

## La economía de Este País

### PRECIOS

- En octubre la inflación mensual fue 0.4%, la más baja desde diciembre de 1972.
- Los precios de los servicios fueron los principales determinantes de la inflación en octubre.
- Por segunda ocasión en el año, los precios de alimentos, bebidas y tabaco se redujeron 0.3%.

Concepto	Periodo	1992	1993
Δ % mensual del INPC	oct	0.7	0.4
Δ % acumulado	ene-oct	9.5	6.7
Δ % anual del INPC	oct/oct	14.8	9.1

### SECTOR FINANCIERO

- En agosto, el crecimiento de los agregados monetarios fue 2.8 veces superior a la inflación anual.
- Ese crecimiento no generó presiones inflacionarias, ya que fue resultado de una expansión crediticia en descenso y del control de la base monetaria.

Concepto	Periodo	1992	1993
Δ % nominal del saldo del agregado monetario (M1)	ago/ago	85.0	25.8
Δ % nominal del saldo de M4	ago/ago	17.0	27.2
Δ % real de la captación financiera	jul/jul	3.1	18.3
Tasa real de interés Cetes 28 días (%)	oct	1.6	7.1
Δ % real del saldo del crédito de la banca múltiple al sector privado	jul/jul	33.5	20.2

### SECTOR EXTERNO

- En enero-agosto el déficit comercial fue 7.7% inferior al del mismo periodo de 1992.
- Esa evolución favorable estuvo determinada por el mayor crecimiento de las exportaciones no petroleras y el menor dinamismo de las importaciones.

Concepto	Periodo	1992	1993
Balance comercial (md)	ago	-1134.5	-1078.7
Balance comercial (md)	ene-ago/ene-ago	-10116.6	-9338.6
Δ % de las exportaciones no petroleras	ene-ago/ene-ago	9.5	14.8
Δ % de las importaciones	ene-ago/ene-ago	25.8	6.3
Balance cuenta corriente (md)	ene-jun	-10511.8	-10054.6
Balance cuenta de capital (md)	ene-jun	12017.2	16191.4
Acumulación de reservas brutas (md)	ene-jun	1209.5	3963.2

Δ % significa incremento porcentual.

## ESTUDIOS SOBRE LOS EFECTOS DEL TLC EN EL PIB

- La proximidad de la fecha cuando el Tratado de Libre Comercio debería entrar en vigor, ha generado un amplio debate público en EUA sobre los efectos del TLC en las economías de los tres países. Desde el anuncio de las negociaciones, se han elaborado diversos estudios al respecto.
- Todos los estudios predicen que el TLC será favorable para México y EUA; se anticipa un aumento del PIB, aunque difiere el impacto por sectores, según el estudio. Además, todos los estudios anticipan que el efecto global sobre el PIB de México será de mayor magnitud.
- Una de las conclusiones generales de los diferentes estudios es que los efectos más importantes del TLC en el PIB de México se derivarán de los flujos de inversión y de los cambios en productividad, que se generen como consecuencia del TLC.
- La mayoría de los estudios, en sus diferentes escenarios, estima que el impacto del TLC sobre el PIB de México por una mejor asignación de los recursos entre sectores y entre las dos economías varía entre -0.04% y 2.6%. Ese impacto aumentaría a 1.8% - 3%, si también se consideran los efectos derivados de economías a escala en varios sectores de la economía.
- El impacto sobre el PIB de EUA, derivado de una mejor asignación de recursos, varía entre cero y 1.3%. En los dos estudios que estiman el efecto del TLC sobre el PIB de EUA por una mejor asignación de recursos, el impacto del TLC es menor a 1.7%.
- El impacto del TLC sobre el PIB de México es mayor en los estudios que consideran escenarios en los que aumentan los flujos de inversión extranjera (además de considerar

### IMPACTO DEL TLC EN EL CRECIMIENTO DEL PIB (REAL) DE MEXICO Y EUA\* (Porcentajes)

Efecto considerado	Estados	
	Unidos	México
Asignación de recursos	0.00 a 1.34	- 0.40 a 2.60
Asignación de recursos y economías a escala	0.10 a 1.69	1.80 a 2.98
Inversión y reasignación de recursos	0.00 a 0.32	3.09 a 12.68
Productividad, inversión y asignación de recursos	0.51	1.6 al año

\*. Considera las estimaciones de 19 estudios.

Fuente: GEA, elaborado con base en información del Congressional Budget Office, CBO papers, Junio, 1993.

una mejor asignación de recursos entre sectores y entre las economías). En términos generales, ese impacto en el crecimiento del PIB de México se duplica. Las estimaciones correspondientes al impacto sobre PIB de EUA varían entre cero y 0.3%.

- Los efectos del TLC en la productividad implicarían que en México ésta aumentara 1.6% al año.
- En general, los sectores de la economía mexicana que serán más afectados por el TLC son aquellos en los que la protección arancelaria es mayor en México y menor en EUA, en industrias intensivas en capital y mano de obra calificada, o en los sectores productores de bienes de capital (donde las industrias de EUA tienen, en principio, ventajas comparativas). Por el contrario, los sectores más beneficiados serán aquellos intensivos en mano de obra no calificada.

**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