La economía de Este País

PRECIOS

- La inflación mensual de noviembre de 1992 fue sustancialmente inferior a la del mismo mes del año anterior.
- A diferencia de noviembre de 1991 cuando las medidas concertadas al renovar el PECE propiciaron una "burbuja inflacionaria", en 1992 no se presentó ese efecto.

Concepto	Periodo	1991	1992
▲% mensual del INPC	nov	2.5	0.8
▲% acumulado	nov	11.9	10.4
▲% anual del INPC	nov/nov	19.7	13.0

SECTOR FINANCIERO

- En octubre, el crecimiento anual de los agregados monetarios (M1 y M1-Bis) fue más consistente con la evolución de la inflación.
- En noviembre las tasas de interés reales aumentaron por segundo mes consecutivo y se ubicaron en el nivel más elevado desde agosto de 1991.

Concepto	Periodo	1991	1992
▲% del saldo del agregado monet. (M1)	oct/oct	140.1	20.9
▲ % del saldo de M1-bis	oct/oct	32.7	16.8
▲ % real ahorro financiero	sep/sep	15.4	7.2
Tasa real de interés Cetes 28 días (%)	nov	1.9	3.4
▲% real del saldo del crédito de la banca múltiple al sector privado	sep/sep	36.8	33.6

SECTOR EXTERNO

- En enero-septiembre de 1992 el déficit en la balanza comercial se duplicó con respecto al mismo lapso de 1991.
- En septiembre se redujo el crecimiento de las exportaciones no petroleras, mientras que aumentó el de las importaciones.
- Aunque en 1992 el nivel de reservas internacionales se ha mantenido elevado (18,258 md a octubre), en enero-agosto el flujo de acumulación disminuyó significativamente respecto a 1991.

Concepto	Periodo	1991	1992
Balance comercial (md)	sep	-860.7	-1699.4
Balance comercial (md)	ene-sep	-7289.1	-14609.5
▲ de las exp. no petroleras	sep/sep	14.5	2.8
▲ de las importaciones	sep/sep	25.2	28.1
Balance cta. corriente (md)	ene-ago	-7928.2	-13902.4
Balance cta. de capital (md)	ene-ago	12700.0	14961.2
Acumulación de reservas brutas (md)	ene-ago	5996.2*	476.4

*/ Observado a septiembre

▲ % significa incremento porcentual

ACTIVIDAD ECONOMICA A SEPTIEMBRE

- Al tercer trimestre persistió la desaceleración de la actividad económica, aunque menos pronunciada que en los meses anteriores; en ese lapso mostró un dinamismo sorprendente. El **PIB** aumentó 2.8%, que se compara con 1.5% en el segundo trimestre. Sin embargo, en enero-septiembre el crecimiento del PIB promedió 2.8%, tasa 0.8 puntos porcentuales inferior a la del mismo periodo del año anterior: 3.6%.

- El incremento del PIB en julio-septiembre estuvo determinado, principalmente, por el **sector industrial**, que creció 4.3%, tasa superior a la del trimestre anterior: 1.5%. Esa evolución se observó en todos los sub-sectores que lo integran. El **sector servicios** también incrementó su ritmo de crecimiento, de 2.2% en el segundo trimestre del año, a 2.6% en el tercero, aunque la evolución de los subsectores correspondientes fue heterogénea. El **sector agropecuario** decreció 1.3%, que se compara favorablemente con el trimestre anterior: -2.1%.

- Si se considera el **crecimiento promedio en enero-septiembre**, en 1992 el sector industrial aumentó a una tasa similar a la del mismo periodo de 1991 (3.1%). El subsector de la construcción fue el único que registró un crecimiento superior al de 1991: 7.6% en 1992 vs. 1.5% en 1991. La minería, manufacturas y electricidad se desaceleraron. Los servicios también redújeron su ritmo de crecimiento. Sólo el rubro comunicaciones y transportes registró un dinamismo superior al del año pasado (7.4% en 1992 vs. 6.2% en 1991). El sector agropecuario prácticamente mantuvo el nivel de producción de 1991.

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR DIVISION
(Variación porcentual respecto al mismo periodo del año anterior)

	1991		1992			
	Ene-sep	Anual	I	II	III	Ene-sep
Total	**3.6**	**3.6**	**4.2**	**1.5**	**2.8**	**2.8**
Agropecuario	**-0.1**	**-1.4**	**3.7**	**-2.1**	**-1.3**	**-0.2**
Industrial	**3.1**	**3.1**	**3.7**	**1.5**	**4.3**	**3.1**
Minería	0.4	0.1	4.3	-2.1	2.9	1.6
Manufacturas	3.6	3.7	3.2	1.2	2.6	2.3
Construcción	1.5	2.6	5.1	4.8	13.2	7.6
Electricidad	3.9	4.1	5.7	2.2	5.4	4.4
Servicios	**4.4**	**4.3**	**4.6**	**2.2**	**2.6**	**3.1**
Comercio, restaurantes y hoteles	4.6	4.6	4.7	1.4	2.5	2.8
Transporte, almacen. y comunicaciones	6.2	6.0	9.0	6.2	7.1	7.4
Serv. finan, seguros y bienes inmuebles	4.3	4.1	3.4	2.7	2.1	2.7
Servicios comunales, sociales y personales	3.7	3.7	3.6	1.4	1.1	2.1

Fuente: GEA, elaborado con base en información del INEGI.

- De acuerdo con estimaciones oficiales, en 1992 el PIB aumentará 2.7%, tasa similar a la proyectada hace un año por GEA (3%), lo que implica que el incremento trimestral del PIB en octubre-diciembre de 1992 sería 2.4%. De acuerdo con los Criterios Generales de Política Económica para **1993**, la economía crecerá entre 2.5% y 3%.

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