

## La economía de Este País

### PRECIOS

- En junio la inflación anual fue 9.9%; por cuarto mes consecutivo la tasa mensual se ubicó 0.6%.
- Se alcanzó la inflación de un dígito, meta que originalmente se estableció para 1992.
- El incremento mensual promedio necesario para alcanzar la inflación anual objetivo (7%) es 0.4% en el segundo semestre.

Concepto	Periodo	1992	1993
Δ % mensual del INPC	jun	0.7	0.6
Δ % acumulado	ene-jun	6.4	4.4
Δ % anual del INPC	jun/jun	15.8	9.9

### SECTOR FINANCIERO

- En abril continuó acelerándose el ritmo de crecimiento de los agregados monetarios (M1 y M4).
- En ese mes las tasas de interés reales continuaron al alza, por lo que disminuyó el ritmo de crecimiento del crédito de la banca múltiple al sector privado con respecto a los meses precedentes.

Concepto	Periodo	1992	1993
Δ % nominal del saldo del agregado monetario (M1)	abr/abr	101.7	21.0
Δ % nominal del saldo de M4	abr/abr	22.3	24.6
Δ % real de la captación financiera	abr/abr	5.8	15.3
Tasa real de interés Cetes 28 días (%)	jun	0.8	7.7
Δ % real del saldo del crédito de la banca múltiple al sector privado	abr/abr	33.0	29.1

### EMPLEOS Y SALARIOS

- Aumentó el desempleo en los primeros cuatro meses del año.
- Continuó el deterioro del salario mínimo real en el primer semestre y en enero-marzo las remuneraciones manufactureras redujeron su ritmo de crecimiento.

Concepto	Periodo	1992	1993
Tasa de desempleo urbano (%)	abr	2.7	3.0
Δ % asegurados permanentes en el IMSS	ene-abr/ene-abr	2.0	0.1
Δ % anual salario mínimo real	jun/jun	-3.3	-1.6
Δ % anual remuneración promedio en manufacturas	ene-mar/ene-mar	3.2	1.8

Δ % significa incremento porcentual.

## PRODUCCION EN 1993: SE ESTABILIZARA LA DESACELERACION

- Durante el primer trimestre de 1993 la producción manufacturera aumentó 1.7%, tasa que se compara desfavorablemente con la del mismo periodo del año anterior (3.4%), y que señala continuidad de la desaceleración económica.
- Ese menor ritmo de crecimiento estuvo determinado por la austeridad fiscal y la política monetaria, que resulta en elevadas tasas de interés reales. Eso propició una reducción de la demanda agregada (las ventas del comercio al menudeo disminuyeron 2% en el primer bimestre.) Además, la apertura comercial continuó induciendo una mayor participación de las importaciones en la oferta total.
- Esos factores fueron parcialmente compensados por el aumento de la productividad de la mano de obra (10% promedio anual en enero-febrero).
- La evolución de la producción entre las ramas del sector manufacturero fue heterogénea: en textiles; papel e imprenta; maquinaria y equipo; y sustancias químicas el volumen de producción se redujo. En alimentos, bebidas y tabaco; madera y productos de madera; minerales no metálicos; metálicas básicas; y otras industrias, la actividad repuntó.
- Un análisis de GEA señala que en el primer trimestre de 1993 la mayoría de

### PRODUCTO INTERNO BRUTO MANUFACTURERO

(Variación porcentual respecto al mismo periodo del año anterior)

	1992 p/				Anual	1993
	I	II	III	IV		I
<b>Industria manufacturera</b>	<b>3.4</b>	<b>0.9</b>	<b>2.7</b>	<b>0.2</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	-0.2	1.9	6.2	7.5	3.7	7.8
Textiles y prendas de vestir	-4.4	-1.8	-9.2	-2.0	-5.0	-5.7
Madera y productos de madera	-6.8	-4.4	2.0	2.0	-2.0	8.9
Papel e imprenta	-5.3	-2.0	2.5	-1.3	-1.6	-0.5
Sust. químicas y deriv. de petróleo	6.1	-1.4	3.8	0.7	2.2	-0.3
Minerales no metálicos	5.0	6.9	9.9	6.0	7.0	8.8
Metálicas básicas	-5.8	-10.3	7.7	7.7	-0.4	2.0
Maquinaria y equipo	11.2	3.7	-0.7	-7.1	1.4	-4.5
Otras industrias	8.1	14.3	15.2	14.7	13.1	11.3

p/ Información preliminar a partir de ese año.

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

las ramas manufactureras alcanzó la tasa de crecimiento más baja de la producción ("piso"), con excepción de químicos (para la cual se observó en abril), minerales no metálicos (en noviembre de 1993) y otras industrias manufactureras (en agosto).

- Sin embargo, en ninguna rama del sector se observará una franca recuperación en lo que resta de 1993, sino una tendencia hacia la estabilización de las tasas de crecimiento en aproximadamente 1% en promedio.

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