbito institucional cabe señalar algunos de los cambios que ha acarreado la reorganización del gobierno central, tales como el acuerdo para la modernización de la educación básica, uno de cuyos elementos medulares es la descentralización del sistema educativo. Otra de estas medidas fue la fusión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público con la de Programación y Presupuesto.

b) La política monetaria

En un marco caracterizado por la activa intervención del Banco de México en operaciones de mercado abierto y por la reducción del deslizamiento de la paridad cambiaria, en 1992 se produjo una expansión moderada de los principales agregados monetarios y del ahorro financiero interno, a la par con un aumento de las reservas internacionales.

En marzo comenzó a manifestarse el debilitamiento del mercado bursátil. Las altas tasas internas de interés, la inestabilidad de las principales bolsas mundiales, la declinación transitoria del ritmo de ingreso de capitales desde el exterior, la aparición de síntomas de desaceleración de la economía y la incertidumbre en torno del Tratado de Libre Comercio, dieron como resultado una baja de 30% en el Índice de

⁶El endeudamiento externo neto, que incluye activos en el exterior, alcanzó a 60 068 millones de dólares.

⁷La deuda neta total del sector público, comprendido el Banco de México, resulta de restar a la deuda bruta total los depósitos y disponibilidades del sector.

Precios y Cotizaciones (IPYC) de la Bolsa Mexicana de Valores en el segundo cuatrimestre del año, que lo colocó 7% por debajo de su nivel nominal de fines de 1991.

En octubre, la renovación del PECE y del compromiso de orientar las políticas fiscal y cambiaria a combatir la inflación, influyeron para invertir el movimiento a la baja del mercado accionario. De hecho, al concluir 1992 el IPYC superaba en 23% su valor nominal de fines de diciembre de 1991, lo que supone un crecimiento de casi 10% en términos reales.

También el mercado de dinero estuvo sujeto a fluctuaciones significativas. El primer trimestre se caracterizó por la presencia de excedentes de liquidez, hecho que se reflejó en una baja cercana a cinco puntos de la tasa de interés de los Certificados de la Tesorería (CETES) a 28 días; al concluir marzo, ésta había descendido a su mínimo histórico, por debajo de 12%.

A partir de abril, el sesgo contractivo de la política monetaria y la menor disponibilidad de recursos externos —parcialmente motivada por la disposición del Banco de México de aplicar un límite máximo de 10% a la proporción de pasivos en moneda extranjera captados por la banca comercial— pusieron fin a la tendencia descendente de las tasas de interés. A fines de octubre, la tasa de los CETES a 28 días había ascendido a más de 19%.

Al igual que en el caso del mercado bursátil, el mercado de dinero recuperó cierta estabilidad a raíz de la renovación del PECE. Al 31 de diciembre, la tasa de los CETES a 28 días bordeaba 17%, poco más que su nivel nominal de 12 meses antes, pero superior en términos reales y con un rendimiento equivalente en dólares muy por encima del internacional. Estas diferencias de las tasas de interés contribuyeron a reducir el impacto monetario del cuantioso ingreso de capitales externos.

El aumento de la liquidez interna en los últimos meses del año fue alentado por la disposición oficial de flexibilizar los límites máximos a los pasivos en moneda extranjera, siempre que estuvieran vinculados a créditos comerciales con fines de exportación o a la compra de bienes de capital. También influyó el hecho de que en septiembre se autorizara a las instituciones de crédito y bursátiles para realizar operaciones de cobertura cambiaria con

residentes en el exterior, lo que ha tendido a acrecentar el endeudamiento privado.

Un factor que contribuyó a reducir la liquidez en el mercado interno fue que, a raíz de la supervisión de la estructura de créditos de la banca comercial, medida vigente desde 1991, se elevaron de 6 a 7% los requerimientos de capital con respecto a sus activos de riesgo, además de fijarse la obligación de alcanzar a 8% en 1993.

Con esta medida se buscó responder al problema del aumento de la cartera vencida, que se ha venido acentuando sistemáticamente en los últimos años. A fines de 1988 los créditos expirados representaban 1.7% de la cartera total de la banca privada, proporción que en 1992 había subido a 7%, el más alto nivel registrado en el país en más de una década. Si bien este fenómeno es atribuible en parte al aumento del crédito que se destina al sector privado, el incremento de la cartera vencida se vincula también con la desaceleración del ritmo de la actividad económica y los mayores costos reales del financiamiento. Al respecto se debe recordar que, si bien en 1992 la tasa activa de interés se redujo en términos nominales, en términos reales subió más de dos puntos, hasta alcanzar a 13.6%.

Durante 1992, el saldo del crédito interno del sistema financiero aumentó 21%, comparado con 36% en 1991. Al igual que en ese año, su estructura reflejó el logro de una sustancial mejoría de las finanzas públicas, que ha redundado en un considerable superávit financiero. En efecto, mientras el financiamiento interno al sector privado se incrementó 48%, en el caso del sector público se redujo a la mitad.

La contracción del crédito al sector público coadyuvó al control de la expansión monetaria. Así, mientras las reservas internacionales aumentaron, el saldo del crédito interno neto del Banco de México se redujo 13%, lo que contribuyó a que el incremento nominal de la base monetaria se limitara a 14%. Por su parte, el saldo del agregado monetario M1 se expandió 14% en términos nominales; este moderado ascenso es compatible con la remonetización de una economía en tránsito hacia una plataforma inflacionaria más baja. (Véase el cuadro 22.)

Con respecto al ahorro financiero, el agregado M4 se elevó 7% en términos reales durante 1992, luego de aumentar 10% en 1991.

En febrero se llevó a cabo una reforma del sistema de pensiones de los trabajadores y entró en vigor el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR). Por esa vía, se estableció la obligación patronal de contribuir con una cuota mensual equivalente a 2% del salario base imponible, para ser depositada en las cuentas bancarias abiertas por los trabajadores y que generarán anualmente un interés real mínimo de 2%. A fines de 1992 se

captaron 5.49 billones de pesos por conducto del SAR, monto que constituye 7% del flujo de ahorro interno expresado en M4.

Finalmente, debe señalarse que en el curso del año se concluyó el proceso de privatización del sistema bancario. Además, se ha determinado sustituir la unidad monetaria por otra denominada "nuevo peso", a partir del 1 de enero de 1993.

Cuadro 1
MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	110.1	105.9	107.9	109.3	112.9	117.9	122.2	125.4
Ingreso nacional bruto	105.6	97.4	100.3	100.9	106.1	111.8	115.6	119.6
Población (millones de habitantes) ^b	75.6	77.3	79.1	80.9	82.7	84.5	86.3	88.2
Producto interno bruto por habitante	97.6	91.8	91.5	90.6	91.6	93.6	94.9	95.4
Tipo de cambio real efectivo IPC ^c	122.4	169.9	177.4	144.7	135.0	131.6	120.1	111.0
Tipo de cambio real efectivo IPM ^c	113.1	148.4	150.7	126.4	121.5	121.0	109.1	100.7
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público consolidado/PIB	-9.9	-16.0	-16.1	-12.5	-5.6	-3.9	1.8	3.4
Dinero (M1)/PIB	5.3	4.8	4.0	4.1	4.2	4.6	7.1	10.2
Tasa de desocupación ^d	4.4	4.3	3.9	3.5	2.9	2.8	2.6	2.9
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	2.6	-3.8	1.9	1.2	3.3	4.4	3.6	2.6
Producto interno bruto por habitante	0.2	-5.9	-0.4	-1.0	1.1	2.2	1.4	0.5
Ingreso nacional bruto	4.1	-7.7	3.0	0.6	5.2	5.4	3.3	3.5
Precios al consumidor ^e								
Diciembre a diciembre	63.7	105.7	159.2	51.7	19.7	29.9	18.8	11.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-8.8	-20.2	26.2	5.2	13.1	16.7	3.3	4.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	13.5	-11.3	5.7	44.8	24.7	32.5	18.2	22.5
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	9 029	5 566	10 379	4 108	1 764	-2 865	-9 106	-18 317
Servicio de factores	-8 899	-7 703	-7 059	-7 118	-7 797	-7 715	-6 868	-6 876
Balance en cuenta corriente	457	-1 792	3 704	-2 613	-4 111	-8 413	-13 919	-23 000
Balance en cuenta de capital	-3 188	1 704	1 867	-4 025	4 289	10 716	21 911	24 174
Variación de las reservas internacionales netas	-2 972	-232	5 683	-6 788	120	3 360	7 516	1 173
Deuda externa total	97 800	100 500	102 400	100 900	95 100	101 900	104 800	98 900

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Según proyecciones del Centro Latinoamericano de Demografía (CELADE), Boletín demográfico, N° 51, (LC/DEM/G.128) Santiago de Chile, enero de 1993.^c Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones.^d Promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes.^e Nacional.

Cuadro 2
MEXICO: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 ^a	1980	1990	1991	1992 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	111.8	115.6	119.6	96.3	91.4	91.1	91.8
a) Producto interno bruto	117.9	122.2	125.4	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-6.4	-7.1	-6.5
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	96.3	84.4	83.6	-3.8	-3.1	-2.6	-2.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	736.2	687.5	725.9	0.1	0.9	0.8	0.8

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de México. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^b	1980	1992 ^b	1989	1990	1991	1992 ^b
Oferta global	120.3	126.8	133.8	114.3	121.9	5.2	6.4	5.4	5.6
Producto interno bruto a precios de mercado	117.9	122.2	125.4	100.0	100.0	3.3	4.4	3.6	2.6
Importaciones de bienes y servicios ^c	136.6	159.0	192.7	14.3	21.9	20.3	19.7	16.4	21.2
Demanda global	120.3	126.8	133.8	114.3	121.9	5.2	6.4	5.4	5.6
Demanda interna	109.0	115.0	122.8	102.5	100.3	5.8	7.0	5.4	6.8
Inversión bruta interna	81.9	87.9	95.5	27.2	20.7	4.8	10.7	7.3	8.6
Inversión bruta fija	89.3	96.5	109.9	24.8	21.7	6.4	13.1	8.1	13.9
Construcción	89.1	91.9	98.8	13.9	10.9	3.1	7.4	2.1	7.5
Maquinaria y equipo	89.5	102.4	124.0	10.9	10.7	11.5	21.4	15.7	21.2
Pública	56.2	53.7	50.2	10.7	4.3	3.6	12.7	-7.1	-6.6
Privada	114.3	128.8	155.0	14.1	17.4	7.5	13.3	13.7	20.4
Variación de existencias	6.1	-0.2	-52.5	2.4	-1.0	...	...	...	...
Consumo total	118.8	124.7	132.6	75.3	79.6	6.1	6.1	5.0	6.3
Gobierno general	126.7	131.7	134.5	10.0	10.8	-0.1	2.3	3.9	2.2
Privado	117.6	123.7	132.3	65.3	68.8	7.3	6.8	5.2	7.0
Exportaciones de bienes y servicios ^c	217.8	229.6	230.3	11.8	21.7	2.7	3.6	5.4	0.3

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de México. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^b
Inversión interna bruta	18.3	15.3	15.9	17.6	17.8	18.9	19.5	20.7
Inversión bruta fija	17.9	16.4	16.1	16.8	17.3	18.7	19.5	21.7
Construcción	11.2	10.5	10.5	10.2	10.2	10.5	10.3	10.9
Maquinaria y equipo	6.7	5.9	5.6	6.6	7.1	8.2	9.2	10.7
Variación de existencias	0.4	-1.1	-0.2	0.7	0.5	0.1	0.0	-1.0
Ahorro interno bruto	26.2	25.8	28.3	27.3	25.3	24.1	23.1	20.4
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-3.1	-7.4	-6.9	-7.7	-6.7	-6.4	-7.1	-6.5
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-4.7	-4.2	-3.7	-3.5	-3.6	-3.1	-2.6	-2.5
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^c	0.2	0.2	0.2	0.2	0.9	0.9	0.8	0.8
Ahorro nacional bruto	18.6	14.3	17.9	16.3	15.9	15.5	14.2	12.2
Ahorro externo	-0.2	1.0	-2.0	1.3	1.9	3.4	5.3	8.5

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

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de México. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

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

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^b	1980	1992 ^b	1989	1990	1991	1992 ^b
Producto interno bruto	117.9	122.2	125.4	100.0	100.0	3.3	4.4	3.6	2.6
Bienes	115.7	119.0	121.3	40.0	38.7	3.8	5.8	2.9	1.9
Agricultura	111.1	112.1	110.5	8.2	7.3	-2.3	5.9	1.0	-1.4
Minería	130.5	131.6	133.3	3.2	3.4	-0.6	2.8	0.8	1.3
Industrias manufactureras	121.7	126.6	128.9	22.1	22.7	7.2	6.1	4.0	1.8
Construcción	93.3	95.5	103.0	6.4	5.3	2.1	7.0	2.4	7.8
Servicios básicos	129.0	135.7	145.3	7.4	8.5	4.8	5.9	5.3	7.0
Electricidad, gas y agua	177.8	182.5	190.5	1.0	1.5	7.7	2.9	2.7	4.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	121.4	128.5	138.3	6.4	7.0	4.1	6.7	5.8	7.6
Otros servicios	118.8	123.6	126.8	53.7	54.3	2.8	3.3	4.0	2.6
Comercio, restaurantes y hoteles	108.4	113.1	116.8	28.0	26.0	3.8	4.1	4.3	3.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	148.1	153.8	157.4	8.6	10.8	2.9	3.8	3.8	2.3
Servicios comunales, sociales y personales	121.0	125.5	127.6	17.2	17.5	1.4	1.8	3.7	1.7
Ajustes por servicios bancarios	153.5	165.8	173.3	1.1	1.5	2.7	6.5	8.0	4.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

^b Cifras preliminares.

Cuadro 6
MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL ^a

	1991				1992 ^b			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Total	3.2	5.4	2.4	3.4	3.9	1.8	3.1	1.9
Agropecuario, silvicultura y pesca ^c	0.6	2.0	0.3	1.3	-3.8	-2.7	1.3	-1.3
Minería	-3.0	5.4	0.8	-	4.4	-2.0	2.8	0.4
Industria manufacturera	3.3	6.5	2.2	4.1	3.4	0.9	2.7	0.2
Construcción	1.7	1.9	-	6.0	4.8	5.0	15.1	6.6
Electricidad, gas y agua	2.5	3.7	1.3	3.3	5.0	2.0	5.4	5.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3.8	8.8	4.9	5.8	9.9	6.7	7.8	6.2
Comercio, restaurantes y hoteles	4.9	6.8	2.3	3.4	5.7	2.7	2.4	2.5
Servicios financieros, seguros y bienes inmuebles	1.9	4.2	5.1	4.1	3.0	2.5	1.8	2.1
Servicios comunales, sociales y personales	3.7	4.6	3.8	2.7	2.8	1.4	0.5	2.0
Servicios bancarios imputados	-3.1	9.5	14.6	10.6	7.6	5.0	2.1	3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Variación porcentual con respecto al mismo período del año anterior. ^b Cifras preliminares. ^c Los datos corresponden al año agrícola, cuya extensión en el tiempo difiere de la del año calendario utilizado en el cálculo anual del producto.

Cuadro 7
MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992 ^a	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 ^a
Indices del producto interno bruto agropecuario (1980=100)	111.1	112.1	110.5	-2.3	5.9	1.0	-1.4
Agricultura	114.1	114.3	109.5	-1.4	9.4	0.2	-4.2
Ganadería	104.0	107.0	110.7	-4.4	2.0	2.9	3.5
Silvicultura	107.6	107.4	104.9	-2.4	-3.4	-0.2	-2.3
Caza y pesca	131.8	132.0	133.9	3.7	-1.1	0.2	1.4
Producción de los principales cultivos^b							
De exportación							
Algodón semilla	293	307	60	-47.7	14.0	4.8	-80.5
Café oro	302	334	319	-55.5	-22.8	10.6	-4.5
Jitomate	1 885	1 860	1 453	-3.1	-1.8	-1.3	-21.9
De consumo interno							
Arroz (limpio)	394	347	383	15.6	-25.2	-11.9	10.4
Maíz	14 635	14 252	14 965	3.3	33.7	-2.6	5.0
Frijol	1 287	1 379	866	-30.8	117.0	7.1	-37.2
Trigo	3 931	4 061	3 614	19.3	-10.1	3.3	-11.0
Sorgo	5 978	4 308	5 178	-15.1	19.5	-27.9	20.2
Caña de azúcar	39 908	38 387	35 623	17.9	-9.1	-3.8	-7.2
Soya	575	725	592	338.9	-42.0	26.1	-18.3
Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio ^b							
Vacunos	1 114	1 189	1 128	-4.5	-4.1	6.7	-5.1
Porcinos	757	812	816	-15.7	4.3	7.3	0.5
Ovinos	25	26	...	4.2	-	4.0	...
Aves	750	858	904	-2.6	22.7	14.4	5.4
Otras producciones							
Leche ^c	6 266	6 848	7 444	-9.2	9.9	9.3	8.7
Huevos ^b	1 010	1 141	...	-3.9	-3.5	13.0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estudios, Información y Estadística Sectorial de la Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

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

Cuadro 8
MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Indices (1980=100)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Total	135.9	137.1	138.6	-0.5	4.0	0.9	1.1
Carbón y derivados	105.8	97.3	87.3	-4.5	3.8	-8.0	-10.3
Petróleo y gas	138.2	143.7	143.3	0.8	3.0	4.0	-0.3
Mineral de hierro	121.8	125.6	125.5	-4.3	15.8	3.1	-0.1
Minerales metálicos no ferrosos	149.3	140.3	148.5	-3.8	4.3	-6.0	5.8
Canteras, arena y grava	136.6	146.3	157.0	4.5	7.7	7.1	7.3
Otros minerales no metálicos	90.8	71.9	58.5	-6.3	-1.0	-20.8	-18.6

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 9
MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1980=100)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Bienes de consumo	122.2	127.7	133.7	7.7	5.4	4.5	4.7
Duraderos	121.8	133.5	144.4	9.9	16.6	9.6	8.2
No duraderos	122.3	126.3	131.2	6.7	3.1	3.3	3.9
Bienes intermedios	126.7	128.9	130.5	5.4	5.0	1.7	1.2
Bienes de capital	132.9	157.3	163.8	13.2	21.5	18.4	4.1
Maquiladoras	386.8	394.4	395.2	16.0	-10.1	2.0	0.2
Producto interno bruto	121.7	126.6	128.9	7.2	6.1	4.0	1.8
Alimentos, bebidas y tabaco	129.6	136.2	141.2	7.6	3.1	5.1	3.7
Textiles y prendas de vestir	100.8	97.1	92.2	3.3	2.9	-3.7	-5.0
Madera y sus productos	100.3	100.9	98.9	-1.6	-1.1	0.6	-2.0
Papel e imprentas	135.6	133.9	131.8	7.0	4.4	-1.3	-1.6
Química, derivados del petróleo, caucho y plásticos	121.8	125.4	128.2	9.3	5.3	3.0	2.2
Minerales no metálicos	148.0	152.6	163.3	4.8	6.5	3.1	7.0
Metálicos básicos	122.5	118.0	117.6	2.5	8.1	-3.7	-0.3
Productos metálicos y maquinaria	123.0	138.2	140.2	11.1	13.4	12.4	1.4
Otras manufacturas	109.8	111.9	126.6	7.9	8.9	1.9	13.1

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 10
MEXICO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Indices (1980=100)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Volumen de la construcción	89.1	91.9	98.8	3.1	7.3	3.1	7.5
Producción de los principales insumos							
Cemento	141.9	148.0	158.7	2.5	1.3	4.3	7.2
Productos metálicos estructurales	65.2	83.2	73.1	15.2	-13.1	27.6	-12.1
Vidrio	159.0	173.9	172.0	19.7	14.6	9.4	-1.1

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
MEXICO: INDICADORES DEL EMPLEO

	1990	1991	1992 ^a	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 ^a
Porcentajes							
Desempleo urbano ^b	2.8	2.6	2.9				
Primer trimestre	2.5	2.7	2.9				
Segundo trimestre	2.8	2.3	2.8				
Tercer trimestre	3.1	2.9	3.0				
Cuarto trimestre	2.6	2.6	2.8				
Indices de empleo (1980=100)							
Afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social							
Permanentes	174.7	186.8	191.1	6.9	7.6	6.9	2.3
Eventuales	110.6	120.6	126.6	-5.8	-0.8	9.0	5.0
Personal ocupado en la industria manufacturera	89.1	87.7	84.3	1.8	-	-1.6	-3.9
Personal ocupado en la industria maquiladora	385.0	391.0	423.1	16.3	7.1	1.6	8.2

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

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

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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-10.5	-26.0	28.8	-0.4	10.7	17.9	0.1	2.5
Volumen	-9.2	1.9	11.9	6.8	1.4	4.5	8.1	1.9
Valor unitario	-1.4	-27.4	15.1	-6.8	9.1	12.8	-7.4	0.5
Importaciones fob								
Valor	17.4	-13.5	6.9	54.6	23.9	33.6	22.1	26.2
Volumen	21.0	-11.4	4.0	43.9	20.1	26.9	16.3	25.0
Valor unitario	-3.0	-2.4	2.8	7.5	3.2	5.3	5.0	1.0
Relación de precios del intercambio fob/cif	1.7	-25.7	11.9	-13.3	5.6	6.9	-11.7	-0.3
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	155.2	117.4	147.1	136.3	146.0	163.2	155.8	158.4
Quántum de la exportaciones	180.4	183.9	205.8	219.9	223.1	233.2	252.0	256.9
Quántum de las importaciones	79.0	70.0	72.9	104.9	125.9	159.7	185.7	232.2
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	86.0	63.9	71.5	62.0	65.5	70.0	61.8	61.7

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 variación			
	1990	1991	1992 ^b	1980	1992 ^b	1989	1990	1991	1992 ^b
Total exportaciones	26 838	26 855	27 516	100.0	100.0	10.7	17.9	0.1	2.5
Sector público	10 976	8 905	8 728	75.2	31.7	12.0	22.0	-18.9	-2.0
Sector privado	15 862	17 949	18 787	24.8	68.3	9.8	15.2	13.2	4.7
Agropecuarias y pesca	2 162	2 373	2 112	10.1	7.7	5.0	23.3	9.8	-11.0
Café crudo	333	368	258	2.7	0.9	18.2	-35.2	10.5	-29.9
Jitomate	428	262	167	1.2	0.6	-18.1	115.1	-38.8	-36.3
Legumbres y hortalizas frescas	430	490	551	1.1	2.0	-26.8	118.3	14.0	12.4
Melones, sandías y otras frutas frescas	229	426	408	0.2	1.5	37.2	15.1	86.0	-4.2
Ganado vacuno	349	358	329	0.5	1.2	4.4	64.6	2.6	-8.1
Otros	393	469	399	4.3	1.5	15.5	-9.2	19.3	-14.9
Industrias extractivas	9 538	7 812	7 776	67.8	28.3	20.7	20.8	-18.1	-0.5
Petróleo crudo	8 921	7 265	7 420	61.6	27.0	23.9	22.3	-18.6	2.1
Cobre en bruto	180	144	40	1.0	0.1	-26.0	21.6	-20.0	-72.2
Zinc en concentrados	85	74	94	0.4	0.3	119.4	7.6	-12.9	27.0
Azufre	147	150	80	0.7	0.3	-20.7	0.7	2.0	-46.7
Otros	205	179	142	4.0	0.5	-3.3	-11.6	-12.7	-20.7
Industrias manufactureras	14 861	16 485	17 507	22.1	63.6	5.9	14.2	10.9	6.2
Alimentos bebidas y tabaco	1 095	1 216	1 131	5.0	4.1	-7.0	-13.6	11.1	-7.0
Textiles, vestuario y artículos de cuero	632	764	889	1.3	3.2	0.6	1.4	20.9	16.4
Productos de la madera	168	190	234	0.4	0.9	8.2	-14.7	13.1	23.2
Papel, imprenta y editoriales	203	233	217	0.6	0.8	-16.5	-24.5	14.8	-6.9
Derivados del petróleo	892	643	624	2.8	2.3	-31.4	110.4	-27.9	-3.0
Productos petroquímicos	291	259	263	0.8	1.0	-23.8	81.9	-11.0	1.5
Productos químicos	1 679	1 975	2 099	2.6	7.6	11.0	9.2	17.6	6.3
Productos plásticos y de caucho	125	173	158	0.1	0.6	14.7	-30.2	38.4	-8.7
Productos minerales no metálicos	525	630	674	0.8	2.4	8.8	-7.4	20.0	7.0
Productos siderúrgicos	921	1 001	868	0.5	3.2	13.8	6.2	8.7	-13.3
Minerometalurgia	963	751	843	0.8	3.1	28.3	-6.8	-22.0	12.3
Productos metálicos, maquinarias y equipos	7 241	8 474	9 367	6.1	34.0	10.0	25.2	17.0	10.5
Industria automotriz ^c	4 450	5 177	5 639	2.4	20.5	1.6	33.6	16.3	8.9
Automóviles para transporte de pasajeros	2 491	3 361	3 378	0.6	12.3	8.4	62.4	34.9	0.5
Automóviles para transporte de carga	39	170	588	0.2	2.1	-10.8	18.2	335.9	245.9
Motores para automóviles	1 503	1 191	1 202	0.2	4.4	-0.4	10.0	-20.8	0.9
Partes sueltas para automóviles	417	455	471	1.4	1.7	-12.6	5.0	9.1	3.5
Máquinas para procesos de información	355	392	339	0.0	1.2	10.9	-5.8	10.4	-13.5
Partes o piezas sueltas para máquinas	74	406	436	0.2	1.6	37.3	-73.2	448.6	7.4
Cables aislados para conducción eléctrica	155	162	174	0.2	0.6	-3.1	-16.7	4.5	7.4
Cintas fonográficas y discos fonográficos	171	141	98	0.1	0.4	40.0	103.6	-17.5	-30.5
Otros instrumentos eléctricos	257	252	407	0.1	1.5	76.2	73.6	-1.9	61.5
Resto de los productos	1 779	1 944	2 274	3.1	8.3	25.4	28.8	9.3	17.0
Otras industrias	126	176	140	0.3	0.5	22.7	16.7	39.7	-20.5
Otros productos no clasificados	277	185	121	0.0	0.4	56.3	177.0	-33.2	-34.6

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

^a No incluye maquila. ^b Cifras preliminares. ^c Sólo comprende los principales rubros de la industria automotriz, vehículos terminados y partes.

Cuadro 14
MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES FOB ^a

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^b	1980	1992 ^b	1989	1990	1991	1992 ^b
Total importaciones	31 272	38 184	48 193	100.0	100.0	23.9	33.6	22.1	26.2
Sector público	4 247	2 920	3 289	36.5	6.8	6.2	12.6	-31.2	12.6
Sector privado	27 025	35 264	44 904	63.5	93.2	28.0	37.6	30.5	27.3
Bienes de consumo	5 099	5 834	7 744	13.1	16.0	82.0	45.7	14.4	32.7
Bienes intermedios	19 384	23 762	28 893	59.7	60.0	16.9	28.0	22.6	21.6
Bienes de capital	6 790	8 588	11 556	27.2	24.0	18.4	42.4	26.5	34.6
Agropecuarias y pesca	2 071	2 093	2 828	10.9	5.9	13.0	3.4	1.1	35.1
Maíz	435	179	183	3.2	0.4	11.9	-1.4	-58.9	2.2
Semilla de soya	217	349	512	0.7	1.1	-2.7	-33.6	60.8	46.7
Sorgo	331	362	542	1.7	1.1	133.3	2.8	9.4	49.7
Ganado vacuno	71	183	199	0.1	0.4	-52.2	-18.4	157.7	8.7
Otros	1 017	1 020	1 392	5.2	2.9	14.2	23.1	0.3	36.5
Industrias extractivas	389	373	505	1.4	1.0	19.8	0.3	-4.1	35.4
Gas natural	26	31	180	0.0	0.4	300.0	-35.0	19.2	480.6
Otros	363	342	325	1.3	0.7	10.8	4.3	-5.8	-5.0
Industrias manufactureras	28 523	35 512	44 631	86.6	92.6	24.2	37.1	24.5	25.7
Alimentos, bebidas y tabaco	2 679	2 584	3 279	6.4	6.8	63.3	33.0	-3.5	26.9
Textiles, vestuario y artículos de cuero	1 048	1 395	1 968	1.4	4.1	79.6	29.1	33.1	41.1
Productos de la madera	174	286	412	0.4	0.9	37.0	56.8	64.4	44.1
Papel, imprenta y editoriales	1 061	1 269	1 580	3.4	3.3	17.2	13.6	19.6	24.5
Derivados del petróleo	1 062	1 322	1 444	1.6	3.0	61.3	30.6	24.5	9.2
Productos petroquímicos	319	474	506	2.9	1.0	-16.7	-42.3	48.6	6.8
Productos químicos	2 778	3 344	3 980	8.0	8.3	30.6	13.1	20.4	19.0
Productos plásticos y de caucho	784	1 101	1 390	1.3	2.9	34.2	24.8	40.4	26.2
Productos minerales no metálicos	311	402	536	0.9	1.1	41.6	36.4	29.3	33.3
Productos siderúrgicos	1 575	2 221	2 469	9.9	5.1	20.5	20.0	41.0	11.2
Minerometalurgia	444	565	807	2.1	1.7	13.4	-4.3	27.3	42.8
Productos metálicos, maquinaria y equipos	15 963	20 132	25 760	47.7	53.5	15.2	56.2	26.1	28.0
Industria automotriz ^c	5 113	6 339	7 724	8.8	16.0	5.7	176.8	24.0	21.8
Automóviles para transporte de pasajeros	294	245	382	0.8	0.8	30.3	241.9	-16.7	55.9
Material de ensamble para automóviles	4 009	5 024	6 007	5.1	12.5	-3.0	322.0	25.3	19.6
Motores y sus partes para automóviles	178	251	339	0.8	0.7	15.5	4.1	41.0	35.1
Repuestos para automóviles y camiones	632	819	996	2.0	2.1	15.3	-1.2	29.6	21.6
Máquinas para procesos de información	878	1 116	1 364	1.2	2.8	9.9	19.8	27.1	22.2
Resto de los productos	9 972	12 677	16 672	37.8	34.6	18.3	30.5	27.1	31.5
Otras industrias	325	417	500	0.6	1.0	94.7	27.5	28.3	19.9
Otros productos no clasificados	289	206	229	1.2	0.5	278.9	33.8	-28.7	11.2

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

^a No incluye maquila. ^b Cifras preliminares. ^c Sólo comprende los principales rubros de la industria automotriz, vehículos terminados y partes.

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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Balance en cuenta corriente	457	-1 792	3 704	-2 613	-4 111	-8 413	-13 919	-23 000
Balance comercial	9 029	5 566	10 379	4 108	1 764	-2 865	-9 106	-18 317
Exportaciones de bienes y servicios	27 411	21 873	27 610	29 055	32 863	38 350	39 619	41 364
Bienes fob	21 663	16 031	20 655	20 566	22 765	26 838	26 855	27 516
Servicios reales ^b	5 748	5 842	6 955	8 489	10 098	11 512	12 764	13 848
Transporte y seguros	578	546	664	690	691	892	901	981
Viajes	2 900	2 987	3 498	4 000	4 766	5 467	5 883	5 997
Importaciones de bienes y servicios	18 382	16 307	17 231	24 947	31 099	41 215	48 725	59 681
Bienes fob	13 212	11 432	12 222	18 898	23 410	31 271	38 184	48 193
Servicios reales ^b	5 170	4 875	5 009	6 049	7 689	9 944	10 541	11 488
Transporte y seguros	1 392	1 296	1 339	1 565	1 980	2 665	3 029	3 434
Viajes	2 260	2 177	2 364	3 202	4 247	5 519	5 813	6 107
Servicios de factores	-8 899	-7 703	-7 059	-7 118	-7 797	-7 715	-6 868	-6 876
Utilidades	-617	-922	-894	-1 083	-1 252	-1 314	-1 507	-1 737
Intereses recibidos	1 821	1 462	1 890	2 507	2 581	2 667	2 906	2 509
Intereses pagados y devengados	-10 194	-8 371	-8 188	-8 686	-9 311	-9 258	-8 471	-7 819
Trabajo y propiedad	91	128	133	144	185	190	204	171
Transferencias unilaterales privadas ^c	327	345	384	397	1 922	2 167	2 055	2 193
Balance en cuenta de capital	-3 188	1 704	1 867	-4 025	4 289	10 716	21 911	24 174
Transferencias unilaterales oficiales	673	119	264	170	153	1 296	186	192
Capital a largo plazo	-314	433	4 044	-677	2 298	5 315	20 725	19 725
Inversión directa	491	1 523	3 246	2 594	3 037	2 633	4 762	5 366
Inversión de cartera	-984	-816	-397	1 676	438	1 995	9 870	13 553
Otro capital a largo plazo	179	-274	1 195	-4 947	-1 177	687	6 093	806
Sector oficial ^d	11 328	8 237	4 064	-3 490	-95	...	...	...
Préstamos recibidos	11 576	8 895	5 682	1 375	469	...	...	...
Amortizaciones	-248	-658	-1 618	-4 865	-564	...	...	...
Bancos comerciales ^d	126	508	-67	2 211	361	...	...	...
Préstamos recibidos	1 784	2 552	2 039	3 769	2 889	...	...	...
Amortizaciones	-1 706	-2 023	-1 921	-1 544	-2 303	...	...	...
Otros sectores ^d	-11 275	-9 019	-2 802	-3 668	-1 443	...	...	...
Préstamos recibidos	1 021	964	1 006	805	860	...	...	...
Amortizaciones	-12 296	-9 983	-3 808	-4 473	-2 303	...	...	...
Capital a corto plazo	-1 782	694	-5 047	-678	-936	2 849	3 409	6 230
Sector oficial	7	226	-229	6	-3	-28	...	...
Bancos comerciales	-58	-288	-640	92	-497	3 274	...	...
Otros sectores	-1 731	756	-4 178	-776	-436	-397	...	...
Errores y omisiones netos	-1 765	458	2 605	-2 840	2 775	2 183	-2 208	-1 973
Balance global ^e	-2 731	-88	5 571	-6 638	178	3 230	8 193	1 174
Variación total reservas (- aumento)	2 972	232	-5 683	6 788	-120	-3 360	-7 516	-1 173
Oro monetario	-3	-95	8	-38	643	...	...	...
Derechos especiales de giro	3	-9	-697	312	11	...	...	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	...	...	...
Activos en divisas	2 363	-755	-6 097	6 873	-1 061	...	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	...	...	...
Uso del crédito del FMI	609	1 091	1 103	-359	287	...	...	...

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1992: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c El período 1989-1991 no es estrictamente comparable con los años anteriores debido a ajustes metodológicos y de presentación introducidos por el Banco de México. ^d Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^e Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 16
MEXICO: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar) ^a	Indices del tipo de cambio real efectivo ^{b c} (1985=100) elaborado con el índice de:				
		Precios al consumidor ^d		Precios al por mayor ^e		Salarios ^f
		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones
1978	23	95.3	96.9	101.3	102.4	
1979	23	91.1	92.0	96.7	97.2	
1980	23	81.7	82.4	88.4	88.7	68.9
1981	25	72.4	72.7	80.1	80.1	58.5
1982	56	107.7	108.3	118.3	118.6	84.2
1983	120	115.2	116.2	121.1	121.9	114.6
1984	168	100.1	100.3	100.6	100.9	104.9
1985	257	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	612	138.8	139.1	131.2	131.7	140.6
1987	1 378	144.9	145.6	133.2	134.1	144.1
1988	2 273	118.2	118.3	111.7	112.1	118.4
1989	2 462	110.3	110.2	107.4	107.5	106.0
1990	2 813	107.5	107.5	107.0	107.0	98.4
1991	3 018	98.1	97.8	96.4	96.2	82.5
1992	3 095	90.7	90.4	89.0	88.9	72.3 ^g
1991						
I	2 965	101.9	101.5	101.4	101.1	93.2
II	3 001	97.6	97.3	95.8	95.6	84.8
III	3 040	97.1	96.8	94.3	94.1	81.7
IV	3 067	95.9	95.5	94.2	94.0	70.7
1992						
I	3 066	91.7	91.2	90.0	89.7	76.0
II	3 095	91.0	90.6	89.4	89.2	71.0
III	3 098	91.6	91.3	90.0	89.9	70.1
IV	3 120	88.5	88.5	86.6	86.9	...

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

^a Corresponde al tipo intermedio entre los tipos promedios de venta y de compra que declararon los bancos comerciales principales al Banco de México hasta julio de 1982, al tipo preferencial para importaciones de primera necesidad desde agosto a noviembre de 1982 y al tipo intermedio entre los tipos de compra y venta en el mercado controlado a partir de esa fecha. ^b Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que México tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1981. ^c No incluye ajustes por modificaciones arancelarias. ^d En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. ^e En México se utilizó el índice de precios al por mayor al igual que en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esa información, los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor. ^f En México se utilizó el índice de remuneraciones industriales medias nominales y en el resto de los países el índice de precios al por mayor. ^g Promedio enero a septiembre.

Cuadro 17
MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Miles de millones de dólares								
Deuda externa total								
Saldos ^b	97.8	100.5	102.4	100.9	95.1	101.9	104.8	98.9
Desembolsos	4.7	6.1	7.5	6.4	...	...	...	...
Servicio	13.5	11.7	13.7	16.5	...	...	...	...
Amortizaciones	3.6	3.4	5.6	7.9	...	...	...	...
Intereses	9.9	8.3	8.1	8.6	9.4	9.2	8.4	8.0
Deuda externa pública ^c								
Saldos	72.1	75.4	81.4	81.0	76.1	77.8	80.0	75.8
Mediano y largo plazo	71.6	74.0	80.8	80.2	75.5	76.6	78.3	72.3
Corto plazo	0.5	1.4	0.6	0.8	0.6	1.2	1.7	3.5
Desembolsos	4.6	6.1	9.3	1.3	2.7	7.4	12.5	16.2
Servicio ^d	9.5	8.9	9.0	8.1	14.5	11.2	16.1	25.7
Amortizaciones	1.9	2.8	3.3	1.7	7.6	5.7	10.3	20.4
Intereses	7.6	6.1	5.7	6.4	6.9	5.5	5.8	5.3
Porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa total	356.8	459.5	370.9	347.3	289.4	265.7	264.5	239.1
Servicio	49.3	53.5	49.6	56.8	...	...	...	...
Intereses netos ^e	37.2	38.3	29.7	29.9	28.3	24.1	21.4	18.9
Deuda externa total/PIB	76.0	116.1	117.1	58.9	49.5	43.7	37.2	30.3
Deuda externa pública/PIB	56.0	87.1	93.0	47.3	39.6	33.4	28.4	23.2
Servicio/desembolsos	287.2	191.8	182.7	257.8	...	...	...	...
Servicio/desembolsos deuda pública	206.5	145.9	96.8	623.1	537.0	151.4	128.8	158.6

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 Comprende los saldos del sector público, del Banco de México, la banca múltiple y del sector privado.

^c El sector público comprende el Gobierno Federal, a los organismos y empresas controlados y no controlados, y a la banca de desarrollo. No incluye al Banco de México. ^d Incluye el servicio de la deuda del sector bancario nacionalizado. ^e Los

intereses netos corresponden a los del balance de pagos.

Cuadro 18
MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor ^a	63.7	105.7	159.2	51.7	19.7	29.9	18.8	11.9
Alimentos	57.5	108.7	150.2	57.8	16.0	28.9	15.5	8.6
Canasta familiar salario mínimo	60.9	112.5	148.9	64.6	22.6	34.2	18.7	11.2
Canasta básica	...	125.3	155.9	41.6	15.4	33.6	22.3	8.1
Indice de precios mayoristas ^b	63.4	101.6	164.6	42.6	18.1	27.4	15.7	10.7
Indice de precios al productor ^a	61.1	102.3	166.5	37.4	15.6	29.2	11.0	10.6
Agricultura	63.4	104.8	154.0	74.4	26.6	40.1	17.3	15.8
Productos de empresas privadas	60.0	109.8	171.5	39.8	13.0	27.9	13.9	10.6
Productos de empresas públicas ^c	71.7	104.9	151.6	33.0	18.4	29.5	16.3	6.9
Materias primas	55.9	111.3	169.7	43.3	14.4	23.6	8.2	5.8
Indice del costo de edificación ^d	60.6	96.6	201.9	30.2	12.5	23.9	15.9	10.2
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor ^a	57.7	86.2	131.8	114.2	20.0	26.7	22.7	15.5
Alimentos	59.8	85.7	131.1	109.5	20.3	25.4	20.1	1.2
Canasta familiar salario mínimo	57.7	91.6	128.1	111.0	22.4	31.7	24.4	14.0
Canasta básica	...	96.9	136.8	105.5	11.9	28.9	23.2	16.6
Indice de precios mayoristas ^b	53.6	87.3	135.6	107.8	16.0	23.3	20.5	13.4
Indice de precios al productor ^a	55.2	79.5	145.3	99.3	12.8	22.7	19.1	12.0
Agricultura	57.4	91.9	139.5	112.9	39.4	37.8	22.5	19.0
Productos de empresas privadas	54.6	77.8	128.2	100.6	15.8	21.3	21.1	11.7
Productos de empresas públicas ^c	51.6	78.8	128.3	96.3	15.9	25.6	21.2	14.8
Materias primas	53.3	81.2	134.7	104.4	13.8	17.1	16.9	5.9
Indice del costo de edificación ^d	55.2	78.5	142.6	114.3	6.8	16.4	21.9	12.7

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

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

Cuadro 19
MEXICO: EVOLUCION DE LOS SALARIOS^a

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

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

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

Cuadro 20
MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
1. Ingresos totales	203 487	259 922	309 467	29.6	30.0	30.4	25.8	36.5	27.7	19.1
Gobierno federal	117 710	177 372	210 329	17.1	20.5	20.7	37.7	30.5	50.7	18.6
Organismos y empresas controlados	107 868	117 661	131 952	15.7	13.6	13.0	14.3	39.7	9.1	12.1
PEMEX	51 770	56 591	60 965	7.5	6.5	6.0	16.1	48.9	9.3	7.7
Otros	56 098	61 070	70 987	8.2	7.0	7.0	12.8	32.1	8.9	16.2
Sector no presupuestado ^b	20 742	10 223	13 186	3.0	1.2	1.3	38.7	79.4	-50.7	29.0
Menos: operaciones compensadas	42 834	45 334	46 000	6.2	5.2	4.5	30.5	43.2	5.8	1.5
2. Gastos totales	218 873	233 530	263 785	31.8	27.0	25.9	12.1	26.0	6.7	13.0
Gobierno federal	137 146	149 448	164 247	19.9	17.2	16.1	12.0	18.4	9.0	9.9
Organismos y empresas controlados	104 947	119 134	132 288	15.3	13.8	13.0	18.8	34.4	13.5	11.0
PEMEX	48 747	57 490	62 844	7.1	6.6	6.2	23.9	35.2	17.9	9.3
Otros	56 200	61 644	69 444	8.2	7.1	6.8	14.7	33.8	9.7	12.7
Sector no presupuestado ^b	19 614	10 282	13 250	2.9	1.2	1.3	11.7	100.8	-47.6	28.9
Menos: operaciones compensadas	42 834	45 334	46 000	6.2	5.2	4.5	30.5	43.2	5.8	1.5
3. Diferencias respecto a fuentes de financiamiento	-3 880	-1 203	803	-0.6	-0.1	0.1				
4. Resultado económico (1 - 2 + 3)	-19 267	25 189	46 485	-2.8	2.9	4.6				
Gobierno federal	-19 436	27 924	46 082	-2.8	3.2	4.5				
Organismos y empresas controlados	2 921	-1 473	-336	0.4	-0.2	-				
PEMEX	3 023	-899	-1 879	0.4	-0.1	-0.2				
Otros	-102	-574	1 543	-	-0.1	0.2				
Sector no presupuestado ^b	1 129	-59	-64	0.2	-	-				
5. Intermediación financiera ^c	-7 648	-9 697	-11 431	-1.1	-1.1	-1.1				
6. Resultado financiero (4 + 5)	-26 915	15 492	35 054	-3.9	1.8	3.4				
7. Financiamiento	26 915	-15 492	-35 054	3.9	-1.8	-3.4				
Interno	25 953	-3 065	-20 644	3.8	-0.4	-2.0				
Banco de México	-5 711	1 154	-5 977	-0.8	0.1	-0.6				
Otros	31 664	-4 219	-14 667	4.6	-0.5	-1.4				
Externo	962	-12 427	-14 410	0.1	-1.4	-1.4				

Relaciones (porcentajes)

Financiamiento interno/ financiamiento total	96.4	19.8	58.9
Financiamiento externo/ financiamiento total	3.6	80.2	41.1

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 Sistema de Transporte Colectivo, Departamento del Distrito Federal y, hasta 1990, Teléfonos de México.

^c Fondo de los fideicomisos de fomento y de la banca de desarrollo en beneficio del sector social y privado.

Cuadro 21
MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
1. Ingresos corrientes	117 710	177 372	210 329	17.1	20.5	20.7	37.7	30.5	50.7	18.6
Ingresos por PEMEX	26 098	31 007	34 620	3.8	3.6	3.4	33.7	45.1	18.8	11.7
Ingresos sin PEMEX	91 612	146 365	175 709	13.3	16.9	17.3	38.7	26.9	59.8	20.0
Tributarios	79 107	103 718	123 900	11.5	12.0	12.2	28.7	29.9	31.1	19.5
Directos	32 972	44 205	56 787	4.8	5.1	5.6	33.1	27.3	34.1	28.5
Indirectos	46 135	59 513	67 113	6.7	6.9	6.6	34.1	31.9	29.0	12.8
Sobre el comercio exterior	6 312	9 916	11 983	0.9	1.1	1.2	118.1	64.2	57.1	20.8
No tributarios ^b	12 505	42 647	51 809	1.8	4.9	5.1	138.6	10.3	241.0	21.5
2. Gastos corrientes	118 668	125 965	140 668	17.3	14.5	13.8	8.8	10.4	6.1	11.7
Remuneraciones	18 608	25 128	33 596	2.7	2.9	3.3	38.3	21.1	35.0	33.7
Intereses	57 411	42 360	35 601	8.4	4.9	3.5	-3.3	0.1	-26.2	-16.0
Transferencias	13 649	20 695	25 509	2.0	2.4	2.5	14.8	7.5	51.6	23.3
Otros gastos corrientes	29 000	37 782	45 962	4.2	4.4	4.5	27.5	31.6	30.3	21.7
3. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	-958	51 407	69 661	-0.1	5.9	6.8				
4. Gastos de capital	18 265	19 637	23 284	2.7	2.3	2.3	31.8	83.9	7.5	18.6
Inversión real	5 775	9 005	10 728	0.8	1.0	1.1	25.6	122.6	55.9	19.1
Transferencias de capital	11 395	9 425	11 114	1.7	1.1	1.1	32.2	74.7	-17.3	17.9
Otros gastos de capital	1 095	1 207	1 442	0.2	0.1	0.1	53.0	34.5	10.2	19.5
5. Gasto total (2 + 4)	136 933	145 602	163 952	19.9	16.8	16.1	10.4	16.6	6.3	12.6
6. Resultado presupuestario (1 - 5)	-19 223	31 770	46 377	-2.8	3.7	4.6				
7. Saldo cuentas ajenas	-213	-3 846	-295	-	-0.4	-				
8. Resultado fiscal (6 + 7)	-19 436	27 924	46 082	-2.8	3.2	4.5				
Relaciones (porcentajes)										
Resultado fiscal/gasto total	-14.2	19.2	28.1							

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

^a Cifras preliminares. ^b En 1991 y 1992 se incluyen ingresos por la venta de Teléfonos de México y de bancos estatales, que son ingresos de capital.

Cuadro 22
MEXICO: INDICADORES MONETARIOS

	SalDOS a fines de cada año (Miles de millones de pesos)				Tasas de variación			
	1989	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Base monetaria	22 960	31 134	39 699	45 250	10.6	35.6	27.5	14.0
Reservas internacionales netas	3 916	11 090	34 703	41 317	-2.4	183.2	212.9	19.1
Reservas internacionales brutas	18 116	30 260	55 570	59 992	20.6	67.0	83.6	8.0
Pasivos externos de corto plazo	-14 200	-19 170	-20 867	-18 675	28.9	35.0	8.9	-10.5
Crédito interno	167 930	237 896	322 574	391 188	45.6	41.7	35.6	21.3
Gobierno central (neto)	72 515	85 372	83 275	40 246	13.5	17.7	-2.5	-51.7
Empresas públicas	9 484	6 835	3 321	3 054	40.8	-27.9	-51.4	-8.0
Sector privado	81 693	141 733	228 924	337 781	97.6	73.5	61.5	47.6
Otros	4 238	3 956	7 054	10 107	27.3	-6.7	78.3	43.3
Dinero (M1)	28 843	47 515	106 800	122 095	38.6	64.7	124.8	14.3
Efectivo en poder del público	17 992	24 603	32 416	38 044	36.7	36.7	31.8	17.4
Depósitos a la vista ^b	10 851	22 912	74 384	84 051	41.8	111.2	224.7	13.0
Cuasidinero ^c	57 632	109 185	127 009	160 373	143.1	89.5	16.3	26.3
M2 = M1 + cuasidinero	86 475	156 700	233 809	282 468	94.2	81.2	49.2	20.8
Depósitos y obligaciones en moneda extranjera	20 857	31 648	43 570	42 353	13.9	51.7	37.7	-2.8
Pasivos externos a mediano y largo plazo	21 662	29 516	33 286	34 279	38.2	36.3	12.8	3.0
Otros (neto)	42 852	31 123	46 612	73 405	4.9	-27.4	49.8	57.5
Porcentajes								
Multiplicador monetario								
M1/base monetaria	137.0	145.0	199.0	285.0				
Coefficiente de liquidez								
M1/PIB	0.04	0.05	0.07	0.10				

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

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

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

	Saldos a fin de año (miles de millones de pesos)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^b	1989	1990	1991	1992 ^b
Total	188 564	274 139	399 958	54.6	53.9	45.4	45.9
Actividades primarias	25 200	30 048	38 193	34.6	28.3	19.2	27.1
Agropecuarias	21 389	24 850	33 393	65.3	58.0	16.2	34.4
Minería y otras	3 831	5 198	4 800	-4.7	-37.2	35.7	-7.7
Industria	56 620	79 592	112 851	40.1	39.1	40.6	41.8
Energética	4 052	3 523	4 065	-9.8	-33.6	-13.1	15.4
De transformación	43 734	57 769	72 514	50.2	39.9	32.1	25.5
De la construcción	8 834	18 300	36 272	125.5	164.3	107.2	98.2
Vivienda de interés social	12 453	15 484	18 569	39.1	46.1	24.3	19.9
Servicios y otras actividades	62 360	99 584	154 761	59.9	87.3	59.7	55.4
Comercio	31 911	49 431	75 584	135.5	57.0	54.9	52.9

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

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

^b Cifras preliminares.

Cuadro 24
MEXICO: TASAS PASIVAS DE INTERES
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	1 Mes	3 Meses	1 Mes	3 Meses	1 Mes	3 Meses
1990						
I	40.5	33.8	-1.0	-5.5	22.8	16.6
II	34.7	31.7	8.8	6.0	18.6	16.0
III	26.4	27.4	4.0	4.6	13.9	14.8
IV	23.5	24.1	-7.4	-6.8	13.7	14.3
1991						
I	20.9	20.2	-3.2	-4.2	15.1	14.5
II	17.2	16.6	4.0	3.2	11.6	11.1
III	15.1	15.2	3.8	4.0	9.7	9.8
IV	15.3	15.5	-9.5	-8.9	12.3	12.6
1992						
I	13.7	13.3	-2.7	-3.5	14.2	13.7
II	13.1	12.8	3.5	3.2	5.8	5.5
III	16.6	17.0	7.0	7.5	21.7	22.1
IV	19.3	19.0	6.3	5.7	14.7	14.1

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

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

^b Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.