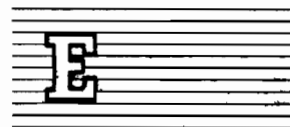


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.501/Add.6
Agosto de 1989
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1988

MEXICO

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1988* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.501 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MEXICO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La evolución de la economía mexicana durante 1988 se vio básicamente condicionada por el empeño de abatir una inflación galopante dentro de un contexto externo muy deteriorado. De hecho, se pudo reducir bruscamente el ritmo inflacionario de incrementos mensuales del orden de 15%, a principios de año, a tasas inferiores a 2%, en todo el segundo semestre, gracias al efecto combinado de una concertación de precios claves con un riguroso control de la demanda agregada, sobre la base de un nivel elevado de reservas. La situación de los pagos externos, en cambio, sufrió un vuelco derivado de la reducción sustancial de financiamiento externo, del aumento brusco de las importaciones que acompañó la apertura comercial y de la pronunciada caída registrada en la cotización internacional del petróleo. La combinación de políticas restrictivas y un marco externo desfavorable hizo que la producción apenas creciera, con lo que se prolongó la situación recesiva que afecta a la economía mexicana desde 1982.

Hasta fines de 1987, las autoridades habían perseguido alcanzar simultáneamente objetivos de estabilización y de ajuste estructural. De un lado, se pretendía abatir las presiones inflacionarias y de otro, disminuir el peso del sector público dentro de la economía, fortalecer la apertura externa y propiciar el cambio de los precios relativos en favor de los bienes comerciables. La persistencia e incluso la aceleración de las presiones inflacionarias (los precios a fines de 1987 crecían a tasas superiores a 140% anual) condujeron a un replanteamiento de las estrategias económicas.

En efecto, en el último trimestre de ese año se comenzó a adoptar una serie de medidas destinadas a corregir las distorsiones de los precios. En el campo fiscal, se estableció un sistema de indización de los impuestos para enmendar el rezago acumulativo de las recaudaciones. Asimismo, se intensificó la reducción de la protección arancelaria (la tarifa máxima bajó de 40% a 20%) y se aceleró el dismantelamiento de los controles cuantitativos sobre las importaciones, de suerte que sólo alrededor de 6% de éstas quedaron sujetas a licencias previas. De igual modo, en el mes de diciembre de 1987 se corrigieron los precios y tarifas de los productos y servicios de las empresas paraestatales, como asimismo los precios de garantía al campesino; además, se elevaron los salarios nominales en 15%, que aun así anotaron en el año pérdidas reales de consideración. Por otro lado, se devaluó 22% el tipo de cambio controlado, lo que se agregó a la devaluación de 30% del tipo de cambio libre ocurrida en el mes anterior; con ello se recuperó hacia fines de 1987 la ya considerable subvaluación real del peso.

Esos fueron los antecedentes del lanzamiento del llamado Pacto de Solidaridad Económica, cuyo objetivo fundamental era la reducción drástica de las presiones inflacionarias, sobre la base de mecanismos de concertación entre la empresa privada, los trabajadores y el gobierno. Conjuntamente con este instrumento, que pretendía revertir rápidamente las expectativas inflacionarias, el Pacto incorporó políticas altamente restrictivas respecto del crédito interno (el encaje legal del sistema bancario se elevó a más de 100%) y una estricta disciplina fiscal.

Las medidas adoptadas a fines de 1987 tuvieron un primer efecto alcista sobre los precios internos, con un aumento de 44% en el trimestre comprendido entre diciembre de 1987 y febrero de 1988. Sin embargo, el mantenimiento del tipo de cambio nominal durante la mayor parte del año, como asimismo, la concertación de precios y salarios, la rebaja arancelaria, el manejo restrictivo de la política monetaria mediante tasas altas de interés real, la austeridad fiscal y el nuevo endeudamiento interno del sector público, desaceleraron gradualmente la tasa inflacionaria hasta

reducirla a 52% en los doce meses de 1988, en circunstancias que ésta había llegado a 159% en 1987. En los últimos ocho meses la mayor tasa mensual fue escasamente superior a 2%.

Los esfuerzos fiscales realizados fueron parcialmente anulados por el descenso del precio internacional del petróleo y por ende, por la caída de los ingresos fiscales provenientes de Petróleos Mexicanos (PEMEX), organismo que habitualmente suministra un cuarto de los ingresos federales. Para incrementar los ingresos y compensar el descenso, se puso mayor énfasis en la lucha contra la evasión; además, se recogieron los frutos de la actualización de la base gravable, efectuada en 1987, de los impuestos sobre la renta y al valor agregado. En suma, los ingresos tributarios se elevaron, aun cuando retrocedieron en moneda constante las percepciones sobre el comercio exterior como consecuencia de la baja de aranceles. Los gastos públicos se contrajeron en valores reales, en el marco de la política de austeridad fiscal que se llevó a cabo; así, la inversión fija se redujo a la mitad de la registrada durante el auge petrolero, y se postergaron numerosos programas que estaban en ejecución.

Como resultado de lo anterior, el sector público obtuvo un elevado superávit primario, casi 8% del producto interno bruto (PIB); sin embargo, el balance operacional¹ pasó de un superávit de 2.1% del PIB a un déficit de 3.5%. Por último, el déficit financiero fue equivalente a 12% del PIB, debido a la gran incidencia de los intereses nominales pagados en moneda local; aun así, representó una mejora frente al 16% de 1987. El rápido aumento del servicio de la deuda interna determinó que a fines del año ésta alcanzara a 27% del PIB; el pago de sus intereses representó 12% del producto, lo que fue equivalente a más de tres veces el interés de la deuda pública externa y a la totalidad del desequilibrio del sector público. El aumento en el pago de intereses reales significó una importante transferencia de poder adquisitivo hacia el sector privado.

Si bien se lograron avances en cuanto a la lucha antiinflacionaria y en materia de ajuste fiscal, la austeridad crediticia y del gasto público, a las que se agregó la competencia de las mayores importaciones, se conjugaron para mantener el receso productivo. En efecto, el producto interno bruto se elevó ligeramente, en 1.1%; en términos por habitante, ello significó un nuevo retroceso que lo situó más de 10% por debajo del máximo alcanzado en 1981. En el segundo semestre el sector industrial se estancó, tanto por la baja de la inversión pública como por la atonía del consumo, a lo que se sumó un mal año agrícola debido en parte a razones climáticas. El sustancial crecimiento del cuántum de las importaciones (39%) permitió que la oferta global aumentara 4%, mientras que la inversión privada constituyó el principal factor dinámico de la demanda.

La balanza de pagos difirió notablemente de la registrada en el año anterior. La caída de 2 000 millones de dólares en las exportaciones de petróleo, el brusco crecimiento de las importaciones, en un contexto de erosión del tipo de cambio real y de mayor apertura externa (lograda mediante la disminución de aranceles y la eliminación de disposiciones restrictivas), así como el aumento de la tasa internacional de interés, tuvieron un efecto negativo en la cuenta corriente. Al mismo tiempo, no se repitió el ingreso de capitales del año anterior; por el contrario, la cuenta de capitales resultó ampliamente negativa. Con ello la transferencia neta de recursos al exterior se duplicó y las reservas internacionales cayeron más de 7 000 millones de dólares, luego que habían aumentado 5 700 millones en 1987.

A diferencia del año anterior, las exportaciones de bienes permanecieron estancadas en valores corrientes. La reducción de 25% del ingreso originado en el petróleo, principalmente a causa de la caída de los precios, se compensó con una nueva expansión de las ventas de productos agropecuarios e industriales, a tal punto que el valor de las exportaciones no tradicionales superó 40% al de las exportaciones de petróleo. La evolución del tipo de cambio real medido por medio de los salarios no fue tan desfavorable como la que surgió al comparar las canastas de precios, por lo que no se vio mayormente afectada la capacidad de competencia de las exportaciones industriales ni la de la maquila. El abaratamiento de las importaciones, que recogió el efecto acumulado de menores tipos de cambio y aranceles reducidos, propició un singular aumento de 55% del valor en dólares, con lo cual declinó marcadamente el superávit comercial de 10 400 a 4 000 millones de

¹ Este valor se obtuvo al restar del balance primario los intereses nominales de la deuda en moneda extranjera y los intereses reales de la deuda en moneda nacional.

dólares. Sin embargo, ello fue insuficiente para cubrir el pago de utilidades e intereses, por lo que se incurrió en un déficit en cuenta corriente superior a 3 000 millones de dólares, después de haberse registrado un saldo positivo de 3 600 millones durante el año anterior.

En la cuenta de capital, se anotaron amortizaciones sin precedentes de la deuda privada, que hicieron disminuir por primera vez el saldo de la deuda total, al tiempo que se observaron nuevas salidas de capitales. Las necesidades de financiamiento externo determinaron una activa gestión para un nuevo acuerdo con la banca internacional tendiente a la obtención de mejores condiciones para el servicio de la deuda, que ya alcanzó a casi 60% de las exportaciones totales.

Una severa política restrictiva en el ámbito financiero formó parte central del programa de estabilización. Las tasas de interés pasivas se elevaron a niveles excepcionales (más de 25% en términos reales); con ello las tasas equivalentes en moneda extranjera fueron altamente competitivas con las externas, dado el menor ritmo de evolución del tipo de cambio nominal. Así, se captaron recursos principalmente mediante instrumentos no bancarios, como los certificados y bonos del gobierno o los documentos transados por las casas de bolsa (la "banca paralela"), que ganaron terreno en los mercados monetarios y de capitales. La base monetaria disminuyó en moneda constante, en parte por la reducción de las reservas monetarias internacionales; asimismo, se redujo el valor real de los depósitos y otros instrumentos bancarios. El crédito neto del sistema financiero evolucionó a menor ritmo que los precios, en particular porque más de 40% del déficit del sector público se financió mediante la colocación de valores.

La débil evolución de la actividad económica afectó más las remuneraciones de la mano de obra que la ocupación. A pesar de los despidos en el sector formal y de la eliminación de plazas en el sector público, los datos disponibles señalan un nuevo descenso de la tasa de desempleo cuando se comparan promedios anuales, si bien durante 1988 la desocupación fue creciente hasta el cuarto trimestre, en que descendió al menor valor de los últimos años. En cambio, continuó la baja de los salarios reales; los salarios mínimos se deterioraron en 11%, por lo que, conjuntamente con las pérdidas anteriores, descendieron a 47% del máximo histórico alcanzado en 1976. Según indicadores parciales, continuó el crecimiento del sector informal urbano. Por otro lado, aun cuando no fue posible financiar montos de gasto social similares a los del pasado, éstos aumentaron 5% en términos reales. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La expansión extraordinaria (39%) de las importaciones determinó el grueso del aumento de la oferta global, ya que la actividad económica interna creció escasamente. Aun así, la participación de las importaciones sobre el producto alcanzó a 12%, cifra inferior a los niveles existentes durante el auge petrolero. (Véase el cuadro 2.)

La demanda externa perdió ímpetu al reducirse las exportaciones de hidrocarburos, mientras que el gasto interno creció 4% luego de dos años de contracción, sobre la base de una recuperación de la formación bruta de capital fijo. La apertura externa y la revaluación de la moneda alentaron al sector privado a importar maquinaria y a adquirir bienes de capital de producción interna. En cambio, la construcción de infraestructura se contrajo de manera considerable, tanto por la paralización de obras del sector privado como por las fuertes restricciones del gasto a que debió someterse el sector público. La inversión privada creció significativamente (10%), mientras que la inversión pública se contrajo por tercer año consecutivo, con lo cual se redujo a la mitad del monto anotado a principios de la década; el coeficiente de la inversión total fue aun inferior al registrado en decenios anteriores.

b) La evolución de los principales sectores

La actividad económica inició el año con cierto impulso recibido del semestre anterior. Sin embargo, las medidas relativas a la aplicación del Pacto de Solidaridad Económica le restaron ímpetu en el segundo semestre; durante ese período se observaron incluso contracciones, a lo que se sumó el decremento de la producción agropecuaria. Sólo las ramas cuya producción estaba

Gráfico 1
MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

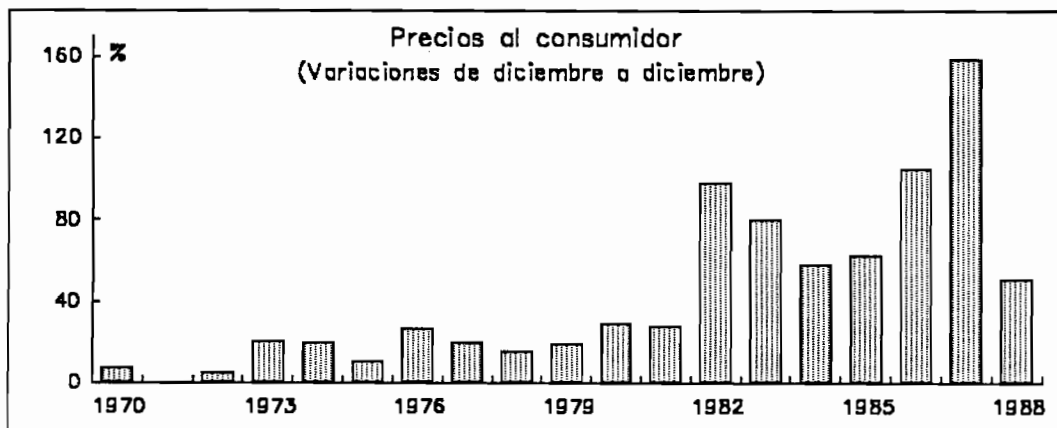
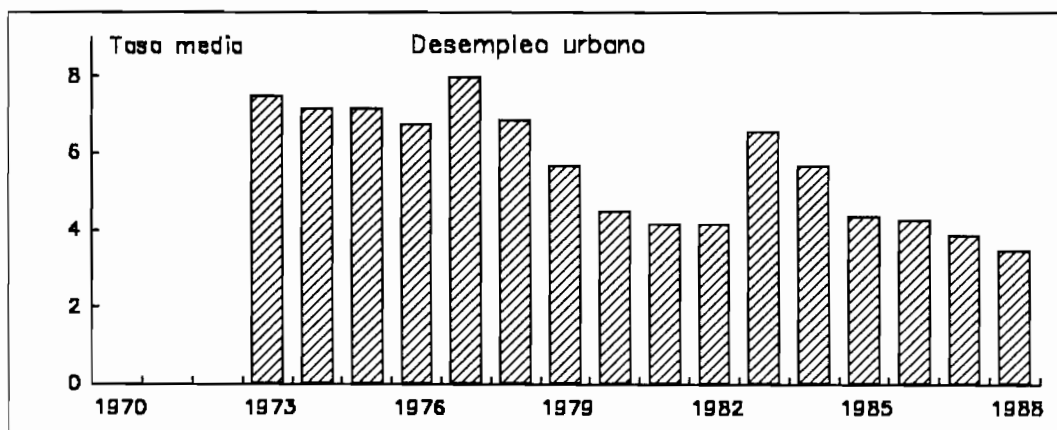
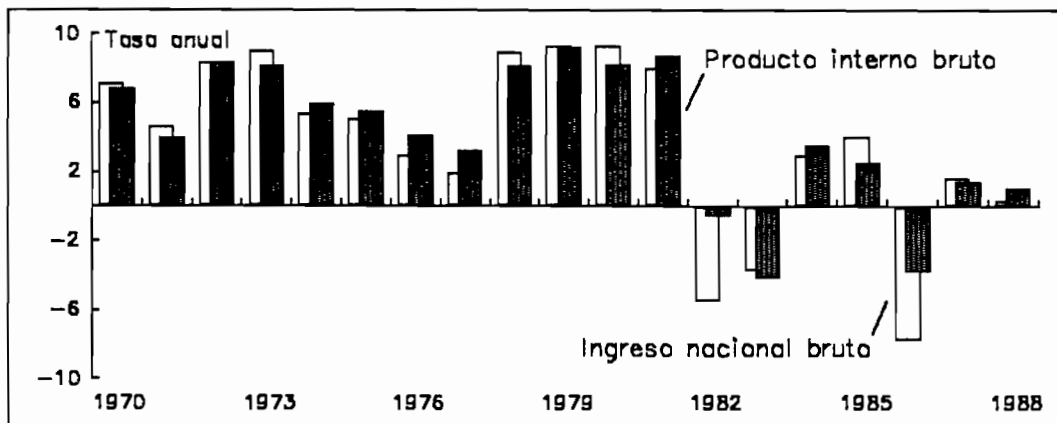
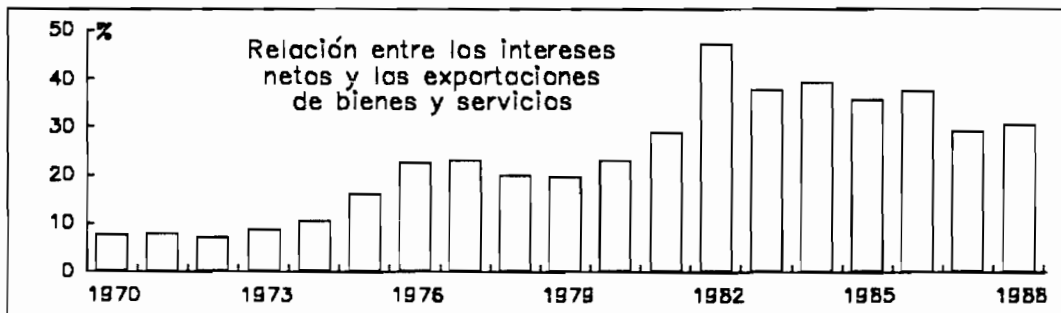
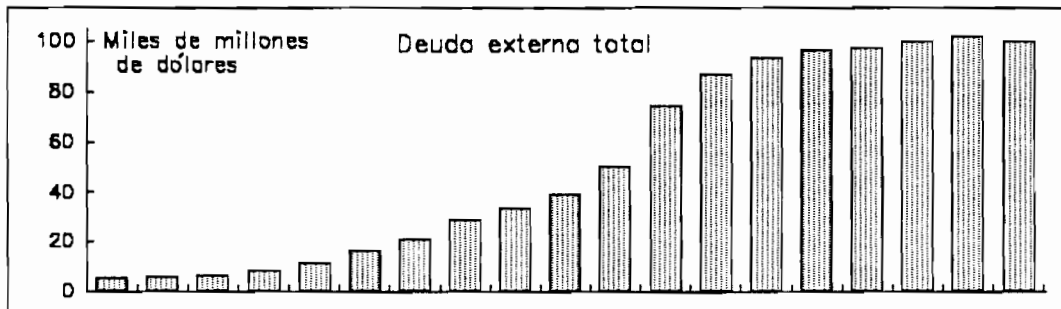
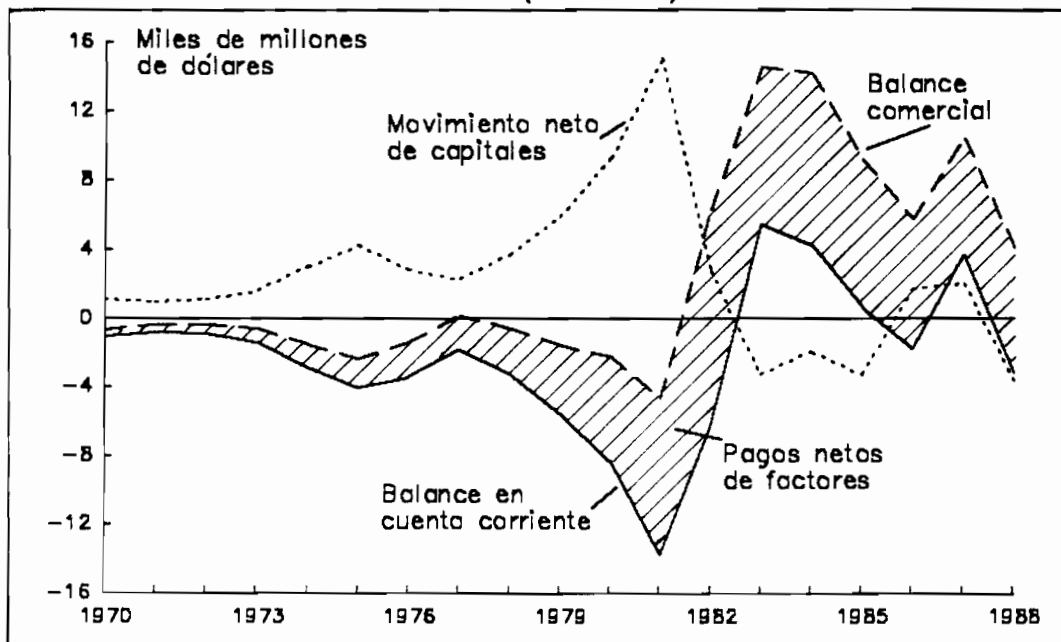


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

orientada a las exportaciones mostraron dinamismo frente al letargo o contracción de las destinadas al mercado interno. (Véase el cuadro 3.)

— i) *El sector agropecuario.* En 1988, la actividad agropecuaria enfrentó una situación particularmente difícil. Factores climatológicos adversos afectaron seriamente las cosechas de granos y de semillas oleaginosas. En el noroeste del país, la captación de agua en las presas disminuyó debido a la sequía del año anterior y en consecuencia, las superficies sembradas de algunos cultivos se redujeron. En el centro y noreste, hubo sequías, heladas y huracanes, que dañaron grandes superficies lo que hizo disminuir la productividad de varios cultivos.

En el marco de la política de estabilización y ajuste se redujo el apoyo oficial al sector agropecuario. Así, las asignaciones medias de crédito por hectárea declinaron en términos reales con respecto al año anterior, se recibió una proporción menor de una inversión pública en descenso y quedó sin efecto la fijación de precios de referencia al inicio de los ciclos agrícolas, mientras que algunos precios de garantía —con excepción del trigo— se rezagaron en relación con el costo de los insumos.²

La producción de los diez principales cultivos se redujo notoriamente; las cosechas más afectadas fueron las de oleaginosas y granos en general. Asimismo, hubo sequías y heladas que perjudicaron los cultivos de maíz en los principales estados productores. La producción de arroz se eliminó en el noroeste por falta de agua y en el sur se sembró menos de lo previsto. En cambio, disminuyeron los rendimientos del frijol debido al exceso de humedad en las principales zonas productoras. Las mermas considerables anotadas en la producción de oleaginosas se debieron a que este cultivo se realiza por lo general en zonas de riego, en las que escaseó el agua. El cártamo y la copra crecieron, pero la soya y el ajonjolí bajaron en forma pronunciada. También disminuyeron el sorgo —sobre todo la producción tardía del producto— y la cebada, con sus efectos en la producción de forrajes, como asimismo la caña de azúcar, que fue afectada por el huracán Gilberto. Entre los productos exportables, el algodón, el café y el jitomate experimentaron un repunte importante. En conjunto, la producción agrícola se redujo casi 5%, lo que la llevó al mínimo de los últimos cuatro años. (Véase el cuadro 4.)

La actividad pecuaria también se contrajo (3%); disminuyeron los volúmenes de producción más importantes (las carnes de vacuno, porcina, de ave, como también la leche), mientras que creció la recolección de huevos, que se utilizaron en mayor medida como sustituto de las carnes. El descenso de la producción de leche, por reducción de los hatos, provocó un aumento de las importaciones, cuyo precio se triplicó en los últimos meses al cesar los subsidios recibidos por los productores de los principales países exportadores. La producción de miel se contrajo abruptamente a causa de la invasión de la abeja africana y del paso del huracán Gilberto por el sureste del país.

El sector forestal se vio afectado por factores climatológicos, por la continua deforestación, y por la baja de la actividad de la construcción y de la industria de muebles. Por último, la pesca disminuyó levemente por la insuficiencia de embarcaciones y por la extensión en un mes de la veda del camarón, dictada para contrarrestar la sobreexplotación de años anteriores.

— ii) *La minería.* La actividad minera en su conjunto —incluida la extracción de petróleo— permaneció prácticamente estacionada. Las distintas ramas que la integran evolucionaron de manera dispar, aunque se destacó el crecimiento excepcional de la extracción de mineral de hierro. También se incrementó la producción de minerales metálicos no ferrosos (preciosos e industriales), mientras que disminuyeron la extracción de carbón y de otros minerales no metálicos y la explotación de las canteras. (Véase el cuadro 5.)

El dinamismo del mercado externo de productos siderúrgicos impulsó la extracción de mineral de hierro, la que se vio alentada también por la expansión de las ramas manufactureras que emplean este producto como materia prima. La actividad petrolera se mantuvo estancada, y hubo un debilitamiento de las exportaciones, que fue compensado con un aumento del consumo interno. Debido a la reducción de la inversión y de la prospección, así como a la escasez de recursos

² El precio de garantía del maíz, por ejemplo, tuvo un incremento medio de 45%, el del frijol de 41% y el del sorgo de 47%, mientras que los insumos utilizados en el sector agropecuario se elevaron, en promedio, más del 100% durante 1988.

financieros, las reservas probadas continuaron mermando por tercer año consecutivo, hasta situarse en 67 600 millones de barriles.

iii) *Las manufacturas.* Aun cuando experimentó un rezago, la industria manufacturera comenzó a resentir las restricciones derivadas de la aplicación del Pacto de Solidaridad Económica —sobre todo la severa contracción del crédito—, así como la competencia externa, al quedar desprotegida la producción nacional. El impulso inicial se fue perdiendo a lo largo del año y en el segundo semestre hubo decrementos. Con todo, el valor agregado de las manufacturas se expandió en promedio poco más de 2% durante el año. Si bien la actividad maquiladora y las ramas de exportación crecieron considerablemente, la producción orientada al mercado interno disminuyó más de 1% por habitante.

La fabricación de bienes de capital resultó bastante dinámica lo que, conjuntamente con las importaciones de maquinaria y equipo, respondió a una creciente inversión privada. La producción de bienes intermedios se amplió 2%, registrándose importantes ventas al exterior (productos químicos, petroquímicos y siderúrgicos, entre otros). La fabricación de bienes de consumo decreció en términos por habitante. Los bienes duraderos cobraron impulso, lo que, en alguna medida, cabe atribuir al dinamismo de la industria automotriz, propiciado esta vez más por el mercado interno que por el de exportación; la elaboración de artículos no duraderos, en cambio, se redujo levemente. (Véase el cuadro 6.)

La producción de alimentos, bebidas y tabaco se contrajo 3% en términos por habitante, anotándose las mayores disminuciones en las carnes y los productos lácteos. La rama de textiles y prendas de vestir evolucionó en forma lenta mediante exportaciones crecientes. Por el contrario, la fabricación de maquinaria y equipo, incluidos los automóviles, evolucionó a ritmo elevado, impulsado tanto por las exportaciones como por los requerimientos de la inversión privada.

La baja considerable de los aranceles generó una activa competencia entre las importaciones y la industria nacional dentro del mercado interno. Las empresas orientadas a la exportación continuaron creciendo.

iv) *La construcción.* La recuperación del sector de la construcción, iniciada en el segundo semestre de 1987, resultó breve en virtud de las nuevas medidas de austeridad del gasto público; así, muchos proyectos se suspendieron y otros no se iniciaron. Dado que los recursos se dedicaron de preferencia a la adquisición de maquinaria y equipo, esta actividad se contrajo más de 3%. La producción de insumos de la industria de la construcción también disminuyó, si bien el cemento y el vidrio, merced al crecimiento excepcional de 1987, tuvieron remanentes de exportación. (Véase el cuadro 7.)

v) *Los servicios básicos.* El sector eléctrico resultó el más dinámico de la economía. El incremento de más de 6% de la generación bruta de electricidad provino en gran parte de plantas geotérmicas. Debido a debates de orden ecológico se retrasó la puesta en marcha de la planta nucleoelectrica de Laguna Verde, en el estado de Veracruz, que comenzó a funcionar a escala reducida a principios de 1989.

El transporte y las comunicaciones también crecieron. Además del aumento del transporte carretero (que traslada 97% de los pasajeros y 83% de la carga), se siguió modernizando el sistema ferroviario. El transporte marítimo aprovechó distintas mejoras en los puertos, mientras que, pese a la continua expansión y adecuaciones en los aeropuertos —en 1988 había cuatro nuevos en construcción—, el transporte aéreo descendió en forma pronunciada al declararse en quiebra una de las dos compañías nacionales, que posteriormente reanudó parte de los vuelos.

El sistema de comunicaciones continuó modernizándose, con gran ampliación de los servicios telefónicos; asimismo, se registró una demanda superior a la esperada, lo que influyó tanto en los servicios telegráficos como de correo.

vi) *Los otros servicios.* En la evolución de los servicios resultó determinante el incremento reducido del rubro Comercio, restaurantes y hoteles. La actividad de los establecimientos financieros y bienes inmuebles aumentó casi 3%, aunque la banca comercial captó nuevamente menos ahorros. También se ampliaron los servicios comunales, sociales y personales, pero declinaron una vez más los gubernamentales.

c) El empleo

Mientras la demanda laboral se estancó, debido a la lenta evolución de la actividad económica, la fuerza de trabajo se mantuvo en expansión (3.2%). Es probable que este fenómeno haya incidido principalmente en la reducción de los salarios reales, ya que los indicadores disponibles no reflejaron un deterioro de la ocupación; en efecto, la tasa promedio anual de desempleo abierto en las 16 ciudades principales fue de 3.5%, cifra incluso menor que la de 1987 (3.9%).³ La ocupación formal en las manufacturas se expandió poco más de 2%, ritmo inferior al crecimiento de la fuerza de trabajo. Esta tasa incluye a los trabajadores de la industria maquiladora, que aumentaron 23%. Por otra parte, el empleo en la construcción bajó de manera apreciable, lo que repercutió en el número de asegurados eventuales del Instituto Mexicano del Seguro Social; sin embargo, dado que se amplió la cobertura de afiliados permanentes al incorporarse grupos de trabajadores antes excluidos, el total de asegurados creció 5%. (Véase el cuadro 8.) Cabe señalar en general, que la debilidad de la actividad económica limita la capacidad para emplear la dinámica fuerza de trabajo, por lo que contingentes numerosos se insertan en el creciente sector informal de la economía, o bien emigran al exterior.

3. El sector externo

El uso de reservas monetarias internacionales permitió afrontar una situación difícil de balance de pagos. Al alza del pago por concepto de intereses de la deuda externa se sumaron fuertes desembolsos por amortizaciones de principal, en gran parte de empréstitos privados, que se tradujeron por primera vez en una reducción del saldo total de los pasivos con el exterior. También tuvo efectos desfavorables el deterioro de la relación de precios del intercambio, sobre todo por el decremento de las cotizaciones del petróleo. De mayor incidencia fue, sin embargo, el aumento de las importaciones, impulsadas por la política de apertura comercial. A diferencia de años anteriores, en que se habían sustituido permisos previos por aranceles, en 1988 se redujeron éstos a casi la mitad (5.6% en promedio). El arancel máximo declinó a 20%, y sólo quedaron sujetas a permiso previo de importación 325 fracciones (19% de las importaciones totales).

La evolución del tipo de cambio real incidió de modo diverso. La caída de 18% registrada en la relación entre los precios mayoristas internos y externos contribuyó a aumentar la capacidad de competencia de los artículos importados, lo que se sumó al efecto de la rebaja arancelaria. Sin embargo, la comparación realizada con los salarios mínimos —que podría reflejar sólo parcialmente la evolución de los costos empresariales—, permite reducir a la mitad la contracción cambiaria, pero luego de tres años de incrementos que sumaron 40%. Esto puede explicar el veloz crecimiento de las ventas externas de productos industriales y de la maquila desde 1986.

a) La cuenta corriente

En 1988 se avanzó en el cambio estructural para abrir la economía al exterior y fomentar simultáneamente la actividad exportadora. Sin embargo, las ventas totales al exterior no crecieron debido a la reducción de las exportaciones petroleras, lo que se compensó con un aumento de 17% en el resto, en particular, de las ventas no tradicionales. Las exportaciones de manufacturas continuaron expandiéndose a muy buen ritmo, aunque a un nivel algo menor que el del excepcional dinamismo del bienio anterior; en general, se elevaron los precios de las ventas externas tanto de artículos industriales como de productos agrícolas y mineros, excepto desde luego del petróleo, que determinó que bajara el total de los precios unitarios.

En cambio, los precios externos de las importaciones subieron y su volumen aumentó de manera espectacular. Entre éstas, las destinadas al consumo se duplicaron con creces. A las compras habituales de leche se sumaron las de carne que, como en el caso de las de pollo, se realizaron para

³ No se dispone de otro indicador de cobertura nacional. Según estimaciones no oficiales, la tasa de desempleo abierto ascendió de 10.9% a 12% entre 1987 y 1988.

enfrentar alzas internas de precios. Los incrementos de mayor magnitud se observaron en las compras de aparatos electrónicos. La importación de bienes intermedios también creció cerca de 50%. Si bien ésta fue alimentada por las demandas de la pujante industria automotriz, por las compras de granos básicos ocasionada por la reducción de la oferta interna y, en general, por el auge de la fabricación de maquinaria y equipo, su expansión fue muy superior a la del producto, lo que permite suponer que una porción considerable de las importaciones tuvo carácter especulativo y fue destinada a acumular inventarios, apostando en contra de la mantención del tipo de cambio o de las reducciones arancelarias.

El efecto acumulado de estos factores se tradujo en una contracción significativa del superávit del comercio de bienes, que, de 8 500 millones de dólares en 1987, bajó a sólo 1 800 millones. En cambio, el superávit de la cuenta de servicios se amplió merced a la continua y marcada expansión de la industria maquiladora, que arrojó ingresos superiores a 2 300 millones de dólares. Dos tercios de los artículos ensamblados en México pertenecen a las ramas de equipo de transporte y aparatos electrónicos, 93% de cuya actividad se efectúa en la franja fronteriza del Norte, en particular en Ciudad Juárez, Chihuahua.

Uno de los sectores más sensibles a los cambios de precios relativos fue el turismo —que incluye viajes fronterizos—, cuyo saldo neto se redujo 30% por la revaluación relativa de la moneda. Otros factores, como la quiebra de una compañía aérea y el huracán Gilberto, lo afectaron negativamente. Con todo, los ingresos totales de la actividad propiamente turística y de los viajeros fronterizos excedieron en 14% a los de 1987, mientras que los egresos crecieron 35%.

El saldo comercial de bienes y servicios rebasó escasamente los 4 000 millones de dólares, lo cual representó una drástica disminución respecto de años anteriores. Esta suma fue insuficiente para pagar los intereses de la deuda —cerca de 9 000 millones de dólares—, que aumentaron debido al alza de las tasas de interés. De esta forma, el balance de la cuenta corriente fue adverso en alrededor de 3 200 millones de dólares, luego del superávit de 1987.

b) La cuenta de capital y el balance global

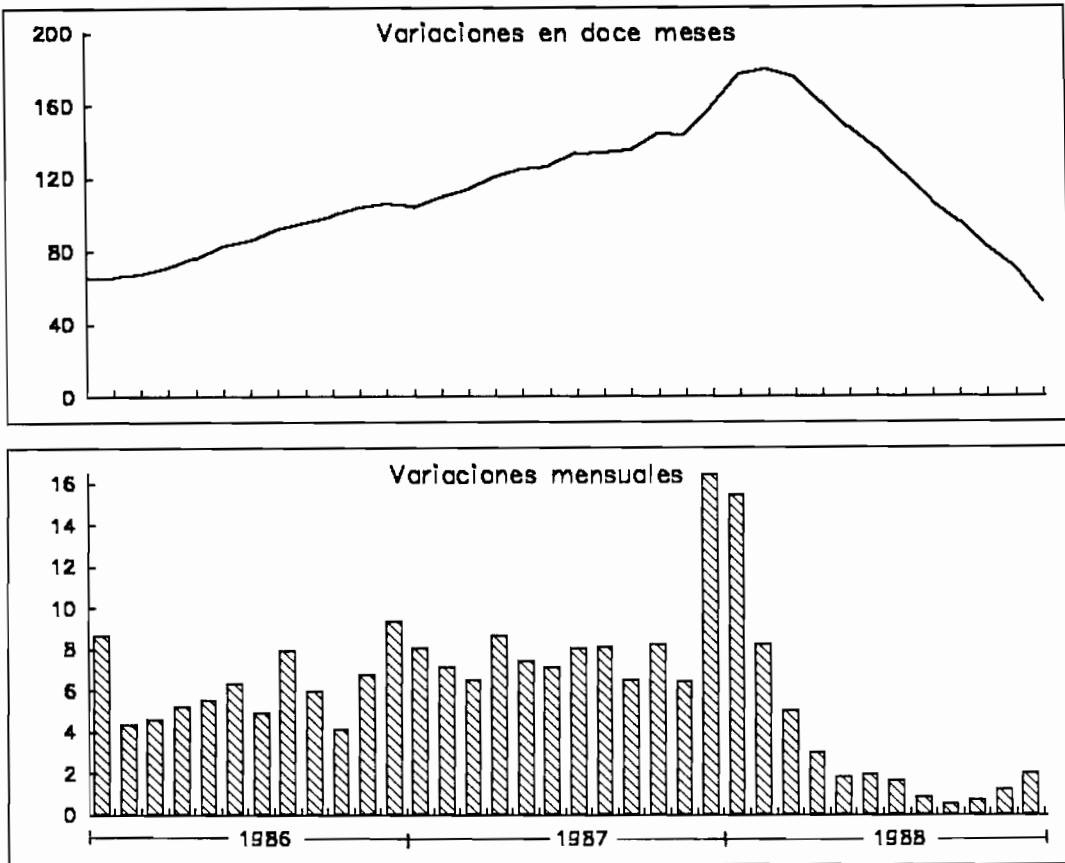
El saldo de la cuenta de capital resultó negativo en cerca de 3 600 millones de dólares, al no disponerse de financiamiento externo; entre tanto, se amortizó una parte de la deuda privada y se registraron salidas de capital de corto plazo a causa de la incertidumbre provocada por un año electoral con cambio de administración. Por el contrario, la inversión extranjera directa fue considerable (2 600 millones de dólares), aunque inferior a la de 1987.

El balance global arrojó un déficit de casi 7 000 millones de dólares que se financió con reservas monetarias internacionales. Se contó con el apoyo de una línea de crédito de la Tesorería de los Estados Unidos por 3 500 millones de dólares, que finalmente no se utilizó, pero que significó un respaldo a la política económica gubernamental.

c) La deuda externa

Se continuaron preparando, debatiendo y negociando fórmulas para aligerar la gravosa carga del servicio de la deuda; al respecto, se destacó el canje parcial de la deuda por bonos del Tesoro de los Estados Unidos a 20 años plazo "cupón cero" con descuentos apreciables. Del monto de 10 000 millones de dólares considerado inicialmente, sólo se efectuaron operaciones por 3 600 millones, que aportaron un ahorro efectivo de 1 100 millones de dólares. Asimismo, según estimaciones preliminares, se capitalizaron pasivos (*debt-equity swaps*) por 1 050 millones de dólares, a valor nominal, pero a causa de los riesgos inflacionarios que suelen entrañar, fueron suspendidas las operaciones. A ello se sumaron algunas amortizaciones de la deuda privada, con lo que la deuda se redujo por primera vez (6% en términos reales), situándose en 100 400 millones de dólares al final del año. La deuda pública sólo disminuyó ligeramente, mientras que la deuda privada se contrajo en casi 5 000 millones de dólares, en gran medida gracias a las readaptaciones del fideicomiso para la cobertura del riesgo cambiario, establecido en 1983 para estos fines. En cambio, la del sector bancario aumentó más de 1 400 millones. (Véase el cuadro 14.)

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

El mayor éxito de la política económica fue el abatimiento de la inflación. El Pacto de Solidaridad Económica se inició con una devaluación cambiaria, aumentos salariales y fuertes incrementos de precios y tarifas públicas, de forma tal que en el mes de enero la tasa inflacionaria se acercó a la cifra sin precedentes de 16%. Luego, todos los precios, incluido el tipo de cambio, permanecieron fijos.⁴ En agosto se introdujeron algunas exenciones fiscales al impuesto al valor agregado, y por acuerdos con industriales y comerciantes se redujeron los precios en 3%, entre otras medidas de apoyo al Pacto. De esta forma, se aceleró el descenso de la inflación: entre agosto y octubre, la tasa mensual fue inferior a 1%, aunque aumentó posteriormente hasta llegar a 2% en

⁴ Las únicas excepciones fueron el tipo de cambio controlado, que se deslizó lentamente en enero y febrero, y los salarios, que aumentaron 3% en marzo, con arreglo a la inflación estimada. Esta práctica, prevista inicialmente para los meses siguientes, se suspendió a raíz de la segunda concertación del Pacto, para abril y mayo. En las siguientes concertaciones, de junio y septiembre, y en la prórroga del Pacto en diciembre con la nueva administración, se ratificaron la congelación del tipo de cambio, los salarios y los precios públicos.

diciembre. La nueva administración prolongó por ese mes la fijación de precios como fase transitoria del Acuerdo nacional para el crecimiento económico y la estabilidad, que habría de regir en 1989. Así, la inflación acumulada en 1988 ascendió a 52%, frente al 159% del año anterior. (Véase el cuadro 15 y el gráfico 2.)

En consecuencia, el tipo de cambio y los salarios se redujeron paulatinamente en términos reales. Se observó una mayor dispersión de precios y crecieron menos los del productor que los del consumidor. A diferencia de otros años, dentro de estos últimos se advirtió un alza mayor en los precios no sujetos a control oficial que en los que sí lo estaban, que en general fueron los básicos, y los que recibieron mayores subsidios. Esta tendencia se repitió en el promedio anual del índice de precios al productor: los precios de garantía pagados al agricultor quedaron algo rezagados, al igual que las tarifas y los precios de los servicios públicos en general, mientras que los precios de los productos de las empresas privadas y los de las materias primas subieron más rápidamente.

b) Las remuneraciones

El único indicador disponible de las remuneraciones es el salario mínimo percibido por los trabajadores urbanos y del campo. Habiendo entrado en rigor el Pacto en diciembre de 1987, se concedieron incrementos en enero y en marzo de 1988; luego los salarios se mantuvieron fijos. Si bien la inflación disminuyó después de marzo, los salarios mínimos perdieron en promedio 11% de su poder adquisitivo. (Véase el cuadro 16.) Las negociaciones en torno a salarios contractuales distintos al mínimo se llevaron a cabo durante todo el año. En general, se considera probable que la participación salarial en el producto interno bruto (PIB) haya sufrido una importante caída durante la crisis.

A fin de corregir parcialmente tales efectos, dentro de las medidas de apoyo al Pacto anunciadas en agosto, se exoneró parcialmente del impuesto sobre la renta a las personas físicas con ingresos de hasta cuatro veces el salario mínimo, y se las eximió del impuesto sobre el valor agregado a la venta y de la importación de alimentos elaborados y de medicinas.

Los resultados de una encuesta levantada en la Ciudad de México entre la población de escasos recursos muestran que, entre los intentos por compensar el deterioro del nivel de vida, las familias han incorporado un mayor número de miembros, sobre todo mujeres, a las actividades remuneradas. Los estratos encuestados de ingresos medios y bajos del sector formal acusaron reducciones en la ingesta diaria de calorías y proteínas; los estratos medios del sector informal fueron menos afectados en el período 1985-1988.⁵

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política monetaria

La lucha antiinflacionaria determinó que las políticas monetaria y crediticia se enmarcaran en comportamientos restrictivos. Teniendo en cuenta la reducida base imponible del impuesto inflacionario —alrededor de 5% del producto interno bruto— y el cuantioso déficit financiero del sector público —12% del producto interno bruto—, la gestión se orientó a una activa colocación de títulos públicos como modo de financiamiento genuino, aunque ello bien pudo haber dado lugar a cierta retroalimentación de las demandas financieras. Para ello se incrementó notoriamente la tasa de interés real de estos títulos, la que llegó a 25% anual. (Véase el cuadro 17.) Como resultado de este esquema, se triplicaron los instrumentos no bancarios sustitutivos del cuasidinero, luego de haberse cuadruplicado el año anterior, en que luego de representar 13% del cuasidinero en 1986, pasó a 36% en 1988; en cambio, los instrumentos bancarios cayeron en moneda constante.

En este contexto, y teniendo en cuenta la considerable pérdida de reservas, la base monetaria y el crédito interno neto crecieron menos rápidamente que los precios internos (42% y 45%, respectivamente), frente a un incremento de 52% de los precios al consumo. El financiamiento del

⁵ Véase, Instituto Nacional del Consumidor, "El gasto alimentario de la población de escasos recursos de la ciudad de México", *Comercio exterior*, vol. 39, N°1, Banco Nacional de Comercio Exterior, México, D.F., enero de 1989, pp. 52-58.

déficit fiscal mediante endeudamiento aminoró las demandas al sistema (32% de aumento), lo que permitió una expansión de 86% del crédito al sector privado. (Véanse los cuadros 18 y 19.)

La importante demanda de crédito del sector privado a partir de abril y las restricciones crediticias imperantes propiciaron el desarrollo del mercado financiero informal, que desplazó en buena medida al sector bancario institucional. En octubre, entre otras disposiciones, se autorizó a la banca múltiple para suscribir aceptaciones bancarias sin limitación; por su flexibilidad, este instrumento le permitió recuperar buena parte de su presencia en el mercado financiero.

b) La política fiscal

La reducción del ingreso derivado de las exportaciones petroleras alteró en buena medida el programa fiscal, aun cuando la captación de tributos se elevó en términos reales, en particular como consecuencia de las adecuaciones introducidas a la base gravable de los impuestos sobre la renta y el valor agregado. Por el contrario, la imposición sobre el comercio exterior disminuyó casi a la mitad en valores constantes, como consecuencia de la rebaja arancelaria y de la distinta evolución de los precios internos y del tipo de cambio.

Pese a los importantes aumentos iniciales de precios y tarifas del sector público, los ingresos de los organismos y empresas públicas se vieron levemente rezagados. Los ingresos del Gobierno Federal provenientes de PEMEX significaron una cuarta parte del total, lo que quedó por debajo de la cifra del año anterior, en que representó un tercio.

Los gastos totales del sector público se contrajeron casi 14% en términos reales; la evolución fue similar en el Gobierno Federal y en el conjunto de empresas y organismos controlados mediante el presupuesto. Sin embargo, el déficit se originó en su casi totalidad (90%) en el Gobierno Federal; el resto correspondió al sector presupuestado pues las empresas fueron superavitarias.

El ajuste fiscal afectó especialmente a la inversión. El gasto de capital del Gobierno Federal cayó 40% en términos reales, con lo cual sólo representó menos de 8% del gasto total; ello significó una reducción sustancial respecto al 14% registrado dos años antes. También disminuyeron en moneda constante las remuneraciones al personal —en algunos casos por eliminación de plazas— y las transferencias al resto del sector público, que se contrajeron casi 15%. Los intereses, por su parte, volvieron a constituir el principal egreso del Gobierno Federal, representando 90% de los ingresos totales y más de una vez y media su desequilibrio total. En los últimos años, el pago de intereses siempre fue superior al déficit total.

La búsqueda de racionalidad y eficiencia del sector público se procuró alcanzar simultáneamente mediante la venta o liquidación de entidades no prioritarias. En 1988 continuó el proceso iniciado en 1983. Así, en 1988 sólo operaron poco más de 449 de las 1 155 empresas y organismos existentes a principios del decenio.

Por último, el financiamiento del déficit del sector público consolidado provino de fuentes internas, e incluso hubo un desfinanciamiento externo neto de alrededor de 4 500 millones de dólares. El crédito procedió principalmente del Banco de México (44%) y de la emisión de valores gubernamentales (42%).

Cuadro 1

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Indices (1980 = 100)							
Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	108.1	103.6	107.3	110.1	105.9	107.4	108.6
Población (millones de habitantes)	74.0	75.8	77.6	79.4	81.2	83.0	84.8
Producto interno bruto por habitante	103.0	96.3	97.5	97.7	91.9	91.1	90.1
Déficit sector público/PIB ^b	17.6	8.9	8.7	9.9	16.0	15.8	11.9
Dinero (M ₁)	7.5	6.0	6.5	6.5	5.1	4.3	4.5
Tipo de cambio real efectivo	134.3	172.0	126.1	137.2	154.1	155.2	127.7
Tasa de desocupación ^{b c}	4.2	6.6	5.7	4.4	4.3	3.9	3.5
Tasas de crecimiento							
Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	-0.6	-4.2	3.6	2.6	-3.8	1.5	1.1
Producto interno bruto por habitante	-3.0	-6.4	1.3	0.3	-5.9	-0.7	-1.1
Ingreso nacional bruto	-5.5	-3.7	3.0	4.1	-7.8	1.7	0.2
Precios al consumidor (diciembre a diciembre)	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2	51.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-9.4	3.9	10.9	-8.4	-20.8	25.8	5.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-40.8	-36.1	26.7	14.2	-12.0	5.8	46.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-19.8	0.7	-3.3	1.9	-24.9	4.9	-12.5
Millones de dólares							
Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	6 279	14 475	14 056	9 242	5 698	10 407	4 052
Pago neto de utilidades e intereses	12 792	9 355	10 226	9 007	7 829	7 192	7 568
Saldo de la cuenta corriente	-6 290	5 374	4 153	563	-1 785	3 599	-3 161
Saldo de la cuenta capital	2 720	-3 340	-1 996	-3 293	1 690	1 963	-3 572
Variación de las reservas internacionales	-3 541	2 183	2 363	-2 980	-231	5 683	-7 127
Deuda externa total	87 600	93 800	96 700	97 800	100 500	102 400	100 400

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 2
MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	19860	1987	1988 ^a	1980	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
Oferta global	100.6	102.1	106.4	114.6	112.3	3.7	-4.5	1.5	4.2
Producto interno bruto a precios de mercado	105.9	107.4	108.6	100.0	100.0	2.6	-3.8	1.5	1.1
Importaciones de bienes y servicios ^b	64.4	65.8	91.5	14.6	12.3	16.8	-11.6	2.1	39.1
Demanda global	100.6	102.1	106.4	114.6	112.3	3.7	-4.5	1.5	4.2
Demanda interna	93.5	92.1	95.9	101.3	89.4	6.3	-6.5	-1.6	4.1
Inversión bruta interna	57.5	58.8	66.6	27.2	16.7	12.0	-23.7	2.3	13.3
Inversión bruta fija	70.2	69.8	74.0	24.8	16.9	7.9	-11.8	-0.6	6.0
Construcción	80.0	81.2	78.6	13.9	10.1	3.6	-9.9	1.5	-3.2
Maquinaria	57.7	55.2	68.1	10.9	6.8	15.8	-14.9	-4.4	23.4
Pública	57.3	51.7	50.3	10.7	4.9	-0.9	-14.2	-9.8	-2.7
Privada	80.0	83.5	91.9	14.1	11.9	12.2	-10.4	4.3	10.1
Variación de existencias	73.7	-54.6	-9.6	2.4	-0.2				
Consumo total	106.7	104.3	106.6	74.1	72.8	5.0	-2.1	-2.3	2.2
Gobierno general	126.9	126.0	125.1	10.0	11.6	0.9	2.1	-0.8	-0.7
Privado	103.6	100.9	103.7	64.1	61.2	5.8	-2.9	-2.6	2.8
Exportaciones de bienes y servicios^b	154.0	178.4	186.2	13.3	22.9	-8.1	5.9	15.8	4.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron de las del balance de pagos, convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 ^a	1980	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
Producto interno bruto	105.9	107.4	108.6	100.0	100.0	2.6	-3.8	1.5	1.1
Bienes	101.2	103.7	104.1	40.0	38.3	4.5	-5.5	2.4	0.4
Agricultura ^b	110.0	111.5	109.9	8.2	8.4	3.8	-2.7	1.4	-1.6
Minería	120.9	127.3	127.7	3.2	3.8	-0.1	-4.1	5.2	0.4
Industria manufacturera	100.2	102.8	105.0	22.1	21.4	6.1	-5.7	2.6	2.2
Construcción	83.4	84.6	81.8	6.4	4.8	2.7	-10.3	1.5	-3.3
Servicios básicos	109.4	112.0	115.7	7.4	7.8	3.7	-2.0	2.4	3.3
Electricidad, gas y agua	145.9	148.7	156.7	1.0	1.4	8.3	3.6	1.9	5.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	103.8	106.3	109.3	6.4	6.4	2.8	-3.2	2.5	2.8
Otros servicios	109.4	110.2	111.6	53.7	55.2	1.1	-2.7	0.7	1.2
Comercio, restaurantes y hoteles	98.2	98.7	99.9	28.0	25.7	1.1	-6.5	0.5	1.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	131.8	135.0	138.7	8.6	11.0	3.6	3.9	2.4	2.7
Propiedad de vivienda	126.7	129.6	133.1	6.6	...	4.2	4.0	2.3	...
Servicios comunales, sociales y personales	116.5	116.6	117.0	17.2	18.5	-0.2	-0.7	0.1	0.4
Servicios gubernamentales	121.0	120.0	119.1	3.0	...	-1.8	-0.7	-0.8	...
Ajustes por servicios bancarios (-)				1.1	1.3				

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1985	1986	1987	1988 ^a	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 ^a
Indices de la producción agropecuaria (1970 = 100)	139.9	161.4	157.0	158.3	152.6	3.8	-2.7	0.8	-3.6
Agricultura	138.4	163.4	154.9	157.2	150.1	5.2	-5.2	1.5	-4.5
Ganadería	138.2	154.0	157.1	154.3	150.1	1.7	2.0	-1.8	-2.7
Silvicultura	135.5	140.1	135.1	142.5	140.6	1.8	-3.6	5.5	-1.3
Caza y pesca	245.6	320.5	314.4	338.6	336.2	3.5	-1.9	7.7	-0.7
Producción de los principales cultivos^b									
De exportación									
Algodón pluma	329	216	144	219	309	-22.9	-33.3	52.1	41.1
Café	193	264	375	578	853	-10.2	42.0	54.1	47.6
Jitomate	1 458	1 465	1 454	1 672	1 980	-6.7	-1.0	15.0	18.4
De consumo interno									
Arroz (limpio)	294	533	360	390	301	67.1	-32.5	8.3	-22.8
Maíz	12 383	13 957	11 721	11 607	10 693	7.9	-16.0	-1.0	-7.9
Frijol	971	906	1 085	1 024	857	-7.0	19.8	-5.6	-16.3
Trigo	2 785	5 207	4 770	4 415	3 664	15.6	-8.4	-7.4	-17.0
Sorgo	4 812	6 550	4 833	6 298	5 895	31.7	-26.2	30.3	-6.4
Caña de azúcar	36 480	35 689	34 900	39 523	29 103	2.5	-2.2	13.2	-26.4
Soya	312	928	709	828	226	35.5	-23.6	16.8	-72.7
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio^b									
Vacunos	1 016	980	1 248	1 273	1 217	1.7	27.3	2.0	-4.3
Porcinos	1 251	1 293	959	915	861	-11.1	-25.8	-4.6	-5.8
Ovinos	22	24	24	22	24	14.5	0.5	-8.3	7.1
Aves	429	589	673	672	654	12.2	14.3	-0.1	-2.6
Otras producciones									
Leche ^c	7 021	7 474	6 539	6 350	6 281	4.7	-12.5	-2.9	-1.1
Huevos ^b	644	826	998	975	1 090	11.6	20.8	-2.3	11.8

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

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

Cuadro 5

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
Total	129.0	125.9	130.7	131.3	1.0	-2.4	3.8	0.5
Carbón y derivados	109.9	108.6	108.6	106.6	0.5	-1.2	-	-1.7
Petróleo y gas	136.5	127.4	133.2	133.2	-1.4	-6.7	4.5	-
Petróleo	139.2	128.8	134.8	135.1	-3.7	-7.5	4.7	0.2
Gas	101.3	96.4	98.3	97.7	-4.2	-4.8	2.0	-0.6
Mineral de hierro	101.5	95.0	97.6	109.9	-5.9	-6.4	2.7	12.6
Metálicos no ferrosos	131.5	146.6	145.5	148.5	5.0	11.5	-0.8	2.1
Canteras, arena y grava	118.0	110.5	122.2	121.0	8.1	-6.4	10.6	-1.0
Otros minerales no metálicos	94.0	94.6	103.3	98.5	9.4	0.6	9.2	-4.6

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
Total	108.1	104.3	108.4	111.0	7.0	-3.5	3.9	2.4
Bienes de consumo	106.3	103.3	103.9	104.5	6.4	-2.8	0.6	0.6
Duraderos	95.9	86.5	87.7	91.3	10.9	-8.8	1.4	4.1
No duraderos	108.9	107.5	108.0	107.8	5.4	-1.3	0.5	-0.2
Bienes intermedios	109.4	104.2	109.5	111.5	6.2	-4.8	5.0	1.8
Bienes de capital	95.3	84.2	92.3	102.5	17.7	-11.6	9.6	11.1
Maquiladoras	201.8	266.5	323.2	369.5	8.0	32.1	21.3	14.3
Total	108.1	104.3	108.4	111.0	7.0	-3.5	3.9	2.4
Alimentos, bebidas y tabaco	114.9	117.0	117.8	116.6	5.1	1.8	0.7	-1.0
Carnes y lácteos	115.8	120.6	117.4	110.9	1.0	4.1	-2.7	-5.5
Molienda de nixtamal	126.8	135.3	138.6	138.4	2.7	6.7	2.4	2.1
Cerveza	95.4	97.3	102.9	109.3	7.2	2.0	5.8	6.2
Textiles y prendas de vestir	98.0	92.1	91.6	94.3	5.3	-6.0	-0.5	3.0
Madera	111.6	108.4	105.5	105.1	5.6	-2.9	-2.7	-0.4
Papel e imprenta	117.0	114.7	113.9	114.5	7.4	-2.0	-0.7	0.5
Química, caucho y plásticos	118.8	116.4	121.0	123.1	5.2	-2.0	4.0	1.8
Derivados del petróleo	107.3	114.8	122.1	118.5	1.2	7.0	6.4	-3.0
Petroquímica básica	165.7	189.2	225.9	237.9	-0.1	14.2	19.4	5.3
Química básica	122.1	112.1	114.1	115.4	4.7	-8.2	1.8	1.1
Abonos y fertilizantes	192.3	180.6	183.1	179.6	14.1	-6.1	1.4	-1.9
Productos farmacéuticos	115.1	107.7	100.2	102.2	0.4	-6.4	-7.0	2.0
Minerales no metálicos	105.7	92.4	102.9	96.1	9.5	-12.6	11.4	-6.4
Metales básicos	97.3	89.1	102.3	106.8	-2.4	-8.4	14.8	4.4
Productos metálicos y maquinaria	101.2	94.4	102.9	113.0	14.5	-6.7	9.0	9.8
Maquinaria no eléctrica	113.0	106.1	131.3	148.0	20.2	-6.1	23.8	12.7
Electrodomésticos	66.4	59.6	60.0	62.5	9.0	-10.2	0.7	4.2
Automóviles	91.3	66.6	73.6	91.8	28.6	-27.1	10.5	24.7
Otras manufacturas	101.4	102.5	106.3	115.0	13.3	1.1	3.7	8.2

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 7
MEXICO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
Volumen de la construcción	91.0	78.0	81.7	78.9	0.7	-14.3	4.7	-3.4
Producción de los principales insumos								
Cemento	127.3	122.8	138.4	136.7	12.2	-3.5	12.7	-1.3
Productos metálicos estructurales	65.5	67.6	59.2	65.1	7.9	3.2	-2.4	10.0
Vidrio	103.3	97.1	123.1	116.0	7.9	-6.0	26.8	-5.8

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 8
MEXICO: INDICADORES DEL EMPLEO

	1985	1986	1987	1988 ^a	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 ^a
Porcentajes								
Desempleo urbano^b	4.4	4.3	3.9	3.5				
Primer trimestre	5.2	4.1	4.4	3.5				
Segundo trimestre	3.9	3.8	4.0	3.6				
Tercer trimestre	4.6	4.9	3.9	3.8				
Cuarto trimestre	3.7	4.4	3.2	3.2				
Indices (1980 = 100)								
Afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social	132.9	133.6	139.7	149.7	8.5	0.5	4.6	4.7
Permanentes	132.8	136.4	143.0	151.9	6.6	2.7	4.8	6.2
Eventuales	133.3	120.0	123.6	118.4	19.0	-10.0	3.0	-4.2
Personal ocupado en la industria manufacturera	144.1	138.3	133.6	...	2.3	-4.0	-3.4	...
Horas-hombre en la industria manufacturera	137.2	129.8	124.4	...	3.5	-5.4	-4.2	...
Personal ocupado en la industria maquiladoras	177.3	207.6	254.0	313.2	6.2	17.1	22.4	23.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 9

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Tasas de crecimiento							
Exportaciones (fob)							
Valor	6.5	5.1	8.4	-10.5	-26.0	28.9	-
Volumen	27.1	19.4	8.8	-9.2	1.9	16.2	6.7
Valor unitario	-16.2	-12.0	-0.4	-1.4	-27.4	10.9	-6.3
Importaciones (fob)							
Valor	-40.0	-40.7	31.6	17.4	-13.5	6.9	54.7
Volumen	-38.3	-28.3	22.6	21.0	-11.3	1.9	44.0
Valor unitario	-2.6	-17.4	7.4	-3.0	-2.4	4.9	7.4
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-14.2	5.5	-7.5	1.7	-25.7	5.7	-12.8
Indices (1980 = 100)							
Poder de compra de las exportaciones	127.9	161.2	162.3	149.8	113.4	139.3	129.6
Quántum de las exportaciones	147.6	176.3	191.8	174.2	177.5	206.4	220.2
Quántum de las importaciones	74.3	53.3	65.3	79.0	70.1	71.4	102.8
Relación de precios del intercambio	86.6	91.4	84.6	86.0	63.9	67.5	58.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares, con base en datos a septiembre.

Cuadro 10
MEXICO: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB^a

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 ^b	1980	1988 ^b	1985	1986	1987	1988 ^b
Total exportaciones (mercancías fob)	16 031	20 656	20 658	100.0	100.0	-10.5	-26.0	28.9	-
Hidrocarburos	6 220	8 509	6 501	64.1	31.5	-10.8	-57.6	36.7	-23.6
Petróleo crudo	5 580	7 877	5 883	58.7	28.5	-11.1	-58.1	41.2	-25.3
Derivados del petróleo	640	632	618	2.7	3.0	8.6	-52.7	-1.2	-2.2
Productos no petroleros	9 811	12 147	14 157	35.9	68.5	-9.7	40.1	23.8	16.5
Principales exportaciones tradicionales	2 839	2 453	2 477	10.5	11.9	-4.9	33.3	-15.6	1.0
Café crudo en grano	825	492	434	2.6	2.1	16.0	67.7	-40.4	-11.8
Camarón	354	435	370	2.4	1.8	-19.7	9.6	22.9	-14.9
Plata	308	361	318	...	1.5	-21.8	17.6	11.2	-11.9
Legumbres y hortalizas frescas	198	238	268	1.0	1.3	19.6	-7.5	20.2	12.6
Tomate	408	200	243	1.2	1.2	-3.2	90.7	-50.9	21.5
Ganado vacuno	265	192	203	0.5	1.0	67.0	41.7	-27.5	5.7
Cobre	162	161	200	1.0	1.0	-19.6	9.5	-0.6	24.2
Azufre	135	159	184	0.7	0.9	21.5	19.5	17.8	15.7
Frutas frescas	110	143	143	0.6	0.7	7.5	27.9	30.0	-
Algodón	74	72	114	2.0	0.6	-56.7	-17.8	-2.7	58.3
Principales exportaciones no tradicionales	5 601	7 787	9 190	12.7	44.5	-4.6	44.0	39.0	18.0
Productos metálicos, maquinaria y equipo	3 283	4 618	5 300	5.9	25.7	2.7	54.2	40.7	14.8
Autopartes	1 619	1 872	1 965	1.6	9.5	23.8	13.1	15.6	5.0
Automóviles y camiones	546	1 325	1 494	0.8	7.2	-5.4	290.0	142.7	12.8
Productos químicos	830	1 093	1 397	2.5	6.8	-10.7	23.1	31.7	27.8
Productos alimenticios y bebidas ^c	583	878	999	2.4	4.8	2.1	36.2	50.6	13.8
Productos siderúrgicos	443	630	759	0.4	3.7	-26.8	85.4	42.2	20.5
Productos de minerales no metálicos	375	447	527	0.8	2.6	8.3	19.8	19.2	17.9
Productos petroquímicos	87	121	208	0.7	1.0	-33.5	-18.7	39.1	71.9
Resto	1 371	1 907	2 490	12.7	12.1	-31.6	39.2	39.1	30.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a No incluye maquila. ^b Cifras preliminares.

^c Excluye el camarón congelado.

Cuadro 11
MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 ^a	1980	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
Total importaciones (mercancías fob)	11 432	12 223	18 903	100.0	100.0	17.4	-13.4	6.7	54.7
Sector público	3 344	2 780	3 551	43.3	18.8	-8.4	-23.8	-16.9	27.7
Sector privado	8 088	9 443	15 352	56.7	81.2	36.5	-8.4	16.8	62.6
Bienes de consumo	846	768	1 921	12.8	10.2	27.6	-21.8	-9.2	150.1
Alimentos manufacturados	264	287	731	5.0	3.9	5.2	-12.3	8.7	154.7
Radios y televisores	...	19	199	...	1.1	...	...	...	947.4
Gas butano y propano	171	84	98	0.8	0.5	40.1	-46.2	-50.9	16.7
Bienes intermedios	7 632	8 824	12 951	58.4	68.5	14.5	-14.8	15.6	46.8
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2 855	3 172	4 596	18.7	24.3	32.2	-1.5	11.1	44.9
Material automotriz	715	1 082	1 631	7.6	8.6	46.7	-15.0	51.3	50.7
Productos químicos	1 184	1 353	1 839	7.5	9.7	14.1	-11.8	14.3	35.9
Productos agrícolas	679	929	1 345	8.0	7.1	-24.7	-42.0	36.8	44.8
Maíz	166	283	393	3.1	2.1	-30.5	-34.9	70.5	38.9
Semilla de soya	167	219	336	1.6	1.8	-31.8	-39.3	31.1	53.4
Sorgo	78	62	138	0.9	0.7	-27.3	-70.5	-20.5	122.6
Productos siderúrgicos	599	593	1 045	9.4	5.5	-2.4	-16.8	-1.0	76.2
Papel, imprenta y editorial	342	542	699	2.7	3.7	7.6	0.9	58.5	29.0
Productos petroquímicos	490	535	664	2.8	3.5	47.4	-29.0	9.2	24.1
Derivados del petróleo	267	369	388	0.8	2.1	40.9	-19.4	38.2	5.1
Bienes de capital	2 954	2 631	4 031	26.6	21.3	23.0	-6.4	-10.9	53.2
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2 767	2 471	3 735	26.1	19.8	18.5	-4.8	-10.7	51.1
Otros no clasificados	-	-	-	2.2	-	-	-	-	-

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 12
MEXICO: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Balance en cuenta corriente	-6 290	5 374	4 153	563	-1 785	3 599	-3 161
Balance comercial	6 279	14 475	14 056	9 242	5 698	10 407	4 052
Exportaciones de bienes y servicios	26 145	27 170	30 135	27 611	21 867	27 516	29 075
Bienes fob	21 230	22 320	24 196	21 664	16 028	20 665	20 658
Servicios reales ^b	4 915	4 849	5 939	5 947	5 839	6 861	8 417
Transporte y seguros	425	471	570	579	547	662	663
Viajes	2 639	2 727	3 284	2 900	2 987	3 496	3 994
Importaciones de bienes y servicios	19 866	12 695	16 080	18 369	16 168	17 108	25 023
Bienes fob	14 434	8 553	11 256	13 211	11 431	12 221	18 903
Servicios reales ^b	5 431	4 141	4 825	5 157	4 738	4 888	6 120
Transporte y seguros	1 730	1 279	1 387	1 392	1 295	1 336	1 531
Viajes	2 208	1 582	2 168	2 261	2 176	2 360	3 197
Servicios de factores	-12 792	-9 355	-10 226	-9 007	-7 829	-7 192	-7 568
Utilidades	-1 390	-383	-458	-618	-921	-1 047	-1 083
Intereses recibidos	1 326	1 281	2 073	1 820	1 462	1 856	2 312
Intereses pagados	-12 373	-10 190	-11 775	-10 193	-8 362	-8 202	-8 891
Otros	-355	-63	-66	-17	-6	202	94
Transferencias unilaterales privadas	225	254	325	328	344	384	355
Balance en cuenta de capital	2 720	-3 340	-1 996	-3 293	1 690	1 963	-3 572
Transferencias unilaterales oficiales	72	47	85	673	119	283	261
Capital de largo plazo	15 195	7 301	2 499	-314	433	3 930	-593
Inversión directa (neta)	1 656	462	389	490	1 522	3 249	2 595
Inversión de cartera (neta)	946	-625	-757	-982	-815	-29	...
Otro capital de largo plazo	12 593	7 463	2 868	178	-274	710	...
Sector oficial ^c	9 620	14 606	8 742	11 328	-261	4 030	-222
Préstamos recibidos	10 003	15 545	8 743	11 576	397	5 682	2 180
Amortizaciones	-384	-938	-1	-248	-293	-168	-2 402
Bancos comerciales ^c	436	1 312	483	126	507	-141	1 232
Préstamos recibidos	3 819	2 382	1 461	1 784	2 553	1 635	...
Amortizaciones	-3 215	-951	-1 003	-1 706	-2 022	-1 518	...
Otros sectores ^c	2 538	-8 455	-6 358	-11 276	-521	-3 179	...
Préstamos recibidos	7 979	-1 417	913	1 020	964	1 006	...
Amortizaciones	-5 441	-9 872	-7 272	-12 296	-1 485	-4 185	...
Capital de corto plazo (neto)	-7 233	-9 608	-3 578	-1 790	694	-3 157	-2 769
Sector oficial	1 217	-1 216	-	-	-	-228	19
Bancos comerciales	-1 417	-576	269	-57	-288	-1 357	158
Otros sectores	-7 033	-7 817	-3 847	-1 733	982	-1 572	-2 946
Errores y omisiones netos	-5 317	-1 080	-1 002	-1 861	444	910	-471
Balance global^d	-3 570	2 034	2 157	-2 730	-95	5 561	-6 733
Variación total de reservas (- significa aumento)	3 541	-2 183	-2 363	2 981	231	-5 683	7 127
Oro monetario	79	-143	-94	-4	-96	9	...
Derechos especiales de giro	172	-17	20	3	9	698	...
Posición de reserva en el FMI	187	-95	95	...	...	...	...
Activos en divisas	2 881	-2 967	-3 488	2 377	-755	-6 097	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	222	1 039	1 104	604	1 091	1 103	...

Fuente: 1982-1987: Fondo Monetario Internacional, y 1988: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluyen otros servicios no factoriales. ^c Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 13
MEXICO: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

Período	Tipo de cambio oficial (pesos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^{a b} (1980 = 100)			
	Libre	Controlado ^c	Exportaciones		Importaciones	
			A	B	A	B
1970 1979	16		109.4		108.0	
1980	23		100.0		100.0	
1981	25		91.0		91.0	
1982	56		134.3		134.3	
1983	150	120	172.0	137.4	174.9	137.4
1984	185	168	126.1	114.3	128.2	114.3
1985	310	257	137.2	113.6	139.2	113.6
1986	637	612	154.1	147.1	154.5	147.5
1987	1 406	1 378	155.2	153.3	154.7	152.8
1988	2 288	2 273	127.7	126.8	126.5	125.6
1986						
I	463	424	148.3	135.8	149.2	136.6
II	554	522	152.5	143.8	152.9	144.3
III	687	666	156.3	151.6	156.4	151.6
IV	847	836	159.2	157.2	159.4	157.3
1987						
I	1 018	1 026	162.5	163.8	162.5	163.8
II	1 230	1 242	155.7	157.2	155.4	156.9
III	1 452	1 461	144.6	145.5	144.1	145.0
IV	1 923	1 785	158.1	146.8	156.7	145.5
1988						
I	2 268	2 249	135.1	133.9	133.7	132.6
II	2 295	2 281	128.9	128.1	127.5	126.7
III	2 295	2 281	123.5	122.7	122.5	121.8
IV	2 295	2 281	123.3	122.6	122.1	121.3

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

Nota: A: Calculado con tipo de cambio libre. B: Calculado con tipo de cambio controlado.

^a 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. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y a partir de 1981 al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Sobre la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1981. ^b No incluye ajustes por modificaciones arancelarias.

^c A partir de agosto de 1982 se adoptó un tipo de cambio dual, primeramente denominado "preferencial" y después "controlado".

Cuadro 14

MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Miles de millones de dólares							
Deuda externa total							
Saldos	87.6	93.8	96.7	97.8	100.5	102.4	100.4
Desembolsos	17.5	12.5	5.3	4.7	6.1	7.5	5.9
Servicio	19.4	14.3	14.3	13.5	11.7	13.7	16.8
Amortizaciones	7.0	4.0	2.4	3.6	3.4	5.6	7.9
Intereses	12.4	10.3	11.9	9.9	8.3	8.1	8.9
Deuda externa pública							
Saldos	58.9	62.6	69.4	72.1	75.4	81.4	81.0
Mediano y largo plazo	49.6	52.8	69.0	71.6	74.0	80.8	80.2
Corto plazo	9.3	9.8	0.4	0.5	1.4	0.6	0.8
Desembolsos	9.5	5.6	7.8	4.6	6.1	9.3	1.3
Servicio ^b	12.0	8.4	8.6	9.5	8.9	9.0	8.1
Amortizaciones	3.6	1.9	1.0	1.9	2.8	3.3	1.7
Intereses	8.4	6.5	7.6	7.6	6.1	5.7	6.4
Porcentajes							
Relaciones							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	334.8	345.1	222.1	353.6	456.9	383.7	345.3
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	75.3	37.5	59.1	49.0	53.2	49.8	57.8
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	47.4	38.0	39.6	35.8	37.7	29.4	30.6
Servicio/desembolsos	112.6	81.6	269.8	321.4	191.8	128.0	284.7

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

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

Cuadro 15

MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

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

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

^a Nacional. ^b En la Ciudad de México. ^c Precios de garantía a los agricultores. ^d Excluye el petróleo de exportación.

^e Nacional, para la vivienda de interés social.

Cuadro 16

MEXICO: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS^a

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

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

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

Cuadro 17

MEXICO: TASAS REALES DE INTERES^a

	Pagars con rendimiento liquidable al vencimiento		Certificados de la Tesorería	
	Un mes	Tres meses	Un mes	Tres meses
1985	7.8	4.9	11.5	8.5
I	-10.4	9.5	-9.6	11.7
II	24.4	13.0	29.0	18.3
III	12.8	7.8	20.1	13.9
IV	4.3	-10.7	6.3	-10.0
1986	6.4	3.1	13.8	6.2
I	1.7	8.2	4.5	9.1
II	4.5	2.4	12.8	2.8
III	7.2	4.5	20.0	6.1
IV	12.3	-2.8	17.8	6.6
1987	-3.2	-12.0	-1.9	-8.0
I	5.8	-4.0	8.2	4.9
II	-1.4	-5.9	-1.8	0.4
III	-1.3	-15.0	-0.9	-11.1
IV	-15.7	-23.2	-13.0	-26.2
1988	24.6	30.8	29.1	42.1
I	20.3	63.0	23.0	95.8
II	25.0	29.1	26.5	29.6
III	29.0	20.6	29.3	21.1
IV	24.1	10.4	37.7	22.0

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

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

Cuadro 18
MEXICO: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
1. Base monetaria	5 679	8 390	14 285	20 335	17.5	47.7	70.3	42.3
2. Dinero (M ₁)	3 570	6 145	14 116	22 317	53.8	72.1	129.7	58.1
Efectivo en poder del público	1 732	3 059	7 318	13 164	54.8	76.6	139.2	79.9
Depósitos en cuenta corriente ^b	1 838	3 086	6 798	9 153	52.9	67.9	120.3	34.6
3. Cuasidinero	10 652	22 327	59 753	102 534	44.5	109.6	167.6	71.6
Instrumentos bancarios ^c	9 558	19 380	47 389	65 267	43.7	102.8	144.5	37.7
Instrumentos no bancarios ^d	1 094	2 947	12 364	37 267	51.1	169.4	319.5	201.4
4. Dinero más cuasidinero (M ₂)	14 222	28 472	73 869	124 850	46.7	100.2	159.4	69.0
5. Depósitos a plazo	1 567	4 176	10 483	11 815	125.5	166.5	151.0	12.7
6. Total de instrumentos de ahorro (4 + 5)	15 789	32 649	84 352	136 666	52.0	106.8	158.4	62.0
7. Crédito interno	27 131	58 287	132 538	192 953	78.7	114.8	127.4	45.6
Al sector público	19 519	44 769	97 531	128 899	87.1	129.4	117.9	32.2
Gobierno ^e	14 938	34 723	78 460	...	98.4	132.4	126.0	...
Instituciones públicas	4 581	10 046	19 071	...	57.9	119.3	89.8	...
Al sector privado	6 670	11 481	29 189	54 414	59.0	72.1	154.2	86.4
A sectores financieros	732	1 513	4 325	5 519	69.1	106.7	185.8	27.6
A otros sectores	210	524	1 493	4 121	72.1	149.5	184.9	176.0
Multiplicadores monetarios (coeficientes)								
M ₁ /base monetaria	0.63	0.73	0.99	1.10				
M ₂ /base monetaria	2.50	3.39	5.17	6.14				
Velocidad de circulación: PIB/M ₁	15.47	19.60	23.01	22.36				

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

^a Cifras preliminares. ^b En moneda nacional y extranjera.

^d CETES, PAGAFES, BONDES y papel comercial.

^c Con vencimiento hasta de un año, y aceptaciones bancarias. ^e Incluye el gobierno federal, los gobiernos estatales y municipales y el Departamento del Distrito Federal.

Cuadro 19

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

	Saldos a fin de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^b	1985	1986	1987	1988 ^b
Total	12 562	24 819	58 837	81 137	61.5	97.6	137.0	37.9
Actividades primarias	2 016	3 726	9 011	15 403	75.6	84.8	141.8	70.9
Agropecuarias	1 267	1 818	3 692	8 664	58.2	43.4	103.0	134.7
Minería y otras	749	1 908	5 319	6 739	115.9	154.7	178.8	26.7
Industria	5 370	10 552	24 234	29 493	58.1	96.5	129.7	21.7
Energética	1 940	4 210	8 653	6 766	58.4	117.0	105.5	-21.8
De transformación	3 044	5 808	14 565	21 380	62.5	90.8	150.8	46.8
De la construcción	386	534	1 016	1 347	29.1	38.3	90.3	32.6
Vivienda de interés social	657	1 241	2 834	6 128	75.7	88.9	128.4	116.2
Servicios y otras actividades	3 144	6 857	17 429	21 433	71.1	118.1	154.2	23.0
Comercio	1 375	2 443	5 327	8 681	34.7	77.7	118.1	63.0

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

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

^b Cifras preliminares.

Cuadro 20

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento				
	1985	1986	1987	1988 ^a	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
Ingresos totales	14 788	24 082	59 103	118 514	66.5	50.6	62.8	145.4	100.5
Gobierno federal	7 991	12 670	32 973	60 119	56.4	60.6	58.6	160.2	82.3
Organismos y empresas controlados	10 932	15 881	38 543	67 598	65.7	48.8	45.3	142.7	75.4
PEMEX	5 464	7 134	18 997	29 942	51.0	42.1	30.6	166.3	57.6
Otros	5 468	8 747	19 546	37 656	85.5	55.2	60.0	123.5	98.2
Sector no presupuestado ^b	757	1 366	3 329	8 338	78.7	43.1	80.4	143.7	150.5
Menos: operaciones compensadas	4 891	5 835	15 742	17 541	50.5	61.2	19.3	169.8	11.4
Gastos totales	18 596	35 548	86 891	154 897	62.9	55.9	91.2	144.4	78.3
Gobierno federal	11 572	23 011	60 440	103 349	54.6	62.7	98.9	162.7	71.0
Organismos y empresas controlados	10 713	16 213	38 416	65 733	65.3	50.2	51.3	136.9	71.1
PEMEX	5 045	7 146	19 092	29 097	50.7	51.0	41.6	167.2	52.4
Otros	5 668	9 067	19 324	36 637	80.9	49.4	60.0	113.1	89.6
Sector no presupuestado ^b	1 204	2 158	3 778	8 744	68.4	68.6	79.2	75.1	131.4
Menos: operaciones compensadas	4 891	5 835	15 742	17 541	50.5	61.2	19.3	169.8	11.4
Déficit económico	3 809	11 805^c	29 061	42 479	47.7	80.9	209.9	146.2	46.2
Gobierno federal	3 581	10 341	27 467	37 843	50.6	67.6	188.8	165.6	37.8
Organismos y empresas controlados	-219	332	-127	-1 865	77.7	-12.6	...	...	...
PEMEX	-419	12	95	-845	53.7	-16.8	...	691.6	...
Otros	200	319	-222	-1 020	39.6	-31.8	59.5	...	359.5
Sector no presupuestado ^b	446	793	449	406	44.6	141.1	77.8	-43.4	-9.6
Intermediación financiera^d	726	881	1 939	6 255	320.0	82.0	21.3	120.1	222.6
Déficit financiero	4 535	12 686	31 000	48 735	64.7	81.0	179.7	144.4	57.2
Financiamiento									
Interno	4 413	11 722	28 223	52 883					
Banco de México	1 854	3 431	1 583	23 503					
Otros	2 559	8 291	26 640	29 380					
Externo	122	964	2 777	-4 581					
Relaciones (porcentajes)									
Ingresos totales/PIB	32.4	30.3	30.0	29.8					
Gastos totales/PIB	40.8	44.8	44.2	39.0					
Gastos totales sin intereses/PIB	28.5	28.3	24.7	22.3					
Déficit financiero/PIB	9.9	16.0	15.8	11.9					
Financiamiento interno/déficit	105.4	92.4	91.0	109.5					
Financiamiento externo/déficit	-5.4	7.6	9.0	-9.5					

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

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

Cuadro 21

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^a	1985	1986	1987	1988 ^a
1. Ingresos corrientes	7 990	12 670	32 973	65 506	60.6	58.6	160.2	98.7
Ingresos por PEMEX	2 741	2 980	10 163	13 451	60.5	8.7	241.0	32.4
Ingresos sin PEMEX	5 249	9 690	22 810	52 056	60.7	84.6	135.4	128.2
Tributarios	4 837	8 922	20 728	47 307	59.3	84.5	132.3	128.2
Directos	1 923	3 365	7 655	19 468	59.7	75.0	127.5	154.3
Indirectos	2 608	4 876	11 585	26 076	53.9	87.0	137.6	125.1
Sobre el comercio exterior	306	681	1 488	1 763	123.4	122.5	118.5	18.5
No tributarios	413	768	2 082	4 749	78.8	86.0	171.1	128.1
2. Gastos corrientes	9 840	20 076	54 177	98 777	58.0	104.0	169.9	82.3
Remuneraciones	1 549	2 495	6 310	11 113	55.1	60.7	152.9	76.1
Intereses	4 217	10 753	33 957	59 323	63.9	155.0	215.8	74.7
Transferencias	2 142	3 290	6 370	11 065	62.4	53.6	93.6	73.7
Otros gastos corrientes	1 932	3 543	7 540	17 276	44.7	83.4	112.8	129.1
3. Ahorro corriente (1-2)	-1 850	-7 406	-21 204	-33 271				
4. Gastos de capital	1 792	2 814	6 199	7 532	88.4	57.0	120.3	21.5
Inversión real	451	793	1 741	2 066	71.5	75.8	119.5	18.7
Transferencias de capital	1 077	1 838	4 201	4 934	99.4	70.7	128.6	17.4
Otros gastos de capital	265	183	257	532	79.1	-30.5	40.4	107.0
5. Gastos totales (2+4)	11 632	22 890	60 376	106 309	62.1	96.8	163.7	76.1
6. Déficit presupuestal (1-5)	3 642	10 220	27 403	40 803	65.4	180.6	168.1	48.9
7. Cuentas ajenas (-)	61	121	63	2 961				
8. Déficit total (6+7)	3 581	10 341	27 466	37 843	67.6	188.8	165.6	37.8
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-103.2	-263.2	-342.1	-441.7				
Déficit fiscal/gastos totales	30.8	45.2	45.5	35.6				
Ingresos tributarios (con PEMEX)/PIB	17.5	15.0	15.7	15.3				
Ingresos tributarios (sin PEMEX)/PIB	11.5	11.2	10.5	11.9				
Gastos totales/PIB	25.5	28.8	30.6	26.7				
Déficit fiscal/PIB	7.9	13.0	14.0	9.5				

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

^a Cifras preliminares.

