

La economía de Este País

PRECIOS				
<ul style="list-style-type: none"> ● En octubre la inflación mensual se ubicó en la tasa de crecimiento observada en abril-agosto. ● Para 1992 las autoridades estiman una inflación anual de 11.2%, lo que implica una tasa mensual promedio de 0.8% en los últimos dos meses. 	Concepto	Periodo	1991	1992
	▲ % mensual del INPC	oct	1.2	0.7
	▲ % acumulado	ene-oct	13.3	9.5
	▲ % anual del INPC	oct/oct	19.9	14.8

SECTOR FINANCIERO				
<ul style="list-style-type: none"> ● El aumento anual de los agregados monetarios continúa siendo superior a la inflación. ● En octubre las tasas de interés reales aumentaron significativamente respecto a las de septiembre (de 1% a 1.6%). 	Concepto	Periodo	1991	1992
	▲ % del saldo del agregado monet. (M1)	sep/sep	97.2	57.2
	▲ % del saldo de M1-bis	ago/ago	34.3	28.3
	▲ % real ahorro financiero	sep/sep	15.4	7.2
	Tasa real de interés Cetes 28 días (%)	oct	2.5	1.6
	▲ % real del saldo del crédito de la banca múltiple al sector privado	sep/sep	36.8	33.6

PRODUCCION				
<ul style="list-style-type: none"> ● En enero-agosto continuó la desaceleración de la actividad industrial. ● En los primeros ocho meses del año las manufacturas registraron el aumento más bajo desde 1989 para un periodo similar. 	Concepto	Periodo	1991	1992
	▲ % PIB real	ene-jun/ene-jun	4.1	2.8
	▲ % anual volumen de la producción industrial	ene-ago/ene-ago	3.2	2.6
	▲ % anual volumen de la producción manufacturera	ene-ago/ene-ago	3.9	1.7

▲ % significa incremento porcentual.

FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT EXTERNO

● Durante el primer semestre del año, la **cuenta corriente** registró un déficit de 10 mil millones de dólares (mmd), 93% superior al del mismo lapso de 1991. Durante los últimos cinco años las ventas al exterior aumentaron 13% en promedio, tasa sustancialmente inferior al incremento de las importaciones: 30%.

● Durante el mismo lapso, la **cuenta de capital** registró un superávit de 11 mmd, 20% inferior al de 1991. Además de esa disminución, cambió la composición de los recursos: el sector público no bancario amortizó 5 mmd, lo que contribuyó a que el endeudamiento neto del país fuera negativo en ese lapso. El sector privado captó recursos vía deuda por 3 mmd en el periodo, en comparación con 6 mmd un año antes. La inversión extranjera total se mantuvo estable respecto al mismo periodo de 1991: la directa aumentó 13%, mientras que la de cartera disminuyó 3%. Con ello, el saldo de la inversión extranjera directa aumentó su participación en el total, de 29% a 33%.

● Los **movimientos de capital (activos)**, que en el primer semestre de 1991 fueron negativos, en 1992 alcanzaron casi 3 mmd, colocándose en el segundo lugar entre las principales fuentes de financiamiento de la cuenta corriente. Este cambio se explica por las repatriaciones vinculadas a la liquidación de diversas privatizaciones. A junio, hubo una **variación neta de reservas** de 1.2 mmd (72% menos que en ese periodo de 1991). Ese monto es 700 millones superior al reportado oficialmente por el Banco de México en agosto, lo que significa que en julio y agosto hubo pérdida de reservas.

● De la evolución de la balanza de pagos en enero-junio de 1992 se derivan las implicaciones siguientes:

CUENTA DE CAPITAL (Millones de dólares)

	1990	1991	Enero-junio		Var %
	Anual	Anual	1991	1992	
Cuenta de capital	8,164	20,179	13,097	10,907	-19.3
Inversión extranjera	4,628	12,302	9,149	9,289	1.5
Directa	2,633	4,762	2,682	3,044	13.5
Bolsa	1,995	7,540	6,467	6,244	-3.4
Credito externo neto	12,235	9,348	6,710	-1,547	-120.1
Sector público 2/	6,854	1,754	1,142	-5,913	-442.6
Sector privado 3/	5,746	7,814	5,706	2,630	-53.9
Banco de México	-365	-220	-136	-65	-53.4
Movimientos de capital (activos)	-8,700	-1,471	-2,252	2,966	231.7
Errores y omis.	2,183	1,241	-3,861	365	-109.5
Var. res. bruta	3,414	7,822	4,126	1,160	-71.9

1/ Cifras acumuladas.

2/ Incluye banca de desarrollo.

3/ Incluye banca comercial.

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

1. Se desaceleró la captación de la inversión extranjera directa. En el primer semestre de 1991 aumentó 20.5% en relación a 1990. En 1992, se redujo 13.5%.
2. La inversión extranjera en cartera mostró una contracción, incluso en su saldo nominal. Eso refleja las dificultades para realizar nuevas colocaciones de papel de empresas mexicanas en los mercados internacionales de capital.
3. Al tiempo que se desendeudó sustancialmente el sector público, se redujo el flujo de la deuda contratada por el sector privado debido, en buena medida, a las limitaciones impuestas por el Banco de México a la captación de la banca comercial en el exterior.
4. Lo anterior se tradujo en que, en el margen, el elemento más dinámico para financiar el déficit externo durante los primeros seis meses de 1992 fueron los "movimientos de capital", que incluyen los Cetes en poder de extranjeros, con la volatilidad correspondiente.

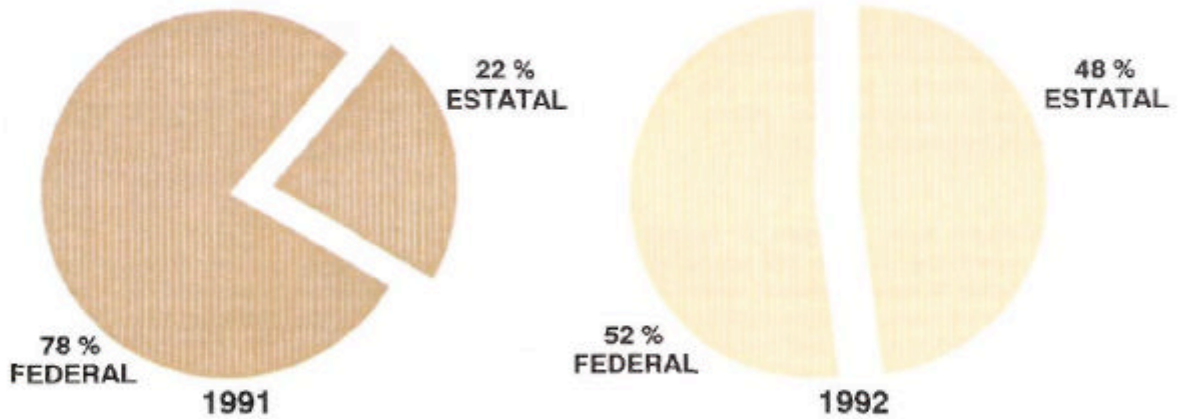
GEA Grupo de Economistas y Asociados es una empresa integrada por economistas, politólogos, administradores y especialistas en técnicas cuantitativas, que se dedica a la consultoría en temas económicos, políticos y laborales.



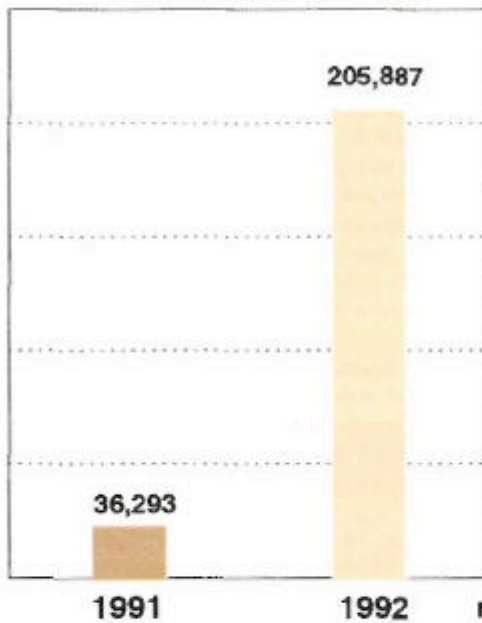
Grupo de Economistas y Asociados

SOLIDARIDAD-SONORA

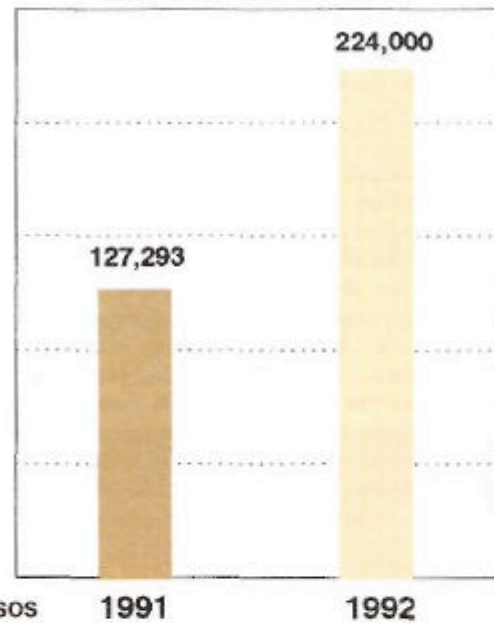
INVERSION TOTAL



INVERSION ESTATAL



INVERSION FEDERAL



"Con Solidaridad se supera cualquiera de los esfuerzos aislados de los sectores de la sociedad. La unidad y participación de todos ellos es el mayor recurso de la Nación en la lucha contra la pobreza y frente a los desafíos del mundo contemporáneo."

Manlio Fabio Beltrones, Primer Informe de Gobierno