

Informe sobre la situación económica de México

BANCO DE MEXICO, S. A.

NOTICIA

El 27 de febrero se realizó la Quincuagesimotercera Asamblea General Ordinaria de Accionistas del Banco de México, S. A. Como es costumbre, el informe del Consejo de Administración correspondiente a 1973, incluyó un análisis preliminar de la actividad económica de México. En seguida se reproduce un extracto de dicho informe.

TEXTO

SITUACION INTERNACIONAL

La economía mundial vivió en 1973 uno de los años de mayores cambios y tensiones económicas y financieras de las últimas tres décadas.

Los acontecimientos demostraron con claridad las graves consecuencias que acarreó el rompimiento brusco del delicado

equilibrio entre las fuerzas de oferta con las de demanda, debido a políticas unilaterales, como sucedió en el campo monetario desde 1971, y más recientemente en el de los energéticos; así como a la presencia de perturbaciones climáticas de carácter mundial que agudizaron los desajustes en los mercados de productos básicos, particularmente de alimentos.

Por otra parte, las alteraciones en los mercados financieros y cambiarios de las principales monedas excedieron en proporción a los fenómenos que las originaban. Durante el año los desajustes en los tipos de cambio internacionales y en los precios de las materias primas se agravaron rápidamente por la aparición de fuerzas especulativas de gran intensidad en ambos mercados. Estas fuerzas actuaron en forma desequilibradora por la falta de una genuina cooperación internacional que tendiera a moderarlas.

Durante la mayor parte del año el fuerte incremento de la demanda mundial indujo muy elevadas tasas de crecimiento de la producción industrial en casi todos los países. El exceso de demanda que prevaleció provocó los incrementos más elevados

en los precios internacionales de los últimos 25 años. Consecuentemente, el valor del comercio mundial alcanzó tasas de aumento muy altas, atribuibles en mucho mayor proporción a los precios que a los volúmenes del intercambio. Como resultado de la insuficiencia de materias primas básicas y de las medidas antiinflacionarias adoptadas por las autoridades financieras de los diversos gobiernos el ritmo de crecimiento empezó a disminuir en la segunda parte del año, y se prevé que la actividad económica mundial y el empleo crecerán en forma más moderada en 1974.

La cotización internacional de las materias primas de uso industrial mejoró debido a su mayor demanda, habiendo influido en ello las compras anticipadas que la inflación provocó en los mercados mundiales. Debido a la inelasticidad característica de la producción de materias primas, los precios de éstas se elevaron por lo general en mayor escala que los de los productos manufacturados, por lo que la relación de intercambio mejoró para los países exportadores netos de productos básicos.

En el mercado monetario internacional la especulación contra el dólar estadounidense condujo a esa moneda, hasta mediados de 1973, a depreciaciones respecto al marco alemán, al franco suizo y a otras monedas importantes. El nivel resultante de tipos de cambio del dólar no se justificaba por la posición de las respectivas balanzas de pagos y la competitividad de las economías nacionales. Las exportaciones de los Estados Unidos de Norteamérica iniciaron una rápida recuperación y el crecimiento de las importaciones se moderó, por lo cual la posición de la cuenta de ese país mostró una tendencia sustancial a mejorar y, en los últimos meses de 1973, el tipo de cambio del dólar reaccionó favorablemente respecto a otras monedas de importancia mundial. La tendencia al fortalecimiento de esa divisa se vio acentuada por la escasez y los muy altos precios del petróleo, que han afectado en mayor grado al Japón y a la mayoría de los países europeos debido a su mayor dependencia de las importaciones de ese producto.

La permanencia del alza generalizada en los niveles de precios y la implantación de políticas monetarias restrictivas por parte de los países industrializados, influyeron en la elevación sin precedente de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales. Estos acontecimientos, acompañados de movimientos masivos de capitales a corto plazo, interfirieron en el manejo de la política económica interna de muchos países.

La elevación excesiva de los precios del petróleo fijada por los países exportadores de este energético a finales del año modificó desfavorablemente, en forma radical, las expectativas de precios, así como la posición de balanza de pagos de la mayor parte de los países importadores del mismo, tanto de los industriales como de los que están en desarrollo. Como consecuencia, cambiaron las necesidades de liquidez internacional y la posición relativa de las monedas más importantes, lo que hizo necesario revisar la estrategia de la reforma monetaria internacional. Se planteó la necesidad de abandonar el objetivo de alcanzar una reforma integral en un plazo corto, por el de lograr la reforma mediante etapas sucesivas de acuerdo con las circunstancias de la economía mundial. Se afirmó la necesidad de conservar, durante un tiempo mayor, el sistema de flotación de las monedas clave y de establecer mecanismos más oportunos de creación de liquidez nacional e internacional, para poder

ajustarla a los cambios más frecuentes que se prevén en los requerimientos de dicha liquidez.

ACTIVIDAD ECONOMICA NACIONAL

El comportamiento de algunos sectores básicos de la producción y la tasa de crecimiento de los precios internos en 1973, se vieron influidos por las súbitas modificaciones de los precios en los mercados internacionales de mercancías, por el insuficiente suministro de algunas materias primas producto de la escasez y la especulación internacional, y por la crisis mundial del petróleo.

El equilibrio entre la oferta interna de bienes y servicios y su demanda fue alterado por el importante incremento de los precios internacionales; por el rápido crecimiento del gasto del sector público, principalmente en bienes de inversión y por el consecuente aumento en el nivel de consumo privado. No obstante estos fuertes estímulos, el incremento en el producto interno bruto a precios constantes, fue entre 7.1% y 7.6%. El crecimiento de la producción resultó insuficiente para satisfacer la mayor demanda, lo que originó un alto ritmo de aumento de las importaciones de mercancías, que complementaron el abastecimiento de origen interno. Se hicieron evidentes las limitaciones al crecimiento de la producción que imponen la disponibilidad de recursos productivos tales como: tierras de cultivo, fertilizantes y semillas, bienes de capital, mano de obra en los grados requeridos de calificación y capacidad de organización y asistencia técnica, particularmente al sector campesino.

Como oportunamente lo advirtieron a la nación las máximas autoridades del país: "las causas del proceso inflacionario no son exclusivamente reflejo de influencias exteriores. Responden también a situaciones de carácter interno. Un rápido proceso de expansión económica y la ampliación de la política distributiva requieren un período de ajuste para adaptar el incremento de la demanda a los hábitos empresariales, y a las proporciones del sistema de producción".

A pesar del incremento sustancial de la demanda global de mercancías y servicios que provocó el uso intenso de la capacidad de producción instalada, no se observó que aumentara correlativamente la inversión privada en su conjunto, sino con cierto retraso. Este comportamiento de la inversión privada, semejante al de los últimos dos años, ha influido en la aparición de una insuficiente capacidad productiva en algunos sectores de la economía nacional.

El crecimiento del volumen de la producción industrial en general (8.2%) y de la industria manufacturera en particular (8%), semejante al histórico, no fue mayor a causa de la falta de abastecimiento oportuno de materias primas de origen interno y externo, de la multiplicidad de estrangulamientos de la producción en algunos sectores de la industria nacional, y de las deficiencias en los sistemas de distribución y transporte nacionales.

.....

Enfrentada a problemas climáticos que incidieron sobre el ciclo inmediato anterior la producción agrícola, que se incrementó en 1.7%, presentó una insuficiencia mayor que en otros períodos, debido a las mayores demandas de la creciente

población conjugadas con las que se derivan de los cada vez más altos ingresos de la comunidad, que ocasionaron elevadas importaciones de algunos productos agrícolas a precios elevados.

A fines del año fueron aumentados los precios de los energéticos. Se ajustaron también los precios oficiales de algunos productos agrícolas alimenticios a una situación más realista con los precios internos e internacionales y con los aumentos de costos agrícolas. Si bien estas medidas han significado alzas inmediatas en el nivel general de precios y probablemente tengan efectos secundarios todavía por observarse, contienen un elemento general antiinflacionario al contribuir a reducir el déficit monetario del sector público y al estimular la producción de estos bienes y servicios.

A pesar del aumento de los salarios ocurrido en el último trimestre de 1973 y de otros conceptos de costo de las empresas, las favorables condiciones de venta y utilidades en la industria y el comercio, que prevalecieron durante el año, indican que los mayores costos tuvieron una menor influencia en el alza de los precios, que la insuficiencia de la oferta respecto a la demanda. Acentuaron la deficiencia en el abastecimiento de mercancías los acaparamientos y prácticas especulativas en los mercados internos de productos alimenticios y de materias primas.

.....

Las grandes necesidades de gasto público para atender problemas básicos de infraestructura económica, educacional, de vivienda y salubridad principalmente, en un marco en que aparentemente existía capacidad ociosa en la industria nacional, indujeron un aceleramiento vigoroso de la inversión pública; asimismo, el gasto corriente del sector público aumentó en forma sustancial como resultado en buena parte de los esfuerzos por fortalecer el poder adquisitivo de los trabajadores del propio sector público.

Este aceleramiento en el gasto contrastó con el reducido crecimiento que habían mostrado desde años anteriores los ingresos corrientes del sector público, sobre todo los de organismos y empresas descentralizadas, debido a la política, ahora revisada, de mantener fijos los precios de dichas empresas. En consecuencia el déficit del sector público aumentó en tal magnitud que se tuvo que recurrir a esquemas de financiamiento diferentes a los tradicionales. Además de ahorros genuinos de la comunidad que el sistema bancario capta como pasivos no monetarios, durante 1973 tuvieron que utilizarse, en mayor medida que en el pasado, recursos provenientes del Banco de México, y, complementariamente, recursos externos a largo plazo.

.....

Los pasivos totales en moneda nacional y extranjera del sistema bancario, excluyendo aportes de capital, aumentaron en 48 143 millones de pesos en comparación con 36 183 millones en 1972. Debido al mayor nivel de actividad económica y a las alzas de los precios internos, los pasivos representados por cuentas de cheques y billetes se elevaron en proporción muy superior. Los pasivos en moneda extranjera también se elevaron con motivo de los mayores financiamientos para inversiones públicas de fomento obtenidos por los bancos oficiales en el

exterior. Los recursos captados mediante valores y obligaciones bancarias, por las sociedades financieras e hipotecarias, crecieron a menor ritmo que en años pasados debido a los movimientos de capital a corto plazo, relacionados con las alzas inusitadas de las tasas de interés internacionales que se presentaron en el primer semestre de 1973, y por los efectos desfavorables que ocasiona la reducción en el poder adquisitivo del dinero en la demanda de los títulos de renta fija.

La tasa anual de crecimiento de los pasivos en moneda nacional de las instituciones de crédito mexicanas fue de 13.8%, en comparación con 18.2% durante 1972. Los de las sociedades financieras e hipotecarias privadas aumentaron 7 100 millones de pesos (6.8%) durante 1973, en comparación con 15 154 millones (17%) en 1972. Los recursos en moneda extranjera del sistema bancario mexicano, en particular de los bancos nacionales, se incrementaron en 18 478 millones de pesos (43.4%). De éstos un aumento de 2 238 millones ocurrió en cuenta de cheques, y el resto principalmente por créditos del exterior.

El medio circulante —billetes y monedas y cuentas de cheques del público— creció de diciembre de 1972 a igual mes de 1973 en 15 518 millones (24.1%) en moneda nacional, mientras que durante 1972 este mismo concepto aumentó en 11 267 millones (21.2%).

El financiamiento concedido por el sistema bancario aumentó 46 259 millones de pesos (18%) en comparación con 36 254 millones (16.5%) en 1972. Según las tendencias observadas durante el año, el volumen de créditos concedidos al sector público aumentó en mayor proporción que el canalizado al sector privado. Por actividades se observó una tendencia mayor al incremento del crédito destinado a las agropecuarias e industriales.

Los bancos de depósito y ahorro elevaron su financiamiento total en 3 794 millones de pesos (11.3%) cifra superior a la registrada en igual período del año anterior, que fue de 3 182 millones (10.5%). En tanto, las sociedades financieras disminuyeron la tasa de aumento del financiamiento total otorgado de 16.7% (9 279 millones) en 1972 a 4.9% (3 152 millones) en 1973. El resto de las instituciones privadas incrementó su financiamiento en 18.7% (3 187 millones) en 1973, porcentaje igual al registrado en 1972 (2 683 millones).

En 1973 las instituciones nacionales de crédito, excluyendo al Banco de México, aumentaron su financiamiento total en 15 950 millones (21.8%), fundamentalmente al sector público y a las actividades agropecuarias, cifra bastante más alta que la del año anterior, que fue de 8 365 millones (12.9%).

El Banco de México aumentó durante 1973 su financiamiento total al sector público y a empresas y particulares en 20 176 millones (29.8%), frente a 12 745 millones (23.2%) en 1972.

POLITICA ECONOMICA

En el transcurso del año, las autoridades económicas del país pudieron observar algunas relaciones de comportamiento de los diversos sectores de la economía nacional que requerían un ajuste sustancial en la política económica, a plazo corto y medio, a fin de hacer asequibles los objetivos económicos de la

Administración, tendientes a lograr un desarrollo económico equilibrado. Los ajustes de política establecidos tienen por objeto hacer frente a las tendencias desequilibradoras que se apuntaban y a superar las limitaciones básicas observadas en nuestro esquema productivo.

I. Se observó que no obstante los mayores recursos del sector público dedicados a la infraestructura del campo y al crédito ejidal, el aumento de la producción agropecuaria es todavía insuficiente para satisfacer el creciente consumo nacional.

El importante aumento en los precios de mercado de los productos agrícolas ocurrido en 1973, constituye un incentivo poderoso para atraer mayores recursos productivos al campo y reanimar la actividad e inversión agropecuaria. Además, se ha reconocido que es necesario propiciar en mayor grado una canalización de recursos humanos, físicos, técnicos y financieros, tanto al sector ejidal como al privado, que permitan superar, mediante aumentos en la productividad, las limitaciones en la extensión de tierra disponible para cultivo.

El incremento en el ingreso real de los sectores populares de la población, cuyo gasto familiar se ejerce preponderantemente en bienes alimenticios y de vestido, cuyas materias primas son principalmente de origen agropecuario, dependerá sobre todo de la mejoría que se logre en la productividad global y por hectárea en este sector y no únicamente del incremento en los ingresos nominales de la población.

II. Se observó en su conjunto que la capacidad de producción de la industria manufacturera ligera, ha podido ser aumentada al ritmo necesario, en un plazo relativamente corto, mediante ampliaciones en las instalaciones y en el equipo. Sin embargo, los factores limitantes en el aumento de la producción industrial se han encontrado en las industrias pesadas básicas y de energéticos que abastecen a la industria derivada. En consecuencia la limitación del país para aumentar su producción industrial, con mayor rapidez que la tendencia histórica, parece radicar fundamentalmente en su capacidad para invertir mayores recursos en la expansión de las industrias básicas nacionales.

Las limitaciones en el abastecimiento de materias primas de origen extranjero y la insuficiente capacidad de expandir a corto plazo la producción de materias primas y de energéticos de la industria nacional, parecen constituir factores que determinarán en 1974 un crecimiento en la producción industrial menos vigoroso que el observado en 1973.

III. Se observó que si el crecimiento global de la demanda interna tiende a exceder el de la oferta nacional de bienes y servicios, los excedentes exportables disminuyen, no obstante las buenas condiciones de los mercados externos y los importantes esfuerzos orientados a aumentar las exportaciones mediante incentivos de diversa índole. Por consiguiente, el dinamismo de las exportaciones y el mejoramiento de la cuenta corriente de la balanza de pagos estarán apoyados, tanto en la política de aumento de la producción nacional como en una programación de la demanda interna congruente con los objetivos de la balanza de pagos.

IV. Se observó que el financiamiento del sector público, que descansó en el crédito externo y en emisiones monetarias del

banco central, debe ser sustituido, dados sus efectos inflacionarios, por otro más estable y duradero, que aumente los coeficientes de reinversión con mayores ahorros propios de las industrias básicas —públicas y privadas—, que procure una expansión mayor de los ingresos corrientes del sector público respecto al crecimiento de su gasto corriente, y que contribuya a la recuperación del ritmo de capacitación de recursos internos a través del mercado de valores y de la banca pública y privada mexicana.

La creciente confianza del sector privado en la firmeza de las instituciones nacionales; la considerable mejoría en la comprensión de los objetivos de la administración, y la firmeza de las políticas económicas y financieras enunciadas para alcanzarlos, son elementos que están propiciando la recuperación del ritmo de captación de recursos por parte del sistema bancario del país.

Durante el año de 1972 y la primera parte de 1973, la política económica continuó actuando sobre la demanda a fin de utilizar la capacidad industrial excedente. Al alcanzarse altos niveles de utilización de la planta industrial del país y aparecer algunos cuellos de botella y una tendencia generalizada al alza de precios y de las importaciones, la Administración inició, en la segunda parte de 1973, la estricta aplicación de una política tendiente a dar ritmo al gasto público en relación con los ingresos de este sector, y la producción nacional; a moderar las presiones al alza de los precios y de las utilidades; y a acentuar las medidas de política monetaria y crediticia tendientes a limitar el crédito a las actividades de menor prioridad, propiciando financiamientos e inversiones mayores en las actividades productivas.

Las autoridades económicas nacionales consideraron que sin perjuicio de la plena justificación de la política gubernamental que tiende a resolver necesidades vitales de la población mexicana, deben tenerse en cuenta la coyuntura nacional e internacional al determinar la oportunidad y magnitud de las medidas aplicadas, a fin de asegurar el logro de los objetivos de dicha política.

En el campo fiscal se adoptaron, a fines de 1973, medidas para dar ritmo y reorientar el gasto público; se procuró incrementar la recaudación a través de una mejor administración fiscal, y se elevaron los precios de los servicios públicos y de los energéticos para aumentar el volumen de recursos no inflacionarios, destinados al financiamiento de niveles adecuados de inversión en estos sectores.

El gasto público en 1974 se dirigirá hacia sectores de actividad prioritarios y que por sus efectos en la producción son indispensables e impostergables. Se espera que con la aplicación rigurosa de estas medidas se corrijan las tendencias adversas que muestran variables tan importantes como el déficit en cuenta corriente, la captación de ahorros por el sistema financiero y la tasa de inflación.

En el campo crediticio, el Banco de México procuró compensar, mediante ajustes en el encaje legal, la fuerte expansión de la base monetaria provocada por el aumento en el financiamiento al sector público a través de las siguientes medidas:

1) Se procuró esterilizar excedentes sobre los requisitos de

depósito legal que mantenían los bancos de depósito en el Banco de México, mediante la creación de un cajón de efectivo en caja de 5% para los bancos de depósito de la zona metropolitana y de 6% para esas instituciones del interior del país, y la firma de un convenio con dichos bancos para que aportaran 2 000 millones de pesos como depósitos en valores del Estado. Al 31 de diciembre estas instituciones habían entregado 1 761 millones. En los departamentos de ahorro se elevó el encaje sobre sus captaciones adicionales.

2) Con el mismo propósito de reducir la expansión excesiva del crédito proveniente de la utilización de recursos excedentes de las sociedades financieras, en el mes de mayo el Banco de México elevó en 5% aproximadamente la proporción de depósitos respecto a su pasivo por bonos y pagarés que deben conservar en el instituto central. También estableció que de los incrementos en su captación de recursos se canalizaran un 15% y 10%, adicionales de los provenientes de bonos y de pagarés, respectivamente, para financiamientos al sector público por conducto del Banco de México. A fin de que estas medidas no incidieran desfavorablemente en la expansión de la capacidad productiva, se otorgaron a estas instituciones apoyos financieros para el establecimiento de nuevas plantas industriales y la construcción y equipamiento de hoteles.

3) A fin de reducir las presiones de demanda excesiva en la industria de la construcción, se limitó a las sociedades hipotecarias el uso de una parte de los excedentes líquidos que tenían en el Banco de México al 15 de marzo de 1973, y se dispuso que el 50% de la canalización obligatoria de recursos para vivienda de interés social la hicieran a través del instituto central.

4) La necesidad de contrarrestar el debilitamiento en la captación de recursos del sistema bancario atribuible al aumento de las tasas de interés en el exterior, determinó que se autorizara a las sociedades financieras, hipotecarias y a los bancos de depósito el pago de mayores tasas de interés a personas físicas.

Los objetivos de política económica que orientan el presupuesto anual del sector público de 1974 y las medidas financieras y de precios adoptadas a finales de 1973, permiten esperar que se controlen las presiones inflacionarias.

La aplicación de una política monetaria y crediticia que ajuste estrictamente los suministros de crédito y de liquidez a las necesidades fundamentales de la economía nacional; una política fiscal consistente en mantener con toda firmeza un nivel del gasto acorde con los ingresos del sector público y con un financiamiento no inflacionario interno y externo; y la aplicación estricta de la tradicional política de tipo de cambio fijo respecto al dólar y de absoluta libertad de cambios, constituyen pilares fundamentales para alcanzar los objetivos de la administración consistentes en auspiciar el desarrollo económico nacional, sin deterioro de los ingresos reales de los sectores populares de la población.

RESERVAS INTERNACIONALES

La incertidumbre que se observó en la situación monetaria mundial, caracterizada por las múltiples alteraciones de las

paridades cambiarias, por los bruscos movimientos de capitales y de las tasas de interés en los mercados internacionales, y por el aumento en el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de México, determinaron que las autoridades monetarias procuraran aumentar, de manera amplia y suficiente, las reservas propias mediante el uso de sus facultades de regulación y los apoyos secundarios del peso a disposición del Banco de México.

Esta política, así como el aumento en el valor de las exportaciones de mercancías, los mayores ingresos por turismo y las mayores disposiciones de crédito internacionales por parte del sector gubernamental para el financiamiento de obras públicas de desarrollo, permitieron que la reserva bruta del Banco de México de activos internacionales, computada de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, más la plata, se incrementara en forma sustantiva de 1 285 millones de dólares en diciembre de 1972 a 1 407 millones de dólares en diciembre de 1973.

Asimismo, se elevaron sustancialmente las líneas secundarias de apoyo con el Fondo Monetario Internacional y con dependencias oficiales del exterior; se obtuvo además una línea adicional de financiamiento en eurodólares con importe de 500 millones de dólares para ser utilizada, de ser necesario, en los próximos tres años, a fin de satisfacer necesidades generales de divisas que pudieran presentarse.

El monto de los recursos propios del Banco de México, más los derechos ordinarios de giro en el Fondo Monetario Internacional —446 millones de dólares—; los recursos del convenio con la Tesorería estadounidense —200 millones de dólares— recientemente incrementado; la línea de crédito recíproca con el Banco de la Reserva Federal de Nueva York —180 millones de dólares— y la línea bancaria de crédito en eurodólares antes mencionada, alcanza la muy importante suma de 2 733 millones de dólares.

.....

PRODUCCION

El año de 1973 se caracterizó por un elevado crecimiento en el volumen de producción interna de bienes y servicios que, sin embargo, no alcanzó la magnitud de la expansión de la demanda global. De acuerdo con estimaciones preliminares, el producto interno bruto se incrementó en términos reales, entre 7.1% y 7.6%, cifra similar a la de 1972. A precios corrientes fue entre 20.1% y 20.7%.¹

.....

Los principales factores de estímulo a la demanda, medida a precios corrientes, se originaron tanto en el sector público como en el privado. En 1973, el gasto corriente del sector público

¹ No se dispone aún de cifras sobre el comportamiento del volumen de las transacciones comerciales en 1973 y de otros servicios. Estas actividades absorben el 46% del valor total del producto interno bruto en 1972. De esta manera, aun cuando las cifras disponibles para otras actividades permiten afirmar que el producto interno bruto aumentó aproximadamente en la magnitud mencionada, será hasta mediados de 1974 cuando se cuente con cifras completas y más precisas de toda la actividad económica del país (incluyendo el cambio de inventarios).

creció a un ritmo cercano al doble del registrado en 1972. Asimismo, el consumo del sector privado tuvo un aumento considerable que se reflejó en los volúmenes de ventas de los bienes de consumo duradero: las de refrigeradores crecieron 11.4%, las de estufas 10.0%, las de televisores a color 19.6%, y las de automóviles 8.9%. La inversión fija bruta aumentó 26.0%, principalmente la pública, en comparación con 19.0% en 1972. El componente más dinámico de inversión fue la construcción, que aumentó 28.5% también a precios corrientes, siguiéndole en importancia la producción interna de maquinaria y equipo, 23.1%, y la adquisición en el exterior de estos bienes, 22.5%. Las exportaciones mostraron un crecimiento todavía mayor que el ya bastante elevado de 1972.

La producción de los diversos sectores medida en volumen tuvo en general aumentos significativos.

Crecimiento de la producción de actividades primarias y secundarias (Porcentajes)

Concepto	1972/71	1973/72 ^P
Agricultura	— 1.4	1.7
Ganadería	4.0	2.5
Silvicultura	8.1	5.0
Pesca	3.0	8.0
Petróleo y derivados	6.2	4.5
Petroquímica	22.2	15.0
Minería	1.5	2.5
Energía eléctrica	11.4	8.5
Construcción	16.0	15.5
Manufacturas	8.7	8.0

^P Cifras preliminares.

Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca

El volumen de la producción agrícola aumentó 1.7% en 1973, en comparación con una baja de 1.4% el año anterior. Se registraron mayores volúmenes de producción en los más importantes productos básicos de consumo interno, principalmente de trigo, que aumentó 18.4%, y el frijol y el maíz que alcanzaron un nivel sin precedente al aumentar 8.7% y 8.1%, respectivamente, después de un fuerte descenso registrado el año anterior. Otros productos que también aumentaron fueron la caña de azúcar (13.7%); el plátano roatán (7.8%); el ajonjolí (7.7%); el cártamo (4.8%) y el arroz en palay (2.9%). No obstante los mejores precios internacionales y los mayores rendimientos obtenidos en las áreas de cultivo, disminuyó el volumen de producción de algodón pluma (12.0%) debido a que se dejaron de cultivar importantes zonas en Sonora y Sinaloa. Esto se explica por la elevación de precios de algunos insumos, y por problemas de disponibilidad de mano de obra, que determinaron las preferencias de los agricultores por otro tipo de cultivos. También disminuyó la producción de alfalfa (6.3%); cacao (5.3%); jitomate (5.3%); plátano de diversas variedades, excepto roatán, (8.6%) y copra (3.3%).

El insuficiente crecimiento característico de los últimos años, frente al acelerado aumento de la demanda interna, los elevados

precios internacionales y las revisiones de los precios de garantía, dieron como resultado que los precios de estos productos registraran fuertes incrementos. La revisión de estos precios para productos como el trigo, el maíz y el frijol, entre otros, constituye un estímulo a la producción.

Se estima que la ganadería creció en 1973 a una tasa de 2.5%, inferior a la registrada el año anterior de 4.0%. La producción avícola se elevó a un ritmo superior (4.5%) al de 1972 (1.6%), en tanto que la producción de leche aumentó (2.5%) y la de huevo (6.0%). El volumen de producción de ganado bovino disminuyó 2.5%, en comparación con un aumento de 4.7% en 1972, y el ganado ovino bajó 1.6% en 1973, frente a un aumento de 1.2% obtenido el año anterior. Los volúmenes de producción de ganado porcino y caprino aumentaron en 1973 a tasas de 4.0% y 1.6%, respectivamente.

La producción pesquera creció 8% en 1973, a pesar de que la captura del camarón se mantuvo a niveles similares a los de 1970. Pero otras especies aumentaron sensiblemente, tales como la sardina (23.8%) y el atún (29.6 por ciento).

La producción silvícola se estima aumentó a una tasa de 5.0% en comparación con la registrada en 1972, que fue de 8.1%, a pesar de la creciente demanda de madera para la industria de la construcción.

Actividades industriales

Minería. La producción minerometalúrgica del país aumentó 2.5% en 1973, en comparación con 1.5% el año anterior. Se observaron bajas en los metales no ferrosos: antimonio, 27.2%; arsénico, 25.6%; estaño, 22.9%, y tungsteno, 4.4%. Estas bajas ocurrieron a pesar del alza sustancial y sostenida de los precios internacionales de estos metales. Entre los productos que aumentaron en 1973 están el manganeso 21.4%, el plomo 9.1%, la plata 3.3% y el cobre 1.4 por ciento.

En los minerales no metálicos se registró un notable incremento en el azufre, 68.7%, en comparación con una baja de 19.9% en 1972.

El mineral de hierro bajó 5.0% en comparación con un aumento de 8.3% en 1972. Esta disminución en la producción del mineral se debió a un ritmo menor en la siderurgia.

Petróleo. Esta industria básica experimentó un aumento en su producción de 4.5%, en comparación con los aumentos de 6.2% en 1972 y 2.8% en 1971. En 1973 las ventas aumentaron en 10.5%. Esto provocó un sensible incremento en las importaciones de estos productos para complementar la insuficiente producción interna. La refinación aumentó 5.7% en comparación con un aumento de 9.6% del año anterior.

Petroquímica básica. La industria creció en 1973 15.0%, que es inferior a la tasa alcanzada en 1972, de 22.2%. La reducción en la tasa de aumento obedeció en buena medida a las limitaciones en el abastecimiento de materias primas y en la capacidad instalada.

Manufacturas. La industria manufacturera experimentó en 1973 un crecimiento en su volumen de producción de 8.0%, inferior a la tasa de 8.7% alcanzada el año anterior. Se

registraron aumentos prácticamente en todas las ramas, aunque menores que los del año anterior, con excepción de productos de hule que aumentó 11.3% en 1973, en comparación con 9.0% el año anterior; minerales no metálicos 16.1% en 1973 y 11.5% en 1972, y equipo de transporte 21.2% en 1973 y 8.0% en 1972. En la rama de cuero y productos del cuero se registró un descenso en la producción de 3.3%, en comparación con una baja de 6.7% en 1972.

La industria manufacturera se enfrentó a una fuerte demanda tanto de bienes de consumo como de producción; sin embargo, hubo problemas de abastecimiento de materias primas, y en algunas ramas se llevó la producción al límite de la capacidad instalada, como fue el caso de la siderúrgica. También se observaron insuficiencias de materias primas que afectaron a la producción de textiles de fibras blandas, imprenta y papel, así como cuero y productos del cuero. Por otra parte, se presentaron cuellos de botella en el sector de transportes y en el suministro de energéticos en varias regiones y un débil ritmo de la inversión privada en ampliaciones y nuevas instalaciones.

Tasas de crecimiento de la industria manufacturera por rama de origen (Porcentajes)

Concepto	1972/71	1973/72 ^p
Total	8.7	8.0
Alimentos, bebidas y tabaco	4.5	3.8
Fabricación de textiles	10.1	8.0
Calzado y prendas de vestir	9.0	7.7
Industria de la madera y el corcho	6.7	3.0
Papel y productos de papel	8.1	6.6
Imprenta, editorial e industrias conexas	13.1	1.8
Cuero y productos de cuero	- 6.7	- 3.3
Productos de hule	9.0	11.3
Productos químicos	12.9	11.0
Minerales no metálicos	11.5	16.1
Siderurgia	15.8	8.4
Construcción de maquinaria	9.9	12.1
Equipo de transporte	8.0	21.2

^p Cifras preliminares.

Es importante señalar que en 1973 la producción de bienes de consumo creció a una tasa inferior (6.7%) a la del año anterior (9.2%). Esta reducción en la tasa se puede atribuir al crecimiento relativamente menor de los bienes de consumo no duradero, 5.4% en 1973, comparado con 9% del año anterior, principalmente como resultado de problemas de abastecimiento de productos agrícolas. En cambio, se observó un aumento sustancial de 15.3% en la producción de bienes duraderos de consumo, en comparación con 11.2% en 1972. Fue notable el incremento en ciertos renglones como estufas, refrigeradores, tocadiscos, televisores de color, consolas y automóviles.

La tasa de crecimiento de los bienes de producción se mantuvo igual (9.0%) que la del año pasado con menor incremento de las materias primas: 7.9% en 1973 en compara-

ción con 8.7% en 1972, ya que los bienes de capital aumentaron considerablemente (17.5%, en 1973 y 10.8% en 1972).

Construcción. Debido a los programas de inversión pública y a los esfuerzos para resolver el problema de la vivienda, esta industria viene experimentando un crecimiento notable desde mediados de 1972. En 1973 creció a una tasa de 15.5%, similar a la del 16% registrada en 1972. El alto ritmo de aumento de esta actividad provocó presiones de demanda sobre la producción de todos los materiales de construcción, lo que ha ocasionado cierta escasez de materiales y elevación de precios. Los insumos de cemento subieron 15.5%, tasa similar a la del año anterior, en tanto que los de varilla corrugada crecieron a una tasa superior (27.3%) a la de 1972 (15.1%). El vidrio creció a una tasa de 18.2%, que se compara favorablemente con el descenso de 3.4% en 1972. Perfiles estructurales y tubos y postes de hierro y acero no sostuvieron su tasa de crecimiento del año anterior.

Energía eléctrica. La generación para servicio público de energía eléctrica se incrementó en 1973 en 8.5% en comparación con 11.4% en 1972. Debido a rezagos en los programas de inversión de este sector, se observó una restricción en la oferta de energía eléctrica, que fue más notoria en el primer semestre del año por la insuficiencia de agua en las presas. Las importaciones de energía eléctrica aumentaron 30% en 1973. Debe destacarse también que la capacidad instalada en plantas termoeléctricas ha venido aumentando continuamente.

El 15 de octubre de 1973 entraron en vigor aumentos en las tarifas de consumo de energía eléctrica, con el fin de incrementar los recursos para la expansión de la industria.

PRECIOS

Las presiones inflacionarias generadas en el año de 1973 se explican tanto por causas internas como externas. Entre las primeras, cabe mencionar las deficiencias de la producción, principalmente de productos agrícolas, cuya oferta se contrajo en 1972 en relación al año anterior, y en 1973 mostró todavía un lento crecimiento. Si se considera la oferta agrícola de 1972 y 1973, frente al crecimiento de la población durante estos dos años, se observa con claridad la presión que la demanda interna adicional ha ejercido sobre los precios; mientras que la producción agrícola de 1973 permanece a los niveles de 1971, la población se ha incrementado en más de 7% y su gasto real también se ha elevado.

Los problemas de insuficiencia de oferta agrícola se han debido en parte al bajo nivel que mantenían los precios de garantía de artículos básicos para la alimentación, por lo que, con el fin de estimular su producción, durante 1973 se elevaron para el maíz, trigo y el frijol, entre otros.

El lento crecimiento del sector agropecuario originó también una escasez de las materias primas industriales, con la consecuente alza de precios.

A las causas internas de aumento de precios se aunaron las presiones generadas en los países industrializados, cuya característica durante 1973 fue una agudización del proceso inflaciona-

rio. La escasez de productos básicos, entre ellos los agropecuarios, fue principalmente en cereales, algodón, café, lana y carnes, lo que sumado a la extraordinaria expansión en la demanda de los países industrializados determinó una elevación de precios internacionales sin precedente. Las altas cotizaciones internacionales se transmitieron a la economía a través de mayores precios de los bienes de exportación y de las fuertes alzas de costos en las empresas usuarias de insumos y equipo de capital importados. Los precios al mayoreo en los Estados Unidos se elevaron 18.2%, en Japón 29%, en Francia 15%, en Inglaterra 10.2% y en Italia 20 por ciento.

Como consecuencia de los factores señalados, de diciembre de 1972 al mismo mes de 1973, el Índice de Precios al Mayoreo de 210 artículos en la ciudad de México aumentó 25.2%. El alza de 1973 se debió a fuertes incrementos, tanto en los

artículo de consumo (23.7%) como en los bienes de producción (27.6). Entre los bienes de consumo, los alimentos no elaborados registraron el mayor incremento (30.0%) debido principalmente a la sensible elevación de los precios de huevo, pescado, carnes en general, legumbres y granos. En los artículos de producción se elevaron sobre todo las materias primas no elaboradas, vegetales y animales (51.3%), como consecuencia del alza en productos agropecuarios tales como el algodón, el cacahuate, la copra, la uva, la lana y las pieles, entre otros.

En el mismo período de comparación el índice nacional de precios al consumidor tuvo un aumento de 21.4% en 1973, frente a un 5.6% registrado el año anterior. Esta fuerte elevación obedeció a un aumento generalizado de precios, especialmente los de las prendas de vestir, calzado y accesorios 18.5%; de alimentos, bebidas y tabaco 27.5%; de muebles, accesorios, enseres domésticos y cuidado de la casa 19.5%, y arriendos brutos, combustibles y alumbrado 15.1%. Las alzas de gasolina y de servicios de taxis elevaron el renglón de transportes y comunicaciones en 28.8%. En la clasificación por sectores de origen de este índice se aprecia el mismo incremento generalizado de 29.2% en el sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; de 19.2% en el de fabricación de textiles; de 26.4% en el de productos alimenticios, bebidas y tabaco, y 15.0% en el de fabricación y reparación de productos metálicos. El renglón de petróleo y derivados se incrementó 73.1%, el de la electricidad 23.2 por ciento.

*Índice nacional de precios al consumidor.
Variaciones porcentuales anuales por objeto
del gasto, sectores de origen y durabilidad
(1972 respecto a 1971 y 1973 respecto a 1972)
(Base 1968 = 100)*

Concepto	Índice nacional	
	72/71	73/72
Índice general	4.9	12.2
A. Clasificación por objeto del gasto		
I. Alimentos, bebidas y tabaco	4.0	15.8
II. Prendas de vestir, calzado y accesorios	6.6	17.1
III. Arriendos brutos, combustibles y alumbrado	5.6	9.0
IV. Muebles, accesorios, enseres domésticos y cuidado de la casa	4.2	11.3
V. Servicios médicos y conservación de la salud	6.6	7.8
VI. Transportes y comunicaciones	5.4	5.7
VII. Educación, esparcimiento y diversiones	6.2	8.5
VIII. Otros bienes y servicios	3.8	9.1
B. Clasificación por sectores de origen		
I. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	6.9	17.4
II. Petróleo y derivados	2.1	6.7
III. Productos alimenticios, bebidas y tabaco	3.2	15.4
IV. Fabricación de textiles	6.2	16.9
V. Productos de madera	3.3	8.9
VI. Fabricación de productos químicos	2.4	7.0
VII. Fabricación y reparación de productos metálicos	3.4	9.4
VIII. Electricidad	1.2	5.8
IX. Comunicaciones y transportes	7.1	4.4
X. Servicios	6.4	9.3
C. Clasificación según la durabilidad de los bienes		
I. Bienes no durables	4.0	14.7
II. Bienes durables	3.4	9.4
III. Servicios	6.4	8.7

El mayor crecimiento de los niveles generales de precios en México, respecto a los ocurridos en los países industrializados, podría explicarse, en parte, por las más elevadas ponderaciones que tienen en México los productos alimenticios y del vestido. Esta característica obedece al menor ingreso *per capita* en el país.

*Índice de precios al mayoreo en la ciudad de México,
210 artículos. Base 1954 = 100
(Variaciones porcentuales anuales)*

Concepto	Variación en %	
	1972/71	1973/72
Índice general	2.8	15.7
Artículos de consumo		
Alimentos	2.9	15.5
No elaborados	3.7	19.4
Granos	2.9	19.3
Arroz	0.5	24.1
Avena	0.3	6.2
Café	- 8.1	19.8
Frijol	- 2.7	58.5
Garbanzo	29.1	- 8.4
Maíz	3.7	14.1
Haba	14.6	- 31.8
Legumbres	1.6	23.2
Ajo	31.2	0.8
Cebolla	1.8	8.4
Chile seco	52.3	21.5
Chile verde	- 3.9	- 3.8
Tomate rojo	- 18.1	23.5
Papa amarilla	- 23.4	42.2

Concepto	Variación en %		Concepto	Variación en %	
	1972/71	1973/72		1972/71	1973/72
Papa blanca	- 24.3	69.4	Planchas eléctricas	0.0	7.7
Frutas	5.0	11.0	Refrigeradores	- 1.5	5.8
Aguacate	- 11.7	- 11.3	Radios	0.1	2.0
Camote	0.0	6.4	No eléctricos	0.5	10.2
Limón	10.0	- 0.4	Colchón	0.6	8.1
Manzana	13.3	19.4	Camás	0.0	4.7
Naranja	- 1.3	33.8	Colchas	0.0	13.2
Pera	7.1	53.5	Estufas	3.2	8.6
Perón	- 11.3	- 4.2	Máquinas de coser	1.5	13.8
Plátano roatán	14.3	- 9.0	Otros	3.0	6.8
Plátano no roatán	7.1	5.4	Jabón para lavar	2.3	8.1
Productos animales	4.1	20.8	Hielo	5.6	13.7
Carne de cerdo	2.6	34.2	Pasta dentífrica	11.5	2.5
Carne de res	2.5	23.2	Carbón vegetal	3.3	5.7
Huevo	19.9	7.1	Energía eléctrica doméstica	0.0	6.1
Leche	2.1	14.4	Jabón para tocador	7.5	0.3
Pescado	15.2	12.3	Telas e hilos (uso mixto)	3.4	14.8
Carne de carnero	3.2	25.6	Dril	0.7	10.1
Elaborados	0.2	4.2	Estambre	- 1.3	9.2
Harina y sus productos	0.2	1.5	Manta	9.6	16.7
Harina de trigo de 1a.	0.0	0.7	Mezclilla	0.7	8.8
Harina de trigo de 2a.	0.0	0.9	Tela blanca	0.0	5.9
Maizena	18.8	9.9	Tela color liso	0.7	5.9
Galletas	0.0	6.7	Tela estampada	0.7	7.2
Azúcar y sus productos	1.6	- 1.0	Casimir	2.5	30.9
Piloncillo	30.8	- 15.6	<i>Artículos de producción</i>	2.3	17.3
Grasas	- 0.3	20.7	Materias primas	3.5	24.5
Aceite de ajonjolí	0.7	20.0	No elaboradas	5.8	42.7
Grasa vegetal	0.3	25.1	Vegetales	3.1	28.2
Manteca de cerdo	- 1.1	16.0	Alfalfa	9.6	23.6
Conservas	0.0	5.0	Algodón	4.8	62.3
Camarón en lata	0.0	13.2	Cacahuete	8.8	34.3
Chícharos en conserva	0.0	3.3	Cebada	5.0	34.9
Chiles en conserva	0.0	1.0	Copra	- 9.5	35.6
Duraznos en conserva	0.0	2.9	Paja de cebada	- 6.5	37.4
Jamón endiablado	0.0	5.3	Semilla de ajonjolí	5.1	38.6
Pescado en conserva	0.0	2.3	Tabaco	0.0	13.6
Salsa	0.0	2.0	Uva	41.8	- 5.0
Bebidas	0.5	1.8	Zacate de maíz	- 9.7	31.6
Agua mineral	0.0	1.1	Trigo de 1a.	1.3	1.5
Cerveza de barril	0.0	4.9	Cacao	0.0	5.4
Cerveza de botella	0.0	1.4	Animales	18.4	101.0
Cognac	- 1.2	0.7	Lana	18.0	117.8
Sidra	3.6	1.5	Pieles de res	21.2	37.5
Tequila	1.7	2.4	Zaleas de carnero	4.6	23.7
Productos lácteos	0.7	4.9	Elaboradas	1.1	4.7
Leche condensada	5.6	13.2	Metálicas	0.0	2.3
Leche evaporada	- 2.4	- 1.1	Acero eléctrico	0.0	1.9
Queso	0.6	3.7	Alambre de acero	0.0	1.0
Mantequilla	0.0	5.5	Alambre galvanizado	0.0	1.8
Otros	0.0	1.0	Lámina galvanizada	0.0	1.0
Chorizo	0.0	12.5	Rieles y accesorios	0.0	2.1
Jamón cocido	0.0	1.8	Telas de alambre	0.0	1.0
No alimentos	3.6	13.0	Hojalata	0.0	1.0
De uso personal	4.6	14.0	Fierro para fundición	0.0	2.9
Vestido	9.1	14.9	Botes de hojalata	0.0	8.4
Calzado	13.7	20.7	Fierro comercial	0.0	1.9
Calcetines	0.0	6.6	Químicas	5.6	11.4
Camisas	0.0	7.0	Bicarbonato	18.4	23.0
Medias de algodón	0.0	3.1	Glicerina	4.7	7.6
Pantalón de mezclilla	13.1	12.7	Sosa cáustica	1.3	9.0
Sombreros	3.5	16.8	Acetileno	6.0	4.0
Pañuelos	0.3	8.8	Acido sulfúrico	5.1	0.4
Calzoncillos	9.1	5.0	Oxido de cinc	3.3	19.0
Camisetas	9.1	2.1	Vegetales	1.9	7.5
Otros	0.2	13.0	Aceite de linaza	2.1	7.5
Chicles	0.5	11.5	Malta	0.0	1.5
Cerillos	0.0	5.6	Almidón	6.4	2.0
Cigarros	0.2	15.8	Aguarrás	- 17.7	- 5.5
Periódico	0.0	10.2	Alcohol	5.4	5.9
De uso en el hogar	2.2	6.9	Brea	7.7	3.1
Eléctricos	- 0.1	3.0	Salvado	0.0	37.5
Lavadoras	0.3	5.8	Glucosa	- 4.2	- 6.1

Ingresos y egresos presupuestales efectivos del Gobierno federal¹
(Millones de pesos)

	1972	1973	Variación porcentual
<i>Ingresos totales</i>	42 693,0	53 709,3	25,8
Corrientes	42 022,3	52 733,0	25,5
Renta	20 809,0	25 745,9	23,7
Producción y comercio	6 538,8	7 888,5	20,6
Ingresos mercantiles	4 999,5	7 500,0	50,0
Comercio exterior	3 429,2	4 717,3	37,6
Erogaciones por trabajo	763,5	891,3	16,7
Otros impuestos	1 652,8	1 915,8	15,9
Ingresos no tributarios	3 829,5	4 074,2	6,4
De capital	670,7	976,3	45,6
Gastos corrientes	36 529,0	47 923,6	31,2
Gastos de administración	17 150,6	22 470,7	31,0
Transferencias	13 192,0	16 922,1	28,3
Otros gastos corrientes	6 186,4	8 530,8	37,9
Ahorro en cuenta corriente	5 493,3	4 809,4	- 12,4

¹ Cifras preliminares.

Fuente: Dirección General de Estudios Hacendarios y Asuntos Internacionales. Departamento de Estudios Económicos.

Los egresos presupuestales efectivos del Gobierno federal en 1973, por su parte, se incrementaron en 27.5% respecto al ejercicio anterior. Los gastos corrientes aumentaron en 31.2% como resultado de la elevación del 31% en los gastos de administración, 28.3% en las transferencias, y 37.9% del resto de los gastos corrientes. A su vez, la elevación de los gastos administrativos fue originada en gran medida por el incremento de los niveles de sueldos al personal federal.

BALANZA DE PAGOS

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de México ascendió a 1 332 millones de dólares, cifra superior en 542 millones (68.7%) a la correspondiente a 1972, que fue de 789 millones. El incremento en el déficit en cuenta corriente en 1973 se debió exclusivamente a un crecimiento anual sin precedente de la importación de mercancías (41.3%), en tanto que las exportaciones lograron aumentar en 25.1%. Los resultados favorables de la cuenta de turismo —transacciones fronterizas y turismo al interior—, de servicios por transformación de las empresas maquiladoras, y de la plata, entre las más importantes, no alcanzaron a compensar el resultado en la cuenta de mercancías. Sin embargo, de acuerdo con el concepto internacional de balanza básica que incluye la cuenta corriente y renglones de ingreso de carácter permanente como las inversiones extranjeras directas, los préstamos de largo plazo de instituciones internacionales, y la colocación de valores a largo plazo en los mercados financieros internacionales, hubo un superávit básico de divisas.

La reserva bruta de activos internacionales del Banco de México que al 31 de diciembre de 1973 alcanzó el nivel de 1 407 millones de dólares en comparación con 1 285 millones en igual fecha de 1972.

FINANZAS PUBLICAS

Durante 1973 los ingresos presupuestales efectivos del Gobierno federal registraron un incremento del 25.8% respecto al año anterior. Destaca el aumento en la recaudación del impuesto sobre la renta, 23.7% respecto a 1972; ingresos mercantiles, 50%; los gravámenes a la producción y el comercio de bienes y servicios, 20.6% y el impuesto sobre erogaciones por remuneración al trabajo personal, 16.7%.

Este aumento del ingreso federal obedece a la mejora en los sistemas administrativos, las modificaciones fiscales —entre las que destacan las realizadas en los impuestos sobre ingresos mercantiles y sobre tabacos labrados— y el efecto del crecimiento de la actividad económica.

Variación en %

Concepto	1972/71	1973/72
Celulosa	0,0	3,4
Papel	0,2	3,2
Cartón	2,2	4,3
Cartoncillo	0,0	3,4
Libreta	0,0	3,8
Papel para escritura	0,0	4,9
Papel para envoltura	0,0	3,8
Papel para cigarros	3,0	4,0
Papel celofán	0,0	5,6
Papel para impresión	0,0	1,1
Material de construcción	0,6	4,6
Calidra	0,5	3,7
Arena	8,5	9,5
Alambre de cobre	- 10,6	17,6
Barniz	0,0	3,5
Cemento	1,2	25,2
Duela	3,1	7,5
Mosaico	1,0	9,2
Ladrillo	0,0	3,2
Tubo de concreto	4,0	7,7
Pintura de aceite	0,0	3,2
Tabique	3,4	13,8
Tubo de asbesto	0,3	4,0
Vidrio	0,0	4,6
Cal	0,7	0,4
Yeso	0,0	0,8
Otros	5,1	6,9
Costales	- 1,2	5,1
Lápiz	16,3	6,7
Suela	9,1	9,8
Sal industrial	- 3,9	1,4
Borra	5,5	23,7
Estopa	0,0	3,3
Combustible y energía	0,1	4,3
Gasolina	0,0	3,8
Carbón de piedra	0,0	7,1
Gas licuado	0,0	7,1
Leña	3,3	3,4
Energía eléctrica industrial	0,0	6,0
Coque	0,0	2,1
Vehículos y accesorios	0,3	3,0
Bicicletas	6,2	9,9
Llantas	0,0	2,4
Automóvil	0,3	3,1
Camiones	0,3	3,1
Acumuladores	0,0	2,5

Estructura de la variación del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de México (Millones de dólares)

Concepto	1972	1973	Variación
Balanza de mercancías y servicios	- 789.3	- 1 331.5	- 542.2
I. Saldo de la cuenta de mercancías y producción de plata	- 1 001.5	- 1 679.4	- 677.8
II. Saldo de la cuenta de turismo	342.3	466.9	124.6
III. Saldo de las transacciones fronterizas	407.7	481.2	73.5
IV. Servicios por transformación (maquiladoras)	164.7	271.5	106.8
V. Remisión de intereses y dividendos ¹	- 734.3	- 942.5	- 208.2
VI. Pasajes internacionales y otros conceptos	31.8	70.7	38.9

¹ Intereses por deudas a largo plazo.

Durante el año hubo movimientos sensibles de capital a corto plazo. Los egresos se pueden atribuir parcialmente a la elevación sin precedentes en las tasas de interés de los mercados internacionales; también influyó en ello la incertidumbre derivada de las presiones inflacionarias y de los ajustes que tuvieron lugar en la paridad de las principales divisas internacionales.

El egreso total de divisas por la importación de mercancías y servicios fue de 6 064 millones de dólares, cifra superior en 1 484 millones (32.4%) al nivel alcanzado en el año anterior. La importación de mercancías —excluidas las de las empresas maquiladoras de las zonas y perímetros libres—, explica la mayor parte (75.6%) del aumento mencionado, pues creció en 1 122 millones de dólares (41.3%). También registraron aumentos las salidas por dividendos, intereses y otros pagos de empresas con inversión extranjera directa que sumaron 121 millones de dólares (25.8%); el pago de intereses sobre deudas oficiales a largo plazo, 86 millones (33%); el turismo al exterior 37 millones (16.7%); las transacciones fronterizas, 33 millones (5.1%); los pasajes internacionales, 11 millones (16.9%), y otros conceptos, 72 millones (37.9%).

El ingreso por las ventas de mercancías y servicios al exterior llegó a 4 732 millones de dólares, cifra superior en 942 millones (24.9%) con respecto a 1972. La exportación de mercancías, deducida la que hacen las empresas maquiladoras, creció en 419 millones (25.1%); el turismo al interior en 162 millones (28.7%); las transacciones fronterizas en 107 millones (10.1%);

Índice de valores unitarios de la importación y exportación de mercancías de México (Porcentajes)

	Exportación	Variación	Importación	Variación
1970	100.0	--	100.0	--
1971	102.4	2.4	104.1	4.1
1972	107.3	4.8	106.9	2.7
1973 ^e	123.4	15.0	121.9	14.0

^e Estimación.

Fuente: Dirección General de Estadística, SIC.

los servicios por transformación de las plantas maquiladoras en 107 millones (64.8%); otros conceptos de ingresos en 122 millones (43.9%), y la producción neta de plata en 26 millones (50%), concepto afectado por el aumento de su precio.

Precios de algunos productos de importación (Dólares)

	Diciembre		Variación
	1972	1973	%
1. Gas licuado (ton) ¹	39.60	117.40	196.6
2. Diesel (barril) ¹	4.48	12.72	183.9
3. Hule (100 libras) ²	22.00	55.00	150.0
4. Chatarra (ton) ²	46.00	90.00	95.6
5. Trigo (bushel) ²	2.72	5.19	90.8
6. Petróleo crudo (barril) ¹	3.12	5.92	89.7
7. Combustóleo (barril) ¹	4.09	7.57	84.6
8. Gasolina (barril) ¹	5.84	10.13	73.5
9. Maíz (bushel) ²	1.56	2.68	71.8
10. Lana (libra) ²	1.69	2.50	47.9
11. Coque de hulla (ton) ³	41.00	47.15	15.0

Fuente: ¹ Petróleos Mexicanos.

² *The Wall Street Journal*.

³ Valor Unitario de la Estadística de Comercio Exterior.

La cuenta de capital a largo plazo registró un saldo positivo de 1 744 millones de dólares, cantidad mayor en 979 millones que la registrada en 1972. Se destinó a programas de fomento de desarrollo económico del sector público una gran parte de estos recursos, 1 178 millones de dólares, de los cuales 1 022 millones corresponden a créditos y 156 millones a colocaciones de valores. Las disposiciones brutas de créditos sumaron 1 858 millones, en tanto que las amortizaciones fueron 831 millones de dólares. En esas amortizaciones influyó el pago anticipado de algunos créditos que hicieron la Comisión Federal de Electricidad y Petróleos Mexicanos, lo que permitió concertar otros en mejores condiciones. Los ingresos por concepto de inversiones extranjeras directas registraron un aumento de 28 millones de dólares (14.6%), alcanzando el nivel de 217 millones en 1973. Inversionistas mexicanos adquirieron parte de algunas empresas de inversión extranjera, entre las que cabe destacar las siguientes: Compañía Minera Autlán, Motores Perkins, S. A., Heinz

Alimentos, Tabacalera Mexicana, S. A., y Productora y Exportadora de Sal, S. A. Por su parte, el renglón de capital a corto plazo, más los errores y omisiones de la balanza de mercancías y servicios, representaron un egreso neto de 306 millones de dólares.

Precios de comercio exterior

Un crecimiento extraordinario de la demanda en los países industrializados, la escasez de algunos productos básicos, entre ellos los agropecuarios, los aumentos en los fletes internacionales,

les, y la crisis de energéticos que se agudizó a fines de 1973, determinaron que los precios internacionales registraran aumentos sin precedentes.

Los indicadores de precios de las importaciones mexicanas durante 1973, con información hasta el mes de septiembre, muestran aproximadamente un promedio de 14% de aumento. El incremento mencionado no refleja las alzas ocurridas en petróleo, fertilizantes y productos de la industria química básica, que ocurrieron en los meses de noviembre y diciembre.

La tendencia alcista de los precios en los mercados internacionales se dejó sentir también en las exportaciones mexicanas. En promedio, los valores unitarios de los principales productos exportados aumentaron aproximadamente en 15% con respecto a 1972, casi el triple de la tasa observada en ese año (4.8%). En el cuadro de la izquierda se pueden observar los aumentos de algunos de los productos de exportación más importantes, de diciembre de 1972 al mismo mes de 1973.

Cotización de los principales productos de exportación (Centavos de dólar por libra)

	Diciembre		Variación porcentual
	1972	1973P	73/72
1. Mieles incristalizables de caña ¹	1.56	2.89	85.3
2. Henequén ²	12.88	28.91	124.4
3. Algodón ³	38.88	82.20	111.4
4. Plata (dólares por onza) ⁴	1.98	3.04	53.5
5. Ganado en pie ⁵	45.77	52.95	15.6
6. Carnes frescas ⁵	51.91	68.42	31.8
7. Café ⁶	54.30	63.00	16.0
8. Cobre ⁷	50.00	64.50	29.0
9. Cinc ⁷	18.10	25.30	39.8
10. Miel de abeja ⁸	35.00	40.00	14.3
11. Azúcar ⁹	9.19	11.55	25.7
12. Camarón (dólares) ¹⁰	1.99	3.15	58.3
13. Plomo ⁷	14.50	17.50	20.7

BALANZA COMERCIAL

a) Importaciones

El aumento de 1 122 millones de dólares (41.3%) en la importación de mercancías excluida la de los maquiladores en zonas y perímetros libres es el más alto que se ha registrado.

Los requerimientos de mayor producción acentuaron los estrangulamientos sectoriales en la economía mexicana, manifestándose en importantes compras al exterior de granos, energéticos, chatarra y algunos bienes de capital a precios muy elevados.

Las compras al exterior del sector público aumentaron en 566 millones de dólares (87.8%), lo que estuvo determinado en cerca del 65% por las adquisiciones de cereales, oleaginosas y energéticos, que en conjunto se incrementaron en 370 millones de dólares. La parte restante la constituyen compras de bienes de capital.

Ante una demanda interna creciente de petróleo crudo y derivados, se observaron aumentos sin precedente en el volumen

P Preliminar.

Fuente: 1 F. O. Licht's International Melassericht, International Molasses Report.

2 Hard fibres e International Financial Statiscs.

3 The Cotton Situation, Cotton Outlook & Weekly Cotton Report.

4 Banco de México, S. A., Metal Week Handy and Harman, Londres, Reserva Metálica y Metales.

5 Livestock and Meet Situation.

6 Boletín mensual de la Oficina Panamericana del Café.

7 Engineering an Mining Journal.

8 Honey Market News.

9 Lamborn Sugar Market Report.

10 Fishery Market News Report.

Importación de energéticos (Millones de dólares)

	1972		1973 ^e		Variaciones absolutas
	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor	
1. Petróleo crudo (miles de m ³)	1 486	27.7	3 600	82.6	54.9
2. Gasolina (miles de m ³)	811	22.0	1 860	83.5	61.5
3. Gas licuado		26.4		36.0	9.6
4. Otros		50.0		81.7	31.7
Total		126.1		283.8	157.7

^e Estimado con datos de Petróleos Mexicanos. Fuente: Dirección General de Estadística, SIC.

de esas importaciones, a valores unitarios sustancialmente más elevados que los de 1972. En conjunto la importación de energéticos aumentó en 158 millones de dólares (125%) respecto al año anterior. En 1972 las importaciones de crudos representaron 5.8% de la producción nacional y en 1973 esta relación se elevó a 12.8 por ciento.

La importación del sector privado creció 556 millones de dólares (26.8%) respecto a 1972. Este incremento se explica fundamentalmente por las compras de materias primas para la industria, que ascendieron 452 millones de dólares (38.3%). En cambio, la demanda de importaciones de bienes de inversión mostró en valor un crecimiento modesto (15.4%), en especial si se tiene en cuenta el aumento de los precios internacionales en este año.

La importación de materias primas y bienes de consumo en las zonas y perímetros libres, excluida la que efectúan las plantas maquiladoras, creció en 35.6% al llegar al nivel de 316 millones de dólares; la importación al interior mostró aún mayor dinamismo, toda vez que llegó a 3 524 millones de dólares, superior en 1 039 millones (41.8%) con relación a 1972.

b) Exportaciones

La exportación de mercancías, excluida la que realizan las empresas maquiladoras de las zonas y perímetros libres, fue de 2 084 millones de dólares, cifra superior en 419 millones (25.1%) a la de 1972. Para 1973 el crecimiento se puede atribuir de manera importante al fortalecimiento de los precios externos, que explican aproximadamente el 60% del incremento mencionado y a la política de fomento comercial que durante 1973 fue muy dinámica, tanto por las disposiciones adoptadas como por el uso de los incentivos ya existentes.

El incremento en los ingresos por exportación de mercancías estuvo determinado en gran parte por el aumento de 352 millones (52.2%) de productos manufacturados que explican el 84% del aumento global de la exportación. Las manufacturas generaron en 1973 el 49.3% de los ingresos por las ventas de productos mexicanos al exterior, que al compararse con el 40.5% que representaron en 1972 muestra un cambio estructural de suma importancia. La dinámica observada en la exportación de manufacturas refleja tanto la mayor competitividad de éstas como el éxito de diversas medidas de fomento al comercio exterior.

Agricultura. La exportación de productos agrícolas llegó a 620 millones de dólares, cantidad superior en 112 millones (22%) a la de 1972. Gran parte de este aumento es atribuible a la mejoría registrada en los precios internacionales, aunque destaca el aumento en el volumen de las ventas de café y jitomate. La exportación de algodón se redujo en 117 mil pacas (13.2%), en virtud de que la cosecha registrada en el ciclo 1973-1974, fue menor en 10.8% que la del ciclo anterior; sin embargo, el ingreso mostró un aumento de 14 millones de dólares (9.7%) como resultado de los mejores precios. Las ventas de café al exterior ascendieron en 70 millones de dólares (81.1%), respecto a 1972, ya que por primera vez se colocaron en el extranjero 2.1 millones de sacos. El incremento de 616 mil sacos respecto al año anterior fue posible al conjugarse un aumento en la producción con los altos inventarios acumulados

y una disminución en la producción de los principales países exportadores. En 1973 no estuvo vigente el Convenio Internacional del Café, cuyas cuotas de exportación limitaban la participación de México a 1.5 millones de sacos. Coadyuvaron a ello también los mejores precios y la apertura de nuevos mercados en Europa para este producto.

Las exportaciones de jitomate aumentaron en 37 millones de dólares (28.6%), debido en gran medida a la mayor demanda del mercado estadounidense. El volumen físico de exportación fue considerable, habiendo alcanzado 420 mil toneladas (26%).

Ganadería, pesca y apicultura. En 1973 las ventas al exterior de productos de la ganadería, apicultura y pesca disminuyeron en 46 millones de dólares respecto a 1972. Se vendieron 414 mil cabezas de ganado vacuno (43 millones de dólares) menos que en 1972. Asimismo, las carnes frescas disminuyeron en 13.5 millones de dólares (24.5%), en virtud de las mayores necesidades de abastecimiento internas. En cambio, las exportaciones de camarón se incrementaron en 4 millones de dólares (4.6%), y la miel de abeja en 6 millones (46.3%). Esto último es atribuible en buena parte al aumento de 70.2% en los precios internacionales, derivado de la escasez de este producto en el mercado mundial y a los mejores canales de comercialización que lograron los distribuidores mexicanos.

Industrias extractivas y petróleo. Las ventas al exterior de estos productos llegaron a 206 millones de dólares, cantidad similar a la de 1972. Pese a los buenos precios para los productos como el cobre, el plomo y el zinc que imperaron en el mercado mundial, el volumen se redujo en forma conjunta en 8%; por otro lado, los ingresos crecieron en sólo 0.6% a pesar de que en los precios se registró un aumento de 8.5%. El menor volumen exportado de los metales mencionados estuvo relacionado en parte con la mayor demanda interna derivada del crecimiento de la producción industrial y de problemas en el abastecimiento de combustibles. La exportación de sal común se redujo en 20%, 1 039 miles de toneladas en 1973, debido a problemas en la producción.

Industria manufacturera. La exportación de alimentos y bebidas fue de 208 millones de dólares, superior en 36 millones (20.7%) respecto a 1972; los mayores precios internacionales de estos productos determinaron aproximadamente el 43.9% del aumento citado. Se exportaron 607 mil toneladas de azúcar, o sea 30 mil (5.2%) más que el año anterior, pero en virtud de la mejoría registrada en las cotizaciones los ingresos crecieron 13 millones (12.2%). La exportación de fresas adicionadas de azúcar aumentó en 12 millones de dólares (74.7%); el mayor ingreso de este producto puede explicarse por el fortalecimiento de los precios externos, que aumentaron casi en 40%. Destacaron también los aumentos de preparaciones y conservas de frutas y legumbres, con 8 millones (28.5%), y la de bebidas alcohólicas con 6 millones (66.7%), en contraste con las ventas al exterior de mieles incristalizables que descendieron en 3 millones (24.8%).

La exportación de textiles y confecciones de ropa llegó a 192 millones de dólares, nivel superior en 119 millones (163.2%) al de 1972. El aumento estuvo determinado en forma conjunta por hilos, hilados y telas de algodón, que reportaron ingresos adicionales por 60 millones de dólares (203.7%), las confecciones de ropa aumentaron en 45 millones (268.8%), y

los hilos y manufacturas de henequén lo hicieron en 14 millones (52.3%).

La exportación de productos químicos llegó a 152 millones de dólares, o sea 50 millones (48.5%) más que en 1972. Este aumento se debió a los mayores volúmenes vendidos y a los altos precios que prevalecieron. Las hormonas sintéticas o naturales ascendieron 13 millones (72.3%); medicamentos, 5 millones (54.2%); el óxido de plomo, 6 millones (56.6%); el ácido fosfórico y la urea, 6 millones (31.7%); el superfosfato triple, 3 millones (38.2%); el aceite esencial de limón, un millón (21.9%) y otros productos, 14 millones (66.3%).

La industria automotriz exportó 155 millones de dólares (173.9%) más que en 1972. De este total correspondieron 115 millones (113.4%) a partes y piezas para automóviles; y 40 millones a la exportación de 20 mil unidades de vehículos armados. El inusitado aumento refleja la influencia de la nueva ley de integración de la industria automotriz y las condiciones favorables que presentó la demanda de vehículos pequeños en el mercado estadounidense. La industria del vidrio aumentó su exportación en 5 millones de dólares (27.8%) y la de prensa y editorial en 5 millones (40.6%).

TURISMO Y TRANSACCIONES FRONTERIZAS

El saldo favorable de la cuenta de viajeros (turismo, transacciones fronterizas y pasajes internacionales) aumentó en 191 millones de dólares (25.4%) respecto a 1972. Los ingresos alcanzaron el nivel de 1 965 millones de dólares, superior en 273 millones (16.1%) al de 1972; el turismo al interior fue el elemento más dinámico, con un aumento de 162 millones (28.7%). Los egresos fueron de 1 019 millones de dólares, superiores en 82 millones (8.7%) a los de 1972. Los gastos de turistas y estudiantes en el exterior crecieron 16.7% respecto al año inmediato anterior.

Turismo al interior

La revaluación de algunas monedas europeas y la del Japón, el alza en los precios de los servicios turísticos en otros países, las altas tasas de crecimiento en los primeros nueve meses del año de la economía de los países industriales y en especial de la de los Estados Unidos, aunados a la intensa actividad para el fomento turístico que se llevó a cabo en México durante 1973, determinaron un crecimiento de 28.7% en el ingreso por turismo al interior.

En 1973 entraron 3 226 000 turistas al interior del país, 311 mil más (10.7%) que el año anterior. El ingreso por turismo del exterior creció en 28.7%, lo cual refleja un cambio de estructura según el medio de transporte, ya que el turismo por avión, el de mayor densidad económica, incrementó su participación dentro de la corriente total de 40% en 1972 a casi 44% en 1973; la permanencia media aumentó en 4.7% y el gasto medio diario en 10.2% todo lo cual se manifestó en un aumento de 16.3% en el gasto medio por turista.

En los primeros nueve meses del año la entrada de turistas registró un crecimiento de 11.1% respecto a igual lapso de 1972; en cambio, en el período octubre-diciembre la tasa de crecimiento del número de turistas descendió a 9.4%, fenómeno

vinculado a la crisis de energéticos que provocó deficiencias en el abastecimiento de combustibles, ocasionando una reducción en los vuelos programados en el mes de diciembre, así como incertidumbre en el turismo de automóvil procedente de los Estados Unidos.

En 1973 los gastos de turistas y estudiantes mexicanos en el exterior ascendieron en 37 millones de dólares (16.7%), incremento menor que el de 28% observado en 1972.

Transacciones fronterizas

El ingreso por el gasto de visitantes extranjeros en las ciudades fronterizas del norte del país creció en 107 millones de dólares (10.1%), lo que contrasta con el incremento de 6% en 1972. El fortalecimiento de estos ingresos estuvo asociado a la mejoría en el diferencial de precios de algunos productos mexicanos en la zona fronteriza, así como a su escasez en el mercado estadounidense. Influyó también en ello el crecimiento de la actividad económica de los Estados Unidos en los primeros nueve meses de 1973. El egreso de los mexicanos en las ciudades del sur de los Estados Unidos fue de 683 millones de dólares, superior en 33 millones (5.1%), respecto a 1972.

Otros

El ingreso por servicios de maquila aumentó en 107 millones de dólares (65%) respecto a 1972. Este importante incremento fue determinado por el fortalecimiento de la demanda externa por este tipo de servicio, dado las grandes ventajas que ofrece.

La producción neta de plata aumentó en 26 millones de dólares (50%). Esto estuvo condicionado por el aumento del precio promedio anual, que pasó de 1.683 dólares por onza en 1972 a 2.547 dólares en 1973, lo que representa un alza de 50.8% respecto del año anterior. La producción de plata aumentó 7.4%, lo que mantuvo el volumen exportable al mismo nivel que en 1972.

Los otros conceptos de ingresos aumentaron en 122.1 millones de dólares (53.1%), por la creciente actividad de servicios de comercio exterior, como los fletes.

El pago de intereses sobre deudas oficiales a largo plazo llegó en 1973 a 348 millones de dólares, lo que representa un aumento de 33% respecto a 1972. Este incremento obedeció en parte al mayor uso de créditos externos durante 1973 para los programas de fomento de desarrollo económico, pero también al importante aumento de la tasa de interés en los mercados internacionales. Asimismo, este concepto se vio influido por la inclusión de los intereses de los pasivos de algunas empresas que, como Teléfonos de México, S. A., pasaron a formar parte del sector público.

El incremento de las remesas por inversión extranjera directa está relacionado en parte con el ritmo de aumento de la actividad económica, que fortaleció la demanda interna, con el alza de los precios, que se reflejaron en mayores utilidades de las empresas citadas, y con el pago de intereses, que ascendió considerablemente tanto por los mayores volúmenes contratados como por el alza en las tasas de intereses internacionales.

.....