

# La economía de Este País

## ✓ Precios



Concepto	Periodo	1991	1992
▲ % mensual del INPC	mar	1.4	1.0
▲ % acumulado	ene-mar	5.8	4.1
▲ % anual del INPC	mar/mar	26.0	16.8

- La inflación continúa descendiendo: 1% mensual en marzo.
- El ritmo de disminución hace difícil lograr la meta anual: 9.7%.
- De no fijarse el tipo de cambio, la inflación será del orden de 13% en diciembre.

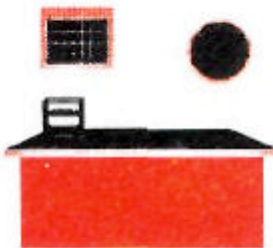
## ✓ Sector financiero



Concepto	Periodo	1991	1992
▲ % del saldo del agregado monetario (M1)	feb/feb	65.3	124.4
▲ % real ahorro financiero (M4-M1)	feb/feb	14.4	-1.4
Tasa real de interés Cetes 28 (%)	mar	6.1	1.4
▲ % real del saldo del crédito de la banca múltiple al sector privado	dic/dic	24.4	31.2

- La tasa real de interés se ubicó entre 1% y 2% anual.
- El crédito bancario aumenta con rapidez: 31.2% real en diciembre.

## ✓ Finanzas públicas



Concepto	Periodo	1991	1992
Balance financiero (mmp)	ene/ene	-1,152.6	-1,096.5 <u>1/</u>
Balance económico (mmp)	ene/ene	-1,152.1	-3,270.4 <u>1/</u>
▲ % real ingresos no petroleros APF	ene-ene/ene-ene	0.7	4.0 <u>1/</u>
▲ % real gasto corriente sin inter. APF	ene-ene/ene-ene	8.3	-1.6
▲ % real gasto de inversión APF	ene-ene/ene-ene	31.0	-9.4
▲ % real gasto de intereses APF (mmp: miles de millones de pesos)	ene-ene/ene-ene	-43.3	-32.5

1/ No incluye los ingresos por la venta de Telmex y los bancos  
Signo negativo significa déficit  
APF significa Administración Pública Federal

- Perdura la fortaleza de las finanzas públicas.
- Satisfactorio comportamiento de los ingresos no petroleros: aumento de 4% real.
- Continúa la extraordinaria contracción de los intereses de la deuda pública en términos reales.

▲ % significa incremento porcentual.

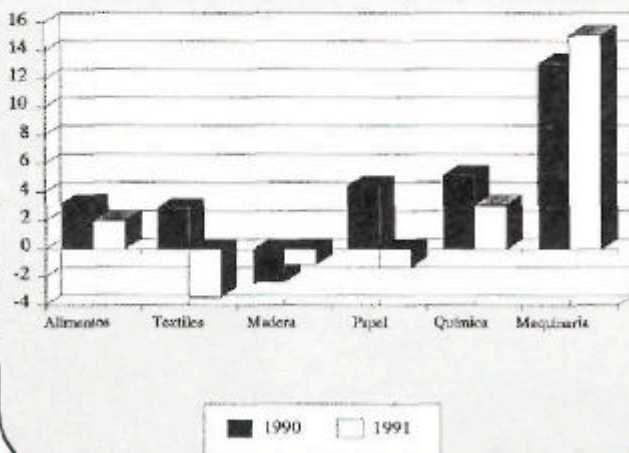
## ✓ DESACELERACION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA

- En 1991 el producto interno bruto (PIB) creció 3.5%, en comparación con 4.5% en 1990 (tasa revisada). El impacto de la recesión estadounidense y de la austeridad fiscal mexicana es cada vez más evidente.
- Contrario a lo que se había anticipado a partir de indicadores oportunos, en 1991 el sector agropecuario no sólo no creció sustancialmente, sino que se contrajo.
- El sector manufacturero redujo su producción más de lo previsto: su expansión fue 3.7%, que se compara con 6% en 1990.
- Otro sector de particular relevancia es la construcción. Se estima que su actividad aumentó sólo 2.6%, en comparación con 6.7% en 1990; esa información ratifica la desaceleración de la inversión.

### VARIACION DEL PIB POR SECTOR (Tasa porcentual)

	1990	1991
PIB	4.5	3.5
Agropecuaria, silvicultura y pesca	8.8	-1.4
Minería	2.8	0.1
Industria manufacturera	6.0	3.7
Construcción	6.7	2.6
Electricidad gas y agua	2.8	4.1
Comercio, restaurantes y hoteles	4.7	4.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5.0	6.0
Servicios financieros, seguros y bienes inmuebles	2.1	4.1
Servicios comunales, sociales y personales	1.9	3.7
Servicios bancarios imputados	6.7	7.0

### VARIACION DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA (Tasa porcentual)



- Esas diferencias entre los ritmos de expansión de las diversas ramas son más acentuadas al interior del sector manufacturero. Por ejemplo, mientras que en 1991 la actividad de productos metálicos y maquinaria aumentó 15.1%, la de textiles y prendas de vestir disminuyó 3.4%.
- De hecho, disminuyeron las tasas de crecimiento de todos los sectores, excepto de dos: productos metálicos y maquinaria e industria de la madera, que se contrajo menos (-1.1%) que en 1990.
- En contraste, en 1991 los servicios mostraron una evolución favorable. Con excepción de comercio, restaurantes y hoteles, todos los servicios aumentaron su ritmo de expansión respecto a 1990.

GEA Grupo de Economistas y Asociados es una empresa integrada por economistas, politólogos, administradores y especialistas en técnicas cuantitativas, que se dedica a la consultoría en temas económicos, políticos y laborales.



**GEA**

Grupo de Economistas y Asociados