

La economía de Este País

✓ Precios



Concepto	Período	1991	1992
▲ % mensual del INPC	jun	1.0	0.7
▲ % acumulado	ene-jun	9.1	6.4
▲ % anual del INPC	jun/jun	23.1	15.8

- Por tercer mes consecutivo, en junio la inflación mensual (0.7%) fue inferior a uno por ciento.
- La tendencia descendente de la inflación anual continuó en junio (15.8%); la más baja desde 1980.

Actividad económica

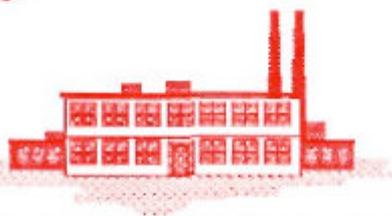
✓ Sector financiero



Concepto	Período	1990	1991
▲ % del saldo del agregado monetario (M1)	may/may	71.0	106.1
▲ % real ahorro financiero (M4-M1)	may/may	19.1	4.6
Tasa real de interés Cetes 28 (%) */	jun	3.9	0.7
▲ % real del saldo del crédito de la banca múltiple al sector privado	may/may	33.9	34.5

- La tasa de interés real pasiva detuvo su descenso por primera vez en más de un año.
- El crédito al sector privado aumentó a tasas similares a las de 1991 a pesar del menor crecimiento y del repunte en las tasas de interés.

*/ Los datos corresponden a 1991 y 1992.



Concepto	Período	1991	1992
▲ % del PIB real	ene-mar/ene-mar	3.0	4.2
▲ % de la producción industrial	ene-abr/ene-abr	4.3	1.9
▲ % de la producción manufacturera	ene-abr/ene-abr	5.3	1.0

- En enero-abril de 1992 la producción industrial redujo su dinamismo: aumentó 1.9% a tasa anual, ritmo 2.4 puntos porcentuales inferior al del año pasado.
- Esa pérdida de dinamismo estuvo determinada por la producción de manufacturas, que sólo aumentó 1%.

▲ % significa incremento porcentual.

✓ RENDIMIENTOS Y TASAS DE INTERES

- En las últimas semanas, aumentaron las tasas de interés nominales. Ese incremento obedeció, entre otros factores, a la inestabilidad del mercado secundario de dinero, y a la incertidumbre respecto a la evolución de la inflación.
- La estrategia de tipo de cambio semifijo adoptada por el Banco de México tiene implicaciones directas e inequívocas para la política de tasas de interés. En virtud de que disminuyeron los flujos de recursos del exterior, las tasas de interés aumentaron para contrarrestar dicha reducción, a fin de atraer recursos para financiar el déficit en cuenta corriente y mantener las reservas internacionales en los niveles actuales (18-20 mil millones de dólares).
- El incremento de las tasas de interés internas también afectó las decisiones de los inversionistas sobre la composición de su portafolio. El aumento de tasas buscó retener inversiones que pudieran salir del mercado de renta variable en el mercado de renta fija. Al mismo tiempo, tasas de interés más altas afectan la actividad económica y las expectativas sobre ésta, el rendimiento de la inversión, incluyendo el de las acciones cotizadas en bolsa y el de los bienes inmuebles.
- Las autoridades financieras enfrentan el difícil reto de combinar fluctuaciones --dentro de una banda estrecha-- del tipo de cambio ligado al dólar estadounidense, con aumentos-disminuciones de la tasa de interés y con acumulación-desacumulación de reservas internacionales para enfrentar vaivenes de las relaciones económicas con el exterior. Los tres son instrumentos de política.

ESCENARIOS DE TASA DE INTERES NOMINAL

Tasa real	Inflación							
	9.0	10.0	11.0	12.0	13.0	14.0	15.0	16.0
0.0	4.4	5.9	7.5	9.0	10.6	12.1	13.6	15.1
0.5	5.2	6.8	8.3	9.9	11.4	13.0	14.5	16.0
1.0	6.1	7.6	9.2	10.8	12.3	13.8	15.3	16.8
1.5	6.9	8.5	10.1	11.6	13.1	14.7	16.2	17.7
2.0	7.8	9.3	10.9	12.5	14.0	15.5	17.0	18.6
2.5	8.6	10.2	11.8	13.3	14.8	16.4	17.9	19.4
3.0	9.5	11.0	12.6	14.2	15.7	17.2	18.7	20.3
3.5	10.3	11.9	13.4	15.0	16.5	18.1	19.6	21.1
4.0	11.1	12.7	14.3	15.8	17.4	18.9	20.4	21.9

Fuente: GEA, estimación propia.

- La tasa de interés real (pasiva) de una inversión realizada hace 12 meses ha sido 0.7%. Sin embargo, como resultado de una menor acumulación de reservas internacionales y del consecuente aumento de las tasas nominales, dicha tasa real podría incrementarse durante los próximos meses, hasta alcanzar cerca e 2% a fin de año.
- Según el supuesto de inflación y tasa de interés real que se adopte, las tasas nominales vigentes durante el segundo semestre de 1992 varían sustancialmente. Si la inflación se ubica en la estimada por GEA (12-13% dic.-dic.) y la tasa de interés real se sitúa en 3%, la tasa promedio del pagaré bancario a 28 días entre junio y diciembre sería 15.7%.

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