

# La economía de Este País

## ✓ Precios



Concepto	Periodo	1991	1992
▲ % mensual del INPC	jul	0.9	0.6
▲ % acumulado	ene-jul	10.1	7.1
▲ % anual del INPC	jul/jul	22.0	15.5

- Evolución favorable de la inflación en los primeros siete meses de 1992.
- En julio la inflación mensual (0.6%) fue la más baja de los últimos 16 años.
- Para alcanzar la meta de inflación anual a diciembre (9.7%) sería necesario un aumento mensual promedio de 0.5%. Se estima que dicho promedio podría alcanzar 1%.

## ✓ Sector financiero



Concepto	Periodo	1991	1992
▲ % del saldo del agregado monetario (M1)	jun/jun	67.9	108.1
▲ % del saldo de M1-bis	jun/jun	34.4	33.2
▲ % real ahorro financiero	jun/jun	17.9	5.4
Tasa real de interés Cetes 28 días (%)	jul	3.8	0.9
▲ % real del saldo del crédito de la banca múltiple al sector privado	jun/jun	35.1	35.8

- El crecimiento de los agregados monetarios -- medido por M1 bis -- es demasiado elevado para alcanzar este año una inflación de un dígito.
- En julio las tasas de interés pasivas reales mostraron un ligero repunte debido al deterioro de las expectativas de inflación.

## ✓ Empleo y salarios



Concepto	Periodo	1991	1992
Tasa de desempleo urbano (%)	may	2.3	2.9
▲ % asegurados permanentes en IMSS	ene-may/ene-may	7.4	1.4
▲ % real del salario mínimo	jul/jul	-3.2	-3.1
▲ % real de la remuneración promedio en manufacturas	ene-mar/ene-mar	3.2	4.0

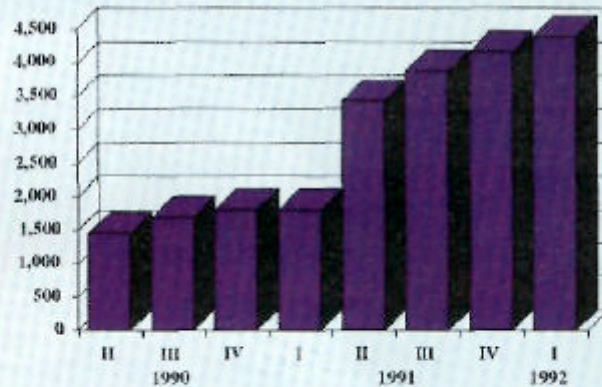
- Los indicadores de empleo a mayo muestran el efecto de la desaceleración de la actividad económica. El desempleo aumentó y los asegurados en el IMSS redujeron su ritmo de crecimiento.
- Los salarios mínimos reales se redujeron 3.1% en julio, mientras que los manufactureros aumentaron 4% en el primer trimestre.

▲ % significa incremento porcentual.

## ✓ SECTOR EXTERNO AL PRIMER TRIMESTRE

- Al primer trimestre de 1992, la **cuenta corriente** de la balanza de pagos registró un déficit de 4.4 miles de millones de dólares (mmd), 142% superior al observado en el mismo periodo del año pasado. Ese déficit resulta de ingresos por 11.2 mmd, 4% superiores a los de 1991, y egresos por 15.6 mmd, 24% por encima del año anterior.
- El saldo en cuenta corriente estuvo determinado fundamentalmente por el déficit de la **balanza comercial** (deficitaria en 4 mmd). Después de las importaciones, el rubro de intereses fue el que implicó mayores egresos; ambos renglones representan más de 80% de los gastos totales de la cuenta corriente. Las exportaciones y los ingresos por turismo aportaron aproximadamente 70% del total de los ingresos de la cuenta corriente.
- Al primer trimestre de 1992, la **cuenta de capital** mostró un superávit de 5.6 mmd, 14%

**SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE**  
(Millones de dólares)



Fuente: GEA, con base en información de Banxico.

**CUENTA DE CAPITAL**  
(Millones de dólares)

	1990	1991	Enero-marzo		Var %
	Actual	Anal	1991	1992	
<b>Cuenta de capital</b>	8,164	20,179	6,492	5,570	-14.2
Inversión extranjera	-4,628	12,302	3,564	5,158	44.7
Directa	2,603	4,762	1,871	1,421	-24.1
Bolsa	1,995	7,540	1,692	3,737	120.8
Credito externo neto	12,235	9,348	3,081	1,930	-37.4
Sector público 2/	6,854	1,754	464	1,497	222.7
Sector privado 3/	5,746	7,814	2,898	627	-78.4
Banco de México	-565	-220	-281	-194	-31.0

1/ Cifras acumuladas.

2/ Incluye banca de desarrollo.

3/ Incluye banca comercial.

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

inferior al observado en enero-marzo de 1991. Esa cifra resultó de un **endeudamiento** neto de 1.9 mmd, de una **inversión extranjera** por 5.2 mmd, y de la disminución de 1.5 mmd de los **activos** del país en el exterior. La mayor parte de dicha inversión se canalizó al sector bursátil.

- Se perfila un cambio en la composición del endeudamiento con el exterior. El sector privado disminuyó el flujo de crédito recibido fuera en 78%, con respecto al primer trimestre de 1991. Por contra, el del sector público (incluyendo la banca de desarrollo), creció 223%.
- Según el Departamento de Comercio de EUA, en los primeros cuatro meses de 1992 el **deficit comercial** de nuestro país con EUA (incluida la industria maquiladora) llegó a 2.3 mmd, 42 veces superior al observado en el mismo periodo de 1991, y 12% mayor al registrado durante todo 1991. De continuar esta tendencia, el déficit comercial con EUA en 1992 podría alcanzar entre 8 y 10 mmd.

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