

# Informe sobre la situación económica de México en 1975

BANCO DE MEXICO, S. A.

## NOTICIA

El 25 de febrero próximo pasado se efectuó la Quincuagesimosexta Asamblea General Ordinaria de Accionistas del Banco de México, S. A. El Informe del Consejo de Administración correspondiente a 1975 incluye, como es usual en estas asambleas, un análisis preliminar de la actividad económica del país durante ese ejercicio. A continuación se reproduce un fragmento de dicho Informe.

## TEXTO

### ACTIVIDAD ECONOMICA NACIONAL

En la primera parte de 1975, al igual que durante el segundo semestre de 1974, los efectos desestimulantes sobre el ritmo de crecimiento de la actividad económica nacional derivados de la contracción en los mercados internacionales, de la reducción en el poder de compra real del gasto de los consumidores de algunos sectores importantes, y del relativo estancamiento de la inversión privada, prevalecieron sobre los efectos expansionistas del mayor gasto y déficit del sector público y del fuerte aumento en el crédito del sistema bancario.

Ya en la segunda parte del año se detuvo la caída de las exportaciones de bienes y servicios; por otra parte, el menor crecimiento en los precios, junto con el aumento en los salarios de ciertos sectores, originaron aumentos en la demanda, lo que tendió a influir en una recuperación en el nivel de algunas actividades.

El producto interno bruto creció durante 1975 entre 3.8 y 4.2 por ciento a precios constantes,<sup>1</sup> tasa inferior a la de 1974, que fue de 5.9 por ciento.

A precios corrientes, el producto interno bruto creció en 1975 entre 20.7 y 21.2 por ciento. El índice implícito de precios observó una elevación, a tasa anual, de alrededor de 16 por ciento, notablemente inferior a la de 1974, que fue de 23.9 por ciento.

En general y de acuerdo con cifras preliminares, las diferentes actividades mostraron incrementos menores a los observados en 1974. Las tasas más elevadas de crecimiento se registraron en la industria petroquímica y en la de petróleo y derivados. La minería mostró un descenso en su producción

1. No se dispone a la fecha de cifras de ventas comerciales, del cambio de inventarios y de servicios privados. Dada la importancia de sus variaciones durante el año, no es factible presentar a la fecha una evaluación aceptable del volumen de las transacciones comerciales y del de los servicios en 1975. Por esta razón se da un rango de variación de la tasa de crecimiento del producto interno bruto.

debido, fundamentalmente, a la contracción de la demanda externa. En conjunto, la producción industrial para 1975 aumentó 4.2 por ciento. Por lo que toca a la construcción y a las manufacturas, crecieron en 3.5 y 4 por ciento respectivamente, con signos claros de recuperación en el segundo semestre. La producción de granos y semillas oleaginosas aumentó como resultado de la mayor canalización de recursos a la actividad agrícola, pero el crecimiento del producto agrícola se vio contrarrestado por una disminución muy importante en la cosecha de algodón. El volumen de los servicios de transportes y comunicaciones aumentó en 7 por ciento, mientras que los de gobierno lo hicieron en 10 por ciento.

### Producto por actividades primas y secundarias<sup>P</sup> (Variaciones porcentuales con base en precios de 1960)

Actividades	1974/73	1975/74
Agricultura y ganadería	0.9	1.0
Silvicultura	2.0	1.5
Pesca	1.7	3.5
Petróleo y derivados	16.4	9.5
Petroquímica	17.3	12.0
Minería	13.4	- 8.0
Energía eléctrica	10.1	7.5
Construcción	3.4	3.5
Manufacturas	5.4	4.0

<sup>P</sup> Cifras preliminares.

El debilitamiento del ritmo de crecimiento global de la producción durante 1975, estuvo determinado en buena parte por la disminución de la demanda externa. Destaca la baja en las exportaciones de manufacturas por sus repercusiones en la actividad económica general; también influyeron, aunque en menor grado, las disminuciones en los ingresos por turismo, otros servicios y empresas maquiladoras. Asimismo, factores internos de demanda y oferta tuvieron influencia; entre los de demanda sobresale el menor crecimiento del gasto privado en términos reales, y entre los de oferta, el aumento general en los costos, la escasez de algunas materias primas básicas (acero, papel, aluminio y algunos productos químicos básicos) y cierta rigidez sectorial del aparato productivo, particularmente en la agricultura y en algunas ramas industriales.

La persistencia de presiones inflacionarias tanto internas como externas, los cambios bruscos en la situación internacional y de balanza de pagos y las importantes medidas de política económica adoptadas para hacer frente a esas situaciones, han determinado cambios acentuados en la magnitud

y estructura de la demanda global. El aumento prácticamente general de los costos, que afectó a los distintos sectores productivos, fue sensiblemente menor al registrado en 1974, pero tuvo en 1975 un efecto desestimulante sobre la producción proporcionalmente mayor, al coincidir con un crecimiento en la demanda total en términos reales más débil que el del año anterior. En el caso de algunas ramas de las manufacturas, los precios de las materias primas aumentaron en alrededor de 13 por ciento, los de los energéticos en 11 por ciento y los salarios en 23 por ciento, lo que promedió un incremento de costos de aproximadamente 16 por ciento.

La contracción de la demanda externa determinó que las ventas al exterior mostraran en 1975 un estancamiento, tanto por la baja en los precios de nuestros productos de exportación como por las menores cantidades demandadas, a pesar del alza sustancial en las ventas de petróleo. Durante 1975 se observó cierta falta de capacidad en la producción interna para algunos productos de exportación agrícolas e industriales, que impidió aprovechar condiciones particulares de demanda que ofreció el mercado exterior. Sin embargo la tendencia a la recuperación de la actividad económica y de niveles normales de inventarios en los países industrializados, constituye un factor positivo en las expectativas de demanda externa de materias primas y de bienes manufacturados. Por su parte, los ingresos por turismo —tradicionalmente uno de los rubros más dinámicos dentro de las ventas al exterior— empezaron a mostrar ya en 1974 una menor tasa de crecimiento, y en 1975 por primera vez en las últimas dos décadas, disminuyeron, aunque en la última parte del año se presentaron signos de recuperación.

A su vez, la contracción en la actividad económica global y sobre todo la persistencia de presiones inflacionarias durante los tres últimos años, que han reducido el poder adquisitivo de amplios sectores de la población, determinaron el debilitamiento en el consumo privado en 1975; dichas presiones han distorsionado los patrones de demanda, reflejándose en el crecimiento irregular de las distintas actividades productivas, en el empleo, y en la importación de bienes y servicios. No obstante, el reajuste de salarios que benefició a empleados del gobierno en general, bancarios y a los de algunas actividades sujetas a contrato ley de jurisdicción federal —aproximadamente un 15 por ciento de la fuerza de trabajo—, estimuló en el último trimestre la demanda de algunos sectores económicos.

La inversión total creció a precios corrientes en 25 por ciento y en términos reales en 6 por ciento. El comportamiento incierto de la inversión del sector privado no ejerció una contribución importante al conjunto de la actividad económica en 1975, influido parcialmente por los cambios bruscos en las tendencias y estructura de la demanda, así como por cierta inflexibilidad en el aprovisionamiento de insumos básicos que han contribuido a posponer las decisiones de inversión.

La fuerte expansión del gasto público total, dada su estructura, no compensó sino parcialmente los efectos de la baja de la demanda externa. El gasto del sector público realizado en el interior, tanto corriente como de inversión, demandó bienes y servicios diferentes de los afectados por la disminución en la demanda externa. La inversión pública, aun cuando muy dinámica —durante 1975 aumentó 43 por

ciento a precios corrientes— se orientó a proyectos básicos para el futuro desarrollo económico del país que reclamaron un elevado volumen de importaciones, lo que dio lugar a que parte de su efecto expansionista directo a corto plazo se canalizara al exterior. Asimismo, fue indispensable sostener un alto volumen de importaciones de alimentos y materias primas.

Las fuertes distorsiones en la demanda interna y externa respecto a la estructura del aparato productivo agropecuario e industrial, ocasionaron desequilibrios sectoriales que explican en buena medida el incremento del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, no obstante que la tasa de crecimiento del producto interno bruto fue moderada. Se presentó el caso simultáneo de actividades en las que el debilitamiento de la demanda las obligó a operar con una menor utilización de su capacidad instalada, frente a otras que aun trabajando a plena capacidad tuvieron una producción insuficiente para satisfacer los aumentos en la demanda.

A partir del segundo semestre de 1976 es de esperarse que los desequilibrios se aminoren, al entrar en producción inversiones en campos tales como la refinación de petróleo, la industria siderúrgica, la industria química y petroquímica, y la generación de energía eléctrica.

La reducción de las presiones inflacionarias externas y las políticas financieras y de regulación de oferta, lograron atenuar los efectos derivados de los desequilibrios sectoriales ocurridos y de los aumentos de los precios de algunos insumos básicos, de los sueldos y salarios, de los impuestos indirectos y de la especulación en algunos sectores de la actividad económica. En consecuencia, la tasa de crecimiento de los precios al consumidor se redujo de 20.6 por ciento de diciembre de 1973 a diciembre de 1974, a 11.3 por ciento en los mismos meses de 1974-75. El promedio de enero a diciembre de 1975 de este índice tuvo un aumento de 14.9 por ciento en comparación con 23.7 por ciento en 1974. No obstante la reducción en la tasa de crecimiento de los precios al consumidor en México, ésta fue superior a la observada en los Estados Unidos que durante 1975 fue en promedio de 9.2 por ciento.

Los esfuerzos gubernamentales para estimular la producción en algunos productos agrícolas estratégicos fijando precios de garantía acordes con costos y requerimientos de producción, así como la necesidad de mejorar la posición financiera del sector público, elevando los niveles impositivos y los precios de los bienes y servicios generados por el mismo sector a una situación más realista, incidieron en cierta medida en el nivel general de precios.

En efecto, durante el primer trimestre se autorizaron aumentos en el impuesto predial y consumo de agua para el Distrito Federal, frijol, arroz, leche condensada y en polvo, pasajes en ferrocarril y gas doméstico. En el segundo trimestre de 1975 se experimentaron los incrementos más altos de todo el año, tanto en los precios al mayoreo como en los de consumidor; en este período se elevaron los precios de garantía del maíz, trigo y sorgo con los consecuentes aumentos en los precios de los alimentos derivados de ellos (pan, harina de maíz y trigo, masa de nixtamal, tortillas, etc.). Ya en el segundo semestre, no obstante el aumento en la tarifa

*Indice de precios al mayoreo y al consumidor  
(Tasas medias mensuales)*

Indices	1975			
	Ene.-mar.	Abr.-jun.	Jul.-sep.	Oct.-dic.
Mayoreo en la ciudad de México	0.9	1.8	0.4	1.2
Consumidor nacional	0.8	1.3	0.8	0.7
Consumidor en la ciudad de México	0.7	1.4	1.1	1.0

por consumo de electricidad y en los precios de productos siderúrgicos y cigarrillos, y gas doméstico y natural en las poblaciones del norte del país, el ritmo de crecimiento mensual de los precios descendió sensiblemente.

Por su parte, los precios al mayoreo en la ciudad de México tuvieron un aumento de diciembre de 1974 a diciembre de 1975 de 13.4 por ciento, o sea una tasa casi igual a la del ejercicio anterior. El promedio anual de este índice fue superior en 10.5 por ciento al observado durante 1974. No obstante que el incremento en los precios al mayoreo en México fue más acelerado a partir de octubre, el aumento promedio del año fue similar al de los Estados Unidos -4.2 por ciento de diciembre a diciembre y 9.2 por ciento en promedio anual.

PRODUCCION INDUSTRIAL

La tendencia en la desaceleración del crecimiento de la actividad industrial arrastrada desde principios de 1974, cambió su signo en el segundo semestre de 1975, al elevarse la tasa de crecimiento al 5.3 por ciento, en contraste con el incremento de 2.9 por ciento en el primer semestre. Para el año completo, el aumento fue de 4.2 por ciento con relación al nivel de 1974. Este crecimiento resultó inferior al de los dos años anteriores.

La mejoría en la producción industrial a partir del mes de julio de 1975 es resultado básicamente del inicio de la recuperación en la producción manufacturera y en la indus-

tria de la construcción. La petroquímica y la electricidad mantuvieron tasas similares en los dos semestres. La extracción y refinación del petróleo experimentaron en el segundo semestre de 1975 una disminución en su ritmo de crecimiento. Sólo la minería mostró tasas negativas durante todo el año.

*Manufacturas*

El índice de volumen de la producción manufacturera acusó a partir de julio, un cambio favorable posiblemente influido por una tendencia hacia la normalización de inventarios y una mejoría en el poder de compra real de los consumidores, al coincidir un menor crecimiento en el nivel de precios con los aumentos salariales de la segunda parte del año. Después del debilitamiento observado desde mediados de 1974 hasta el primer semestre de 1975, cuando manifestó un crecimiento de 2.1 por ciento con respecto a igual período del año anterior, el crecimiento de las manufacturas en el segundo semestre fue de 6 por ciento a tasa anual.

*Indicadores de volumen de la producción manufacturera\**

*(Variaciones porcentuales respecto al mismo semestre del año anterior)*

Industrias	1974/73		1975/1974	
	I/I	II/II	I/I	II <sup>e</sup> /II
Alimentos, bebidas y tabaco	5.7	0.3	2.3	3.0
Fabricación de textiles	9.1	- 5.8	- 5.0	12.0
Prendas de vestir	9.8	- 6.1	- 3.3	20.7
Industria de la madera	- 11.4	- 14.2	7.7	35.0
Papel y productos de papel	15.5	10.6	- 2.7	- 3.7
Imprenta y editorial	9.0	4.4	4.7	3.3
Productos de hule	- 2.5	0.4	- 0.6	17.7
Productos químicos	8.8	7.1	2.3	7.8
Minerales no metálicos	4.7	5.3	7.0	12.7
Siderurgia	18.7	7.0	- 1.1	- 1.4
Construcción de maquinaria	7.9	11.2	10.1	11.8
Equipo de transporte	22.4	29.9	9.7	3.1

\* Indicadores mensuales del volumen de la producción industrial. No incluye clases industriales para las que sólo se dispone de información anual.

<sup>e</sup> Cifras estimadas con datos de julio-octubre.

*Indicadores de volumen de la producción industrial\**

*(Variaciones porcentuales respecto al mismo semestre del año anterior)*

Concepto	1974/1974			1975/1974		
	I/I	II/II	Anual	I/I	II <sup>e</sup> /II	Anual
General	10.1	4.3	7.2	2.9	5.3	4.2
Manufacturas	9.9	3.9	6.9	2.1	6.0	4.0
Petróleo y derivados	12.6	18.9	15.9	15.5	4.3	9.5
Petroquímica	10.3	25.1	17.8	11.2	12.8	12.0
Minería	16.2	5.4	10.7	- 7.7	- 8.2	- 8.0
Energía eléctrica	10.3	10.8	10.5	7.7	7.3	7.5
Construcción	9.8	- 1.4	3.8	2.7	4.2	3.5

\* Indicadores mensuales del volumen de la producción industrial. No incluye clases industriales para las que sólo se dispone de información anual.

<sup>e</sup> Cifras estimadas con datos de julio-octubre.

Para todo 1975, la producción de manufacturas aumentó en 4 por ciento, tasa que si bien es menor a la registrada durante los dos años anteriores (9 y 7 por ciento), significó una mejora con relación a la situación observada a principios de año.

*Indicadores de volumen de la producción manufacturera de bienes de consumo (Variaciones porcentuales respecto al mismo semestre del año anterior)*

Concepto	1974/1973		1975/1974	
	I/I	II/II	I/I	II <sup>e</sup> /II
Total	8.1	1.0	1.2	8.5
Bienes duraderos	14.5	16.7	8.8	- 0.1
Bienes no duraderos	7.2	- 1.6	- 0.1	10.0

<sup>e</sup> Cifras estimadas con datos de julio-octubre.

En el aumento logrado en la producción manufacturera durante el segundo semestre de 1975 fueron determinantes las recuperaciones en las industrias de productos minerales no metálicos, de productos de hule y de productos químicos. Durante los últimos meses del año, se mostraron recuperaciones importantes en la producción de textiles.

En la producción de bienes de consumo se observaron cambios importantes en las tendencias. En tanto que la de bienes no duraderos de consumo mejoró notablemente su tasa de crecimiento durante el segundo semestre en comparación con la del segundo semestre de 1974 y primero de 1975, la de los bienes duraderos de consumo, que tradicionalmente muestra la tasa de crecimiento más dinámica, registró un estancamiento en el segundo semestre de 1975.

*Indicadores de volumen de la producción de algunos bienes no duraderos de consumo (Variaciones porcentuales respecto al mismo semestre del año anterior)*

Tipo de industria	1974/1973		1975/1974	
	I/I	II/II	I/I	II <sup>e</sup> /II
Molienda de trigo	5.2	- 1.0	0.8	- 2.2
Panaderías y pastelerías	2.6	- 4.0	2.8	- 3.8
Producción de bebidas gaseosas	- 5.7	0.2	19.9	17.9
Elaboración de azúcar	2.3	16.2	- 5.2	- 49.3
Galletas y pastas alimenticias	10.0	1.3	- 6.7	- 4.8
Leche condensada, evaporada y en polvo	34.3	9.1	- 0.8	- 3.9
Hilados y tejidos de algodón	2.9	- 12.4	- 10.6	7.7
Tejido y acabado de fibras artificiales	17.9	- 5.4	- 1.9	28.1
Fabricación de prendas de vestir	9.9	- 6.1	- 3.4	20.7
Empacado, enlatado y refrigeración de carnes	- 17.2	- 20.7	- 14.5	32.6
Fabricación de aceites y mantecas vegetales	- 3.1	- 6.6	3.5	12.7

<sup>e</sup> Cifras estimadas con datos de julio-octubre.

*Indicadores de bienes duraderos de consumo\* (Variaciones porcentuales respecto al mismo semestre del año anterior)*

Concepto	1974/1973		1975/1974	
	I/I	II/II	I/I	II <sup>e</sup> /II
Automóviles	19.3	26.4	2.4	- 10.1
Lavadoras	12.9	38.4	13.9	8.8
Radios portátiles	10.7	33.2	6.5	2.0
Grabadoras	- 20.5	20.5	- 16.8	- 54.7
Refrigeradores	14.3	13.3	7.8	14.7
Consolas	- 1.7	13.6	5.8	7.4
Televisores (blanco y negro)	9.9	6.2	0.6	11.9
Televisores (color)	8.6	20.1	16.4	29.5
Radios de mesa	5.4	- 11.8	12.2	3.5
Estufas	- 8.5	- 39.8	- 3.0	39.6

\* Cifras de producción de automóviles, lavadoras, refrigeradores y estufas. Cifras de ventas del resto.

<sup>e</sup> Cifras estimadas con datos de julio-octubre.

Fuentes: Asociación Nacional de Fabricantes de Aparatos Domésticos; Cámara Nacional de la Industria Eléctrica y de Comunicaciones Electrónicas, y Banco de México.

El estancamiento en la producción de bienes duraderos de consumo se puede atribuir básicamente a la reducción de la demanda tanto interna como externa de automóviles, que representa una proporción importante de la fabricación de este tipo de bienes; en cambio ocurrieron aumentos importantes en la producción y ventas de estufas, refrigeradores, consolas y televisores.

El volumen de la producción de materias primas y bienes de inversión mostró también cambios sustanciales en las tendencias durante el año. Mientras que la producción de materias primas señala un ligero aumento en la tasa de crecimiento en el segundo semestre de 1975 respecto del alcanzado en el primero, los bienes de inversión registraron un drástico descenso al pasar de 10.5 en el primer semestre de 1975 a 2.7 por ciento en el segundo —tractores y vehículos, fundamentalmente—, lo que contrasta con los altos incrementos de los semestres respectivos del año de 1974.

La mayor parte de las industrias productoras de materias primas obtuvieron crecimientos menores en 1975 a los correspondientes al año anterior. Las industrias metálicas básicas (siderurgia, aluminio y cobre entre otras) registraron tasas de producción más bajas debido a que enfrentaron problemas de abastecimiento de materias primas, así como limitaciones de capacidad instalada.

*Indicadores de volumen de la producción manufacturera de materias primas y bienes de inversión (Variaciones porcentuales respecto al mismo semestre del año anterior)*

Concepto	1974/1973		1975/1974	
	I/I	II/II	I/I	II <sup>e</sup> /II
Total	11.7	6.8	2.4	4.2
Materias primas	10.8	4.1	1.0	4.3
Bienes de inversión	17.2	24.9	10.5	2.7

<sup>e</sup> Cifras estimadas con datos de julio-octubre.

Como consecuencia de lo anterior, el volumen de importaciones de productos intermedios de origen siderúrgico y de chatarra aumentó considerablemente; lo mismo ocurrió con las compras externas de aluminio. Por el contrario, las exportaciones de productos de hierro y acero y las manufacturas de cobre se redujeron en forma importante.

Las industrias químicas observaron en conjunto un incremento menor al de 1974, debido principalmente a una disminución importante en la producción de químicos básicos. La baja en la producción de buena parte de estas materias primas se debe fundamentalmente al debilitamiento de la actividad manufacturera, así como a limitaciones de capacidad. La fabricación de fibras sintéticas, importante materia prima para la industria textil, mostró en 1975 una sustancial recuperación con respecto al año anterior (17.2 por ciento, frente a 5.6 por ciento).

La tasa de crecimiento en la producción de fertilizantes, ligeramente inferior a la de 1974, estuvo determinada por limitaciones en la capacidad instalada, habiéndose visto además afectada por problemas de abastecimiento de materias primas. La reducción en la producción interna de fertilizantes se tradujo en un fuerte aumento en las importaciones y una disminución en las exportaciones.

*Indicadores de volumen de la producción de materias primas y bienes de inversión  
(Variaciones porcentuales respecto al mismo semestre del año anterior)*

Concepto	1974/1973		1975/1974	
	I/I	II/II	I/I	II <sup>e</sup> /II
Productos químicos básicos	12.4	10.2	- 2.4	- 5.3
Fibras sintéticas	14.5	- 2.1	1.2	33.7
Abonos y fertilizantes	1.4	3.4	4.0	0.4
Cemento	8.5	7.9	8.5	10.8
Fundición y laminación de hierro y acero	17.4	7.0	0.2	- 8.7
Tractores	- 15.7	65.4	63.6	7.2
Camiones	22.9	25.8	22.0	19.6

<sup>e</sup> Cifras estimadas con datos de julio-octubre.

El descenso de la tasa de crecimiento del volumen de los bienes de inversión en el segundo semestre de 1975, se debió a la disminución del ritmo de aumento de la producción de tractores, de productos metálicos y de vehículos. Para el año de 1975, la producción de bienes de inversión aumentó en 6.6 por ciento. Dentro de los renglones más dinámicos destacan la fabricación de maquinaria agrícola, la de camiones de todos tipos y la de motores y transformadores. La producción de muebles de metal y la de máquinas de oficina muestran crecimientos bastante menores. Finalmente, la construcción de carros de ferrocarril registró tasas negativas.

*Petróleo y derivados*

El aumento en la extracción de petróleo y gas se mantuvo a tasas elevadas (17.6 por ciento), aunque ligeramente menores

a las de 1974 (20.7 por ciento), en tanto que la refinación redujo su crecimiento de 13.7 a 3.5 por ciento. Por consiguiente, la recuperación en la tasa de crecimiento experimentada por la industria petrolera durante 1974 (15.9 por ciento) se mantuvo en 1975 a un menor ritmo (9.5 por ciento).

No obstante la baja en la venta de refinados como consecuencia de los aumentos en sus precios y el menor ritmo de la actividad económica, la producción resultó insuficiente para abastecer dicha demanda.

Las inversiones realizadas durante los últimos años para aumentar la capacidad de refinación de petróleo, que serán puestas en servicio a muy corto plazo, permitirán la recuperación en la tasa de crecimiento de esta actividad.

*Construcción*

El debilitamiento en la industria de la construcción, que empezó a registrarse a partir del segundo semestre de 1974, se prolongó durante los primeros meses de 1975. En esta primera parte del año, la construcción tuvo niveles de crecimiento muy bajos, en comparación con los observados en el primer semestre de 1974. Sin embargo, a partir del segundo semestre empezó a reactivarse, para concluir el año con un crecimiento real del 3.5 por ciento, similar al de 1974.

En el bajo ritmo de actividad que mostró la construcción influyeron factores de diversa naturaleza, especialmente el aumento general en los precios de los materiales básicos y de la mano de obra. El cambio en la estructura de la inversión pública, que fue orientada preferentemente hacia actividades básicas de producción industrial, con prioridad sobre obras con mayor contenido de construcción, reflejó sus efectos en la tasa de crecimiento de esta actividad.

*Petroquímica básica*

El índice de producción de la industria petroquímica básica registró en 1975 un aumento de 12 por ciento, tasa que refleja una relativa desaceleración con respecto al crecimiento de 17.8 por ciento, alcanzado en 1974.

La expansión de la capacidad instalada durante 1975 permitió aumentos notables en algunos productos en los que se tuvo déficit el año anterior, particularmente los relacionados con la industria agroquímica y la fabricación de productos plásticos.

*Minería*

La fuerte contracción en la demanda externa y el menor ritmo de la actividad industrial interna, determinaron el descenso de 8.0 por ciento que registró la producción de este sector durante el año de 1975.

La producción de metales no ferrosos, que representa más de la mitad del valor total de la producción minera, registró en este último año un descenso de 13 por ciento, atribuible en su mayor parte a la reducción en las exportaciones de plomo, cinc y cobre. La baja de 4.4 por ciento en el rubro de mineral de hierro refleja tanto la contracción en la

producción de la industria siderúrgica, como el mayor uso relativo de hornos eléctricos en esta actividad, al desaparecer las restricciones a la exportación de chatarra impuestas por Estados Unidos.

#### AGRICULTURA Y GANADERIA

Se presentaron aumentos importantes en el volumen de la producción de granos, semillas oleaginosas y algunos otros productos (7.5 por ciento), pero la producción de algodón descendió considerablemente (60 por ciento), como consecuencia de la baja en las cotizaciones internacionales de esta fibra durante 1974, que actuó como factor desestimulante en 1975.

La evaluación del incremento en el valor total de la producción agrícola se dificultó sin embargo, debido a los cambios notables ocurridos durante el año agrícola en la estructura de los precios relativos de diversos productos.

A lo largo de 1975 se efectuaron fuertes importaciones de maíz, sorgo y cebada, debido a que las cosechas del ciclo primavera-verano 1974 no fueron suficientes para abastecer el consumo interno. Se prevé que para 1976 las compras en el exterior de sorgo, cebada y la mayoría de oleaginosas se eliminarán y que se tendrán excedentes exportables de frijol, cártamo y arroz. Aunque se espera que se reduzca la importación de maíz, se seguirán presentando faltantes, dado que la producción programada no fue cumplida en su totalidad.

La ganadería fundamentalmente la de bovino, atravesó por una situación difícil, motivada por las sobradas existencias que presionaron fuertemente sobre los costos. El fenómeno anterior se presentó debido a la caída del precio internacional tanto del ganado en pie como de la carne deshuesada. Sin embargo, en los últimos meses del año se registraron incrementos en las cotizaciones que permiten prever una recuperación en las exportaciones.

#### ACTIVIDAD FINANCIERA

Durante 1975 la política monetaria se enfrentó a fuerzas expansionistas de consideración, derivadas del déficit del sector público y del aumento en los costos de producción. Por ello, las autoridades monetarias mantuvieron altos porcentajes de encaje legal a fin de hacer compatibles los mayores requerimientos financieros del sector público con un nivel de liquidez interna que, siendo consistente con el

crecimiento real de la producción, contribuyera a atenuar las presiones inflacionarias y de balanza de pagos.

No resultó aconsejable el establecimiento de porcentajes más elevados de reservas bancarias para financiar en mayor medida con recursos no inflacionarios el déficit gubernamental, ya que se hubiera disminuido en forma inconveniente la disponibilidad de recursos para el sector privado. Por otra parte, el incremento en los costos de producción, explicado en alguna medida por los aumentos salariales, no permitió que la política monetaria se ejerciera con la intensidad necesaria para reducir aún más las presiones sobre los precios y la balanza de pagos, pues el haber optado por medidas drásticas hubiera incidido desfavorablemente sobre los niveles de producción y empleo.

En consecuencia, las autoridades monetarias procuraron más bien alentar la captación de recursos internos por parte de la banca, para elevar el volumen de financiamiento al sector público, sin afectar recursos necesarios para el sector privado. Para ello, se siguió la política de sostener altas tasas de interés para los inversionistas, frente a una tendencia a la baja en los rendimientos de títulos de renta fija en mercados del exterior. Esto constituyó un estímulo fundamental al extraordinario crecimiento de la captación de recursos en moneda nacional.

En virtud de la disposición que entró en vigor el 1 de enero de 1975, que obliga a las sociedades financieras a depositar en efectivo con interés en el instituto central el 50 por ciento del crecimiento del pasivo computable en moneda nacional, se logró incrementar su tasa de encaje promedio de 39 por ciento a 41.5 por ciento. Durante el año, debido a los altos niveles del depósito obligatorio y a la disparidad en las tasas de captación de recursos de las diversas instituciones bancarias, se optó por apoyarse en mayor grado en convenios especiales de financiamiento; estos últimos representaron 5 588 millones de pesos adicionales en 1975. De esta manera se fortalecieron las disposiciones para canalizar mayores recursos a renglones de alta prioridad económica, tanto con fondos de la banca privada como con financiamientos supervisados por los fideicomisos de fomento económico.

Las restricciones dentro de las que tuvo que actuar la política monetaria, o sea el mayor déficit del sector público, los aumentos en los costos de producción, la inconveniencia de aumentar más los encajes y la mayor necesidad de dinero para transacciones a precios corrientes, determinaron aumentos importantes en el medio circulante y en otros activos líquidos; la liquidez generada por estos incrementos representa presiones latentes de inflación que es necesario moderar.

#### Medio circulante (Millones de pesos)

Concepto	Dic. 1974	Dic. 1975P	Variación	
			Absoluta	Relativa
Medio circulante	97 473.7	118 190.1	20 716.4	21.3
Billetes y moneda	42 686.3	52 293.6	9 607.3	22.5
Cuenta de cheques m/n	54 787.4	65 896.5	11 109.1	20.3

P Cifras preliminares.



*Sistema bancario*

El alto nivel del gasto del sector público y el creciente volumen de recursos destinado a las actividades agropecuarias, determinaron un incremento sustancial del financiamiento total, tanto interno como externo. La mayor liquidez generada propició un rápido crecimiento de los recursos financieros de la banca.

A pesar de los movimientos especulativos de capitales, la existencia de un amplio diferencial en las tasas de interés internas frente a las del exterior, hizo más atractiva la inversión en títulos expresados en pesos y, por tanto, contribuyó a retener en el sistema bancario una parte importante de los recursos mencionados. Asimismo, la confianza del público en el sistema bancario y la amplia aceptación que han tenido los nuevos instrumentos de captación a plazo, han alentado la canalización de recursos financieros a la banca mexicana.

El incremento anual en la captación total de recursos del sistema bancario fue, al mes de diciembre de 1975, de 102 371 millones de pesos,<sup>2</sup> significativamente superior al registrado en el año anterior, que fue de 66 362 millones.

Durante el año de 1975, la captación de recursos de la banca privada se incrementó en 56 377 millones de pesos, principalmente en moneda nacional, mientras que el financiamiento que otorgó directamente fue de 26 682 millones (47.3 por ciento de dicha captación) y sus transferencias al banco central, por compra de valores y fondos entregados en depósito, tuvieron un incremento de 32 942 millones. Las instituciones nacionales de crédito aumentaron su captación, principalmente en moneda extranjera, en 36 791 millones, elevaron su financiamiento en 33 504 millones y depositaron en el Banco de México, S. A., 2 034 millones adicionales.

A diferencia de lo ocurrido en 1973 y 1974, en que los pasivos del sistema bancario crecieron a una tasa menor que la del producto interno bruto a precios corrientes, en 1975, debido al mayor diferencial en las tasas de interés con el exterior, la tasa de crecimiento de la captación de recursos fue mayor que el incremento del producto interno bruto.

Los pasivos monetarios —billetes y moneda y cuentas de cheques— registraron una tasa de crecimiento anual semejante a la observada en el año anterior. No obstante, su participación tanto en la captación total como en la de recursos en moneda nacional, mostró una disminución importante. Del incremento de los recursos de la banca en moneda nacional, el medio circulante representó el 28.4 por ciento (20 716 millones de pesos) en diciembre de 1975, mientras que en diciembre de 1974 fue de 37.2 por ciento (17 599 millones de pesos).

En los últimos meses de 1975 se observó, dentro de la estructura de los pasivos no monetarios, un sensible aumento de los recursos captados por medio de instrumentos de gran liquidez, como bonos y títulos financieros, bonos hipotecarios y certificados de participación. Los cuales aumentaron

su importancia relativa en la captación adicional en moneda nacional, pasando de 7.8 por ciento en 1974 a 25.5 por ciento en 1975.

*Captación de recursos a través del sistema bancario\**  
(Variaciones porcentuales de los saldos respecto al mismo mes del año anterior)

Concepto	1974/1973		1975/1974	
	Jun./jun.	Dic./dic.	Jun./jun.	Dic./dic.
<i>Captación moneda nacional</i>	15.5	19.3	23.8	24.9
Medio circulante	23.6	22.0	23.4	21.3
Billetes y moneda	25.7	24.9	25.7	22.5
Cuenta de cheques	22.1	19.9	21.8	20.3
Pasivos no monetarios	12.3	18.0	23.9	26.7
Líquidos <sup>1</sup>	7.1	4.6	12.1	21.9
No líquidos <sup>2</sup>	17.6	30.9	34.6	30.5

\* Eliminadas las operaciones interbancarias.

1. Incluye bonos financieros, bonos hipotecarios ordinarios, títulos financieros Nafinsa, certificados de participación de instituciones nacionales, certificados de inversión de Bnospsa y depósitos de ahorro.

2. Incluye pagarés, certificados de depósitos bancarios, bonos hipotecarios especiales, certificados financieros, contratos a plazo y otros depósitos y obligaciones a plazo.

P Cifras preliminares.

Nota: No incluye capital.

La captación de recursos de las instituciones nacionales de crédito, en moneda nacional, presentó una tasa de crecimiento de 32.2 por ciento equivalente a 10 742 millones de pesos, tasa muy superior a la observada para el año de 1974, que fue de 15.4 por ciento. Los atractivos rendimientos de los diversos instrumentos y la gama más amplia en la estructura de plazos de los certificados de depósito bancario, son importantes factores que explican el comportamiento de que se trata.

Las mismas consideraciones respecto de los rendimientos y estructura de plazos mencionadas, permitieron a la banca privada aumentar sustancialmente su captación de recursos en moneda nacional. Durante 1975 tal incremento fue de 52 989 millones (25.4 por ciento) en comparación con 31 578 millones (17.8 por ciento) en 1974. El crecimiento alcanzado en 1975 es el más alto de los que se han registrado en los últimos 10 años.

Los recursos captados en moneda extranjera también observaron un considerable aumento, 29 663 millones de pesos (37.1 por ciento). La captación de la banca privada por este concepto se incrementó en 1975 en 3 388 millones (29.7 por ciento), mientras que en 1974 disminuyó en 402 millones (3.4 por ciento). En el incremento mencionado influyó en alguna medida el ajuste en los rendimientos de los certificados de depósito a plazo en moneda extranjera, que se llevó a cabo a fines de 1974. En la banca nacional el incremento fue de 26 049 millones (38.1 por ciento) en 1975, básicamente como reflejo del proceso de endeuda-

2. Excluidas las cuentas de capital.

miento externo del sector público. A diciembre de 1974 este incremento fue de 19 534 millones (40 por ciento).

*Recursos captados a través del sistema bancario\**

Concepto	Variaciones de los saldos a diciembre			
	Absolutas <sup>2</sup>		Relativas	
	74-73	75P-74	74/73	75P/74
<b>Captación total<sup>1</sup></b>	<b>66 362</b>	<b>102 371</b>	<b>21.7</b>	<b>27.5</b>
Banco de México	11 208	9 203	28.9	18.4
Moneda nacional	11 187	8 977	29.0	18.0
Moneda extranjera	21	226	12.5	119.6
Banca nacional	23 978	36 791	30.8	36.1
Moneda nacional	4 444	10 742	15.4	32.2
Moneda extranjera	19 534	26 049	40.0	38.1
Banca privada	31 176	56 377	16.5	25.6
Moneda nacional	31 578	52 989	17.8	25.4
Moneda extranjera	- 402	3 388	- 3.4	29.7

\* Eliminadas las operaciones interbancarias.

1. No incluye capital.

2. Millones de pesos.

P Cifras preliminares.

Durante 1975 el Banco de México, S. A., incrementó su captación proveniente de la banca privada, tanto por obligaciones de encaje legal como por captaciones especiales, en 32 942 millones de pesos, de los cuales 21 137 millones correspondieron a las sociedades financieras.

El importante crecimiento en la captación de recursos, los altos porcentajes de reservas bancarias y la recanalización de recursos excedentes a través de convenios especiales, permitieron al Banco de México atenuar los efectos de la expansión de su financiamiento al Gobierno federal. En 1975 el aumento en el financiamiento total otorgado por el Banco de México, S. A., fue de 41 157 millones de pesos (33.2 por ciento), frente a 35 181 millones de pesos (39.8 por ciento) en 1974.

El financiamiento otorgado por la banca privada aumentó en 1975 en 26 682 millones de pesos (18.9 por ciento), mientras que la banca nacional canalizó recursos adicionales por 33 504 millones de pesos (29.4 por ciento). En 1974 estos incrementos fueron de 14 730 millones (11.7 por ciento) en las instituciones privadas y de 24 464 millones (27.3 por ciento) en las nacionales.

Los recursos canalizados por el sistema bancario en forma de financiamiento registraron durante 1975, la tasa de crecimiento más alta que se ha observado en los últimos 15 años (26.8 por ciento), 101 342 millones de pesos adicionales en comparación con 1974, en que tal incremento fue de 74 375 millones de pesos.

La política crediticia seguida durante el año de 1975, permitió orientar los recursos hacia las actividades que se consideraron prioritarias dentro del marco de la situación económica general.

*Financiamiento otorgado por el sistema bancario  
(Variaciones porcentuales de los saldos respecto al mismo mes del año anterior)*

Concepto	1974/1973		1975/1974	
	Jun./jun.	Dic./dic.	Jun./jun.	Dic./dic.
<b>Financiamiento total</b>	<b>19.3</b>	<b>24.4</b>	<b>27.1</b>	<b>26.8</b>
Banco de México	33.2	39.8	44.5	33.3
Instituciones nacionales	23.5	27.3	29.3	29.4
Instituciones privadas	8.6	11.7	13.3	18.9

P Cifras preliminares.

El financiamiento recibido en forma de crédito por las actividades económicas a través de la banca privada y nacional, excluido el Banco de México, S. A., aumentó entre diciembre de 1974 y el mismo mes de 1975 en 58 358 millones de pesos (25.1 por ciento) superior al incremento de 39 673 millones (20.6 por ciento) registrado en 1974. Dentro de este aumento, de acuerdo con la actividad principal declarada por los usuarios de crédito, destaca el de los recursos adicionales canalizados a las actividades agropecuarias, 12 890 millones (38 por ciento) en 1975, en comparación con 7 737 millones en 1974 (29.6 por ciento); este mayor incremento significó para dichas actividades casi un 70 por ciento más de recursos adicionales. También destaca el aumento del crédito recibido por la industria, el cual había perdido dinamismo en la primera mitad del año y se recuperó hacia el segundo semestre para alcanzar un incremento de 22 143 millones de pesos en 1975 (28.9 por ciento), mientras que en 1974 fue de 15 781 millones (25.2 por ciento). Dentro de este sector la industria de transformación aumentó 28.1 por ciento y la industria de la construcción, excluida la vivienda de interés social, en 31.1 por ciento. Esta última recibió del sistema bancario 1 270 millones adicionales, lo que representó un incremento de 20.2 por ciento. Asimismo, el crédito destinado a financiar actividades comerciales se incrementó en 6 287 millones (17.6 por ciento).

La estructura del crédito otorgado por la banca privada, según sus plazos de vencimiento, se ha caracterizado durante 1975 por un aumento de la importancia relativa de los créditos a corto plazo, lo que se explica por la tendencia a un mayor grado de liquidez en los pasivos bancarios. En efecto, mientras que en 1974 los créditos con plazo hasta de 180 días representaban el 20 por ciento del crédito adicional, en 1975 ese porcentaje se elevó a 48 por ciento.

En agosto de 1975 se giraron instrucciones a los departamentos de ahorro, para incluir en su régimen de inversión obligatoria un renglón de depósito de efectivo en el Banco de México, S. A., que destina 1 200 millones de pesos al financiamiento de compras de bienes de consumo duradero a través del Fondo de Fomento y Garantía para Consumo de los Trabajadores (FONACOT).

Frente a la necesidad de hacer más eficiente la canalización de crédito al sector agropecuario a través de la banca



nacional, el Ejecutivo Federal emitió un Decreto, en julio de 1975, en virtud del cual el Banco Nacional Agropecuario, S. A., cambia su denominación social a Banco Nacional de Crédito Rural, S. A., al cual se incorporan los bancos nacionales de Crédito Agrícola y Ejidal, así como sus bancos filiales.

Asimismo, en octubre del mismo año fue aprobada por el Congreso de la Unión una iniciativa de ley que contempla el establecimiento de un sistema institucional de crédito rural. Esta iniciativa establece que el nuevo sistema estará integrado por el Banco Nacional de Crédito Rural, los bancos regionales de crédito rural, la Financiera Nacional de Fomento Ejidal e Industria Rural y los fondos nacionales de fomento y de redescuento a las actividades agropecuarias.

Dentro de la política adoptada por el Banco de México, S. A., en el sentido de simplificar, actualizar y uniformar en lo posible sus disposiciones a la banca del país, se dictaron medidas para:

a) Establecer límites a las operaciones de crédito interbancario a fin de que las mismas se realicen sin exponer a las instituciones de crédito a situaciones de iliquidez. En este concepto, el total de las operaciones pasivas de préstamo o crédito de los bancos de depósito y las sociedades financieras no debe sobrepasar el 10 por ciento de su pasivo exigible. Dentro de este límite, las operaciones a plazo igual o menor de 90 días no deberán exceder del 7 por ciento de dicho pasivo, ni del 4 por ciento las de plazo hasta de 30 días.

b) En el caso de los departamentos de ahorro y financiero, determinar la relación máxima de pasivo contingente a capital pagado y reservas de capital, para uniformar así el tratamiento de dichos departamentos con el que se da a los departamentos de depósito.

c) Permitir que, para efectos de cómputo de capacidad de admisión de pasivos de los departamentos de una misma institución de crédito, los faltantes de capital pagado y/o reservas de capital que se produzcan en un departamento puedan ser cubiertos con sobrantes de los mismos conceptos, que en su caso existan en otros departamentos de la misma institución, excepto el fiduciario. Asimismo, en el caso de los departamentos de depósito, se dictaron medidas tendientes a desalentar ciertas operaciones de captación a plazo fijo que, dentro de la política de propiciar la constitución de bancos múltiples, conviene concentrar en los departamentos financiero e hipotecario.

La reducción en las tasas de interés en los mercados internacionales y la necesidad de fortalecer los ingresos fiscales, indujeron a las autoridades hacendarias a uniformar la tasa impositiva aplicable al rendimiento de la mayor parte de los valores de renta fija a partir del 1 de enero de 1976. El consiguiente ajuste hacia la baja en el rendimiento neto de dichas operaciones al portador, aún mantiene un amplio diferencial de las tasas internas de interés frente a las del exterior.

Finalmente, se creó un nuevo instrumento para depósitos a plazo fijo de un mes, con lo cual se amplía la gama de oportunidades de inversión.

## SECTOR PÚBLICO

Según cifras preliminares, los ingresos del sector público federal<sup>3</sup> en 1975 se elevaron en 33.4 por ciento en relación a 1974. El crecimiento fue superior al del producto interno bruto a precios corrientes, por lo que dichos ingresos aumentaron su proporción dentro de éste al 25.0 por ciento. En 1974 y 1973 este porcentaje fue de 23.1 y 21.7 respectivamente. Las principales causas del aumento fueron, las reformas tributarias que tuvieron efecto en 1975, las modificaciones en las tarifas eléctricas, las ventas externas de Pemex y la elevación de las tarifas ferroviarias.

En 1975 las erogaciones del sector público federal aumentaron en 34.2 por ciento respecto a 1974. Los gastos más dinámicos fueron en inversión, aunque también se observó un alza en los sueldos y salarios del personal federal tendiente a evitar que se deteriorara su poder adquisitivo.

Los requerimientos adicionales de financiamiento neto del sector público federal sujeto a presupuesto, incluyendo al Departamento del Distrito Federal, fueron de 69 400 millones de pesos, habiendo aumentado 31.9 por ciento respecto a 1974. Si a ello se agregan los créditos internos y externos obtenidos por otras entidades del sector público, como Altos Hornos de México, Sistema de Transporte Colectivo, Teléfonos de México, y otros organismos y empresas de menor importancia, así como la deuda externa garantizada por entidades del sector público para los bancos agropecuarios y fideicomisos de fomento, el financiamiento al sector público se elevó, también en cifras preliminares, a poco más de 90 000 millones de pesos durante 1975. Dicha cifra se compara con 68 100 millones en 1974.

### Gobierno federal

Los ingresos efectivos del Gobierno federal durante 1975 fueron del orden de 102 859 millones de pesos, superiores en 30 564 millones (42.3 por ciento) a los percibidos en 1974. Registraron los aumentos más significativos los impuestos sobre la renta, ingresos mercantiles, producción y comercio de bienes y servicios industriales, y los que gravan al comercio exterior.

Es de destacar que el alto índice de crecimiento en los ingresos federales, se debió en gran medida a las adecuaciones fiscales, en vigor a partir de noviembre de 1974.

Respecto a los gastos corrientes, la Federación erogó en 1975, 35.7 por ciento más que el año anterior. Los incrementos más dinámicos se localizaron en los gastos de administración y en las transferencias.

El crecimiento de los gastos de administración estuvo determinado por el aumento en los sueldos y salarios al personal federal. A través de los gastos de transferencia, el Gobierno federal apoyó su función social en beneficio de núcleos importantes de la población. Los sectores más favorecidos fueron los de comunicaciones y transportes, el agropecuario, educación y el fomento a entidades industriales de beneficio social.

3. Comprende Gobierno federal, 25 organismos y empresas controlados presupuestalmente y Departamento del Distrito Federal.

## BALANZA DE PAGOS

Durante 1975 el ritmo de aumento de las importaciones de mercancías disminuyó en forma considerable y coadyuvó, no obstante el estancamiento en el nivel de exportación, a moderar el deterioro de la cuenta corriente de la balanza de pagos, especialmente en el segundo semestre. Los ingresos totales en la cuenta corriente fueron de 6 303 millones de dólares, nivel muy similar al de 1974, en tanto que los egresos ascendieron a 9 947 millones, contra 8 901 millones

resultado, sobre todo, del alza en los pagos por intereses y dividendos, del incremento en las importaciones de bienes de capital, en especial del sector público, y de las necesidades impostergables de importación de algunos productos agrícolas.

El déficit en cuenta corriente reflejó un saldo negativo de la cuenta de mercancías y plata de 3 581 millones de dólares (3 058 millones en 1974), y una salida neta de divisas por servicios de 62 millones.

*Déficit en cuenta corriente por semestres  
(Millones de dólares)*

Concepto	1973		1974P		1975P	
	I	II	I	II	I	II
Déficit en cuenta corriente	379	797	912	1 646	1 614	2 029
Tasa de crecimiento con respecto al mismo período del año anterior (%)	51.6	56.0	140.6	106.5	77.0	23.3

P Cifras preliminares.

en el año anterior. Esto se tradujo en un déficit de 3 643 millones de dólares en 1975 frente al de 2 558 millones de 1974.

El flujo de capitales del exterior a plazo mayor de un año, destinado sustancialmente al sector público y en menor medida al sector privado, financió en su totalidad el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos. La reserva bruta de oro, plata y divisas del Banco de México, S. A., aumentó durante el año en 165 millones de dólares, alcanzando al día último del año 1 608.9 millones de dólares. Las líneas oficiales de apoyo secundario con que cuenta el propio Banco, constituidas por los niveles incrementados del Convenio de Apoyo Recíproco del Banco de México, S. A., con el Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos que aumentó de 180 a 360 millones de dólares, y el Convenio de Estabilización con la Tesorería estadounidense que se elevó de 200 a 300 millones de dólares, así como por los derechos ordinarios de giro en el Fondo Monetario Internacional (714.3 millones de dólares), se elevaron en 246.7 millones de dólares, para ascender a 1 374.3 millones al 30 de diciembre de 1975. En conjunto, las reservas internacionales propias del Banco de México, S. A., y las constituidas por los apoyos secundarios, libres de utilización, aumentaron en 411.7 millones de dólares, sumando al final del año 2 983.2 millones.

La contracción de la demanda externa y el deterioro en los precios de nuestros productos de exportación en el transcurso de 1975, fueron los factores determinantes en el estancamiento de los ingresos en cuenta corriente. Así, se observó una notable disminución en la tasa de crecimiento del valor de las exportaciones y de los servicios de transformación de las empresas maquiladoras y una baja en los ingresos por turismo. Por su parte, los gastos en cuenta corriente crecieron a una tasa de 11.8 por ciento como

*Cuenta de mercancías*

En 1975 el ingreso por exportación de mercancías llegó a 2 859 millones de dólares, 0.3 por ciento mayor que el de 1974. Este aumento contrasta con los observados en 1973 y 1974, que fueron de 24.3 y 37.7 por ciento, respectivamente, cuando se registraron aumentos extraordinarios en los precios de algunos de los principales productos de exportación de nuestro país.

A pesar de la más aguda recesión económica y contracción del comercio internacional desde la segunda guerra mundial, el valor de nuestras exportaciones se mantuvo en 1975 al mismo nivel que en 1974. Esto se explica debido a que el ingreso por las ventas de petróleo casi se cuadruplicó y pudo más que compensar la baja de 12.0 por ciento en el resto de las exportaciones.

Las exportaciones de productos agrícolas, ganaderos, silvícolas, apícolas y de la pesca bajaron 3.7 por ciento, y las de los manufacturados 16.2 por ciento. Las primeras sumaron 772 millones de dólares, nivel inferior en 30 millones al de 1974. Destaca el debilitamiento en las ventas de ganado bovino y carnes, que bajaron de 87 millones a 35 millones de dólares, debido a la disminución en los volúmenes y en los precios.

El dinamismo observado hasta 1974 en el valor de las ventas al exterior de productos manufacturados, se interrumpió durante 1975 por la caída de la demanda externa. Aunque el debilitamiento de estas ventas fue general, destacan entre los productos químicos las disminuciones de ácido fosfórico (43.1 por ciento), óxido de plomo (54.0 por ciento), abonos y fertilizantes (93.2 por ciento); entre los textiles, hilados y tejidos de algodón (36.4 por ciento), manufacturas de henequén (57.8 por ciento) y prendas de vestir (46.6 por ciento); así como automóviles para el

*Exportación de mercancías<sup>a</sup>*  
(Millones de dólares)

Concepto	1974P			1975P		
	I	II	Anual	I	II	Anual
<i>Total</i>	1 372	1 478	2 850	1 424	1 435	2 859
Agricultura, ganadería, silvicultura, apicultura y pesca	442	360	802	385	387	772
Industrias extractivas	174	291	465	287	450	737
Petróleo y sus derivados	14	109	123	153	307	460
Otros	160	182	342	134	143	277
Industrias manufactureras	700	734	1 434	678	524	1 202
Otros no clasificados	56	93	149	74	74	148

<sup>a</sup> Clasificación provisional por cambios en la Tarifa del Impuesto General de Exportación, por lo cual no es estrictamente comparable con los años anteriores.

P Cifras preliminares.

Fuente: Dirección General de Estadística, SIC.

transporte de personas (89.9 por ciento) y azúcar (31 por ciento).

Pese a los precios favorables para el azúcar, la cantidad exportada fue la más baja en los últimos quince años. Esto estuvo determinado por la menor zafra de 1974-75 respecto a la anterior, y por el aumento más rápido del consumo interno, lo que se tradujo en una disminución de los excedentes exportables.

Aunque el valor de las importaciones de mercancías en 1975 (6 580 millones de dólares) fue superior en 523 millones de dólares (8.6 por ciento) al registrado en 1974, nuestras compras al exterior mostraron una disminución en su tasa de crecimiento en el curso del año. El descenso en el ritmo de la actividad económica en México y algunas medidas restrictivas de política comercial influyeron en el desaceleramiento de las importaciones, cuya tasa de crecimiento con respecto a igual período del año anterior fue de 64.4 por ciento en el primer semestre de 1974, 54.4 por ciento en el segundo, 11.8 por ciento en el primero de 1975 y 6 por ciento en la última parte de este año.

Las importaciones del sector privado fueron de 4 082 millones de dólares, 227 millones (5.9 por ciento) más que durante 1974; este aumento contrasta con el de 1 264 millones (48.8 por ciento), en 1974. Por su parte, el sector público aumentó sus adquisiciones de mercancías —incluyendo las compras de alimentos de CONASUPO— en 296 millones de dólares (13.4 por ciento), para alcanzar 2 498 millones. Del incremento total de las importaciones, las del sector público absorbieron el 57 por ciento.

Los vigorosos esfuerzos desarrollados en los programas de expansión de la capacidad productiva, sobre todo en aquellos sectores en que se habían presentado insuficiencias (siderurgia, electricidad, ferrocarriles y petróleo) indujeron mayores importaciones de bienes de capital, las que llegaron a 2 391 millones de dólares, lo que significó un aumento importante de 665 millones (38.5 por ciento) respecto a 1974. Los bienes de inversión adquiridos en el exterior explican casi la totalidad del crecimiento de la importación de mercancías observado en el año de 1975.

Las compras de bienes de consumo se vieron reducidas en

*Importación de mercancías<sup>a</sup>*  
(Millones de dólares)

Concepto	1974P			1975P		
	I	II	Anual	I	II	Anual
<i>Total</i>	2 762	3 295	6 057	3 088	3 492	6 580
I. Bienes de consumo	282	394	676	337	263	600
II. Bienes de producción	2 165	2 568	4 733	2 432	2 862	5 294
a) Materias primas y auxiliares	1 354	1 653	3 007	1 396	1 507	2 903
b) Bienes de inversión	811	915	1 726	1 036	1 355	2 391
III. No clasificados	315	333	648	319	367	686

<sup>a</sup> Clasificación provisional por cambios en la Tarifa del Impuesto General de Importación, por lo cual no es estrictamente comparable con los años anteriores.

P Cifras preliminares.

Fuente: Dirección General de Estadística, SIC.

11.2 por ciento (76 millones de dólares), no obstante el alza en las importaciones de maíz (201 millones) respecto a 1974. Hubo significativas disminuciones en las importaciones de arroz (27 millones de dólares), trigo (171 millones) y leche en polvo, evaporada o condensada (63 millones).

Como consecuencia del menor ritmo en la actividad económica interna en unos casos, y de sustitución de importaciones en otros, las adquisiciones de materias primas y auxiliares para la producción se redujeron en 3.5 por ciento (104 millones de dólares), con respecto al nivel de 1974. Se registraron menores compras de semillas y frutos oleaginosos (116 millones de dólares); petróleo y sus derivados (91 millones); materias plásticas y resinas artificiales (59 millones), y productos químicos orgánicos, pastas de papel y grasas de aceites que en conjunto se redujeron 146 millones. En cambio, se observaron aumentos en las compras de sorgo (52 millones); material de ensamble para automóviles (133 millones); productos de fundición de hierro y acero (75 millones); abonos y fertilizantes (53 millones), así como chatarra y desechos o desperdicios de hierro y acero (25 millones).

#### Turismo y transacciones fronterizas

El ingreso neto de la cuenta de viajeros, que incluye el turismo y las transacciones fronterizas, llegó a 988 millones de dólares en 1975, nivel inferior en 73 millones al registrado en 1974.

#### Ingresos por turismo al interior

Concepto	1974			1975P		
	I	II	Anual	I	II	Anual
Número de turistas (miles)	1 663	1 699	3 362	1 571	1 641	3 212
Por vía aérea	820	725	1 545	734	705	1 439
Por vía terrestre	843	974	1 817	837	936	1 773
Gasto total (millones de dólares)	444.9	397.1	842.0	399.5	401.3	800.8
Por vía aérea	290.3	240.4	530.7	274.7	255.7	530.4
Por vía terrestre	154.6	156.7	311.3	124.8	145.6	270.4

P Cifras preliminares.

Los ingresos por turismo al interior llegaron a 801 millones de dólares en 1975, monto menor en 41 millones (4.9 por ciento) al registrado el año anterior. Esto fue determinado fundamentalmente, por la recesión en los Estados Unidos. En México se observó respecto a 1974, una disminución de 4.6 por ciento en el número de turistas provenientes de este país, aunada a una baja de 2.5 por ciento en su gasto medio. La recuperación de la actividad económica estadounidense en el segundo semestre de 1975 repercutió en una mejoría de este renglón, pues mientras los ingresos mostraron un descenso de 10.2 por ciento en el primer semestre respecto a igual período de 1974, en el lapso de julio a diciembre de 1975 se observó un aumento de 1 por ciento.

Los egresos de divisas por turismo de mexicanos al exterior llegaron a 398 millones de dólares, monto superior en 18.9 por ciento al de 1974. Esto se debió al mayor

número de personas que visitaron el exterior, pues el gasto medio por turista fue similar al registrado en 1974.

Los ingresos por transacciones fronterizas llegaron a 1 519 millones de dólares, cifra superior en 146 millones a la de 1974 (10.6 por ciento). Por su parte, los egresos alcanzaron 934 millones de dólares, monto superior en 14 por ciento al del año inmediato anterior.

#### Otros servicios

La contracción de la actividad económica estadounidense también se manifestó en un descenso de la demanda por los servicios de maquila mexicana, declinación que se inició desde finales de 1974 y culminó en el primer semestre de 1975. Sin embargo, la recuperación de la economía de aquel país se tradujo en una mejoría durante la segunda parte del año, por lo que el ingreso de divisas por este concepto, para el año en su conjunto, alcanzó 446 millones de dólares, cantidad similar a la del año anterior.

El pago de intereses sobre deudas oficiales llegó a 779 millones de dólares, cifra superior en 32.3 por ciento a la de 1974. Por su parte, las remesas al exterior por concepto de utilidades, intereses, regalías y otros pagos de las empresas con participación extranjera, aumentaron en 10.3 por ciento, fenómeno que se relaciona principalmente con las altas utilidades obtenidas en el ejercicio de 1974 y con el mayor financiamiento externo a que se ha acudido.

#### Capital a largo plazo

Las condiciones financieras en los mercados internacionales permitieron la contratación de créditos y colocación de valores en términos favorables. Durante 1975, las entradas netas de capital a plazo mayor de un año sumaron 3 890 millones de dólares, de los cuales 862 millones correspondieron al sector privado y a la inversión extranjera directa; el resto, 3 028 millones, está asociado a los créditos de largo plazo para financiar diversos programas de desarrollo del sector público, así como los recursos canalizados al sector agropecuario.

Los ingresos netos de capital por concepto de inversión extranjera directa, tanto por nuevas inversiones en la creación y ampliación de empresas, como por los financiamientos recibidos de las casas matrices, llegaron a 362 millones de dólares, cifra similar a la registrada en 1974. Ω