

Informe sobre la situación económica de México

BANCO DE MEXICO, S. A.

NOTICIA

El 28 de febrero se efectuó la quincuagesimaprimera Asamblea General Ordinaria de Accionistas del Banco de México, S. A., ante la cual se presentó el Informe Anual 1972 (preliminar), sobre la situación económica de México y sus relaciones con el exterior. A continuación se reproduce el texto íntegro del primer apartado de dicho informe: "Actividad económica general" y los cuadros que se consideraron más importantes.

TEXTO

ACTIVIDAD ECONOMICA GENERAL

Situación internacional

Durante 1972 el ritmo de la actividad económica mundial experimentó una notable recuperación. El producto nacional real de los Estados Unidos, Alemania occidental, Francia, el Reino Unido, Italia, Japón y Canadá creció en alrededor de 5.8%, comparado con el 3.3% de aumento en 1971.¹

La reactivación de la economía mundial de 1972 continuó siendo afectada por incertidumbre en los mercados financieros internacionales sobre la eficacia del reajuste cambiario —derivado del Acuerdo Smithsoniano de diciembre de 1971— en virtud del agravamiento de la posición deficitaria de la balanza comercial de los Estados Unidos y los crecientes superávits de balanza de pagos de algunos países industriales, en especial Alemania y Japón. El gobierno británico decidió, el 23 de junio de 1972, dejar flotar la libra esterlina, situación que precedió a los nuevos problemas monetarios internacionales que afectarían con intensidad a las monedas europeas y al dólar norteamericano, al empezar el año de 1973.

ACTIVIDAD ECONOMICA NACIONAL

El producto interno bruto aumentó entre 7 y 7.5 por ciento en términos reales, y entre 12.9 y 13.4 por ciento a precios corrientes.² El incremento de la demanda total interna y externa estimuló en forma notable el crecimiento de la actividad productiva. Esta elevada tasa de crecimiento real casi duplica la observada en 1971, 3.7%, y superó al promedio de la última década.

El conjunto de las transacciones internacionales dejó un saldo favorable al aumentar la reserva bruta en oro y divisas del Banco de México —computada de acuerdo con el criterio del Fondo Monetario Internacional—, más la plata, en 264.6 millo-

nes de dólares y llegó a un nivel de 1 284.7 millones al 31 de diciembre de 1972, lo que significó un crecimiento de 26% durante el año. Además, México siguió contando con líneas secundarias de reserva por 631.7 millones de dólares, en apoyo de la paridad del peso mexicano.

El índice de precios al mayoreo de la ciudad de México aumentó en 1972 2.8% en promedio anual, tasa menor a la del 3.7% observada en 1971. Asimismo, el aumento en 1972 fue menor que el del índice de precios al mayoreo en los Estados Unidos (4.5%). El índice nacional de precios al consumidor tuvo un incremento de 4.9% con relación a 5.5% en 1971.

Desde el segundo semestre de 1971 y durante la primera parte de 1972, la política económica se caracterizó por los importantes esfuerzos de las autoridades para impulsar y generalizar la aceleración en las diversas actividades económicas. La reactivación descansó fundamentalmente en una vigorosa política de gasto público y en una acción monetaria y crediticia expansionista. En cambio, durante la segunda parte de 1972, la política monetaria procuró no acentuar las presiones que se generaban, en virtud de los elevados niveles alcanzados por la actividad económica, particularmente en las industrias de la construcción y manufacturera, y del sustancial aumento en la demanda total de bienes y servicios, que se traducían en crecientes importaciones y en tendencias al alza en los precios.

Los siguientes factores impulsaron fundamentalmente la actividad económica en 1972: el sensible aumento en el gasto corriente (22.9%) y de capital (81.9%) realizado por el Gobierno federal; el alza significativa de las exportaciones de bienes y servicios (17.2%) y el sustancial crecimiento del volumen de financiamiento de la banca mexicana y extranjera a los sectores productivos. En conjunto, los factores de expansión mencionados prevalecieron sobre los efectos de una inversión privada que continuó realizándose con cierta cautela y sobre condiciones desfavorables en la agricultura y la minería.

Todas las actividades económicas aumentaron en un ritmo superior al del crecimiento de la población, con excepción de la agricultura y la minería. La parte de la oferta representada por la producción de bienes y servicios se vio complementada por un incremento sustancial de las importaciones de mercancías y por una probable reducción de los inventarios.

La inversión fija bruta, pública y privada, se incrementó en 22.8%, a precios corrientes —tasa superior al promedio del último decenio. En consecuencia, la participación de la formación de capital fijo en el producto interno bruto llegó al 20 por ciento.

El fuerte incremento del consumo privado aceleró el ritmo de las ventas y de la producción de bienes de consumo duraderos y no duraderos. Se observaron crecimientos elevados en la venta de algunos productos importantes, como refrigeradores (24.2%), lavadoras (10%), automóviles (7.9%), cerveza (17.7%) y azúcar (7.6%). También indican la expansión del gasto de los consumidores los aumentos en la producción de otros bienes

¹ Según el cómputo de la Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo (OECD).

² Se da un rango de variación en virtud de que no se cuenta con toda la información necesaria respecto al movimiento de los inventarios ocurrido durante el año y, por lo tanto, de la actividad comercial.

como refrescos y gaseosas (10%), hilados y tejidos de fibras artificiales (25.3%), jabones y detergentes (14%) y pastas alimenticias y galletas (11.7 por ciento).

CUADRO 1

Tasas de crecimiento de la industria manufacturera por tipo de producto (Porcentajes)

	1971/70	1972/71 ^P
<i>General</i>	4.1	8.3
Bienes de consumo	4.4	8.1
No durables	1.9	8.2
Durables	4.9	8.1
Bienes de producción	3.9	8.8
Materias primas	4.1	8.7
Bienes de inversión	3.0	8.8

^P Cifras preliminares.

En conjunto, el alza de la inversión total interna y de la demanda de bienes de consumo dio lugar a una fuerte elevación en el producto industrial, que en 1972 se elevó en términos reales 8.6%, en comparación con 3.6% en el año anterior. Dentro del sector industrial el producto de la minería registró una baja, 1.5 por ciento.

Fue particularmente notoria la recuperación de la industria de la construcción, cuyo crecimiento pasó de 1.1% en 1971 a 13% en 1972, estimulada fundamentalmente por los niveles de inversión pública y por la construcción de viviendas.

Por su parte, la actividad manufacturera alcanzó un crecimiento muy satisfactorio (8.3%) durante 1972, que duplicó el de 4.1% en 1971. Dentro del sector manufacturero destaca por su importancia el incremento en la producción de la industria siderúrgica (12.6%) en comparación con la contracción de 1.6% en 1971.

CUADRO 2

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

	1971/70	1972/71 ^P
<i>Total</i>	4.1	8.3
Alimentos, bebidas y tabaco	0.9	7.2
Fabricación de textiles	12.0	8.8
Calzado y prendas de vestir	13.0	9.4
Industria de la madera y el corcho	— 5.0	4.1
Papel y productos de papel	1.4	4.9
Imprenta, editorial e industrias conexas	1.1	10.1
Cuero y productos del cuero	3.4	— 3.5
Productos de hule	10.3	8.9
Productos químicos	10.4	11.6
Minerales no metálicos	7.9	8.4
Siderurgia	— 1.6	12.6
Construcción de maquinaria	— 2.8	6.8
Equipo de transporte	7.8	9.1

^P Cifras preliminares.

También crecieron, en forma similar o superior al producto bruto interno, la actividad gubernamental, 10%; los transportes y comunicaciones, 9%; la electricidad, 10%; la petroquímica, 15.5%; la pesca, 10% y otros servicios, 7%. Por otra parte, la ganadería se elevó en 4.5%, la silvicultura en 5% y el petróleo y coque en 6.2 por ciento.

A pesar de los mayores recursos disponibles para crédito agrícola, por parte de la banca nacional y privada, no aumentó la actividad de la agricultura en la cual labora casi la mitad de la población ocupada. Entre los factores que influyeron en la baja del 1% en el producto neto agrícola de 1972 deben señalarse, en algunos casos, las condiciones climáticas adversas y en otros, las menores áreas cultivadas, los altos costos de los insumos agrícolas y cierta reserva de la actividad privada en este sector. Sin embargo, el Gobierno federal generó un considerable número de empleos en el campo, a través de importantes proyectos de inversión pública con alto contenido de mano de obra.

Aun cuando todavía no es posible precisar el aumento ocurrido en las actividades comerciales por la insuficiente información acerca del movimiento de los inventarios, cabe esperar en ellas un comportamiento no muy distinto con el de la actividad económica general.

Precios

Los nuevos niveles de salarios mínimos y la contribución del 5% de la nómina para la vivienda obrera no influyeron significativamente en los precios. Los índices que se elaboran para determinar el comportamiento de los precios —al mayoreo en la ciudad de México y al consumidor en el país— experimentaron crecimientos promedio inferiores en 1972 a los de 1971. Los precios al consumidor aumentaron más que los de mayoreo por incluir servicios, los que aumentaron relativamente con mayor rapidez que los precios de los bienes.

La evolución general de los precios al mayoreo en la ciudad de México mostró un aumento de 2.8% en promedio anual, en comparación con el 3.7% observado en 1971. El alza promedio de 1972 se debió principalmente al aumento en el subíndice de los artículos de consumo, cuyo incremento promedio fue de 3.1%, en comparación con 4.6% el año anterior. Los artículos de producción presentaron un incremento promedio de 2.3%, similar al del año anterior. Sin embargo durante diciembre los artículos de consumo y de producción observaron un incremento significativo en sus precios.

En 1972, el aumento en el índice nacional de precios al consumidor fue de 4.9%, ante 5.5% registrado en 1971. La elevación en los precios de bienes y servicios fue, en general, menor que en el período precedente. Las prendas de vestir, calzado y accesorios presentaron un aumento de 6.6%; en 1971 había sido de 6%. El alza de tarifas en los transportes foráneos ocasionó un incremento de 5.4% en el renglón de transportes y comunicaciones, comparado con 2.7% el año anterior. Igualmente influyeron las elevaciones de precios en arrendamientos y servicios médicos. En la clasificación por sectores de origen destacó un aumento de 6.9% en el sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, frente a una disminución de 2.6% del año anterior. Los precios al consumidor en la ciudad de México aumentaron 5% en 1972 y 5.7% en 1971.

CUADRO 3

Indice nacional de precios al consumidor.
Variaciones porcentuales anuales por objeto del gasto,
sectores de origen y durabilidad de los bienes, por ciudades
(1971 respecto a 1970 y 1972 respecto a 1971)
(Base 1968 = 100)

Concepto	Indice nacional		Cd. de México		Mérida		Morelia		Guadalajara		Monterrey		Mexicali		Cd. Juárez		
	71/70	72/71	71/70	72/71	71/70	72/71	71/70	72/71	71/70	72/71	71/70	72/71	71/70	72/71	71/70	72/71	
Indice general	5.5	4.9	5.7	5.0	4.2	4.5	4.8	6.8	5.2	3.7	7.2	5.0	5.3	6.1	5.6	5.0	
A. Clasificación por objeto del gasto																	
I. Alimentos, bebidas y tabaco	4.7	4.0	5.5	5.2	4.5	3.3	2.7	4.6	4.4	3.0	5.6	2.1	4.9	3.3	5.8	4.0	
II. Prendas de vestir, calzado y accesorios	6.0	6.6	7.9	5.4	2.8	7.2	7.9	8.1	2.5	5.0	8.5	7.0	6.8	13.2	8.1	7.7	
III. Arriendos brutos, combustibles y alumbrado	5.1	5.6	4.7	6.1	0.5	1.0	11.0	16.5	4.1	2.0	5.4	4.8	3.9	3.7	0.0	1.2	
IV. Muebles, accesorios, enseres domésticos y cuidado de la casa ...	5.2	4.2	5.1	2.3	3.3	5.5	4.0	4.7	5.4	5.1	7.5	6.2	5.6	5.4	4.7	5.4	
V. Servicios médicos y conservación de la salud	5.6	6.6	4.3	6.4	2.8	8.1	7.4	4.7	9.5	4.4	5.8	7.2	2.2	11.0	2.0	12.9	
VI. Transportes y comunicaciones ...	2.7	5.4	1.5	4.0	1.1	3.3	1.8	4.5	4.2	5.2	5.5	5.1	4.6	18.3	5.0	12.2	
VII. Educación, esparcimiento y diversiones	9.0	6.2	7.3	4.9	7.2	8.5	7.6	9.2	9.6	4.5	12.5	10.1	7.0	3.1	6.3	7.0	
VIII. Otros bienes y servicios	10.5	3.8	12.6	3.2	9.8	7.0	6.0	6.0	8.9	3.2	10.5	4.3	5.6	3.5	23.6	0.7	
B. Clasificación por sectores de origen																	
I. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	- 2.6	6.9	- 3.8	8.1	- 4.5	5.2	- 2.4	10.3	- 1.1	5.8	- 1.8	5.5	0.9	2.8	- 8.0	6.5	
II. Petróleo y derivados	0.4	2.1	0.1	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	4.3	24.7	5.7	27.3	
III. Productos alimenticios, bebidas y tabaco	6.9	3.2	8.5	4.5	7.4	2.8	4.1	3.2	6.1	2.1	8.0	1.2	6.2	3.5	9.2	2.9	
IV. Fabricación de textiles	5.3	6.2	7.4	5.3	3.6	7.9	13.2	1.9	0.9	4.1	7.6	6.3	6.9	12.6	7.8	2.7	
V. Productos de madera	4.2	3.3	2.6	1.1	6.8	10.7	2.9	4.1	6.8	2.0	3.4	5.8	3.3	3.9	2.8	5.7	
VI. Fabricación de productos químicos	5.4	2.4	7.3	3.4	5.0	4.0	3.4	0.9	4.2	1.7	5.3	1.2	0.3	2.3	4.8	2.1	
VII. Fabricación y reparación de productos metálicos	3.2	3.4	3.1	3.4	2.5	2.2	3.1	3.4	3.9	3.9	4.8	1.1	3.3	3.8	4.7	4.0	
VIII. Electricidad	0.3	1.2	0.0	0.0	2.0	0.0	0.5	9.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5	0.0	
IX. Comunicaciones y transportes ...	4.4	7.1	2.0	4.5	0.1	5.8	3.8	4.8	8.5	10.1	9.9	8.0	5.1	27.2	3.5	10.5	
X. Otros servicios	7.4	6.4	6.9	5.9	4.5	6.6	9.4	12.7	7.5	4.2	9.9	8.0	6.3	5.9	5.4	5.9	
C. Clasificación según la durabilidad de los bienes																	
I. Bienes no durables	4.7	4.0	5.6	4.6	4.5	4.1	3.3	4.6	3.5	2.7	5.6	2.7	5.3	5.9	5.9	4.2	
II. Bienes durables	3.7	3.4	3.1	3.2	2.2	2.9	3.1	3.9	5.7	4.1	3.6	2.8	3.3	3.4	5.1	4.8	
III. Servicios	6.9	6.4	6.2	5.7	4.0	6.1	8.7	11.9	7.5	4.8	9.7	7.9	6.0	7.0	5.2	6.3	

*Indice nacional de precios al consumidor.
Datos mensuales por objeto del gasto, sectores de origen y durabilidad de los bienes
(Base 1968 = 100)*

Concepto	Promedio anual 1971	1972												Promedio anual 1972
		Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	
<i>Indice general</i>	114.5	117.1	117.1	118.1	118.9	119.1	120.0	120.5	121.3	121.7	121.9	122.7	123.1	120.1
A. Clasificación por objeto del gasto														
I. Alimentos, bebidas y tabaco	113.1	114.5	115.1	116.0	116.6	116.7	118.1	118.1	118.7	118.6	118.6	119.9	120.2	117.6
II. Prendas de vestir, calzado y accesorios	115.1	117.7	117.3	117.5	118.4	118.7	120.0	122.7	125.5	126.4	128.0	129.7	130.7	122.7
III. Arriendos brutos, combustibles y alumbrado	116.0	120.3	120.4	120.4	122.3	122.6	123.0	123.0	123.0	123.7	123.4	123.4	123.2	122.5
IV. Muebles, accesorios, enseres domésticos y cuidado de la casa ...	118.4	121.0	121.4	121.2	122.1	122.4	122.8	123.1	124.3	124.7	125.2	125.6	125.9	123.4
V. Servicios médicos y conservación de la salud	113.0	115.5	116.2	117.8	118.3	118.5	119.1	120.4	122.6	124.0	124.0	124.0	124.1	120.4
VI. Transportes y comunicaciones ...	105.2	109.2	109.1	109.9	109.8	109.9	110.2	110.4	111.9	112.0	112.1	112.3	112.8	110.9
VII. Educación, esparcimiento y diversiones	121.4	125.5	126.2	126.4	127.5	127.6	128.5	129.0	129.1	131.1	131.6	131.9	132.1	128.9
VIII. Otros bienes y servicios	118.7	120.7	121.1	121.6	121.6	122.3	123.4	123.6	123.8	124.0	124.4	124.7	127.2	123.2
B. Clasificación por sectores de origen														
I. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	107.3	108.8	110.9	112.8	113.8	112.4	115.8	116.0	117.0	116.5	116.0	118.1	118.0	114.7
II. Petróleo y derivados	100.7	102.7	102.7	102.9	102.9	102.9	102.9	102.9	102.9	102.9	102.9	102.9	102.9	102.8
III. Productos alimenticios, bebidas y tabaco	114.8	116.2	116.3	116.9	117.4	118.0	118.7	118.7	119.2	119.4	119.4	120.5	121.0	118.5
IV. Fabricación de textiles	115.3	118.0	117.5	117.7	118.5	118.9	119.7	122.6	125.0	125.9	127.2	129.1	130.1	122.5
V. Productos de madera	118.4	120.7	120.6	120.7	121.4	121.4	122.4	122.7	122.8	123.7	123.6	123.9	123.9	122.3
VI. Fabricación de productos químicos	111.4	113.1	113.1	113.6	113.4	113.7	113.9	113.9	114.1	114.7	115.0	115.1	115.2	114.1
VII. Fabricación y reparación de productos metálicos	109.4	110.7	111.3	111.6	111.9	112.1	112.6	113.4	114.2	114.3	114.6	114.8	116.2	113.1
VIII. Electricidad	101.2	102.4	102.4	102.4	102.4	102.4	102.4	102.4	102.4	102.4	102.4	102.4	102.4	102.4
IX. Comunicaciones y transportes ...	106.9	111.3	111.7	113.4	113.3	113.3	113.9	113.9	116.5	116.6	116.5	116.8	117.0	114.5
X. Servicios	119.4	123.9	124.2	124.5	125.9	126.2	127.0	127.4	127.9	129.0	129.3	129.4	129.8	127.0
C. Clasificación según la durabilidad de los bienes														
I. Bienes no durables	112.9	114.5	114.7	115.6	116.0	116.2	117.2	117.8	118.5	118.8	118.9	120.1	120.6	117.4
II. Bienes durables	109.5	110.6	111.2	111.5	111.9	112.1	112.9	113.7	114.4	114.5	114.7	115.0	116.1	113.2
III. Servicios	117.5	121.9	122.3	122.7	123.9	124.2	124.9	125.3	125.9	126.9	127.2	127.3	127.6	125.0

CUADRO 5

Indice de precios al consumidor en la ciudad de México
Principales variaciones. Promedio anual
(Base 1968 = 100)

Concepto	Variaciones en %	
	71/70	72/71
Indice general	5.7	5.0
I. Alimentos, bebidas y tabaco	5.5	5.2
A. Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.4	5.4
a) Pan, tortillas y cereales	3.4	5.9
Maíz	- 1.9	- 1.7
Masa	0.0	11.1
Pan (de dulce, blanco y de caja)	4.4	6.1
Tortillas	0.0	6.9
b) Carnes	9.2	4.9
Carne de pollo	- 0.4	2.0
Carne de ovino	5.9	5.7
Carne de porcino	6.8	1.4
Carne de vacuno	14.0	7.1
Carnes enlatadas	- 0.3	12.6
c) Pescados y mariscos	4.1	26.3
Pescado fresco	3.0	58.1
d) Leche y sus derivados	4.9	4.7
Leche condensada	6.2	22.8
Leche en polvo	8.3	15.1
Leche pasteurizada	0.6	2.0
Mantequilla	8.7	14.3
Queso	6.8	8.4
e) Huevo	- 4.2	19.4
f) Aceites y grasas	6.4	- 0.2
g) Frutas	- 5.1	6.5
Aguacate	1.7	3.9
Frutas en conserva	3.9	16.3
Mango	- 20.5	13.7
Manzana y perón	- 6.1	40.6
Naranja	- 11.7	12.8
Plátano	- 11.5	- 4.6
Sandía	0.6	17.8
h) Legumbres, hortalizas y papa	- 9.8	0.4
Papa	- 28.9	- 16.5
Chile	13.9	18.3
Frijol	- 16.5	- 2.0
Garbanzo	12.5	50.1
Jitomate	24.7	- 4.6
i) Otros alimentos	24.1	1.9
Café	11.5	3.8
j) Bebidas no alcohólicas	38.4	0.0
B. Bebidas alcohólicas	11.9	5.7
Aguardiente de uva	7.8	6.5
Ron	5.7	9.8
Tequila y mezcal	18.5	11.2
C. Tabaco	6.0	0.0
II. Prendas de vestir, calzado y accesorios	7.9	5.4
Camisas para hombre	14.1	9.5
Ropa interior para hombre	10.1	10.1
Sweater para mujer	7.8	7.6
Vestidos para mujer	7.6	7.4
Vestidos para niña	9.4	7.1
Zapatos para hombre	10.5	6.6
Zapatos para niños	4.9	7.4
Alhajas	1.0	14.9
III. Arriendos brutos, combustibles y alumbrado	4.7	6.1
A. Arriendos brutos	5.1	6.4
Alquiler de la casa habitación	5.6	7.2
B. Combustible y alumbrado	0.6	0.2
IV. Muebles, accesorios, enseres domésticos y cuidado de la casa	5.1	2.3
A. Muebles y accesorios	4.3	3.5
Muebles de madera	8.3	4.8
Colchones y colchonetas	9.5	7.4
Hilos, hilazas y estambre	4.7	2.7
Telas	3.4	5.7

Concepto	Variaciones en %	
	71/72	72/71
B. Enseres domésticos y cuidado de la casa	5.3	1.9
Baterías de cocina	5.8	7.4
Estufas	2.7	4.8
Aspiradoras	33.6	11.4
Cubetas y tinas	6.6	8.6
Jabón en barra, en polvo	8.9	6.6
Pinturas y barnices	3.4	4.0
V. Servicios médicos y conservación de la salud	4.3	6.4
Desinfectantes	3.8	2.2
Servicios médicos profesionales	10.6	13.4
Sanatorios particulares	6.2	10.2
Servicio de enfermeras a domicilio	0.0	8.3
VI. Transporte y comunicaciones	1.5	4.0
A. Equipo de transporte personal y utilización del mismo	1.0	3.3
Automóviles	3.3	1.3
Motocicletas	0.2	5.5
Bicicletas	2.5	6.8
Acumuladores automotrices	1.7	13.2
Servicio de reparación y mantenimiento del equipo automotriz	4.3	5.0
Canje de placas	0.0	100.0
B. Compra de servicio de transporte	2.0	4.5
Pasaje en autotransporte urbano y ferrocarril	2.2	3.5
Pasaje en avión	1.1	0.4
Pasaje en tranvías y trolebuses	0.0	42.9
VII. Educación, esparcimiento y diversiones	7.3	4.9
A. Equipo y accesorios incluida su reparación	4.2	1.0
Cámaras fotográficas	23.7	2.6
Radios	2.1	3.8
Tocadiscos y consolas	10.9	- 5.0
Guitarras	2.5	3.5
B. Servicios de esparcimiento y diversiones	9.9	4.9
Cuotas a clubes y asociaciones	5.4	8.4
Cuotas para juegos y deportes	13.2	9.2
Servicios de centros nocturnos	0.5	- 10.0
Servicio de cantinas, cervecerías y pulquerías	15.2	5.2
Servicio de hoteles y moteles	13.0	11.4
Servicios de neverías y refresquerías	5.3	5.3
C. Libros, periódicos y revistas	0.8	1.1
Libros	1.3	1.2
Revistas	2.4	5.1
D. Educación, investigación y servicios culturales	12.4	8.3
Cuotas por enseñanza particular	16.0	11.3
VIII. Otros bienes y servicios	12.6	3.2
Servicio de baños	7.2	1.3
Cosméticos	23.4	7.8
Crema faciales	30.8	3.5
Jabón de tocador	3.9	3.7
Perfumes y lociones	33.5	6.3
Shampoo	16.6	1.9
Gastos de funerales y entierros	29.8	24.3
Servicios religiosos	4.0	17.2

Actividad financiera

La captación adicional de recursos en moneda nacional y extranjera del sistema bancario —excluidos los aumentos de capital— llegó a 37 045 millones de pesos en 1972, esto es, una tasa de crecimiento de 16.4%, en comparación con 29 613 millones de pesos (15.1%) en 1971.

Los recursos en moneda nacional del sistema bancario aumentaron en 34 064 millones de pesos (18.4%); en 1971 la cap-

tación adicional fue de 24 479 millones de pesos (15.2%) —se excluyen, en ambos casos, los aumentos de capital. La captación de recursos en moneda extranjera se incrementó en 2 981 millones de pesos (7.4%), contra 5 134 millones de pesos (14.7%) en 1971.

Del aumento en la captación de recursos en moneda nacional correspondieron a la banca privada 24 265 millones de pesos (17.9%), en comparación con 17 591 millones de pesos (14.9%) el año anterior.

El mayor dinamismo correspondió fundamentalmente a los bancos de depósito (depósitos en cuenta de cheques en moneda nacional) debido al incremento en las necesidades de liquidez para transacciones, motivado por el alza en la actividad económica. En efecto, los bancos de depósito incrementaron su captación a una tasa de 20.6% (6 706 millones de pesos), tres veces superior a la de 1971 (7%).

Los departamentos de ahorro acusaron también una notable alza en la tasa de captación 17.2% (2 053 millones de pesos); en 1971 la tasa fue de 13% (1 448 millones de pesos).

Las sociedades financieras aumentaron su captación de recursos en moneda nacional en 11 971 millones de pesos en 1972, lo que representó una tasa de 16.8% que es inferior a la de 18% correspondiente al año anterior. El instrumento de captación más dinámico fue el pagaré, cuya colocación sobrepasó a la del bono financiero, en virtud del diferencial de interés favorable al primero, no obstante su menor liquidez.

Los bancos hipotecarios incrementaron su captación de recursos en 18.3% (3 456 millones de pesos), en tanto que en 1971 crecieron en 19.8% (3 126 millones de pesos). El instrumento más dinámico fue el bono ordinario, ya que su colocación superó a la del bono hipotecario especial.

Por su parte, las instituciones nacionales de crédito, excluido el Banco de México, elevaron en 1972 su captación en moneda nacional —sin considerar las variaciones en las cuentas de capital— en 16.1% (4 118 millones de pesos) en comparación con 24% (4 945 millones de pesos) en el año anterior.

El financiamiento total otorgado por el conjunto de las instituciones de crédito del país aumentó durante el año en 34 858

CUADRO 6

Captación de recursos a través del sistema bancario por instituciones¹
(Millones de pesos)

	Diciembre		Variaciones	
	1971	1972 ^P	Absolutas	Relativas
Moneda nacional	185 628.9	219 692.4	34 063.5	18.4
Instituciones privadas	135 916.4	160 181.4	24 265.0	17.9
Instituciones nacionales	25 547.2	29 644.8	4 117.6	16.0
Banco de México	24 165.3	29 846.2	5 680.9	23.5
Moneda extranjera	40 107.6	43 088.6	2 981.0	7.4
<i>Total</i>	<i>225 736.5</i>	<i>262 781.0</i>	<i>37 044.5</i>	<i>16.4</i>

^P Cifras preliminares.

¹ Excluye operaciones interbancarias.

CUADRO 7

Captación de recursos a través del sistema bancario por instrumentos principales¹
(Millones de pesos)

	Diciembre		Variaciones	
	1971	1972 ^P	Absolutas	Relativas
Captación en moneda nacional	185 628.9	219 692.4	34 063.5	18.4
Bonos financieros	25 693.8	30 299.4	4 605.6	17.9
Certificados financieros	10 266.4	8 165.6	- 2 100.8	- 20.5
Pagarés	32 149.6	41 365.6	9 216.0	28.7
Bonos hipotecarios	17 250.2	20 907.8	3 657.6	21.2
Cédulas hipotecarias	1 290.4	948.5	- 341.9	- 26.5
Títulos de instituciones nacionales	14 486.9	16 966.6	2 479.7	17.1
Bonos del Patronato del Ahorro Nacional	2 222.6	2 419.0	196.4	8.8
Cuenta de ahorro	11 596.6	13 598.8	2 002.2	17.3
Cuenta de cheques	31 236.0	37 514.3	6 278.3	20.1
Billetes y moneda metálica	21 824.4	26 787.4	4 963.0	22.7
Otros depósitos y obligaciones. Vista y plazo	17 612.0	20 719.4	3 107.4	17.6
Captación en moneda extranjera	40 107.6	43 088.6	2 981.0	7.4
<i>Captación total</i>	<i>225 736.5</i>	<i>262 781.0</i>	<i>37 044.5</i>	<i>16.4</i>

¹ Excluye operaciones interbancarias.

^P Cifras preliminares.

millones de pesos (15.8%); en 1971 el incremento fue de 26 201 millones (13.5%). Del financiamiento adicional otorgado en 1972 correspondió el 57.4% a empresas y particulares y 42.6% al Gobierno federal.

Las instituciones de crédito privadas aumentaron su financiamiento a empresas y particulares en 13 102 millones de pesos (13%) en 1972, en comparación con un crecimiento de 11.7% el año anterior. Las instituciones nacionales de crédito, excluyendo al Banco de México, incrementaron su financiamiento a empresas y particulares en 7 821 millones de pesos (12%).

El aumento del financiamiento bruto concedido a través del Banco de México al Gobierno federal, durante 1972, fue de 15 104 millones de pesos; en 1971 fue de 4 877 millones. Este financiamiento, las mayores operaciones con los fideicomisos de fomento económico que administra el Banco de México y las

fuertes compras netas de dólares, condujeron a una expansión bruta de liquidez de 17 313 millones de pesos, frente a una generación de 12 531 millones de pesos por los mismos conceptos observada el año anterior. La captación adicional de recursos realizada por el banco central por concepto de los requisitos de depósito legal y otras inversiones y depósitos de la banca privada, de la banca nacional y de los organismos del sector público, ascendió a 12 070 millones de pesos; por lo que la generación neta de medios de pago por el Banco de México durante el año fue de 6 107 millones de pesos.

Ante los crecientes requerimientos de liquidez, el medio circulante se incrementó en 21.2% (11 242 millones de pesos) de diciembre de 1971 a diciembre de 1972, frente a un aumento de sólo 8.3% (4 048 millones de pesos) en igual período anterior. Las cuentas de cheques aumentaron en 20.1%, y los billetes y monedas en poder del público lo hicieron en 22.7%; la

CUADRO 8

Financiamiento bancario a empresas, particulares y Gobierno federal otorgado por el sistema bancario,¹ tenencia de valores y saldos de crédito (Millones de pesos)

	Diciembre		Variaciones	
	1971	1972P	Absolutas	Relativas
Financiamiento total	220 723.3	255 581.2	34 857.9	15.8
A empresas y particulares ²	168 958.4	188 969.9	20 011.5	11.8
Valores	12 574.9	14 515.2	1 940.3	15.4
Crédito	156 383.5	174 454.7	18 071.2	11.6
Al comercio	43 498.1	47 110.2	3 612.1	8.3
A la producción	113 885.4	127 344.5	13 459.1	11.8
Industria	90 705.9	101 365.7	10 659.8	11.8
Agricultura y ganadería ³	20 440.7	22 091.8	1 651.1	8.1
Minería	2 738.8	3 887.0	1 148.2	41.9
Al Gobierno federal	51 764.9	66 611.3	14 846.4	28.7
Valores	50 655.6	65 605.9	14 950.3	29.5
Crédito	1 109.3	1 005.4	- 103.9	- 9.4

¹ Incluye fondos comunes de certificados de participación de Nacional Financiera, S. A.

² Incluye empresas del sector público.

³ Incluyendo los financiamientos al campo otorgados por FINASA y UNPASA, el crédito total a actividades agropecuarias aumentó 2 684 millones de pesos, o sea 12.1% en 1972.

P Cifras preliminares.

CUADRO 9

Medio circulante¹ (Millones de pesos)

	1971	1972P	Variaciones	
			Absolutas	Relativas
Circulación total	53 060	64 302	11 242	21.2
Billetes y moneda metálica	21 824	26 787	4 963	22.7
Cuenta de cheques m/n	31 2362	37 515	6 279	20.1

¹ Saldos al 31 de diciembre.

² El saldo de los bancos de depósito se ajustó al último día de diciembre para eliminar operaciones transitorias.

P Cifras preliminares.

participación relativa de ambos conceptos respecto al total del medio circulante fue casi igual a la del año anterior. La tasa promedio anual de crecimiento de los medios de pago fue de 15.4%, en comparación con 7.6% en 1971.

Las operaciones de los fideicomisos que administra el Banco de México para la promoción y canalización de recursos crediticios hacia actividades de mayor prioridad, tales como la agricultura, la vivienda de interés social y para el fomento de las actividades industriales y comerciales de exportación, continuaron siendo un importante complemento al financiamiento otorgado por el sistema bancario a dichas actividades. Los fideicomisos de referencia no operan directamente con el público, sino a través de las instituciones de crédito privadas y nacionales.

El monto de los nuevos financiamientos ejercidos por el Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura y Fideicomisos Agrícolas (FIRA), alcanzó 1 518 millones de pesos, cifra semejante a la del año anterior, de los cuales el 45.6% correspondió a créditos de avío y el 54.4% a créditos refaccionarios a mediano y largo plazo.

Con el propósito de ampliar los canales de financiamiento de dichos fideicomisos agropecuarios, en beneficio de ejidatarios, comuneros y pequeños propietarios de bajos ingresos, el Gobierno federal los autorizó a operar directamente con los bancos nacionales de Crédito Ejidal, S. A. de C. V., y de Crédito Agrícola, S. A., poniendo a disposición de éstos amplios recursos para realizar sus programas regionales.

Entre las principales actividades del Fondo de Operación y Descuento Bancario a la Vivienda (FOVI) se cuenta la celebración de contratos de apertura de crédito por 82 millones de pesos para la construcción de 3 021 viviendas de interés social. El Fondo también otorgó aprobación técnica a 56 proyectos habitacionales para la construcción de 39 711 viviendas, en 46 localidades ubicadas en 22 entidades federativas, con una inversión de 3 078 millones de pesos.

El Fondo de Garantía y Apoyo a los Créditos para la Vivienda (FOGA) aprobó 5 927 solicitudes de apoyo presentadas a la banca hipotecaria y de ahorro, por un monto de 305.9 millones de pesos.

El Fondo de Equipamiento Industrial (FONEI), que otorga créditos para ampliar y mejorar la capacidad industrial de exportación, aprobó al 31 de diciembre solicitudes para utilizar recursos por un monto de 111 millones de pesos, correspondientes a una inversión total de 292 millones. En el lapso transcurrido en el presente año de 1973 aprobó otras solicitudes por un importe de 167.6 millones de pesos, que corresponden a una inversión de 517 millones.

Las exportaciones de productos manufacturados apoyadas por el Fondo para el Fomento de las Exportaciones de Productos Manufacturados (FOMEX) respecto a la exportación total de manufacturas, pasaron del 3% del total en 1964 a un muy satisfactorio 32% en 1972. El importe total de documentos redescontados durante 1972 fue de 3 272 millones de pesos, cifra que superó en un 35.3% el nivel alcanzado el año anterior, que había sido de 2 418 millones de pesos.

El Fondo de Promoción de Infraestructura Turística (IN-

FRATUR) —que por su naturaleza no realiza financiamientos— ha continuado intensamente sus actividades de inversión y promoción hotelera y habitacional en los centros turísticos de Cancún, en el territorio de Quintana Roo, y de Punta Ixtapa-Zihuatanejo, en el estado de Guerrero. El programa de inversiones de infraestructura se realiza normalmente y se espera terminarlo en diciembre de 1974. Las promociones de hotelería en proceso de materialización están superando los objetivos mínimos requeridos para el éxito de dichos proyectos.

Política monetaria y crediticia

La política monetaria y crediticia tuvo como objetivo, en la primera parte de 1972, coadyuvar con la política del Gobierno federal encaminada a la mayor aceleración de la actividad económica. No obstante que ya se observaba un incremento en la liquidez y en los recursos crediticios disponibles, originados en los mayores financiamientos internos requeridos por el sector público y en la mayor disposición de recursos externos, tanto del sector público como del privado, la política monetaria se orientó a incrementar el crédito de la banca privada mediante la liberación de recursos, la reducción en la tasa de interés de sus fondos no utilizados y la canalización de financiamientos adicionales del Banco de México y de la banca privada a actividades de interés prioritario.

Las autoridades monetarias utilizaron la liberación de fondos del encaje legal y la canalización de recursos a las actividades de mayor prioridad como instrumentos fundamentales para alentar la actividad económica. Las medidas de liberación adoptadas por el Banco de México consistieron, básicamente, en *a)* dar un fuerte apoyo al crecimiento de la capacidad de crédito de los bancos de depósito; *b)* liberar a las sociedades financieras, por una sola vez, recursos por un monto de aproximadamente 1 500 millones de pesos, y *c)* reducir del 50% al 40% el encaje legal sobre el crecimiento de los recursos captados a través de pagarés por dichas sociedades.

El Banco de México redujo entre uno y dos por ciento anual la tasa de interés que percibían las sociedades financieras sobre sus recursos excedentes depositados en el banco central. Esta medida se adoptó para inducir a prestar a los sectores público y privado, que requerían mayores financiamientos, los excedentes que habían acumulado en el Banco de México a consecuencia de la contracción en la demanda crediticia ocurrida durante 1971.

En lo que se refiere a la canalización de los recursos bancarios, la política crediticia se orientó a acentuar aún más la dirección de fondos de las instituciones de crédito privadas hacia aquellos sectores que más lo requieren, como: el agrícola, en especial los grupos de ejidatarios y otros agricultores de ingresos mínimos, a quienes se les otorgan condiciones preferenciales de plazo y tasa de interés; el sector público, en función de su muy amplio programa de inversiones, y la pequeña y mediana industria, especialmente la localizada en zonas de menor desarrollo relativo, aunque procurando al mismo tiempo diversificar geográficamente el esfuerzo económico nacional, en consonancia con los objetivos generales de la política de la presente administración.

Con este último propósito se modificaron las características

de los depósitos a plazo fijo de 180 días en moneda nacional de los bancos de depósito, teniendo en cuenta que este tipo de instituciones opera una extensa red de sucursales en la República y está en condiciones de estimular la inversión en las mismas zonas de donde provienen los recursos captados; así se evitan transferencias innecesarias a los grandes centros urbanos. Igualmente, se estableció un régimen especial de reserva obligatoria para los depósitos a la vista, captados en moneda extranjera por las oficinas de la zona fronteriza norte del país, para apoyar y fomentar el desenvolvimiento de esa importante región y propiciar un uso más intenso de la moneda nacional.

La política de tasas de interés se condicionó a las diversas medidas de política fiscal aplicada durante el año. A principios de 1971 el Banco de México determinó, en forma directa, una baja en las tasas de interés en las operaciones activas y pasivas de la banca privada, con objeto de poder trasladar a la agricultura, a la industria y al comercio, la posibilidad de cubrir tasas menores en virtud de la reducción ocurrida en los tipos de interés en el exterior.

A fines de 1971, las autoridades fiscales decidieron aprovechar la posibilidad adicional de reducir la tasa neta de interés al establecer aumentos en los impuestos a los intereses que perciben los inversionistas en títulos de renta fija. Debido a ello, durante 1972 no fue posible trasladar a los usuarios del crédito la baja en las tasas netas bancarias de interés de las operaciones pasivas. De igual manera, y debido a ingentes necesidades de recursos fiscales, durante diciembre de 1972 se redujo nuevamente la tasa neta mediante mayores cargas fiscales, con el propósito de lograr más equidad en el sistema tributario e incrementar la recaudación.

En contraste con lo ocurrido durante la primera parte del año, según se dijo antes, en la segunda, la política monetaria y crediticia tendió a no acentuar las presiones expansionistas.

Finanzas públicas

Las finanzas del Gobierno federal durante 1972³ contribuyeron

³ Cifras preliminares correspondientes a los niveles efectivos del Gobierno federal.

de manera fundamental a la recuperación de la actividad económica, debido al extraordinario incremento del 81.9% en los gastos de capital. Los gastos corrientes, por su parte, aumentaron un 22.9%; se registró un fuerte incremento en las transferencias (33%) debido a mayores subvenciones a las universidades, a la absorción por parte del Gobierno de subsidios que venía otorgando Petróleos Mexicanos, y a un mayor apoyo a la CONASUPO. Los gastos de administración dentro de los cuales el renglón más importante está constituido por el pago de servicios personales, crecieron 21.7%, como consecuencia del aumento de sueldos.

Los ingresos fiscales aumentaron en función de la recuperación económica y también por modificaciones fiscales y administrativas. El aumento de las percepciones del Gobierno federal (18.7%), que supera a la tasa media histórica (11%), se explica por los incrementos registrados en la recaudación de los rubros siguientes: el impuesto sobre la renta, que representa más de la mitad de los ingresos tributarios, fue mayor en 24.8% que el recaudado en 1971; los impuestos sobre la producción y el comercio aumentaron en 19.2%; y el impuesto sobre ingresos mercantiles subió en 13.3%. Estos gravámenes produjeron una recaudación adicional de 6 077 millones de pesos y, junto con otras percepciones ordinarias, permitieron que, no obstante el incremento señalado en los gastos corrientes, el ahorro corriente del Gobierno federal creciera un 5.4% y alcanzara la suma de 8 983 millones de pesos.

Transacciones internacionales

A pesar de la presión ejercida por el creciente dinamismo que registraron las importaciones, en 1972, la balanza de pagos arrojó un saldo favorable al aumentar la reserva bruta de oro, plata y divisas en 264.7 millones de dólares, debido a apreciables ascensos en las exportaciones de mercancías y servicios, en los ingresos netos de capital a largo plazo y en otros ingresos no registrados.

Los ingresos por exportación de mercancías y servicios ascendieron a 3 973 millones de dólares, cifra superior en 583 millones (17.2%) a la observada en el año anterior (3 391 millones), en que el aumento había sido de 243 millones de dólares (7.7%).

CUADRO 10

Exportación de mercancías^P (Millones de dólares)

	1971	1972	Variaciones	
			Absolutas	Relativas
Exportación total	1 473.7	1 813.7	340.0	23.1
1. Agricultura	424.6	494.8	70.2	16.5
2. Ganadería y apicultura	125.7	172.8	47.1	37.5
3. Pesca	75.2	85.7	10.5	14.0
4. Industrias extractivas	191.3	195.4	4.1	2.1
5. Industria manufacturera	656.9	865.0	208.1	31.7

^P Cifras preliminares.

El crecimiento de las exportaciones de bienes fue inducido por la combinación de diversos factores, entre los cuales cabe destacar los siguientes: el aumento de la demanda mundial propiciada por el fortalecimiento de la actividad económica de los países industrializados, en especial la de los Estados Unidos; la expansión de la producción interna, particularmente del sector industrial; las existencias acumuladas durante 1971 y principios de 1972 de algunos productos manufacturados y agrícolas; la ampliación del margen de devolución de impuestos (CEDIS)

para industrias exportadoras; la mejoría en la posición competitiva de México, derivada de la revaluación de algunas monedas; y el esfuerzo realizado en distintas entidades de la administración tendiente a incrementar y diversificar nuestras ventas al exterior.

Los ingresos por turismo se incrementaron en 110 millones de dólares (17.8%). Los ingresos por transacciones fronterizas crecieron 94 millones (9.7%), y otros conceptos de ingreso aumentaron en 38 millones (13.3%).

Los egresos por importación de mercancías y servicios fueron de 4 827 millones de dólares, cifra superior en 722 millones (17.6%) a la del año anterior. A esto contribuyó el aumento sustancial en el volumen y los precios de la importación de mercancías, que fue superior en 530 millones de dólares (22%). Las importaciones del sector privado se incrementaron en 338 millones (17.3%), y las del sector público en 192 millones (42.4%).

Las importaciones del sector público se explican principalmente por las crecientes compras de bienes de capital, así como por la importación de algunos productos agropecuarios, como trigo, maíz, leche en polvo y sorgo, destinados a cubrir el consumo. Por último, el aumento de las importaciones de este sector se debió también a las adquisiciones complementarias de petróleo.

CUADRO 11

Importación de mercancías por sectores institucionales
(Millones de dólares)

	1971		1972		Variaciones relativas	
	Sector público	Sector privado	Sector público	Sector privado	Sector público	Sector privado
1. Primer semestre	222.7	997.0	279.0	1 077.8	25.3	8.1
2. Segundo semestre	230.5	957.0	366.2	1 213.8	28.9	26.8
Anual	453.2	1 954.0	645.2	2 291.6	42.3	17.3

Fuente: Dirección General de Estadística, SIC.

CUADRO 12

Importación de bienes de capital por sectores de destino
(Miles de dólares)

	1971	1972P	Variaciones	
			Absolutas	Relativas
Total	822 611	1 061 330	238 719	29.1
1. Agropecuarios	48 078	57 199	9 121	18.9
2. Minería	15 591	12 675	- 2 916	- 18.7
3. Manufacturas	413 164	539 930	127 766	30.7
4. Electricidad	56 567	88 302	31 735	56.1
5. Construcción	27 276	55 707	28 431	104.2
6. Transporte	156 968	184 698	27 730	17.7
7. Servicios	104 964	122 819	17 855	17.0

P Cifras preliminares.

CUADRO 13

Importación de mercancías¹
(Millones de dólares)

	1971	1972P	Variaciones	
			Absolutas	Relativas
Total	2 407.3	2 936.8	529.5	22.0
1. Bienes de uso intermedio	1 203.2	1 388.1	184.9	15.4
2. Bienes de capital	822.6	1 061.3	238.7	29.0
3. Bienes de consumo	381.5	487.4	105.9	27.8

¹ Estos datos no son estrictamente comparables con los de otros años, debido a un nuevo sistema de clasificación.

P Cifras preliminares.

CUADRO 14

*Balanza comercial por asociaciones económicas y países importantes
(Millones de dólares)*

	1971			1972		
	Expor- tación	Impor- tación	Saldo	Expor- tación	Impor- tación	Saldo
<i>Total</i>	<i>1 234.2</i>	<i>2 353.3</i>	<i>- 1 179.1</i>	<i>1 556.9</i>	<i>2 851.8</i>	<i>- 1 294.9</i>
1. Comunidad Económica Europea	59.1	383.9	- 324.8	74.6	453.8	- 379.2
Alemania occidental	23.0	198.4	- 175.4	28.2	254.2	- 226.0
Francia	7.0	73.9	- 66.9	7.8	82.5	- 74.7
Otros	29.1	116.6	- 87.5	38.6	117.1	- 78.5
2. Asociación Europea de Libre Comercio	35.4	188.2	- 152.8	28.4	213.7	- 185.3
Reino Unido	9.7	65.7	- 56.0	14.7	89.8	- 75.1
Suiza	23.1	61.6	- 38.5	6.8	66.5	- 59.7
Otros	2.6	60.9	- 58.3	6.9	57.4	- 50.5
3. Asociación Latinoamericana de Libre Comercio	111.0	78.1	32.9	135.5	118.1	17.4
4. Mercado Común Centroamericano	24.2	4.5	19.7	37.2	6.5	30.7
5. Países socialistas	11.0	6.9	4.1	24.8	8.5	16.3
6. Otros países importantes	955.3	1 583.2	- 627.9	1 181.5	1 892.7	- 711.2
Estados Unidos	860.8	1 435.4	- 574.6	1 082.9	1 721.0	- 638.1
Canadá	18.1	64.6	- 46.5	19.1	66.3	- 47.2
Japón	76.4	83.2	- 6.8	79.5	105.4	- 25.9
7. Otros países	38.2	108.5	- 70.3	74.9	158.5	- 83.6

Fuente: Dirección General de Aduanas, SHCP.

Los egresos de turistas y estudiantes en el exterior aumentaron, según estimaciones preliminares, en 48 millones de dólares (28%). Por su parte, los egresos por transacciones fronterizas, los intereses sobre deudas oficiales y las remesas de inversión extranjera directa también se elevaron.

En el aumento del valor de la importación, imputable al fuerte crecimiento de la actividad económica durante 1972, pueden haber influido los precios más altos de ciertos productos adquiridos en países europeos y en el Japón, con motivo del reajuste cambiario ocurrido a fines de 1971 en las monedas de esos países. Asimismo, desempeñó un papel importante la persistente presión inflacionaria en los países proveedores de México.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió a 853 millones de dólares, con un incremento absoluto de 139 millones de dólares y un aumento de 19.5% sobre el déficit de 1971.

Los ingresos netos de la cuenta de capital a largo plazo ascendieron a 691 millones de dólares, cifra superior en 191 millones a la correspondiente a 1971. Las disposiciones netas de créditos para fomento económico destinadas a los sectores público y privado fueron de 496 millones de dólares, en tanto que las colocaciones netas de valores en el exterior por diversas entidades del sector público ascendieron a 60 millones de dólares. El endeudamiento a plazo de un año o más estuvo relacionado con los altos niveles de inversión pública particularmente en proyectos que resulta más conveniente financiar con recursos externos, debido a las condiciones favorables en cuanto a plazos y tasas de interés. También aumentó el endeudamiento a largo término en razón de los esfuerzos que realizan las autoridades financieras para mejorar la estructura de la deuda pública externa.

Los ingresos por inversiones extranjeras directas ascendieron a 179 millones de dólares, cifra que representa una reducción de 17 millones de dólares respecto a la de 1971.

En julio de 1972 la Asamblea de Gobernadores del Fondo Monetario Internacional (FMI) decidió constituir un comité de veinte gobernadores, integrado por representantes de países industrializados y en desarrollo. México fue elegido para representar a siete países del área norte de América Latina. El objeto del comité es introducir elementos en el sistema financiero mundial que permitan a los países miembros del Fondo mantener altos ritmos de crecimiento económico, evitar el desempleo, la deflación y la inflación y establecer un sistema multilateral de pagos que estimule un crecimiento sostenido del comercio y del financiamiento internacional y elimine, en el mayor grado posible, las restricciones al comercio y a los flujos de capital. El Comité de los Veinte inició en septiembre el estudio de la reforma del sistema monetario internacional y cuestiones conexas.

México ha defendido los intereses de las naciones en proceso de desarrollo para que el nuevo sistema monetario y financiero internacional evite crisis y prácticas monetarias que los afectan desfavorablemente, así como restricciones comerciales al acceso de sus productos, a los mercados mundiales, y que facilite una transferencia mayor de recursos de capital en condiciones de plazo y rendimiento adecuados a la situación de los países en desarrollo.

No obstante cierta tendencia al alza en las tasas de interés en el exterior, y la elevación moderada en el impuesto sobre la renta a los ingresos por intereses, México continuó reteniendo crecientes volúmenes de ahorro interno y atrayendo recursos externos, como resultado de su estabilidad política y de su solidez económica y financiera.