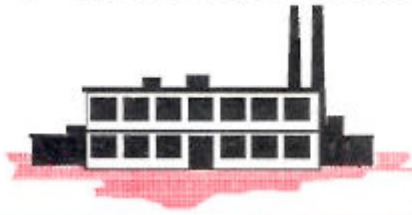


## La economía de Este País

### ✓ Actividad económica



Concepto	Periodo	1990	1991
▲ % PIB real	ene-jun/ene-jun	2.2	4.8
▲ % anual volumen de la prod. industrial	ene-jun/ene-jun	3.0	3.7
▲ % anual volumen de la prod. manufacturera	ene-jun/ene-jun	2.4	4.4

- Durante la primera mitad del año el producto interno bruto aumentó a una tasa superior al doble de la de 1990.
- Continúa una expansión heterogénea por divisiones: comunicaciones y transportes, 7.2%; agricultura, 6.8%; manufacturas y electricidad, 4.4%; minería, 1.8%; y construcción, 1.6%.

### ✓ Empleo y salarios



Concepto	Periodo	1990	1991
Tasa de desempleo urbano (%)	jun	3.0	2.1
▲ % asegurados permanentes en IMSS	jun/jun	5.7	7.0
▲ % anual salario mínimo real	ago/ago	-14.1	-2.3
▲ % anual remuneración promedio en manufacturas	ene-may/ene-may	6.2	3.9

- El aumento de la producción sigue reflejándose en el empleo: el desempleo urbano disminuyó de 3.0% en junio de 1990 a 2.1% en 1991.
- En las manufacturas, los salarios aumentaron 2.4%, los sueldos 6.0% y las prestaciones 4.0%, en términos reales.

### ✓ Precios



Concepto	Periodo	1990	1991
▲ % mensual del INPC	ago	1.7	0.7
▲ % acumulado	ene-ago	19.3	10.8
▲ % anual del INPC	ago/ago	28.2	20.8

- En agosto la inflación mensual fue 0.7%, tanto para el consumidor como para el productor.
- Es probable que la tasa mensual de agosto sea la más baja de 1991.

▲ % significa incremento porcentual.

### Sector externo



Concepto	Periodo	1990	1991
Balance comercial (md)	jun	-602.5	-835.3
Balance comercial (md)	ene-jun	-1072.3	-4048.1
▲ % de las exportaciones no petroleras	jun/jun	6.5	17.4
▲ % de las importaciones	jun/jun	13.0	39.3
Balance cuenta corriente (md)	ene-may	-1916.9	-3956.6
Balance cuenta de capital (md)	ene-abr	2236.0	6151.0
Acumulación de reservas brutas (md)	"	-1410.2	3277.8

(md: millones de dólares de los EUA)

- En el primer semestre el déficit comercial fue 4,048 m.d., 33.8% superior al total de 1990.
- Continúa una expansión satisfactoria de las exportaciones no petroleras (17.4%).
- Las importaciones siguen aumentando a una tasa anual del orden del 40%.

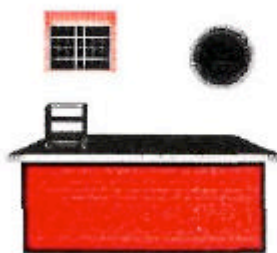
### Sector financiero



Concepto	Periodo	1990	1991
▲ % del agregado monetario (M1)	ago/ago	45.9	78.7
▲ % real ahorro financiero (M4-M1)	ago/ago	15.3	11.1
Tasa real de interés Cetes 28	ago	13.7	3.7
▲ % real del crédito de la banca múltiple al sector privado	ago/ago	34.8	38.8

- Continúa en aumento el ritmo de expansión de M1: de 75% en julio a 78.7% en agosto.
- Sustancial disminución del ritmo al que se incrementa el crédito al sector privado: de 50.1% en julio a 38.8% en agosto.

### Finanzas públicas



Concepto	Periodo	1990	1991
Balance financiero (mmp)	ene-jun/ene-jun	-9778.1	-5359.3 1/
Balance económico (mmp)	ene-jun/ene-jun	-9934.8	346.6 1/
▲ % real ingresos no petroleros APF	ene-jun/ene-jun	-6.4	-4.1 1/
▲ % real gasto corriente sin inter. APF	ene-jun/ene-jun	6.8	9.3
▲ % real gasto de inversión APF	ene-jun/ene-jun	-18.0	4.4
▲ % real gasto de intereses APF	ene-jun/ene-jun	-10.0	-46.1

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

- Superávit económico durante el primer semestre del año.
- El déficit financiero resultó de una extraordinaria intermediación financiera, producto de la derrama de crédito de la banca de fomento a los sectores privado y social y de la reclasificación de la deuda de Telmex.

Elaborado por



**GEA**

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.