

La economía de Este País

PRECIOS

- En julio la inflación mensual fue 0.5%, la más baja desde 1976.
- En enero-junio los aumentos en los precios de alquiler de vivienda, cigarrillos, gas doméstico y gasolinas, determinaron la inflación.
- La inflación anual continuó descendiendo: 9.7% en julio.

Concepto	Periodo	1992	1993
Δ % mensual del INPC	jul	0.6	0.5
Δ % acumulado	ene-jul	7.1	4.9
Δ % anual del INPC	jul/jul	15.6	9.7

SECTOR FINANCIERO

- En mayo las tasas de interés reales pagadas a los ahorradores continuaron elevadas, lo que propició que la captación financiera aumentara a una tasa superior a la del mismo mes del año anterior.
- A pesar de que el crecimiento del crédito al sector privado continuó alto en mayo de 1993, fue inferior al del mismo mes de 1992.

Concepto	Periodo	1992	1993
Δ % nominal del saldo del agregado monetario (M1)	may/may	97.2	16.9
Δ % nominal del saldo de M4	may/may	20.2	25.0
Δ % real de la captación financiera	may/may	4.8	14.4
Tasa real de interés Cetes 28 días (%)	jul	0.9	7.6
Δ % real del saldo del crédito de la banca múltiple al sector privado	may/may	34.3	26.4

SECTOR EXTERNO

- Por primera vez en los últimos años, el crecimiento de las exportaciones no petroleras fue superior al de las importaciones.
- En enero-mayo el déficit comercial se redujo 2.7% en relación con el del mismo lapso de 1992.

Concepto	Periodo	1992	1993
Balance comercial (md)	may	-1313.5	-1073.5
Balance comercial (md)	ene-may/ene-may	-5933.7	-5772.9
Δ % de la exportac. no petroleras	ene-may/ene-may	8.0	12.8
Δ % de las importaciones	ene-may/ene-may	25.3	7.6
Balance cuenta corriente (md)	ene-mar	-4949.7	-5216.6
Balance cuenta de capital (md)	ene-mar	6013.3	8272.5
Acumulación de reservas brutas (md)	ene-mar	750.7	2288.0

md: millones de dólares de EUA.

Δ % significa incremento porcentual.

CAMBIO ESTRUCTURAL EN EL SECTOR INDUSTRIAL

- Durante los últimos tres años el sector industrial ha observado una desaceleración paulatina de su ritmo de actividad: el crecimiento se redujo de 4.5% en 1990, a 3.8% en 1991 y 2.6% en 1992. Esa tendencia se acentuó durante el primer trimestre de 1993.
- Diversos factores explican dicha desaceleración: la recesión de la economía de EUA durante los últimos dos años; las elevadas tasas de interés en términos reales; la reducción de márgenes de ganancia en diversos sectores, que cambian hacia los internacionales; la desaceleración de la demanda agregada en conjunto, en especial del consumo; y, principalmente, el proceso de cambio estructural que se inició después de la crisis petrolera.
- Además de ser un factor preponderante en el desempeño de la actividad industrial, el cambio estructural ha inducido un comportamiento heterogéneo entre las ramas que lo integran, como se observa en las tasas de crecimiento respectivas.
- En la industria manufacturera, que representa 70% del sector industrial, la desaceleración se ha manifestado con mayor intensidad que en otras ramas: su crecimiento disminuyó continuamente, de 7% en 1989 a 2% en 1992. Además, la desaceleración entre los sectores que componen la industria se presentó a ritmos y magnitudes diferentes.

PIB DEL SECTOR INDUSTRIAL (Tasas de crecimiento anual)

	1989	1990	1991	1992	1993 *
Total industrial	3.1	4.5	3.8	2.6	2.4
Minería	-0.7	2.8	0.8	1.3	-1.6
Manufacturas	7.1	6.0	4.3	1.8	1.7
Alimentos, bebal. y tabac.	7.5	3.2	5.1	3.7	7.8
Textiles y prendas vest.	2.9	2.9	-3.3	-5.0	-5.7
Madera	-1.1	-2.4	1.5	-2.0	8.9
Papel imprent. y edit.	7.0	4.5	-1.3	-1.6	-0.5
Quím., caucho, plást.	9.1	5.2	3.1	2.2	-0.3
Minerales no metálicos	4.7	6.5	3.2	7.0	8.8
Metalúrgica básica	2.4	7.6	-3.0	-0.4	2.0
Maquinaria y equipo	11.1	13.1	12.6	1.4	-4.5
Otras industrias manuf.	7.1	8.7	3.0	13.1	11.3
Construcción	2.1	6.7	2.4	7.8	7.6
Electricidad	6.3	2.8	4.1	4.4	3.1

* Información al primer trimestre

Por el contrario, la industria de la construcción observó un crecimiento promedio anual de 8% en el mismo periodo.

- La minería, en gran parte como resultado del comportamiento de los mercados internacionales, registró una tendencia errática: después de crecer 0.6% en 1989, aumentó 4% en 1990, 0.9% en 1991 y 1% en 1992.
- **GEA** preve que durante el resto de 1993 continuará la desaceleración del sector industrial; se estima que su crecimiento será un punto porcentual inferior al de 1992.

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