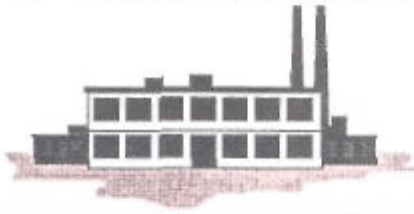


## La economía de Este País

### ✓ Actividad económica



Concepto	Periodo	1990	1991
▲ % PIB real	ene-mar/ene-mar	1.9	3.9
▲ % anual volúmen de la prod. ind.	ene-may/ene-may	2.5	4.1
▲ % anual volúmen de la prod. manufact.	ene-may/ene-may	2.0	5.2

- Cambia el panorama de la actividad industrial: según INEGI se da un crecimiento firme.
- Incremento heterogéneo, por divisiones (enero-mayo): electricidad, 4.5%; manufacturas, 5.2%; minería, -0.9%; construcción, 2.8%.

### ✓ Empleo y salarios



Concepto	Periodo	1990	1991
Tasa de desempleo urbano (%)	may	2.7	2.3
▲ % asegurados permanentes en IMSS	may/may	5.8	7.4
▲ % anual salario mínimo real	jul/jul	-13.5	-3.2
▲ % anual remuneración promedio en manufacturas	ene-mar/ene-mar	5.4	3.4

- Congruente con el aumento de la producción, la tasa de desempleo global disminuyó de 2.7% en 1990 a 2.3% en 1991.
- La remuneración promedio en las manufacturas aumentó menos que en 1990.

### ✓ Precios



Concepto	Periodo	1990	1991
▲ % mensual del INPC	jul	1.8	0.9
▲ % acumulado	ene-jul	17.3	10.1
▲ % anual del INPC	jul/jul	27.1	22.0

- En julio, la menor inflación mensual desde agosto de 1988.
- Sin embargo, por segundo mes consecutivo los precios al productor aumentaron más que al consumidor, lo que eventualmente podría repercutir en estos últimos.

**Sector externo**



Concepto	Periodo	1990	1991
Balance comercial (md)	may	-457.7	-787.0
Balance comercial (md)	ene-may	-469.8	-3212.8
▲ % de las exportaciones no petroleras	may/may	-9.7	17.0
▲ % de las importaciones	may/may	12.6	42.1
Balance cuenta corriente (md)	ene-abr	-1581.9	-2962.0
Balance cuenta de capital (md)	"	2236.0	6151.0
Acumulación de reservas brutas (md)	"	-1410.2	3277.8

(md: millones de dólares de los EUA)

- Continúa un cuantioso déficit comercial.
- Mejora el desempeño de las exportaciones no petroleras.
- Extraordinario incremento mensual de las reservas internacionales brutas (1550 md), en buena medida por endeudamiento externo.

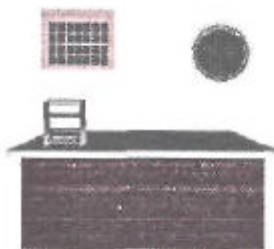
**Sector financiero**



Concepto	Periodo	1990	1991
▲ % de agregado monetario (M1)	jul/jul	45.9	75.1
▲ % real ahorro financiero (M4-M1)	jul/jul	15.2	12.6
Tasa real de interés Cetes 28	jul	15.1	3.8
▲ % real crédito banca múltiple al sector privado	jul/jul	38.4	50.1

- Se acelera la expansión del agregado monetario M1 (billetes, monedas y cheques), de 70% en junio a 75% en julio.
- Banco de México toma medidas al respecto: aumentó las inversiones obligatorias de los bancos.

**Finanzas públicas**



Concepto	Periodo	1990	1991
Balance financiero (mmp)	ene-may/ene-may	-11700.0	-4500.0 1/
Balance económico (mmp)	ene-may/ene-may	-12100.0	-1500.0 1/
▲ % real ingresos no petroleros APF	ene-may/ene-may	-4.6	-3.8 1/
▲ % real gasto corriente sin inter. APF	ene-may/ene-may	3.7	11.1
▲ % real gasto de inversión APF	ene-may/ene-may	-13.8	5.1
▲ % real gasto de intereses APF	ene-may/ene-may	-30.6	-46.3

(mmp: miles de millones de pesos)  
1/ No incluye los ingresos por la venta de Telmex

- Sustancial aumento del gasto público distinto de intereses.
- Cambia la situación fiscal del sector público: de superávit financiero (enero-abril) a déficit (enero-mayo).

Elaborado por



Grupo de Economistas y Asociados

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