

## La economía de Este País

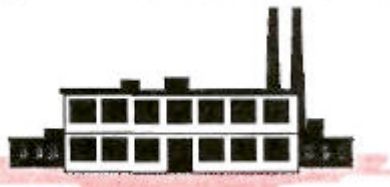
### ✓ Precios



| Concepto             | Periodo | 1991 | 1992 |
|----------------------|---------|------|------|
| ▲ % mensual del INPC | may     | 1.0  | 0.7  |
| ▲ % acumulado        | ene-may | 6.9  | 5.7  |
| ▲ % anual del INPC   | may/may | 25.5 | 16.3 |

- En mayo continuó la desaceleración del ritmo de la inflación mensual (0.7%).
- A pesar de esa evolución favorable, en mayo-diciembre, el aumento mensual de los precios tendría que situarse en 0.5% para alcanzar 9.7% en el año. Todo apunta hacia una inflación anual de 12-13%.

### ✓ Sector externo ✓ Actividad económica



| Concepto                           | Periodo         | 1991 | 1992 |
|------------------------------------|-----------------|------|------|
| ▲ % del PIB real                   | ene-mar/ene-mar | 3.0  | 4.2  |
| ▲ % de la producción industrial    | ene-mar/ene-mar | 2.2  | 3.5  |
| ▲ % de la producción manufacturera | ene-mar/ene-mar | 2.7  | 3.0  |

- En los primeros tres meses de 1992, el producto interno bruto registró la tasa de crecimiento trimestral más elevada en los últimos 10 años (4.2%).
- A pesar de que las manufacturas aumentaron 3% en enero-marzo, tasa superior a la del mismo periodo de 1991 (2.7%), fue la rama industrial con menor dinamismo. La electricidad aumentó 5.6%; la construcción, 4.9%; y la minería, 4.2%.

▲ % significa incremento porcentual.

**FINANZAS PUBLICAS EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 1992**

- En términos generales, la situación de las finanzas públicas continúa siendo favorable. Durante el primer trimestre del presente año el resultado financiero del sector público registró un superávit de \$0.8 billones (excluyendo los ingresos por privatizaciones), que se compara con el déficit de \$2.1 billones observado en el mismo periodo del año pasado.
- El Gobierno Federal y las empresas para-estatales registraron superávit en sus operaciones en ese lapso. En contraste, los bancos de desarrollo generaron un déficit por intermediación financiera, lo cual está presionando el equilibrio de las finanzas públicas.
- En enero-marzo, el balance económico primario fue \$17 billones, lo que representó una reducción de 0.9% en términos reales respecto al monto obtenido durante el mismo periodo del año anterior. El pago de intereses por concepto de deuda pública interna y externa fue \$16.2 billones, una disminución de 17.9% en términos reales.
- El ingreso público fue \$61.6 billones, lo que significó una contracción real de 1.1%. De acuerdo con estimaciones de GEA, el ingreso petrolero disminuyó entre 12% y 15% en términos reales en relación con enero-marzo de 1991, consecuencia de una disminución de 3 dólares por barril del precio de exportación del petróleo mexicano y de la reducción de la tasa del IVA, de 15% a 10%.

**SITUACION FINANCIERA DEL SECTOR PUBLICO**  
(Billones de pesos)

| Concepto                         | 1992<br>Orig. | Enero-marzo |      | Crecimiento<br>real (%) |
|----------------------------------|---------------|-------------|------|-------------------------|
|                                  |               | 1991        | 1992 |                         |
| Balance financiero               | 7.5           | -2.1        | 0.8  | n.s.                    |
| Balance económico                | 17.3          | -1.2        | 4.9  | n.s.                    |
| Presupuestal                     | 18.1          | 1.0         | 4.0  | 239.0                   |
| No presupuestal                  | -0.8          | 1.0         | 1.2  | 8.3                     |
| Diferencias                      | 0.0           | -3.2        | -0.3 | -90.8                   |
| Balance primario<br>presupuestal | 58.8          | 14.6        | 17.0 | -0.9                    |

\*/ No incluye los ingresos por venta de empresas y bancos.  
(-) significa déficit  
n.s. = no significativo.

Fuente: GEA, elaborado con base en información de SHCP.

- Durante enero-marzo, el gasto público fue \$57.6 billones, lo que representó una disminución de 5.7% en términos reales respecto al mismo lapso el año anterior. A diferencia del crecimiento real del gasto de capital y del gasto programable de los organismos y empresas diferentes de PEMEX, su gasto corriente fue \$51.2 billones, lo que significó una contracción real de 7.1%.
- Se prevé que, en ausencia de medidas correctivas, en 1992 los recursos de la banca de desarrollo para financiar a los sectores privado y social (intermediación financiera) podrían propiciar desequilibrios en las finanzas públicas.
- No obstante, con los ingresos extraordinarios por venta de entidades públicas, en el agregado la situación financiera de la Administración Pública Federal será sana.

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